



CAPITAL GENERATION & SCHADEVERZEKERAARS

JASPER HOOGENSTRAATEN
12 DECEMBER 2019

Waarom eigenlijk capital generation?

- Een stap terug: doelstellingen van Solvency II



always focused on the main objectives of Solvency II, namely the protection of policyholders and beneficiaries and the stability of the market.

Introductory Speech Gabriel Bernardino for Solvency II Review, 1-2-2018
Bron: EIOPA

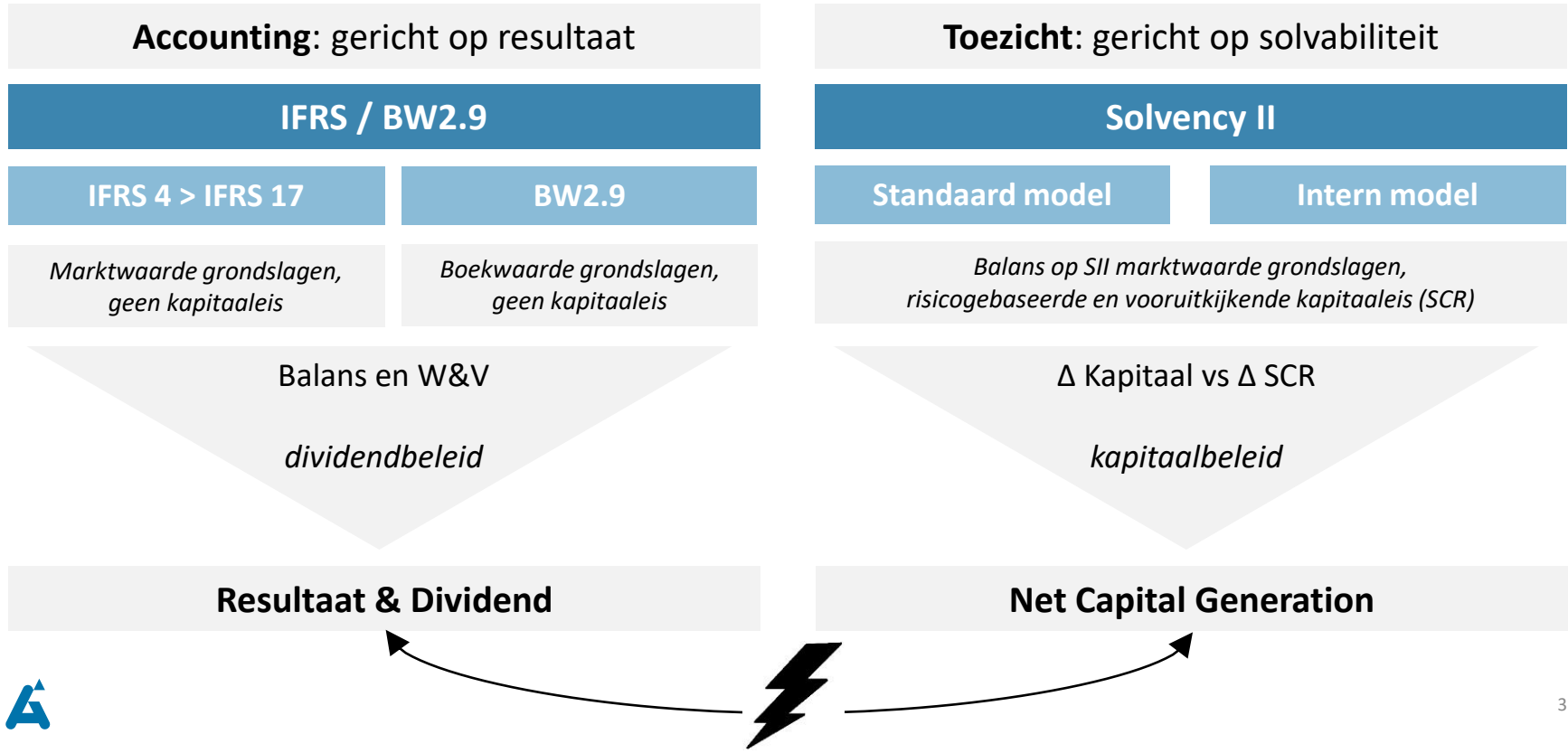
Niet gericht op rendement

Maar bevat wel inzicht in (markt)waarde!

