

Indberetninger under Solvens II

Informationsmøde
om
aktivernes sammensætning og afkast

Jesper Nielsen og Jens Varder

6. juni 2012

Disposition

1. Forventet proces
2. Indberetningskrav, herunder ændringer
3. Skemaernes opbygning og overordnede indhold
4. Central europæisk database
5. Baggrund for indberetningskrav

Forventet proces

- Offentlig høring fra november 2011 til januar 2012
- Primo juni 2012: Udkast til stabil rapporteringspakke med enkelte udestående beslutningspunkter sendes til EIOPA's Board of Supervisors
- 14.-15. juni 2012: Board of Supervisors møde
- Juni 2012: Forventet offentliggørelse af stabil rapporteringspakke
- Ultimo 2012: Endeligt vedtaget rapporteringspakke, der har indarbejdet ændringer som følge af Omnibus II

Overblik over de relevante skemaer

Kategorier	Skemaer	Frekvens	Overblik
Investeringsaktiver - enkeltvis	Assets - D1	År og kvartal	Hovedskema
Investeringsaktiver – kategorier	Assets – D1Q	Kvartal	Alternativ til D1
Strukturerede produkter	Assets - D1S	År	Se igennem
Derivater – åbne positioner	Assets - D2O	År og kvartal	Hovedskema
Derivater – lukkede positioner	Assets – D2T	År og kvartal	Supplerende
Investeringsafkast	Assets – D3	År	Supplerende
Investeringsforeninger	Assets – D4	År og kvartal	Se igennem
Værdipapirudlån og repoforretninger	Assets – D5	År	Supplerende
Sikkerhedsstillelse	Assets – D6	År	Supplerende

- Porteføljesammensætning og grænseværdier undtager nogle virksomheder fra udvalgte skemaer
- Ingen aktivskemaer forventes at skulle offentliggøres

Skema: Assets - D1 (år)

- Indhold: Alle investeringsaktiver enkeltvis minus derivater
 - Aktier, obligationer, ejendomme mv. udtømmende
 - Investeringsforeninger og strukturerede produkter skal efterfølgende yderligere specificeres
- Grænseværdi: Ingen
- Forventede væsentlige ændringer: Ingen
- Svar på danske kommentarer:
 - Rating skal formodentlig indberettes (også på D2O og D2T)
 - Validitet af argumenter relateret til forøgede omkostninger og juridiske hindringer undersøges
 - Aktivernes anskaffelsespriser skal indberettes
 - Mulighed for pragmatisk løsning skal afdækkes

Skema: Assets - D1S (år)

- Indhold: Specifikation af strukturerede produkter
- Grænseværdi:
 - 10 pct. af de samlede investeringer
- Forventede væsentlige ændringer:
 - Grænseværdi sat op fra 5 pct. til 10 pct.
 - Celle A7 'Risk factors' udgår (indgår i kvalitativ rapportering)
- Relevans: Vurderer at ingen danske virksomheder aktuelt har strukturerede produkter over grænseværdi

Skema: Assets D2O og D2T (år)

- Indhold: Alle derivater enkeltvis
 - D2O indeholder åbne positioner
 - D2T indeholder positioner, der er lukket i løbet af året
- Grænseværdi: Ingen
- Forventede væsentlige ændringer:
 - Forordning om regulering af handel med finansielle derivater (EMIR) kan få væsentlig betydning
 - Konsultation om rapportering efter EMIR i juli 2012
 - Celle A14 'Delta' udgår af D2T (meningsløs)
- Svar på danske kommentarer:
 - D2T bevares formodentlig relativt uændret
 - Mulighed for mindre komplicerede beregninger af indtjeningsvariable skal afdækkes

Skema: Assets - D3 (år)

- Indhold: Investeringsafkast på aktivkategorier
 - Simpel, aggregeret og overordnet
- Grænseværdi: Ingen
- Forventede væsentlige ændringer:
 - Ændret fra fokus på betalingsstrømme til periodiseret opgørelse
 - Celle A7 'Interest' udgår
- Svar på danske kommentarer:
 - Indberetning ændret så den bliver konsistent med et markedsværdiregime

Skema: Assets D₄ (år)

- Indhold: Specifikation af investeringer via investeringsforeninger
 - Se igennem til det underliggende (ikke detaljeret)
 - Investeringer via fåmandsforeninger og professionelle foreninger som udgangspunkt på D1
- Grænseværdi: Ingen
- Forventede væsentlige ændringer:
 - Forslag om ikke at se igennem for så vidt angår unit-linked produkter
 - Celle A8 'Level of look-through' udgår
- Svar på danske kommentarer
 - Uændret krav om information om det underliggende
 - Dog muligvis accept af ikke at se igennem, hvis virksomhederne betaler for det i kapitalkravsberegning

