Resultaten consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekeringscontracten

De Nederlandsche Bank (DNB) heeft op 26 september 2024 de *Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekeringscontracten* opengezet voor consultatie. De consultatie stond open tot en met 1 november 2024[1]. Met deze beleidsuiting beoogt DNB te verduidelijken hoe zij na 1 januari 2025 de beoordeling op activa-intensieve herverzekeringscontracten zal uitvoeren.

In dit feedbackstatement geeft DNB per gemaakte opmerking aan hoe DNB om gaat met de opmerking en of de opmerking leidt tot aanpassing van het geconsulteerde concept beleid. Enkele uitgangspunten bij het feedback statement:

- In dit feedbackstatement zijn de opmerkingen doorgenummerd
- Onder "samenvatting consultatiereactie" wordt een samenvatting gegeven van de gemaakte opmerking. De integrale opmerking is leidend voor de reactie van DNB
- De reacties zijn in sommige gevallen opgedeeld. Alleen daar waar een vraag wordt gesteld, wordt in een antwoord voorzien.
- Onder "reactie DNB" is samengevat hoe DNB de gemaakte opmerking weegt en hoe DNB met de opmerking omgaat
- Onder Wijziging wordt iedere wijziging verstaan, zowel wijziging als aanvullingen op de geconsulteerde tekst.
- Deze reacties zijn niet aan te merken als beleidsuitingen door DNB. Voor beleidsuitingen door DNB verwijzen wij u naar de publicaties op Open Boek Toezicht.

[1] Consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekeringscontracten DNB | De Nederlandsche Bank

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
1	PWC	Op grond van artikel 3:267e Wft dienen verzekeraars instemming te verkrijgen van DNB voor het sluiten of wijzigen van activa-intensieve herverzekeringscontracten, indien deze herverzekeringscontracten de mogelijkheid openlaten dat de herverzekeraar (in de Wft “de andere verzekeraar”) op enig moment activa aanhoudt in een staat buiten de	Kan instemming voorafgaand aan de transactie worden gegeven, of wordt alleen op basis van de transactie een instemmingsonderzoek gedaan? Bij instemming van DNB na opstelling van alle contractvoorwaarden lopen beide partijen namelijk een marktrisico gedurende het toestemmingsproces. Welke termijn gaat DNB hanteren?	DNB beoordeelt een voorgenomen contract. Uiteraard is voorafgaand aan deze beoordeling overleg mogelijk. Benader hiervoor uw toezichthouder. Dit wordt door sommige verzekeraars nu ook al gedaan. Voor de instemming zal DNB de wettelijke termijn van acht weken hanteren, op grond van artikel 4:13 Awb.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
2	PWC	Europese Economische Ruimte.	Welke behandeling kan worden verwacht van partijen in de UK, die buiten de EER vallen en geen equivalentie hebben, maar wel een gelijkwaardige methodiek hanteren als SII?	Het UK valt buiten de EER. Voor het VK is in de Wft geen uitzondering gemaakt.	n
3	PWC		Wat gebeurt er als een herverzekeraar besluit buiten de EER te gaan opereren met bestaande contracten?	Deze Q&A voorziet niet in deze situatie.	n
4	PWC	Activa-intensieve herverzekeringscontracten zijn contracten waarbij niet alleen risico-overdracht plaatsvindt, maar ook activa-overdracht, of waarbij de (her)verzekeraar de uitkering van de herverzekerde verliezen niet direct, maar op een later moment verricht. De herverzekeraar haalt zijn winstmarge niet alleen uit	Kan deze termijn (‘niet direct, maar op een later moment’) duidelijker gesteld worden? Wat gebeurt er met overlopende activa? Welke termijnen zijn acceptabel en welke niet?	Deze termijn wordt in de wet niet gespecificeerd. Aanhouden van activa moet worden gezien in het licht van de periode, waarover wezenlijke beleggingsrendementen behaald kunnen worden. Hiervan is geen sprake bij korte periodes van bijvoorbeeld een jaar en bij overlopende posten, die doorgaans vorderingen uit hoofde van betalingen en	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
		de ontvangen herverzekeringspremies die zijn betaald voor de risicooverdracht, maar ook uit beleggingsrendementen op aangehouden activa.		ontvangsten tussen twee verschillende maar aansluitende boekjaren betreffen.	

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
5	PWC	Het instemmingsvereiste is niet afhankelijk van het land waar de herverzekeraar is gevestigd. Het vereiste geldt ook als een herverzekeraar uit een andere lidstaat de activa kan aanhouden in een derde land. Dit kan zich voordoen als de herverzekeraar uit een andere lidstaat het herverzekerde risico door middel van activa-intensieve retrocessie overdraagt aan een herverzekeraar buiten de Europese Economische Ruimte. De verzekeraar	-	-	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
		hoeft geen voorafgaande instemming voor activa-intensieve herverzekeringscontracten te vragen indien het herverzekeringscontract bepaalt dat verplaatsing van activa naar derde landen wordt uitgesloten.			

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
6	PWC	DNB zal naar aanleiding van de aanvraag beoordelen of de verzekeraar na het afsluiten van deze contracten blijvend, dat wil zeggen gedurende de gehele looptijd van het herverzekeringscontract, kan voldoen aan het prudent person principle als bedoeld in artikel 3:267d, eerste lid, Wft en de artikelen 118-122 Besluit prudentiële regels Wft.	Zijn er specifieke templates die DNB verwacht bij de aantoonbaarheid van het prudent person principle of specifieke aandachtspunten die benadrukt moeten worden?	DNB voorziet niet in specifieke templates voor het aantonen van naleving van het ppp.	n
7	PWC	Hieronder geeft DNB voor verschillende typen herverzekeringen aan of zij verwacht dat deze als	Is het voor DNB voldoende dat de OTSO zelf deze conclusies trekt, of dienen alle herverzekeringscontracten aangeleverd te worden aan DNB, inclusief de assessment.	De OTSO is hiervoor verantwoordelijk en levert alleen contracten aan	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
		activa-intensief kwalificeren.		waarvoor voorafgaande instemming vereist is.	
8 9	PWC PWC	Herverzekeringen van verzekeringen zonder kapitaalopbouw · DNB gaat ervan uit dat voor herverzekeringen die uitsluitend betrekking hebben op verzekeringsverplichtingen waarbij polishouders geen kapitaal opbouwen (risicoverzekeringen) in beginsel geen instemming vereist is, aangezien beleggingsrendementen op aangehouden activa hier doorgaans geen	-	-	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
		wezenlijke winstbron voor de herverzekeraar zijn. Schadeverzekeringen classificeren doorgaans als risicoverzekering, evenals sommige levensverzekeringen.			

