



Svenska Aktuarieföreningen

2013-07-17

Finansinspektionen
Box 7821
103 97 Stockholm

FI Dnr 13-795

Kommentarer till Finansinspektionens förslag till nya föreskrifter om försäkringsföretags val av räntesats för att beräkna försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar (FTA) beräknas med nuvarande regelverk utifrån marknadsräntor för svenska stats- och bostadsobligationer. Åtaganden med längre löptid än de längsta marknadsräntorna är vanliga bland svenska försäkringsföretag. Med nuvarande regelverk värderas dessa långa åtaganden utifrån de längsta marknadsräntorna, vilket gör värderingen mycket känslig för förändringar i dessa marknadsräntor. Detta blev inte minst uppenbart i samband med det kraftiga räntefall som skedde under 2011 och 2012.

Finansinspektionen har i sitt förslag till nya föreskrifter om försäkringsföretags val av räntesats för att beräkna FTA adresserat de problem som finns med nuvarande modell och som delvis beskrivs ovan. I förslaget, som innebär en anpassning till kommande Solvens 2-regelverk, föreslås bland annat att en fast terminsränta om 4,2 procent används efter 20 år för värdering av åtaganden i svensk valuta, vilket kommer innebära att volatiliteten i FTA för långa försäkringsåtaganden reduceras kraftigt. Priset för den minskade volatiliteten i FTA är att försäkringsföretagen på lång sikt kan få svårare att infria sina utfästelser om den fasta terminsräntan om 4,2 procent i efterhand visar sig ha varit bestämd på en för hög nivå.

Svenska Aktuarieföreningens bedömning är att fördelarna med den föreslagna modellen överväger nackdelarna. Samtidigt vill vi påpeka att det är svårt att uttala sig om konsekvenserna av förslaget om ändrad diskonteringsränta innan eventuella förslag till förändringar i tillsynsverktyget trafikljuset tydliggjorts.

Svenska aktuarieföreningen
c/o Föreningshuset
Virkesvägen 26
120 30 Stockholm

Tel : 08-556 06 142 (8:30 - 12:00)
E-post: kansli@aktuarieforeningen.se
Web : www.aktuarieforeningen.se

Sammanfattningsvis är Svenska Aktuarieföreningen positiv till förslaget till nya föreskrifter, och att förändringen ska träda ikraft 2013-12-31.

Vi vill dock framföra följande synpunkter:

Justering för kreditrisk

Diskonteringsräntekurvan ska i Finansinspektionens förslag baseras på swapräntor justerat för kreditrisk. Avdraget för kreditrisk föreslås beräknas som skillnaden mellan swapräntor med tre månaders stiborränta och med dagslåneräntor. Vi befarar att den föreslagna metoden kan leda till oönskade effekter i form av omotiverat höga kreditriskavdrag i situationer med finansiell oro, vilket i sin tur kan leda till en onödigt hög grad av procyklikalitet. Vi anser att Finansinspektionen bör överväga en enklare metod för justering av kreditrisk. Om den föreslagna metoden trots allt beslutas anser vi att § 4 stycke 3 bör ändras så att en ändrad metod för justering av kreditrisk kan beslutas även om swapräntor fortsatt ska tillämpas.

Tillsynsverktyget trafikljuset

Finansinspektionen avser, såvitt vi vet, publicera ett förslag till förändringar i tillsynsverktyget trafikljuset under hösten 2013. Som nämns ovan är det svårt att uttala sig om konsekvenserna av förslaget om ändrad diskonteringsränta innan eventuella förslag till förändringar i tillsynsverktyget trafikljuset tydliggjorts.

Dessutom vill Svenska Aktuarieföreningen anföra att om förändringar genomförs måste försäkringsföretagen få en rimlig tid på sig att anpassa rutiner, datasystem med mera. Om Finansinspektionens avsikt är att ett förändrat trafikljus ska börja gälla samtidigt som föreskrifterna om ny räntemodell är vår uppfattning att detta förutsätter endast mindre förändringar av trafikljuset. Större momentana förändringar i trafikljuset riskerar dessutom motverka den stabilitet i kapitalförvaltningen som Finansinspektionen genom förslaget önskar uppnå.

Den långsiktiga terminsräntan

Som inledningsvis nämnts minskar volatiliteten i FTA för långa försäkringsåtaganden med den föreslagna metoden som delvis baseras på en långsiktig terminsränta. Om den långsiktiga terminsräntan i ett senare skede ändras av Finansinspektionen kan detta få mycket kraftig påverkan på bolagens FTA. Svenska Aktuarieföreningen önskar därför att Finansinspektionen i föreskriften belyser logiken för om och när en förändring av den långsiktiga terminsräntan kan komma övervägas.

IFRS 4 fas 2

Vi konstaterar att remisspromemorian tar sin utgångspunkt i det förväntade solvens 2-regelverket för framtagning av diskonteringsräntan. Samtidigt har ett nytt förslag till redovisning av försäkringskontrakt, IFRS 4 fas 2, presenterats. Det är troligt att dessa båda regelverk kommer att implementeras i nära anslutning till varandra, men kommer inte nödvändigtvis rendera samma diskonteringsränta. Detta kan medföra att den föreslagna föreskriften kan komma behöva revideras kort efter implementering.

Publicera exempel och räntemodell

Framtagandet av en räntekurva med den nya metoden är betydligt mer komplicerad än med nuvarande metod. För att underlätta för försäkringsföretagen föreslår vi att Finansinspektionen publicerar exempel som visar hur räntekurvan tas fram, gärna kompletterat med en Excelmodell som beräknar räntekurvan utifrån de ränteobservationer som försäkringsföretaget anger. På så vis bör risken att försäkringsföretagen tillämpar olika räntekurvor minska, vilket vi uppfattat vara ett av målen med de nya föreskrifterna.

Publicera månatliga räntekurvor

Finansinspektionen kommer enligt förslaget publicera kvartalsvisa räntekurvor. Vi anser att Finansinspektionen borde publicera månatliga räntekurvor i direkt anslutning till varje månadsskifte för att på så vis underlätta för försäkringsföretagen och minimera risken att försäkringsföretagen tillämpar olika räntekurvor.

Understödsföreningar

Av förslaget framgår inte på vilket sätt understödsföreningarna påverkas. Understödsföreningar bör tillämpa samma ränta som gäller för tjänstepensionsförsäkring i försäkringsföretag, vilket bör förtydligas i föreskriften eller i instruktion därtill.

Definition i bilaga 1

Det saknas definition av τ_j i bilaga 1.

Om Svenska Aktuarieföreningen

Svenska Aktuarieföreningen utgör en sammanslutning av personer, som utövar aktuariell verksamhet i Sverige eller eljest har intresse för sådan verksamhet eller därmed besläktad vetenskaplig forskning. Föreningens ändamål är bland annat att främja aktuarievetenskapen, att främja god utbildning och vidareutbildning av aktuarier samt att avge yttranden om ämnen inom föreningens intresseområden.

För Svenska Aktuarieföreningen



Jan Åke Persson
ordförande