

Auswirkungen von Zinsen und Inflation auf die Versicherungswirtschaft

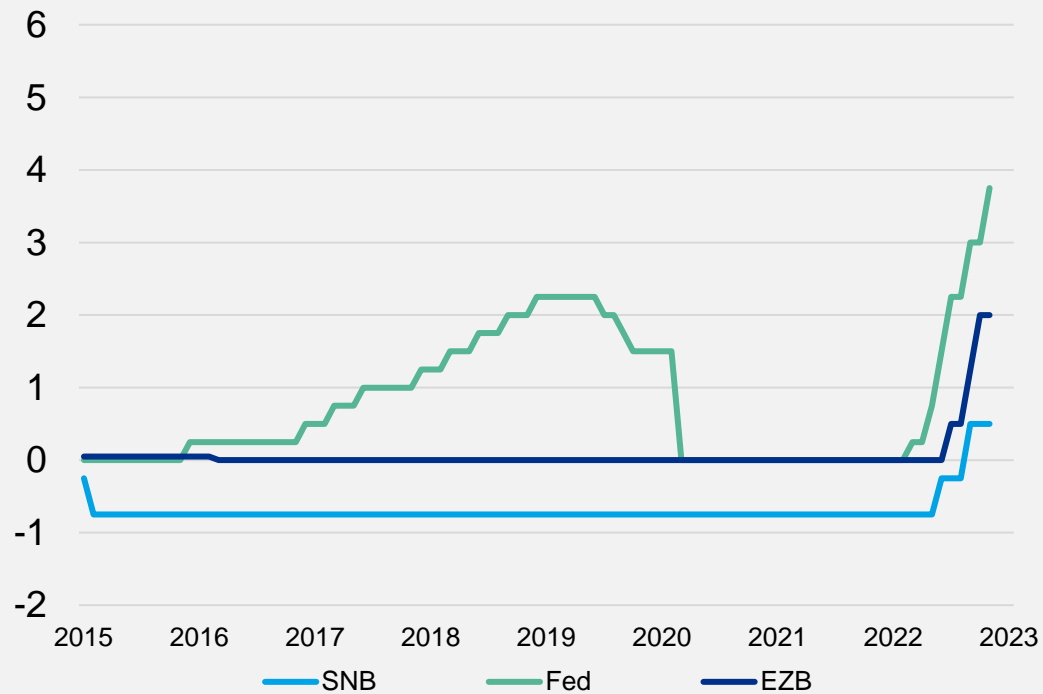
Dr. Ruedi Kubat, Vorstandsmitglied SVV, CEO Allianz Suisse
SVV-Jahresmedienkonferenz am 31. Januar 2023



