

FI-FORUM

FI-forum: Nya regler om diskonteringsränta

Åsa Larson
asa.larson@fi.se
18 november 2013

FI-FORUM



Detta har hänt:

- FI:s styrelse beslutade 2013-11-12 om ny metod för diskonteringsränta för att beräkna försäkringstekniska avsättningar.
- Diskonteringsräntan bygger på principerna bakom metoden i Solvens 2.
- FI publicerade också nya anvisningar och blanketter till tillsynsverktyget Trafikljuset, som mäter försäkringsföretagens olika riskexponeringar.
- FI kommer framöver också att publicera räntekurvor i samband med företagens periodiska inrapportering av solvens och trafikljus.

Agenda

- 8.30 – 9.00 Ankomst/Registrering (kaffe)
- 9.00 – 9.15 Mötesdeltagare samlas i lokalen
- 9.15– 9. 30 Introduktion / öppnande forum
- 9.30 – 10.30 Nya regler
- 10.30 – 10.45 Paus
- 10.45 – 11.15 Ändringar som föreslås i trafikljuset
- 11.15 – 11.45 FI:s kommande publicering av diskonteringsräntekurvor
- 11.45 – Frågor om föreskrifter, trafikljus, räntepublicering

FI-FORUM

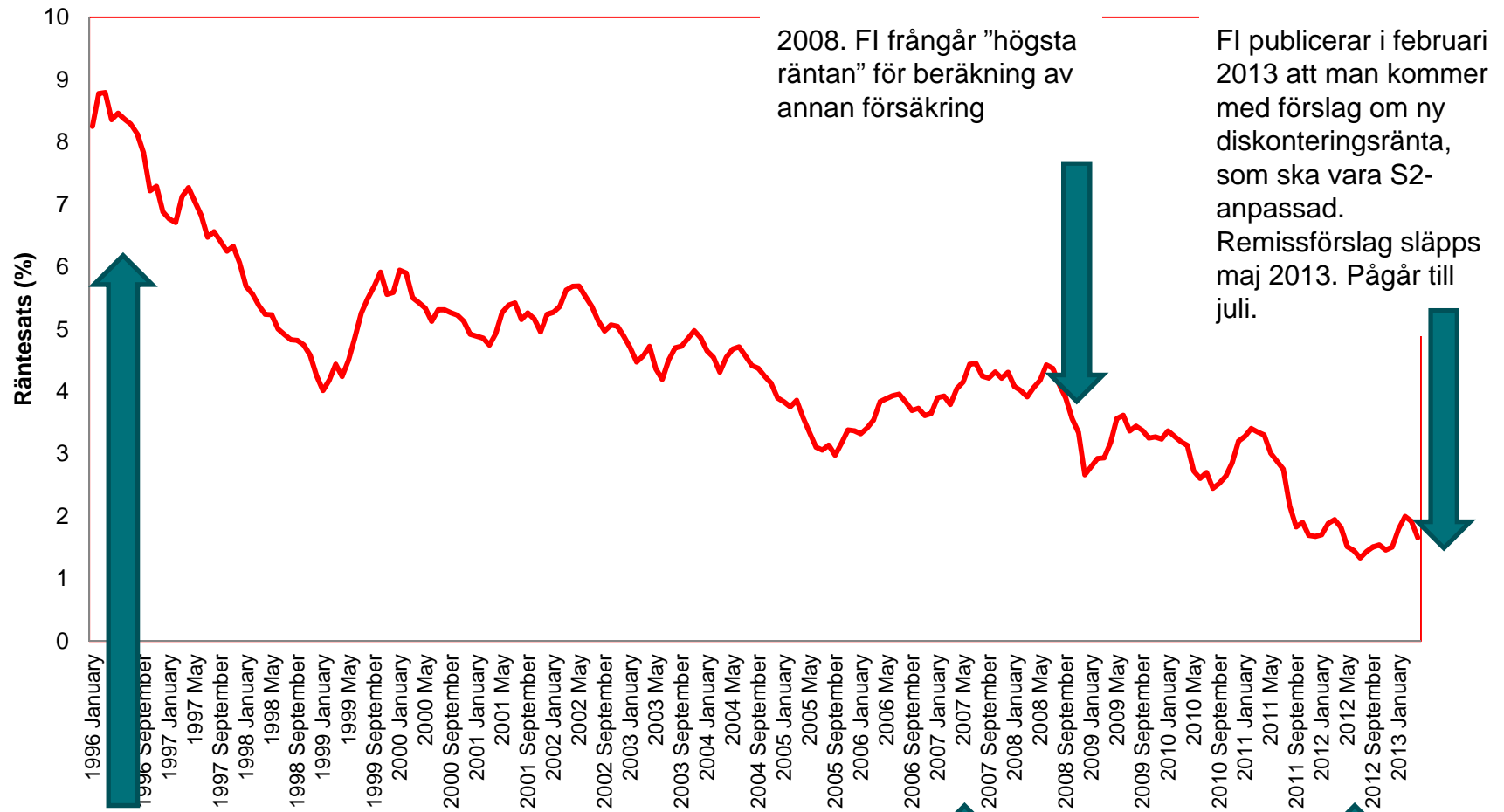
Försäkringsföretagens val av räntesats för att beräkna FTA

Edward Akhras
edward.akhras@fi.se
18 november 2013



Terminologi

- Diskonteringsränta
- Räntesats, räntekurva
- Försäkringstekniska avsättningar (FTA)
- Försäkringsrörelselagen (FRL)
- Long-term guarantee assessment (LTGA)
- Quantitative Impact Study (QIS)
- Solvens 2 (S2)



2008. FI frångår "högsta räntan" för beräkning av annan försäkring

FI publicerar i februari 2013 att man kommer med förslag om ny diskonteringsränta, som ska vara S2-anpassad. Remissförslag släpps maj 2013. Pågår till juli.

På 1990-talet började Sverige tillämpa metod enligt EU:s konsoliderade livförsäkringsdirektiv enligt vilken den nationella tillsynsmyndigheten föreskriver den maximiräntesats som ska användas ('högsta räntan')

2006. FI frångår "högsta räntan" för beräkning av försäkringstekniska avsättningar för tjänstepensionsförsäkring

Alternativ beräkning (räntegolv) införs juni 2012.

Vilka omfattas av de nya reglerna?

