



SFCR 2020-European analysis

Dr. Carsten Zielke, Romaric Chalendard, Emilie Pitchot





Agenda

- Key take aways
- Our approach
- Transparency
- Solvency situation is under stress
- Germany deviates the most, France second
- French insurers the less diversified, Italian the most risk averse
- NL highest margins and biggest risk margin
- Striking points
- Good practice:
 - Santander – liquidity risk
 - Allianz Spain-Covid risk
 - SV Sachsen-risk sensitivities
- Possible solutions to get a harmonized approach



Zielke Research Consult GmbH

- Analysis of sustainability reports of banks and insurers
- Analysis of SFCR reports of German insurers
- Advice to insurance companies on ESG and risk management issues, analysis of CSR reports of banks and insurers
- Independent research
- 27 years of experience
- Represented in international accounting bodies (EFRAG, IASB), including EFRAG Lab, FinDaTex



EFRAG
European Financial
Reporting Advisory Group

Dr Carsten Zielke is:

- Member of the Insurance Working Group
- Vice Chair of the User Panel
- Member of the Task Force PTF



Key take aways

- Solvency situation comfortable there where no big investment risks are taken- but doubtful whether it's good for the policyholder
- Calculation of Risk margin and therefore technical reserves apparently not homogenous
- Difference between countries who use surplus funds and those that don't
- Transparency only well developed in Germany and Italy.



Our approach

- Look at the 10 biggest insurance companies by premiums in Germany, France, Italy, the Netherlands and Spain.
- Compare key performance indicators:
 - Solvency ratio without transitionals, VA and matching adjustment /and without surplus funds
 - Risk margin/technical reserves
 - Expected profit of future premiums/own funds
 - Government bonds/total investment portfolio of the general account
 - Market risk/SCR before diversification
 - Diversification/SCR before diversification
 - Transparency



Transparency

- What does the company want to tell us?
 - Is the summary specific?
 - Are key performance indicators mentioned? (detailed investment income, distribution costs..)
 - How convincing is the remuneration policy?
 - How detailed are the risk indicators?
 - Is the solvency movement explained?
 - Are climate risks addressed?
- How easy is it to find the SFCR report?





Transparency *the winner is...*

- Germany mean 11,7
- Italy mean 10,1
- Netherlands mean 7,7
- Spain mean 7,3



- in Germany there is a competition amongst the industry now, who gives the most details. In the Netherlands it's hard to find the reports. In Spain mixing up of templates and text.



Solvency situation is under stress

- SII model is heavily influenced by movements in interest rates and duration mismatches. The latter are measured only with interest rate instruments. The equity duration model is not used.
- This leads companies to avoid investment risks which in the end takes off investment returns to compensate inflation effects for the policyholder





Germany deviates the most between pure and reported SII ratios, France second

reported position	NL	#pure	mean	E	#pure	mean	I	#pure	mean	D	#pure	mean	F	#pure	mean
Average	188,5	15,6%	VA	271,2	9,3%	VA, MA	232,3	7,1%	VA, TM	392,2	97,5%	VA, TM	217,5	28,4%	VA, TM
Min	159	62,2%		165	55,7%		164,0	9,4%		287	697,2%		165,5	62,3%	
Max	277	0,0%		483	0,0%		318,1	1,0%		553	75,0%		302,7	19,4%	
Median	179,5	7,8%		217	10,7%		215,0	7,8%		358,5	120,6%		213,8	28,3%	

Source: Zielke Research Consult GmbH





French insurers the less diversified, Italian the most risk averted

	Average				
	Div	Market risk	gvt bonds	max gvt bonds	
NL	-27,7	40,9	40,9	74,1	De Goudse
E	-24,2	51,4	47,5	84,8	Vida Caixa
I	-21	57,5	53,7	69,8	Fideuram Vita
D	-26,8	51,9	27,8	47,2	Alte Leipziger
F	-14,7	76,4	35,5	50,2	AXA

Source: Zielke Research Consult GmbH



NL highest margins and biggest risk margin

	Average				
	EPIFP/own funds	Max	Risk Margin	Max	
NL	20,3	50,4	8,1	35,9	Klaveblad
E	18,1	52,1	4,1	9,2	Santalucia
I	7,8	17,2	0,8	1,5	Intesa
D	18,1	55	1,1	4,9	Nürnberger Leben
F	9,9	44	1,2	2,3	La Mondiale

Source: Zielke Research Consult GmbH



Striking points

- Surplus funds in France: not all accounted for
- RM in Germany and the Netherlands not consistent with the rest of Europe
- High interest rate sensitivities in Germany due to higher duration mismatches (e.g. SV Sachsen SII-ratio -147 %-points 100 basis points downward shift vs -46 %-points Allianz France and -26%-points Alleanza Italy).



Good practice *Santander – liquidity risk*

En términos de naturaleza y liquidez de los activos:

Un porcentaje muy significativo de ellos son fácilmente enajenables, de manera que podrían transformarse en efectivo de manera inmediata. La distribución por tipologías está desglosada en los cuadros siguientes:



(*) **Otros**, incluye las partidas del Balance Económico: Importes Recuperables del Reaseguro, Activo por impuestos diferidos y Otros activos. Datos sin medida transitoria de provisiones técnicas.