Skema: Assets D5 (år)

- Indhold: Værdipapirudlån og repoforretninger
 - Omfatter alle kontrakter i rapporteringsperioden
- Grænseværdi:
 - 5 pct. af de samlede investeringer eller 5 pct. af samlet modtaget sikkerhedsstillelse
- Forventede væsentlige ændringer:
 - Grænseværdi på 5 pct. (ingen grænseværdi i høringsversion)
 - Celle A11 'Weight in total exposure' udgår (kan beregnes)
- Relevans: Vurderer at meget få danske virksomheder aktuelt har værdipapirudlån og repoforretninger over grænseværdi

Skema – Assets D6 (år)

- Indhold: Modtaget sikkerhedsstillelse
 - Inkluderer alle aktiver modtaget som sikkerhedsstillelse
 - Samme detaljeringsniveau som D1
- Grænseværdi: Ingen
- Forventede væsentlige ændringer: Ingen

Kvartalsindberetninger (1)

- D1: (aktiver enkeltvis)
 - Mindst 90 pct. af de totale investeringer på europæisk niveau
 - Mindst 75 pct. af de totale investeringer på nationalt niveau (stramning)
 - Opdelt på liv og skade skal begge kriterier være opfyldt
 - Nationale tilsyn kan fastsætte en højere grænseværdi end 75 pct. eller konkret beslutte at yderligere virksomheder skal indberette kvartalsvist (risikobaseret)
- D1Q: (aktiver på hovedkategorier)
 - Virksomheder undtaget fra D1

Kvartalsindberetninger (2)

- D2O og D2T: Derivater
 - Som udgangspunkt samme kriterier som for D1
 - Hvis kriterierne medfører krav om indberetning af et af skemaerne, skal begge skemaer indberettes
 - Hvis kriterierne medfører krav om indberetning af D2O og D2T, skal skema D1 også indberettes (det omvendte gælder ikke)
- D4: Investeringsforeninger
 - Hvis investeringer via investeringsforeninger udgør mere end 30 pct. af totale investeringer (sat op fra 20 pct.)
 - Nationale tilsyn kan beslutte at flere virksomheder skal indberette (risikobaseret)

Kvartalsindberetninger (3)

- Stabilitet med hensyn til hvilke virksomheder, der skal indberette detaljerede aktivskemaer hvert kvartal
 - Omfattet/ikke omfattet af krav om kvartalsindberetning i 1 år
 - Sikre virksomheder tid til at indrette sig på kvartalsindberetning
- Særligt vedrørende 4. kvartal (forventet):
 - D1, D2 og D4 skal indberettes for 4. kvartal af de virksomheder, der skal indberette disse skemaer hvert kvartal
 - Skemaerne skal til gengæld kun genindberettes i årsindberetningen, hvis der er væsentlige ændringer

Skemaernes overordnede indhold

Felterne i skemaerne kan klassificeres i 4 typer information.

- **Identifikation:** Fx kode for portefølje, ID kode, navn på aktiv, sektor kode for udsteder (NACE kode)
- **Kategori:** Fx kode på aktiv (CIC koder), valutakode
- **Risikovariabel:** Fx rating, varighed
- **Datavariabel:** Fx beholdninger, aktuelle priser

Indberetning forudsætter entydig klassifikation af aktiver

- EIOPA lægger op til at bruge CIC-koden til at beskrive aktiverne
- CIC (Complementary Identification Code) består af 4 positioner
 - 1. og 2. position er en landekode for landet, hvor aktivet er noteret - alternativt XL "not listed" eller XT "not exchange tradable"
 - 3. position er hovedaktivkategori
 - 4. position er underkategori
- Nomenklaturen består af 15 hovedaktivkategorier 1-9 og A-F, hvor A-F er derivater. For hver hovedkategori er der op til 9 underkategorier
- I skemaerne D1, D2 og D6 benyttes detaljerede CIC-koder
- I skemaerne D1S, D3 og D4 anvendes kun 1-cifret CIC-kode (dvs. hovedaktivkategori og ingen landekode)

Udvalgte CIC- kategorier

	Government bonds (1)	Corporate bonds (2)	Equity (3)
1	Central Government bonds	Common bonds	Common equity
2	Supra-national bonds	Convertible bonds	Equity of real estate related corporation
3	Regional government bonds	Commercial paper	Equity rights
4	Municipal government bonds	Money market instruments	Preferred equity
5	Treasury bonds	Hybrid bonds	
6	Covered bonds	Common covered bonds	
7		Covered bonds subject to specific law	
8		Subordinated bonds	
9	Other	Other	Other

