

NOTAT

Finanstilsynet

21. november 2018

LIFA

Orientering om volatilitetsjusteringen til den risikofrie rentekurve

EIOPA har den 14. august 2018 offentliggjort en opdateret tekniske beskrivelse af udregningen af volatilitetsjusteringen til den risikofrie rentekurve for den danske krone og Danmark. I beskrivelsen er indregningen af dansk real-kredit ændret til at tage højde for obligationernes konverteringsoption ligesom referenceporteføljerne for den danske krone og for landeporteføljen for Danmark er opdateret. EIOPA påtænker i henhold til den offentliggjorte meddelelse af 30. oktober 2018 at offentliggøre den risikofrie rentekurve regnet for ultimo januar 2019 med en tilhørende volatilitetsjustering regnet på baggrund af den nye metode samt opdaterede referenceporteføljer.

Finanstilsynet gør opmærksom på, at det først er EIOPA's offentliggørelse af rentekurven for ultimo marts 2019, der er juridisk bindende for selskaberne, eftersom udelukkende den kvartalsvise rentekurve godkendes af Kommissionen.

Finanstilsynet offentliggør dagligt en diskonteringsrentekurve til risikostyringsformål. Diskonteringsrentekurven svarer til EIOPA's risikofrie rentekurve tillagt en volatilitetsjustering, der er regnet på baggrund af et sæt forsimplede referenceporteføljer. Finanstilsynet vil indtil offentliggørelsen af EIOPA's rentekurve for ultimo marts 2019 fastholde den nuværende model og de nuværende forsimplede porteføljer. Det betyder at Finanstilsynets daglige diskonteringsrentekurve ikke vil indeholde en optionsjustering af realkreditafkastet ligesom de hidtidige referenceporteføljer ikke opdateres før pr. ultimo marts 2019, hvor EIOPA's diskonteringsrentekurve bliver juridisk bindende.

Der vil som følge af dette ikke blive foretaget en månedlig opdatering af FT-faktoren på baggrund af EIOPA's offentliggørelse af rentekurverne for ultimo januar og ultimo februar 2019. FT-faktoren regnet på baggrund af EIOPA's rentekurve for ultimo december 2018 vil derfor blive anvendt i perioden indtil EIOPA offentliggør rentekurven for ultimo marts 2019.

Finanstilsynet forventer, at selskaberne i perioden op til ultimo marts inddrager og tager højde for de kommende metodeændringer som allerede er kendte jf. EIOPA's opdaterede tekniske beskrivelse.