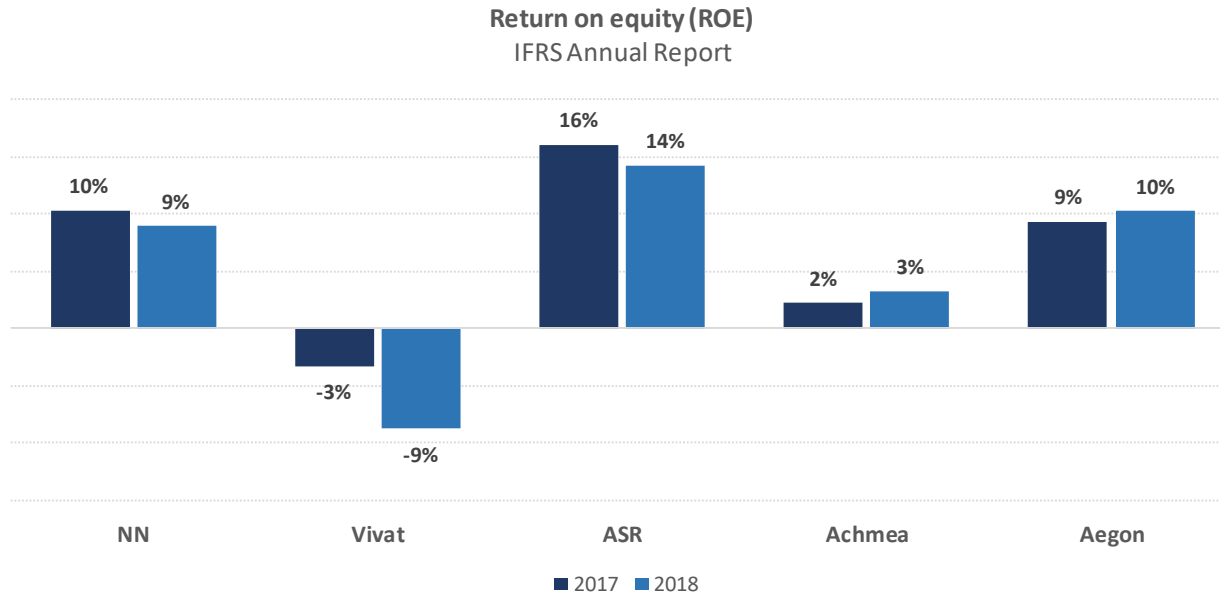
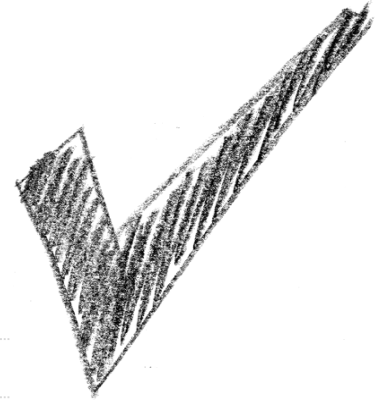
Focus op kapitaal

En bepaalt hiermee ruimte voor ondernemerschap en dividend!

