



Solvency II: de eerste stapjes

Mini-symposium: De Evaluatie van Solvency II

Prof. dr. Olaf Sleijpen – De Nederlandsche Bank –
Divisielidirecteur Toezicht Beleid – 15 september 2017

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Solvency II: de eerste stapjes

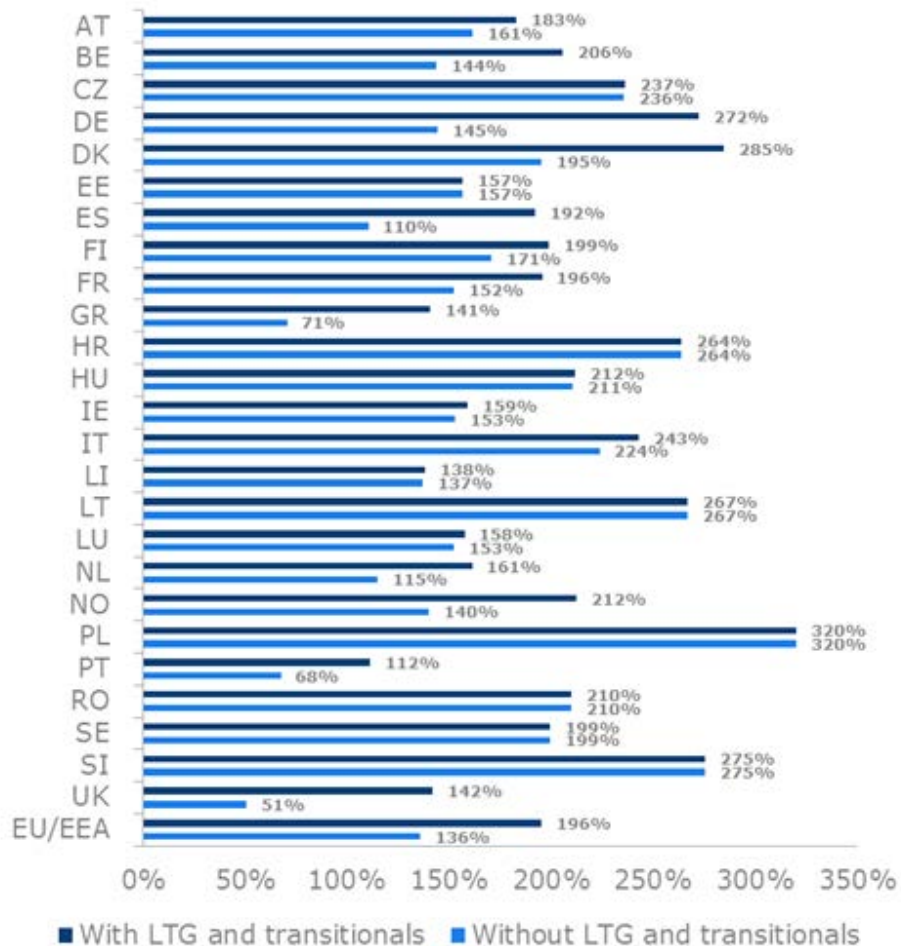
- Solvency II: What's new?
 - Marktwaaarde
 - Risicogebaseerd
 - Transparantie
 - Harmonisatie
- Evaluatie van een aantal concepten:
 - UFR
 - VA
 - Risicomarge
 - LAC DT

Solvency II: what's new?

Grote stappen voorwaarts

What's new?

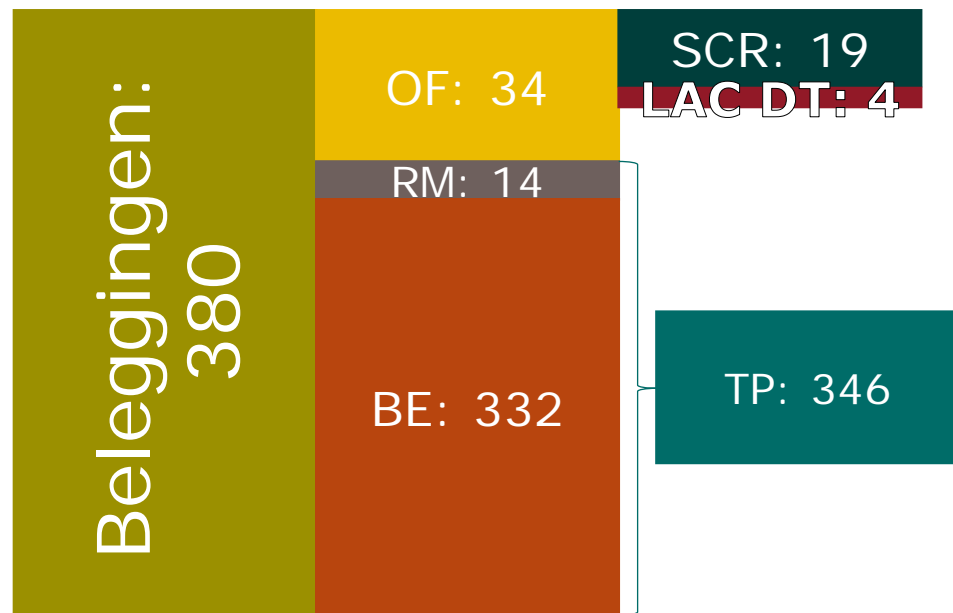
- Marktwaardering
- Risicogebaseerd
- Transparantie
- Harmonisatie