- Livförsäkringsföretag (ej för livförsäkring där försäkringstagaren bär den finansiella risken)
- Viss skadeförsäkringsverksamhet
- Tjänstepensionskassor, men endast indirekt

Befintlig metod

- FI föreskriver ”högsta räntan”. Utgår från gällande marknadsvärden (realistisk värdering) för att ta fram räntekurvan vid varje värderingstillfälle
- Två nominella räntesatser föreskrivs i befintlig föreskrift:
 - Tjänstepension (swap/stats alt. bostad/stats)
 - Annan försäkring (stats)
- Regler anges också för hur realvärdesäkrade åtagande diskonteras

Problem med befintlig metod

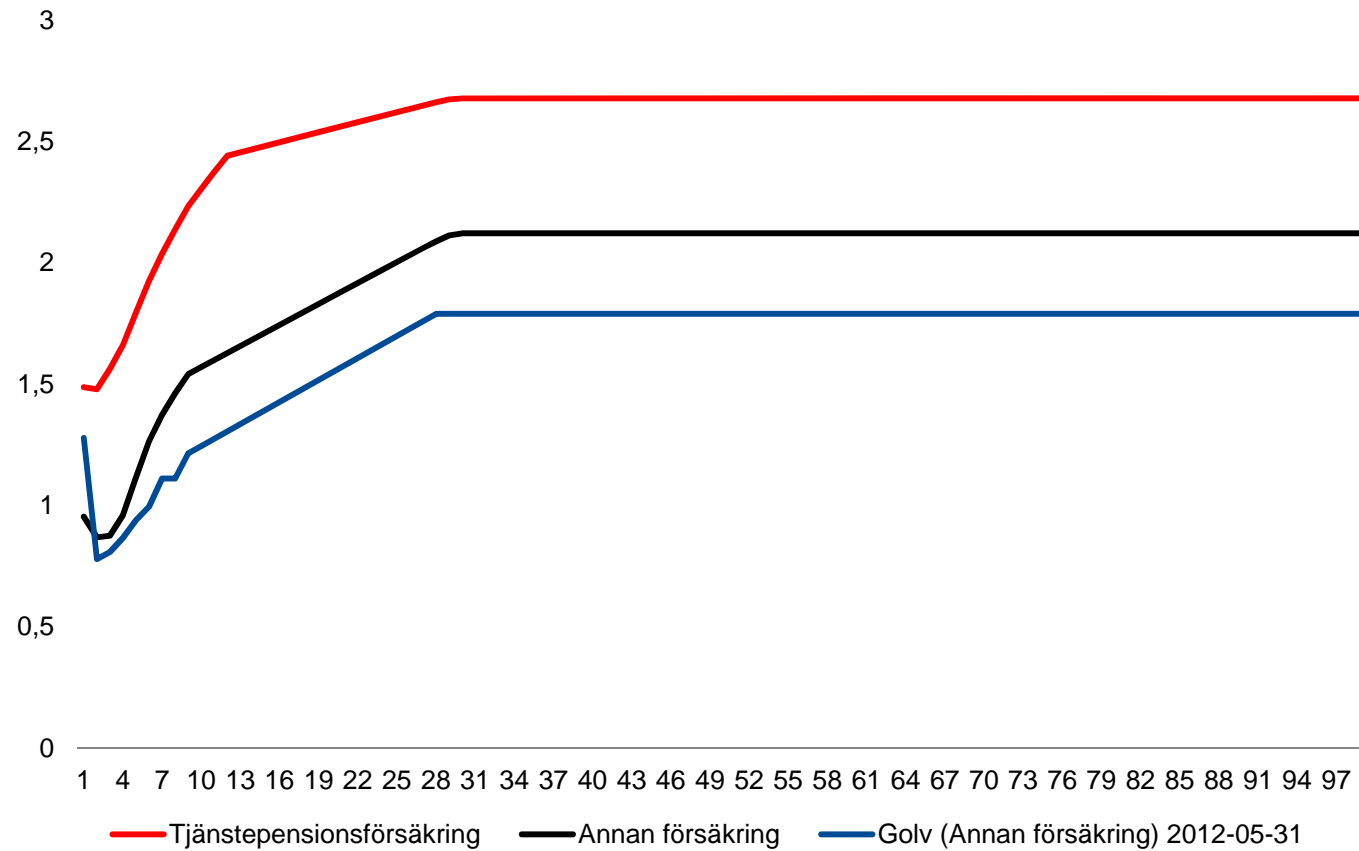
- Bra med marknadsbaserad kurva, men ...
- Begränsning i utbud och djup i svenska räntemarknaden ger stort genomslag. Kurvan konstant bortom sista observerbara löptiden.
- I tider av stark finansiell oro kan nuvarande utformning bidra till "procyklisk" effekt.
- Nuvarande utformning ger för stort tolkningsutrymme.
- Förseningen av Solvens 2 samtidigt skapat stor osäkerhet kring regelverken.

Problem med befintlig metod (forts.)

- Bakgrund till räntegolv. Stor finansiell oro under hösten 2011 och våren 2012.
- Varför infördes inte S2 anpassad metod redan juni 2012 – Danmark och Nederländerna.
- Tillägg i FFFS 2011:22 – alternativ beräkningsmetod.
- Räntegolv införs juni 2012, temporär åtgärd tom juni 2013.

Räntegolvet

Diskonteringsränta 2011-12-31 (befintlig föreskrift)



Behov av ändring

- Undersökning om diskonteringsräntor våren 2012
- Beslut om räntegolv skulle löpa ut 15 juni 2012. 'Golv' medvetet kortsiktig. Förväntan att Solvens 2 träder i kraft 1 januari 2014
- Internt projekt på FI hösten 2012
- Januari 2013. Beslut att ny huvudregel för beräkning av diskonteringsränta med anpassning mot Solvens 2 regelverkets principer.
- Innebär att FFFS 2011:22 ska upphävas.

Vad uppnås genom ändring?

Tre huvudsakliga skäl:

- Diskontering utifrån kombination av marknadsräntor och modellbaserad värdering mindre problematisk samtidigt som man inte tar bort incitament för god marknadsriskhantering.
- Mindre principer, mer regler. Syftar till att skapa mer enhetlig tolkning.
- De nya föreskrifterna underlättar anpassning mot Solvens 2.

Vägen till nya föreskrifter

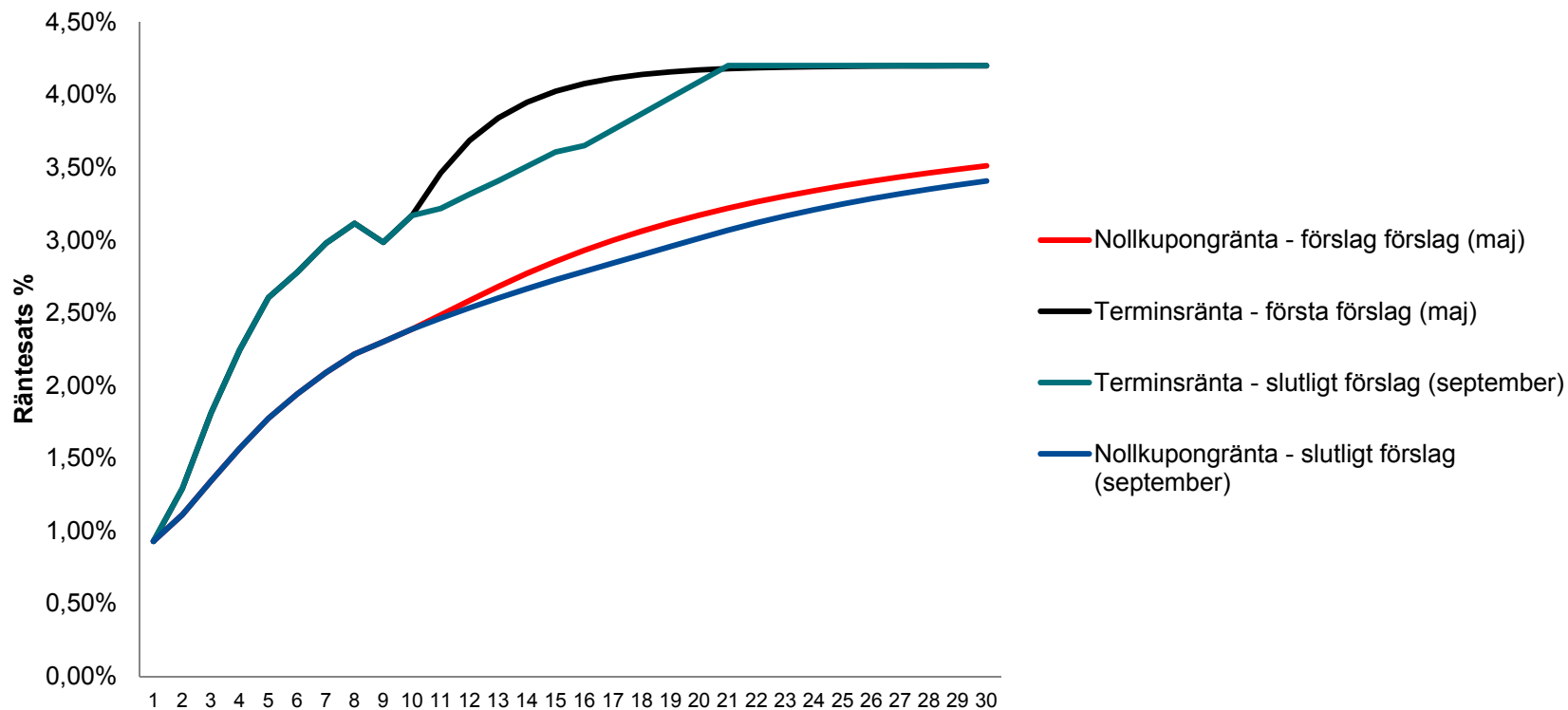
- Startade sommaren 2012 då FI införde räntegolv
- Förslag FI maj 2013
- Beslut om tillfälligt räntegolv förlängs 21 maj till 30 december 2013
- Beslut tas om föreskrift 12 november. Ändringar i Trafikljusmodell publiceras
- Första publicering av räntekurvor december 2013
- Förslag gäller from den 31 december 2013