Twee werelden: resultaat en kapitaal

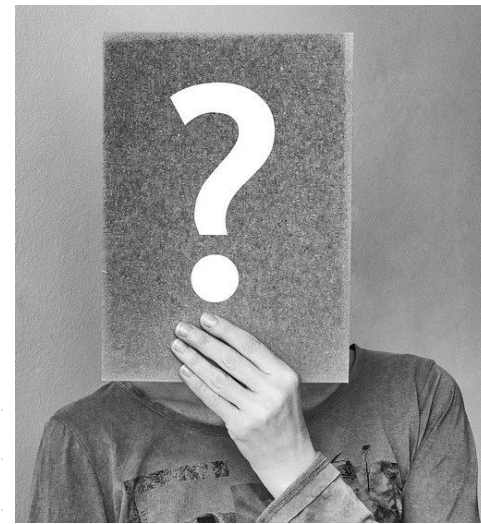
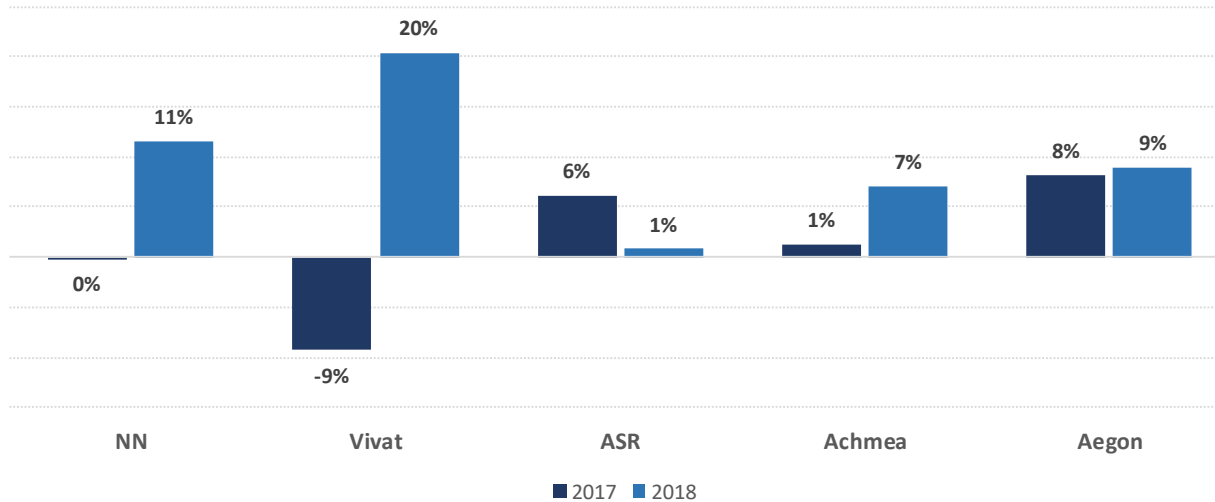


Hoe doen de Nederlandse verzekeraars het?



Hoe doen de Nederlandse verzekeraars het?

Net capital generated / Eligible own funds (RoOF ?)
SII Solvency and Financial Condition Report



Bouwstenen van capital generation

- Algemene bouwstenen (in lijn met DNB uitvragen)

New business	(Verwacht) Rendement op nieuwe productie
Overrendement beleggingen	Beleggingsrendement boven (SII) risicovrij rendement
Uitloop UFR en LTG	Afname verschil tussen UFR en/of VA vs marktrente
Wijziging risicomarge	Saldo van vrijval (uitloop) en opbouw (nieuwe productie)
Wijziging SCR	Afhankelijk van omvang en beleid (herv., asset mix, etc.)
Tiering restricties	Toegestane limieten Tier 2 en 3 kapitaal indien relevant
Kapitaal- en dividend	Uitkeringen uit en stortingen in aanwezig vermogen
Overige	Overige zoals overige groepsonderdelen (bijv. bank)

Eenmalig vs duurzaam en doorlopend

- Praktijk weerbarstig door varianties en 'one-off's'

Economische variantie	—	Realisatie rente, aandelenkoersen, etc. tov verwachting
Niet-economische variantie	—	Realisatie kosten, sterfte, etc. tov verwachting
Wijziging assumpties	—	BE levensverwachting, kosten, etc.
Wijziging model / methodiek	—	Nieuwe en aangepaste berekeningsmethoden
Wijziging wet- regelgeving	—	Nieuw en/of aanpassingen
Management acties	—	Wijzigingen in beleid (bijv. herv of beleggingen), M&A, etc.

