

Prudent person-princippet

Finanstilsynet vil i lighed med tidligere år gerne henlede bestyrelsens opmærksomhed på et område under det kommende Solvens II, som Finanstilsynet ønsker at rette fokus på.

Med Solvens II-direktivet ændres investeringsreglerne væsentligt. Placerings- og spredningsreglerne udgår den 1. januar 2016. I stedet indføres prudent person-princippet fra solvens II-direktivets artikel 132, som er et overordnet princip for forsikringselskabernes forvaltning af aktiver. I aftalen mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension om ændring af rentekurven på pensionsområdet mv. fra den 12. juni 2012 er der enighed om at indføre prudent person-princippet i Danmark allerede med virkning fra dette tidspunkt.

Formålet med prudent person-princippet er at sikre, at selskabernes investeringsstrategi afspejler de ydelser, som kunderne er stillet i udsigt. Det betyder, at alle aktiver, og navnlig dem, der medgår til at dække minimumskapitalkravet og solvenskapitalkravet, investeres, så den samlede aktivporteføljes sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet sikres. Herudover skal de aktiver, der medgår til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser, investeres på en måde, der passer til arten og varigheden af forsikringsforpligtelserne, således at investeringen tjener alle forsikringstageres og begunstigedes interesser bedst muligt. Endeligt skal aktiverne, som hidtil, være lokaliseret, så de er tilgængelige.

Indførelsen af prudent person-princippet vil indebære et ændret fokus fra Finanstilsynets side i forhold til forsikringselskabernes investeringsstrategi og investeringer, herunder ved at Finanstilsynet i højere grad end tidligere vil sammenholde selskabernes investeringsstrategi med de konkrete produkttyper, som selskaberne udbyder. Dette bliver centralt for Finanstilsynets vurdering af, om selskaberne via deres investeringer varetager forsikringstageres interesser bedst muligt.

Prudent person-princippet indebærer ifølge Solvens II-direktivet, at forsikringselskaber skal investere i aktiver, hvortil der knytter sig risici, som det pågældende selskab kan identificere, måle, overvåge, forvalte, kontrollere og rapportere om.

EIOPA vil opstille retningslinjer på dette område, men så længe placerings- og spredningsreglerne er gældende, vil Finanstilsynet have særligt fokus på tre områder, når det skal vurderes, om virksomhederne lever op til prudent person-princippet.

Det første område tager afsæt i en vurdering af, om selskabet har fastlagt en hensigtsmæssig investeringsstrategi, der (1) afspejler det, kunden er *stillet i udsigt*, (2) opsætter klare *rammer for risikopåtagelsen* i de enkelte produkter og (3) sikrer en tilpas grad af *risikospredning*. Tilsynet vil f.eks. tage stilling til, om eksempelvis koncentrationsrisiciene og likviditetsrisiciene i porteføljen er afstemt efter produktet.

Det andet område tager afsæt i en vurdering af, om selskabet har fastlagt en robust investeringsstrategi. Heri ligger, at investeringerne skal være sammensat således, at investeringsporteføljens forventede værdi og udvikling er robust over for fremtidige mulige stress-scenarier på de finansielle markeder og herved understøtter, at kunderne modtager de ydelser, de er stillet i udsigt.

Det tredje område tager afsæt i en vurdering af, om virksomhedens investeringsstrategi og de faktiske investeringer understøtter det bedst mulige afkast på langt sigt, blandt andet ved at sammenholde det løbende afkast med den langsigtede investeringsstrategi.

Overgangen til det mere principbaserede prudent person-princip indebærer et behov for en øget involvering fra bestyrelsen, når virksomhedens investeringsstrategi og investeringsrammer besluttet.

Anmodning om redegørelse fra bestyrelsen

Bestyrelsen bedes for hvert enkelt produkt beskrive følgende:

- Hvad er investeringsstrategien?
- Hvordan sikres hensynet til den samlede porteføljens sikkerhed, kvalitet, likviditet og rentabilitet?
- Hvad gør bestyrelsen for at sikre, at der udelukkende investeres i aktiver, hvortil der knytter sig risici, som selskabet kan identificere, måle, overvåge, forvalte, kontrollere og rapportere om?
- Hvilke tiltag vil blive iværksat for at sikre, at selskabet lever op til prudent person-princippet, når dette bliver lovfastsat fra 1. januar 2016?
- Hvordan sikrer bestyrelsen, at investeringsstrategien er hensigtsmæssig og robust i forhold kundernes berettigede forventninger og ønsket om at sikre kunderne det bedst mulige afkast på lang sigt? (Dette spørgsmål bedes udelukkende behandlet af livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser)

Anmodning om redegørelse fra administrationen i livsforsikringselskaber og tværgående pensionskasser

Denne del af anmodningen tager afsæt i nogle af de elementer Finanstilsynet inddrager, når det vurderes, om selskabets investeringsstrategi er hensigtsmæssig og understøtter det bedst mulige afkast på langt sigt.

