

Beleid inzake Kapitaalbeheer

Parallelsessie Groepen

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Bob Coppes
Jacob Meesters
Thijs Stegeman

Agenda

- Algemeen:
 - Waarom het thema Kapitaalbeleid 2016?
 - Aanpak en terugkoppeling thema Kapitaalbeleid 2016
- Specifieke verwachtingen voor groepen
 - Voorbeelden en stellingen
- Afsluiting

Algemeen

Waarom het thema Kapitaalbeleid 2016?

- Solvency II implementatie
- Groepstoezicht
- De aanhoudend lage rente

Beleid inzake kapitaalbeheer:

Inzicht in de risicobereidheid en in de interne solvabiliteitsnorm danwel veiligheidsmarge waar de verzekeraar naar streeft. Aanvullend inzicht in welke maatregelen de verzekeraar zal treffen als de werkelijke solvabiliteit de veiligheidsmarge nadert of hier onder zakt.

Aanpak

- Onderzoek naar het 'beleid inzake kapitaalbeheer' van alle verzekeraars (solo's en groepen)
- Informatie uit:
 - Kapitaalbeleid
 - ORSA rapporten
 - Statuten
 - Businessplannen
 - Andere relevante documentatie

Terugkoppeling: de sectorbrief

- Bevat:
 - Principes
 - Verwachtingen van DNB
 - Relevante onderdelen van de wet- en regelgeving
- DNB zal het beleid inzake kapitaalbeheer opnieuw beoordelen aan de hand van de toezicht rapportage (RSR) 2016

Principes voor het beleid inzake kapitaalbeheer

Bij de beoordeling van het beleid inzake kapitaalbeheer hanteert DNB de volgende vier algemene principes:

- Verzekeraars formuleren beleid dat erop gericht is om voor de verzekeringsschuld **te voldoen aan de wettelijke solvabiliteitseisen**;
- Verzekeraars formuleren beleid voor de **samenhang van het eigen vermogen** en de planning van het eigen en vreemd vermogen;
- Verzekeraars waarborgen in het beleid inzake kapitaalbeheer dat zij in staat zijn **snel en adequaat maatregelen te nemen** wanneer onverhoopt in een situatie terechtkomen waarin de solvabiliteitsratio snel daalt of onder een bepaalde grens zakt;
- Verzekeraars **evalueren het beleid inzake kapitaalbeheer periodiek** en passen dit aan waar nodig. Verzekeraars voeren de solvabiliteitsratio frequent, zodat verzekeraars de feitelijke en verwachte ontwikkelingen in de solvabiliteitsratio tijdig signaleren.

Zie DNB Sectorbrief - Beleid inzake kapitaalbeheer

Aanvullend

- Verzekeraars met langlopende verplichtingen (looptijd langer dan 20 jaar) houden in hun beleid expliciet rekening met de economische werkelijkheid, waaronder in ieder geval de impact op de solvabiliteitspositie van de extrapolatie van de rentetermijnstructuur en eventuele LTG-maatregelen én de uitloop hiervan;
- **Zorgverzekeraars** integreren hun premiebeleid met het beleid inzake kapitaalbeheer;
- Het beleid van verschillende verzekeraars **binnen een groep** en het beleid van de groep zelf zijn onderling consistent.

Zie DNB 'Sectorbrief - Beleid inzake kapitaalbeheer'

Specifieke verwachtingen voor groepen

De sectorbrief – over groepen

- Alle principes in de sectorbrief voor solo's gelden ook voor groepen
- Daarnaast is principe 7 is speciaal gericht op groepen:

Het beleid van verschillende verzekeraars binnen een groep en het beleid van de groep zelf zijn onderling consistent.

Principes: Voorbeelden en stellingen

Principe 7:

Het beleid van verschillende verzekeraars binnen een groep en het beleid van de groep zelf zijn onderling consistent.

- Groep onderbouwt veiligheidsmarge op groepsniveau (in samenhang met de onderliggende solo's)
- Overdraagbaarheid kapitaal – waar wordt het aangehouden? En kan het daar weg als het nodig is?
- Voldoende veiligheidsmarge bij solo's