Verändertes ökonomisches Umfeld durch Zinserhöhungen und Inflation

Geldpolitische Zinsen

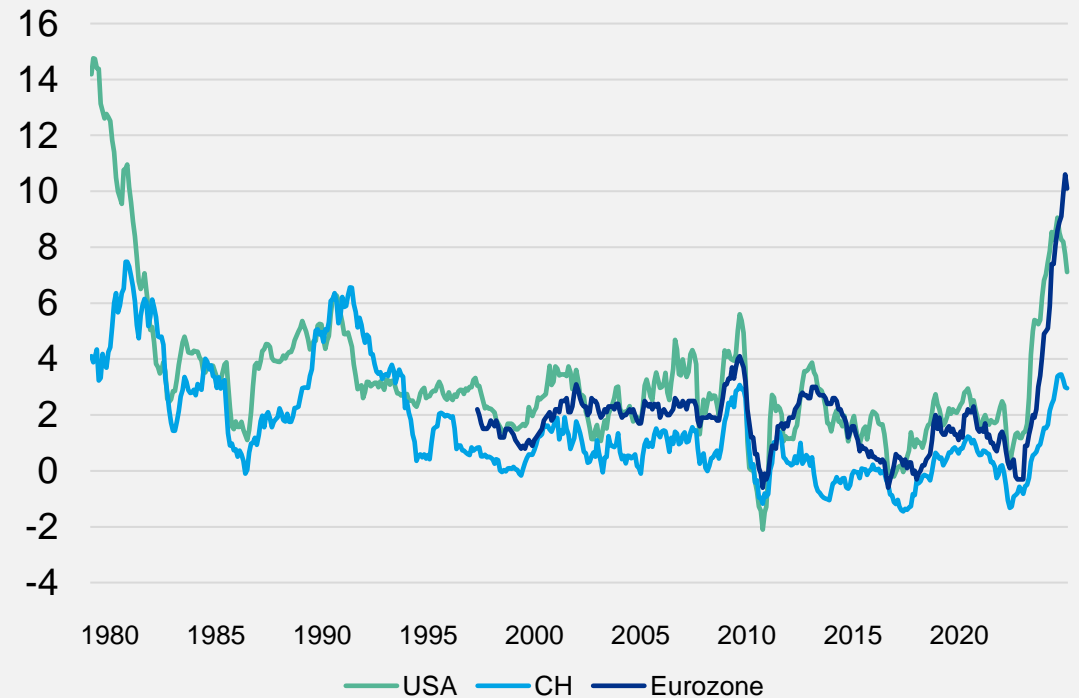
Zinssatz in Prozent



Quelle: SNB

Globale Konsumentenpreise

Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent

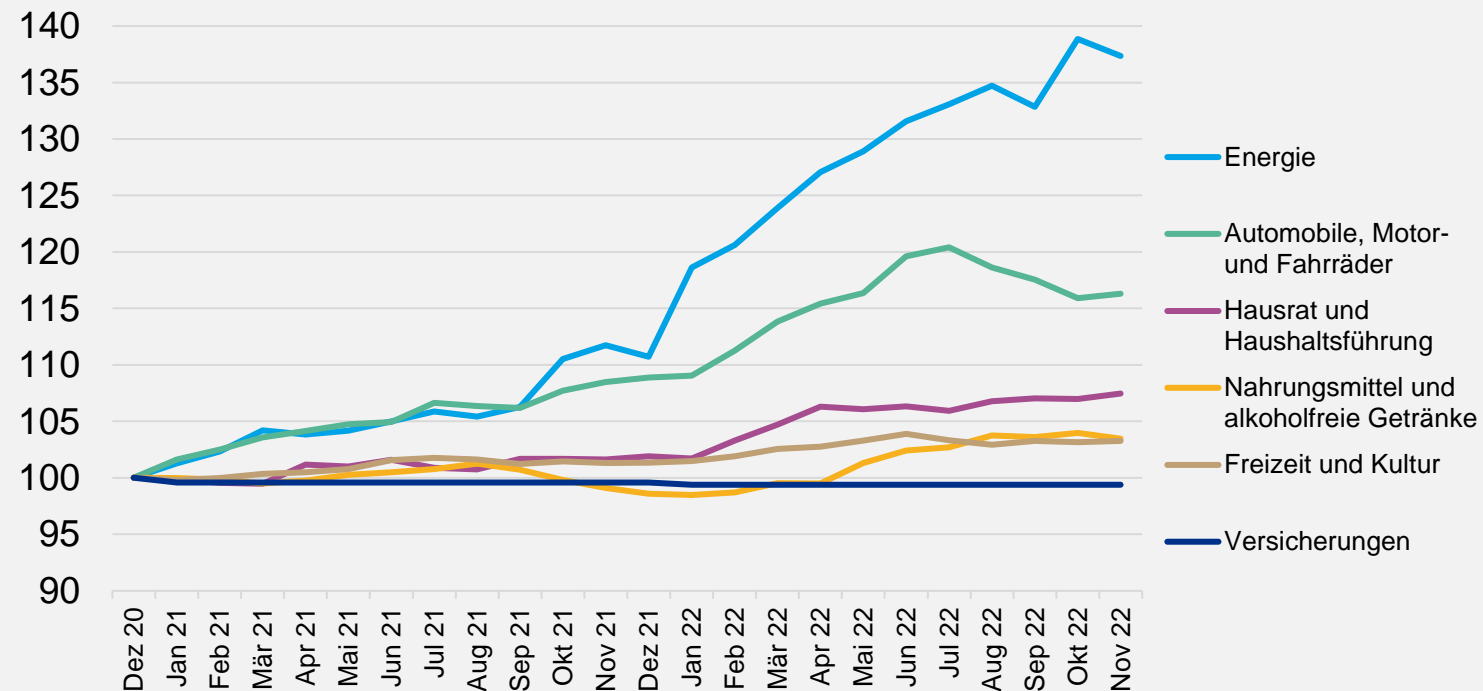


Quelle: OECD