Eenmalig vs duurzaam en doorlopend – Voorbeeld

- Praktijk weerbarstig door varianties en ‘one-off’s’



VIVAT's Solvency II ratio increased from 162% to 192% in 2018. This increase was driven both by management actions and market developments. The main items driving the change in the Solvency II ratio were;

- > SRLEV executed a longevity re-insurance transaction in December 2018 that had a positive impact of 13 %-points on the Solvency II ratio of VIVAT.
- > VIVAT issued € 300 million Restricted Tier 1 notes in June 2018 and tendered € 150 million of SRLEV Tier 2 notes to optimise the capital position. Combined with the coupon payments on subordinated loans this added 7 %-points to the Solvency II ratio,

VIVAT's organic capital generation in 2018 was still limited mainly due to UFR unwinding and the low expected asset returns caused by a low exposure to market risks. The result of re-risking activities in 2018 has not been fully incorporated in the figures. Together with further re-risking activities, capital generation is expected to improve going forward.

- > Model improvements which had a negative impact of 12 %-points.

Stuurmogelijkheden schadeverzekeraars

- Impact op resultaat en kapitaal (generatie) divers
 - ➔ stuurmogelijkheden te verankeren in beleid ‘business’

Portefeuille

- Premiebeleid, productbeleid, acceptatiebeleid, etc.

Beleggingen

- Beleggingsbeleid, hedging beleid, etc.

