

15 December 2022

Vooruitblik rente en inflatie

Actuarismiddag

DeNederlandscheBank

EUROSTEEM

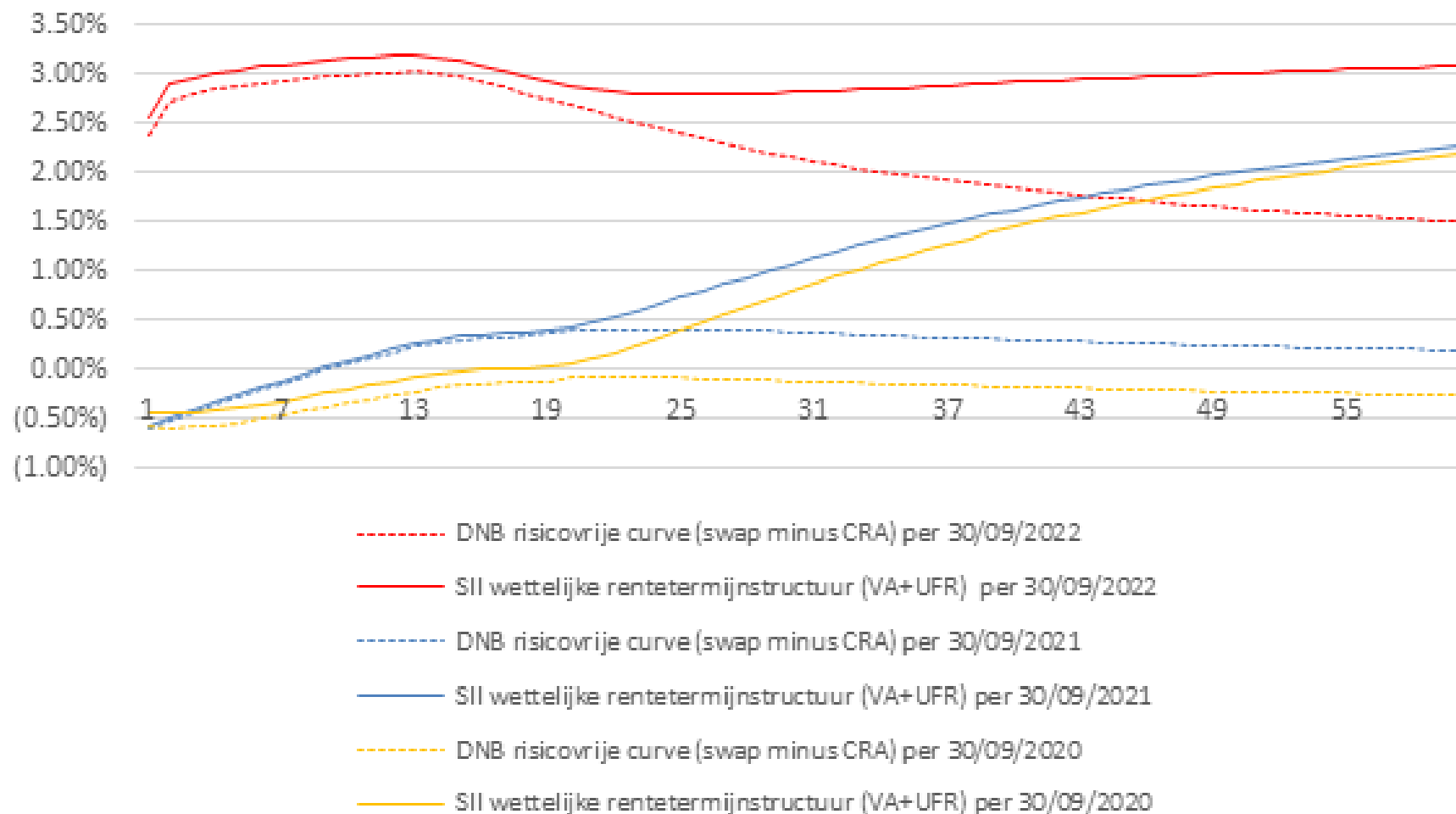
Leendert van Gastel en Bianca de Groot

Agenda