Nytt förslag

- Beräkning utgår från marknadsnoteringar för ränteswappar samt en modellerad långsiktig terminsränta.
- Marknadsräntorna ges i beräkningen full vikt upp till tio år, varefter dessa fasas ut linjärt upp till tjugo år och därefter ska kurvan fullt ut konvergera till den långsiktiga terminsräntan.
- Metoden för att beräkna diskonteringsräntekurvan skiljer sig delvis åt beroende på om försäkringsavtalet avser tjänstepensionsförsäkring eller annan försäkring.
- FI anger i likhet med gamla föreskrifter även hur företagen ska diskontera kassaflöden för värdesäkrade åtaganden.

Två remisser, några ändringar på vägen

Kurvor för tjänstepension per 2013-10-31



Remissvar

- Mottagit många svar, konkreta kommentarer, synpunkter och kritik och förslag.
- Brokig skara av svarande, däribland flera stora försäkringsföretag och pensionskassor, branschorganisationer, marknadsriskanalytiker, akademiker, samt Riksbanken och Riksgälden.
- Flertalet i branschen nöjda med FI:s förslag – men många synpunkter på de tekniska detaljerna.

Förslaget utformning – förslag maj

Tjänstepension (2kap)

Längsta terminsräntan: 4.2%

Längsta löptiden: 10 år (skarp gräns)

Konvergens till längsta terminsräntan UFR: 20 År

Minsta avdrag kreditrisk: 10 bp

Avdrag: beräknas som differens mellan Swap på 3M Stibor och STINA

Extrapoleringsmetod Smith-Wilson metoden

Krav på handel i välfungerande marknader (ADLT)

Annan försäkring (3kap)

Samma förutsättningar, men...

Minsta Kreditpremie (avdrag): 30 bp

Förslagets utformning – beslutad föreskrift

Tjänstepension (2kap)

Längsta terminsräntan: 4.2%

Längsta löptiden: 10 år (sista löptid med 100% vikt).

Därefter linjär utfasning av marknadsdata för löptider bortom 10år upp till 20år.

Konvergens till längsta terminsräntan UFR: 20 år

Fast avdrag kreditrisk: 35 bp

Extrapoleringsmetod linjär

ADLT krav ersätts med krav på handel i aktiva marknader

Annan försäkring (3kap)

Samma förutsättningar, men...

Fast avdrag kreditrisk: 55 bp

Likheter och skillnader mellan förslagen

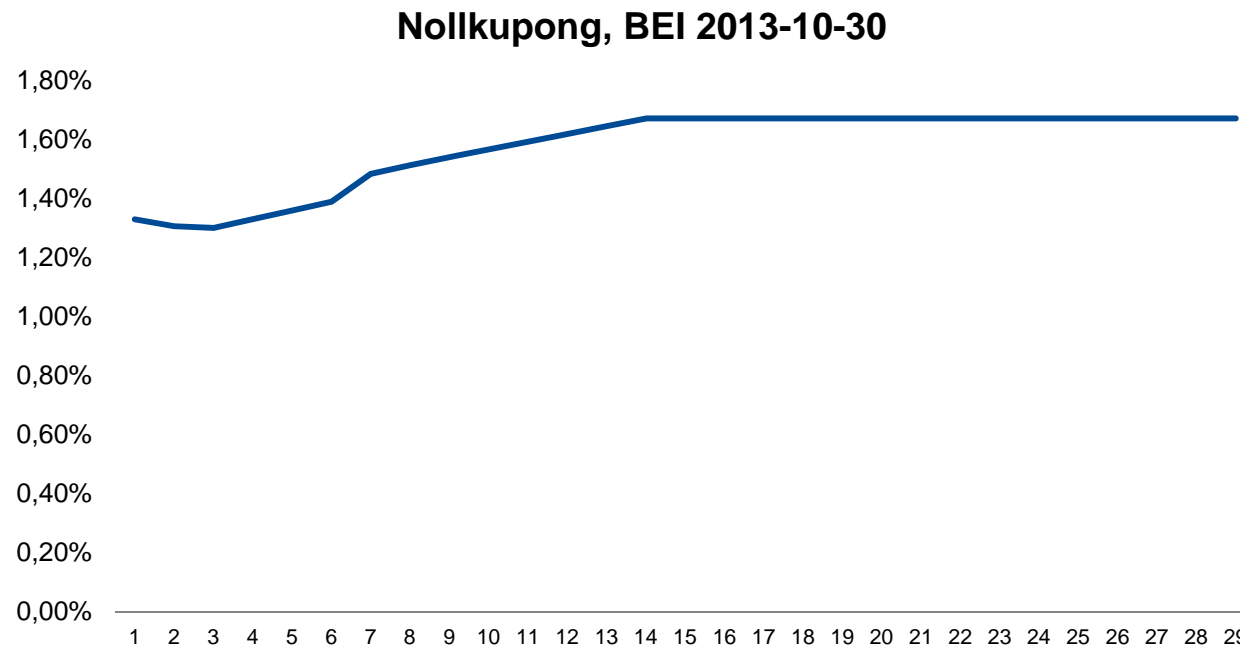
▪ Likheter

- (i) Marknadsnoteringar t.o.m. LLP = 10 år
- (ii) Samma UFR för terminsräntan fr.o.m. 20 år
- (iii) För löptider mellan 10 år och 20 år sker extrapolering mellan sista terminsräntan och UFR. Extrapolerade terminsräntor känsliga mot marknadsräntor och UFR