Preise steigen sektorspezifisch

Konsumentenpreise in der Schweiz

Indexiert: Dezember 2020 = 100

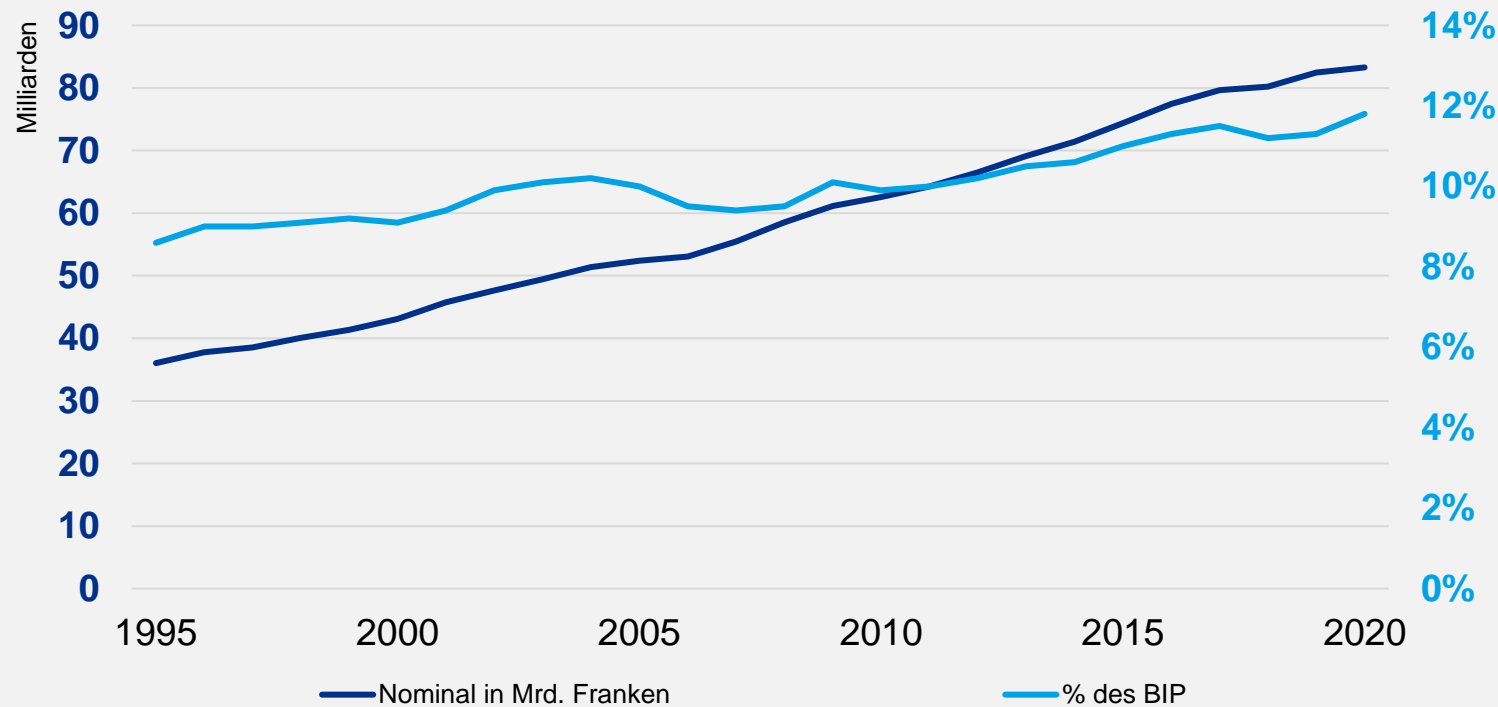


Quelle: Bundesamt für Statistik

- Schadenkosten steigen aufgrund höherer Preise
- Versicherer sind daher von Inflation im technischen Versicherungsgeschäft betroffen

