

15 December 2022

Inflatierisico

Collectieve deepdive 2022

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEM

Cansu Sevincer MSc. AAG. CERA

Agenda

1. Deepdive in het kort
2. Inflatie en verzekeraars
3. Observaties
4. Onderzoek inflatiecurves
5. Uitkomsten
6. Vragen

1. De deep dive in het kort

De deep dive geeft toezichthouder inzicht in potentiële risico's.

Aanleiding

Behoeftte aan inzicht in de impact en doorwerking van de (beperkt) oplopende inflatie voor verzekeraars in 2021. Dit is versterkt na de versnelde ontwikkelingen in 2022

Scope

Initieel selectie (grote) verzekeraars waarbij gekeken is naar gevoeligheid, beleid, risicolimieten, monitoring, beheersing en impact standaard schok. inmiddels zijn er ook bij andere geselecteerde groepen vragen uitgezet.

Opzet

Uitvraag doormiddel van gestandaardiseerde vragenlijst, twee schokken, aangevuld met enkele interviews.

2. Inflatie en verzekeraars –

Impact inflatie verschilt per product en cash flow

Type product	Producten	Uitkeringen/ Schade	Kosten	Premies/ Commissies
Leven	Traditioneel	Nominale uitkeringen	Lonen, IT, energie, huur,...	Geen inflatie
	Pensioenen	Indexatie (pensioen-) uitkeringen		Premie indexatie
	UL/IL	Geen inflatie toezeggingen		Geen inflatie
	Uitvaart	Indexatie uitkering bij kapitaaldekking Toename kosten uitvaart (natura)		Premie indexatie
Schade	Aansprakelijkheid	Stijging letselschade		Buiten contractgrens
	Brand en overig	Stijging reparatie- en herbouwkosten, schade-uitkeringen		Buiten contractgrens
Inkomen	Individueel & Collectief	Verzekerde bedragen en indexatie: wettelijk en niet-wettelijk (toegezegd)		Premie Indexatie
Zorg	Ziektekosten	Stijging medische kosten (lonen, medicijnen, inkoop,...)		Buiten contractgrens

