

Beleid inzake Kapitaalbeheer

Langlopende verplichtingen

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Arco van Oord
Erik Kersten
Leonard Flink

Agenda

Algemeen

- Themaonderzoek kapitaalbeleid
- Sectorbrief beleid inzake kapitaalbeheer

Langlopende verplichtingen

- Waarom aandacht voor langlopende verplichtingen in beleid inzake kapitaalbeheer
- Hoe uitwerken beleid inzake kapitaalbeheer voor langlopende verplichtingen
 - (1) Impact alternatieve extrapolatie op $t=0$
 - (2) Uitloop impact alternatieve extrapolatie

Na afloop van deze workshop heeft u een beeld van wat DNB verwacht van verzekeraars met langlopende verplichtingen in hun beleid inzake kapitaalbeheer.

Waarom themaonderzoek kapitaalbeleid

Waarom themaonderzoek kapitaalbeleid

Implementatie Solvency II

Aanhoudend lage rente

Doel themaonderzoek kapitaalbeleid:

- Aankondiging verzekeringsmiddag vorig jaar:
 - *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.*

Waarom themaonderzoek kapitaalbeleid

Uit sectorstudie verzekeraars

- *Betrek bij het kapitaal- en dividendbeleid de impact van economische marktparameters op de ontwikkeling van de financiële positie. DNB zal het kapitaal- en dividendbeleid hierop beoordelen.*
- Concurrentie leidt tot lagere marges en zelfs verlieslatende productie, hetgeen kapitaal “opeet”.
- Krimpemde omvang van bedrijf en winstgevendheid, kapitaal groeit niet zomaar aan.

Sectorbrief beleid inzake kapitaalbeheer

Sectorbrief beleid inzake kapitaalbeheer

Op basis van desk-research naar informatie uit het kapitaalbeleid, de ORSA, statuten, business plannen en andere relevante informatie heeft DNB een sectorbrief opgesteld.

De sectorbrief bevat:

- Principes
- Verwachtingen van DNB

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 voortdurend te voldoen aan de wettelijke solvabiliteitseisen;
- Verzekeraars formuleren beleid voor de samenstelling 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 ze onverhoopt in een situatie terechtkomen waarin de solvabiliteitsratio snel daalt of onder een kritische grens zakt;
- Verzekeraars evalueren het beleid inzake kapitaalbeheer periodiek en passen dit aan waar nodig. Verzekeraars monitoren de solvabiliteitsratio frequent, zodat verzekeraars de feitelijke en verwachte ontwikkelingen in de solvabiliteitsratio tijdig signaleren.

Aanvullende specifieke principes

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 het premiebeleid met het beleid inzake kapitaalbeheer;
- Het beleid van verschillende verzekeraars binnen een groep en het beleid van de groep zelf zijn onderling consistent.

Waarom economische waardering?

Waarom economische waardering?

Stelling 1: gebruik van economische waardering

1. Wij gebruiken een waardering exclusief UFR&VA als **harde norm** in ons kapitaalbeleid
2. Wij gebruiken een waardering exclusief UFR&VA als **indicatieve norm** in ons kapitaalbeleid
3. Wij gebruiken een andere vorm van economische waardering in ons kapitaalbeleid
4. Wij gebruiken geen economische waardering in ons kapitaalbeleid

Waarom economische waardering?

