



## NOTAT

25. januar 2011

10/06954-5

/cke-dep

### **Notat til Folketingets Europaudvalg om EU-Kommissionens høring vedrørende gennemførelsesforanstaltninger til Solvens II-direktivet.**

Rådet og Europa-Parlamentet nåede i april 2009 til enighed om det såkaldte Solvens II-direktiv (2009/138/EF). Solvens II anlægger en risikoorienteret tilgangsvinkel til beregning af forsikringsselskabernes kapitalkrav.

Der er en række bemyndigelser i Solvens II til, at Kommissionen skal vedtage gennemførelsesforanstaltninger, der nærmere præciserer elementer i direktivet. Udkast til gennemførelsesforanstaltninger forventes fremsat medio 2011. Kommissionen gennemfører en ekstern høring herom med frist den 26. januar 2011, hvortil der er fremsendt vedlagte hørings svar.

I høringssvaret udtrykkes generelt støtte til de foreslåede gennemførelsesforanstaltninger. Herudover berøres tre specifikke emner. Det drejer sig om behandling af dansk realkredit i beregning af selskabernes kapitalkrav, beregning af levetidsrisici samt definition af den relevante rentekurve, der indgår i beregningen af forsikringsselskabernes hensættelser.

I forhold til behandlingen af dansk realkredit i forbindelse med beregning af selskabernes kapitalkrav, så skal selskabernes eksponeringer overfor særligt dækkede obligationer (covered bonds), herunder danske realkreditobligationer, kapitaldækkes for renterisiko, kreditrisiko og koncentrationsrisiko. Fra dansk side arbejdes for, at særligt dækkede obligationer skal have en rimelig behandling under Solvens II. Det betyder, at de kapitalkrav, der pålægges selskaberne på baggrund af deres beholdning af særligt dækkede obligationer, ikke bør være større end den risiko, som er forbundet med disse obligationer.

I det foreliggende udkast til gennemførelsesforanstaltninger er kapitalkravet, der relaterer sig til koncentrationsrisiko, lempet for særligt dækkede obligationer, der har en kreditvurdering på AAA og AA. Der indføres her en særlig grænse, som betyder, at et selskab kan holde 15 pct. af aktiverne i samme udsteder af særligt dækkede obligationer uden et kapitalkrav. Dette er væsentligt, da der er få udstedere af fx realkreditobligationer i Danmark, hvorfor selskaberne nemt får en stor eksponering overfor enkeltsselskaber. For andre eksponeringer, der har en kreditvurdering på AA og AAA, kan forsikringsselskaberne højst holde 3 pct. af aktiverne i samme udsteder.

Tilsvarende er kapitalkravet, der relaterer sig til kreditrisiko på særligt dækkede obligationer, der har en kreditvurdering på AAA, blevet lempet, i forhold til øvrige AAA kreditvurderede eksponeringer. Lempelsen afspejler den yderligere sikkerhed, som bl.a. det danske realkreditsystem indeholder. Fra dansk side arbejdes fortsat for, at særligt dækkede obligationer, der har en kreditvurdering på AA, får en tilsvarende behandling i forhold til kreditrisiko.

Det er positivt, at Kommissionen i sit udkast til gennemførelsesforanstaltninger tager hensyn til særligt dækkede obligationer, herunder dansk realkredit.

For livsforsikringsvirksomheder er der i udkast til gennemførelsesforanstaltninger fastlagt et niveau for beregning af levetidsrisici. Levetidsrisici anvendes til opgørelsen af hensættelserne i en livsforsikringsvirksomhed. Der gøres i høringssvaret opmærksom på, at de foreslåede regler overvurderer risikoen forbundet med ændring i levetid.

En vigtig del af beregningen af forsikringsselskabernes hensættelser er valget af rentekurve til diskontering af de fremtidige betalingsstrømme. Opbygningen af rentekurven indgår som en del af gennemførelsesforanstaltningerne. Der gøres i høringssvaret opmærksom på, at opbygningen af rentekurven bør være fleksibel, og at der skal være mulighed for at indbygge en illikviditetspræmie baseret på objektive markeds-kriterier i stress-situationer.