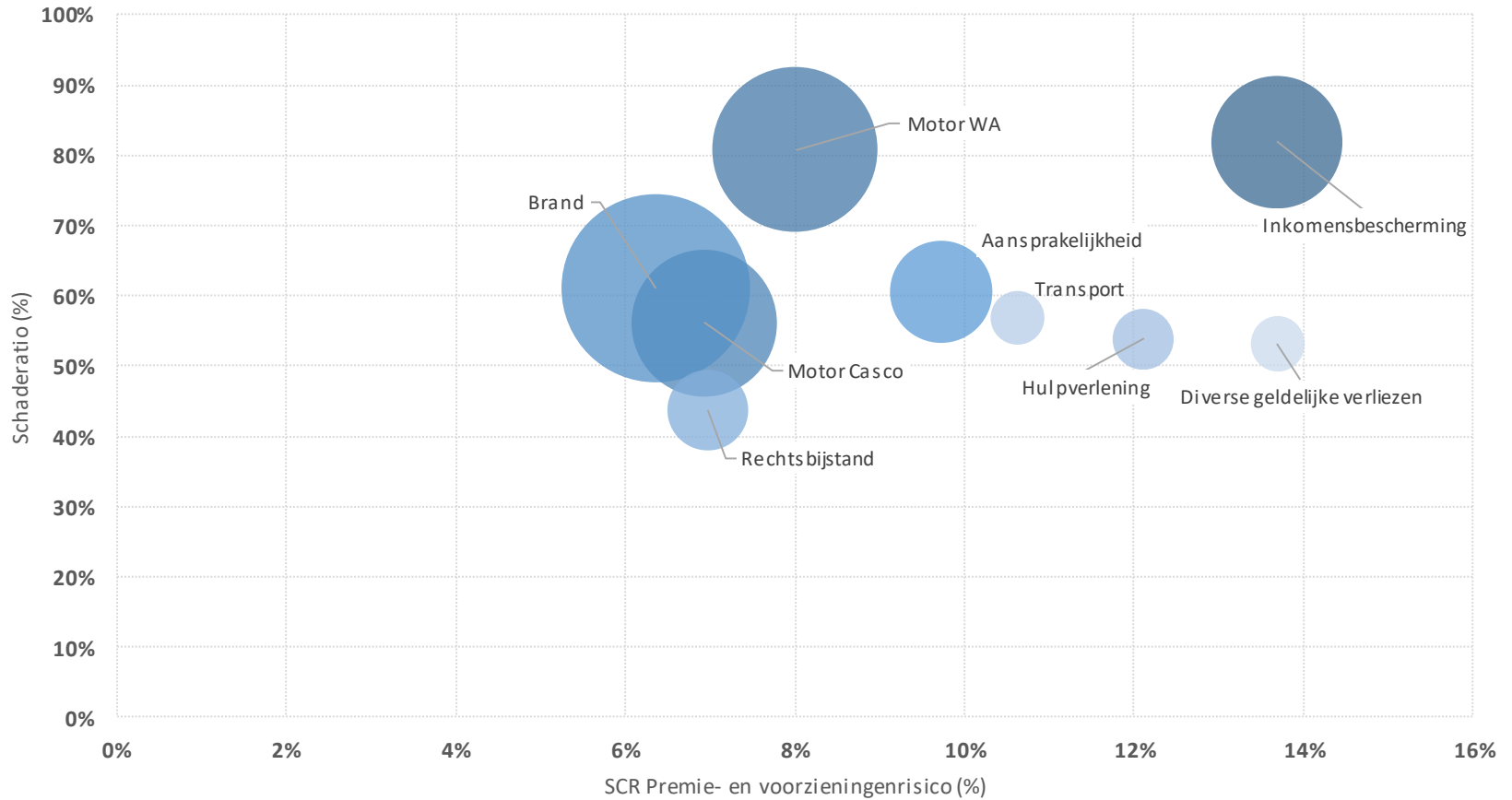
Herverzekering

- Herverzekeringsbeleid

Stuurmogelijkheden schadeverzekeraars – Portefeuille

- Inzicht in resultaat (Schaderatio en CoR) en marginaal kapitaalbeslag

Resultaat vs kapitaal vs omvang SII branches 2018



Portefeuille: premiestelling obv RACoR

- Premiestelling obv CoR houdt mogelijk onvoldoende rekening met
 - Schadelastontwikkeling (premierisico)
 - Uitloop oude jaren (voorzieningenrisico)
 - Royementsrisico (lapserisico)
 - Catastrofes (CAT risico)

➔ Van CoR naar Risk Adjusted CoR (RACoR)



