

DEN NORSKE AKTUARFORENING



Finansdepartementet
PB 8008 Dep.,
0030 Oslo

FINANSDEPARTEMENTET	
01.10.2006	
Saksnr.	
Arkivnr.	06'356-29

Oslo, 30. oktober 2006

Deres ref.: 06/356 FM AG

Høring – Forslag til ny kapitalforvaltningsforskrift for forsikringsselskaper og pensjonsforetak og forslag til endring av lov om foretakspensjon og lov om innskuddspensjon.

Aktuarforeningen er en frittstående, uavhengig profesjonsforening som er åpen for alle som har aktuarutdannelse, og personer med tilsvarende kvalifikasjoner. Foreningens formål er å fremme utøvelsen av aktuarfaget og medlemmenes felles interesser slik dette er nærmere utdypet i formålsparagrafen. Ved siste årsskifte hadde foreningen 250 medlemmer. Praktisk talt alle aktuarer som har arbeidet med forsikringsfaglige spørsmål noen år, er medlemmer av foreningen.

Finansdepartementet har fremmet forslag til ny kapitalforvaltningsforskrift for forsikringsselskaper og pensjonsforetak, som innebærer store endringer. Regelteknisk skal også dagens kapitalforvaltningsforskrift og derivatforskrift slås sammen til én forskrift.

Forslaget til nye kapitalforvaltningsregler baserer seg på "Prudent Person"-prinsippet med mindre kvantitative plasseringsbegrensninger og høyere krav til interne styrings- og kontrollsystemer i den enkelte institusjon. Den norske Aktuarforening gir full tilslutning til at nytt regelverk baseres på dette prinsippet.

Under Solvency II og med det nye solvensmarginkapitalkravet forutsettes det at forsikringsmessige forpliktelser skal neddiskonteres med markedrente – i motsetning til statisk beregningsrente som i dag. Dette vil stille nye krav til balansestyring, som vi oppfatter at forskriftsendringen vil støtte opp under. Selv om det strengt tatt ligger på siden av den aktuelle forskriftsendringen, vil vi nevne at det i praksis kan det bli et problem at tilbudet av finansielle instrumenter som er velegnet for slik balansestyring, er svært begrenset.

I det følgende kommenterer vi kort noen enkeltbestemmelser i forskriftsutkastet.

§ 3-3 Generelle plasseringsbegrensninger – kollektivporteføljen.

De kvantitative plasseringsbegrensninger på 35 prosent for aksjer og 30 prosent for nærmere angitte rentebærende verdipapirer samt andeler i obligasjons- og pengemarkedsfond foreslås oppheves. Vi slutter oss til dette forslaget.

Langsiktige obligasjoner kan være en velegnet finansiell eiendel for balansestyring under Solvency II. Dette støtter opp under forslaget om å oppheve kvantitative begrensninger for denne aktivaklassen.



DEN NORSKE AKTUARFORENING

Durasjonen for livsforsikrings- og pensjonsforpliktelser vil typisk være 12-20 år, noen ganger også høyere. I dagens marked er tilbudet av obligasjoner med tilsvarende durasjon svært begrenset, og en opphevelse av 30 prosent-begrensningen for nærmere angitte rentebærende verdipapirer samt andeler i obligasjons- og pengemarkedsfond løser i og for seg ikke dette problemet. Mulighet for en friere tilpasning på etterspørsel-siden kan imidlertid gi grunnlag til å håpe at et mer effektivt obligasjonsmarked kan vokse frem.

I de senere år har livsforsikringssselskaper og pensjonskasser gjennomgående hatt aksjeandeler godt under 35 prosent. Balansestyring under Solvency II trekker formodentlig i retning av lavere heller enn høyere aksjeandeler. Selv om 35 prosent-begrensningen på aksjer da neppe vil representere et stort praktisk problem i fremtiden, anser vi det prinsipielt heldig å fjerne begrensningen, i overensstemmelse med "Prudent Person"-prinsippet.

§ 3-4 Plasseringsbegrensninger på enkeltrisikoeer – utsteder / låntaker.

DNA støtter forslaget om å heve plasseringsgrensene, men vil stille spørsmål om så lav grense som 1 prosent for ett enkelt non-ucits fond er tilstrekkelig godt risikomessig begrunnet.

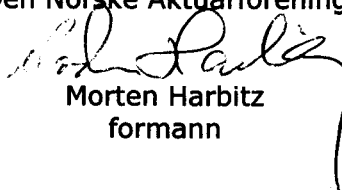
§ 5-1 Livsforsikring med investeringsvalg.

Investeringsvalg er aktuelle løsninger for individuelle livs- og pensjonsforsikringer og for tjenestepensjonsordninger utformet enten som ytelsesordning eller innskuddsordning. Gjeldende regler gir gjennomgående stor reelt valgfrihet ved sammensetning av investeringsportefølje innenfor forsvarlige rammer, men utelukker investering i fast eiendom.

Det foreslås at investeringsvalgporteføljen skal settes sammen etter samme regler som for kollektivporteføljen. DNA kan ikke se at særlige grunner som taler for ulikt regelverk for kollektivporteføljen og for investeringsvalgporteføljen. Vi oppfatter videre at forslaget vil gi en mer formålstjenlig diversifisering i forhold til markedsrisiko enn etter gjeldende regelverk.

På denne bakgrunn støtter Den norske Aktuarforening dette forslaget.

Med vennlig hilsen
Den Norske Aktuarforening



Morten Harbitz
formann