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
10	PWC	Proportionele herverzekeringen van verzekeringen met kapitaalopbouw · DNB verwacht dat bij proportionele herverzekeringen van verzekeringen waarbij kapitaal is of wordt opgebouwd, in veel gevallen sprake zal zijn van het aanhouden van activa door de herverzekeraar, omdat eventuele verhaalbare bedragen hier doorgaans pas na een lange periode (verscheidene jaren) na ontstaan worden uitgekeerd.	Wat moet de herverzekeraar doen om dit vast te stellen? Vaak is er geen één op één relatie tussen asset en verzekeringscontract.	De verzekeraar stelt vast of er, als gevolg van de herverzekering, eventuele verhaalbare bedragen (reinsurance recoverables) kunnen ontstaan die pas na een langere periode (verscheidenene jaren) na ontstaan worden uitgekeerd.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
11	PWC	Bij een verzoek om instemming aan te leveren gegevens DNB stemt in met het voornemen om een activa-intensieve herverzekering te sluiten, tenzij de toepassing van de prudent-person regel als bedoeld in artikel 3:267d, eerste lid, Wft niet is gewaarborgd. Het verzoek om instemming geschiedt op grond van artikel 122a Besluit prudentiële regels Wft onder opgave van de volgende gegevens:			n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
12	PWC	a. Het herverzekeringscontract inclusief bijlagen, waaronder een toelichting van de wijze waarop de vordering van de cederende verzekeraar op de andere verzekeraar wordt gewaardeerd;	In het consultatie-document is aangegeven dat (o.a.) het onder a. genoemde herverzekeringscontract moet worden aangeleverd aan DNB ter beoordeling. Het is voor te stellen dat een verzekeraar (en herverzekeraar) ook in een situatie kunnen komen, dat partijen een uitspraak van DNB verwachten of tot een “intentie tot herverzekering” instemming komen, simpelweg om te voorkomen dat er een grote inspanning geleverd moet worden voor iets waarmee DNB mogelijk niet zal instemmen. Kan onderdeel a. van het pakket (de herverzekeringsovereenkomst) worden beperkt tot de onderdelen van de herverzekeringsovereenkomst die betrekking hebben op assets?	DNB is beschikbaar voor tijdig overleg over contracten waarbij de verzekeraar voorziet dat een verzoek om instemming vereist zal zijn.	n
13	PWC	b. Indien van toepassing, de zekerheidsovereenkomsten;			n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
14	PWC	c. Informatie over de geografische locatie van de vordering van de cederende verzekeraar op de andere verzekeraar en de daarmee samenhangende zekerheden;			n
15	PWC	d. Een onderbouwing van de toereikendheid van het risicobeheer ten aanzien van de herverzekering;			n
16	PWC	e. Een analyse van de kredietrisico's betreffende de herverzekering;			n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
17	PWC	f. Gegevens op basis waarvan DNB redelijkerwijs kan beoordelen of zij na herverzekering gebruik kan maken van haar bevoegdheid als bedoeld in artikel 3:137 Wft;			n
18	PWC	g. Een opinie van de risicobeheerfunctie van de verzekeraar over deze gegevens en de mate waarin de verzekeraar in staat is om aan de voorwaarden met betrekking tot de herverzekering als bedoeld in artikel 3:267e Wft te voldoen.			n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
19	PWC	In geval van een instemmingsverzoek voor een niet-materiële activa-intensieve herverzekering, kunnen verzekeraars voor wat betreft de onderbouwing van de toelichting onder onderdeel a en onderdelen d, e en g volstaan met een beknopte gegevensaanlevering. DNB ziet een activa-intensieve herverzekering als materieel, indien het sluiten van de herverzekering er toe kan leiden dat de totale reinsurance recoverable	Wanneer wordt besluitvorming of het oordeel van de toezichthoudende autoriteiten beïnvloed. Is het mogelijk hier verduidelijking te geven. En hoe verhoudt dit zich ten opzichte van de hoogte van de materialiteit die door de externe accountant wordt gebruikt?	Voor deze materialiteit sluit DNB aan bij de materialiteit uit Gedelegeerde Verordening art. 291 en 305. Deze betreffen materialiteit ten opzichte van de balans als geheel en het solvabiliteitskapitaalvereiste. Hiervan dient de verzekeraar zelf een inschatting te maken, Vergelijk ook artikel 210 betreffende materialiteit inzake basisrisico.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
		op de balans van de verzekeraar van dermate groot belang is of op enig moment wordt, dat de weglating of onjuiste weergave ervan de besluitvorming of het oordeel van de toezichthoudende autoriteiten zou kunnen beïnvloeden.			

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
20	PWC	Beoordeling van de risicolimiteringstechniek De beoordeling van het verzoek om instemming op grond van artikel 3:267d Wft ziet uitsluitend op het kunnen naleven van het prudent person beginsel en niet tevens op het mogen meenemen van de herverzekering bij de bepaling van het solvabiliteitskapitaalvereis te volgens de standaardformule. Indien een verzekeraar ook die beoordeling wenst voor te leggen aan DNB, vult de verzekeraar de betreffende self-	Het is niet geheel duidelijk wat de status en gevolgen van deze beoordeling inhouden. Is een expliciete instemming door DNB vereist om het te kunnen meenemen bij de bepaling van het solvabiliteitskapitaalvereiste? Geldt dit voor alleen nieuwe contracten of ook voor bestaande contracten (en die al eerder zijn meegenomen bij de bepaling van het solvabiliteitskapitaalvereiste volgens de Standaard Formule)? Wat betekent dit qua timing voor het voor het eerst kunnen meenemen, rekening houdende met rapportagedatum van 31 december 2024 en instemmingen in 2025?	De beoordeling voor het instemmingsvereiste ziet uitsluitend op de naleving van het prudent person beginsel gedurende de looptijd van het herverzekeringscontract. Ten aanzien van het meenemen van de herverzekering bij de bepaling van het solvabiliteitskapitaalvereiste is geen voorafgaande instemming vereist. Hiervoor gelden wel andere wettelijke bepalingen. Het instemmingsvereiste geldt vanaf 1 januari 2025 alleen voor nieuwe	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
		assessment in en stuurt die met de achterliggende documentatie aan DNB. Zie voor een toelichting de Q&A Risicolimiteringstechnieken (her)verzekeraars. Verzekeraars kunnen voor vragen contact opnemen met hun toezichthouder.		contracten en wijzigingen in bestaande contracten.	

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
21	PWC	Artikel 3:267e lid 1 geeft aan dat DNB met het voornemen tot het aangaan van bepaalde herverzekeringen moet instemmen. Dat is dus iets wat de verzekeraar moet regelen voor zo'n herverzekeringscontract wordt aangegaan. Het betekent ook dat DNB moet instemmen voordat de details van de herverzekeringsovereenkomst bekend zijn (immers: ten tijde van een "voornemen" zijn die details nog niet overeengekomen).	In hoeverre kan DNB bij zo'n instemmingsbeslissing voorbehouden of voorwaarden stellen, die invloed hebben op de daadwerkelijk af te sluiten herverzekeringscontracten?	DNB beoordeelt een voorgenomen contract. Uiteraard is voorafgaand aan deze beoordeling overleg mogelijk. Benader hiervoor uw toezichthouder.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
22	PWC	Bestaande herverzekeringsovereenkomsten komen pas bij een voorgenomen 'wijziging' in beeld van de instemming.	Is het mogelijk om de categorie wijzigingen af te bakenen tot wijzigingen die te maken hebben met de locatie/ beschikbaarheid van de assets (dus niet wijzigingen over premie- en/of kosten). Valt "ongewijzigd voortzetten" op einde contracttermijn wel onder de instemmingsscope van DNB?	Nee. "ongewijzigd voortzetten" op einde contracttermijn valt niet onder het instemmingsvereiste.	n
23	PWC	Rol externe accountant	Wat verwacht de DNB van de rol van de accountant in dit proces? Is dit alleen compliance (heeft de instelling het proces gevolgd?) of wordt ook een toetsing verwacht zoals DNB dit doet, voordat toestemming wordt gegeven? Indien anders dan compliance: wat zijn de verwachtingen van DNB? Impact op de SCR?	De rol van de accountant wordt door de Wft en door DNB niet gepreciseerd.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
24	PWC	Verzekeringsgroepen	Indien er binnen een verzekeringsgroep een verzekeringsentiteit XYZ Leven N.V. de herverzekeringen via een groepsentiteit laat lopen (XYZ Re N.V.), moeten dan zowel XYZ Leven N.V. als XYZ Re N.V. instemming vragen? Of mag / kan dit dan gecombineerd worden aangevraagd?	De verzekeraar beoordeelt per contract of instemming vereist is. Verzekeraars mogen met één aanvraag instemming vragen voor meerdere activa-intensieve herverzekeringen. In dat geval dienen verzekeraars de gegevens uit Bpr artikel 122a aan te leveren voor meerdere herverzekeringen. Verzekeraars kunnen dan sommige gegevensonderdelen niet één-voor-één, maar integraal aanleveren. Indien een aanvraag ziet op	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
				meerdere entiteiten, dienen alle entiteiten de aanvraag te ondertekenen.	