▪ Skillnader

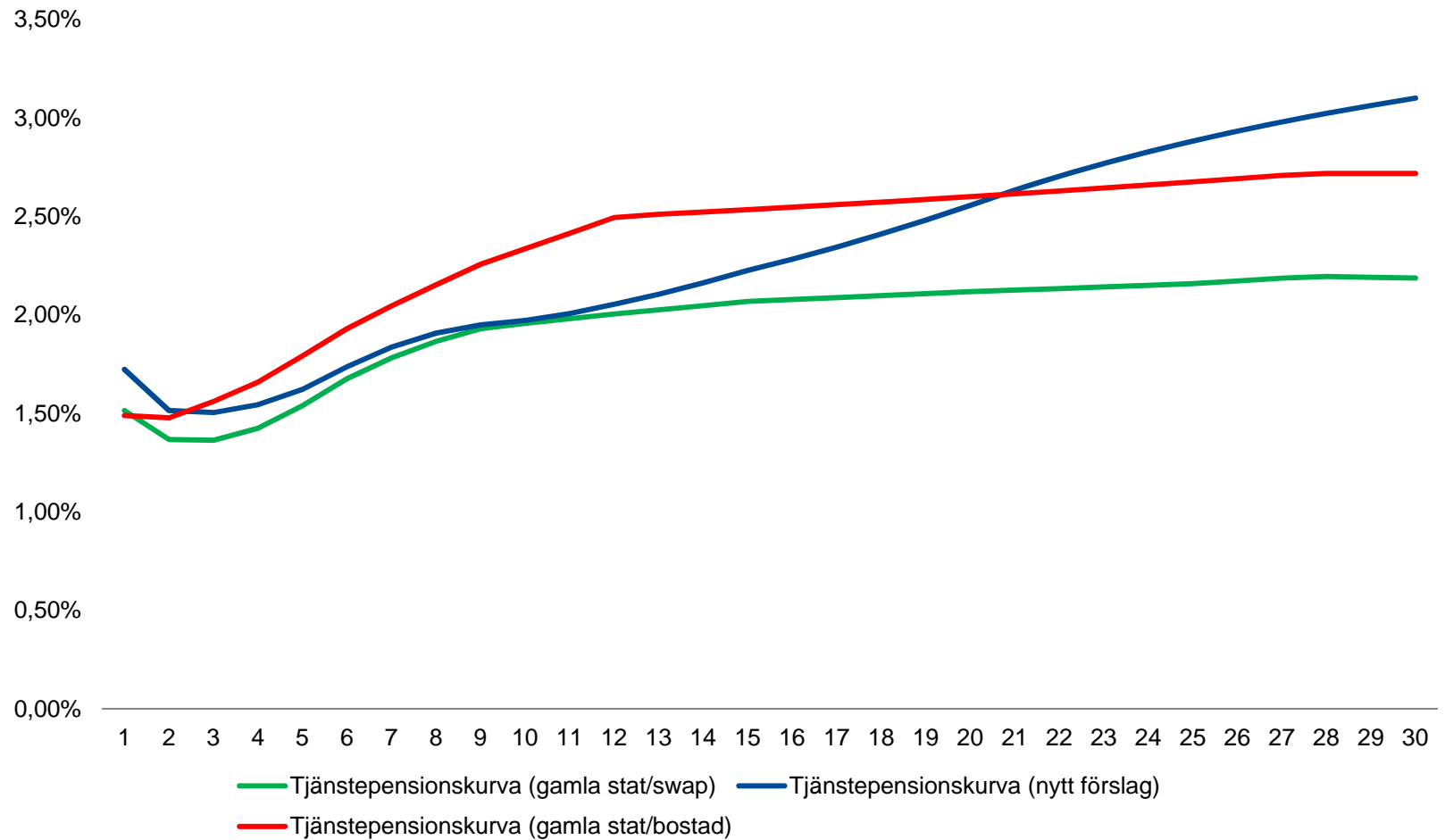
- (i) Olika marknadsräntor får olika vikt - även löptider bortom den sista löptiden
- (ii) Olika extrapoleringsmetoder (linjär, inte Smith-Wilson)
- (iii) Beräkning av justering för kreditrisk
- (iv) Skilda krav på instrument som marknadsnoteringar utgår från

