

Datum
19 november 2013

Behandeld door
Zeno Deurvorst

Ons kenmerk
Consultatie TSC

Onderwerp
Consultatie theoretisch solvabiliteitscriterium Wft

Uw kenmerk

Geachte heer Dijsselbloem,

Onderstaand vindt u per artikel onze reactie op de consultatie regeling theoretisch solvabiliteitscriterium Wft. Deze reactie mag openbaar gepubliceerd worden.

Artikel 2 + Artikel 16

- De risicomaatstaf en het zekerheidsinterval waarop kapitaal wordt berekend zijn niet toegelicht in de regeling theoretisch solvabiliteitscriterium. Hierdoor is de achtergrond van de gekozen berekeningsmethodiek in een aantal gevallen onduidelijk.
- De risico's worden via een enkele correlatiematrix geaggregeerd met een minimum correlatie van 0,16. Een gevolg van de gekozen aggregatiemethodiek en correlatiematrix is dat het risicokapitaal dermate hoog uitkomt dat deze weer via een factor van 0,95 moet worden verlaagd. Hiervoor ontbreekt een theoretische onderbouwing. Logischer zou zijn om de correlaties te kalibreren op het gekozen zekerheidsinterval (welke niet in de tekst is opgenomen).

Artikel 3

- Lid 2 en 3: Beschrijving van lid 2 is niet 'Mutual Exclusive': in scope van doorkijkprincipe zijn alle indirecte blootstellingen, behalve aandelen of financiële instrumenten die op een gereguleerde markt worden verhandeld. Beleggingsmaatschappijen en beleggingsfondsen hoeven dan niet expliciet genoemd te worden.

- Lid 7: er wordt in dit geval geen rekening gehouden met een mogelijke hefboom van de blootstelling.

Artikel 5

- Lid 1: volgens het besluit kan enkel een latente belastingverplichting worden meegenomen in de kapitaalsberekening. Het is onduidelijk waarom de latente belasting maar één kant op werkt: indien een verzekeraar kan aantonen dat een latente belasting activa benut kan worden in de toekomst, bijvoorbeeld ten gevolge van timing van kasstromen, zou deze ook meegenomen moeten kunnen worden in de kapitaalsberekening.

Artikel 6

- Lid 1: wat is het materialiteitscriterium? De huidige omschrijving van materialiteit biedt weinig houvast.
- Lid 2: toepassing van management acties zijn onduidelijk, onder Solvency II is de schok instantaan en kunnen daarna management acties genomen worden, deze omschrijving geeft ruimte om management acties gedurende een schok uit te voeren.

Artikel 8

- Omschrijving laat een negatieve rente toe wanneer de rente onder de 1% staat. Het lijkt logischer om hier bij de Solvency II methodiek aan te sluiten en een minimum van 0% te hanteren.

Artikel 9

- Lid 5: onlogische woordkeuze, het dempingsprincipe kan zowel een positief als negatief effect hebben, percentages worden dus niet verhoogd, maar aangepast.
- Lid 6: het niet vastleggen van de dempingsmethodiek brengt onnodige onzekerheden met zich mee.

Artikel 11

- Lid 3 “*Beleggingen in ondernemingen die materieel met vreemd vermogen zijn gefinancierd of geen significant direct of indirect vastgoed op de balans hebben, worden meegenomen in de scenarioanalyse van het aandelenrisico.*”: Gaat dit specifiek om vastgoed beleggingen? Indien dit om vastgoedbeleggingen gaat, dan is het onduidelijk waarom beleggingen die materieel met vreemd vermogen zijn gefinancierd niet onder vastgoed vallen.

3

19 november 2013

Consultatie TSC

Artikel 12

- Lid 3: gezien de ontwikkelingen van de afgelopen vijf jaar lijkt het onredelijk om door overheden gegarandeerde leningen en AAA/AA ratings uit te sluiten uit deze risicomodule.
- Lid 3: De definitie in de tekst is ambigu: AAA en AA rating is afhankelijk van beoordelaar, het is logischer om deze in termen van kredietwaardigheid (0 en 1, zie artikel 7) uit te drukken.

Artikel 14

- Lid 2: Het is verstandig om aan de notatie en toelichting van parameters extra aandacht te besteden. De berekeningen zijn conform Solvency II, het zou helpen om de notatie alvast op Solvency II te laten aansluiten.

Artikel 15

- Voor MKB-leningen zonder kredietbeoordeling wordt de LGD met een factor 0.45 gecorrigeerd. Het is onduidelijk waarom deze factor wordt toegepast.

Artikel 18

- Lid 3: toevoeging over management acties lijkt dubbel aangezien deze al zijn behandeld in artikel 5 lid 2.

Mocht u nog vragen hebben, dan kunt u altijd contact met ons opnemen.

Met vriendelijke groet,



Ron Hersmis

Deloitte Risk Services B.V.