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
25	IE		As highlighted in its submission to the Dutch Ministry of Finance's consultation on the Financial Markets Amendment Act 2024 (September 2022), the RAB would like to reiterate the need to ensure that the new consent requirement is proportionate and does not have unintended consequences for reinsurance in general, potentially disincentivising its use, or become disproportionately onerous from an operational perspective. Reinsurance is an essential tool for (re)insurers to manage their capital and risks1. The new regulation must avoid creating barriers to the use of reinsurance which could ultimately weaken the financial strength of (re)insurers and their ability to pay policyholder claims.	This comment applies to the Financial Markets Amendment Act 2024 and not to the DNB Q&A.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
26	IE		In addition, while the RAB acknowledges that the geographical scope of application regards the non-EEA space, it highlights the need for due consideration to be given to Solvency II equivalence decisions, bilateral (re)insurance international agreements, and their respective jurisdictions. The pre-approval requirement does not specifically address reinsurance to countries with full equivalence (Bermuda and Switzerland) and may conflict with the provisions of the EU-US Covered Agreement. In principle, there should be no need for DNB consent if the reinsurance risk and asset transfer is made to an equivalent jurisdiction.	The Financial Markets Act does not make this distinction.	n
27	IE		The Q&A guidance does not explain why the current regime would be inadequate and why a consent requirement should be introduced for precisely this specific type of transactions. Such a requirement may lead to undesirable consequences for insurers in the Netherlands compared to their competitors in other EU countries.	This comment applies to the Financial Markets Amendment Act 2024 and not to the DNB Q&A.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
28	IE		The RAB understands that the purpose of the consent requirement is to ensure that insurers comply with the prudent person principle (PPP) with respect to assets recognised on the balance sheet. However, the RAB questions the need for this requirement since insurers already need to comply with the PPP (which is a general requirement under Solvency II) and DNB can also enforce compliance with this principle, if necessary.	This comment applies to the Financial Markets Amendment Act 2024 and not to the DNB Q&A.	n
29	IE		Based on the PPP2, (re)insurers should only invest in assets whose risks they can properly manage and in such a manner as to ensure the security, quality, liquidity of the portfolio and the localisation of those assets shall ensure their availability. It should be noted that Solvency II does not require an authorisation for asset intensive reinsurance transactions. It would therefore be useful for the Q&A to explain the risks to PPP compliance associated with such transactions, if the reinsurer can hold assets outside the EEA.	The DNB Q&A provides DNB's interpretation of Wft 3:267 d and e. The Q&A does not detail the rationale for these articles.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
30	IE		The RAB also notes that, in addition to the PPP, there are already extensive requirements in place to ensure that risk-mitigating techniques such as reinsurance transactions have the intended risk-mitigating effect (see in particular Article 81 of the Solvency II Directive and Article 41 of the Solvency II Delegated Regulation).	-	n
31	IE		The RAB understands that the DNB's intention is that reinsurance transactions that are not asset-intensive reinsurance contracts and that do not involve asset transfer would not be considered to fall under the definition based on Article 3:267e Financial Supervision Act (Wet op het financieel toezicht, 'Wft') and as such would not be in scope of this consultation. The RAB is supportive of this.	-	n
32	IE		It should also be made clear that Article 3:267e Wft does not intend to require prior consent for a reinsurer with its registered office in the Netherlands. In the Act, an "insurer" can refer to either an insurer or a reinsurer: "verzekeraar: herverzekeraar, levensverzekeraar, natura-uitvaartverzekeraar of schadeverzekeraar".	Wft article 3:267e does not refer to the Member State of registration of the insurer. Consent is required if the reinsurance does not exclude the possibility that	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
				assets are transferred outside the EEA.	
33	IE		Asset-intensive reinsurance is described as arising where the assuming reinsurer earns part of its profit margin from the investment return on assets. This description is open to a wide interpretation, potentially including a wide range of reinsurance contracts (life and non-life) in scope. For example, a 1-year treaty covering protection risks could be included in this definition on the basis that the premium received at the outset of the contract will be invested by the reinsurer and the investment return will contribute to the total return of the reinsurer from writing the contract. If this wording is maintained it should be amended to state that the “profit expected to be earned on the contract arises primarily from the investment returns on the assets held”.	The specification in the Q&A is included in the MvT, not the act. Note that in the MvT the classification 'AIR' does not only depend on the significance of investment returns as part of expected profits. Also contracts without investment returns as part of expected profits could qualify as AIR according to the Wft.	N

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
34	IE		Further explanation should be provided on the type of contracts in scope, particularly those which do not pay out reinsurance losses immediately. The RAB is concerned that the definition of asset-intensive reinsurance may unintendedly be extended to other types of reinsurance products, as the description of 'asset-intensive reinsurance contracts' includes contracts where the reinsurer does not make the payment of reinsured losses immediately, but at a later date ("Activa-intensieve herverzekeringscontracten zijn contracten waarbij niet alleen risico-overdracht plaatsvindt, maar ook activa-overdracht, of waarbij de (her)verzekeraar de uitkering van de herverzekerde verliezen niet direct, maar op een later moment verricht..."). Reinsurance accounts are normally settled periodically based on the treaty experience over a given treaty accounting period, rather than immediately on the occurrence of a reinsured loss. The management of complex claims, which involves potential litigations, can run over an extended period of time. As a result, many reinsurance treaties do not pay out immediately.	The insurer substantiates that the reinsurers' profit expected to be earned on the contract does not arise substantially from the investment returns on the assets held. A substantiation that payment of claims follows a process of which the duration only depends on time to complete the claim processes would support this argument.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
35	IE		The application of the requirements to cases where a reinsurer from another member state transfers the reinsured risk to a reinsurer outside the EEA will be challenging to interpret in practice. Reinsurance does not generally work on the basis of a segregation of assets in respect of each individual reinsurance treaty. Assets are invested and managed on a pooled basis and reinsurers may enter contracts with third country counterparts which involve a transfer from that pool of assets through the payment of a retrocession premium. The Q&A should make clear that this requirement would only apply where a specific pot of assets associated with the asset intensive reinsurance treaty is transferred to a non-equivalent third country.	For an asset-intensive reinsurance contract with an EEA reinsurer to not be subject to consent by DNB, the reinsurance contract prescribes, e.g. that the reinsured risks cannot be transfered to an insurer outside the EEA through asset-intensive retrocession that would result in the transfer of assets to a third country. The Q&A has been clarified on this point.	j

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
36	IE		In the case of cessions from a member state (re)insurer to a third country reinsurer, the requirement for DNB consent opens the possibility that the DNB may decline the transaction based on the investment or retrocession strategy of the reinsurer, ie on the basis that the reinsurance counterparty does not meet the requirements of the prudent person principle. If the DNB does not supervise the reinsurance counterparty, it will only be able to make this judgement based on public information or discussions with the other member state supervisor. Considering the above, the DNB should make clear that consent would be provided as a matter of principle for reinsurance with strong globally diversified reinsurers.	DNB does not assess the investment strategy of the reinsurer. DNB assesses the substantiation of the insurer that ongoing compliance with the ppp is warranted.	n
37	IE		The DNB should also make clear that it is not the intention to restrict the reinsurance counterparty from investing assets outside the EEA. Such a statement would directly contradict Article 134 of the Solvency II Directive, including for assuming undertakings which have their head office in a third country whose solvency regime is deemed to be equivalent.	The Wft and the Q&A do not suggest this. The Wft and the Q&A consider the substantiation of the insurer that ongoing compliance with the ppp is warranted.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
38	IE		In relation to proportional reinsurance of insurance policies with capital accumulation (“Proportionele herverzekeringen van verzekeringen met kapitaalopbouw”), it is important to note that such policies can entail relevant biometric risks that a cedant might seek to reinsure. An example is compulsory or optional variable life and health riders attaching to products with an investment component, such as "Guaranteed Minimum Death Benefits" (GMDB). In these cases, no assets are transferred to the reinsurer in respect of the investment component of the products and claims are paid out imminently, not “after a longer period (several years)” (“na een lange periode (verscheidene jaren)”). Such riders are also regularly reinsured on a proportional basis in other EU markets. As such, the RAB would disagree that such contracts are classified as asset-intensive reinsurance.	If the reinsurance of the riders classifies as an "AIR"-contract according to the Wft article 3:267e, prior consent by DNB is required.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
39	IE		The concept of insurance policies with capital accumulation is also open to interpretation. While it does not appear to be the intention of the regulation and Q&A to include pure protection business, life insurance policies such as level term insurance, where the claims incidence pattern differs from the premium payment pattern, could be interpreted as being in scope.	The Q&A confirms that such treaties could qualify as "AIR"-contracts in the sense of article Wft 3:267e.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
40	IE		In the section on non-proportional reinsurance of insurance policies with capital accumulation (“niet-proportionele herverzekeringen van verzekeringen met kapitaalopbouw”), specific reference is made to longevity swaps. The DNB proposal seems to classify longevity swaps as asset-intensive reinsurance (“activa-intensieve herverzekeringscontracten”). The RAB considers that a longevity swap should not be classified as asset-intensive reinsurance. Longevity swaps transfer biometric risk (the risk of living longer than actuarial best estimate assumptions) on indemnity basis. No policyholder assets are transferred and profit margins for reinsurers do not arise from the investment return on assets. Cashflows between the fixed and the floating leg are netted on an intra-annual basis and not only at the end of the term of the reinsurance treaty.	Longevity swaps could result in assets held by the reinsurer to pay out claims. As such, these swaps classify as "AIR"-contracts in the sense of the Wft article 3:267e. Note that also in case of collateral arrrangements, a longevity swap could result in reinsurance recoverables which remain on the balance sheet for a longer period of time. The Q&A has been clarified on this point.	j

