

Institut für Versicherungswirtschaft



Universität St.Gallen

# Quo vadis, Lebensversicherung?

Februar 2009

Professor Dr. Hato Schmeiser – Lehrstuhl für Risikomanagement und Versicherungswirtschaft



# Agenda

## 1. Lebensversicherungsmarkt

- Lebensversicherungsprodukte
- Marktentwicklung

## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

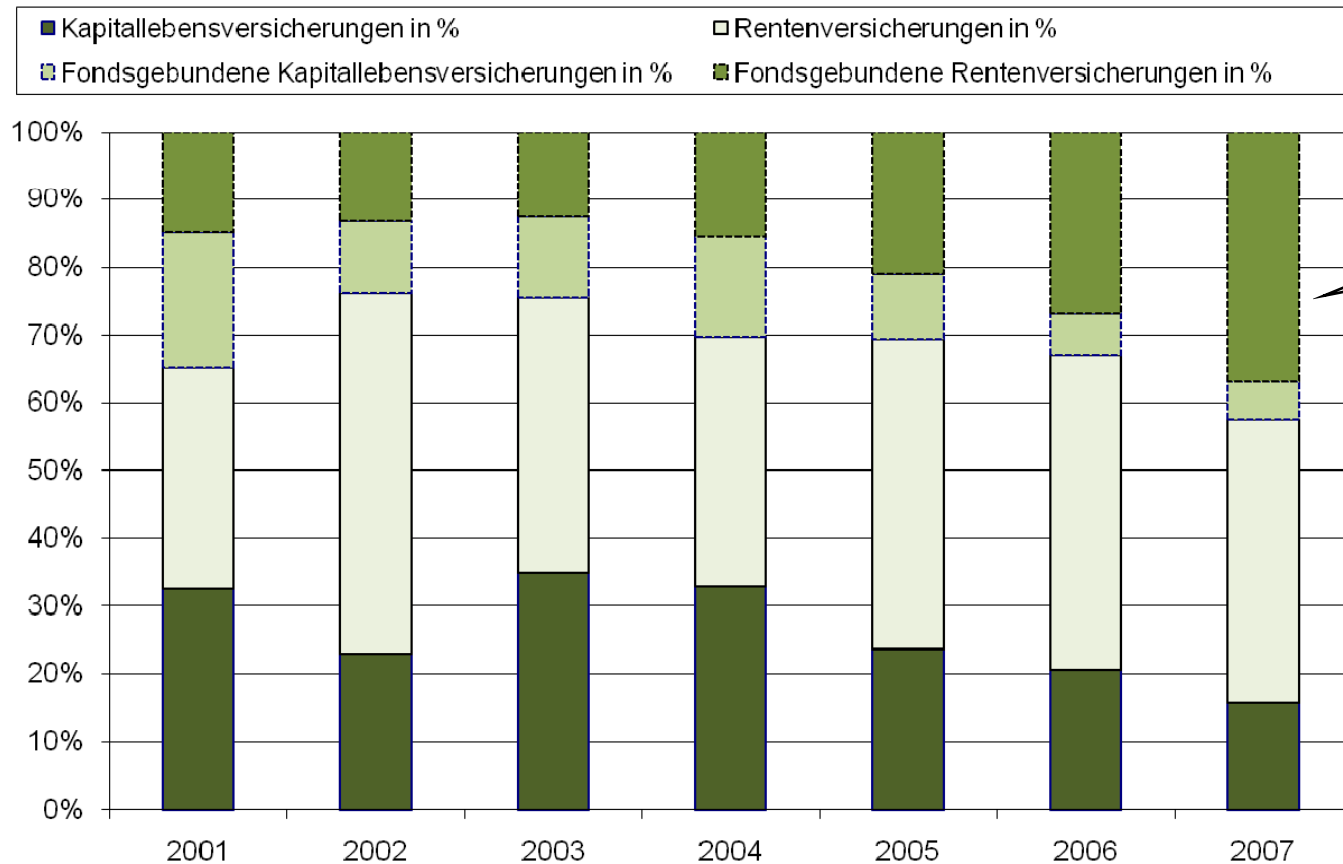
- Innovative Produktkonzepte
- Regulierung und Besteuerung
- Auswirkungen der Finanzkrise