Evaluatie van een aantal concepten

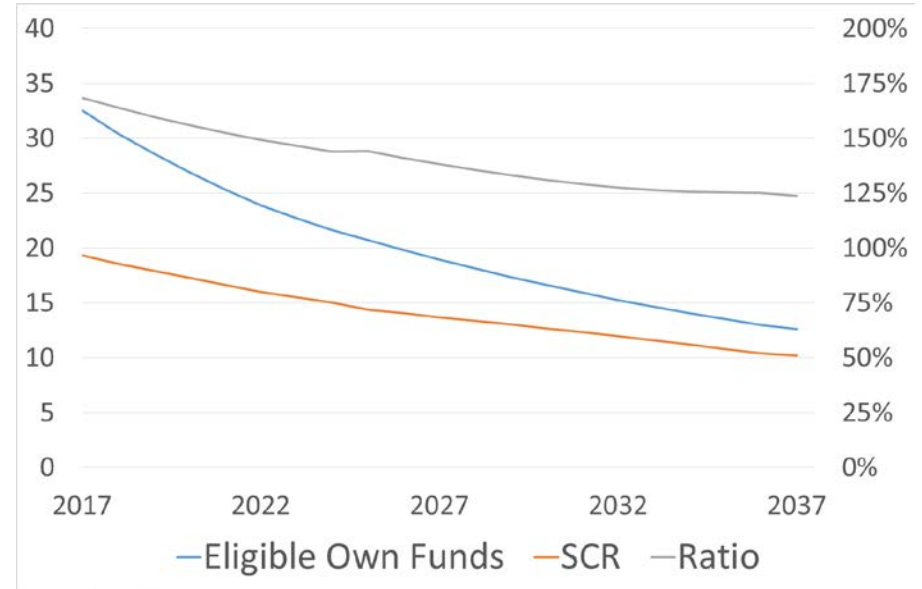
Evaluatie van een aantal concepten

- UFR; verlaagt voorzieningen met 5%
 - +/- 100% kapitaaleis
- VA; verlaagt voorzieningen met 1%
 - +/- 15% kapitaaleis
- Risicomarge; 4% van voorzieningen
 - +/- 75% kapitaaleis
- LAC DT; verlaagt kapitaaleis met 16%



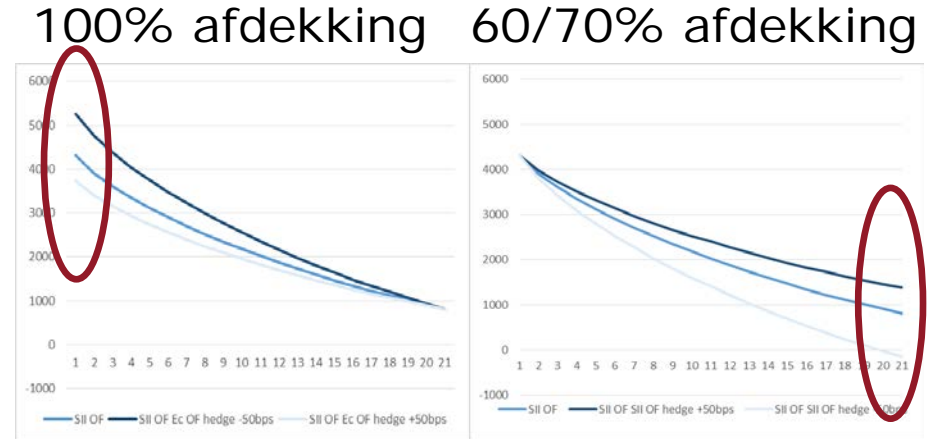
UFR (I)