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
41	IE		The request for consent data to be supplied may lead to an increase in the regulatory burden and, because of its complexity, may result in insurers using this type of reinsurance constructions less as a means for sensible risk diversification. Processing times at DNB could also cause time problems for insurers concluding reinsurance contracts.	DNB aims to provide a smooth process.	n
42	IE		Lastly, when it comes to data requirements (“gegevens”), the RAB would like to highlight the usual iterative and cooperative consultation process between regulatory authorities, insurance and reinsurance companies. As such, reinsurance contracts, including appendices (“herverzekeringscontract inclusief bijlagen”) put before the DNB, are not executed (signed) versions but solid drafts under negotiation between all involved stakeholders.	Noted.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
43	VVV		1. Reikwijdte, wetsgeschiedenis en internationale guidance Reikwijdte begrip herverzekering Voor het begrip herverzekering sluiten we aan op de definitie die voor Solvency II, zoals geïmplementeerd in de Wft/IFRS geldt: daarbij wordt een verzekeringsrisico dat door een van de partijen wordt gelopen overgedragen. Dat risico moet specifiek zijn voor een contractspartij 2. Overeenkomsten waarbij een vergoeding op basis van een algemene sterfte index plaatsvindt (en niet op basis van een sterfte-realisatie bij een contractspartij) vallen dus niet onder deze definitie van herverzekering. Dit zijn in juridische zin 'financiële instrumenten.' Daarmee vallen bijvoorbeeld renteswaps of langleven swaps gebaseerd op een algemene sterfte index buiten de reikwijdte.	Wft artikel 3:267 e definieert voor welke contracten instemming vereist is. Dit artikel verwijst niet naar de definitie van herverzekering.	n

44	VVV		Wetgeschiedenis activa-intensieve herverzekeringen en nadere analyse van relevante elemen-ten en guidance Geen extra nationale eisen Allereerst merken wij op dat het kabinet heeft aangegeven geen nationale koppen op Europese wetgeving (meer) te willen en een recente aangenomen motie van de Tweede Kamer onder-steunt dit punt: “constaterende dat striktere interpretatie van wet- en regelgeving door toezichthouders zorgt voor onnodige en tegenstrijdige regeldruk, verzoekt de regering bij toezichthouders onder de aandacht te brengen dat toezichthouders geen aanvullende eisen mogen stellen, bovenop wetgeving”. Artikel 3:267e Wet op het financieel toezicht (Wft) kan echter juist wel weer worden gezien als een extra nationale eis, waarvoor naar onze mening eigenlijk geen goede rechtvaardiging is. Voor zover specifieke risico’s zijn verbonden aan specifieke vormen van herverzekering zou dit ook moeten spelen in andere lidstaten. Naar onze mening dient dan ook nauwer te worden aangesloten bij de benadering van deze thematiek in andere landen en op Europees niveau. Waar artikel 3:267e, Wft, dus al een extra nationale eis vormt, moet voorkomen worden dat binnen de ruimte van die wet verdere nationale koppen ontstaan, door een onnodig ruime interpretatie door DNB in de concept Q&A. Bij een dergelijke ruime kwalificatie van activa-intensieve herverzekeringen gaat DNB ook verder dan EIOPA, PRA en wat is opgenomen in het	Deze reactie ziet op de introductie van Wft artikel 3:267 e en niet op de DNB Q&A.	n

			GIMAR rapport op internationaal IAIS-niveau. We hebben navraag gedaan, en het is niet bekend dat in vergelijkbare Europese landen er instemmingsvereisten bestaan analoog aan de (nieuwe) Nederlandse verplichtingen.		

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
45	VVV		Wetgeschiedenis artikel 3:267e Wft Dit wordt ook ondersteund door de wetgeschiedenis van artikel 3:267e Wft. Dit artikel luidt als volgt: 1. Een verzekeraar met zetel in Nederland die voornemens is een herverzekering te sluiten met een andere verzekeraar of die te wijzigen, en de betreffende herverzekering voorziet erin dat die andere verzekeraar op enig moment activa kan aanhouden in een staat die geen lidstaat is, gaat daartoe slechts over nadat de Nederlandsche Bank met dat voornemen heeft ingestemd. 2. DNB stemt in met het voornemen tenzij de toepassing van de prudent-person regel als be-doeld in artikel 3:267d, eerste lid, niet is gewaarborgd. 3. Het verzoek om instemming geschiedt onder opgave van bij of krachtens algemene maatre-gel van bestuur te bepalen gegevens. 4. De Nederlandsche Bank kan beperkingen stellen dan wel voorschriften verbinden aan de instemming, bedoeld in het eerste lid, met het oog op de toepassing van de prudent-person regel, bedoeld in artikel 3:267d, eerste lid.	-	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
46	VVV		Artikel 3:267e Wft beoogt, volgens de wetgeschiedenis, dat DNB voorafgaand aan het sluiten van een activa-intensieve herverzekeringscontract beoordeelt of, en uitsluitend instemming verleent indien, met de herverzekering blijvend (gedurende de hele looptijd van de verzekering) kan worden voldaan aan de prudent person beginsel. Het prudent person beginsel is een open norm en houdt in dat een verzekeraar alleen in die activa mag beleggen, waarvan hij de risico's goed kan onderkennen, meten, bewaken, beheren, beheersen en rapporteren. De verzekeraar moet ervoor zorgen dat de beschikbaarheid van de activa te allen tijde is gewaarborgd. Bij een activa-intensieve herverzekering vindt, naast risico-overdracht, ook verplaatsing van activa van de verzekeraar naar de herverzekeraar plaats. Als activa verplaatst kunnen worden naar derde landen kan het daar aanhouden van activa verhaalrisico's voor de verzekeraar met zich meebrengen.	-	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
47	VVV		Bij de behandeling van het wetsvoorstel voor artikel 3:267e Wft heeft het kabinet specifiek aangegeven dat nadere nationale aanscherping van het prudent-person beginsel in lagere regelgeving niet voor de hand ligt en dat in lagere regelgeving zal worden uitgewerkt welke gegevens de verzekeraar aan DNB moet verstrekken bij een verzoek om instemming voor het sluiten of wijzigen van een activa-intensieve herverzekering. Wij zijn van mening dat de huidige Q&A van DNB niet aan dit uitgangspunt voldoet, omdat hiermee additionele verplichtingen worden gecreeerd die resulteren in grotere regeldruk en leidt tot een unlevel playing field.	De Q&A specificeert de door de verzekeraar aan te leveren gegevens. De consultatiereactie maakt niet duidelijk welke additionele verplichtingen DNB Q&A zou creëren. DNB Q&A creëert geen additionele verplichtingen.	n

48	VVV	Uit de wetsgeschiedenis begrijpen wij dat de aanleiding van het wetsvoorstel voortvloeit uit: - de verwachte toename van het aantal activa-intensieve herverzekeringen op basis van het 2022 Global Insurance Market Report van de International Association of Insurance Super-visors (IAIS) (GIMAR) en een onderzoek van het Internationaal Monetair Fonds (IMF); - de evaluatie van het faillissement van Conservatrix, zoals neergelegd in de Reactie DNB op de aanbevelingen Evaluatierapport Conservatrix van 23 maart 2022, waarin DNB aangeeft in gesprek te zijn met het ministerie van	Wij bespreken hieronder beide stukken. 2023 Global Insurance Market Report (GIMAR) Zoals hiervoor vermeld, vormde het 2022 GIMAR een van de aanleidingen voor het Nederlandse wetsvoorstel. Wij betrekken daarom ook de definitie van activa-intensieve herverzekering, oftewel asset-intensive reinsurance, in onze analyse. Paragraaf 3.2.2 van GIMAR 2023 bevat de volgende definitie: “Asset-intensive reinsurance is an agreement that transfers the investment and biometric risk associated with a block of reinsurance [...] This form of reinsurance targets long-term life liabilities for which investment risk is the key pricing factor, more so than biometric...” Ook vermeldt het 2023 GIMAR: “The use of asset-intensive reinsurance (ie reinsurance whereby a material part of the investment risk is also transferred to the reinsurer) is increasingly observed, notably for long-tailed life insurance liabilities. Reinsurers taking on this asset-intensive reinsurance are currently concentrated in only a few jurisdictions, although this practice is not uncommon in the reinsurance business. Cedents of such liabilities are also concentrated in a few jurisdictions where life insurance business models are characterised by long-tailed life insurance liabilities. This has raised questions about whether this concentration could be associated with the leveraging of regulatory differences in terms of valuation, reserving or capital requirements. In this respect, it is worth	De consultatiereactie stelt dat de betreffende verwijzingen voor de wetgever aanleiding waren tot introductie van het instemmingsvereiste. Vervolgens wordt de reikwijdte van het instemmingsvereiste bepaald door de Wft, niet door de betreffende verwijzingen.	n