## 3. Zusammenfassung

# 1. Lebensversicherungsmarkt



- Anteilige Entwicklung der Lebensversicherungsprodukte



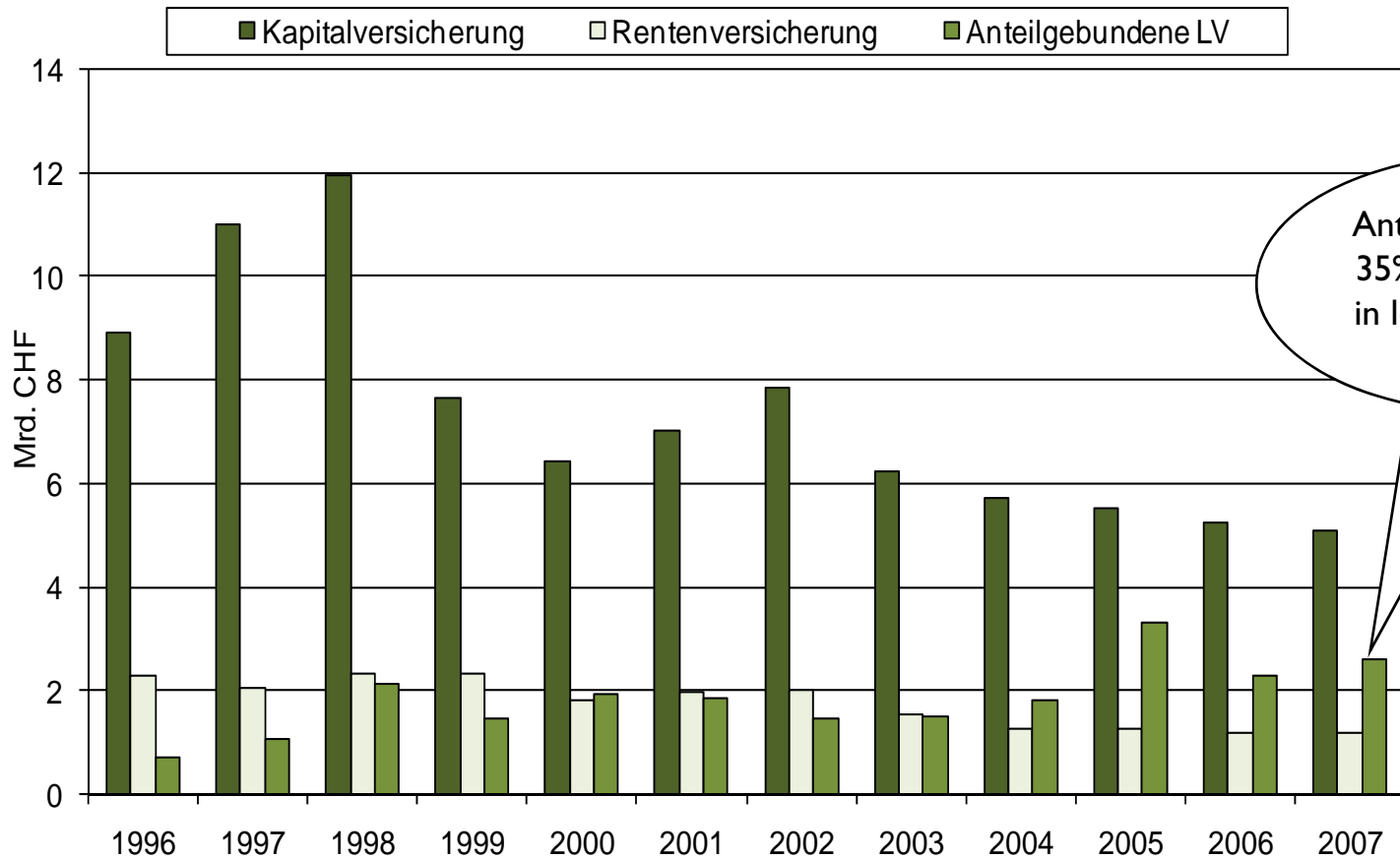
Institut für Versicherungswirtschaft

Quelle: GDV Statistiken 2007

# 1. Lebensversicherungsmarkt



- Gebuchte Bruttoprämien Einzelleben



Anteil fondsgeb. LV  
35% Verdreifachung  
in letzten 10 Jahren

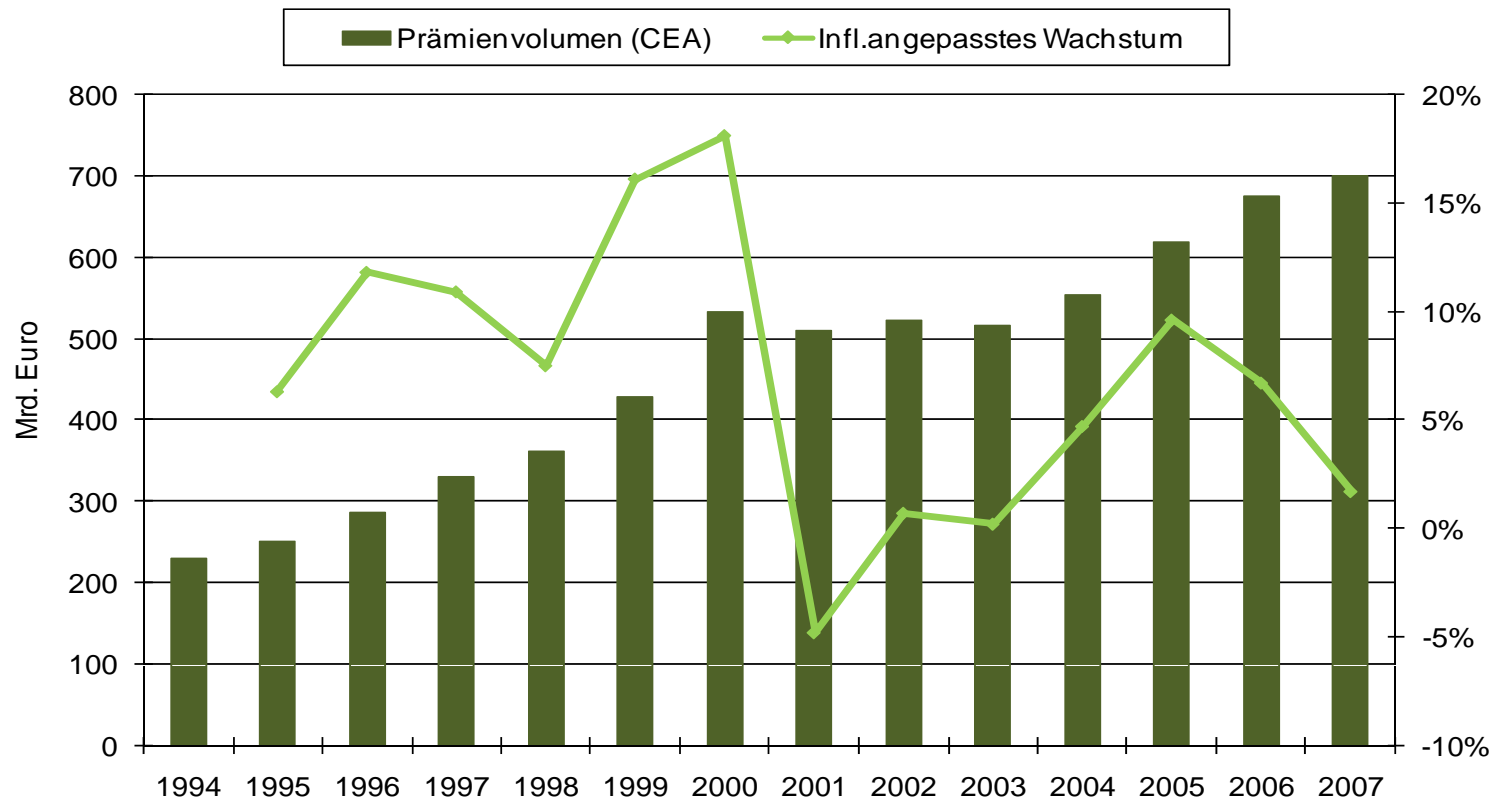
Institut für Versicherungswirtschaft

Quelle: BPV Statistiken 2007

# 1. Lebensversicherungsmarkt



- Wachstumsraten und Prämienvolumen im europäischen Lebensversicherungsmarkt



