



Gen Re | LifeHealth®



A Berkshire Hathaway Company

Solvency II und die Finanzkrise

Dr. Stefan Maus, Gen Re

Andreas Hogh, Gen Re Capital

Qx-club, 5. Mai 2009, Köln

Lessons to be learnt from crisis

- Durch Members Meeting im Oktober 2008 initiiert.
- CEIOPS Working Groups Herbst 2008 bis März erarbeitet.
- Vom CEIOPS Members Meeting abgenommen.
- Am 27.03.2009 von CEIOPS veröffentlicht.

[http://www.ceiops.eu/media/files/publications/reports/
CEIOPS-SEC-107-08-Lessons-learned-from-the-crisis-SII-and-beyond.pdf](http://www.ceiops.eu/media/files/publications/reports/CEIOPS-SEC-107-08-Lessons-learned-from-the-crisis-SII-and-beyond.pdf)

[http://www.ceiops.eu/media/files/pressreleases/
20090327-press-release-lessons-to-be-learned-SII-and-beyond.pdf](http://www.ceiops.eu/media/files/pressreleases/20090327-press-release-lessons-to-be-learned-SII-and-beyond.pdf)

Solvency II

Weiter geht's...

- Pressenotiz:
 - „The main lesson to be learnt from the current events is that Solvency II is urgently needed.“
- Executive Summary:
 - „... the overall architecture of the future system is a sound one.“

Solvency II

... aber nicht so wie bisher!

- Executive Summary:
 - „... Solvency II must be adopted.“
- Und genauer:
 - „...need for a further refinement of the existing Solvency II calibrations, both at module and sub-module levels.“

Solvency II

Mögliche Anpassungen von QIS4

- Treatment of risks:
 - „...diversification benefits may have been overstated in QIS4.“
- Market risk:
 - „...submodules may need refining. But this has to be extended as well to existing correlations within the market risk module, as the crisis clearly shows how they tend to increase in stress times.“

Solvency II

Mögliche Anpassungen von QIS4

- Market risk:
 - „Property values have suffered a significant decline in some markets,
 - equity indexes have lost an average 40%,
 - credit spreads have reached unforeseen levels,
 - currencies have been subject to very high volatilities...“
- Way forward:
 - „...CEIOPS should review the calibration and correlations of the different submodules...“

Solvency II

Mögliche Anpassungen von QIS4

- Liquidity risk:
 - „For the time being the impact to insurers has been limited ..., but during 2009 we cannot exclude that this risks materializes in many undertakings.“
- Way forward:
 - „Is Pillar 2 sufficient or should it be also dealt within Pillar 1?“

Solvency II

Mögliche Anpassungen von QIS4

- Operational risk:
 - „... many have said, with regards to this crisis, that the main risk embedded in it has been operational risk.“
- Way forward:
 - „... CEIOPS may consider the usefulness of the current existing cap to it. “

Solvency II

Leichter wird es zunächst nicht, ...

- Die Finanzkrise hat in der Phase der Ausgestaltung und Kalibrierung der Modelle Risiken und ihre quantitativen Auswirkungen deutlich gemacht.
- Da sich Solvency II bei der Bestimmung der Risikokapitalien an dem 200-Jahres-Ereignis orientiert und wir uns gefühlt derzeit in einem solchen Szenario bewegen, kann man davon ausgehen, dass
 - die Kalibrierung des Standardmodells zu höheren SCR-Anforderungen als in QIS4 führen wird.
 - eventuell auch an der Modellstruktur noch Änderungen vorgenommen werden.

Solvency II

... aber es gibt auch gegenläufige Effekte, ...

- Die Probleme der Bestimmung von Marktpreisen und der Prozyklizität sind erkannt.
 - „... CEIOPS should closely follow the works in IASB and EFRAG, to make sure that the characteristics of the Insurance sector are rightly taken into account. In particular, the lack of market for insurance liabilities and the complexities involved in their valuation should be considered.“ (CEIOPS, Lessons to be learnt..., 27.03.2009)
 - „... wollen Rat und Parlament den Versicherern ermöglichen, in schwierigen wirtschaftlichen Zeiten das aufsichtliche Kapital unterschreiten zu können.“ (Börsen-Zeitung, 14.03.2009)

... die auch in der Richtlinie Niederschlag finden und ...

- Non-Compliance with the solvency capital requirement (Artikel 136, Absatz 3a):

„In the event of an exceptional fall in financial markets the supervisory authority may extend the period set out ... by an appropriate period of time taking into account all relevant factors.”

... die weiter konkretisiert werden sollen.

- Implementing measures (Artikel 141):

„The Commission shall adopt implementing measures specifying the factors to be taken into account in accordance with Article 136 (3a) including the maximum appropriate period of time, expressed in total number of month...“.