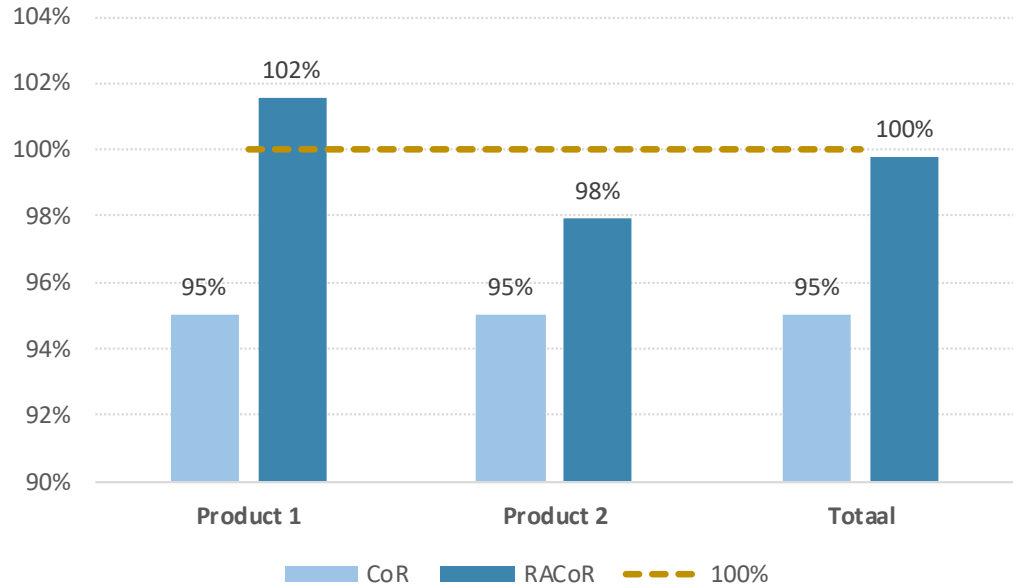
Portefeuille: voorbeeld CoR vs RACoR

- 2 producten en 3 risico's (kapitaal), gelijke CoR van 95% en CoC van 10%

Kapitaalbeslag	Product 1	Product 2	Totaal
Risico 1	40	10	50
Risico 2	15	15	30
Risico 3	15	5	20
Totaal	70	30	100

Premie	Product 1	Product 2	Totaal
Premie	100	100	200
Kapitaalkosten	7	3	10
Totaal	107	103	210

Kapitaalkosten %	7%	3%	5%
-------------------------	-----------	-----------	-----------



Stuurmogelijkheden schadeverzekeraars – Beleggingen

- Verwacht rendement ten opzichte van kapitaalbeslag

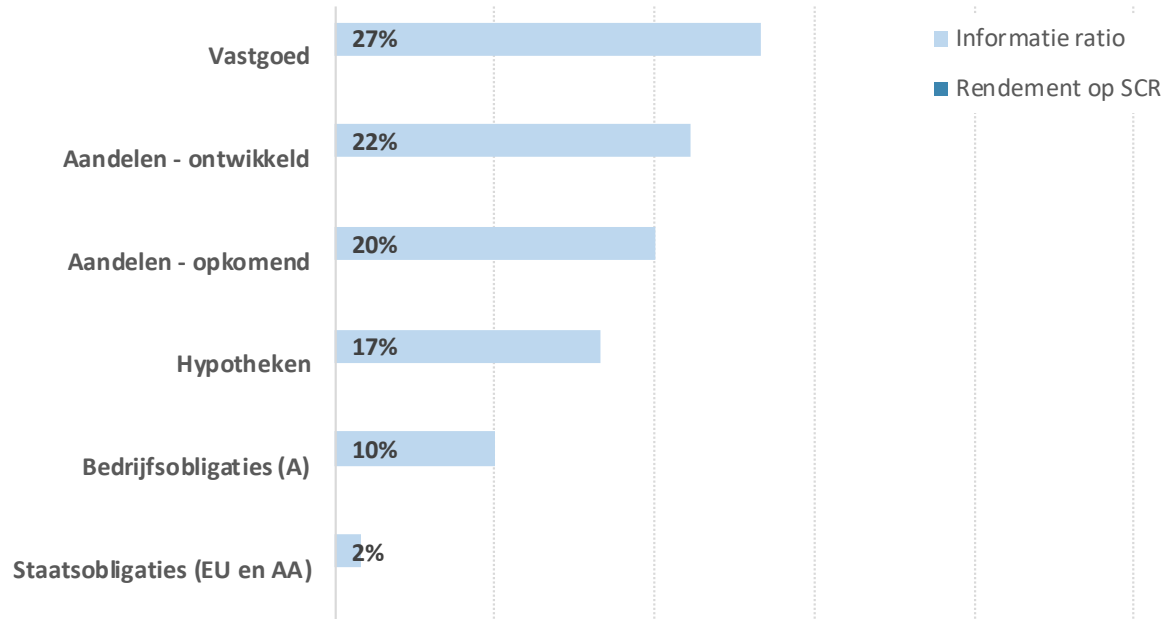
	Verwacht rendement	Standaarddeviatie	SCR
Staatsobligaties (EU en AA)	0%	6%	0%
Bedrijfsobligaties (A)	1%	10%	10%
Hypotheken	2%	12%	4%
Aandelen - opkomend	5%	25%	49%
Aandelen - ontwikkeld	4%	18%	39%
Vastgoed	4%	15%	25%