Institut für Versicherungswirtschaft



Universität St.Gallen

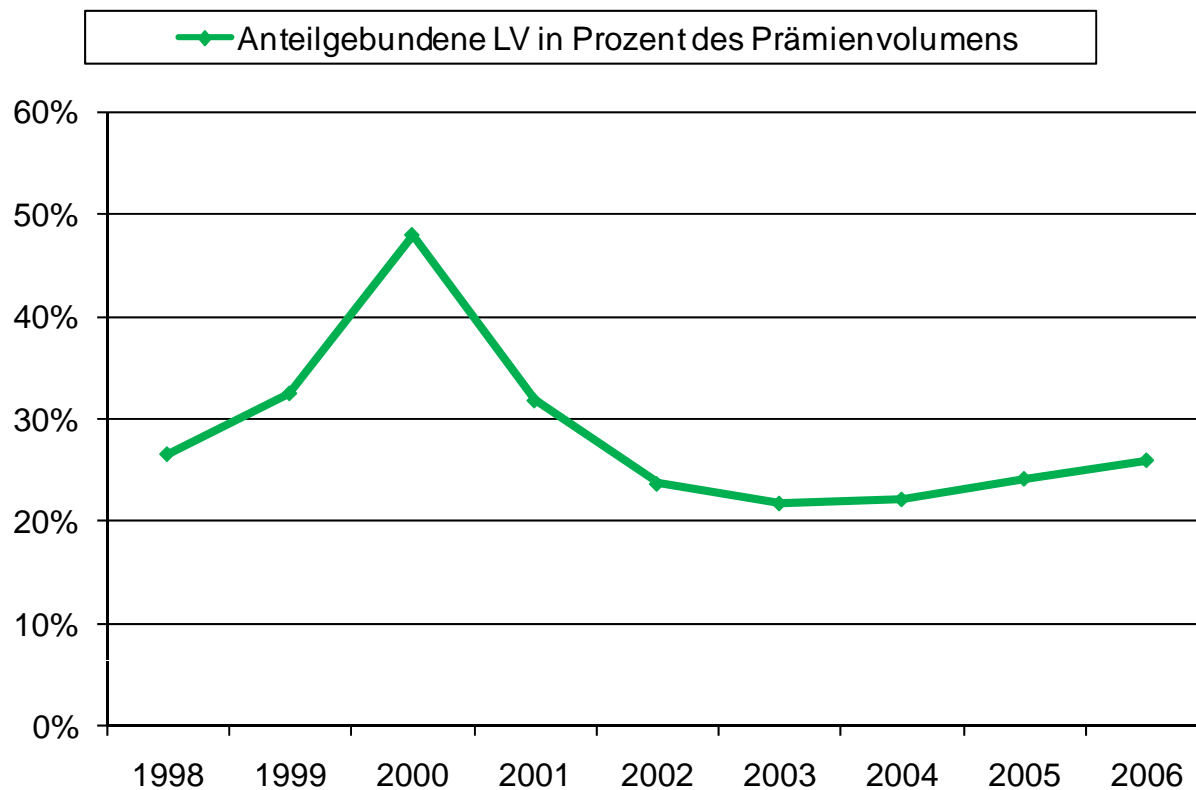
Quelle: CEA Statistics 2008

© Prof. Dr. Hato Schmeiser, Lehrstuhl für Risikomanagement und Versicherungswirtschaft

# 1. Lebensversicherungsmarkt



- Prozentsatz der anteilgebundenen Lebensversicherung am Prämienvolumen



Institut für Versicherungswirtschaft



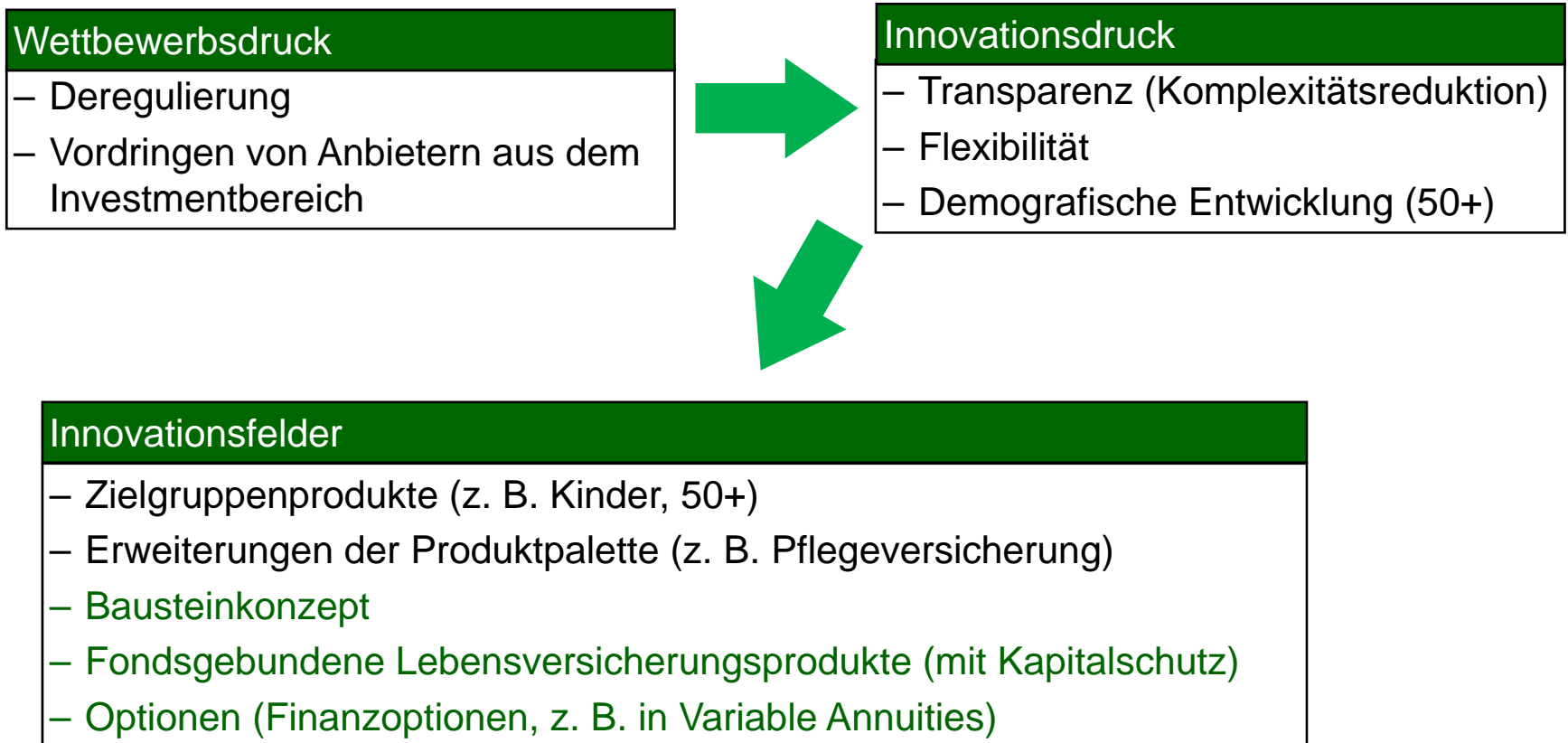
Universität St.Gallen

Quelle: CEA Statistics 2007

© Prof. Dr. Hato Schmeiser, Lehrstuhl für Risikomanagement und Versicherungswirtschaft