1. Rente- en inflatie- en liquiditeitsrisico manifesteren zich
2. Thema-onderzoek 2023

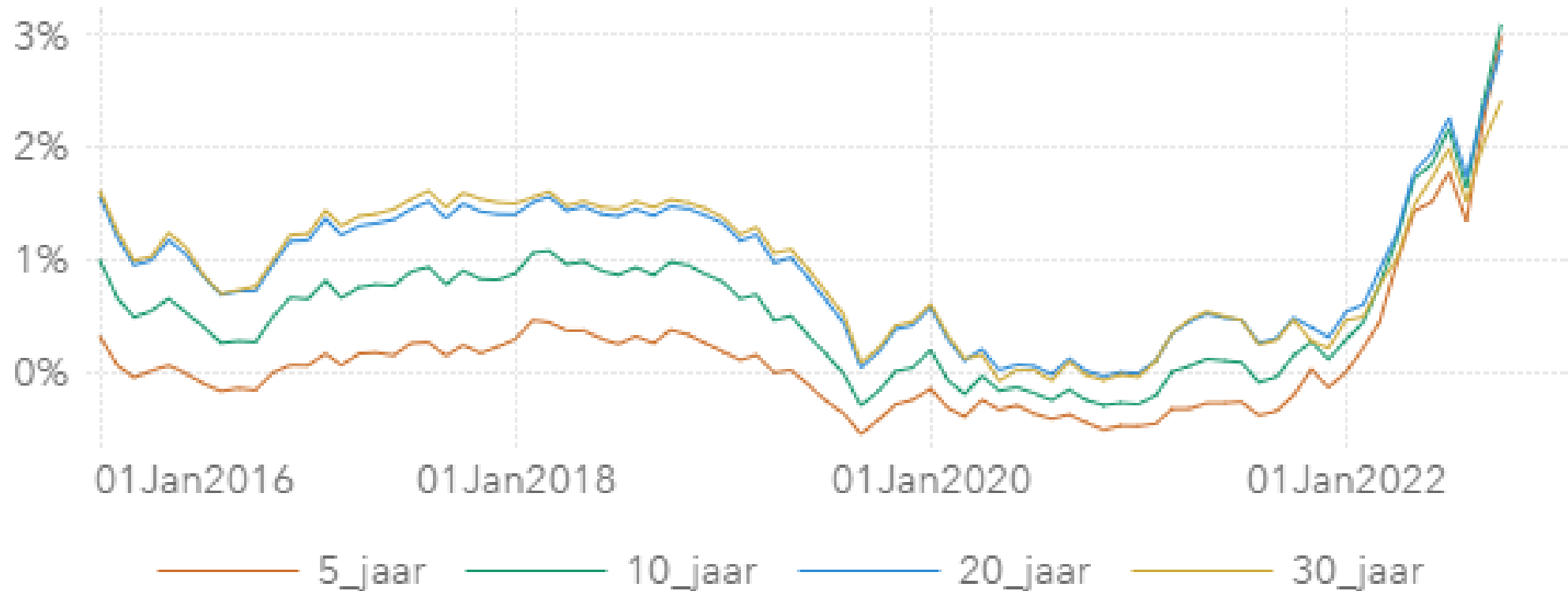
Renterisico manifesteert zich

Wat is er gebeurd?



Wat is er gebeurd?

Swaprates



You ain't seen nothing yet...