Auf der Kostenseite sind sektorspezifische Preissteigerungen z. B. bei Krankenzusatz- und Unfallversicherern bereits länger ein Thema

Gesundheitskosten im Vergleich zum BIP
Nominal in Mrd. Franken / in Prozent des BIP



Quelle: Bundesamt für Statistik

- Kosten steigen im Gesundheitssektor nicht nur aufgrund monetärer Inflation
- Versicherer setzen sich für Kostendämpfung ein: Projekt Mehrleistungen VVG ist auf Kurs

Kostensteigerungen werden in vielen Branchen nur langsam weitergegeben

Veränderung der Prämieinnahmen und Leistungszahlungen in Schaden- und Unfallversicherungen im Jahr 2021
im Vergleich zum Vorjahr

2021	Prämien- einnahmen	Leistungs- zahlungen
Motorfahrzeugversicherungen	+1,3%	+21%
Feuer-, Elementar- und andere Sachschadenversicherungen	+1,7%	+9,3%
Haftpflichtversicherungen	+6,5%	+9,3%

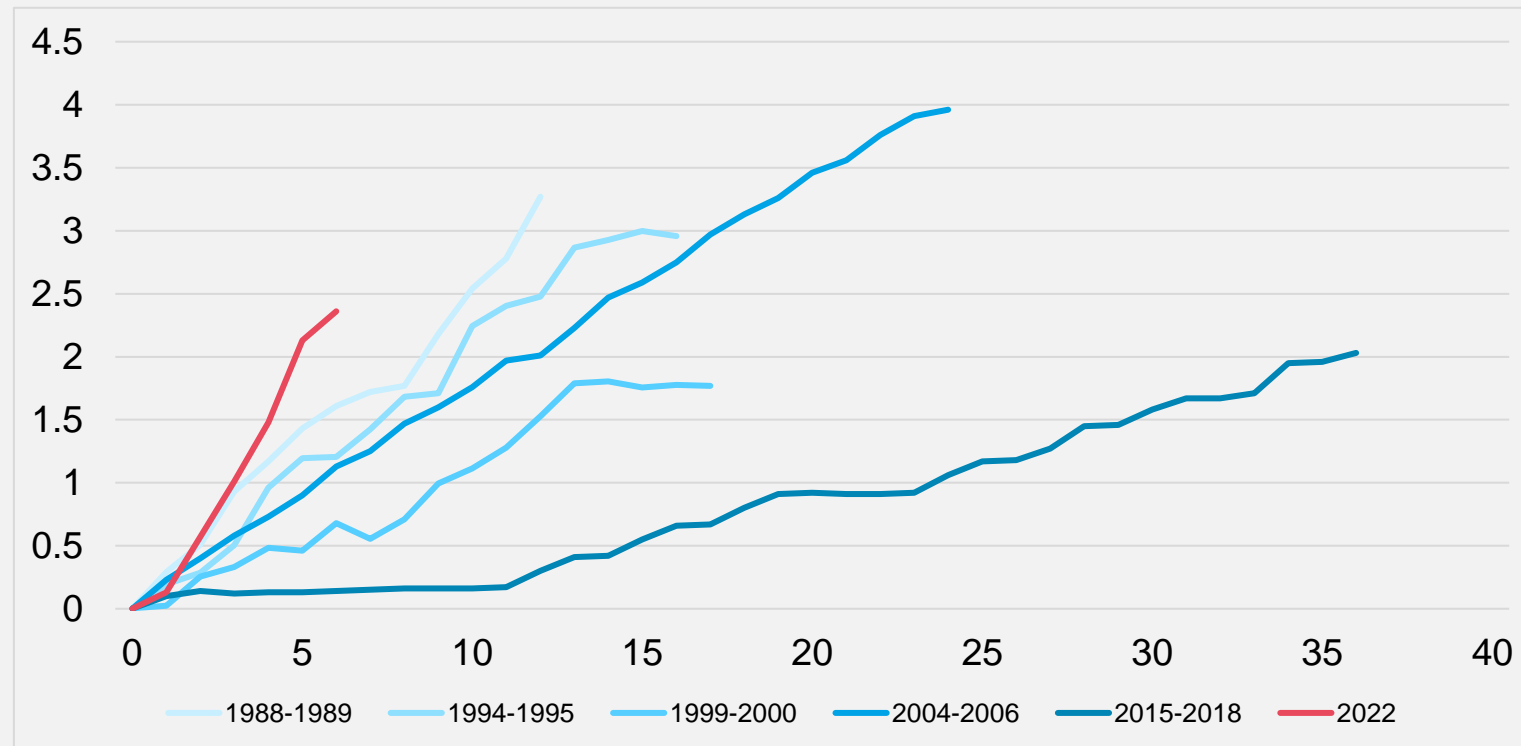
- Wettbewerb dämpft die Weitergabe der Kosten in Form von Prämien ab
- Schadeninflation liegt tendenziell über der monetären Inflation
- Gefahr der Unterdeckung hoch: Versicherungssummen müssen an die Inflation angepasst werden

