

***Solvency II***



***Assetmanagement und  
Prudent Person Prinzip***

*Mag. Raimund Korherr, 13.9.2011*

# *Was haben wir heute vor ?*



**Ein kleines Experiment**

**Governance und**

**Risikomanagement und**

**Asset Management Prozess und**

**Prudent Person Prinzip**

**Fragen ?**

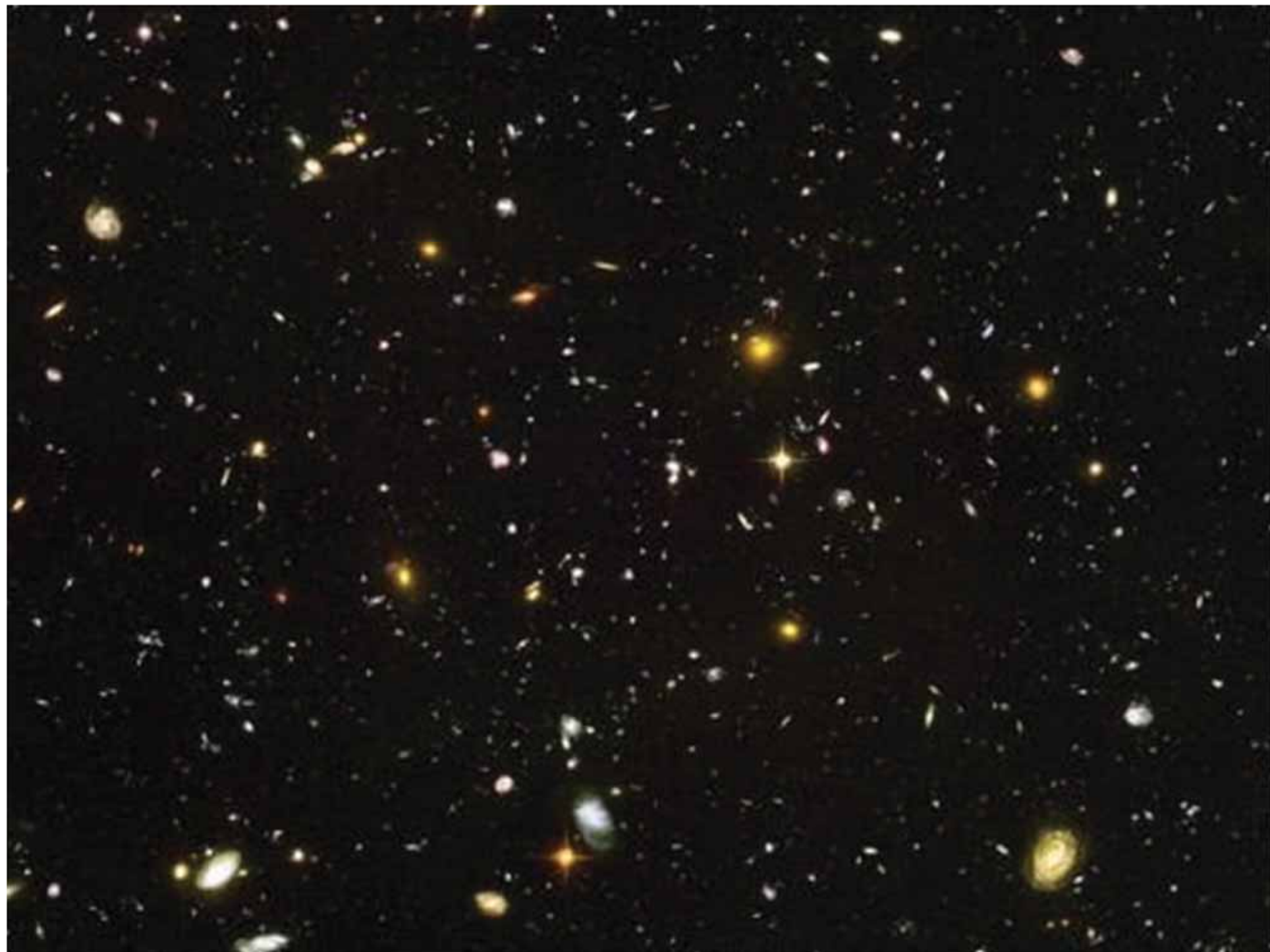




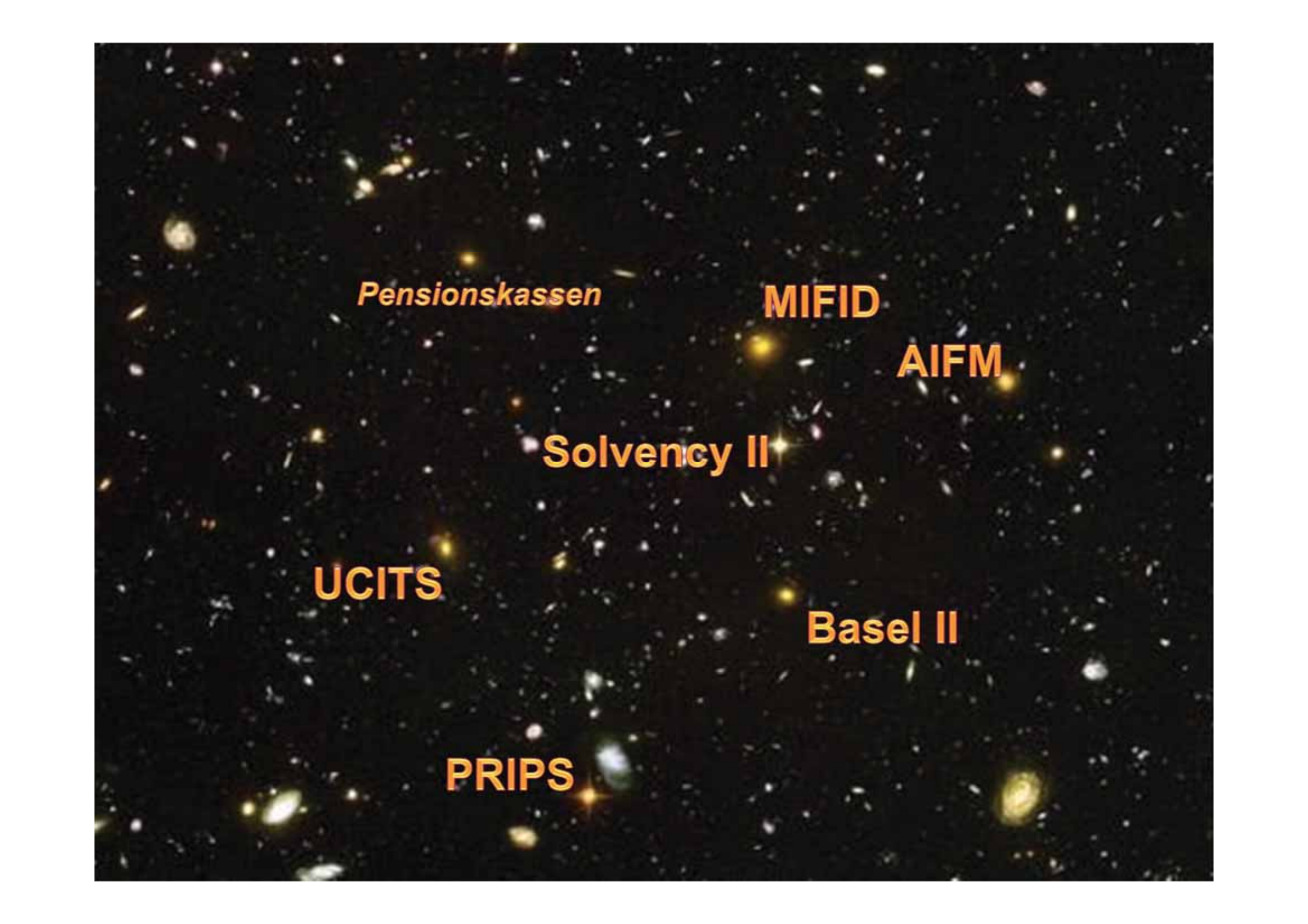












*Pensionskassen*

**MIFID**

**AIFM**

**Solvency II**

**UCITS**

**Basel II**

**PRIPS**

# *Zunehmender Detaillierungsgrad*



**EU-Richtlinien** *(Universum)*

**Solvency II** *(Welt)*

**Governance** *(Haus)*

**Risikomanagement** *(Zimmer)*

**Prudent Person Prinzip** *(Bild)*

**Detaillierte Regel** *(Fußball)*

# Prinzipien vs. Regeln

## Rechtsregeln

- enthalten „*definitives Sollen*“
- können stets nur entweder erfüllt oder nicht erfüllt werden
- gebieten **genau das zu tun, was sie verlangen** (nicht mehr und nicht weniger)
- Beispiel: das MCR „*hat eine absolute Untergrenze von 2 200 000 EUR für Nichtlebensversicherungsunternehmen*“ (Art 129 Abs 1 lit d)

## Rechtsprinzipien

- enthalten „*prima facie Sollen*“
- gebieten, dass etwas in einem relativ auf die rechtlichen und tatsächlichen Möglichkeiten möglichst hohen Maße realisiert wird
- sind Optimierungsgebote, **die in unterschiedlichen Graden erfüllt werden können**
- Beispiel: die VU haben „*über ein wirksames Governance-System zu verfügen, das ein solides und vorsichtiges Management des Geschäfts gewährleistet*“ (Art 41 Abs 1)