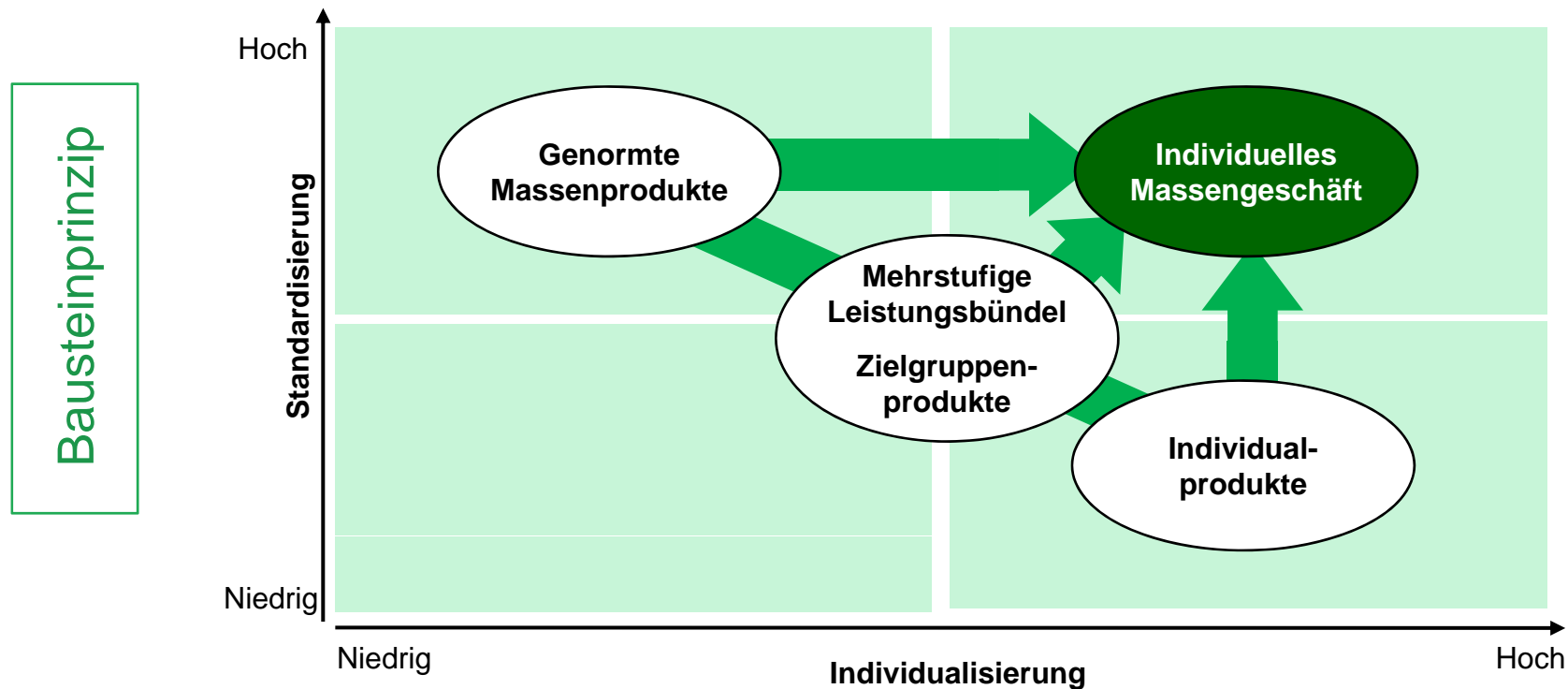
# 1. Lebensversicherungsmarkt

- Lebensversicherungsmarkt geprägt durch Wettbewerbs- und Innovationsdruck



## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

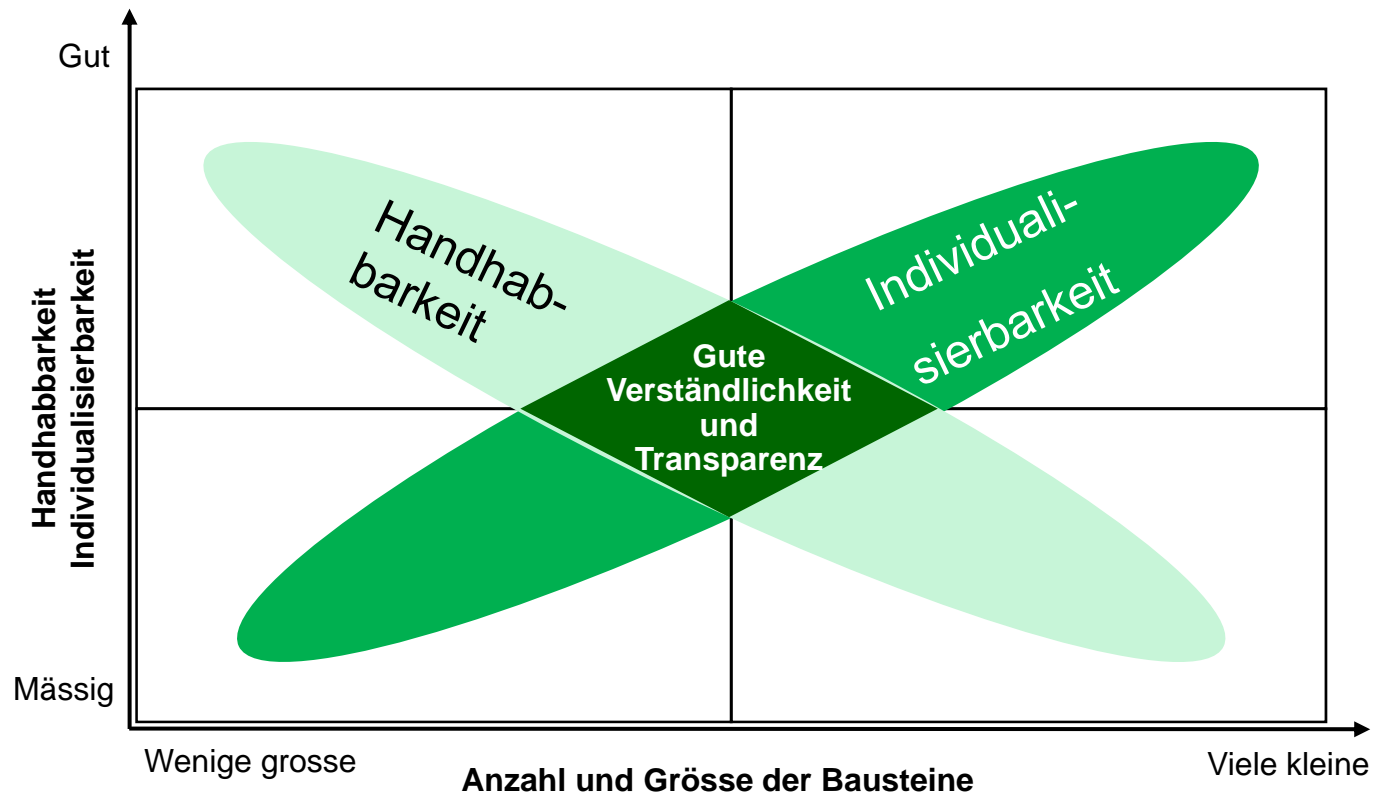
- Individualisierung vs. Standardisierung
  - Bausteinkonzept ermöglicht Vorstoss in das individualisierte Massengeschäft





## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

- Beim Bausteinkonzept muss eine Balance zwischen Handhabbarkeit und Individualisierung gefunden werden



## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich



- Fondsgebundener Lebensversicherungen mit "Kapitalschutz"

### a) Fondspolice mit Zinsgarantie

- Am Ende der Vertragslaufzeit Auszahlung des Anlagewerts
- Dabei: Mindestverzinsung auf eingezahlte Prämien: 2 %

### b) Fondspolice mit Höchststandsgarantie

- Auszahlung des Höchststands der Anteilswerte über die Laufzeit, multipliziert mit der Anzahl erworbener Anteile
- Police enthält implizit eine nominale Kapitalerhaltung (0 %)

Fonds LV mit Garantie



## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich



- Zwei zugrunde liegenden Fonds
  - Konventioneller Fonds mit konstanter erwarteter Rendite und Standardabweichung über die Laufzeit
  - Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI): Absicherung der Garantie durch dynamische Reallokation der Anlage in risikobehaftetes und risikoloses Investment



Aktuelle Studie des I.VW

LEBENSVERSICHERUNG WIRTSCHAFTLICHE ANALYSE  
UND STRATEGIE  
Hans-Joachim  
Bausch  
Wirtschaftswissenschaften und Medizin No. 1  
Beratung & Forschung  
Lehrstuhl für Risikomanagement und Versicherungswirtschaft  
2008



Institut für Versicherungswirtschaft



Universität St.Gallen

## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich



- Betrachtung von 3 Fällen
- Fall 1: Beide Produkte haben (gleichen) konventionellen Fonds unterlegt und besitzen gleiche Garantiekosten
- Fall 2: Beide Produkte besitzen CPPI-Steuerung und Garantieverzinsung in Höhe von 0%
- Fall 3: Beide Produkte haben unterschiedliche Fondssteuerung (Zinsgarantie mit konventionellem Fonds; Höchststandsgarantie mit CPPI-gesteuertem Fonds) und unterschiedliche Mindestverzinsung (Marktsituation CH)



## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich



- Berechnung der Garantiekosten
- Payoff (Sparkomponente) im Fall der Mindestverzinsung

$$L_T^G = \max(F_T, G_T) = \max\left(P \cdot \sum_{j=0}^{N-1} \frac{S_T}{S_{t_j}}, P \cdot \sum_{j=0}^{N-1} e^{g(T-t_j)}\right) = P \cdot \max\left(\sum_{j=0}^{N-1} \frac{S_T}{S_{t_j}}, \sum_{j=0}^{N-1} e^{g(T-t_j)}\right) = P \cdot \tilde{L}_T^G.$$

- Payoff (Sparkomponente) im Fall der Höchststandgarantie

$$L_T^H = N_T \cdot H_T = P \cdot \sum_{j=0}^{N-1} \frac{\max_{j \in \{0, \dots, N-1\}} S_{t_j}}{S_{t_j}} = P \cdot \tilde{L}_T^H$$

- Bewertung der Garantie

$$\Pi_0 = E^{\mathbb{Q}}\left(e^{-rT} L_T\right) - P \cdot \sum_{j=0}^{N-1} e^{-rt_j} = P \cdot \left(E^{\mathbb{Q}}\left(e^{-rT} \tilde{L}_T\right) - \sum_{j=0}^{N-1} e^{-rt_j}\right)$$

Aktuelle Studie des I.VW



## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

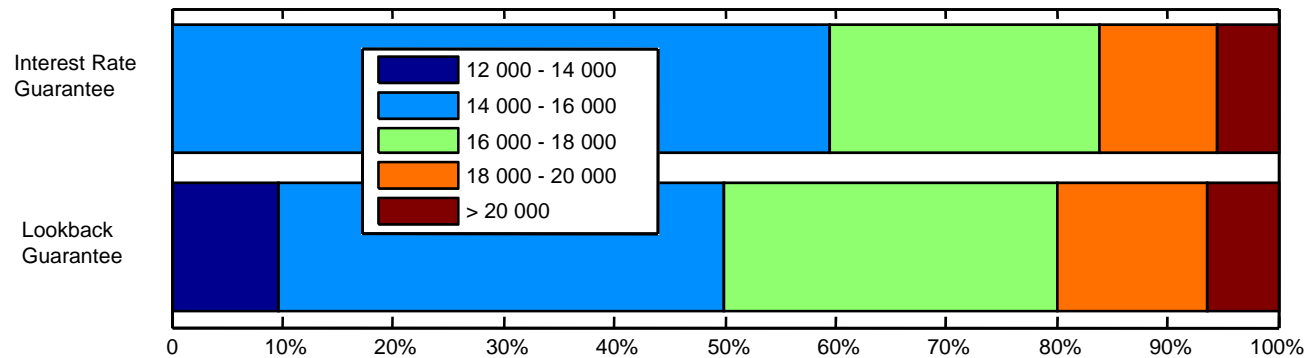


- Fall 1

	Interest rate guarantee	Lookback guarantee
$\Pi_0$	1,058.59	1,058.57
$g$	3.70%	0.00%
$SP$	35.84%	78.44%
$E(L_T)$	16,129.17	16,382.05
$\sigma(L_T)$	1,960.81	2,107.03
$L_T$ Minimum	14,543.52	12,000.00
$SR(L_T)$	1.2452	1.2788
$\Omega(L_T)$	2.3077	2.1153
$Sortino\ ratio(L_T)$	3.1543	3.2411

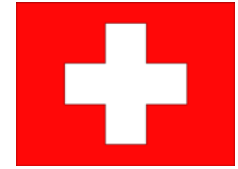
Aktuelle Studie des I.VW

Notes:  $\Pi_0$  = value of the guarantee in  $t = 0$ ;  $g$  = minimum rate of return;  $SP$  = shortfall probability;  
 $L_T$  = contract's payoff at maturity  $T$ ;  $SR$  = Sharpe ratio;  $\Omega$  = Omega performance measure;  
 $Sortino\ ratio$  = Sortino ratio performance measure.



