

# Verzekeraars doorstaan voorlopig prima

Verzekeringsmaatschappijen zeggen veel minder zwaar geraakt te zijn door de Amerikaanse kredietcrisis dan banken. De bezittingen zijn doorgaans solide belegd en consumenten kunnen niet in paniek hun verzekering opzeggen. “Over een paar jaar zijn de koersen wel weer hersteld.” Onafhankelijke specialisten nuanceren dit rooskleurige beeld, maar ook zij zien de donkere wolken boven bijvoorbeeld Aegon en AIG wel weer overdrijven

Tekst: Wieger Favier

Foto: Shutterstock

**D**e kredietcrisis. Wat je er vandaag over zegt, kan morgen alweer volkomen achterhaald zijn. Niet iedere verzekeringsmaatschappij wil daarom graag vertellen wat de gevolgen van de crisis zijn voor haar onderneming. Verschillende grote verzekeraars als Interpolis (Achmea) en Fortis-verzekeringen zeggen er desgevraagd liever helemaal niets over en anderen verwijzen naar een statement op hun website. In dit artikel de belangrijkste spelers aan het woord.

## Nationale Nederlanden

“Een verwijzing naar de website voorkomt veel misverstanden”, zegt een woordvoerder van Nationale Nederlanden. Op de website (1010) staat in een uitgebreide verklaring dat ING Groep en daarmee Nationale Nederlanden een solide positie heeft. Volgens de website geldt dat voor de hele Nederlandse verzekeringsbedrijfstak. Dat komt volgens ING ‘vooral dankzij strenge Europese en Nederlandse regelgeving, die hoge eisen stelt aan

solvabiliteit en vermogensreserves, en het toezicht op de bedrijfstak in Nederland door DNB en de AFM.”

## Aegon

Dat is ook het beeld dat andere verzekeraars schetsen. Greg Tucker, vice-president Corporate Communications bij Aegon benadrukt, dat ondanks de koersverliezen die de verzekeraar te verduren kreeg, vooral de sterke positie van Aegon. Een gezonde cashflow, een sterke liquiditeit en een stevige financiële buffer. “We zijn geraakt door de crisis, maar op een volstrekt andere schaal dan de banken. Aegon is een sterk bedrijf, en we zijn blij met de stappen die de Nederlandse regering heeft gezet om het vertrouwen in de financiële wereld te herstellen.” Op vragen hoe de toekomst van de verzekeringsbranche eruit zal zien en wat de gevolgen voor de markt op langere termijn zullen zijn, wil Tucker verder niet ingaan en ook hij verwijst naar de website waar een statement te vinden is van Aegon-topman Alex Wynaendts: “Aegon is zeker geraakt

door de kredietcrisis en heeft in het derde kwartaal weliswaar een bruto-afwaardering op de kredietportefeuille van ongeveer 420 miljoen euro opgelopen, maar we verwachten dat het niveau van ons kapitaal zo sterk blijft dat we onze AA rating kunnen behouden.”

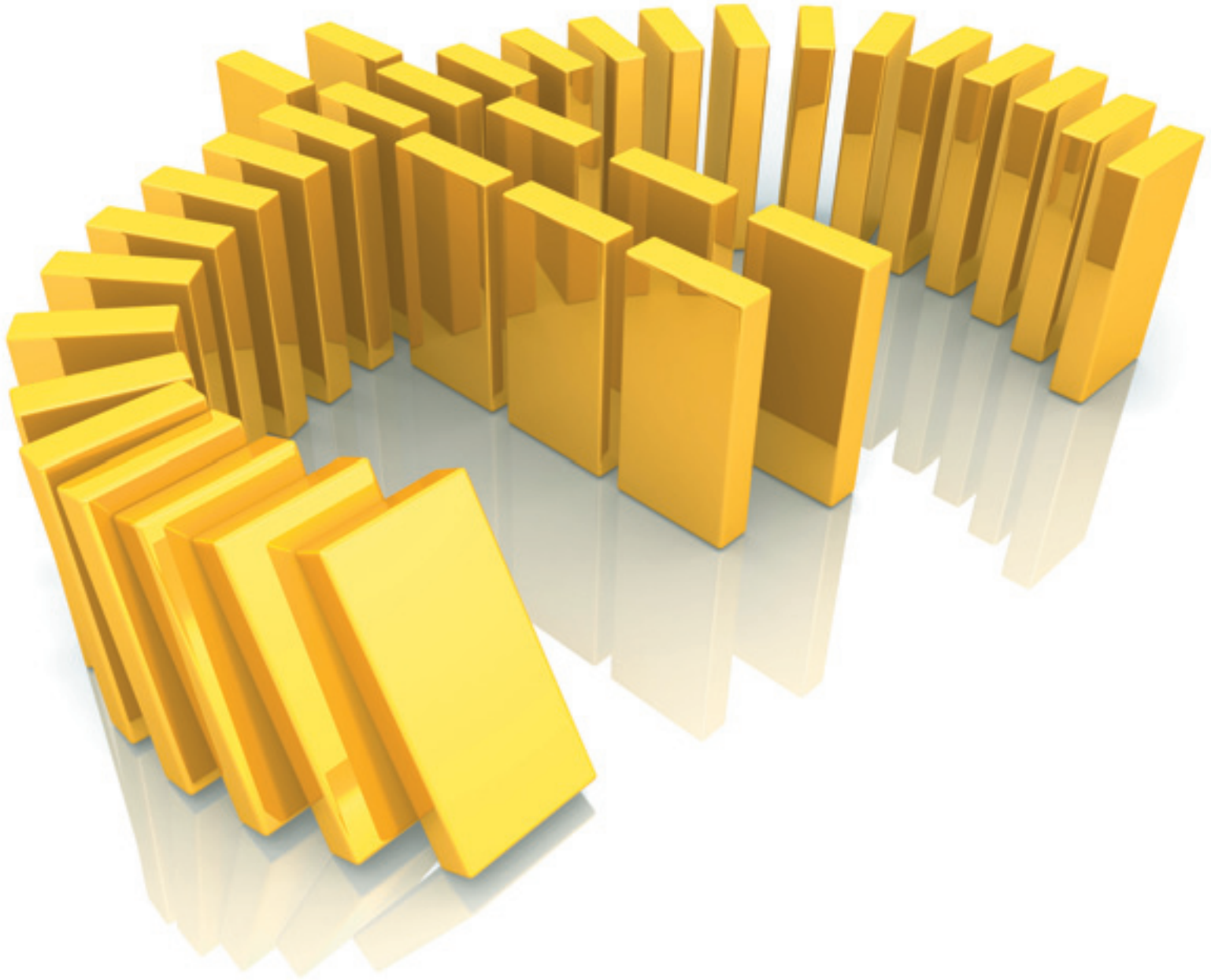
## Verzekeringsrun?