Source: Banco Santander



Good practice

Allianz Spain-Covid risk

Tabla 11. Escenario de los análisis de sensibilidad debido al COVID-19

Sensibilidades	Impacto en Solvencia
Aumento Spread Crédito +50pb	(23%)
Reducción Tipo de Interés -50pb	3%
Aumento mortalidad +15%	(12%)
Aumento rescates +50%	(4%)
Escenario combinado	(36%)

Source: Allianz Spain



Good practice

SV Sachsen-risk sensitivities

Marktrisiko

Zinsstress

Die Zinsstrukturkurve ist unter Solvency II aufgrund des langfristigen Betrachtungshorizonts ein zentraler Parameter im Standardmodell. Aufgrund der zentralen Bedeutung des Zinsniveaus haben mögliche Veränderungen der Zinsstrukturkurve einen signifikanten Einfluss auf die Bedeckungsquote des Unternehmens. Da für die Gesellschaft vor allem das Zinsrückgangsrisko maßgeblich ist, analysierte die Gesellschaft, welche Veränderungen sich im Falle eines parallelen Zinsrückganges um 100 Basispunkte ergeben.

	IST	Stress	Delta
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
SII-Quote in %	844	698	- 147
ASM	491.337	484.126	- 7.211
SCR	58.184	69.392	+ 11.208
vt. Rst.	5.216.811	5.863.842	+ 647.031

Durationsstress

Ein weiterer wichtiger Einflussfaktor in der Lebensversicherung bildet die Langfristigkeit der versicherungstechnischen Verpflichtungen. Dies stellt für die Gesellschaft eine besondere Herausforderung dar, da auf der Kapitalanlagenseite entsprechend lange Laufzeiten nur schwer zu erzielen sind. Die Gesellschaft analysierte in diesem Zusammenhang die Differenz der Laufzeiten der versicherungstechnischen Verpflichtungen und der Kapitalanlagen, das so genannte Asset-Liability-Mismatch. Im Rahmen der Szenarioanalysen wurde untersucht, wie sich eine Verkürzung der Laufzeit der zins sensitiven Kapitalanlagen um ein Jahr auf die Bedeckungssituation auswirkt.

	IST	Stress	Delta
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
SII-Quote in %	844	806	- 39
ASM	491.337	486.157	- 5.180
SCR	58.184	60.337	+ 2.154
vt. Rst.	5.216.811	5.148.201	- 68.610

Aktienstress

Im Rahmen des Aktienstresses wurde geprüft, welche Auswirkungen ein Aktienkursrückgang auf das Aktienrisiko des Unternehmens hat und ob im untersuchten

	IST	Stress	Delta
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
SII-Quote in %	844	625	- 220
ASM	491.337	480.666	- 10.671
SCR	58.184	76.922	+ 18.738
vt. Rst.	5.216.811	5.000.374	- 216.437

Kreditrisiko / Spreadausweitung

Innerhalb des Kreditrisikos wurde überprüft, welche Auswirkungen aus einer Ausweitung der Bonitäts-Spreads für die Gesellschaft resultieren und ob im untersuchten Szenario weiterhin eine ausreichende Bedeckung gewährleistet sind. Für den Spreadstress wurde angenommen, dass die Bonitäts-Spreads auf den maximalen Stand während der Finanzmarktkrise 2007 bis 2009 ansteigen. Durch den Spreadanstieg verringern sich die Marktwerte der Kapitalanlagen und führen zu einem Rückgang der Eigenmittel.

	IST	Stress	Delta
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
SII-Quote in %	844	541	- 303
ASM	491.337	463.700	- 27.636
SCR	58.184	85.707	+ 27.523
vt. Rst.	5.216.811	4.762.840	- 453.971

Kombinationsstress Aktien + Spread

Basierend auf der Finanzmarktkrise der Jahre 2007 bis 2009 wird in vorliegendem Szenario der größte Aktienrückgang in diesem Zeitraum in Kombination mit dem Maximalstand der Spreads während der Finanzkrise betrachtet.

Als Grundlage dienen die beiden Solo-Szenarien „Aktienstress“ und „Spreadausweitung“, die im Zusammenspiel betrachtet werden. Für eine weitere Beschreibung der Szenarioparameter sei an dieser Stelle auf die jeweiligen Szenarien „Aktienstress“ und „Spreadausweitung“ verwiesen.

	IST	Stress	Delta
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
SII-Quote in %	844	214	- 631
ASM	491.337	401.584	- 89.753
SCR	58.184	187.939	+ 129.756
vt. Rst.	5.216.811	4.610.878	- 605.933

Source: SV Sachsen



Possible solutions to get to a harmonized approach

- Create a public SFCR template database similar to the ESG project
- Align measurement like banks to IFRS

➔ this would bring risk measurement closer to the insurers' business model, help them to practice a better asset diversification, imply an ESG impact investment philosophy, improve comparability and avoid supervisory arbitrage.





Disclaimer

This presentation and the analyses on which it is based have been prepared in good faith. The copyright is held by Zielke Research Consult GmbH, Aachen.

This presentation contains confidential and legally protected information. Copying the content of this presentation, passing it on without permission is not permitted and constitutes a copyright infringement.

Contact information:

Dr Carsten Zielke

+49 2408 7199500

carsten-zielke@zielke-rc.eu