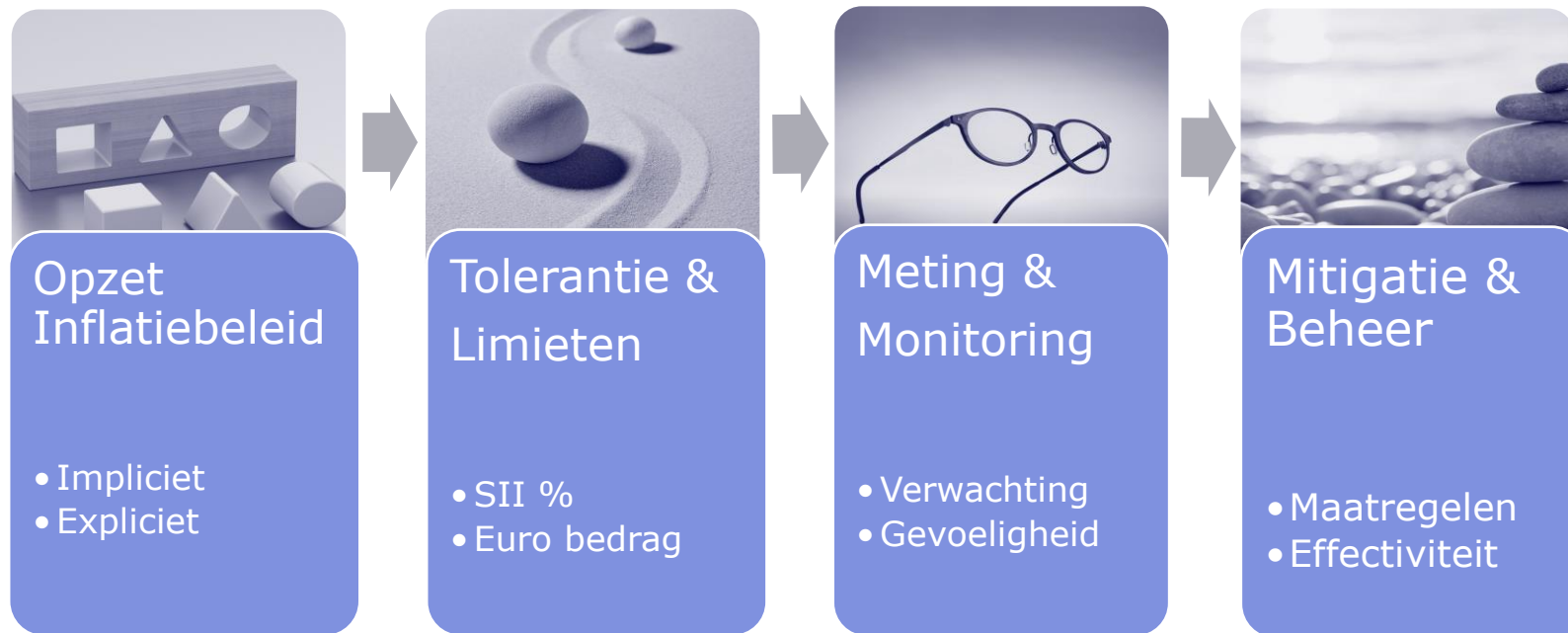
Relatief ongevoelig voor inflatie

Relatief gevoelig voor inflatie

Relatief sterk gevoelig voor inflatie

3. Observatie

Beleid, risicolimieten en monitoring voor inflatierisico verschillen sterk



4. Onderzoek inflatiecurves

- Artikel 76 van de Solvency II Richtlijn stelt dat de berekening van technische voorzieningen gebruik maakt van en strookt met informatie van de financiële markten en algemeen beschikbare gegevens over verzekeringstechnische risico's (marktconsistentie).
- Er kan gebruik worden gemaakt van marktinformatie waarbij markten 'deep, liquid en transparent' (DLT-criterium) moeten zijn. (art. 1 GV).
- Daarbij heeft is er in essentie de ruimte om aannames te maken a.d.h.v. kenmerken van de eigen portefeuille (art. 22 GV). om tot een 'eigen' verzekeraar-specifieke inflatiecurve te komen.

Maar... belangrijk dat verzekeraars bij de keuze voor de basis van de inflatieverwachtingen uit te gaan van (markt)informatie die zo veel mogelijk aansluit bij de karakteristieken van de te modelleren inflatiegevoelige kasstromen. Dit kan per type kasstroom (claims of kosten) en line of business verschillen.

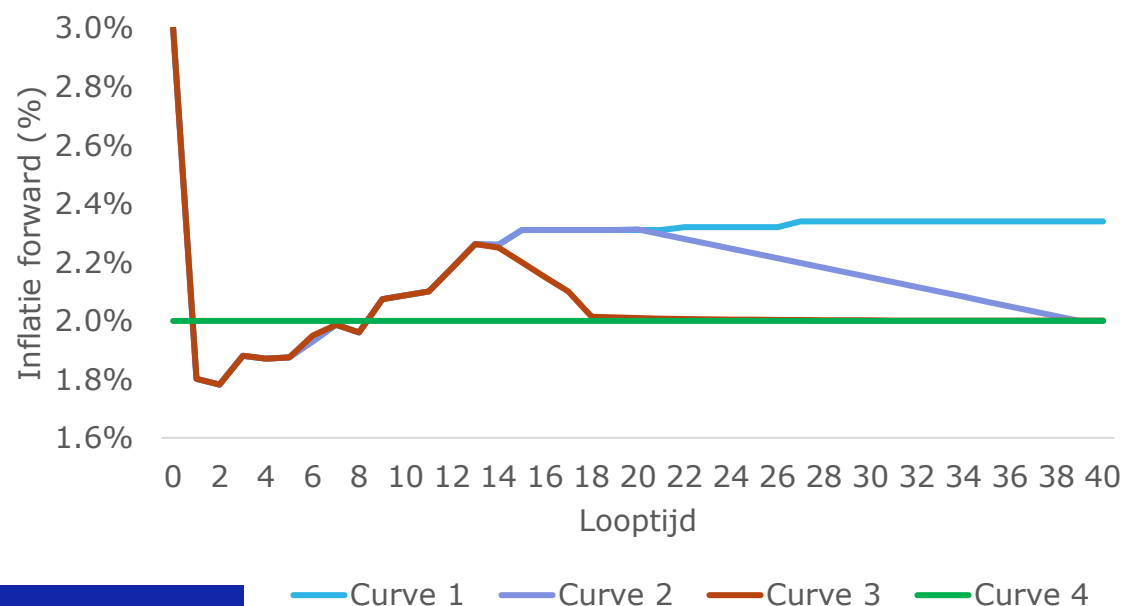
4. Onderzoek inflatiecurves -Ultimate forward inflation

