# FMA Financial Stability Report 2025 Versicherungen

Februar 2026

# FMA Financial Stability Report 2025 | Zentrale Handlungsfelder

Die neueste Ausgabe des jährlichen FMA Financial Stability Report wurde im November 2025 publiziert. Der Report zeigt auf, wo systemische Risiken lauern und welche Massnahmen Versicherungen aus Sicht der FMA ergreifen sollten, um diese Risiken rechtzeitig zu reduzieren.

## Zentrale Handlungsfelder aus Sicht der FMA

### Marktstruktur / Konzentrationsrisiko

Der Markt wird von **wenigen grossen Versicherungen** dominiert. Diese Konzentration erhöht das systematische Risiko, falls ein bedeutender Marktteilnehmer in Schwierigkeiten gerät. Über **99% der GWP*** werden im **Ausland** generiert.

**GWP (gesamt)**
**54.5%**
(4 Institute)

**GWP Non-Life**
**78.7%**
(3 Institute)

### Solvenzrisiken / SCR

**Robuste Solvency Capital Ratio** (SCR) über dem regulatorischen Minimum, aber unter dem europäischen Median im **life Sektor**. Aufgrund der relativ geringen Anzahl Versicherungsinstitute im Liechtensteiner Markt beeinflussen ein paar wenige Institute mit unterdurchschnittlichem SCR das Gesamtbild.

**SCR (FL-Median)**
**272% (non-life)**
**166% (life)**
(2024)

**SCR (EEA-Median)**
**214% (non-life)**
**230% (life)**
(2024)

### Profitabilität & Underwriting Risk

Der **Return On Equity** (RoE) entwickelte sich im Jahr 2024 im Schnitt **positiv**, ist im Vergleich zu EWR-Versicherungen aber **moderat**. Die **Combined Ratio** verschlechterte sich im Jahr 2024, schlägt dennoch den Schnitt im EWR.

**RoE**
**3.4% vs. 9.3%**
(FL vs. EEA)

**Combined Ratio**
**92% vs. 98%**
(FL vs. EEA)

### Operationelle Risiken

Die Zahl und Komplexität von **Cyberangriffen** nimmt zu. Die Umsetzung von DORA verlangt verstärkte **Anstrengungen im IKT-Risikomanagement**.

**Anzahl der IKT-Vorfälle**
↗
(Deutlicher Anstieg im 2025)

### Reputationsrisiken

Insbesondere im Zusammenhang mit **Geldwäsche, Sanktions- und Compliance-Themen** bestehen weiterhin erhöhte Reputationsrisiken.

**Vor-Ort-Kontrollen FMA**
↗
(von 2020 auf 2024)

## Empfehlungen der FMA

Angesichts des hohen Auslandsanteils der GWP sollen die Versicherungen ihre interne Governance und Kontrollsysteme gezielt ausbauen, um **Risiken aus grenzüberschreitenden Aktivitäten** angemessen zu überwachen und sicherzustellen, dass Produkte sowie deren Vertrieb im Ausland wirksam gesteuert werden.

Versicherungen sollten **ausgewogene Combined Ratios** und eine **angemessene Solvenz** aufrechterhalten sowie ihre **Resilienz** und **Schockabsorptionsfähigkeit** stärken, um langfristige Risiken wirksam zu managen, Stabilität zu gewährleisten und das Finanzsystem in **Stressphasen** zu schützen.

Operationelle Risiken und insb. Cyberrisiken sollen **aktiv gesteuert**, die IKT-Governance gestärkt, Vorfälle systematisch erfasst und die regulatorischen Vorgaben (insbesondere DORA) **konsequent umgesetzt werden.**

Versicherungen sollen ihre Governance und internen Kontrollsysteme **stärken**, Compliance-Prozesse regelmässig prüfen und bei Sanktionsrisiken unverzüglich handeln sowie **eng mit Aufsichtsbehörden** zusammenarbeiten.

*Gross Written Premium inländischer Versicherungen

https://www.fma-li.li/fma-li/documents/publikationen/financial-stability-report/fma_broschuere_financial_stability_report_2025_interaktiv.pdf

# Unsere Perspektive

Gerne teilen wir als PwC Liechtenstein mit Ihnen unsere Perspektive und unterstützen sie bei der Umsetzung von Massnahmen.

Treten sie mit uns in Kontakt, um Ihr Anliegen zu besprechen. Wir stellen Ihnen unser gesamtes Netzwerk zur Verfügung.

## Kernaussagen für die Praxis

Konkretisierung der **Erwartungshaltung** der FMA sowie **Einblick und Transparenz** in Fokusthemen des Regulators

**Strategischer Referenzpunkt** um Risikoappetite und strategische Prioritäten gegen die Sicht der FMA zu spiegeln

Diskussion und **Beurteilung der Implikationen** für Kapitalplanung, Solvenzanforderungen und Risikostrategie

Sicherstellung der laufenden **Überwachung von Schlüsselindikatoren** (u.a. SCR/MCR, Investitionen, Risikokonzentrationen) sowie Einbindung in die internen Risikoanalysen

**Adressierung der Kosteniffezienzen** für eine nachhaltige langfristige Profitabilität

## Ihr Kontakt bei PwC Liechtenstein

**Michael Stämpfli**
Director
michael.staempfli@pwc.ch

**Ilario Monti**
Director
ilario.monti@pwc.ch

**Jürgen Wohlwend**
Senior Manager
juergen.w.wohlwend@pwc.ch

**Martina Walt**
Partnerin
martina.walt@pwc.ch

**Flurin Capaul**
Manager
flurin.capaul@pwc.ch


PwC Liechtenstein teilt Einschätzungen zu aktueller Regulatorik und Markteinschätzungen mit Ihnen in unserem Liechtenstein Financial Services Podcast. Folgen Sie dem Podcast, damit sie über aktuelle Entwicklungen am Finanzplatz Liechtenstein informiert sind.

# Thank you

pwc.li

© 2026 PwC. All rights reserved. PwC refers to the PwC network and/or one or more of its member firms, each of which is a separate legal entity. Please see www.pwc.com/structure for further details.