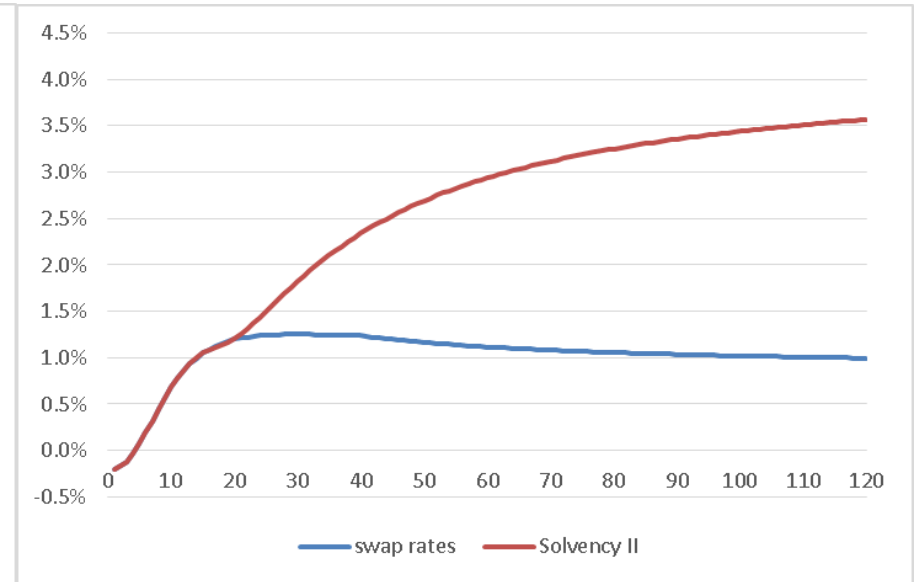
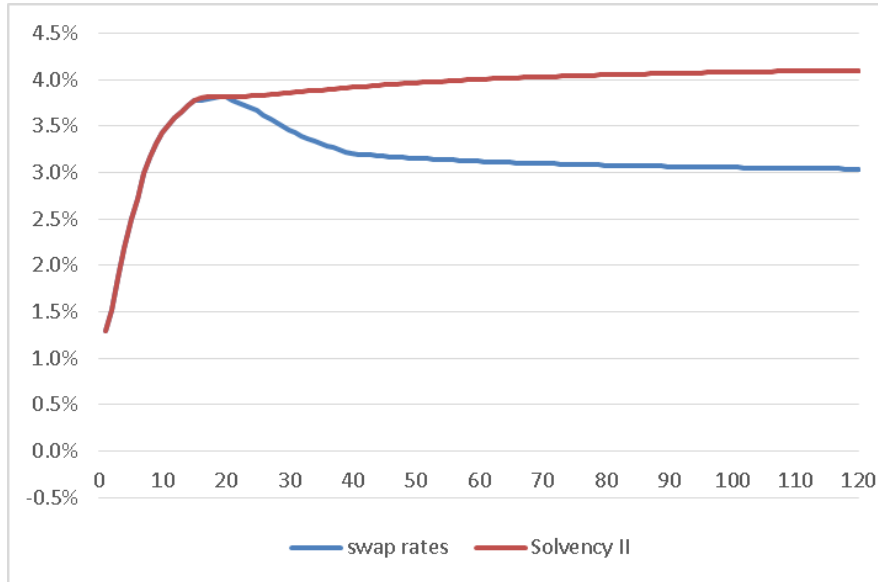
- Mocht het onverhoopt misgaan moeten verplichtingen overgedragen worden
- Dat gebeurt niet noodzakelijk tegen de Solvency II waardering
- Bij onvoldoende middelen tegenover de verplichtingen moeten polishouders gekort worden bij overdracht
- Om dat te voorkomen is het van belang om bij kapitaal- en dividendbeleid naar de overdrachtswaarde te kijken
- Als instellingen onvoldoende kijken naar economische waarde, komt polishouderbelang in gedrang

Waarom economische waardering?

Verskil tussen Solvency II rentetermijnstructuur en swaprentes opgelopen

31-12-2010

30-11-2016



Waarom economische waardering?

