

Betreft: consultatie regeling theoretisch solvabiliteitscriterium

LS

Onder verwijzing naar de voorgestelde regeling theoretisch solvabiliteitscriterium reageren wij als volgt.

1. Belastinglatentie

Artikel 5 van de voorgenomen regeling bepaalt in welke mate de verzekeraar voor het vaststellen van het risicokapitaal rekening mag houden met de belastinglatentie. Dit artikel betreft echter niet de belastinglatentie die voortvloeit uit de herwaardering van activa en passiva.

Voor een aantal balansposten zal de marktwaarde afwijken van de boekwaarde. Zo kent de balanswaarde in de regel geen "market value margin." Dit bedrag verhoogt de marktwaarde van de verplichtingen. Als gevolg hiervan zou een hogere latente belastingaftrek optreden. Deze aftrek vertegenwoordigt een contante waarde van verwachte verliezen die zich gedurende de uitlooperperiode van verplichtingen voordoet. Omdat deze periode vaak tientallen jaren zal beslaan lijkt het aannemelijk dat een verzekeraar deze ook zal kunnen realiseren.

Artikel 5 legt een expliciete beperking van de belastinglatentie op. Gelet hierop lijkt er geen beperking te gelden voor de aanpassing van de belastinglatentie op de marktwaardebalans.

2. Anticyclisch dempingsmechanisme voor aandelen

In artikel 9, 6^e lid van de regeling is aandacht besteed aan het anticyclisch dempingsmechanisme voor het aandelenrisico. In dit artikel is gesteld dat DNB dit jaarlijks zal publiceren. Er is geen informatie gegeven over de wijze waarop DNB deze aanpassing zal vaststellen. Dit komt de transparantie van het solvabiliteitscriterium niet ten goede. Een gevolg is dat de verzekeraar hierop geen beleid kan voeren en slechts achteraf kan bepalen of er op een moment in het verleden een solvabiliteitstekort is opgetreden. Gelet op het moment waarop de verzekeraar de Wft-staten moet opleveren dreigt het criterium vooral naar het verleden te kijken. Niet duidelijk is wat daarvan de toegevoegde waarde is.

3. Volatility balancer voor obligaties

Dit anticyclische dempingsmechanisme voor obligaties is tijdens de exercitie ter voorbereiding op het theoretisch solvabiliteitscriterium buiten beschouwing gebleven. Deze overweging was mede ingegeven doordat hierover in het kader van het EIOPA-model nog een discussie gaande was. Inmiddels lijkt hierover overeenstemming te zijn bereikt. Dit roept de vraag op of hiervoor nog een aanpassing van de regeling zal volgen.

Indien u de regeling hiervoor nog aanpast, zijn op dit mechanisme mogelijk dezelfde overwegingen van toepassing als op het anticyclische dempingsmechanisme voor aandelen.

4. Onderpand voor hypotheken.

Artikel 15 van de regeling betreft hypothecaire leningen. In tegenstelling tot de draft implementing measures die EIOPA eind 2011 heeft opgesteld sluit dit artikel geen onderpand uit. Het lijkt ons terecht dat dat voor het vaststellen van het debiteurenrisico uit hoofde van hypothecaire leningen de verzekeraar alle onderpand mag overwegen. In het bijzonder is de opgebouwde reserve voor een verpande risicoverzekering een onderpand dat de verzekeraar volledig en onbeperkt ter beschikking staat.

5. Ondernemingspecifieke opmerking

Bij het invullen van de oefening voor het TSC liepen wij ertegenaan dat het sjabloon geen ruimte bood voor de invoer van veranderingen in de marktwaarde van de overige verplichtingen. Hierdoor zijn een aantal risicomaatstaven te hoog en een enkele te laag vastgesteld. Dit geeft een onjuist beeld van de feitelijke situatie die zich na een schok zou voordoen.

Wij roepen u dan ook op om hiertoe wel ruimte te bieden bij het toepassen van de regeling.

Met vriendelijke groet,
Generali verzekeringsgroep nv

Contactpersoon:

Ragan van den Hoek
Financieel Risico Analyst
Telefoon: (020) 660 14 67 | E-mail: raganvandenhoek@generali.nl

Generali verzekeringsgroep nv | Diemerhof 42 | Postbus 1888 | 1110 CL Diemen
Internet: www.generali.nl | Handelsregister Amsterdam, nummer 33171130