Quelle: Finma

Starker Anstieg der Leitzinsen verteuert Kapitalaufnahme

US-Leitzinserhöhungen in Prozentpunkten

Vom lokalen Tief, Monate nach Beginn



Quelle: Federal Reserve

- Höhere Leitzinsen verteuern die Kapitalaufnahme
- Steigender Zins gibt Geld einen Preis und damit ein Steuerungselement

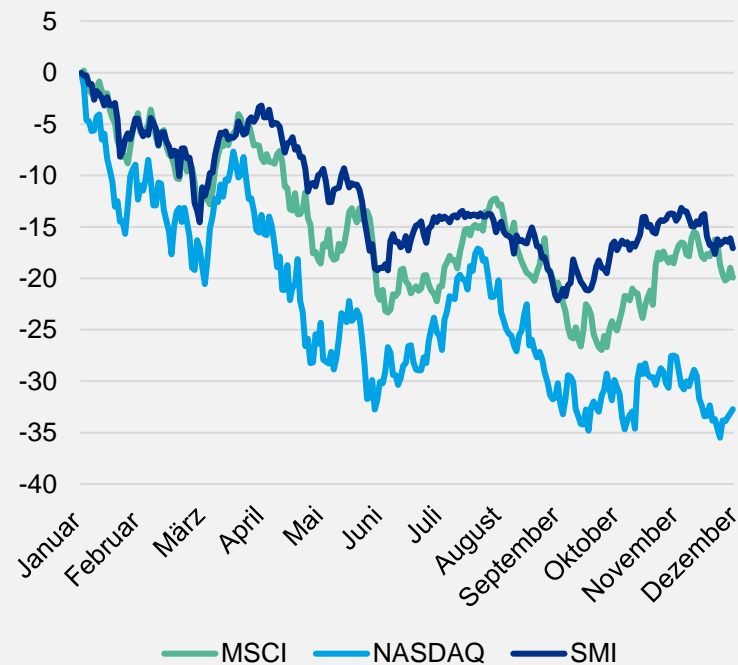
Steigende Zinsen senden ein positives Zeichen, wirken allerdings erst auf lange Frist