Indledningsvis bedes selskabet beskrive dets produkter og fordelingen af disse. Endvidere bedes selskabet redegøre for, om de enkelte produkter/bestande er under opbygning eller under afvikling.

For gennemsnitsrenteprodukter bedes hver enkelt rentegruppe beskrevet. For markedsrenteprodukter bedes hver enkelt risikoprofil beskrevet, hvis der er flere tilknyttet produktet, f.eks. lav, middel og høj risiko. Der ses bort fra de produkter, hvor kunden selv foretager investeringerne og der til disse ikke er tilkøbt en garanti.

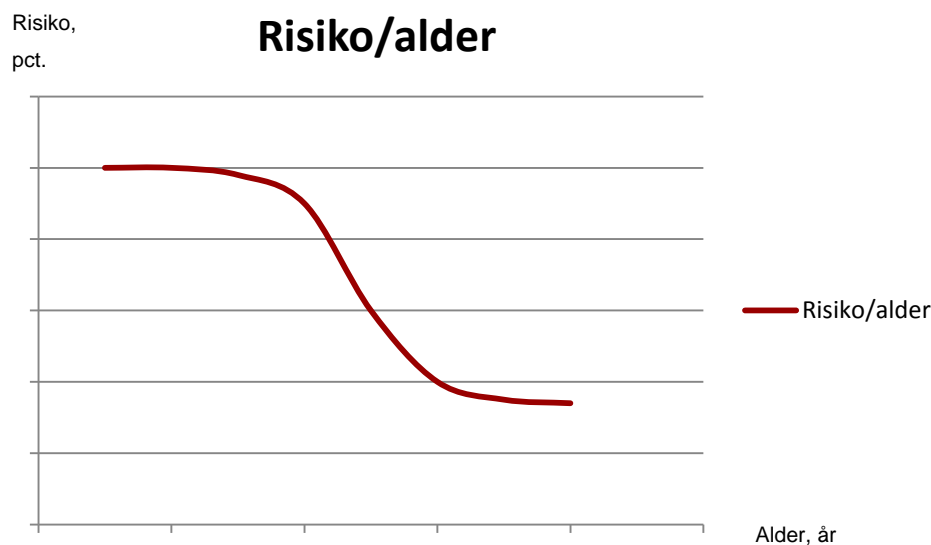
Når der i det følgende henvises til selskabets produkter, er der således tale om de enkelte rentegrupper og eventuelle forskellige risikoprofiler.

Selskabet bedes særskilt beskrive:

- De væsentligste risici, f.eks. markedsrisiko, likviditetsrisiko, kreditrisiko og koncentrationsrisiko i tilknytning til de enkelte produkter
- Risikorammen for de enkelte produkter
- Afkast-risiko forholdet og hvordan risikoen i produkterne stemmer overens med det, som kunderne er stillet i udsigt.

Til at understøtte beskrivelsen af risikoen i de enkelte produkter og valget af dem bedes selskabet udarbejde et risikobillede for hvert enkelt produkt, jf. figur 1.

Figur 1: Risikobillede – risiko i forhold til alder



Risikoen for de enkelte produkter beregnes ud fra selskabets anvendte model til beregning af det individuelle solvensbehov i overensstemmelse med stødene i bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber. Der beregnes for hvert enkelt element i modulet for markedsrisici, jf. bilag 1 i bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber. Selskabet bedes angive, hvis det anvender simplifikationer af standardmodellen. Ligeledes bedes det angivet, hvis risikoen beregnet ud fra egne modeller afviger væsentligt fra standardmodellen, samt på hvilke områder, det er tilfældet, herunder hvordan der eventuelt tages højde for dette i risikostyringen, jf. også tabel 2. Risikoen for de enkelte produkter beregnes på baggrund af de samlede investeringsaktiver. For gennemsnitsrente-produkter ses der bort fra anvendelse af eventuelle buffere. Risikoen bedes sat i forhold til de samlede investeringsaktiver og angivet i pct.