Voorbeeld 1: diversificatie van risico's binnen een groep

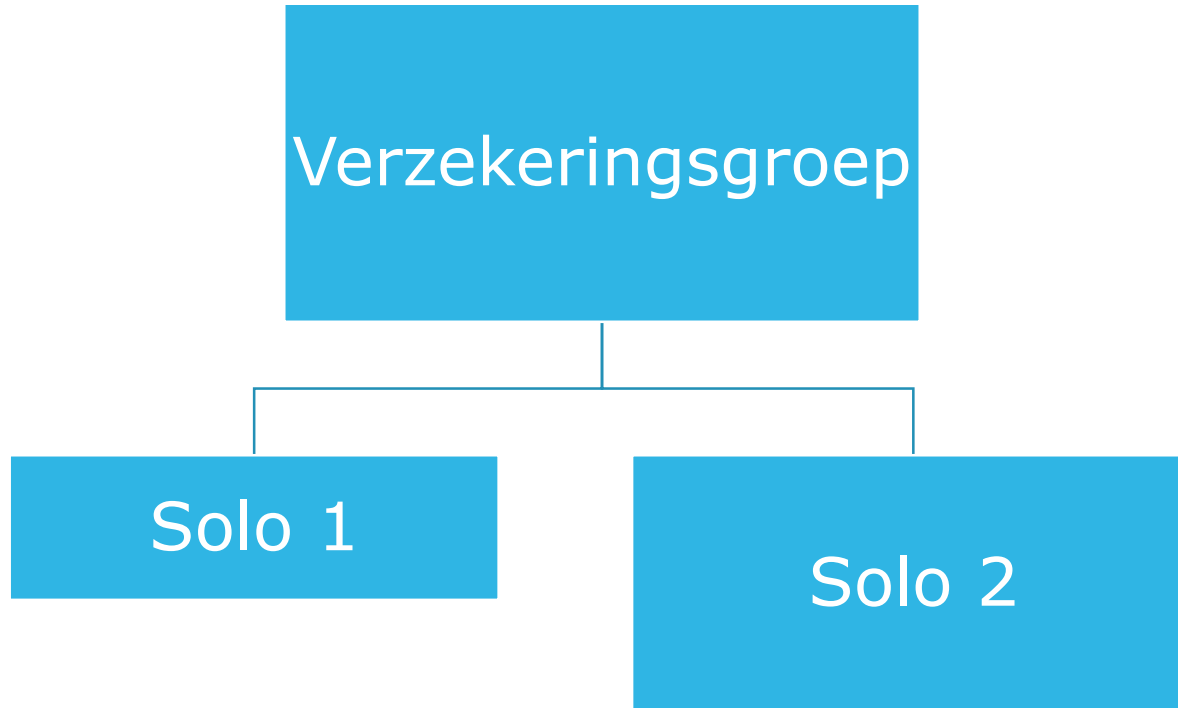
- Verwachting DNB:
 - *Een groep houdt bij het bepalen van de veiligheidsmarge op groepsniveau rekening met dit effect.*

Stelling 1

'De veiligheidsmarge voor de kapitaalratio voor groepen dient hoger te zijn dan voor de dochters'

- a. Hoger
- b. Lager
- c. Gelijk
- d. Anders

Stelling 1 – uitwerking (1)



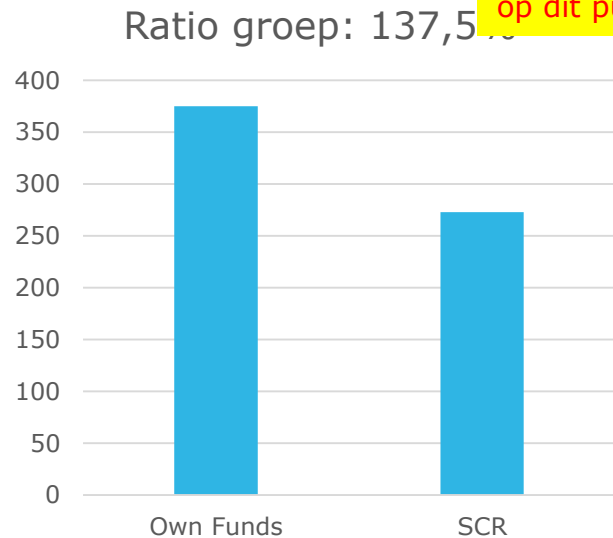
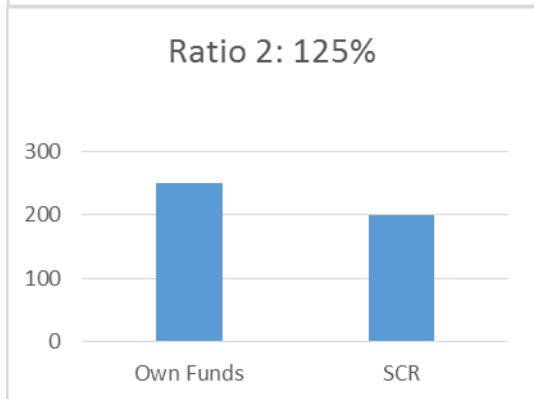
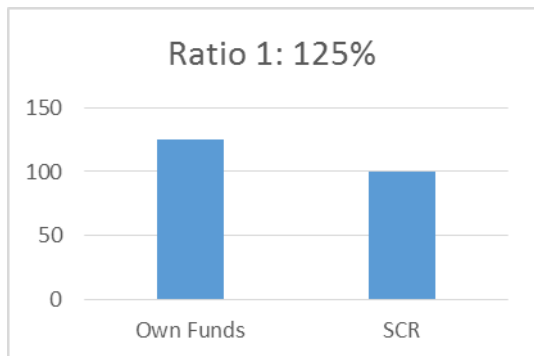
Stelling 1 – uitwerking (2)

