



Leibniz-Institut für Finanzmarktforschung SAFE
Sustainable Architecture for Finance in Europe (<https://safe-frankfurt.de/de.html>)

SAFE Finance Blog

Lebensversicherung: Steigende Zinsen können zu Herausforderungen führen

08.06.2018

Helmut Gründl: Kurzfristig kann ein starker und schneller Anstieg des Zinsniveaus problematisch sein für Versicherungen



Die andauernde Periode niedriger Zinseinkünfte und die großen Bestände an Altverträgen mit einer Garantieverzinsung von bis zu 4 Prozent stellen die europäischen Lebensversicherer vor große Herausforderungen. Viele dieser Unternehmen sehnen deshalb ein höheres Zinsniveau herbei. Und in der

Tat sind die Zinsen in den vergangenen zwei Jahren schon leicht gestiegen. Auf den ersten Blick scheint es, als würden sich höhere Zinsen stets stabilisierend auf die Bilanzen der Lebensversicherer auswirken. Alles in Ordnung also?

Nicht ganz: Denn interessant sind die unterschiedlichen Wirkungen auf die Handelsbilanz und die Solvenzbilanz gemäß Solvency II, wenn Zinsen steigen. Gemäß des Niederwertprinzips müssten Versicherungen Anleihen in der Handelsbilanz bei einem Zinsanstieg zügig abschreiben, während sich der Wert der Verpflichtungen auf der Passivseite aufgrund der Regelungen zur Zinszusatzreserve kurzfristig sogar noch erhöht und erst anschließend fällt. Dies würde kurzfristig zu handelsbilanziellen Verlusten des Unternehmens führen. Im Sinne eines „true and fair view“ wäre es deshalb ratsam, im Falle steigender Zinsen die Regelungen zur Zinszusatzreserve so zu verändern, dass Versicherungen diese entsprechend zügig abbauen können.

In der Solvenzbilanz hingegen haben steigende Zinsen für Lebensversicherungsunternehmen aufgrund der sachgerechten marktkonsistenten Bewertung einen eindeutig positiven Effekt. Die Solvabilität, also die Ausstattung der Versicherung mit Eigenmitteln, verbessert sich.

Jedoch kann insbesondere ein plötzlicher, starker Zinsanstieg Risiken für die Versicherungswirtschaft und damit auch für die Kunden mit sich bringen, wenn Versicherte aufgrund steigender Zinsen ihre Verträge stornieren und in neue Investments mit höheren Renditen gehen. Stornierungen führen aufgrund der Storno-Abschläge in der Regel zwar zu handelsbilanziellen Gewinnen, sie können aber in der Solvenzbilanz zu sinkenden Eigenmitteln beitragen. In dieser Situation führt jede Vertragsstornierung zu einem Verlust und damit zu einer sich verschlechternden Solvabilität.

Als Fazit lässt sich festhalten: Ein moderater, langsamer Zinsanstieg hätte eindeutig positive Effekte für Lebensversicherungsunternehmen. Ein sehr starker und schneller Zinsanstieg könnte hingegen zu Problemen führen.

Helmut Gründl (<https://safe-frankfurt.de/research/researchers/researchers-details/showauthor/107-gruendl.html>) ist Research Professor des SAFE Policy Centers und Geschäftsführender Direktor des International Center for Insurance Regulation im House of Finance

Mehr zu diesem Thema: Elia Berdin, Helmut Gründl, Christian Kubitz: Rising interest rates, lapse risk, and the stability of life insurers (http://www.icir.de/fileadmin/user_upload/Berdin_et_al__2018_05_.pdf), ICIR Working Paper No. 29.


Schlagwörter: Financial Institutions ([https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/news-suche.html?](https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/news-suche.html?tx_news_pi1%5BoverwriteDemand%5D%5Bcategories%5D=180&cHash=ae33c76342e22f01085651c7b9b65)

<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/life-insurance.html>), Solvency II (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/solvency-ii.html>), Interest Rates (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog/tag/interest-rates.html>)



Zurück (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog.html>)

Want to get regular updates?

 Subscribe to the Finance Blog RSS feed (<http://safe-frankfurt.de/home/rss-policyblog.xml>)

 Follow us on Twitter (https://twitter.com/SAFE_Frankfurt)

Enter your email address to get regular blog updates.