Risikobilleder for de forskellige rentegrupper i selskabets gennemsnitsrenteprodukter og risikobilleder for eventuelle forskellige risikoprofiler i selskabets markedsrenteprodukter kan vises i én figur pr. produkt. For gennemsnitsrenteprodukter er det forventningen, at risikobilledet vil vise en konstant risiko for de enkelte rentegrupper uanset alder.

Resultatet fordelt på aktiver angives i tabel 1 for hvert enkelt produkt. I tilfælde af, at kategorien "Øvrige" anvendes, bedes beskrevet kort, hvilke typer af risici, der ligger i denne. Det kan f.eks. være diversifikationseffekter. Valutakursrisiko, likviditetsrisiko, kreditrisiko og koncentrationsrisiko indgår under de aktiver, de tilhører, men skal beskrives særskilt.

Tabel 1: Risikotabel

Aktiv	Risiko									
	30-årig		40-årig		50-årig		60-årig		70-årig	
	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko
Aktier										
- Børsnoterede	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko
- Unoterede	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko
Obligationer										
- "Guldrandede"	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko
- Investment grade	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko
- High yield	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko
- Emerging markets	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko
Ejendomme										
Øvrige alternativer										
- Kredit	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko
- Infrastruktur	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko
- Jordbrug	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko
- Hedgefonde	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko	Andel	Risiko
Øvrige										
Samlet - angives i mio.kr.	Aktiver	Risiko	Aktiver	Risiko	Aktiver	Risiko	Aktiver	Risiko	Aktiver	Risiko

Til at understøtte beskrivelsen af forholdet mellem afkast og risiko, samt bedst muligt afkast bedes angivet det forventede afkast og risiko for de enkelte produkter i tabel 2.

Det forventede afkast bedes angivet på 1-års horisont. Forventet afkast og risiko beregnes på baggrund af selskabets egne modeller. Det forventede afkast og risiko bedes sat i forhold til de samlede investeringsaktiver og angives i pct. For beregningen af risikoen svarer dette til selskabets eget risikobillede af de enkelte produkter. Endvidere bedes angivet, hvilke forudsætninger, der er anvendt i beregningerne, f.eks. standardafvigelse, tidshorisont for de historiske data mv. I tilfælde af, at kategorien "Øvrige" anvendes, bedes beskrevet kort, hvilke aktivtyper, der ligger i denne.

Tabel 2: Forventet afkast og risiko

Aktiv	Forventet afkast og risiko									
	30-årig		40-årig		50-årig		60-årig		70-årig	
	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko
Aktier										
- børsnoterede	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko
- unoterede	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko
Obligationer										
- "Guldrandede"	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko
- Investment grade	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko
- High yield	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko
- Emerging markets	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko
Ejendomme										
Øvrige alternativer										
- Kredit	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko
- Infrastruktur	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko
- Jordbrug	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko
- Hedgefonde	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko	Afkast	Risiko
Øvrige										
Samlet - angives i mio.kr.	Aktiver	Risiko	Aktiver	Risiko	Aktiver	Risiko	Aktiver	Risiko	Aktiver	Risiko

Data

Virksomheden kan på Finanstilsynets hjemmeside www.finanstilsynet.dk under Forside → Indberetning → Virksomhedsområder → Livsforsikring og pensions-selskaber → Prudent person-princippet finde det excel ark, hvori virksomheden skal indsende data for tabel 1 og 2, der supplerer redegørelsen. Data beregnes pr. ultimo 2014.

Under "Indberetter" skal der fremgå oplysninger om virksomheden, der indberetter, samt kontaktperson.

Data sendes pr. e-mail til finanstilsynet@ftnet.dk. Der er mulighed for at anvende digital signatur til kryptering. Virksomheden skal i emnefeltet skrive "Redegørelse om prudent person-princippet" efterfulgt af virksomhedens navn.

Afslutning

Finanstilsynet vil gerne anmode om at modtage en samlet redegørelse fra bestyrelsen og administrationen senest den 1. juli 2015.

Eventuelle henvendelser vedrørende denne anmodning bedes rettet til Katrine Witt Andersen på tlf. 33 55 82 81 eller på e-mail kwa@ftnet.dk

Med venlig hilsen

Per Plougmand Bærtelsen
Kontorchef