LET OP:
veiligheidsmarge van 25% boven 100% is puur voor dit rekenvoorbeeld. Dit zegt niets over de verwachtingen van DNB op dit punt.

Verzekeraar 1				
Own Funds	125	}		
SCR	100			
Ratio	125%			
Veiligheidsmarge	125%			
			Groep	
			Own Funds	375
			SCR	272,7273
			Ratio	137,5%
			Veiligheidsmarge	125%
Verzekeraar 2				
Own Funds	250	}		
SCR	200			
Ratio	125%			
Veiligheidsmarge	125%			

- 10% diversificatie tussen de dochters in de groep

Stelling 1 – uitwerking (3)



LET OP:
veiligheidsmarge van
25% boven 100% is
puur voor dit
rekenvoorbeeld. Dit zegt
niets over de
verwachtingen van DNB
op dit punt.

Stelling 1 – uitwerking (4)

- Verzekeraar 1 ondergaat een schok: kapitaal -30
- Andere factoren ongewijzigd

LET OP:
veiligheidsmarge van
25% boven 100% is
puur voor dit
rekenvoorbeeld. Dit zegt
niets over de
verwachtingen van DNB
op dit punt.

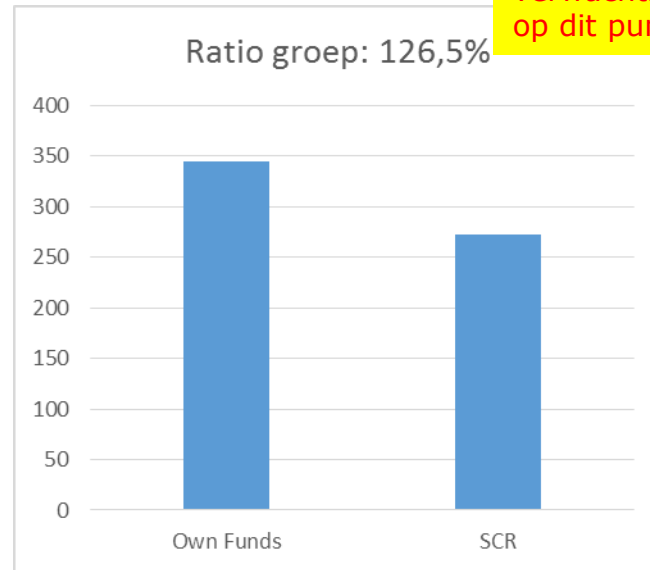
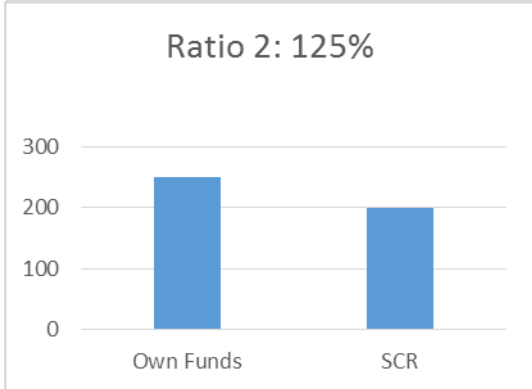
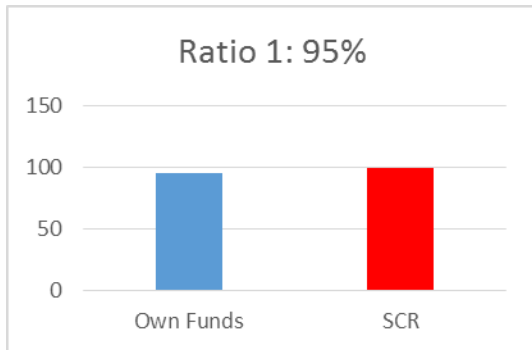
Stelling 1 – uitwerking (5)

LET OP:
 veiligheidsmarge van
 25% boven 100% is
 puur voor dit
 rekenvoorbeeld. Dit zegt
 niets over de
 verwachtingen van DNB
 op dit punt.