* Please read our data protection statement (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/datenschutz.html>)(pdf version (https://safe-frankfurt.de/fileadmin/user_upload/editor_common/Files/Data_Protection_Statement_10Jan2020.pdf))

I agree to the data protection statement.*

Subscribe

RECENT POLICY PUBLICATIONS

Apr 2020

Corona-Bonds und ihre Alternativen (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/corona-bonds-und-ihre-alternativen.html>)

Marcel Thum, (https://tu-dresden.de/cdd/leitung_und_beteiligte/mitglieder/lebensraum-und-infrastruktur/Thum) Alfons J. Weichenrieder (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/52-weichenrieder.html>)

Apr 2020

The Case for Corona Bonds (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/the-case-for-corona-bonds.html>)

Matej Avbelj, (<https://www.eui.eu/DepartmentsAndCentres/Law/People/Fellows/BBF/Matej-Avbelj>) Antonia Baraggia, (<https://www.mmg.mpg.de/person/99018/2553>) Jürgen Bast, (https://www.uni-giessen.de/fbz/fb01/professuren-forschung/professuren/bast/team/prof_leitung) Bojan Bugarič, (<https://www.sheffield.ac.uk/law/staff/bbugaric/index>) Emanuel Castellarin, (<https://unistra.academia.edu/EmanuelCastellarin>) Francesco Costamagna, (<https://www.law.georgetown.edu/ctls/staff/francesco-costamagna/>) Anuscheh Faraha, (<https://www.oer5.rw.fau.de/prof-dr-anuscheh-farahat/>) Matthias Goldmann, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/549-goldmann.html>) Anna-Katharina Mangold, (<https://www.europeanstudies.info/en/about-ma-eus/our-team/administrative-team/prof-dr-anna-katharina-mangold-ilm-cambridge/>) Mario Savino, (<https://unitus.academia.edu/MarioSavino>) Alexander Thiele, (<https://www.uni-goettingen.de/de/pd-dr-alexander-thiele/418590.html>) Annamaria Viterbo (<http://www.dg.unito.it/do/docenti.pl/Alias?anna.viterbo#profilo>)

Apr 2020

Emerging Evidence of a Silver Lining: A Ridge Walk to Avoid an Economic Catastrophe in Italy and Spain (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen/detailsview/publicationname/emerging-evidence-of-a-silver-lining-a-ridge-walk-to-avoid-an-economic-catastrophe-in-italy-and-spa.html>)

Christopher Busch, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/468-busch.html>) Alexander Ludwig, (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam/details/showauthor/112-ludwig.html>) Raül Santaeulàlia-Llopis (<https://www.barcelonagse.eu/people/santaeulalia-llopis-raul>)

All Policy Publications (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen.html>)


Kontakt

Leibniz-Institut für Finanzmarktforschung SAFE

Theodor-W.-Adorno-Platz 3
60323 Frankfurt am Main

Tel: +49 69 798 30080
Fax: +49 69 798 30077
E-Mail: info@safe-frankfurt.de

Finden Sie den richtigen Ansprechpartner (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/kontakt.html>)

 Besuchen Sie uns auf Twitter (https://twitter.com/SAFE_Frankfurt)

SAFE →

- Über SAFE (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe.html>)
- Offene Stellen (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/karriere/offene-stellen.html>)
- So finden Sie uns (<https://safe-frankfurt.de/de/ueber-safe/so-finden-sie-uns.html>)

Policy Center →

- SAFE Senior Policy Fellows (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/safe-senior-policy-fellows.html>)
- Policy Publikationen (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/publikationen.html>)
- SAFE Finance Blog (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/safe-finance-blog.html>)
- Policy Center Team (<https://safe-frankfurt.de/de/policy-center/policy-center-team.html>)



Startseite (<https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/startseite.html>) →

Impressum (<https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/impressum.html>) →

Datenschutz (<https://safe-frankfurt.de/de/footer-menu/datenschutz.html>) →

© 2020 SAFE

Forschung →

- Forschungsabteilungen (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsabteilungen.html>)
- Forschungsteam (<https://safe-frankfurt.de/de/forschung/forschungsteam.html>)
- Data Center (<https://safe-frankfurt.de/de/data-center.html>)

News & Events →

- Alle News (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/alle-news.html>)
- Newsletter (<https://safe-frankfurt.de/de/aktuelles/newsletter.html>)
- Expertendatenbank (<https://safe-frankfurt.de/de/presse/expertendatenbank.html>)