- Zuiver indicatief, waarbij aannames o.a.:
 - Gemiddelde duratie beleggingscategorieën obv fondsen
 - Renterisico schadeverzekeraar volledig gematcht / afgedekt



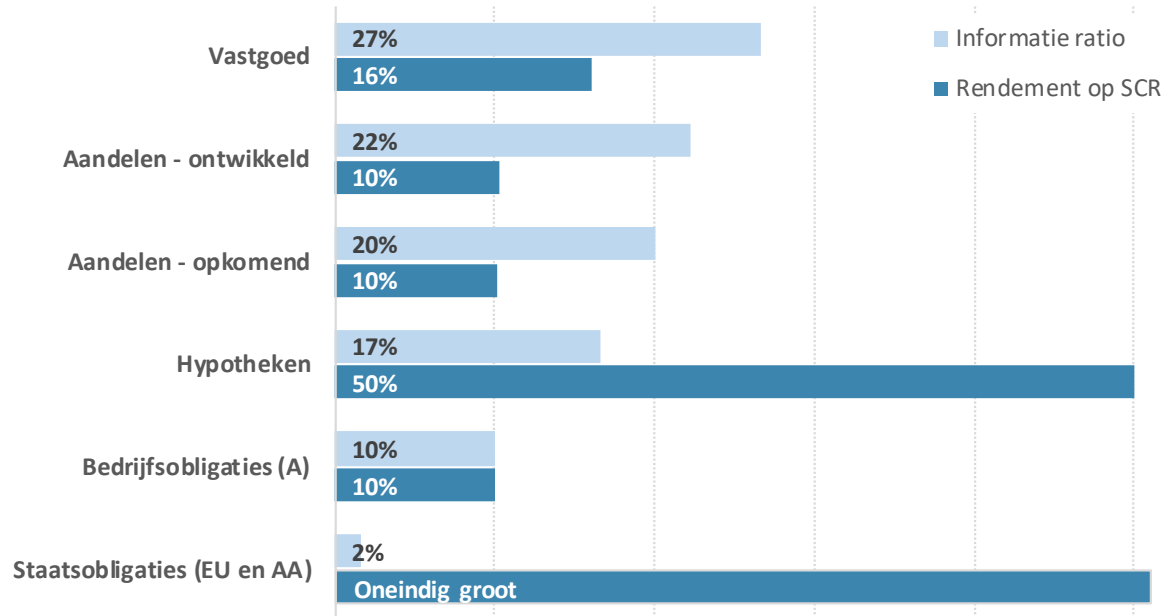
Beleggingen: resultaat vs kapitaal

- Informatie ratio in lijn met algemene verwachting



Beleggingen: resultaat vs kapitaal

- Rendement op kapitaal geeft ander beeld

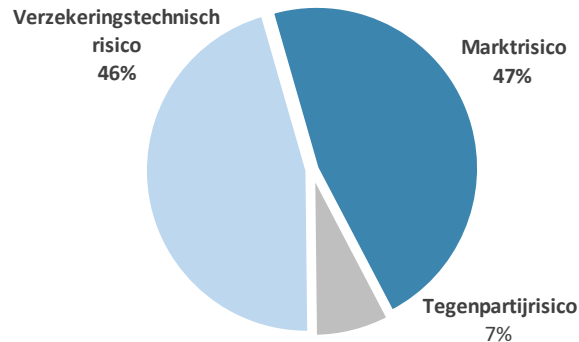


Beleggingen: diversificatievoordeel schadeverzekeraars

- Integraal perspectief vereist
- ➔ Omvang verzekeringsrisico's en diversificatie geeft optimalisatie mogelijkheid