Udfordringer i forbindelse med introduktion af CIC-koder

- EIOPA ønsker primært, at indberetningerne skal gøre virksomhederne i stand til at kende deres væsentlige risici
- CIC-koderne har ikke hidtil været understøttet af dataudbydere
- Ved indberetning til tilsynet
 - Forventer konsistent indberetning af CIC-kode på hovedkategori
 - Risiko for forskellig (forkert) indberetning af CIC-kode på underkategori
- Eliminering af forskelle i kategorisering af aktiver forudsætter at EIOPA påtager sig en central rolle. Sker ikke i 2014

Klassifikation af brancher

- NACE rev. 2 er et oplagt valg og de oplagte alternativer er næsten identiske
- NACE rev. 2 (Eurostat) og ISIC rev. 4 (FN) er begge 4-cifrede koder. DB07, Danske Branchekoder (Danmarks Statistik) er 6-cifret
- Ligheder mellem koder:
 - På 2-cifret niveau er de tre nomenklaturer identiske i de seneste revisioner
 - På 4-cifret niveau er NACE rev. 2 og ISIC rev. 4 for finansielle brancher identiske på nær et punktum
 - DB07 svarer desuden til NACE rev. 2 på 4-cifret niveau
- Gruppe 64 til 66 (pengeinstitut- og finansvirksomhed, forsikring) indberettes på 4-cifret niveau. Alle andre brancher indberettes på 2 cifret niveau
- Eksempler på indberetninger efter NACE rev. 2:
”Investeringsforeninger, investeringssselskaber o.l.” indberettes som 64.30, mens ” Fremstilling af elektrisk udstyr” indberettes som 27

Central EIOPA database

- EIOPA ønsker at opbygge en central database på forsikringsområdet (klar 2014):
 - Med ikke endeligt fastlagt omfang af harmoniserede indberetninger
- Der er ikke truffet endelig beslutning om at supplere virksomhedernes indberetninger med data fra ECB (CSDB) eller fra kommerciel udbyder
- CSDB er ECB's database der indeholder værdipapirdata. Databasen opdateres blandt andet med data fra kommercielle udbydere
- Uanset hvilken beslutning der træffes under pkt. 2, forventes det ikke at få betydning for virksomhedernes indberetninger

Baggrund for indberetningskrav (1)

EIOPA redegør for formål og anvendelse:

- EIOPA har angivet formål, fordele og ulemper ved hvert skema i 'Summary docs'
- EIOPA har forsøgsvis angivet formål med hver celle i 'Logs'
- Den formelle høring har indikeret, at disse forklaringer skal udbygges og forbedres

Indberetningskategori med højt detaljeringsniveau:

- Ovenstående skal samlet retfærdiggøre det høje detaljeringsniveau
- Et effektivt tilsyn ville også kunne etableres med et lavere detaljeringsniveau i de regelmæssige indberetninger
- Det valgte detaljeringsniveau er ønsket af et markant flertal blandt tilsynsmyndighederne

Baggrund for indberetningskrav (2)

EIOPA's argumenter i hovedtræk:

- Nødvendigt at have detaljeret indsigt i virksomhedernes investeringsporteføljer
 - For at vurdere finansielle risici på mikro- og makroniveau
 - Særligt vigtigt når de lovgivningsmæssige investeringsbegrænsninger erstattes af Prudent Person Princippet
- I forhold til omkostninger for virksomhederne:
 - Information der vurderes at være relevant for virksomhederne til brug for at vurdere og håndtere finansielle risici
 - En stor del af rapporteringsomkostninger kan betragtes som omkostninger, der er nødvendige for ordentlig risikostyring og retvisende beregning af kapitalkrav
 - Omkostninger for virksomheder høje i forhold til første indberetninger, men de løbende omkostninger bør ikke være væsentligt forøget
 - Mindsker markant tilsynets behov for ad hoc indberetninger

Baggrund for indberetningskrav (3)

Frekvens:

- Kvartalsvise indberetninger allerede en realitet under Solvens I

Proportionalitet:

- Porteføljesammensætning og grænseværdier betyder, at nogle virksomheders årlige aktivindberetninger bliver reduceret
- Proportionalitet betyder, at nogle virksomheders kvartalsvise aktivindberetninger bliver begrænsede

Spørgsmål?