Impact Solvency II extrapolatie sterk toegenomen voor levensverzekeraar

31-12-2010

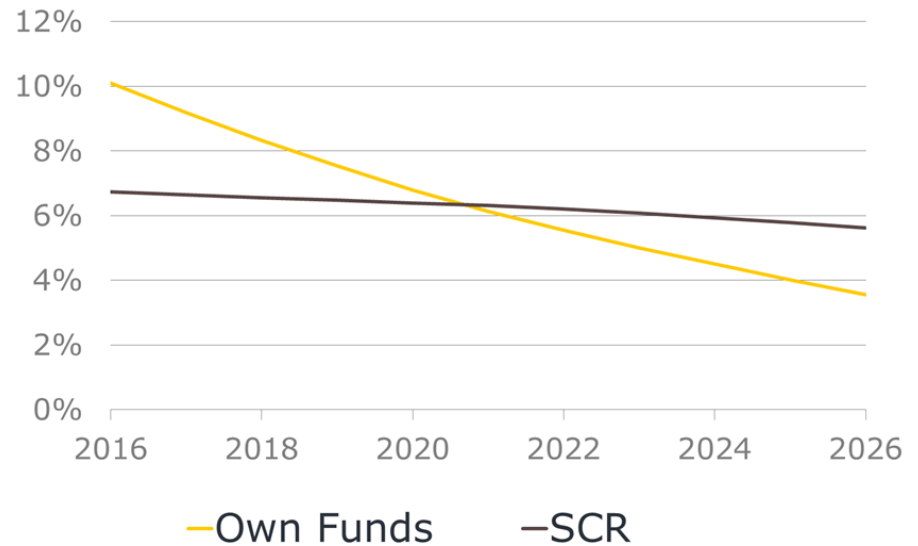
30-11-2016

	Solvency II	Swap rates		Solvency II	Swap rates
TP	100,0	105,1	TP	146,3	163,1
BE	95,9	100,3	BE	139,2	153,6
RM	4,1	4,8	RM	7,0	9,5

Waarom economische waardering?

Ook zonder overdracht nu al consequenties:

- Als er geen overrendementen worden gerealiseerd, dan neemt het eigen vermogen af als gevolg van UFR drag
- Dat is niet pas over 20 jaar, maar is juist het sterkst op dit moment



Hoe in beleid inzake kapitaalbeheer?

Hoe in beleid inzake kapitaalbeheer (1)?

Expliciet rekening houden met de impact van de economische werkelijkheid op de solvabiliteitspositie, waaronder in ieder geval de extrapolatie van de rentetermijnstructuur en eventuele

LTG-maatregelen bij:

- de onderbouwing van de interne norm;
- het dividendbeleid; en
- de herstelmaatregelen.

Hoe in beleid inzake kapitaalbeheer (1)?

Verzekeraar bepaalt voor zichzelf de economische werkelijkheid voor de overdrachtswaarde van de verplichtingen

Vertrekpunten voor DNB voor aspecten die daarvan onderdeel uitmaken:

- Geen extrapolatie naar UFR
- Geen VA
- Wel een risicomarge, maar wellicht andere methode dan Solvency II

Van andere elementen of andere invulling laat DNB zich graag overtuigen

- Als verzekeraar prijst u mogelijk regelmatig verplichtingen (bij het overnemen van portefeuilles of richting polishouders); dit bevat waardevolle informatie voor de onderbouwing