Verzekeraar 1				
Own Funds	95	}		
SCR	100			
Ratio	95%		Groep	
Veiligheidsmarge	125%		Own Funds	345
			SCR	272,7273
Verzekeraar 2			Ratio	126,5%
Own Funds	250	}	Veiligheidsmarge	125%
SCR	200			
Ratio	125%			
Veiligheidsmarge	125%			

Stelling 1 – uitwerking (6)

LET OP:
veiligheidsmarge van 25% boven 100% is puur voor dit rekenvoorbeeld. Dit zegt niets over de verwachtingen van DNB op dit punt.



Stelling 1: wat zou DNB verwachten

LET OP: veiligheidsmarge van 25% boven 100% is puur voor dit rekenvoorbeeld. Dit zegt niets over de verwachtingen van DNB op dit punt.

- Dat er bij de onderbouwing voor de marge van de groep rekening gehouden wordt met
 - De veiligheidsmarges van de solo's
 - Hoeveelheid diversificatie binnen de groep
 - Kapitaal is dat mogelijk niet (zomaar) binnen de groep kan worden verplaatst

Voorbeeld 2: veiligheidsmarges bij de solo's vs de groep

- De **specifieke risicoprofielen van de [onderliggende] verzekeraars** en de mate van **overdraagbaarheid** van het kapitaal binnen de groep zijn belangrijke aspecten om af te wegen waar de groep het kapitaal binnen de groep aanhoudt.
- Een goede keuze voor een bepaalde veiligheidsmarge op het niveau van de verzekeraar als risicodrager gaat gepaard met een daarbij behorende **aanvullende veiligheidsmarge** op het niveau van de groep.
- DNB verwacht dat er **voldoende veiligheidsmarge** bij de onderliggende verzekeraars wordt aangehouden.

Stelling 2

'Kapitaal moet daar worden aangehouden waar de risico's zitten, dus in de verzekeringsdochters'

- a. mee eens
- b. niet mee eens
- c. anders

Stelling 2: wat zou DNB verwachten

Factoren die meespelen:

- Eigen verantwoordelijkheid directie solo verzekeraar
- Afstemming beleid inzake kapitaal tussen solo's en groep
- Risico's kunnen zich ook voordoen op niveau van de groep

Voorbeeld 3:

Leverage bij groepen

Principe 2:

"Verzekeraars formuleren beleid voor de samenstelling van het eigen vermogen en de planning van het eigen en vreemd vermogen"

Dit betekent in onze ogen onder andere dat rekening wordt gehouden met:

- Samenstelling Own Funds (nu en in de toekomst)
- Beleid rondom (interne) leverage, op niveau van de groep en solo's
- Dividendbeleid en andere vormen van kapitaalonttrekking

Voorbeeld 3:

Leverage bij groepen

Specifiek voor groepen (zie de verwachtingen bij principe 2 in de sectorbrief):

*'Indien een verzekeraar leverage inzet, bevat het beleid de informatie over de **intragroep leningen** en/of faciliteiten die in voorkomend geval gebruikt worden om leverage te creëren en de **bependingen en voorwaarden** die daaraan worden gesteld'*

Stelling 3

'Schuld uitgegeven op groepsniveau dient niet als eigen vermogen naar dochters te worden uitgezet (double gearing)'

- a. mee eens
- b. niet mee eens
- c. anders

Stelling 3: wat zou DNB verwachten?

- Risico: de coupon moet door de groep betaald worden; deze zal hiervoor (doorgaans) afhankelijk zijn van dividenden van de dochters
- En: moet passen binnen de tiering limieten (de eligibility criteria - art 82 van de Gedelegeerde Verordeningen)
- Bovendien verwacht DNB dat de verzekeraar of groep in haar kapitaalbeleid duidelijk aandacht besteedt aan
 - de door de instelling zelf *'gebruikte definitie van de leverage'*; en
 - *'limieten [die de verzekeraar zelf stelt] aan de leverageratio uit het oogpunt van de risicobereidheid van de verzekeraar, rating van de verzekeraar en andere relevante factoren'*

Afsluiting: vragen en een laatste stelling

Stelling: Ik ga hier direct mee aan de slag!

- a. Ja, ik heb wel inspiratie een aantal verbeteringen die mijn bedrijf moet doorvoeren
- b. Nee, wij voldoen al aan de verwachtingen denk ik
- c. Nee, ik ben het niet eens met de verwachtingen (en zal dat uiteraard ook toelichten aan DNB)
- d. Nee, ik begrijp nog steeds niet wat DNB precies van ons verwacht
- e. Misschien – ik ga hier in ieder geval nog een goed gesprek met collega's over voeren
- f. Ik ben niet de persoon die daarover beslist binnen mijn organisatie