- Een ultimate forward inflation (UFI) zou zoveel mogelijk moet aansluiten bij de marktinflatiecurve.
- Specifiek in het geval dat de verzekeraar kan aantonen dat de marktinformatie niet langer aan de DLT criteria voldoet.
- En, wanneer een instelling wel gebruik maakt van een UFI ligt het in de lijn der verwachting dat voor de hoogte van de UFI, naast de ECB middellang termijn inflatiedoelstelling ook andere inflatieverwachtingen worden meegenomen, zoals andere passende marktinformatie.
- *Belangrijk dat verzekeraars goed kijken hoe deze 2% zich verhoudt tot de lange termijn verwachting van de relevante inflatie index.*

4. Onderzoek inflatiecurves

- Curves voor kosten en uitkeringen/claims, met HICP gerelateerde swaps meestal als basis.
- Last Liquid Point: (il-)liquiditeit swap curve.
- Convergentie naar Ultimate Forward Inflation (UFI).

Voorbeelden van type inflatiecurves



Toelichting op types inflatiecurve 1 t/m 4:

Curve 1: 'Marktcurve'

Curve 2: Vanaf jaar 13-14 convergeert de curve 'langzaam' naar een convergentiewaarde (UFI)

Curve 3: Vanaf jaar 17-18 zit de curve al op een convergentiewaarde (UFI)

Curve 4: Constante waarde (puntschatting)

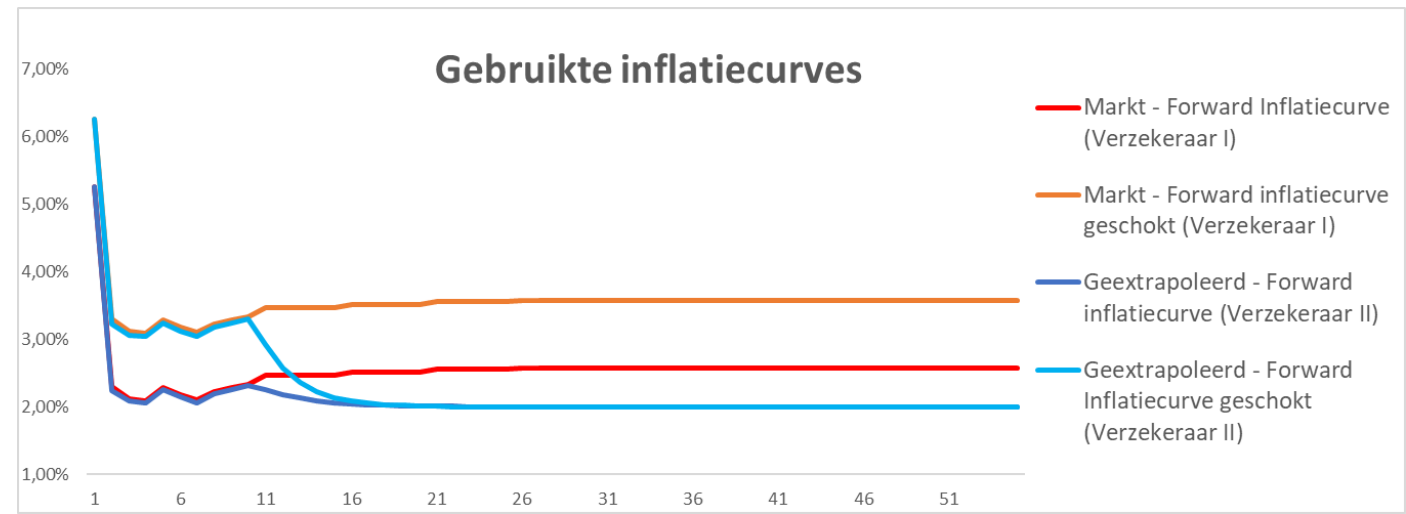
4. Onderzoek inflatiecurves

Keuzes inflatiecurve beïnvloeden de impact

- **Verzekeraar I** hanteert een marktcurve voor inflatie en een **parallele 200 bps** schok erop voor de technische voorziening.
- **Verzekeraar II** past een **200 bps schok** toe op de inflatiecurve met **LLP = 10** en **extrapolatie naar UFI tussen 10 en 20 jaar** (bijv. 2%) en past geen schok toe op UFI (bijv. 2%).