		Financiën over wetgeving met " ...een voorgaande instemming van de toezichthouders voor bepaalde herverzekeringen, waaronder voor com-plexe internationale herverzekeringen".	noting that existing supervisory recognition mechanisms may help to mitigate some of the risks related to these questions. The supervisory focus on these reinsurance transactions also relates to having clarity on who retains the asset ownership (cedent or reinsurer), who manages the assets and which jurisdiction has supervisory authority over these assets. Finally, in terms of supervisory standards, the IAIS will assess the extent to which asset-intensive reinsurance is adequately covered under Insurance Core Principle 13 (Reinsurance and other forms of risk transfer), and if needed, explore the devel-opment of additional supervisory guidance." Dit geeft aan dat langleven-herverzekeringen waarbij alleen mitigatie van het biometrische risico plaatsvindt en geen beleggingsrisico wordt overgedragen, en (daarmee samenhangend) het beleggingsrisico überhaupt geen rol in de pricing speelt, niet onder deze definitie vallen. Verder zien we diverse verwijzingen waarin bij asset intensive reinsurance de nadruk wordt gelegd op beleggingsrisico, asset management en een investment agreement.		

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
49	VVV		Conservatrix casus Zoals hiervoor vermeld, vormde de Conservatrix mede een aanleiding voor het Nederlandse wetsvoorstel en wordt dit als voorbeeld genomen van een activa-intensieve herverzekering. In de Conservatrix casus werd eenmalig een grote hoeveelheid activa overgedragen aan een herverzekeraar, en dat betrof géén langleven-herverzekering. In de casus speelden meerdere complexe en specifieke omstandigheden een rol, die uiteindelijk leidden tot een faillissement	-	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
50	VVV	Vergelijking met de voorbeelden in de parlementaire geschiedenis In de Memorie van Toelichting worden twee voorbeelden genoemd: "Een voorbeeld van een activa-intensieve herverzekering is cessie van langlevenrisico waarbij naast het verzekeringstechnisch risico ook de beleggingen die staan tegenover de verplichtingen met langlevenrisico worden overgedragen. Een voorbeeld van een traditionele	Het eerste voorbeeld representeert een activa-intensieve herverzekering, en tweede voorbeeld juist niet. Zoals hierna onder 2. wordt betoogd, is er bij langleven-herverzekeringen met premie-betaling alleen sprake van dekking van het langlevenrisico en niet op beleggings- of marktrisico's. Ons inziens komt een langleven-herverzekering met premiebetaling meer overeen met het tweede voorbeeld van een traditionele herverzekering waarop artikel 3:267e Wft niet van toepassing is. Dit omdat er jaarlijks sprake is van een resultaatbepaling. Daarbij zien we ook een andere analogie. Bij de "traditionele" herverzekering uit het tweede voorbeeld kan er wel degelijk sprake zijn van beleggingen tegenover reserves, bijvoorbeeld als de eenjarige risicodekking leidt tot een meerjarige verplichting, zoals bij een herverzekerde letselschade die tot langdurige betalingsverplichtingen leidt waarvoor een reserve gevormd wordt. Die reservevorming is analoog aan de mogelijke reservevorming die bij een langleven-herverzekering kan op-treden indien hiervoor een positieve waarde is gevormd. De wetgever voorzag hier kennelijk geen bezwaren.	Zie antwoord op vraag #40	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
		herverzekering, waarop deze bepaling niet van toepassing is, is een excess-of-loss contract met resultaatbepaling per jaar die bijvoorbeeld wordt gebruikt voor het afdekken van natuurlijke catastroferisico's.			

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
51	VVV		Nadruk 'activa-overdracht' Door de nadruk te plaatsen op 'activa-overdracht' geeft DNB een heel brede uitleg van art. 3:267e, Wft Het lijkt alsof de zorgen van DNB grotendeels betrekking hebben op de overdracht van 'activa' buiten de EU en niet zozeer op de aard van de transactie als activa-intensieve herverzekering.	Daar zit inderdaad een prudentiële zorg, aangezien het prudent person principle niet van toepassing is op herverzekeraars buiten de EER. DNB merkt op het woord 'activa-overdracht' in de Q&A enkel te gebruiken in citaten uit de Memorie van Toelichting.	n

52	VVV		EIOPA In een recente speech van de EIOPA voorzitter, Petra Hielkema, van 6 september 2024 wordt Asset Intensive Reinsurance ook genoemd, waarbij (weer) de combinatie van verzekeringstechnisch risico en marktrisico als kenmerkend worden genoemd. Daar vallen langleven-herverzekeringen tegen premiebetaling dus buiten, aangezien ze alleen biometrisch risico mitigeren.13. Zij zegt: “Asset-intensive, or funded reinsurance, is another trend we are seeing more and more. It extends beyond traditional underwriting risk to also cover market risk. These contracts fre-quently involve outsourcing the management of the underlying assets to a reinsurer, which introduces substantial counterparty risk that is usually mitigated through collateralisation. This risk is only greater if the reinsurer follows a different investment strategy from the insurer, such as investing in more illiquid assets. This is particularly relevant when considering recap-ture risk, i.e., the termination of the reinsurance agreement with the underlying assets or collaterals returning to the direct insurer. In addition, these transactions might lead to a material transfer of market and underwriting risk, which might be subject to lower capital requirements in some foreign jurisdictions. One-third of European national supervisors have reported encountering asset-intensive reinsur-ance in their markets, a development that EIOPA is closely monitoring. Now, having outlined some potential risks, let me be clear:	De Q&A baseert zich op de bepaling in de Wft. De taxonomie van EIOPA hoeft hier niet noodzakelijkerwijs bij aan te sluiten.	n

			EIOPA values reinsurance crea-tivity. It enables the development of tailored solutions that address complex risks, optimize capital, and manage emerging challenges in the insurance industry. If done well, they can be beneficial for insurance, and if done poorly, they can pose problems. But we must be cautious here: The benefits of reinsurance cannot be achieved at the ex-pense of introducing risks—even if they stem from a small pool of insurers operating in less advanced supervisory regimes.”		

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
53	VVV		Inmiddels heeft EIOPA, gedurende het wetgevingsproces in Nederland, op 4 april 2024, een supervisory statement gepubliceerd met betrekking tot het toezicht op herverzekeringen, gesloten met herverzekeraars die zijn gevestigd in derde landen. EIOPA benadert de beoordeling door toezichthouders op een andere wijze dan DNB in de voorgestelde Q&A, namelijk primair langs de lat van de impact op het solvabiliteitskapitaalvereiste en de beoordeling van het risico- en kapitaalbeheer in relatie tot de herverzekering.	Deze reactie ziet op de introductie van Wft artikel 3:267 e en niet op de Q&A.	n
54	VVV		Verder beperkt EIOPA haar supervisory statement tot de beoordeling van herverzekering met herverzekeraars uit niet-equivalente derde landen. De voorgestelde DNB Q&A is breder, en be-trekt ook herverzekering binnen de Europese Unie en herverzekering met herverzekeraars die als equivalent zijn beoordeeld.	Deze reactie ziet op de introductie van Wft artikel 3:267 e en niet op de Q&A.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
55	VVV		Benadering Bank of England PRA In het Verenigd Koninkrijk is de markt voor de overdracht van pensioenverplichtingen aan verzekeraars meer ontwikkeld. Daarbij worden langleven-herverzekeringen vaak ingezet om het langlevenrisico te mitigeren, terwijl het beleggingsrisico wel op de balans van de verzekeraar blijft en wordt betrokken bij de tariefstelling. Dit heeft bij de prudentiële toezichthouder op verzekeraars uit het Verenigd Koninkrijk, de Bank of England PRA (PRA) ook tot een beleidsuiting geleid. Vanuit een level playing field perspectief is het relevant om te bekijken hoe een Nederlandse invulling zich hiertoe verhoudt. De PRA gebruikt de term Funded reinsurance voor activa-intensieve herverzekering. Ze definiëren het in 1.1 als "…reinsurance contract which transfers part or all of the asset and liability risks associated with a portfolio of annuities to a counterparty." Opnieuw duidt deze definitie niet op de langleven-herverzekeringen zoals hierna onder 3. omschreven, omdat hierbij geen sprake is van het overdragen van activa-risico.	De definitie die de PRA hanteert kan verschillen van de definitie in de Wft. DNB beoordeelt niet het level playing field tussen EER-verzekeraars en VK-verzekeraars.	n