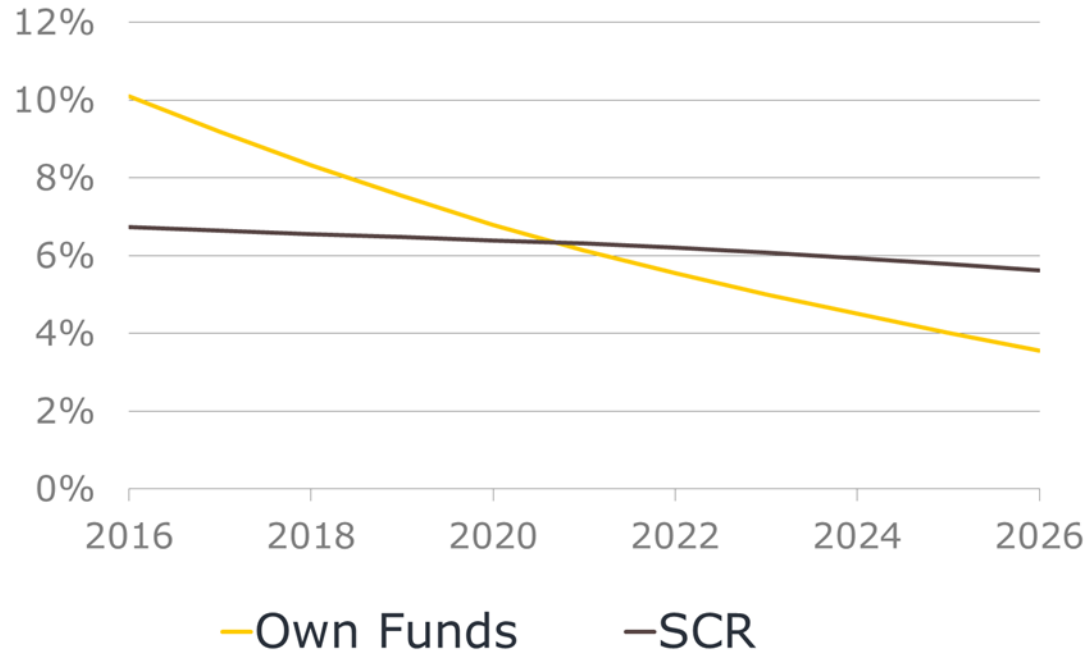
Hoe in beleid inzake kapitaalbeheer (1)?

Vraag 1: Welke elementen spelen wel een rol (of juist geen) bij de economische waardering van de verplichtingen?

Hoe in beleid inzake kapitaalbeheer (2)?

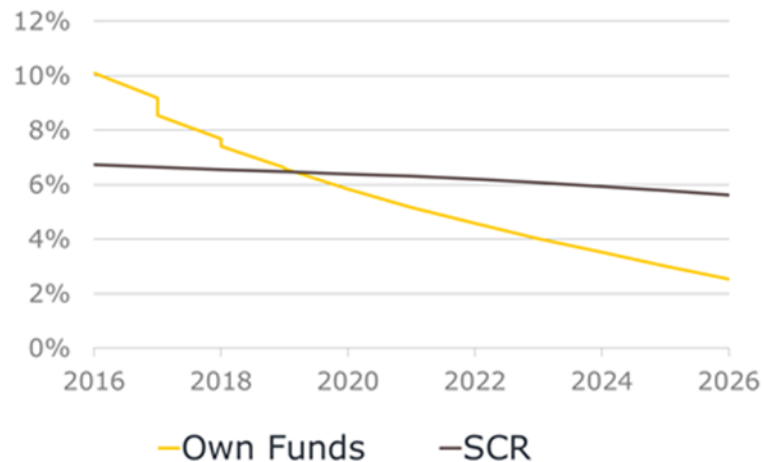
Een verzekeraar neemt in het hoofdstuk kapitaalbeheer van de toezichtrapportage een uitwerking op van de uitloop van het verschil tussen de solvabiliteitspositie conform de economische werkelijkheid, waaronder in ieder geval de extrapolatie van de rentetermijnstructuur en eventuele LTG maatregelen, en de solvabiliteitspositie conform de Solvency II regelgeving.

Hoe in beleid inzake kapitaalbeheer (2)?

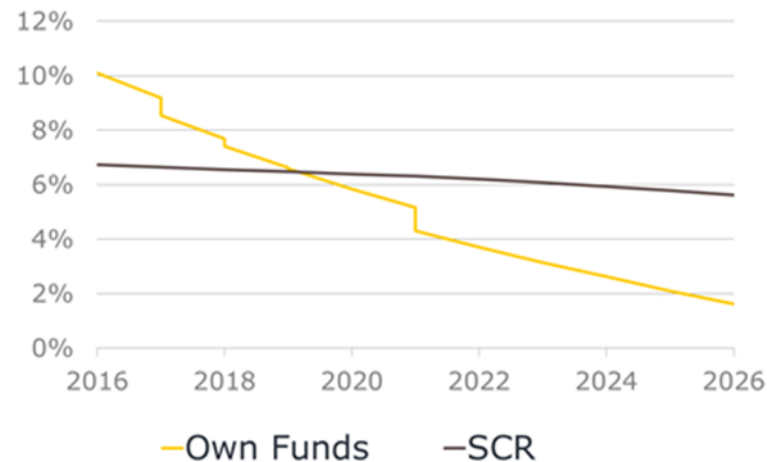


Hoe in beleid inzake kapitaalbeheer (2)?