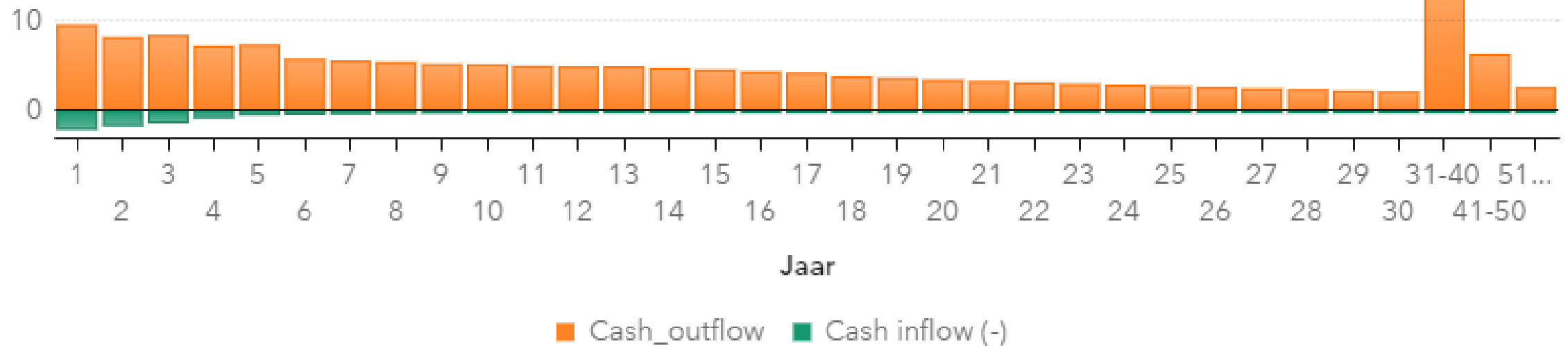


Liability Cashflows



Life (S13)

Cash_outflow / Cash inflow (-) (billions)

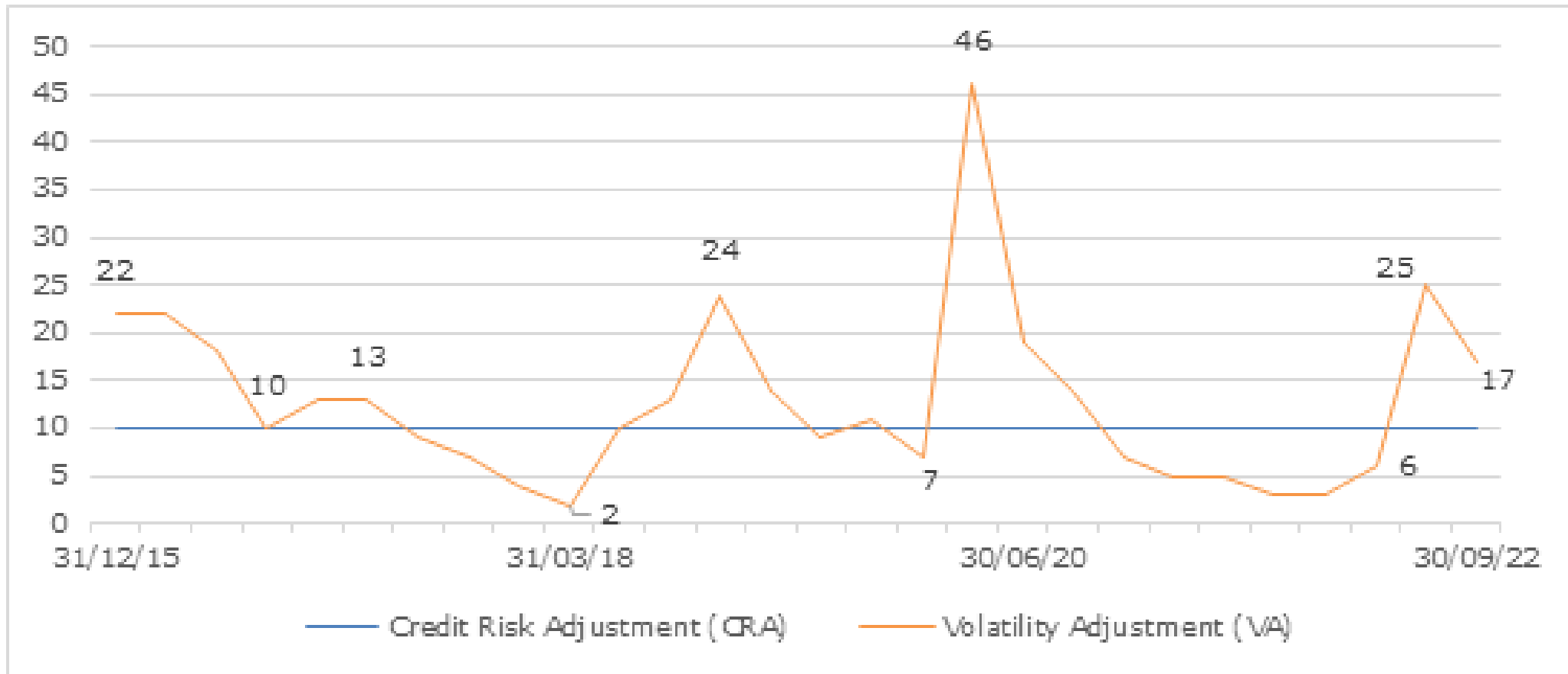


De kunst van Asset Liability Matching

- Misvatting
 - “Rentestijging is goed voor verzekeraars”
- Inversie van curve
 - Korte vs lange rente
- UFR effect
 - Dilemma bij hedging
- Convexiteit
 - Verandering hedge bij verandering rente