- *UFR vertroebelt het beeld van de financiële positie van levensverzekeraars*
 - Verplichtingen te laag gewaardeerd
 - Eigen vermogen overschat
 - Impact: 21 miljard euro
- *Impact komt langzaam tot uitdrukking in Solvency II cijfers ("UFR drag")*
 - Levensverzekeraar moet (voldoende) rendement maken boven discontorente,
 - ... maar ziet tegelijkertijd SCR afnemen



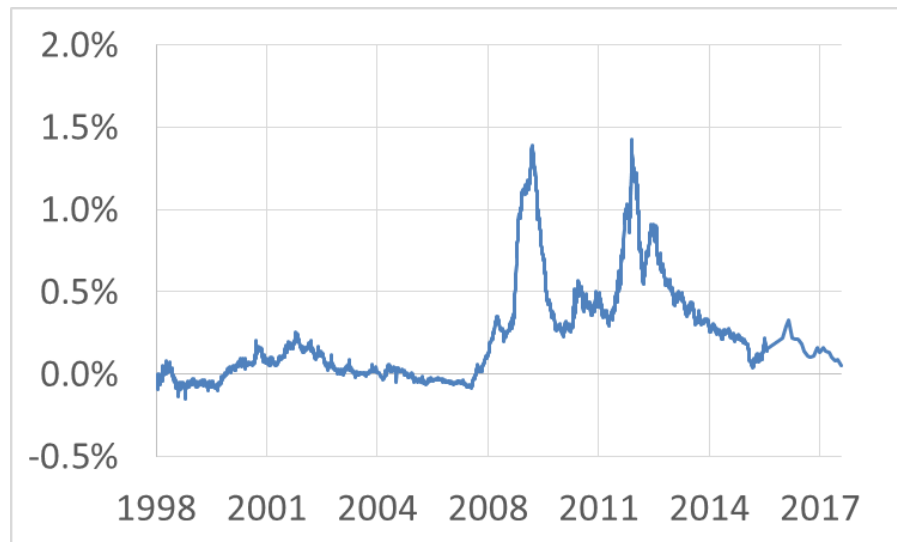
UFR (II)

- *UFR ondermijnt renteafdekkingbeleid*
 - Verzekeraar dekt nog maar 60/70% af om Solvency II eigen vermogen op korte termijn te stabiliseren...
 - ...op lange termijn neemt volatiliteit toe



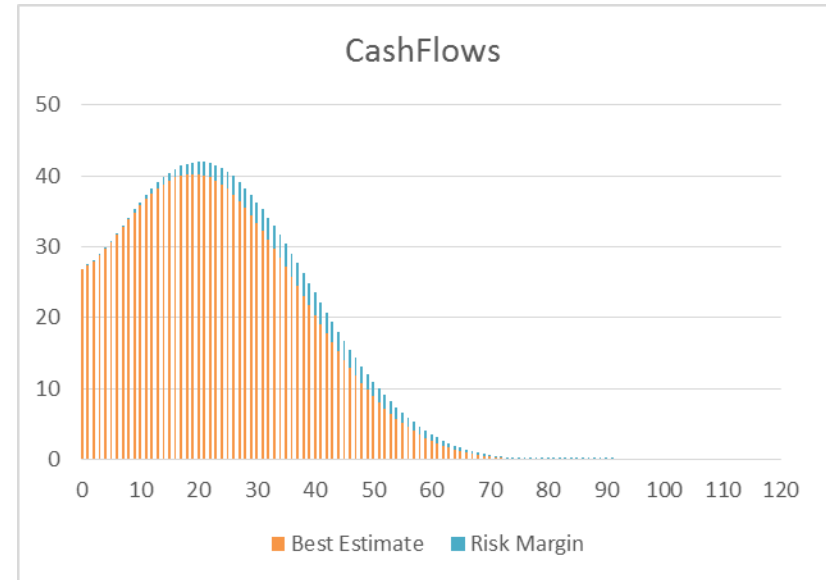
VA

- VolatiliteitsAanpassing (Volatility Adjustment, VA)
 - is een opslag op de curve
 - heeft als doel de impact van artificiële volatiliteit in credit spreads te dempen
 - Impact +/- 3 miljard euro
- Ten tijden van een crisis bij oplopende spreads in 2008 en 2011 loopt de VA op...
 - **Probleem: compensatie groter dan het verlies op de beleggingen**