Auf kurze Frist wiegen gesunkene Obligationenpreise mehr als der gestiegene Zins



Ausgewählte Kursverläufe seit Januar 2022

Indexiert, Januar 2022 = 0

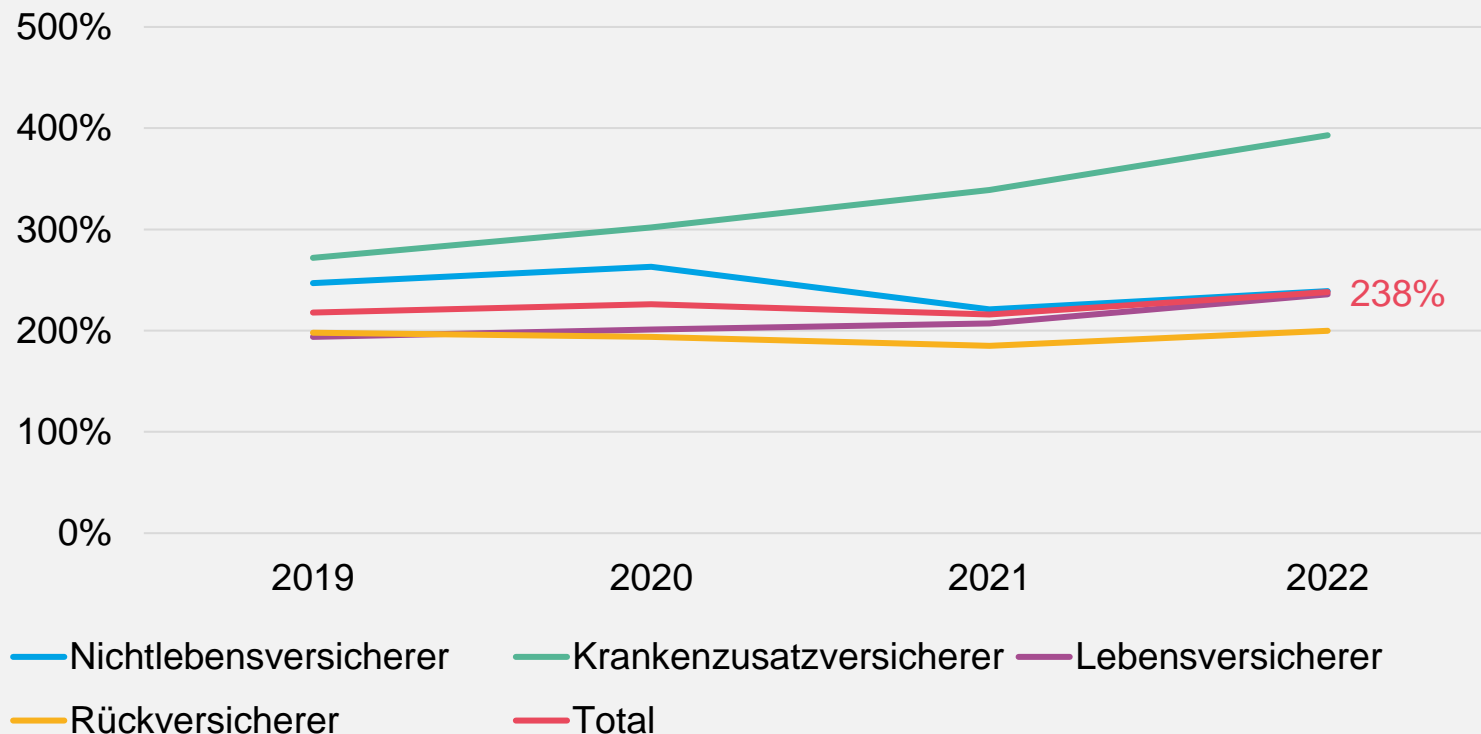


- Steigende Zinsen sorgen kurz- bis mittelfristig dafür, dass der Marktwert der Obligationen im Bestand sinkt. Das führt zu stillen Lasten in der Bilanz.
- Höhere Garantien können erst ausgegeben werden, wenn sich der Zinsanstieg als nachhaltig herausstellt

