

Robusthedsanalyse af overgangen til Solvens II-diskonteringsrentekurven

Finanstilsynet har foretaget en robusthedsanalyse af samtlige forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, som bliver underlagt Solvens II som såkaldte gruppe 1-selskaber. Formålet har været at vurdere den forventede økonomiske effekt af overgang til Solvens II-diskonteringsrentekurven.

Forsikringselskaberne har regnet på fire forskellige scenarier for den fremtidige Solvens II-diskonteringsrentekurve. Scenarierne indeholder alle forudsætningen om, at der anvendes en EUR-swap kurve for løbetider 0-20 år, hvorefter kurven ekstrapoleres med Smith-Wilson metoden. Konvergensperioden i Smith-Wilson metoden sættes til 40 år, da dette er fastlagt i Solvens II direktivet. Derudover varierer scenarierne som følge af usikkerhed omkring størrelsen af rentekurvens komponenter. Scenarierne inkluderer en forskydning af løbetiderne 0-20 år på henholdsvis 0 bp, -10 bp, -30 bp og -50 bp, hvorefter der foretages ekstrapolation.

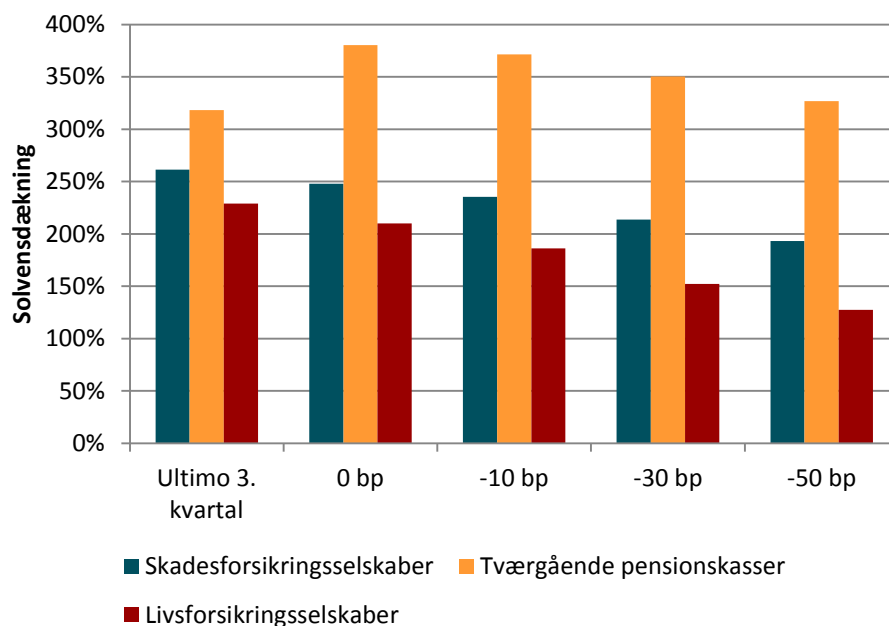
Robusthedsanalysen indeholder ikke alle elementer fra den såkaldte lov-pakke om langsigtede garantier, fx muligheden for at anvende volatilitetsjustering og matchtilpasning. Link:<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=OJ:L:2014:153:TOC> (artikel 77a til 77f).

Alle beregninger er foretaget med udgangspunkt i tal pr. ultimo 3. kvartal 2014. Solvens II træder i kraft den 1. januar 2016.

EIOPA har den 2. november sendt den tekniske dokumentation, der beskriver diskonteringsrentekurven under Solvens II i høring. Det er Finanstilsynets vurdering, at den anvendte beregningsteknik og de opstillede scenarier i robusthedsanalysen ligger inden for rammerne fastsat i EIOPA's konsultationspapir.

Solvendækningen for hhv. skadesforsikringselskaber, tværgående pensionskasser og livsforsikringselskaber er gengivet for udgangspunktet og de fire forskellige scenarier i figur 1:

Figur 1: Udvikling i solvendsækning i robusthedsanalysen



Note: Solvendækningerne er beregnet som et vægtet gennemsnit.

På denne baggrund er resultatet af robusthedsanalysen, at den danske forsikringssektor generelt er økonomisk parat til at overgå til Solvens II-diskonteringsrentekurven under de nugældende markedsforhold.

Hos skadesforsikringselskaberne giver overgangen til Solvens II-diskonteringsrentekurven ikke anledning til udfordringer.

Hos livsforsikringselskaber og tværgående pensionskasser er det generelle billede, at selskaberne er robuste nok til at overgå til Solvens II-diskonteringsrentekurven under de nugældende markedsforhold. Enkelte mindre livsforsikringselskaber og tværgående pensionskasser kan dog få udfordringer med overgangen.

Hertil kommer, at den økonomiske modstandskraft hos livsforsikringselskaberne generelt er lavere end tidligere, hvilket, ud over den lavere forventede Solvens II-diskonteringsrentekurve, skyldes de nuværende lave renteniveauer.

Under ændrede markedsforhold, f.eks. ved en lavere diskonteringsrentekurve, kan livsforsikringselskaber og tværgående pensionskasser opleve større udfordringer ved at overgå til Solvens II-diskonteringsrentekurven.

Hvis selskaberne har udfordringer med at overgå til Solvens II-diskonteringsrentekurven kan de søge at tilvejebringe ny kapital, omlægge aktiver eller imødegå risici ved afdækning og genforsikring. Herudover kan de gennemføre omvalg eller indgå i fusioner med andre selskaber.

Finanstilsynet forventer at gentage robusthedsanalyserne flere gange inden Solvens II træder i kraft i 2016. Herudover vil Finanstilsynet på et senere tidspunkt gennemgå selskabernes kapital- og kapitalnødplaner, som på dette tidspunkt skal omfatte overgangen til Solvens II.