

Top-drie verzekeraars groeit vooral door tak23-producten

Fortis, Axa en KBC verliezen terrein in schadeverzekeringen

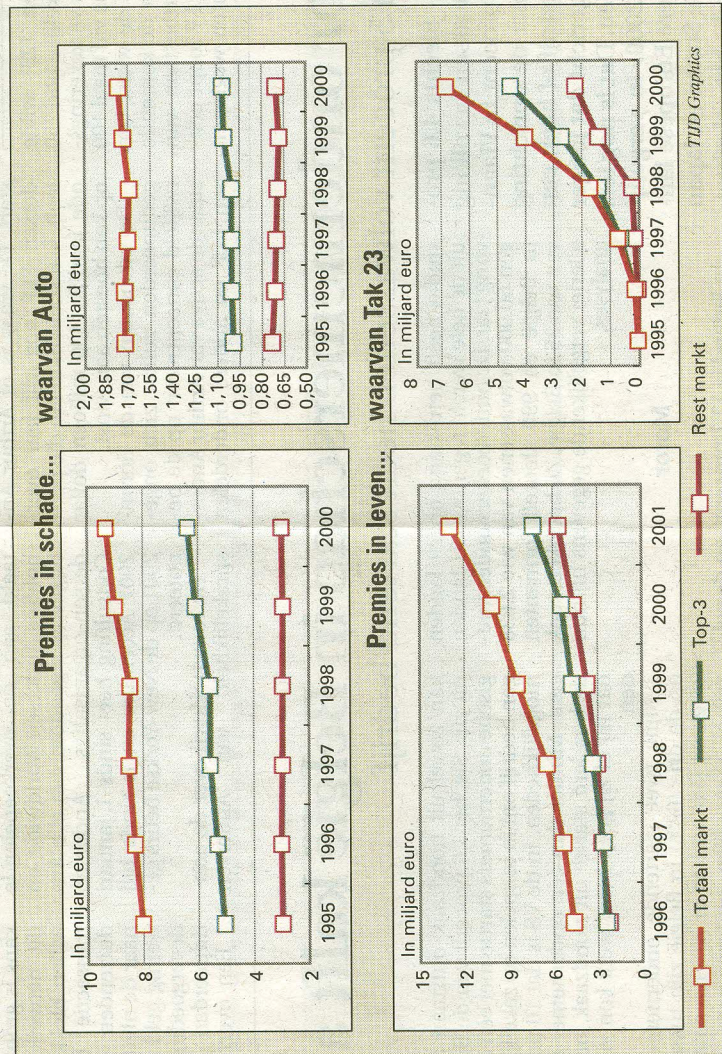
Fortis, Axa en KBC kennen een betere rendabiliteit dan de rest van de Belgische verzekeringssector maar zijn iets minder dynamisch', omschrijft Christian Jaumain, professor aan de Universiteit Catholique de Louvain (UCL), in het kort zijn jongste bevindingen. Jaumain was jarenlang actief in de verzekeringssector en publiceerde verschillende naslagwerken over het reilen en zeilen van de Belgische verzekeraars. In zijn laatste onderzoek nam hij de drie belangrijkste verzekeraars onder de loep. Hij vergeleek hun financiële resultaten van de laatste vijf jaar met die van de rest van de sector.

Opvallend is dat Fortis, Axa en KBC al enkele jaren hun winstgroei grotendeels blijken te halen uit de verkoop van levensverzekeringen gekoppeld aan een beleggingsfonds, de tak23-producten. 'De rest van de sector ligt wat achterop en begint nu pas aan een opmars in de verkoop van tak23. Maar intussen maakten de minder goede beurzen een einde aan het enthousiasme rond tak23 en zijn opnieuw de levensverzekeringen met een gegarandeerd rendement, of tak21, populair', stelt Jaumain. Schadeverzekeringen lieten de top3-verzekeraars de jongste vijf jaar in grote mate over aan de kleinere verzekeraars. In alle schadelasten moesten Fortis, Axa en KBC aan succes inboeten. In autoverzekeringen daalde hun gezamenlijk marktaandeel tussen 1995 en 2000 van bijna 43 naar een kleine 40 procent.