Casper de Vries, hoogleraar Monetair Economie aan de Rotterdamse Erasmus School of Economics en De Duisenberg School of Finance, bevestigt dat de paniek van de kredietcrisis veel minder makkelijk verzekeraars kan raken dan banken. “Een leuke vraag aan studenten is altijd waarom je wel een bankrun, maar geen verzekeringsrun kunt hebben. Het antwoord is natuurlijk dat klanten bij een verzekeraar niet zomaar hun deposito kunnen opnemen. Ze hebben dus geen last van die massale paniecreactie en dus veel meer tijd om de verliezen goed te maken.”

Verzekeraars die slecht hebben belegd of die gevaarlijke producten zoals bankobligaties tegen faillissement hebben verzekerd, kijken volgens De Vries uiteraard wel extra angstig naar de ontwikkelingen in de financiële wereld. “Bijvoorbeeld AIG is in Amerika onderuit gegaan omdat de onderneming heel veel van dat soort producten verkocht.”

De Vries verwacht dat door de crisis mogelijk De Europese regels voor bank-verzekeraars zullen worden aangescherpt. “Aan de toezichtkant worden verzekeraars en banken tot nu toe afzonderlijk bekeken. De verzekeringspoot staat volkomen op zichzelf en heeft eigen toezicht. Je moet misschien de holding als geheel zien en de twee gedeeltes niet tegen

# kredietcrisis



elkaar wegstrepen. De banktak kan op dit moment extra zwaar op de verzekeraar leunen, maar de volgende keer is dat misschien andersom.”

## “Minder kwetsbaar”

Het Verbond van Verzekeraars: “De regels en het toezicht op de verzekeraars zijn in Europa en zeker in Nederland behoorlijk streng”, zegt ook Jan-Willem Wits, woordvoerder van het Verbond van Verzekeraars.

“De centrale banken eisen een hoge solvabiliteit. Dat betekent dat verzekeraars prima de financiële verplichtingen van de onderneming kunnen nakomen en dat daardoor de gevolgen van de kredietcrisis zeer beperkt blijven in vergelijking met banken en pensioenfondsen.” Verzekeraars zijn volgens Wits dus veel minder kwetsbaar. “Binnen Europa verschilt dat wel per maatschappij en per soort verzekering, maar de Nederlandse

verzekeraars voldoen ruimschoots aan de solvabiliteitseisen van de DNB. Er is tot nu toe dan ook weinig ongerustheid.”

Wits verwacht dan ook niet dat het toezicht op de verzekeraars zal aanscherpen. “Nog voor de crisis was er al een nieuwe richtlijn in de maak (Solvency 2) die expliciet bedoeld is om meer zicht te krijgen op de risico’s. Het brengt onder meer beter in kaart hoeveel aandelen je hebt,

waar deze inzitten en de wijze waarop je dat vertaalt in je verslaggeving. Door de actualiteit is een dergelijke aanpassing wel extra urgent geworden, maar omdat we zien dat de verzekeraars recht in de storm blijven staan en al conservatief belegden, lijkt het niet nodig om nog strengere regels te maken.”