„... The Commission may adopt implementing measures ... taking due care to avoid procyclical effects.“

Diskussion



Dr. Stefan Maus, Dipl. Kfm., Aktuar (DAV)
Actuarial Modelling
Research & Development

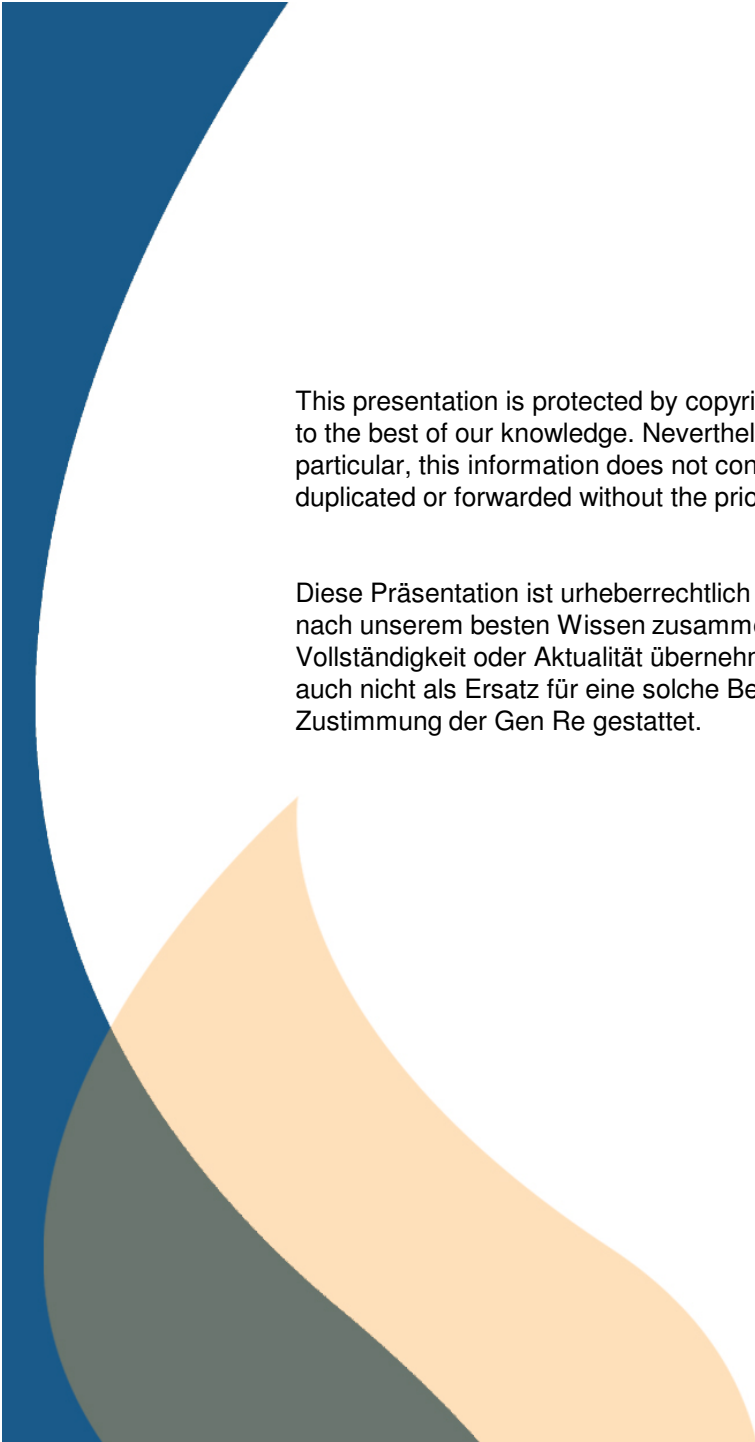
Kölnische Rückversicherungs-Gesellschaft AG
Theodor-Heuss-Ring 11, 50668 Köln
Tel. 0221 9738 341, Fax 0221 9738 615
stefan.maus@genre.com

Ein Unternehmen der Berkshire Hathaway Gruppe



Andreas Hogh, Dipl. Wirtschaftsmathematiker, Aktuar (DAV)
Abteilungsleiter
Leiter Asset Liability Management

Gen Re Capital GmbH
Clever Str. 11-13, 50668 Köln
Tel. 0221 7752 1031, Fax 0221 7752 1007
andreas.hogh@genre.com



This presentation is protected by copyright. All the information contained in it has been very carefully researched and compiled to the best of our knowledge. Nevertheless, no responsibility is accepted for its accuracy, completeness or currency. In particular, this information does not constitute legal advice and cannot serve as a substitute for such advice. It may not be duplicated or forwarded without the prior consent of the Gen Re.

Diese Präsentation ist urheberrechtlich geschützt. Alle hierin enthaltenen Informationen sind sehr sorgfältig recherchiert und nach unserem besten Wissen zusammengestellt. Dennoch können wir keine Haftung hinsichtlich ihrer Genauigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität übernehmen. Insbesondere stellen diese Informationen keine Rechtsberatung dar und können auch nicht als Ersatz für eine solche Beratung dienen. Eine Vervielfältigung oder Weiterleitung ist nur mit vorheriger Zustimmung der Gen Re gestattet.