56	VVV	Keuze voor beoordeling aan de hand van het prudent person principe Zoals hiervoor aangegeven 'kiest' de wetgever in Nederland ervoor om de beoordeling van activa-intensieve herverzekering in de context van het prudent person principe te plaatsen. EIOPA doet dit niet. Evenmin doet de PRA dit. Bij de totstandkoming van de wettelijke grondslag is door de Raad van State (RvS) opgemerkt, dat zonder nadere duiding in het wetsvoorstel valt te verwachten dat zich in de praktijk geschillen zullen voordoen over de uitleg van het prudent-person beginsel. Zo zal de invulling van het prudent-person principe volgens de RvS lastiger aan te	In art. 122a, Besluit prudentiële regels Wft, zal worden opgenomen welke gegevens moeten worden verstrekt in het kader van de instemmingsaanvraag. Deze gegevens hebben betrekking op de herverzekeringstransactie. Het risico, zoals door de Raad van State wordt gesignaleerd, bestaat naar onze mening nog steeds dat bij de beoordeling teveel nadruk wordt gelegd op de individuele activa-post (de vordering op de herverzekeraar) en de beoordeling op portefeuilleniveau onvoldoende tot zijn recht komt. Het zou goed zijn om in de Q&A expliciet te benadrukken dat de beoordeling van het prudent person principe de gehele portefeuille in ogenschouw neemt.	DNB voert een beoordeling uit van de onderbouwing van de doorlopende naleving van het ppp die door de verzekeraar wordt opgesteld.	n

		tonen zijn bij een specifieke activapost op een specifiek moment. De Minister merkte naar aanleiding daarvan het volgende op: Echter, bij de beoordeling of een verzekeraar voldoet aan de prudent-person regel als bedoeld in artikel 3:267e, tweede lid, Wft, wordt de gehele activaportefeuille in ogenschouw genomen en niet slechts een specifieke activapost. Een herverzekeringsvordering kan op individuele basis risicovol zijn, terwijl dit op portefeuilleniveau minder het geval is (bijvoorbeeld omdat de portefeuille van de verzekeraar goed is gediversifieerd). De uitleg die in dit voorstel aan het prudent-person beginsel			

		wordt gegeven volgt uit het Europese kader dat door de richtlijn Solvabiliteit II wordt geboden, waardoor geschillen over de uitleg niet worden verwacht.			

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
57	VVV		Overigens zou het wat het Verbond van Verzekeraars goed zijn als de wetgever nogmaals zou bekijken of de beoordeling op basis van het prudent person principe een gelukkige keuze is geweest, aangezien deze niet in lijn lijkt te zijn met het beoordelingskader dat EIOPA en andere toezichthouders (zoals de PRA) voor ogen hebben. De keuze van de Nederlandse wetgever heeft het beoordelingskader naar het oordeel van het Verbond van Verzekeraars complexer gemaakt dan noodzakelijk is.	Deze reactie ziet op de introductie van Wft artikel 3:267 e en niet op de Q&A.	n

58	VVV	2. Werking langleven-herverzekering Langleven-herverzekering tegen premiebetaling Een langleven-herverzekering tegen premiebetaling is een overeenkomst waarbij een verzekeraar met een herverzekeraar vaste betalingen tegen variabele betalingen uitwisselt ten aanzien van een gedefinieerde portefeuille met herverzekerde verzekeringen. De vaste betalingen van de verzekeraar aan de herverzekeraar zijn gebaseerd op de initieel verwachte kasstromen uit hoofde van die verzekeringen plus een vaste vergoeding (fee). Dit is een vergoeding voor het risico dat de herverzekeraar	De premiebetalingen aan de herverzekeraar volgen de initieel verwachte uitloop van de verzekeringen. Er is bij zowel proportionele als niet-proportionele langleven-herverzekering doorgaans geen sprake van een initiële en eenmalige premiebetaling aan de herverzekeraar die de herverzekeraar vervolgens gaat beleggen. In de praktijk worden bijvoorbeeld bij een langleven swap de twee betalingen ieder kwartaal gesaldeerd, zodat er ieder kwartaal slechts één betaling resteert. Er worden bij langleven-herverzekeringen geen afspraken gemaakt over de beleggingen van de premie, net zomin als dat gebeurt bij de herverzekering van stormschade. Dit stemt niet overeen met één van de kenmerken van de activa-intensieve kenmerken zoals hiervoor vermeld, te weten dat de herverzekeraar zijn winstmarge niet alleen haalt uit de ontvangen herverzekeringspremies die zijn betaald voor de risico-overdracht, maar ook uit de beleggingsrendementen op aangehouden activa.	Zie antwoord op vraag #40	n

		overneemt. De herverzekeraar vergoedt aan de verzekeraar variabele betalingen, die gelijk zijn aan de betalingen die de verzekeraar aan de polishouders verricht voor de geselecteerde verzekeringen. De langleven-herverzekering met premiebetaling kan zowel proportioneel als niet-proportioneel worden overeengekomen. De langleven-herverzekering mitigeert (dus) (een deel van) het biometrische risico dat de verzekerden langer leven dan initi-eel is verwacht, en vormt daarmee een adequaat instrument voor risicobeheersing.			