Quelle: investing.com

Insgesamt ist die gute Solvenzquote Beweis für die Resilienz der Versicherer

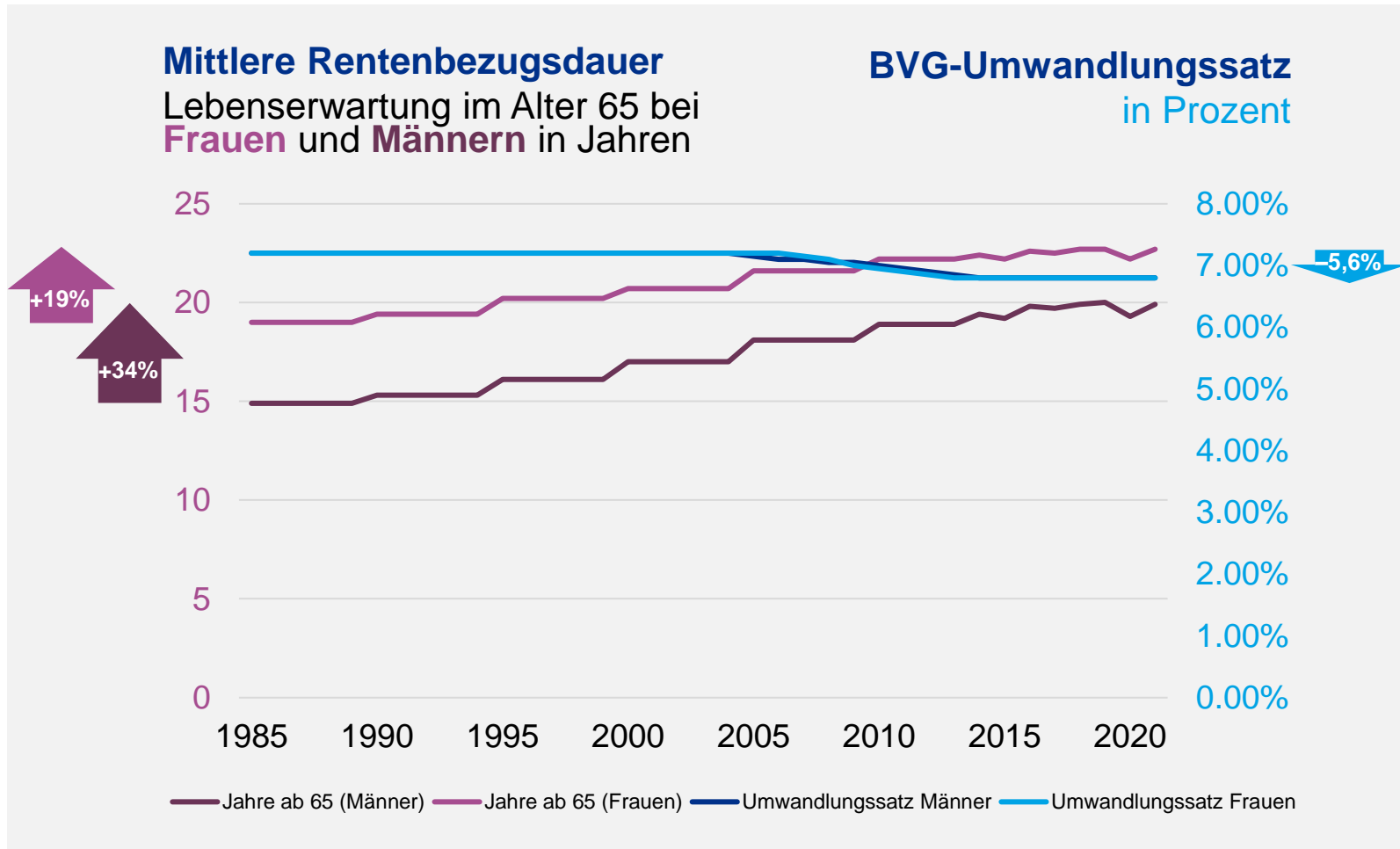
Durchschnittliche Solvenzquote der Versicherungsbranchen
SST (in %) seit 2019



Quelle: Finma

- Solvenzquote ist trotz Kapitalmarktwirren hoch
- Versicherer beweisen gutes Risikomanagement
- Mit der richtigen Strategie können Versicherer gestärkt aus dieser Phase gehen

Kapitalmarktverluste werden durch die Vollversicherer aufgefangen – die BVG-Reform bleibt wichtig



- Vorsorge an wirtschaftliche und demografische Realität anpassen
- Überhöhter Umwandlungssatz produziert sonst weiter «Verlierergenerationen», die frühere Rentenjahrgänge quersubventionieren müssen
- Reform so dringend und wichtig wie zuvor

Versicherer bleiben trotz grosser Herausforderungen resilient – und damit ein verlässlicher Partner für die Schweiz





ASA | SVV

Schweizerischer Versicherungsverband – Association Suisse d'Assurances – Associazione Svizzera d'Assicurazioni – Swiss Insurance Association
Conrad-Ferdinand-Meyer-Strasse 14 – Postfach – CH-8022 Zürich – Tel.+41 44 208 28 28 – info@svv.ch – svv.ch