

Tilpasning til nytt kapitalkrav for pensjonskasser

Oslo

5. Desember 2018

Espen Kløw

Forskriftsendringer

- Endring i Pensjonforetaksforskrift
 - Forskrift 9. desember 2016 nr. 1503
- Forskrift om utfyllende regler til nytt kapitalkrav
- Endring i Regnskapsforskrift
 - Forskrift 20. desember nr. 1457
- Gjeldene fra 1. januar 2019

Nytt kapitalkrav

- Forenklet Solvens II
- I all hovedsak i tråd med FT's forslag av september 2016
- Bygger på modifisert Stresstest I
- Kapitalkravet omfatter både aktiva og – passiva siden
- Benevnes «Forenklet solvenskapitalkrav»
- Ansvarlig kapital \geq Forenklet solvenskapitalkrav til «enhver tid»
- Nåværende solvensmarginkrav opprettholdes
- Kvantitative investeringsrestriksjoner fjernet

Modifisert stresstest I

- Noen lettelser i forhold til dagens stresstest I
- Ta hensyn til at skatt vil dempe effekten av markedes fall
 - Reduserer kapitalkravet med 15%
 - Multipliserer tapspotensial med 0,85
- Tidsverdien av rentegaranti (opsjon) fjernes (post P.3)
- Risikofri markedesrente volatilitetsjusteres
 - Legger på 30 basispunkter (kan svinge)
- Overgangsregel hvis markedesrente lavere enn garantert rente

Medregning av fremtidige kapitalinnskudd

- Ved beregning av «beste estimat» for premiebetalende ordninger kan det medregnes:
 - Nåverdien av fremtidige kapitalinnskudd
 - Må foreligge avtale om regelmessige kapitalinnskudd
 - Må allerede være innbetalt kapital i henhold til avtalen

Pensjonskasser som har svekket finansiell stilling (1)

- Hvis solvensmarginkrav eller forenklet solvenskapitalkrav ikke oppfylles
 - Straks underrette Finanstilsynet
 - Fremlegge en plan for å rette på forholdene
- Finanstilsynet kan gi pensjonskassen pålegg om:
 - Endre, avgrense eller begrense virksomheten
 - Redusere risikoprofil
 - Andre nødvendige tiltak

Pensjonskasser som har svekket finansiell stilling (2)

- Finanstilsynet kan gi dispensasjon fra forenklet solvenskapitalkrav:
 - i avgrenset periode
 - når dette er nødvendig for å gjenopprette solvenssituasjonen
- FT legger til grunn samme praksis som ved Solvens I og 8 % krav

Overordnede tilpasninger (1)

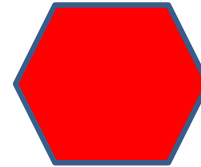
- Kapitalkravet gjelder til «enhver tid»
- Rapportering til Finanstilsynet to ganger årlig
- Pensjonskassen må følge opp oftere
 - I «krisetider» svært ofte

Overordnede tilpasninger (2)

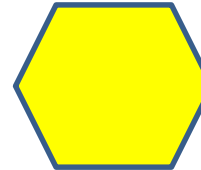
- Maksimalt 100 %
- Hvor vil styret legge seg i «normalsituasjoner»?
 - Kanskje 80 – 90 ?
 - Renommerisiko ved å gå over 100 % (?)
- Avhenger av hvordan Finanstilsynet vil følge pensjonskasser
 - Mer aksept for underdekning hvis dette gjelder alle PK'er (f.eks. ved kraftig markedsfall)

Eksempel på oppfølging av risiko

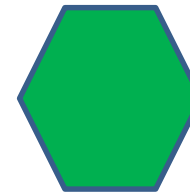
BKU > 95 %:
Iverksette tiltak



BKU > 85 %:
Nøye overvåkning og rapportering



BKU < 85 %:
Ingen spesiell oppfølging



BKU = Bufferkapitalutnyttelse:
Beregnet stresstesttap / bufferkapital

Bufferkapital

- Innskutt egenkapital
- Opptjent egenkapital
- Risikoutjevningfond
- Ansvarlig lån
- Tilleggsavsetninger
- Kursreguleringsfond
- Merverdier i hold til forfall obligasjoner

Parametere i stresstest I (1)

- Aksjer m.m.
 - Noterte innenfor OECD 39%
 - Unoterte, Emerging market, Private equity, Hedgefond 49%
 - Kvalifisert infrastruktur 30%
- Valuta 25%
- Eiendom 25 %

Parametere i stresstest I (2)

- Obligasjoner
 - Hvis 2 års durasjon 1,1%
 - Hvis 3 års durasjon 1,7%
- Korrelasjonsmatrise reduserer effekten på kapitalkrav

Parametere i stresstest I (3)

Rating	Risikoklasse	Spreadendring (F(rating))	Sum markedsverdi per ratingklasse (MV)	Gj.sn. vektet effektiv durasjon per ratingklasse (dur)	m(dur)		
AAA	0	0,9 %	80,0	3,20	3,200	2,304	
AA	1	1,1 %	330,0	2,50	2,500	9,075	
A	2	1,4 %	700,0	3,25	3,250	31,850	
BBB	3	2,5 %	50,0	3,05	3,050	3,813	
BB	4	4,5 %	10,0	3,50	3,500	1,575	
B	5	7,5 %			0,000	0,000	
CCC eller lavere	6	7,5 %			0,000	0,000	
Ikke ratet	-	3,0 %	600,0	3,45	3,450	62,100	
Obl m fortrinnsrett AAA	0	0,7 %	600,0	3,40	3,400	14,280	
Obl m fortrinnsrett AA	1	0,9 %	50,0	3,70	3,700	1,665	
			2 420,0				
Verdiendring på kredittderivater ved spreadutgang som spesifisert i kolonne 3 i tabellen over						0,000	
Samlet tapspotensial for spreadrisiko						M_S	126,662

www.pensjonskasser.no

Hansteens gate 2, 0253 Oslo

post@pensjonskasser.no