Realvärdesäkrade åtaganden

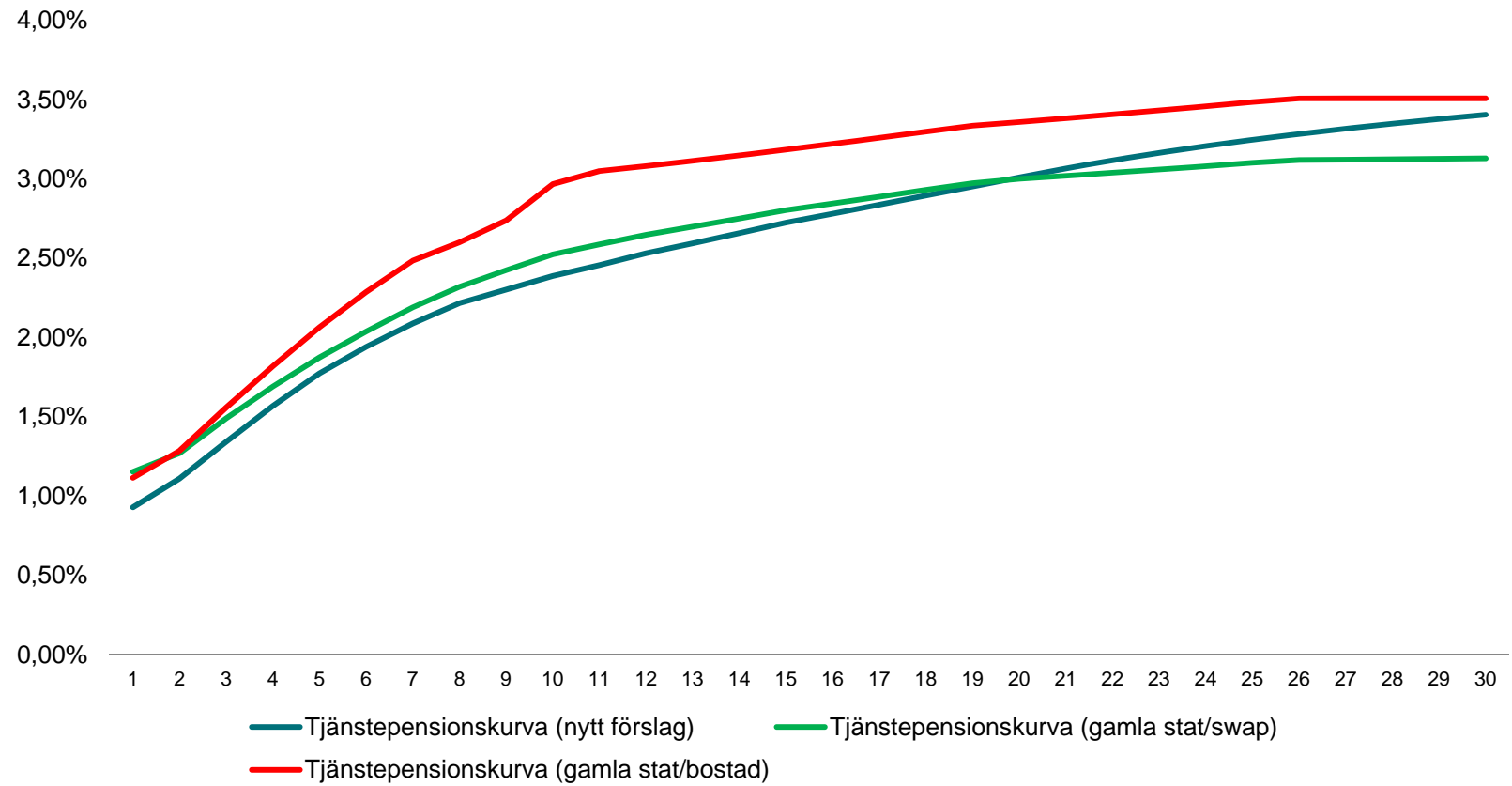


Förklaring: Bilden visar ett exempel på en inflationskurva som härletts från marknadsnoteringar per 2013-10-30. De marknadsnoteringar som använts är priser på svenska reala och nominella statsobligationer. (BEI = Break-even inflation).

