

Vorteile von ökonomischen Bewertungsmethoden gegenüber GAAP accounting bei der Bewertung von (Rück-) Versicherern

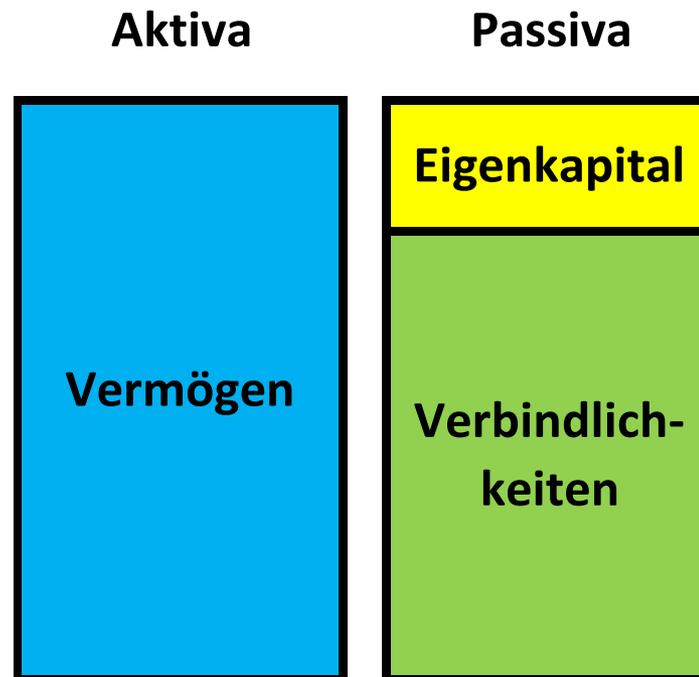
Fabian Schnell

Prüfungskolloquium Aktuar SAV

Bern, 1. Juni 2012

Einführung: Bilanz

- Aktiven und Passiven per Stichtag gegenübergestellt



Einführung: GAAP

- **GAAP: «Generally accepted accounting principles»**
- **Grundsätze der Buchführung**
- **International anerkannte Rechnungslegungssysteme (IFRS, US GAAP, Swiss GAAP FER)**
- **Einheitliche Berichterstattung ist nötig, um internationale Konzerne beurteilen zu können**
- **Ziel Schweizerisch statutarischer Rechnungslegung: Schutz des Versicherungsnehmers (Gläubigerschutz) → Man kann sich «ärmer» als in Wirklichkeit darstellen**

Beispiel zur Bewertung

- **Gemischte gegen Einmaleinlage, ohne Sterblichkeit und ohne Stornomöglichkeit**
 - Restlaufzeit 5 Jahre
 - Techn. Zins 1.5%
 - Versicherungssumme 100

- **Bedeckung:**
 - 5-jähriger Zero Coupon Bond (ZCB)
 - Nominalwert 105

Bsp. Bewertung nach US GAAP

- Risikofreier Zins 1%:

Aktiv		Passiv	
Wert ZCB	100	Verbindlichkeit	93
		Eigenkapital	7
	100		100

- Risikofreier Zins 2%:

Aktiv		Passiv	
Wert ZCB	95	Verbindlichkeit	93
		Eigenkapital	2
	95		95

Bsp. marktnahe Bewertung

- Risikofreier Zins 1%:

Aktiv		Passiv	
Wert ZCB	100	Verbindlichkeit	95
		Eigenkapital	5
	100		100

- Risikofreier Zins 2%:

Aktiv		Passiv	
Wert ZCB	95	Verbindlichkeit	91
		Eigenkapital	4
	95		95

Ökonomische Bewertung

"An economic valuation is a valuation such that the resulting assessment of an insurer's financial position is not obscured by hidden or inherent conservatism or optimism in the valuation"

IAIS, "Insurance Core Principles material adopted in 2011"

Ökonomische Bewertung

- **Ökonomische Bewertung soll eine bessere Unternehmenssteuerung erlauben**
- **Bewertung der Aktiven und Passiven möglichst marktnah**
- **Marktnahe Bewertung: Marktwerte, falls sie existieren, sonst Modellbewertung**

Vorteil: Kapitalkosten

- Investoren geben Versicherung Kapital und wollen auf diesem einen dem Risiko angemessenen Ertrag
- Je höher das Risiko des Geschäfts ist, desto mehr Rendite wollen die Investoren auf ihrem Kapital.
- Risikominderung durch Diversifikation, Rückversicherung, Hedging möglich
- Bei ökonomischer Bewertung werden Kapitalkosten berücksichtigt bei GAAP nicht

Vorteil: Mehrperiodenmodell

- **GAAP:** abgeschlossen, berücksichtigt nur 1 Jahr
- Aktuelle Preispolitik hat daher wenig Einfluss auf Ergebnis
- In ökonom. Bewertung bei Lebensversicherungen (z.B. EEV) werden auch die zukünftigen erwarteten Gewinne des aktuellen Bestandes berücksichtigt

		Kalenderjahr										
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Generation	1	-C	R	R	R	R	R	R	R	R	R	R
	2		-C	R	R	R	R	R	R	R	R	R
	3			-C	R	R	R	R	R	R	R	R
	4				-C	R	R	R	R	R	R	R
	5					-C	R	R	R	R	R	R
	6						-C	R	R	R	R	R
	7							-C	R	R	R	R

C: Abschlusskosten 1. Jahr
R: Jahresresultat

Resultat Statutarisch PVFP

Persönliche Erfahrung

- **Ökonomische Bewertung als Ausgangspunkt für Tarifierung**

Interne Daten