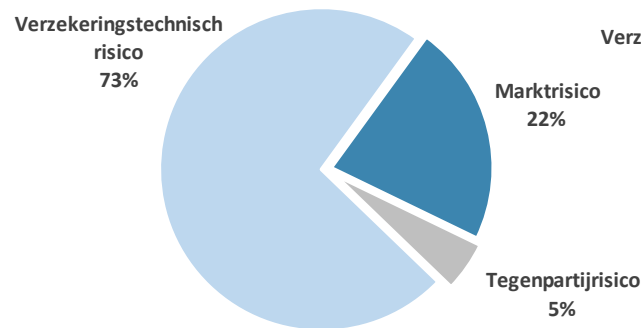
Leven

Samenstelling bSCR (ongediversificeerd)



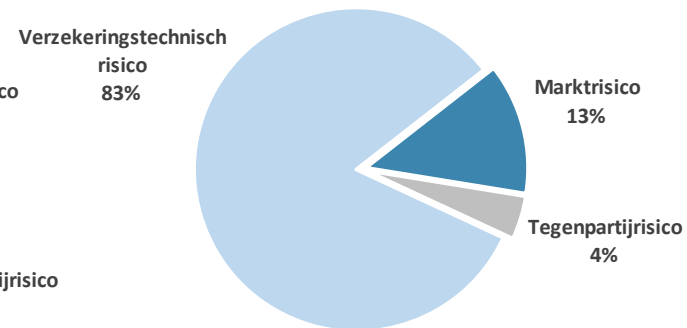
Schade

Samenstelling bSCR (ongediversificeerd)



Zorg

Samenstelling bSCR (ongediversificeerd)



Stuurmogelijkheden schadeverzekeraars – Herverzekering

- Herverzekering schade in toenemende mate gericht op kapitaal

XoL CAT	—	Gericht op SCR Catastroferisico
QS	—	Gericht op SCR Premierisico
LPT	—	Gericht op SCR Voorzieningenrisico
Etc.	—	Etc.

- Effect 3-ledig: Resultaat, SCR en Risicomarge (balans)

Herverzekering: impact capital generation complex

Mogelijk effect op vereist kapitaal

Netto premie ↘

Netto TV ↘

Catastroferisico ↘

SCR Schade / Zorg ↘

SCR CAT ↘

Tegenpartijen € ↗

Netto premie ↘

Netto TV ↘

SCR Tegenpartij ↗

SCR Op =

Mogelijk effect op aanwezig kapitaal

SCR Schade / Zorg ↘

SCR CAT ↘

Risicomarge ↘ **Own Funds** ↗

SCR Tegenpartij ↗

Netto premie ↘

Netto premie ↘

RM ↗ **en OF** ↘

Resultaat en OF ↘

SCR Op =



Herverzekering: illustratief voorbeeld € 50 mln CAT dekking

Uitgangssituatie

€ mln	Verzekeraar 1	Verzekeraar 2	Verzekeraar 3	Verzekeraar 4
<i>Duration verplichtingen</i>	4	4	25	25
Aanwezig kapitaal	328	372	198	315
SCR	235	265	142	225
<i>Marktrisico</i>	42	313	54	273
<i>Verz. risico</i>	290	82	158	61
SII Ratio	140%	140%	140%	140%

Impact

Impact herverzekering				
Aanwezig kapitaal	338	376	247	343
SCR	200	259	112	218
SII Ratio	169%	145%	221%	157%
Capital generation	45	10	79	35
Return on Own Funds (RoOF)	14%	3%	40%	11%



Conclusie

- Stuurmogelijkheden capital generation divers en complex: inzicht in drivers relevant en van belang
- Echter met behoud van eigen visie, missie en strategische doelen





Jasper Hoogenstraaten
Partner

020 – 707 3640

jasper.hoogenstraaten@aaa-riskfinance.nl