### Extra zwaar weer

Jurriaan Hofman, aandelenanalist bij onderzoeksbureau Iris (Rabobank/Robeco) sluit de mogelijkheid van toekomstig zwaar weer voor de verzekeringsbranche niet uit. “Vooral Nederlandse verzekeraars die minder voorzichtig hebben belegd, hebben nu extra zwaar weer”, zegt hij. “Verschillende buitenlandse verzekeraars zijn daardoor omgevallen en het is niet ondenkbaar dat zoiets ook met een Nederlandse verzekeraar kon gebeuren.” Maar ook volgens Hofman hebben de Nederlandse verzekeringsmaatschappijen voorlopig nog voldoende buffers om op eigen kracht beleggingsverliezen op te vangen en alleen bij een aanhoudende crisis zullen zij in zwaar weer terecht komen. “De gedaalde koersen zetten de kredietwaardigheid van de verzekeraars onder druk, de solvabiliteit wordt uitgehold, ze krijgen te maken met oplopende financieringslasten, verlies op aandelen- en obligatiepakketten en op een gegeven moment zullen enkelen dan zeker die kapitaalinjecties van de overheid nodig hebben. Maar het is nog volstrekt onduidelijk hoe de crisis verder zal doorwerken.”

### Afblijven!

Royce Tostrams van beleggingsadviesbureau Tostrams wacht in ieder geval voorlopig af met het geven van beleggingsadviezen op financiële instellingen. “Op technische gronden gaven we al in 2007 het advies om uit te stappen”, vertelt hij. “Tussen 2003 en 2007 zag je bijvoorbeeld bij Aegon nog een sterke opwaartse trend, maar die eindigde toen de koers zijwaarts ging fluctueren in 2006 en in 2007 zette de daling al in. Sinds die tijd luidt het advies: afblij-

ven! Dat geldt voor alle aandelen in de financiële sector, dus ook verzekeraars en bank-verzekeraars. De trend is negatief, het sentiment is negatief en wij stappen pas weer in als we echt een duurzame bodem zien.”

### “Geen enkele last”

Een verzekeraar die nog geen enkele last van de crisis zegt te hebben is HDI Gerling Verzekeringen N.V. De maatschappij is gespecialiseerd in industriële schadeverzekeringen. Omdat het schadeverloop bij industriële verzekeringen veel minder voorspelbaar is dan bij particuliere verzekeringen en de omvang van een enkele individuele schade een veel grotere impact heeft, houdt HDI Gerling een grote financiële buffer en een solvabiliteit die meer dan drie keer zo hoog ligt dan de eisen van de DNB. “Dat geld moet er zijn voor het geval we grote sommen moeten uitbetalen”, zegt financieel directeur Adri van Tilburg. “Daarom hebben we het alleen belegd in risicomijdende fondsen zoals staat gegarandeerde obligaties.”

## “De consument zal meer en meer interesse hebben in producten met extra zekerheid”

Van Tilburg verwacht wel dat de Nederlandse toezichthouder mogelijk strengere eisen gaat stellen. “De DNB kijkt in toenemende mate naar de risico’s die je neemt. Mogelijk zullen ze zeggen dat verzekeraars die hogere risico’s nemen ook een hogere solvabiliteit zullen moeten hebben. Dat zou op lange termijn een opwaartse druk op de premies kunnen geven, maar dat is absoluut niet de enige factor die van invloed is op de hoogte van de verzekeringspremie.” Van Tilburg schat dat het nog zeker wel een jaar zal duren voordat iedereen binnen de financiële wereld weer

het vertrouwen in elkaar heeft hervonden. “De stabiliteit kan alleen maar heel voorzichtig terugkomen.”

### Delta Lloyd

Onno Verstegen, directievoorzitter Delta Lloyd Verzekeringen N.V. ten slotte ziet de toekomst toch nu al met veel vertrouwen tegemoet en ziet zelfs nieuwe kansen. “De financiële positie van Delta Lloyd is erg solide en ik verwacht dan ook dat we de huidige crisis goed zullen doorstaan”, zegt hij en benadrukt dat Delta Lloyd van oudsher een verzekeraar is met een solide basis en een hoge solvabiliteit. “We hebben stevige financiële reserves die we goed gespreid en relatief veilig hebben belegd in ondermeer aandelen en beschermd met derivaten. Uiteraard merken ook wij al de gevolgen van de crisis, maar al met al is het effect voor ons beperkt en ook onze bank, die binnen de Delta Lloyd Groep een bescheiden onderdeel vormt, heeft een goede positie en maar weinig last van de crisis.” Verstegen verwacht dat de gevolgen van de kredietcrisis nog wel tot eind 2010

zullen doorwerken, maar dat Delta Lloyd daar zelfs sterker uit zal kunnen komen. “Wij kunnen gebruikmaken van onze solide positie en daardoor meer business genereren. Een populair product is bijvoorbeeld onze beleggingsverzekering met garanties voor een minimaal rendement. De consument let op, leest de kranten en zal meer en meer interesse hebben in producten die extra zekerheid bieden. Die beweging merken we nu al en daar kun je als verzekeringsmaatschappij dus op inspelen.” ●