

**Zeitschrift:** Mitteilungen / Schweizerische Aktuarvereinigung = Bulletin / Association Suisse des Actuaires = Bulletin / Swiss Association of Actuaries

**Herausgeber:** Schweizerische Aktuarvereinigung

**Band:** - (2012)

**Heft:** -

  

**Artikel:** Fachgruppe ASTIN : Martigny, 31. August 2012

**Autor:** [s.n.]

**DOI:** <https://doi.org/10.5169/seals-967382>

### **Nutzungsbedingungen**

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften auf E-Periodica. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen sowie auf Social Media-Kanälen oder Webseiten ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. [Mehr erfahren](#)

### **Conditions d'utilisation**

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. La reproduction d'images dans des publications imprimées ou en ligne ainsi que sur des canaux de médias sociaux ou des sites web n'est autorisée qu'avec l'accord préalable des détenteurs des droits. [En savoir plus](#)

### **Terms of use**

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. Publishing images in print and online publications, as well as on social media channels or websites, is only permitted with the prior consent of the rights holders. [Find out more](#)

**Download PDF:** 03.02.2026

**ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>**

## Fachgruppe ASTIN – Martigny, 31. August 2012

Die Tagung der Fachgruppe ASTIN stand unter dem Leitmotiv «Inflation». Die Einführung in das Thema moderierte Kurt Karl, Leiter Economic Research der Swiss Re in Zürich, ein ausgewiesener Experte auf diesem Gebiet. Infolge der Haushaltsdefizite und der Währungspolitik sieht der Referent mittelfristig ein Risiko höherer Inflation. Für Nichtleben-Versicherer würde dies steigende Schadenkosten zur Folge haben, Leben-Versicherer könnten von mit höherer Inflation einhergehenden höheren Zinsen tendenziell profitieren. Versicherer können das Inflationsrisiko nur zum Teil dämpfen durch entsprechendes Produktdesign, mittels Rückversicherung oder mit geeigneten Anlagen.

Im folgenden Referat hat Todor Todorov von Goldman Sachs Mittel gezeigt, um das Inflationsrisiko mit geeigneten Anlagen zu reduzieren. Der Referent ist Aktuar, arbeitet für eine Investmentbank im Kundensegment Versicherungsgesellschaften. Er illustriert einen neueren Trend, neben klassischen inflationsindexierten Staatsanleihen auch Derivate einzusetzen. Eine nötige Voraussetzung zur Synchronisierung von Aktiven und Passiven ist der Einsatz von Reservierungsmethoden, welche die künftigen Inflationserwartungen als expliziten Input-Parameter verwenden (wie z.B. die inflationsbereinigte Chainladder-Methode.)

Das letzte Referat unseres Kollegen Mario Wüthrich von der ETHZ handelt nicht direkt von Inflation, wohl aber indirekt. Der Referent präsentiert neuere Ergebnisse von Analysen und Modellierungen von Zusammenhängen innerhalb eines Abwicklungsdreiecks (lies Portfolio) und zwischen verschiedenen Abwicklungsdreiecken. Es ist bekannt, dass die vielen Modellen (zu Reservierungsmethoden) unterliegenden Annahmen in der Praxis nicht gegeben sind. Bei risikobasierten Solvenzmessungen wie SST und Solvency II ist es bei der Modellierung des Abwicklungsrisikos nötig, Zusammenhänge zwischen verschiedenen Sparten und Geschäftssegmenten zu berücksichtigen. Inflation ist sicher eine wichtige Quelle solcher Zusammenhänge. Das vorgestellte Modell erlaubt die Herleitung expliziter Formeln für Schätzer und Unsicherheit. Der Referent erwähnt, dass auf diesem Gebiet zur Modellierung und zum Verständnis noch viel geforscht werden sollte.

Benedetto Couli Präsentationen sind auf der Homepage der SAV erhältlich. Für weiterführende Erläuterungen und Vertiefungen sei auch auf die Nummer 4/2010 der Schriftenreihe sigma hingewiesen, die auf der Homepage der Swiss Re erhältlich ist.