

What is inhibiting uptake of private long-term care insurance and life annuity; could life care annuities increase demand? A systematic review of the literature

Timo Lambregts (Erasmus University Rotterdam, Netspar)

Erik Schut (Erasmus University Rotterdam, Netspar)

Abstract

With the aging populations of developed countries, the role of private insurance in financing longevity and long-term care risks is likely to grow. Yet, demand for life annuities (LA) and long-term care insurance (LTCI) is very limited and lags behind economic predictions. Amongst the large number of theoretical and empirical studies analyzing this contradiction, a recurrent explanation holds that adverse selection dampens insurance demand. Indeed, integrated life care annuities (LCA) have recently been introduced, because these products may effectively mitigate such adverse selection. We perform a systematic literature review to gain an overview of all factors impacting demand for LA and LTCI and subsequently discuss the potential implications for the feasibility of combined LCAs. Our systematic search rendered 3,945 unique hits, of which 343 were included for full-text screening. Preliminary findings suggest that factors besides adverse selection – e.g., non-salience of risks and financial illiteracy – are systematically and strongly associated with lower insurance uptake. Only focusing on reducing adverse selection is then unlikely to provide a complete and definite answer to low uptake levels. Rather, a comprehensive approach should also raise awareness of late-in-life risks, empower people to make informed decisions and protect insureds against non-performance risks.

Abstract (in Dutch)

Met vergrijzende samenlevingen in ontwikkelde landen, zal de rol van private verzekeringen in het financieren van langlevens- en ouderenzorg hoogstwaarschijnlijk toenemen. Tegelijkertijd is de vraag naar lijfrenteverzekeringen (LRV) en ouderenzorgverzekeringen (OZV) wereldwijd nog zeer beperkt. Bovendien blijft deze achter bij economische voorspellingen. Een terugkerende verklaring in de vele theoretische en empirische artikelen die deze tegenstelling onderzoeken is dat adverse selectie de vraag naar deze producten remt. Er wordt geopperd dat geïntegreerde zorg- en pensioenverzekeringen (ZPV) – die adverse selectie kunnen verminderen – de vraag naar verzekeringen weer kunnen doen groeien. Wij verrichten een systematisch literatuuronderzoek om een overzicht te schetsen van alle factoren die de vraag naar LRV en OZV beïnvloeden. Vervolgens bespreken we de gevolgen hiervan voor gecombineerde ZPVs. Onze zoekopdracht leverde 3,945 unieke resultaten op en 343 artikelen hiervan zijn vervolgens in hun totaliteit doorgenomen. Tussentijdse resultaten duiden erop dat andere factoren dan adverse selectie – zoals

de bekendheid van de risico's en financiële – systematisch en sterk geassocieerd zijn met een lagere vraag naar verzekeringen. Alleen het verminderen van adverse selectie zal in dat geval waarschijnlijk geen definitieve antwoord bieden op de beperkte vraag naar LRV en OZV. Een brede aanpak zou mensen daarnaast bewust moeten maken van deze laat-in-leven risico's en hen vervolgens de middelen moeten bieden om goed geïnformeerde keuzes te maken.