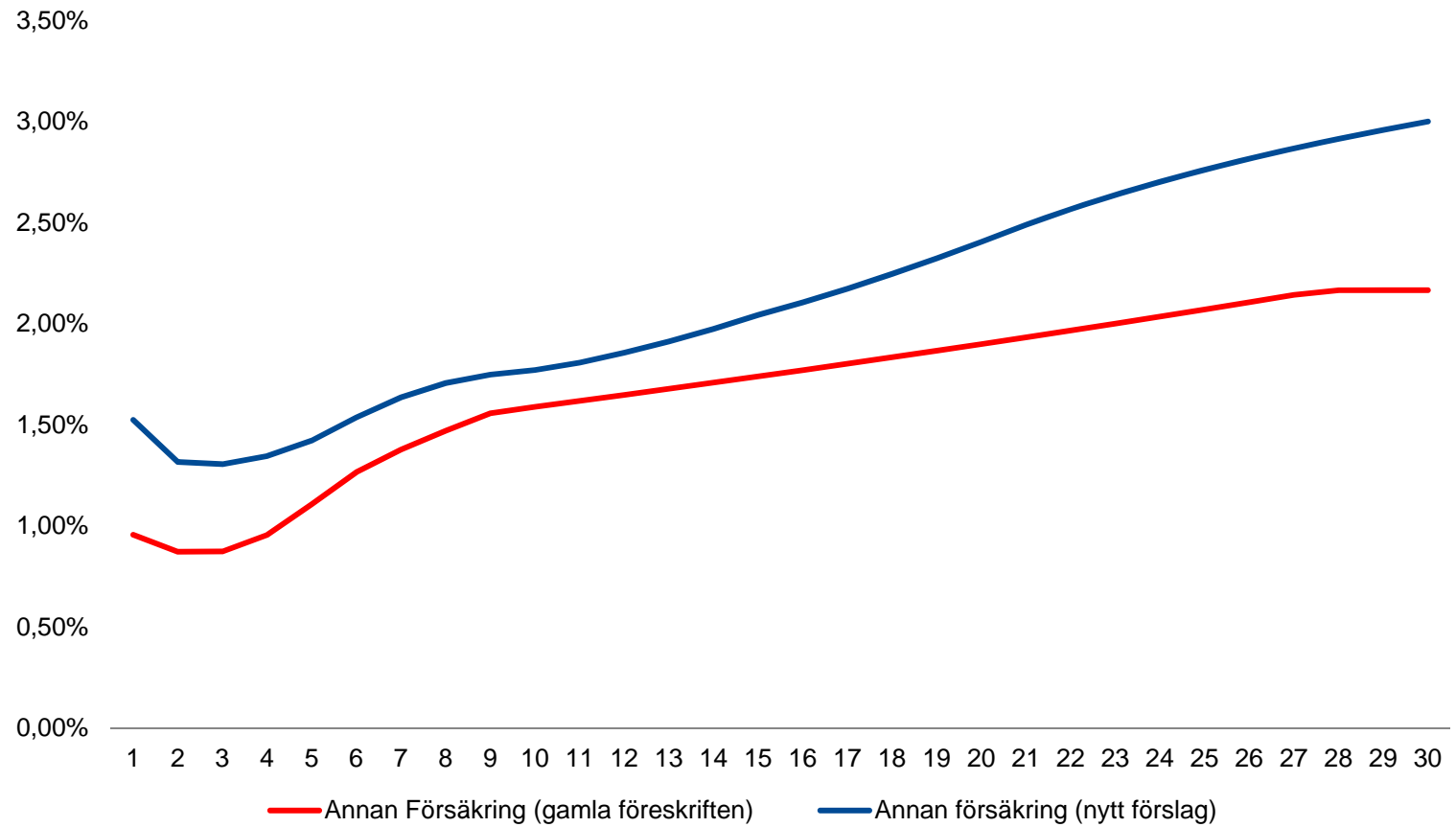
Tjänstepensionsförsäkring 2011-12-31



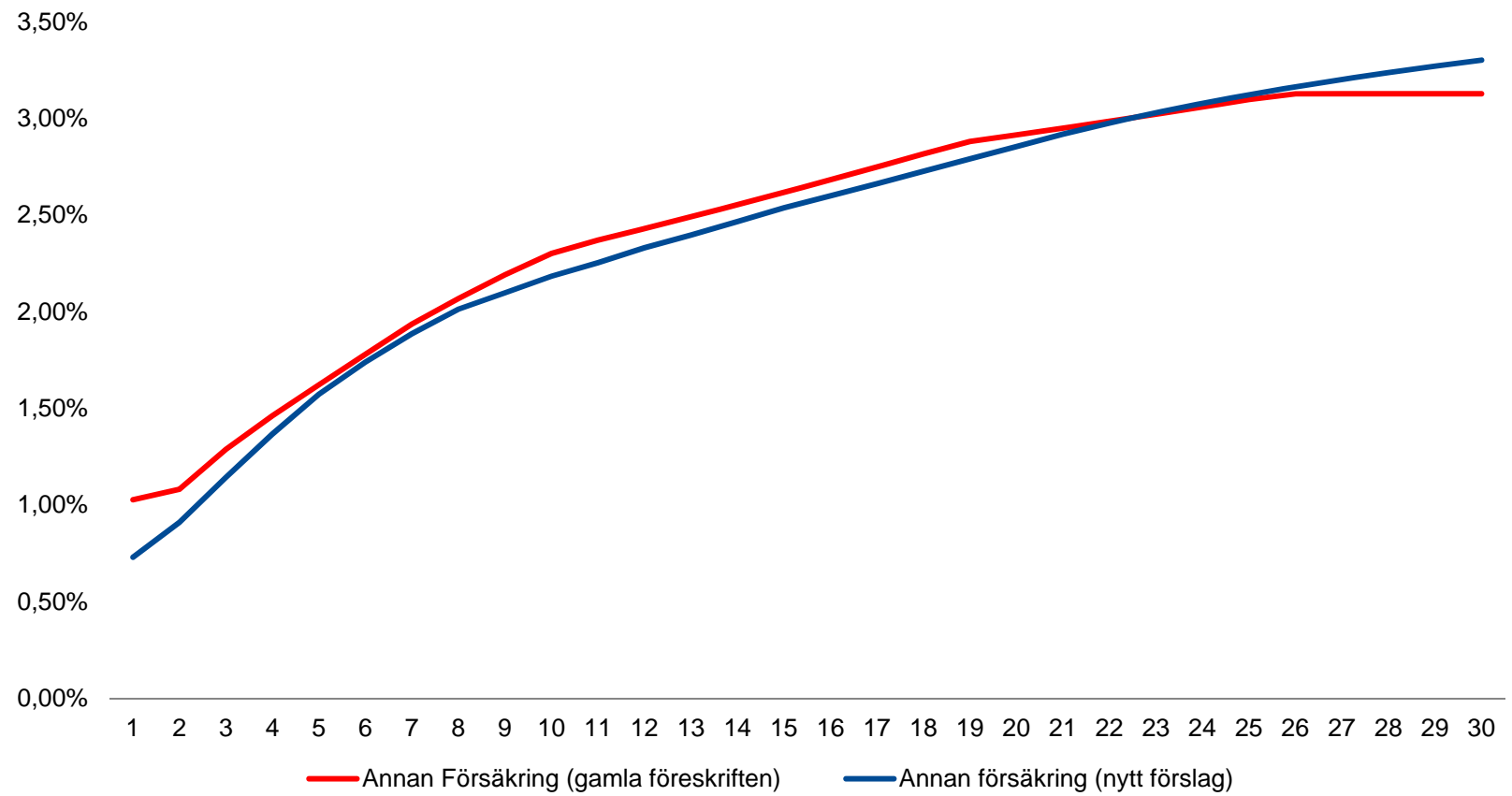
Tjänstepensionsförsäkring 2013-10-31



Annan försäkring 2011-12-31

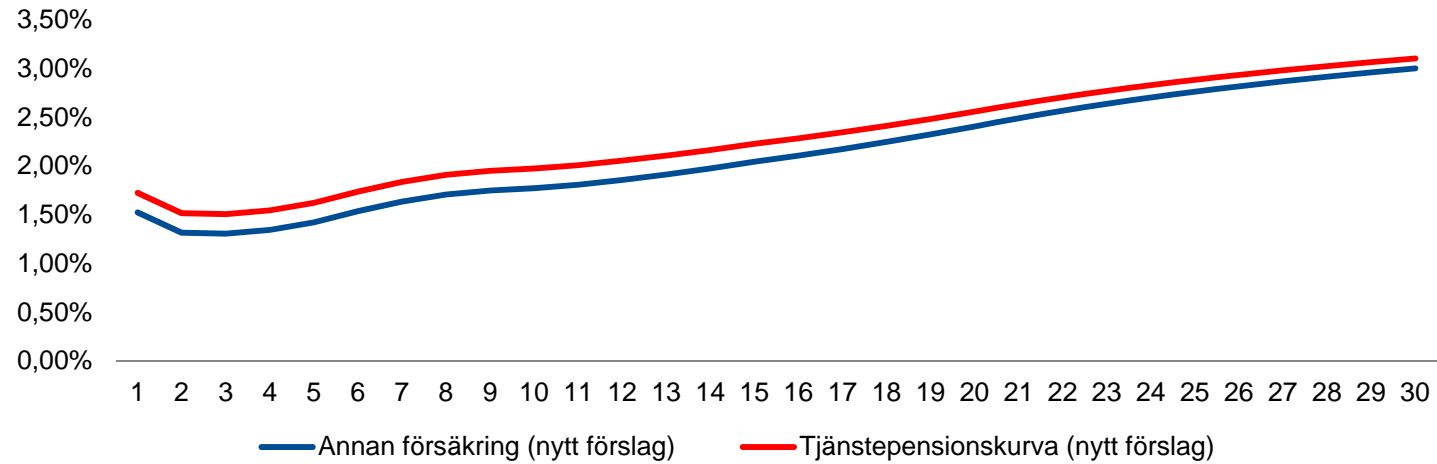


Annan försäkring 2013-10-31

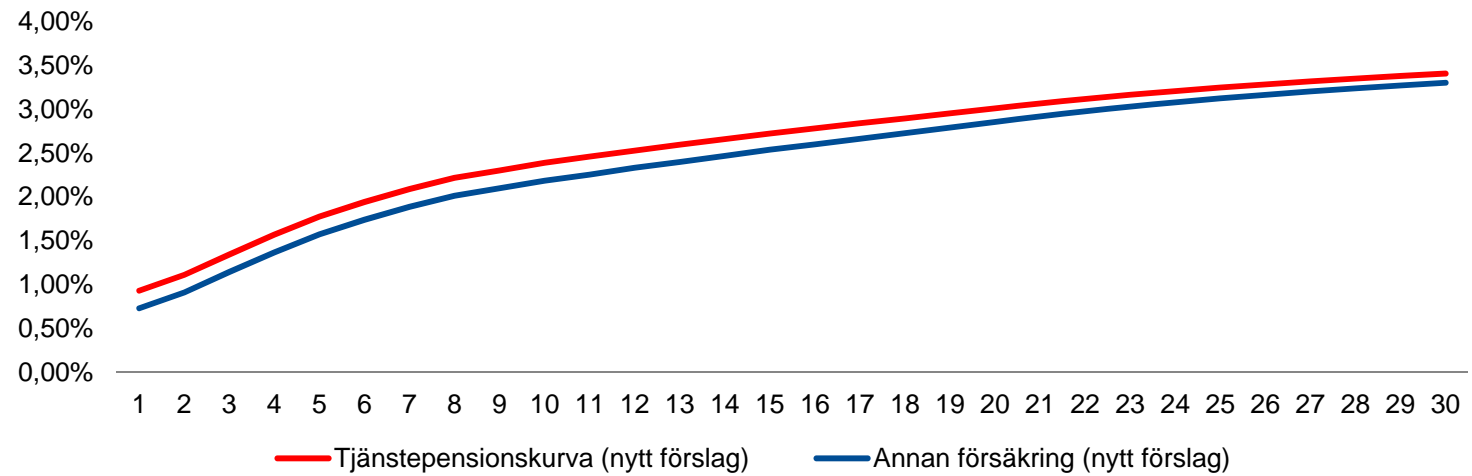


Tjänstepensionsförsäkring och Annan försäkring

2011-12-31



2013-10-31



Vad sker nu? Tiden efter beslut

- Nya regler träder i kraft för kv 4 2013. Påverkar kvartalsrapporteringen samt trafikljuset kv 4. Första rapportering som påverkas den som ska lämnas 31 januari 2014.
- Påverkar främst Trafikljusmodellen. Föreslagna ändringar. Varför inte remitterat tillsammans med förslaget
- I övriga rapporter kommer ändringar främst märkas genom ändringar i FTA beloppet (som i sin tur får effekt på skuldtäckning, erforderlig solvensmarginal och kapitalbas)

FI-FORUM

Ändringar i trafikljusmodellen

FI-Forum 18 november 2013

Magnus Strömgren
magnus.stromgren@fi.se



Trafikljusmodellen

- Tillsynsverktyg, inte lagkrav
- Mäter företagens exponering mot olika risker
- Gör ej anspråk på fullständighet, men är mer riskkänsligt än nuvarande solvenslagstiftning
- Hellre enklare än mer komplicerade metoder

Varför görs ändringarna?