INSTITUT FÜR VERSICHERUNGSWIRTSCHAFT

## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich



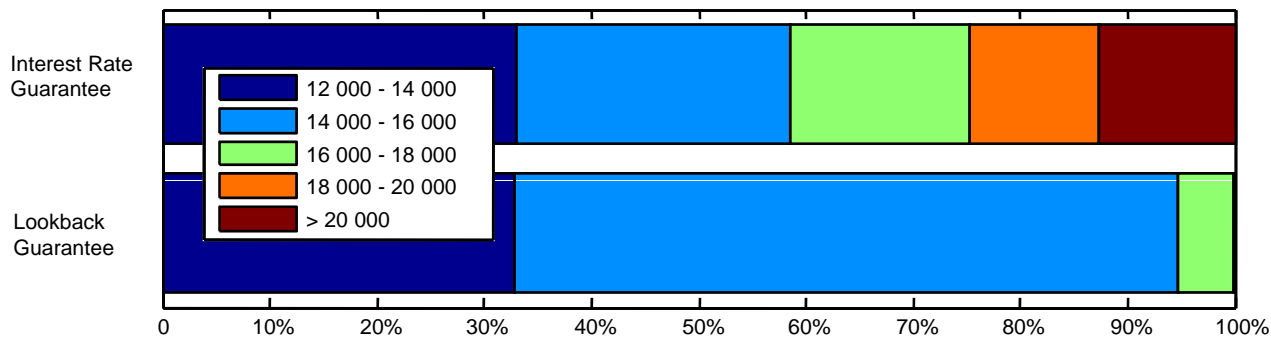
- Fall 2

	Interest rate guarantee	Lookback guarantee
$\Pi_0$	—	—
$g$	0.00%	0.00%
$SP$	0.00%	0.00%
$E(L_T)$	16,128.70	14,464.91
$\sigma(L_T)$	3,229.78	867.61
$L_T$ Minimum	12,000.00	12,000.00
$SR(L_T)$	0.7558	0.8959
$\Omega(L_T)$	1.8943	2.2386
$Sortino\ ratio(L_T)$	1.3233	1.3811

Aktuelle Studie des I.VW



Notes:  $\Pi_0$  = value of the guarantee in  $t = 0$ ;  $g$  = minimum rate of return;  $SP$  = shortfall probability;  
 $L_T$  = contract's payoff at maturity  $T$ ;  $SR$  = Sharpe ratio;  $\Omega$  = Omega performance measure;  
 Sortino ratio = Sortino ratio performance measure.



Institut für Versicherungswirtschaft

## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich



Praxisbeispiele: Bausteinkonzepte mit Garantie

- AXA: Fondsgebundene Lebensversicherung mit Kapitalschutz in drei Varianten

TwinStar Klassik	TwinStar Invest	TwinStar Premium
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Kapitalgarantie                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mindestverzinsung höher als bei konventioneller Lebensversicherung (bei Vertragsabschluss festgelegt)</li> </ul> </li> <li>– Anlagestrategie                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vorgegeben (von der AXA gesteuertes Portfolio)</li> </ul> </li> <li>– Modalitäten                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Laufzeit variabel</li> <li>• Laufende Beiträge oder Einmalbeiträge</li> </ul> </li> <li>– Todesfalldeckung                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Unterschiedlich je nach Phase und Todesfalltyp Investmentvermögen oder einbezahlte Beiträge</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Kapitalgarantie                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Festlegung bei Vertragsabschluss (&lt; TwinStar Klassik)</li> </ul> </li> <li>– Anlagestrategie                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Individuelle Auswahl aus 5 Dach- und 7 Einzelfonds</li> </ul> </li> <li>– Modalitäten                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Laufzeit variabel</li> <li>• Laufende Beiträge oder Einmalbeiträge</li> </ul> </li> <li>– Obligatorisches Ablaufmanagement</li> <li>– Todesfalldeckung                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Unterschiedlich je nach Phase und Todesfalltyp Investmentvermögen oder einbezahlte Beiträge</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Kapitalgarantie / Anlagestrategie                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Gemäss TwinStar Klassik</li> <li>• Gemäss TwinStar Invest</li> </ul> </li> <li>– Modalitäten                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nur für Einmalbeiträge (ab 10'000 EUR)</li> <li>• Feste Laufzeit von 12 Jahren</li> <li>• Aufteilung Kapital in Sofortrente und aufgeschobene Rentenversicherung</li> </ul> </li> <li>– Todesfalldeckung                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Unterschiedlich je nach Phase und Todesfalltyp Investmentvermögen oder einbezahlte Beiträge</li> </ul> </li> </ul>





## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich



- Allianz: Fondsgebundene Lebensversicherung mit Kapital-  
schutz in zwei Varianten

### Allianz FondsRenten mit Garantie

- Kapitalgarantie
  - Summe der einbezahlten Beiträge (Mindestverzinsung 0%)
- Anlagestrategie
  - 4 Standardfonds (Aktienanteil 15 bis 100%)
  - Individuelle Fondswahl: Fondspalette der Allianz
- Modalitäten
  - Laufzeit variabel
  - Laufende Beiträge oder Einmalbeiträge
- Aktives Ablaufmanagement
- Todesfalldeckung
  - Höhe des Policenwerts (Minimum: einbezahlte Beiträge)

### Allianz IndexPolice

- Kapitalgarantie
  - Mindestverzinsung abhängig von Garantiezertifikat
- Anlagestrategie
  - Vorgegeben durch Zertifikat
- Modalitäten
  - Nur für Einmalbeiträge (ab 10'000 EUR)
  - Feste Laufzeit von 12 Jahren
- Todesfalldeckung
  - Höhe des Policenwerts (Minimum: einbezahlte Beiträge)



## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

- Zusätzliche Bausteine: Risikolebens- und Berufsunfähigkeitsbausteine



- Risikoleben
  - Erhöhung der Todesfallleistung aus der FondsRente bzw. der IndexPolice
  - Mindestversicherungssumme 10'000 EUR

- Berufsunfähigkeit
  - Diverse Kombinations- und Gestaltungsmöglichkeiten
    - Karenzzeit
    - Risikolebensversicherung beitragsfrei bei Berufsunfähigkeit





- Risikoleben
  - Erhöhung der Todesfallleistung aus den TwinStar-Produkten
  - Mindestversicherungssumme 15'000 EUR

- Berufsunfähigkeit
  - Drei standardisierte Produkte

## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

- Individualisierbarkeit und Grösse der Bausteine

				
	TwinStar	Weitere Bausteine (Berufsunfähigkeit, Risikoleben)	FondsRente mit Garantie / IndexPolice	Weitere Bausteine (Berufsunfähigkeit, Risikoleben)
Standardisierung vs. Individualisierung	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Individualisierung durch Wahl der Anlagestrategie (Klassik, Invest) und Fondswahl (Invest)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Berufsunfähigkeit: Verschiedene Produktvarianten</li> <li>• Risikoleben: Hohe Standardisierung, einzig Einzahlungsart und Versicherungssumme individuell wählbar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• FondsRente mit Garantie: Sehr individuelle Anlagestrategie bzw. Fondsauswahl</li> <li>• IndexPolice: Anlagestrategie standardisiert, Laufzeit teilweise flexibel</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hohe Standardisierung, einzig Einzahlungsart und Versicherungssumme individuell wählbar</li> </ul>
Anzahl Bausteine	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 3</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Berufsunfähigkeit: 3</li> <li>• Risikoleben: 1</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• FondsRente mit Garantie: 1</li> <li>• IndexPolice: 1</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Berufsunfähigkeit: 1</li> <li>• Risikoleben: 1</li> </ul>
Grösse der Bausteine	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gross</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Berufsunfähigkeit: Mittel</li> <li>• Risikoleben: Gross</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gross</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Berufsunfähigkeit: Gross</li> <li>• Risikoleben: Gross</li> </ul>

## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

- Bausteinkonzept und fondsgebundene Produkte mit Kapitalschutz: Vorteile für Kunden und Anbieter

### Kunden

**Bausteinkonzept**

- Individualität
- Bedürfnisgerechtigkeit (gutes Preis-Leistungs-Verhältnis)
- Transparenz
- Leicht kombinierbar mit anderen Versicherungs- & Finanzprodukten

**Fondsgebundene Lebensversicherung mit Kapitalschutz**

- Kapitalgarantie
- Variable Investitionsstrategie
- Flexible Dauer

### Anbieter

**Bausteinkonzept**

- Individualisiertes Massengeschäft
- Nähere und stärkere Kundenbeziehung
- Cross- & Up-Selling-Potenzial
- Netzwerkfähigkeit
- Internationalisierung der Produktentwicklung

**Fondsgebundene Lebensversicherung mit Kapitalschutz**

- Entlastung der Bilanz
- Übertragung der Kapitalmarktschwankungen (partiell) auf den Kunden
- Erhöhte Wettbewerbsfähigkeit (z. B. im Rahmen der Wiederanlage)

## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

LV-Konzepte im Vergleich mit Garantie

	Gemischte KLV	Traditionelle FLV	FLV mit Garantien
Investmentkomponente	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine individuelle Anlage</li> <li>Kapitalanlagerisiko stark reduziert</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Anlage des Sparanteils in Fonds, i.d.R. Wahlmöglichkeit zwischen verschiedenen Fonds, i.d.R. Fondswechsel kostenfrei möglich</li> <li>Kapitalanlagerisiko beim Kunden</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Anlage des Sparanteils in Fonds, i.d.R. Wahlmöglichkeit zwischen verschiedenen Fonds, i.d.R. Fondswechsel kostenfrei möglich</li> <li>Kapitalanlagerisiko (partiell) beim Kunden</li> </ul>
Versicherungskomponente	<ul style="list-style-type: none"> <li>Garantierte Todes- / Erlebensfallleistung</li> <li>Überschussbeteiligung</li> <li>Optionaler Schlussüberschussanteil</li> <li>Implizite Optionen, Zusatzversicherungen, Garantien</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Evtl. Investmentgarantie, Garantie eines Verrentungsfaktors</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Basiskomponente mit garantierter Todesfallleistung</li> <li>Garantiebausteine mit Mindestgaranziezins oder Höchststandsgarantie</li> <li>Optionale Garantiebausteine für Erlebensfall, Zusatzoptionen</li> </ul>
Pro	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kapitalgarantie (Glättungseffekte im Kollektiv und in der Zeit – auch zwischen Versichertengenerationen)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Transparenz der Fondsanlage</li> <li>Flexibilität des Investments</li> <li>Partizipation an Fondsrendite</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Transparenz des Fondsanlage</li> <li>Flexibilität des Investments</li> <li>Partizipation an Fondsrendite</li> <li>Hohe Produkttransparenz</li> <li>Wahlmöglichkeit bei Garantiebausteinen</li> </ul>
Contra	<ul style="list-style-type: none"> <li>Unzureichende Transparenz (Überschussbeteiligung, hohe Komplexität, Garantiekosten)</li> <li>Geringe Flexibilität</li> <li>Begrenztes Renditepotential</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Geringe Transparenz von Garantiekosten</li> <li>Wenig Wahlmöglichkeiten bei Versicherungskomponenten</li> <li>Geringe Sicherheit (Kapitalanlagerisiko)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bedingte Sicherheit (Kapitalanlagerisiko)</li> <li>Subjektives Sicherheitsgefühl aufgrund von individuell gewähltem Garantiepaket</li> </ul>



## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

### Variable Annuities

- Variable Annuities
  - Fondsgebundene (i.d.R. aufgeschobene) Rentenversicherung mit garantierter Mindestrente
  - I.d.R. gegen Einmalbeitrag, aber auch laufende Beiträge
  - Investition in Fonds bleibt auch während der Rentenbezugszeit bestehen, Zugriffsmöglichkeit auf das Fondsvermögen
  - I.d.R. Wahlmöglichkeiten zwischen Fonds mit unterschiedlichem Risikoprofil
  - Kosten vom Fondsvermögen abgezogen (%)
- In den USA erfolgreich: Fondsvolumen über 80 Mrd. USD
- Gute Wachstumsperspektiven im europäischen Markt

## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

- Optionale Garantie-Leistungsbausteine "Guaranteed Minimum Benefit" (GMXB) mit  $X = I, D, W, A$

Garantiebausteine	Art der Garantie	Kosten (ca.) in Basispunkten
Guaranteed Minimum <b>Income</b> Benefit (GMIB)	Garantierte Mindestrente im Verrentungszeitpunkt	30 – 70
Guaranteed Minimum <b>Death</b> Benefit (GMDB)	Garantierte Todesfalleistung	10 – 40
Guaranteed Minimum <b>Withdrawal</b> Benefit (GMWB)	Garantierte Teilrückkaufswerte zu festen Zeitpunkten	30 – 75
Guaranteed Minimum <b>Accumulation</b> Benefit (GMAB)	Garantierte Erlebensfalleistung	30 – 70

- Garantiekosten abhängig von Fondswahl; grosse Probleme bei fallendem Fondsvermögen

## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

- Zusatzoptionen bei Garantiebausteinen

Zusatzoptionen	Art der Option und Leistung
Return on Premium	Beitragsrückgewähr (ohne zusätzliche Kosten)
Roll-up	Garantierte Mindestverzinsung der Prämien zur Roll-up Rate
Ratchet	Einloggen des Höchststands des Fondsguthabens an festen Stichtagen (üblich ist Policenjahrestag): Dauerhafte Anhebung der Leistung auf den Wert des Fondsvermögens zum Stichtag (Leistung entspricht mindestens den gezahlten Prämien)
Reset	Leistung wird zu jedem Stichtag an den aktuellen Wert des Fondsvermögens angepasst und bleibt konstant bis zum nächsten Stichtag

- Aktuelle Praxisprodukte z. B. Allianz: Invest4Life, Swiss Life Champion



## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich



- Erfolgsfaktoren von Variable Annuities
  - Partizipation an positiven Marktwertentwicklungen bei Absicherung "nach unten" durch Garantien (Renditechancen und Flexibilität)
  - Transparenz: Kosten für Zusatzbausteine über Basisprodukt hinaus werden als fester Prozentsatz des Fondsvermögens berechnet
  - Wahl der Garantie ist unabhängig von Anlagestrategie
  - Garantiebausteine erfüllen Sicherheitsbedürfnis
  - Besonders geeignet für Bedürfnisse der Generation 55+

## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

- Risikomanagement von Variable Annuities
  - Sehr komplexes Produktdesign, erfordert anspruchsvolles Pricing und Risikomanagement
  - Gebühren üblicherweise in Prozent des Fondsvermögens, Kapitalmarktrisiko liegt weitgehend beim VU
  - Pricing und Risikomanagement hängen fundamental von Annahmen bezüglich des Ausübungsverhaltens der Kunden ab (keine Erfahrungswerte in Europa!)
  - Verwendung multidimensionaler Simulationsansätze

## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

- Risikomanagement von Variable Annuities
- Langlebigkeits- und Stornorisiko verbleibt bei VU, Risikoreduktion durch Diversifikation
- Weitergabe der Finanzmarktrisiken an Dritte
- Dynamische Hedgingstrategie mit Finanzderivaten auf Portfolioebene, nicht auf individueller Basis
- Grosse Gefahren:

Stichwort Finanzmarktkrise



## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

Zukunft der gemischten KLV

- Veränderte Rahmenbedingungen für Versicherungsunternehmen
- Solvency II / Swiss Solvency Test (SST)
- VVG-Reform
- VAG und Anlagereform
- Steuerliche Situation
- Zukunft der gemischten KLV vor diesem Hintergrund



## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

- Die klassische gemischte KLV steht unter Druck
  - Regulatorische Massnahmen (D)
  - Konkurrenz durch eigene und fremde Produkte
  - Intransparenz des Produkts
  - Hohe Komplexität des Produkts schränkt Möglichkeiten zur Performancemessung stark ein
  - Wertschätzung des Kunden bzgl. der impliziten Glättungseffekte im Produkt sowie der teuren impliziten Garantien und Wahlrechte weitgehend unbekannt

## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

- Die klassische gemischte KLV ist deshalb kein Patient
  - Weitgehend sicheres Endvermögen (im Erlebensfall)
  - Investmentgarantiesicherheit nicht in ähnlicher Form durch Fondsstrategien / Derivateabsicherung zu erreichen (Stichwort: Modellrisiko)
  - Gesetzliche Regulierung des Produkts kann aus Kundenperspektive attraktiv sein
  - Chancenpotential im Marketing bzgl. Ergebnissicherheit / Wert von enthaltenen Optionen und Garantien
  - Produktkombination liefert Anreize zum Sparen

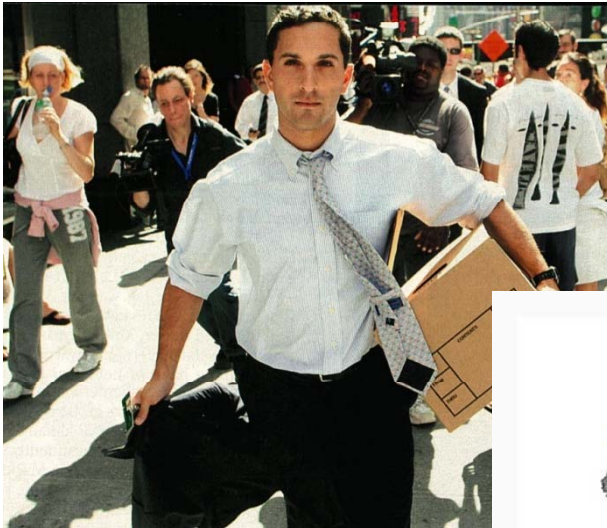
## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

- Zukunftsperspektive Lebensversicherung
- Vertriebskosten werden starker Wettbewerbsfaktor (spricht für Bausteinkonzepte)
- Finanzmarktkrise könnte aber der gemischten KLV positiv zu-spielen
- Ausschliesslicher Bearbeitung der Kernkompetenz "Management biometrischer Risiken" ist nicht erfolgsversprechend
- Gesellschaftliche und demographische Entwicklungen stellen positive Einflussfaktoren für die Nachfrage dar
- Implizite Optionen und deren Management stehen durch Solvency II / IFRS 4 / Finanzkrise verstärkt im Fokus

## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

- Finanzkrise als globales Problem

Finanzkrise und LV





## 2. Trends im Lebensversicherungsbereich

- Versicherungsunternehmen weniger von Finanzkrise betroffen als Banken
- Direkte Effekte aus Investitionen in strukturierte Kreditprodukte
- Indirekte Auswirkungen des Wertverfalls von Kapitalanlagen; aber: Aktien-Quote von den meisten VU gering (CH)
- Finanzmarkt dominanteste Risikoquelle
- Gefahr von Modellgläubigkeit
- Rückbesinnung auf traditionelle Risikomanagementregeln

## 3. Zusammenfassung

### Beobachtungen und Herausforderungen

Nachfrageverhalten  
der Kunden ändert  
sich

- Transparente, einfachere Produkte sind gefragt
- Hohe Anforderungen an Berater durch Produktvielfalt und kritische Kunden

Demographischer  
Trend: wachsende  
Anzahl an Rentnern

- Nachfrage nach kapitalgedeckten Vorsorgeprodukten wird forciert werden
- Partizipation am Wachstum im Altersvorsorgemarkt (auch international), Deckung des erhöhten Vorsorgebedarfs
- Vorsorgelücke

### Massnahmen

- Entwicklung von modularen Produkten mit Garantiebausteinen
- Weiterbildung von Beratern
- Entwicklung von Produkten mit unterschiedlichem Rendite- / Risikoprofil
  - z. B. Entwicklung von Produkten mit variablen Garantieleistungen (in Abhängigkeit von Vermögenssituation und / oder Alter des VN)
- Partizipation an positiven Kapitalmarktentwicklungen
  - Fondslösungen als Schlüsselprodukte

## 3. Zusammenfassung

### Beobachtungen und Herausforderungen

### Massnahmen

Verlust von  
steuerlichen Vorteilen

- Verstärkte Nachfrage nach geförderten Altersvorsorgeprodukten (Riester, Rürup)

- Steueroptimierte Altersvorsorgeprodukte, die nachgelagert besteuert werden

Regulierung vor dem  
Hintergrund der  
Finanzkrise

- Finanzmarkt dominanteste Risikoquelle
- Hohe Solvenzanforderungen in volatilen Sparten
- Gefahr übertriebener Modellgläubigkeit

- Stresstesting
- Corporate Governance
- Rückbesinnung auf traditionelle Risikomanagementregeln in Form heuristischer Risikolimiten

## 3. Zusammenfassung

### **Kontakt:**

**Prof. Dr. Hato Schmeiser**  
Universität St. Gallen  
Kirchlistrasse 2  
CH - 9010 St. Gallen  
Telefon: +41 (0)71 243 40 11  
[hato.schmeiser@unisg.ch](mailto:hato.schmeiser@unisg.ch)



Institut für Versicherungswirtschaft



Universität St.Gallen