Beleggingen

Dat de grote verzekeringsgroepen zich de jongste jaren vooral om levensverzekeringen bekommerden en niet meer om schadeverzekeringen, is ook te merken aan hun beleggingen. Waar vroeger vooral obligaties voor een vast rendement moesten zorgen, maken nu aandelen het grootste pakket van de portefeuille uit. 'Die aandelen zorgden in de late jaren negentig voor fantastische opbrengsten, maar ondertussen is die euforie voorbij. De grote verzekeraars hebben van die uitzonderlijke opbrengsten geprofiteerd om hun premies te verlagen. Competitief zijn was troef, waardoor de prijzen zo laag werden dat het technische resultaat er onder ging lijden. Maar dat deerde niet omdat de financiële inkomsten dat compenseerden en er alsnog winst kon worden gemaakt. Vandaag zijn die financiële opbrengsten sterk gedaald en moeten de verzeke-

Fortis, Axa en KBC, de drie grootste verzekeraars van België, groeiden de laatste vijf jaar enkel dankzij de verkoop van tak23-producten, de levensverzekeringen gekoppeld aan een beleggingsfonds. In de andere verzekeringsproducten namen de kleinere verzekeringsmaatschappijen de bovenhand. De top3-verzekeraars haalden overigens het hoogste rendement uit hun financiële beleggingen maar delen daardoor ook meer in de klappen in slechte beurstijden.



raars opnieuw putten uit het echte verzekeringsrendement. En dat is niet goed. Daarom moeten ze nu niet alleen hun premies optrekken, maar ook veel selectiever omgaan met risico's. We merken dat vandaag vooral in de autoverzekeringen waar verzekeraars veel contracten opzeggen, vertelt Jaumain.

De provisies vormen een van de grootste problemen van de verzekeringssector. Omdat de financiële inkomsten erg hoog waren, legden de verzekeraars onvoldoende reserves aan voor toekomstige schades. De schadelast klom, maar de provisies volgden niet. In 1995 bereikte de ver-

houding tussen provisies en premie-inkomsten eerste gezicht dus niets aan de hand, de ratio steeg. Maar als je weet dat de premies de jongste vijf jaar gemiddeld met 10 procent daalden, dan besef je dat de provisies eigenlijk stabiel bleven, wat niet genoeg was', merkt Jaumain op.

Volgens Jaumain moeten vooral de drie grootste verzekeraars, Fortis, Axa en KBC aan hun technische resultaten, de pure verzekeringswinst, werken. 'De rest van de sector belegde meer in obligaties, wat zekerheid en stabiliteit opleverde. Maar ook net die andere verzekeraars

zijn actief in schadeverzekeringen, waardoor ze ook grotere schadevergoedingen moeten uitkeren en dus ook hun technische cijfers in het oog moeten houden.' Het premie-incasso van Fortis, Axa en KBC uit de schadelasten bleef tussen 1995 en 2000 nagenoeg gelijk op een kleine 3 miljard euro. De andere verzekeraars zagen hun incasso stijgen van 5,04 naar 6,35 miljard euro.

In de schadeverzekeringen waren de financiële opbrengsten in 1995 goed voor 14,4 procent van de premie-inkomsten. In 2000 was dat 16,4 procent. In leven daarentegen vertegenwoordigden de financiële inkomsten in 1995 49,8 procent van de premies. In 2000 nog maar 24,3 procent. Het jaar 1999 was de top voor de verzekeraars. Sindsdien moeten ze zich opnieuw richten tot het basismetier: premies incasseren en schade vergoeden. De financiële opbrengsten moeten opnieuw tweederangs worden. Let wel, ik zeg hier niet dat de verzekeraars kwistig omgaan zijn met hun winsten en dat ze daar nu de schuld van dragen. De verzekeringssector werkt al jarenlang actief aan de verbetering van zijn kostenstructuur en slaagt daarin. Alleen heeft hij misschien te veel van zijn hoge financiële inkomsten verdeeld aan de aandeelhouders. Hij heeft niet voldoende aan zijn solvabiliteit gedacht en heeft zijn eigen vermogen dan ook niet genoeg aangespekt', zegt Jaumain.

Maar de Belgische verzekeraars zijn nog altijd solvabel zijn. De solvabiliteitsratio ligt bij de meeste verzekeraars boven 200 procent, wat betekent dat ze dubbel zo hoog is als nodig. Bij Fortis, Axa en KBC bedroeg de solvabiliteitsratio in 2000 zelfs meer dan 500 procent.

11 september

Uit het onderzoek blijkt ook dat de problemen van de verzekeringssector, bv. in auto, niet van vandaag zijn. 'Ik vind het wat makkelijk om alle schuld op de terreuraanslagen van 11 september te steken. De Belgische verzekeraars kampen al langer met een te grote schadelast tegenover te weinig premie-inkomsten. Dat de beurzen tui-melden, heeft de zaken alleen verergerd. Trouwens onze top3-verzekeraars zijn vandaag vooral levensverzekeraars, en zelfs vooral bankiers. Die hebben toch geen directe schade van het instorten van het World Trade Center in New York.'

Saar SINNAEVE