- Anpassning till följd av nya föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2013:23) om försäkringsföretags val av räntesats för att beräkna försäkringstekniska avsättningar
- FI vill därutöver anpassa värderingen av åtagandena så att en explicit marginal införs som reflekterar kostnaden för att överföra åtagandena på någon annan

När införs ändringarna?

- Samtidigt som de nya föreskrifterna börjar gälla, det vill säga 2013-12-31
- Första trafikljusrapportering enligt den ändrade modellen ska ske senast 2014-01-31

Vilka ändringar görs?

- Beräkningen av kapitalkravet för ränterisk ändras
- FTA delas upp i bästa skattningen och en riskmarginal
- Beräkning av riskmarginalen införs
- Blanketten:
 - Mindre ändringar i avsnitt B. och C., huvudsakligen att ny flik **K. Riskmarginal** införs
- Anvisningarna:
 - Mindre ändringar i avsnitt B.
 - Omfattande ändringar i avsnitt C.
 - Nytt avsnitt K. införs

Ränterisk, vilka ändringar?

■ Tillgångar:

- Nominell stress 100 baspunkter
- Real stress 50 baspunkter

■ Bästa skattningen:

– Nominellt:

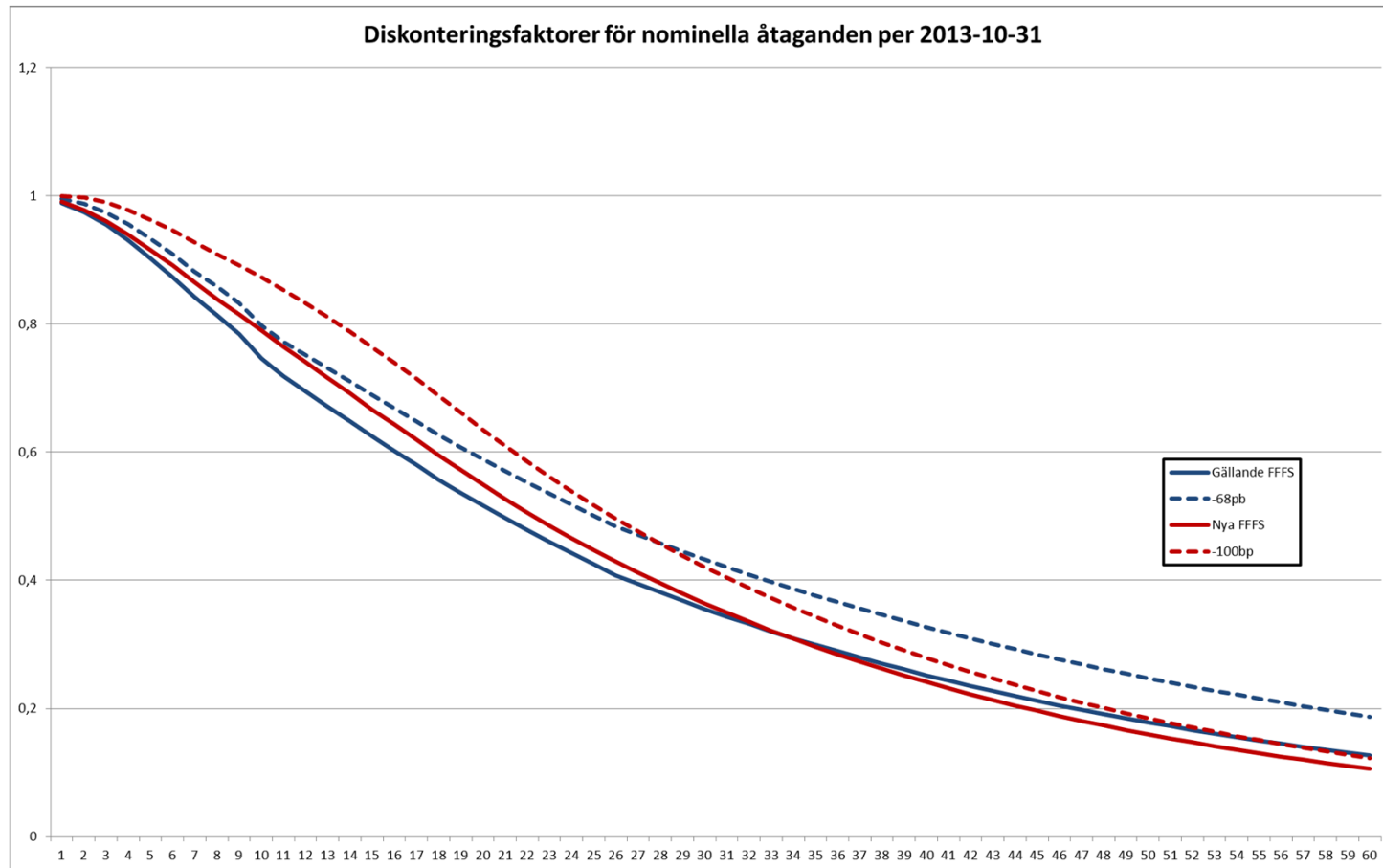
- Stress 100 baspunkter av gällande marknadsnoteringar för ränteswappar
- Diskontering med räntekurva enligt nya föreskrifterna

– Realt:

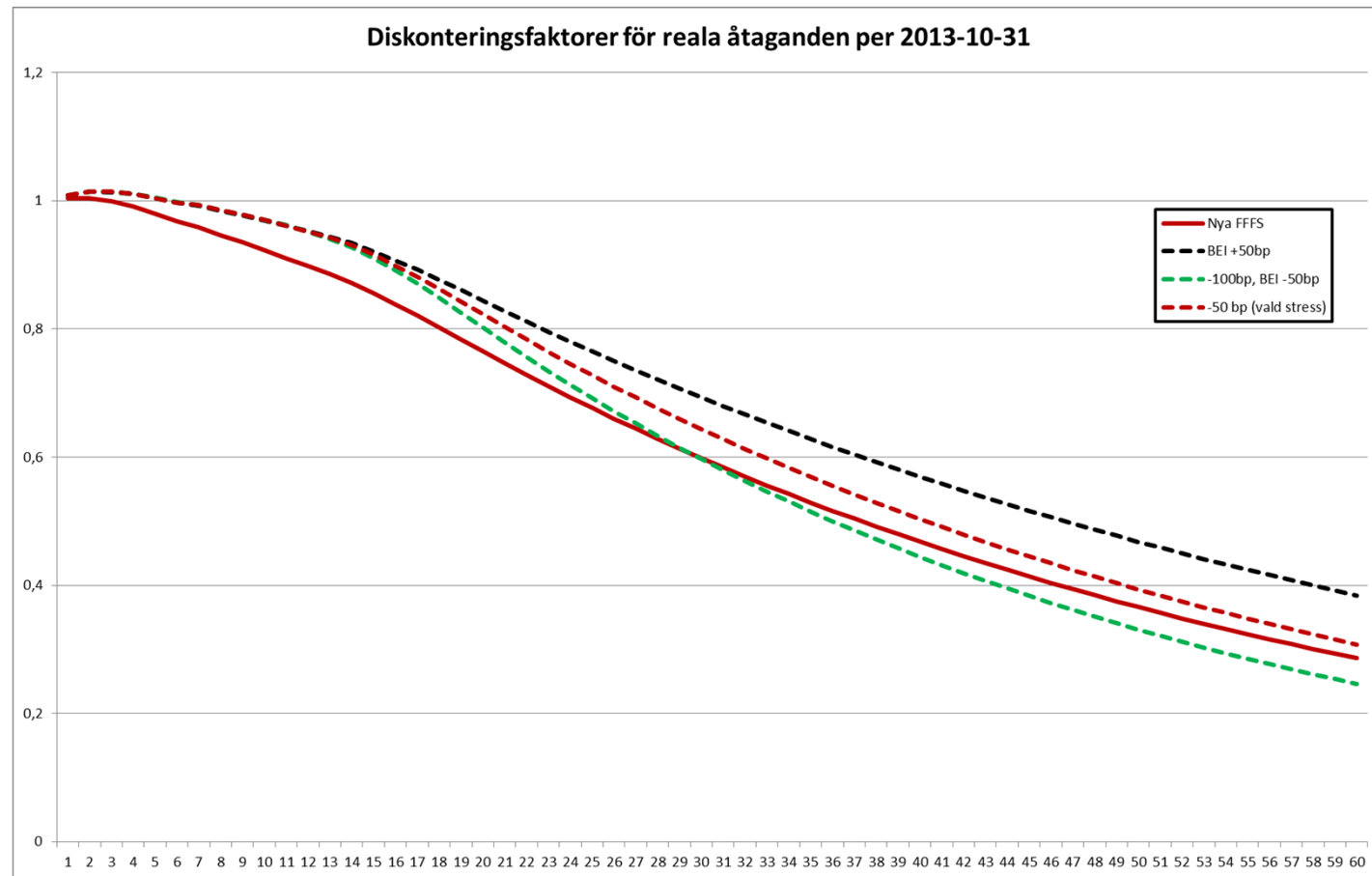
- Stress 50 baspunkter av gällande marknadsnoteringar för ränteswappar
- Diskontering med räntekurva enligt nya föreskrifterna

■ Skilj på nominell och real stress för samtliga valutor

Ränterisk, illustration 1



Ränterisk, illustration 2



Ränterisk, konsekvenser?

- Hårdare krav vid nuvarande räntenivåer
- Hårdare krav om åtaganden har kort duration jämfört med längre duration
- Approximativ effekt av realräntestress av bästa skattningen

Riskmarginalen, varför då?

- Anpassning till "Solvens 2-tänk"
- FI vill få mer ingående information om företagens ekonomiska styrka
 - skapa dialog med företagen om vad ett "marknadsvärde" för åtagandena borde vara
 - tillräckliga avsättningar tillgängliga om företagens åtaganden måste överföras på någon annan

Riskmarginalen, hur?

- Företaget ska använda metod som man bedömer lämplig för att:
 - beräkna riskmarginal för livförsäkringsåtaganden totalt
 - beräkna riskmarginal för skadeförsäkringsåtaganden totalt
 - fördela dessa på verksamhetsgrenar
- Företaget ska kunna motivera metoden
- Alternativ metod: 5% av bästa skattningen

Riskmarginalen, illustration

INSTITUT		PERIOD	INSTITUTNUMMER	
HANDLÄGGARE		TELEFONNUMMER	ORG.NUMMER	

Belopp anges i tkr utan decimaler

K. Riskmarginal

	Bästa skattning	Riskmarginal
Livförsäkring		
K1 Fond- och depåförsäkring		
K2 Riskförsäkring		
K3 Traditionell försäkring		
K4 Totalt livförsäkring (K1:K3)	0	0
Skadeförsäkring		
K5 Sjuk- och olycksfallsförsäkring		
K6 Trygghetsförsäkring vid arbetsskada		
K7 Hem- och villa-försäkring		
K8 Företags- och fastighetsförsäkring		
K9 Motorfordon-försäkring		
K10 Trafikförsäkring		
K11 Sjöfartsförsäkring		
K12 Transportförsäkring		
K13 Kredit- och Borgensförsäkring		
K14 Avgångsbidrags-försäkring		
K15 Husdjursförsäkring		
K16 Direkt utländsk-försäkring		
K17 Mottagen återförsäkring från svenska bolag		
K18 Mottagen återförsäkring från utländska bolag		
K19 Totalt skadeförsäkring (K5:K18)	0	0
K20 Summa	0	0

KOMMENTAR (max 2000 tecken)

K21

HANDLÄGGARE

K22

TELEFONNUMMER

E-POSTADRESS

B. Balansräkning till verkligt värde

	Institut
B1 Summa tillgångar	
B2 Bästa skattningen av försäkringsataganden	
B3 Riskmarginal	0
B4 Försäkringsteknisk avsättning, FTA enligt Trafikljuset	0
B5 Eget kapital	
B6 Obeskattade reserver	
B7 Efterställda skulder	
B8 Övriga skulder exklusive uppskjuten skatt på fond för verkligt värde	
B9 Summa skulder, avsättningar & EK (B4-B8)	0

Riskmarginalen, konsekvenser?

- Många företag kommer troligen använda den alternativa metoden i rapporteringen per 2014-01-31
 - Effekt: FTA lika med 105% av bästa skattningen
- Längre fram under 2014 mer genomtänkta metoder
 - Effekt?
- FI vill starta en dialog med företagen

Ändringarna sammantaget, konsekvenser för företagen?

- Lägre trafikljuskvoter
- Ränterisk i åtaganden lätt av beräkna med hjälp av de diskonteringsräntekurvor som FI kommer publicera
- Ny flik K. Riskmarginal i blanketten behöver fyllas i
- Företagen måste börja fundera på metod för riskmarginalen

FI-FORUM

Publiceringsprocessen

Per Haaland
per.haaland@fi.se
18 november 2013



Ansvar för publiceringen

- Enheten Försäkringsrisker
 - Äger föreskriften
 - Tar fram och publicerar räntekurvan

- Talesperson: Magnus Strömgren

Ändringar i bedömningen

- Årlig uppdatering, vid behov
- Löpande uppdatering, vid behov inför varje publicering
- Exempel
 - Nya löptider?
 - Flera valutor?
 - Omvärldsförändring?

Avstämning innan publicering

- FI:s bedömning stäms av med Penningmarknadsrådet
 1. Gemensam grupp istället för enskilda aktörer
 2. Bolagen har tillgång till samma information som FI
 3. Transparens i processen

FI:s interna kontroller innan publicering

- Enheten Försäkringsrisker tar fram räntekurvan
- Enheten Finansiell analys samt två aktuarier kontrollerar kurvan och bedömningen
- Alla aktiviteter loggförs
 - Checklista med sign-off

Men glöm inte att ...

- Bolagen är själva ansvariga för att **rätt kurva används**
- Trots kontrollerna kan FI göra fel
Kontrollera att kurvan är rimlig
- Kurvan är rådgivande, inte tvingande
- Comply or Explain
 - Väljer ni att använda andra räntor eller löptider ska ni ha en bra förklaring

Vad bör bolagen göra

- Prenumerera på FI:s hemsida där räntorna publiceras
- Kontrollera att kurvan är rimlig

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FINANSIENSPER
F
NOITIONEN