(Beleid voor) dividenduitkeringen



Vervallen kapitaalinstrumenten

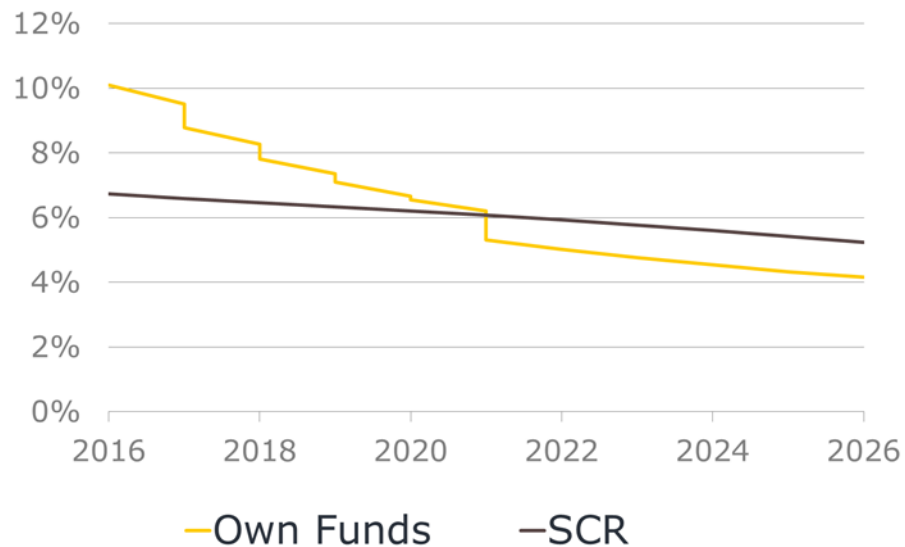


Hoe in beleid inzake kapitaalbeheer (2)?

Vrijval risicomarge verbetert ontwikkeling SCR ratio

Andere bronnen

- Vervangen kapitaalinstrumenten
- ?



Hoe in beleid inzake kapitaalbeheer (2)?

DNB verwacht dat bij vaststellen van het kapitaalbeleid er rekening wordt gehouden met de uitloop van de impact van de extrapolatie van de rentetermijnstructuur en eventuele LTG-maatregelen op de SCR ratio.

Vertrekpunten voor DNB hierbij zijn:

- Uitloop van bestaande portefeuille, bestaande dividendbeleid, markttrentes worden verdiend, geen vervanging van aanvullende vermogenselementen

Verzekeraars mogen onderbouwd andere element meenemen, bijvoorbeeld:

- Vrijval risicomarge
- Vervangen van kapitaalinstrumenten
- Andere bronnen, waarbij een realistische onderbouwing crucial is

Hoe in beleid inzake kapitaalbeheer (2)?

Vraag 2: Welke (winst-)bronnen verwacht u op te nemen in uw projecties?

Hoe in beleid inzake kapitaalbeheer (2)?

Twee manieren:

- Economische waarde speelt rol bij vaststelling interne norm.
- Uitloop impact UFR extrapolatie en LTG maatregelen wordt meegenomen in projectie SCR ratio.

In hoofdstuk kapitaalbeheer van de jaarlijkse toezichtrapportage wordt een uitwerking opgenomen.

- Voor het eerst in de rapportage over 2016 (per mei 2017)

Afsluiting

Stelling 2: Gaat u er mee aan de slag?

- 1) Ja, conform de wijze waarop DNB dit aangeeft
- 2) Ja, maar op een alternatieve wijze
- 3) Misschien
- 4) Nee

Vragen?