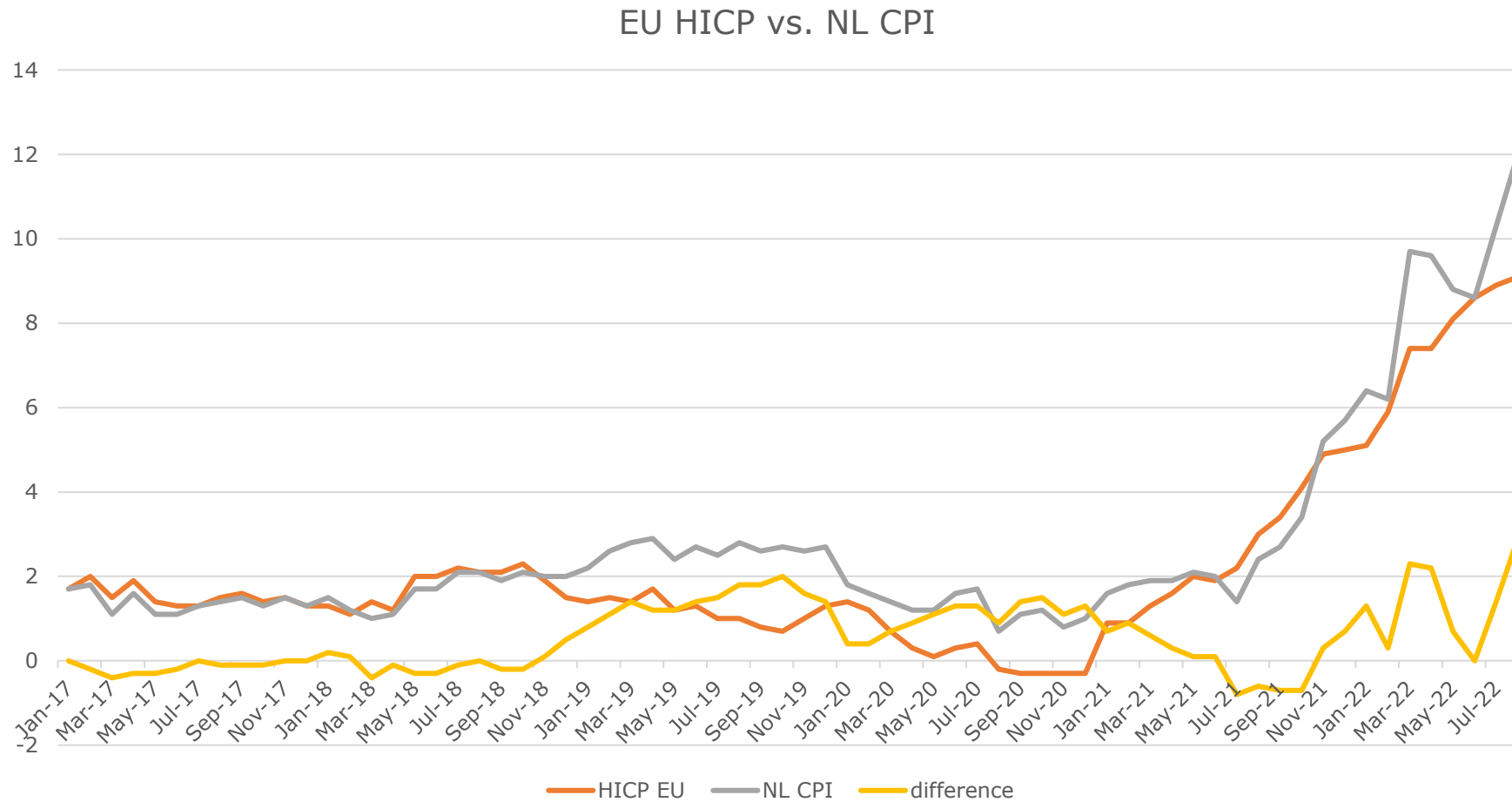
Spreadrisico manifesteert zich

Volatility Adjustment en Credit Rate Adjustment



Inflatierisico manifesteert zich

De afwijking in gerealiseerde inflatie tussen EU en NL is volatiel

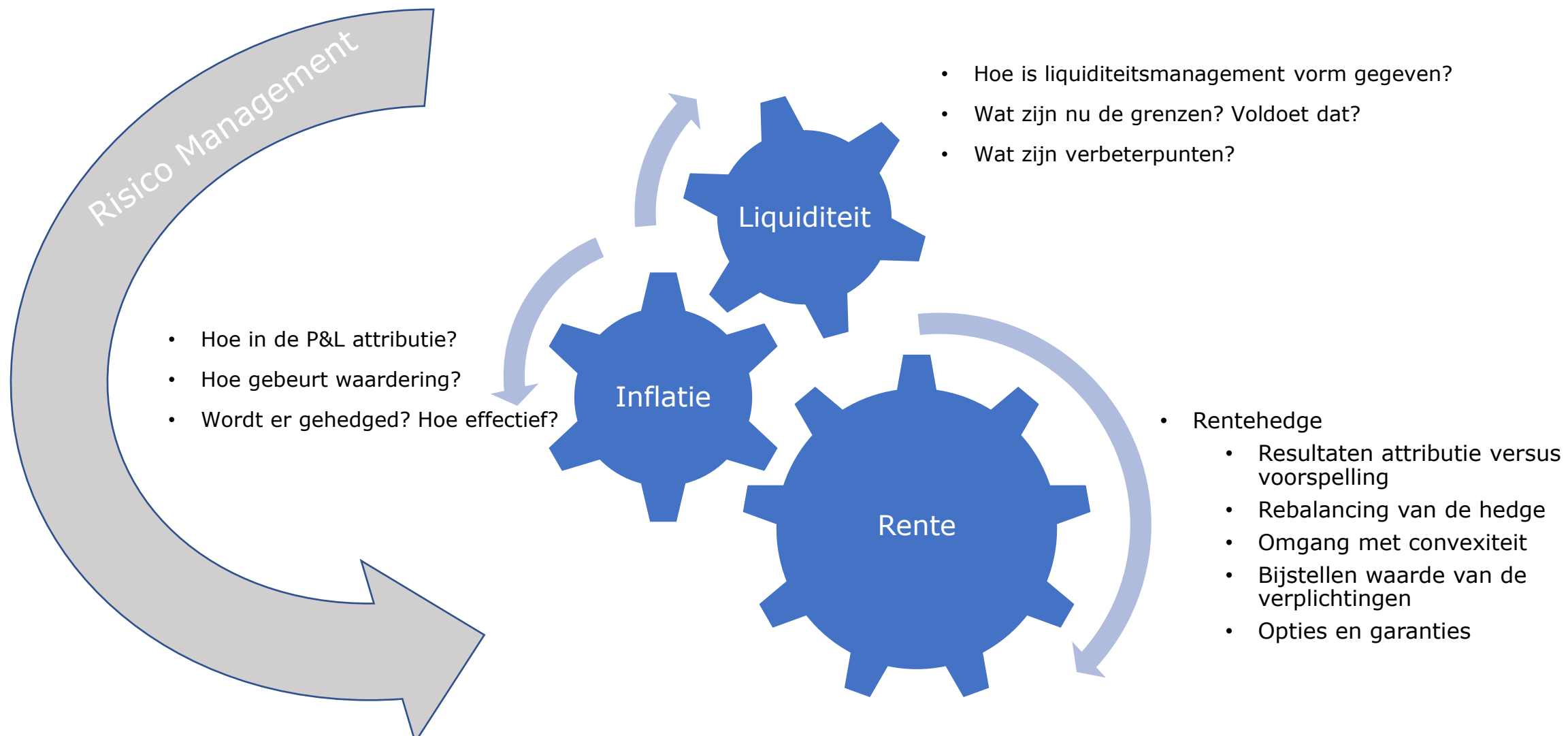


Liquiditeitsrisico manifesteert zich

Liquiditeit

- Afkooprisico bij hogere rentes
 - Omgekeerde bij hypotheke
 - Rationeel gedrag polishouder: oversluiten?
 - Niet gerapporteerd.
 - (Artikel 78: als optie te waarderen)
- Margin calls
 - Bv. Op receiver swaps
 - In cash te voldoen
 - Loopt in miljarden!
 - Leerzaam rampscenario uit UK