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
59	VVV		Op basis van de passages in de consultatie-Q&A, luidende "eventuele verhaalbare bedragen doorgaans pas na een lange periode (verscheidene jaren) na ontstaan worden uitgekeerd", begrijpen wij dat DNB een langleven herverzekering in enige zin als 'activa-intensieve' herverzekering beschouwt omdat de toekomstige eventuele verhaalbare bedragen pas na een lange periode na ontstaan worden uitgekeerd.	Zie antwoord op vraag #40	n
60	VVV		In de prijsstelling speelt het beleggingsbeleid van de herverzekeraar geen rol. Immers, naar verwachting zal de herverzekeraar geen reserve hoeven te vormen, aangezien de verwachte inkomsten (vaste premies) hoger zijn dan de verwachte uitkeringen. Alleen indien de sterfte kansen dalen ten opzichte van de initiële verwachting, zal de herverzekeraar een positieve voorziening moeten vormen en activa aanhouden.	-	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
61	VVV		Het mitigeren van tegenpartijrisico door storten van onderpand (collateral) Voor grote langleven herverzekeringen kan de contractuele waarde tegen ieder partij fors oplopen. Het moet niet altijd, maar is wel gebruikelijk om een collateral mechanisme op te richten bij een herverzekering waar mogelijke materieel tegenpartijrisico ontstaat. Daardoor is het gebruikelijk dat partijen overeenkomen om onderpand te storten tegen de waarde van de (langleven-) herverzekering om tegenpartijrisico te mitigeren.	-	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
62	VVV		De verzekeraar ontvangt namelijk collateral van de herverzekeraar als een langleven-herverzekering 'in the money' is. Dit gebeurt als de vaststaande betalingen aan de herverzekeraar lager zijn dan de variabele betalingen van de herverzekeraar aan de verzekeraar. Dit kan alleen gebeuren als de verwachte uitkeringen van de verzekeraar aan polishouders hoger zijn dan verwacht door het optreden van het langlevenrisico (of anders gezegd lagere sterfte dan verwacht). Dit wordt (deels) door het ontvangst van collateral gecompenseerd en daardoor wordt het te-genpartijrisico van de verzekeraar op de herverzekeraar beperkt. Net als de betalingen wordt ook de collateral-positie tussen partijen periodiek opnieuw vastgesteld, waarbij in geval van title transfer collateral rechtstreeks tussen partijen stukken worden uitgewisseld indien de netto con-tante waarde van het contract dat vereist.	Zie antwoord op vraag #40	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
63	VVV		Omgekeerd, vindt de storting van collateral (of ook 'overdracht van activa') door de verzekeraar alleen plaats als een langleven-herverzekering 'out of the money' is. Dit betekent dat de vast-staande betalingen aan de herverzekeraar hoger zijn dan de variabele betalingen van de her-verzekeraar aan de verzekeraar. Dit zal gebeuren als de feitelijke uitkeringen van de verzekeraar aan polishouders lager zijn dan verwacht door hogere sterfte dan verwacht. Door lager dan verwachte uitkeringen heeft een verzekeraar een vrijval die (deels) als collateral gestort wordt om het tegenpartijrisico van de herverzekeraar op de verzekeraar te beperken. Ook in deze situatie wordt de collateral-positie tussen partijen periodiek opnieuw vastgesteld.	-	n
64	VVV		Het lijkt er echter op dat DNB geen rekening houdt met het feit dat reeds bij het ontstaan van de waarde van de langleven-herverzekering de verzekeraar collateral ontvangt van de herverzekeraar om deze exposure te mitigeren.	Zie antwoord op vraag #40 en #34	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
65	VVV		Monitoren tegenpartij risico Verzekeraars die gebruik maken van herverzekeringen zullen de kredietstatus van herverzekeraars monitoren na aangaan van de herverzekering. Bij de keuze van de herverzekeringstegenpartij zullen de kredietkwaliteit (via rating of solvabiliteitsratio) en diversificatie (door een breed panel van herverzekeraars) uitgebreid aandacht krijgen.	-	n
66	VVV		Voordelen gebruik langleven-herverzekeringen Zoals hierboven aangegeven, worden in Nederland langleven-herverzekeringen gebruikt als instrument voor risicomanagement. Het gebruik van langleven-herverzekeringen stelt verzekeraars in staat tot een beter afgewogen mix van risico's te nemen, waarbij het langlevenrisico minder domineert. Dat kan helpen om in de markt voor pensioenoverdrachten naar verzekeraars concurrerend te blijven.	-	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
67	VVV		3. Ongewenste gevolgen voor herverzekering Level playing field De nieuwe wetgeving en de uitleg van DNB in de concept Q&A is een Nederlandse bijzonderheid. Dit leidt tot hogere barrières voor herverzekering en wellicht het uitsluiten van herverzekeraars. Dit vindt niet plaats in andere landen, waardoor Nederland een concurrentienadeel kent ten opzicht van buitenlandse verzekeraars, en afbreuk wordt gedaan aan het “level playing field”. Dit gaat uiteindelijk ten kosten van verzekeraars en polishouders. Voor herverzekeraars van buiten de EER wordt Nederland minder aantrekkelijk, wat zich kan vertalen in minder aanbod of hogere prijzen. Dat zal ook zijn weerslag kunnen hebben op herverzekeraars van binnen de EER die vanwege minder concurrentiedruk hogere tarieven kunnen vragen.	Het vereiste in Wft artikel 3:267 e geldt voor alle verzekeraars en herverzekeraars. Merk op dat de beoordeling door DNB ziet op een reeds bestaand vereiste. Voor contracten die voldoen aan de criteria in artikel 3:267e wordt deze beoordeling naar voren gehaald, om het risico uit te sluiten dat naleving van het ppp niet gewaarborgd kan worden. Dit is in de Q&A verduidelijkt.	j

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
68	VVV		Additionele onzekerheid sluiten van herverzekering Het instemmingsvereiste leidt tot additionele onzekerheid bij het onderhandelen van en aangaan van langleven-herverzekering en zal invloed hebben op de Nederlandse collectieve waarde-overdracht markt. Dit wordt bovendien versterkt door de gekozen benadering in Nederland via het prudent person principe, in afwijking van de lijn die EIOPA in dit verband heeft gekozen. Dit kan ertoe leiden dat: a) het minder aantrekkelijk maakt voor herverzekeraars buiten de EU om herverzekering met Nederlandse verzekeraars af te sluiten; b) herverzekeraars extra marge in hun prijs bouwen als compensatie voor een langere doorlooptijd wat tot een duurdere herverzekering kan leiden; c) verzekeraars hogere volatiliteit van hen solvabiliteitsratio hebben na afsluiting van een collectieve waardeoverdracht als een of meer risico's daaraan gerelateerd niet afgedekt kunnen worden door het tegelijk (vanaf dag-1) afsluiten van een langleven-herverzekering op de overdracht datum.	DNB verwacht dat de impact hiervan beperkt is. In die gevallen dat naleving van het ppp niet kan worden gewaarborgd kan de verzekeraar baat hebben bij een langere doorlooptijd, om zo een contract te bereiken dat naleving van het ppp wel waarborgt.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
69	VVV		Ontbreken definitie “activa” De wijze waarop DNB de verschillende vormen van herverzekering beschrijft, is dermate ruim dat ook proportionele arbeidsongeschiktheid- of overlijdensrisicoherverzekeringen als activa-intensief kunnen worden gekwalificeerd. Dit zowel in de situatie ‘herverzekeringen van verzekeringen zonder kapitaalopbouw’, als ‘proportionele herverzekeringen van verzekeringen met kapitaalopbouw’. Bij deze herverzekeringen wordt een proportioneel deel van de premie door de verzekeraar aan de herverzekeraar betaald. De herverzekeraar blijft jarenlang zijn proportionele deel van de aanspraken betalen uit dat deel van de premie. Hierbij zou aan meerdere eisen van de DNB Q&A worden voldaan: a) activa-overdracht in de vorm van premie; b) herverzekerde verliezen worden niet direct, maar op een later moment verricht; en c) het is onwaarschijnlijk dat een herverzekeraar de premie niet zou beleggen. En dat lijkt de beoogde reikwijdte voorbij te gaan. Tevens is dit inconsistent omdat nu juist bij ‘Herverzekering van verzekering zonder	De definitie in de Wft is inderdaad zo ruim dat deze vormen onder het instemmingsvereiste vallen.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
			kapitaalopbouw', zoals in de DNB Q&A beschreven, in beginsel geen instemming vereist is.		