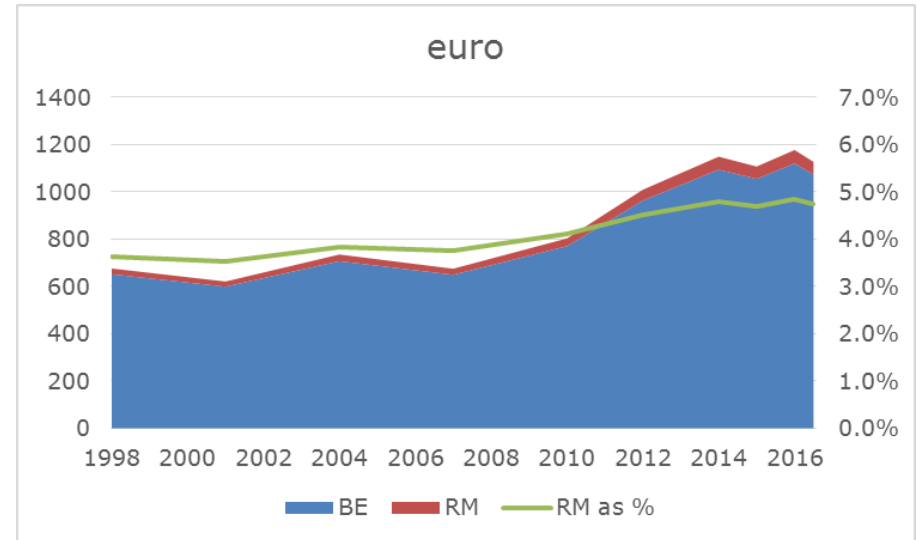
Risicomarge (I)

- Risicomarge is een onderdeel (4%) van de technische voorzieningen.
- Risicomarge is een vergoeding voor het aanhouden van kapitaal voor de risico's gedurende de looptijd
 - Vergoeding is 6% van de jaarlijkse SCR
- Hoe groter deze risico's hoe hoger de vergoeding/risicomarge



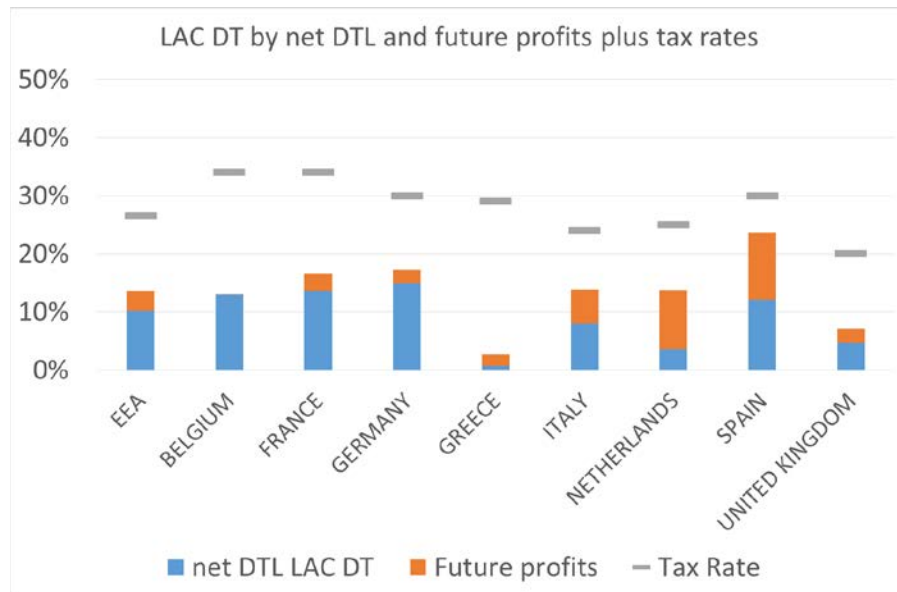
Risicomarge (II)

- Bij dalende rentes neemt de impact van risico's toe, waardoor de vergoeding/risicomarge ook toeneemt
- Risicomarge is daarom terecht sterk gevoelig voor rente
- **SCR review: Is de omvang van de risicomarge correct?**
 - Klopt het kapitaalkostenpercentage van 6%?



LAC DT

- Onderbouwingen LAC DT bestaan uit:
 - **1) objectieve DTL**, omdat verzekeraar minder belasting hoeft te betalen
 - **2) subjectieve DTA**, omdat alleen minder belasting wordt betaald als er voldoende toekomstige winsten zijn
- In Nederland relatief veel onderbouwing van LAC DT met subjectieve DTA
- Oorzaak is de grote netto DTA positie van Nederlandse levensverzekeraars



De eerste stapjes

En verder...

En verder...

Economische realiteit blijft voor DNB een belangrijk ankerpunt

- Bij zowel de vier genoemde concepten als andere...

SCR en LTG review

- Is Solvency II daarna klaar?

Discussie/vragen