	SII ratio in basisscenario	SII ratio in basisscenario + 200 bps inflatieschok	Impact
Verzekeraar I	189%	164%	-25%
Verzekeraar II	192%	182%	-10%

Opmerking: Gegeven de door de verzekeraar(s) gehanteerde inflatiecurve, hangt het verschil in de impacts ook van de looptijd van de verplichtingen.



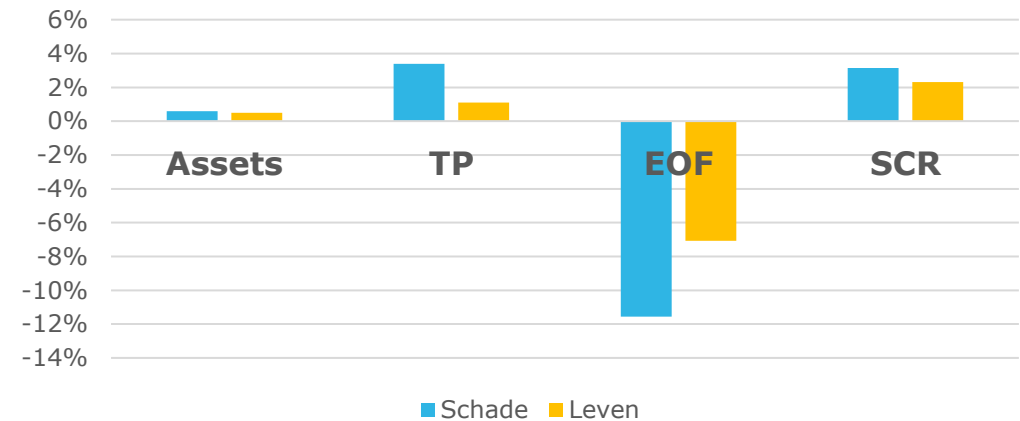
4. Uitkomsten

Grootste impact zit in de Own Funds (via Technische Voorziening)

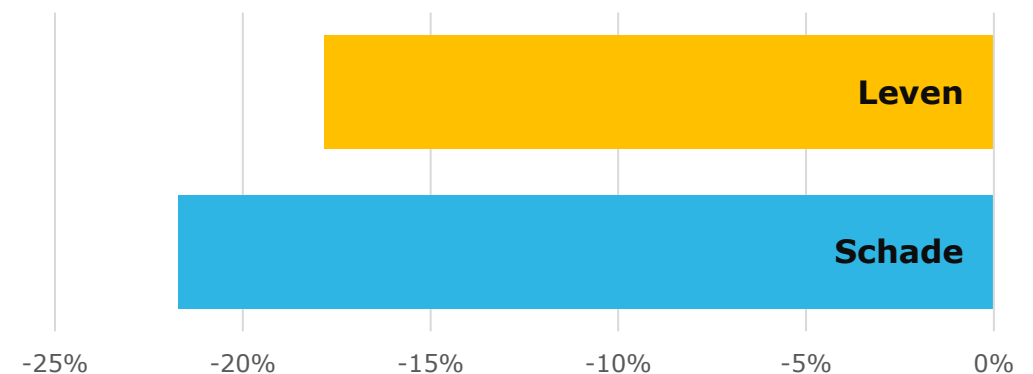
- Verschilt per verzekeraar
- Aanname (o.a. curve) afhankelijk
- **Uit onderliggende cijfers: Impact is kleiner bij explicieter beleid, limieten en monitoring.**

Gemiddelde impact zonder 2^{de} orde effecten

Delta's bij +100bps parallelle inflatieschok (gemiddeld in %)



Delta SII-ratio bij +100bps schok (gemiddeld in %-punt)



Vragen?

EIND