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
70	VVV		Zonder een duidelijke definitie van 'activa' zou men kunnen veronderstellen dat de premie die onder een dergelijke herverzekering betaald wordt, als 'activa' gezien kan worden.	De definitie in de Wft is inderdaad zo ruim dat deze vormen onder het instemmingsvereiste vallen.	n
71	VVV		Of het door de herverzekeraar beleggen van deze premie een winstmarge zal opleveren is ook niet duidelijk (winstmarge in deze context is ook niet gedefinieerd: bruto of netto, puur beleg-gingswinst of als geheel bedrijfswinst). De omvang van een beleggingswinstbron voor de herverzekeraar ten opzichte van de verzekeringstechnische winstbron is voor een verzekeraar vooraf niet te bepalen: dit inzicht in de prijs aannames van een herverzekeraar heeft een verzekeraar niet.	De definitie in de Wft is inderdaad zo ruim dat deze vormen onder het instemmingsvereiste vallen.	n
72	VVV	Retrocessie In de concept Q&A wordt het instemmingsvereiste ook van de (on-)mogelijkheid van retrocessie afhankelijk gemaakt. De mogelijkheid	Net als herverzekering voor een verzekeraar is retrocessie een belangrijk risico mitigerend tool voor herverzekeraars. Het is (zeer) ongebruikelijk dat verzekeraars een wezenlijke invloed heb-ben op de inhoud en vorm van de retrocessie-beleid van een herverzekeraar.	-	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
		van retrocessie buiten de EER door de herverzekeraar wordt daarbij meegewogen.			
73	VVV		Indien door Nederlandse verzekeraars/herverzekeraars aanvullende en/of strengere eisen op, of dan uitsluiten van, retrocessie worden gesteld dan internationaal gebruikelijk is, kan dat leiden tot minder flexibiliteit tot de gebruik van retrocessie door een herverzekeraar om zijn eigen risico's te mitigeren. Hierdoor zou een herverzekeraar waarschijnlijk een hogere herverzekerings-premie aan Nederlandse verzekeraars vragen om te compenseren voor de afnemen van flexibiliteit tot risico-overdracht door middel van retrocessie. Dit kan uiteindelijk leiden tot hogere herverzekeringsprijzen, ten nadele van Nederlandse verzekeraars en polishouders	Wft 3:267 e verbiedt retrocessie niet. Het artikel vraagt vooraf een onderbouwing dat naleving van het ppp gewaarborgd is. DNB gaat er vanuit dat zonder deze onderbouwing vooraf een verzekeraar niet overgaat tot een dergelijke herverzekering.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
74	VVV		Daarnaast heeft DNB in geval van Solvency II of Solvency II equivalente herverzekeraars, de mogelijkheid relevante informatie op te vragen bij de betreffende toezichthouders.	-	n
75	VVV		Negatieve impact op reputatie Nederland als herverzekeringsmarkt Deze wet en de Q&A versterken de indruk op de herverzekeringsmarkt dat Nederland onaantrekkelijk en onzeker is in vergelijking tot andere markten, vanwege hogere toezichtdrempels en diverse interventies van de wetgever en toezichthouder rond herverzekering. Herverzekeraars en brokers zullen minder tijd en moeite investeren om oplossingen voor de Nederlandse markt te construeren.	-	n
76	VVV		Wijzigingen overeenkomst Wij merken nog op dat het met enige regelmaat voorkomt dat na de sluiting van een herverzekeringsovereenkomst een of meer administratieve wijzigingen nodig zijn. De Q&A voorziet er niet in dat in een dergelijke geval geen instemming noodzakelijk is. Dit is, omwille van proportionaliteit, wel gewenst.	DNB verzoekt de verzekeraar dergelijke wijzigingen af te stemmen met het betreffende toezichtteam.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
77	VVV		4. Conclusie Herverzekering is een zinvol en efficiënt instrument voor risicobeheersing, als verzekeraars maken we er veelvuldig gebruik van. Dit pleit er voor wat het Verbond van Verzekeraars voor om de invulling van het begrip activa-intensieve herverzekering te beperken tot het strikt noodzakelijke en zoveel mogelijk aan te sluiten bij de benadering van EIOPA.	Deze reactie ziet op de introductie van Wft artikel 3:267 e en niet op de Q&A.	n
78	VVV		De wet en de ontwerp Q&A van DNB leiden tot additionele nationale koppen vanuit de wet en vervolgens een ruime interpretatie van DNB van die wet. Inmiddels hebben zowel het kabinet als de Tweede Kamer uitgesproken nationale koppen in het algemeen ongewenst te achten. De interpretatie van DNB van de wet dient deze strikt te volgen, en niet te zoeken naar extra ruimte	Zie de verwerking van de consultatiereactie op punten waar u aangeeft dat DNB de Wft niet strikt volgt.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
79	VVV		Hiervoor hebben we betoogd dat de aangegeven risico's als gesignaleerd door de wetgever en de toezichthouder DNB vooral betrekking hebben op de overdracht van alle activa en het bijbehorende beleggingsrisico's, naar jurisdicties buiten Europa. De langleven-herverzekeringen tegen premiebetaling zoals hiervoor beschreven, betreffen alleen biometrisch risico. Alleen t.a.v. het afgesproken onderpand kan er sprake zijn van de overdracht van activa. Deze overdracht van activa kan zowel van verzekeraar naar herverzekeraar, als van herverzekeraar naar verzekeraar plaatsvinden. Dit voldoet ons inziens niet aan de in de markt gebruikelijke definitie van activa-intensieve herverzekeringen waarbij zodanige risico's optreden dat voorafgaande instemming van de toezichthouder noodzakelijk is.	Zie antwoord op vraag #40	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
80	VVV		Daarbij merken we op dat ook reeds nu de verzekeraars vooraf informatie omtrent de langleven-herverzekeringen aan DNB verstrekken. De ervaring hierbij leert dat dit huidige proces al voldoende waarborgen kent, namelijk twee fases die veel tijd en aandacht vereisen: rondom het aspect als risicomitigerend contract voor de SCR-berekening en de daaruit voortvloeiende vervolgdiscussies die betrekking hebben op onder andere de afwikkelbaarheid.	Wft artikel 3:262 e voorziet in een beoordeling van uitsluitend de doorlopende naleving van het ppp. Voor dit criterium is een ex-ante beoordeling noodzakelijk. De Q&A is op dit punt verduidelijkt.	j
81	VVV		Vanuit het oogpunt van toezicht beschikt DNB dus al over instrumenten om langleven-herverzekeringen te beoordelen en een dialoog met de instelling aan te gaan over het contract. Van die bevoegdheid maakt DNB reeds gebruik. Additionele goedkeuringsvereisten voor herverzekering maken het proces omslachtiger, verhogen de kosten en leiden tot een beperking van het level playing field voor de Nederlandse verzekeraars.	Wft artikel 3:262 e voorziet in een beoordeling van uitsluitend de doorlopende naleving van het ppp. Voor dit criterium is een ex-ante beoordeling noodzakelijk. De Q&A is op dit punt verduidelijkt.	j

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
82	VVV		Vanuit de gedachte voor een level playing field ten aanzien van verzekeraars in de EU en Verenigd Koninkrijk kan dit instemmingsvereiste dat alleen geldt voor Nederlandse verzekeraars, waarbij de activa-overdracht naar niet-EU herverzekeraars potentieel door DNB wordt beperkt, leiden tot een beperking van het aanbod van tegenpartijen, en dus diversificatie moeilijker maken. Dit is ongewenst, ook bij herverzekering geldt dat diversificatie tussen tegenpartijen een belangrijk risico-mitigerend instrument is.	DNB herkent deze beperking niet. De eventueel gevraagde beoordeling zou immers reeds beschikbaar moeten zijn bij de betreffende verzekeraar.	n
83	VVV		Ten slotte is herverzekering een zinvol en efficiënt instrument voor risicobeheersing, als verzekeraars maken we er veelvuldig gebruik van. Additionele goedkeuringsvereisten voor herverzekering maken het proces omslachtiger, verhogen de kosten en leiden tot een beperking van het level playing field voor de Nederlandse verzekeraars.	DNB herkent deze beperking niet. De eventueel gevraagde beoordeling zou immers reeds beschikbaar moeten zijn bij de betreffende verzekeraar.	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
84	RGA		Reinsurance is a highly effective risk management instrument for insurance companies to manage their risk profile and capital position. It is a key risk mitigation tool supporting the functioning of an effective insurance market which can address the needs of policyholders and society overall. In our experience working with clients, AIR is used in a targeted way to deliver specific risk mitigation effects or to benefit from additional capabilities reinsurers can offer. We agree that insurance companies should adequately assess all the risks resulting from AIR before executing such reinsurance agreements. Under AIR the insurer has a material counterparty exposure on the reinsurer as after the settlement of the initial consideration, the future cash flows are paid by the reinsurer to the insurer. Therefore, the various collateral terms, that often form part of AIR, are an important element of this risk assessment as this collateral is crucial to mitigate the insurer's counterparty exposure to the reinsurer.	-	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
85	RGA		An initial consideration does not apply to longevity indemnity reinsurance which is referred to as Longevity Swaps (“LS”). Under LS, a periodic net settlement between the insurer and the reinsurer takes place for the difference between the actual annuity benefits (claims) and the expected annuity benefits plus a fee (premiums). As a result, there is no material counterparty exposure from one party to the other expected under a LS. Only when actual mortality deviates during the term of the reinsurance materially from what was initially expected, does a counterparty exposure from one party to the other emerge. This contingent counterparty exposure is typically mitigated through a collateral arrangement that forms part of the LS. Because of this clear difference between AIR and LS, we do not find it appropriate that LS should be subject to the same pre-approval requirements as apply for AIR.	Zie antwoord op vraag #40	n
86	RGA		We also have some smaller comments on the proposed Q&A. In the second section, there is reference to reinsured losses (verliezen). These reinsurance claims are not necessarily losses, especially under AIR, as these benefit payments are generally priced initially by the reinsurer.	This reference concerns a quote from the Memorie van Toelichting (MvT).	n

nr	Van	De doorlopende tekst zoals opgenomen in de DNB consultatie Q&A Beoordeling activa-intensieve herverzekerings-contracten DNB	Samenvatting consultatiereactie	Reactie DNB	Wijziging (j/n)
87	RGA		Finally, item “c” of the information required for the approval request, refers to the geographical location of the [reinsurance] receivable of the insurer and the related securities. We believe this should be limited to the location of the related securities (collateral) as the reinsurance receivable is a balance sheet item that does not have a geographical location.	The Bpr clarifies the 'information about the geographical location of the recoverable of the ceding insurer against the other insurer and the related securities' as follows: 'Part c concerns information about the geographical location of the receivable from the reinsurer and the related securities, so that it is clear which jurisdiction and the regulatory framework applies, in order to ensure the availability of the collateral for the insurer and DNB in both going concern and gone concern’.	n