

VERSICHERUNGEN

# Schlechte Noten bei Stresstests

Immer mehr Lebensversicherer müssen zugeben, dass sie mindestens einen der von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) eingeforderten Stresstests nicht bestanden haben. 18 Unternehmen waren bis

her so ehrlich, das auch öffentlich zuzugeben. Weitere 29 Versicherer verweigerten eine Aussage, seien aber nach Meinung von Experten überwiegend ebenfalls durchgefallen. 30 Unternehmen bestanden nach eigener Aussage den Test. Die Stresstests simulieren

in ihrer strengen Version einen Absturz des Aktienmarktes um 35 Prozent und des Rentenmarktes um 10 Prozent – jeweils vom derzeitigen Wert –, um damit das Anlagenrisiko der Versicherer zu überprüfen. Wer bei dem Test durchgefallen ist, kann mit seiner aktuellen Kapitalausstattung keinen größeren Schock auf den Kapitalmärkten mehr auffangen. Wie

schlimm es bereits jetzt um einzelne Unternehmen steht, vermittelt ein Blick in den Geschäftsbericht der Mannheimer Versicherung. „Würde der Dax, wie zum Jahresende 2002, auch zum Jahresende 2003 unverändert bei 2892 Punkten stehen, würde die Mannheimer Lebensversicherungs AG ein negatives Ergebnis vor Verlustübernahme durch die Holding von rund 250 Millionen Euro ausweisen“, heißt es dort. Die Erfüllung der gesetzlich festgelegten Zinsgarantie sei zwar durch Überweisung anderer Holdinggesellschaften „in jedem Fall sichergestellt“. Ein Ausgleich der Verluste in derartiger Höhe werde allerdings zu Problemen bei der Kapitalausstattung der

gesamten Versicherungsgruppe führen. De facto ist der Lebensversicherer überschuldet. Deshalb drängt die BaFin schon seit Monaten darauf, dass Großaktionäre wie die österreichische Uniqa oder die Münchener Rück bei der Mannheimer Versicherung mit einer massiven Kapitalerhöhung aushelfen – bislang allerdings vergebens. Sollten sich die Börsen nicht kräftig erholen, bekämen auch andere Schwierigkeiten, wenn sie zum Jahresende statt luftiger Buchwerte die tatsächlichen Marktpreise der Aktien in ihrem Portfolio ansetzen müssen. In den meisten Fällen sind die Wirtschaftsprüfer nur bis Ende 2003 gewillt, solche stillen Lasten in den Bilanzen zu dulden. Deshalb wollen die Versicherer versuchen, die Berliner Politik für eine Gesetzesänderung zu erwärmen. Danach soll der Abbau stiller Lasten in den Bilanzen bis zu fünf Jahre gestreckt werden. Dann dürfe man sich nicht mehr über Bilanzskandale wie beim US-Energieriesen Enron beklagen, kritisiert Marco Metzler, Versicherungsanalyst der Ratingagentur Fitch. Die Vermögenswerte in den Bilanzen würden die reale Lage nur noch sehr eingeschränkt spiegeln.



Mannheimer  
Versicherung

WOLFGANG KNAPP / THEMA

## Versagt im BaFIN-Stresstest

<span style="color: orange;">●</span> nicht bestanden <span style="color: blue;">▶</span> Angabe verweigert		DER SPIEGEL
<span style="color: orange;">●</span> Aachener u. Münchener Leben	<span style="color: orange;">●</span> KarstadtQuelle Leben	
<span style="color: blue;">▶</span> ARAG Leben	<span style="color: blue;">▶</span> Landeslebenshilfe	
<span style="color: orange;">●</span> ASSTEL	<span style="color: orange;">●</span> Mannheimer Leben	
<span style="color: orange;">●</span> AXA Leben	<span style="color: blue;">▶</span> Münchner Verein Leben	
<span style="color: orange;">●</span> Barmenia Leben	<span style="color: blue;">▶</span> Neckura Leben	
<span style="color: orange;">●</span> Bayerische Beamten Leben	<span style="color: blue;">▶</span> Neue Bayerische Leben	
<span style="color: blue;">▶</span> Bayern-Versicherung	<span style="color: orange;">●</span> Neue Leben	
<span style="color: blue;">▶</span> Berlinische Leben	<span style="color: blue;">▶</span> Nürnberger Leben	
<span style="color: blue;">▶</span> Concordia Leben	<span style="color: blue;">▶</span> Nürnberger Beamten Leben	
<span style="color: blue;">▶</span> Cosmos	<span style="color: blue;">▶</span> Öffentliche L Berlin-Brandbg.	
<span style="color: blue;">▶</span> Deutsche Allgemeine LV	<span style="color: blue;">▶</span> Pax Leben	
<span style="color: orange;">●</span> DBV-Winterthur Leben	<span style="color: blue;">▶</span> PB Leben	
<span style="color: orange;">●</span> Deutsche Ärzteversicherung	<span style="color: blue;">▶</span> PLUS Leben	
<span style="color: blue;">▶</span> Deutscher Herold	<span style="color: orange;">●</span> Provinzial Leben Hannover	
<span style="color: orange;">●</span> Deutscher Ring Leben	<span style="color: orange;">●</span> Provinzial Nord Leben	
<span style="color: blue;">▶</span> DEVK Allgemeine Leben	<span style="color: blue;">▶</span> Schweizerische Rentenanstalt D	
<span style="color: blue;">▶</span> DEVK Eisenbahn Leben	<span style="color: blue;">▶</span> Sparkassen Vers. L Sachsen	
<span style="color: orange;">●</span> Familienfürsorge	<span style="color: blue;">▶</span> Stuttgarter Leben	
<span style="color: blue;">▶</span> Gerling Konzern Leben	<span style="color: blue;">▶</span> SV Lebensversicherung B-W	
<span style="color: orange;">●</span> Gothaer Leben	<span style="color: orange;">●</span> SV Sparkassen Vers. L H-N-T	
<span style="color: blue;">▶</span> Hannoversche Leben	<span style="color: orange;">●</span> Victoria Leben	
<span style="color: orange;">●</span> HUK-Coburg Leben	<span style="color: blue;">▶</span> Westfälische Provinzial Leben	
<span style="color: blue;">▶</span> Inter Leben	<span style="color: blue;">▶</span> Zürich Agrippina	