Thema-onderzoek 2023



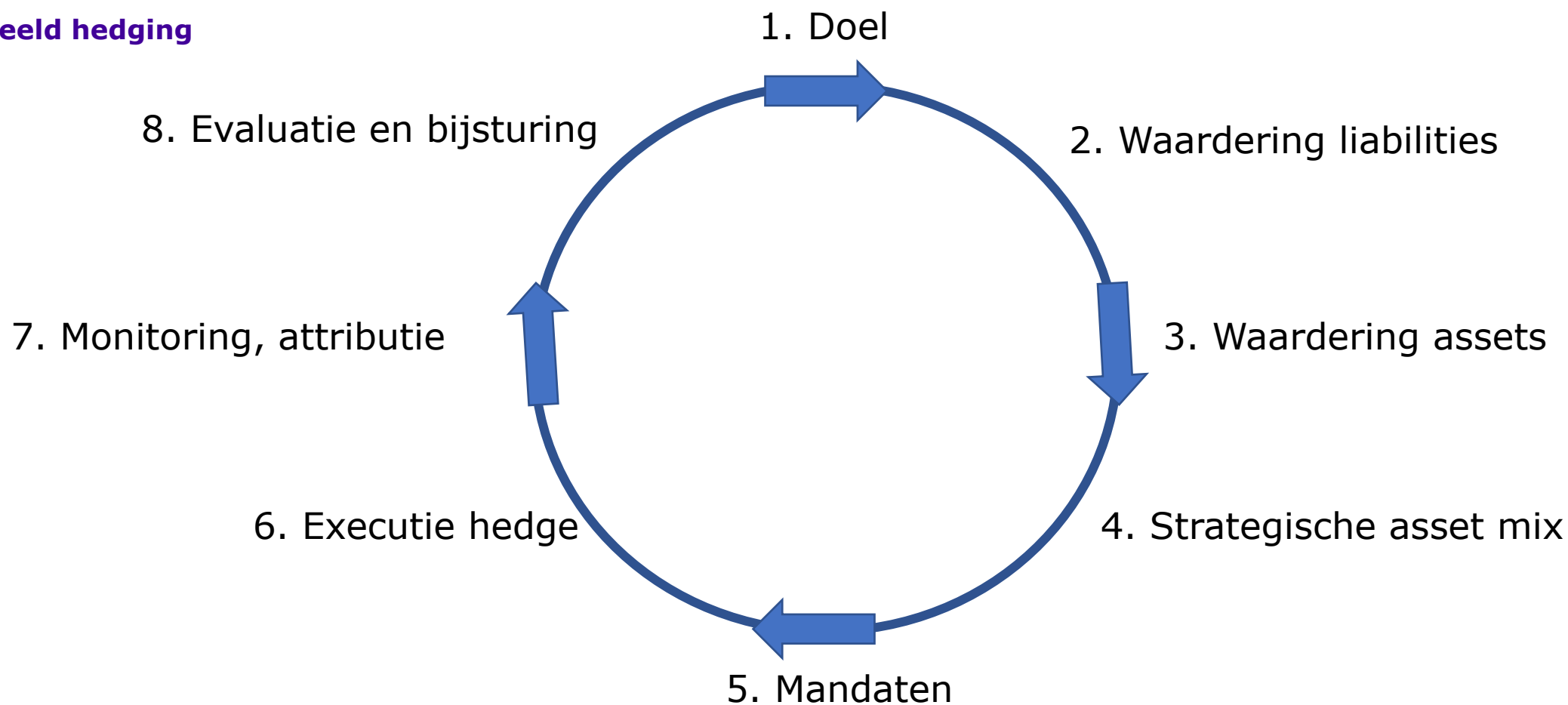
- Hoe in de P&L attributie?
- Hoe gebeurt waardering?
- Wordt er gehedged? Hoe effectief?

- Hoe is liquiditeitsmanagement vorm gegeven?
- Wat zijn nu de grenzen? Voldoet dat?
- Wat zijn verbeterpunten?

- Rentehedge
 - Resultaten attributie versus voorspelling
 - Rebalancing van de hedge
 - Omgang met convexiteit
 - Bijstellen waarde van de verplichtingen
 - Opties en garanties

Kwaliteitscyclus

Voorbeeld hedging



15 December 2022

Vooruitblik rente en inflatie

Actuarismiddag

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEM

Leendert van Gastel en Bianca de Groot