# *Prinzip der (doppelten) Proportionalität*

## Anforderungen an VU

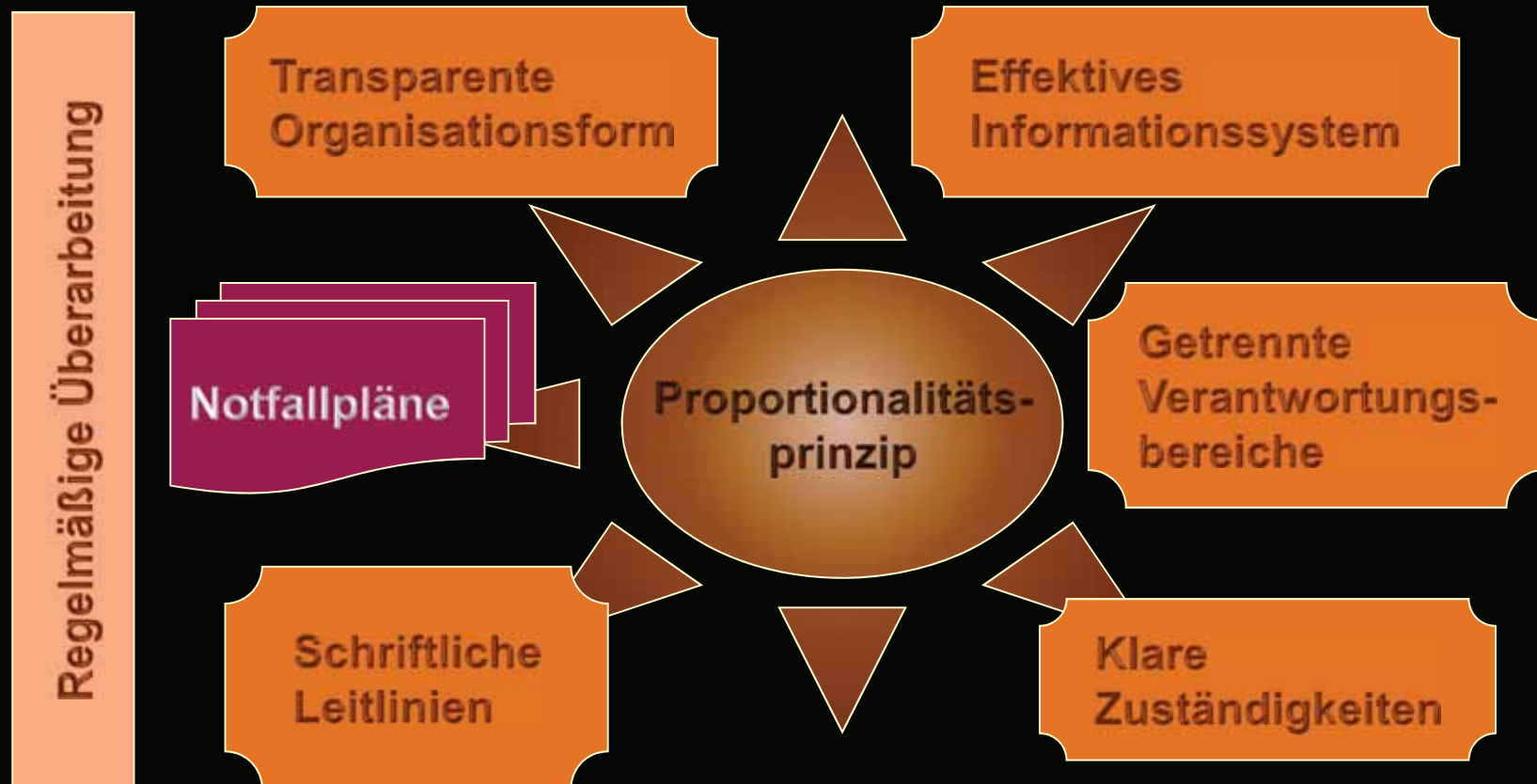
- Kommission muss **Grundsatz der Verhältnismäßigkeit** bei Durchführungsmaßnahmen beachten
- Nationale Umsetzung, die **der Wesensart, dem Umfang und der Komplexität der Risiken** angemessen ist, die mit der Tätigkeit des VU einher gehen
- VU müssen selbst beurteilen, welche Pflichten je nach Wesensart, Umfang und Komplexität ihrer Risiken angemessen sind (diese Selbsteinschätzung unterliegt der Überprüfung durch die Aufsichtsbehörden)

## Anforderung an Aufsicht

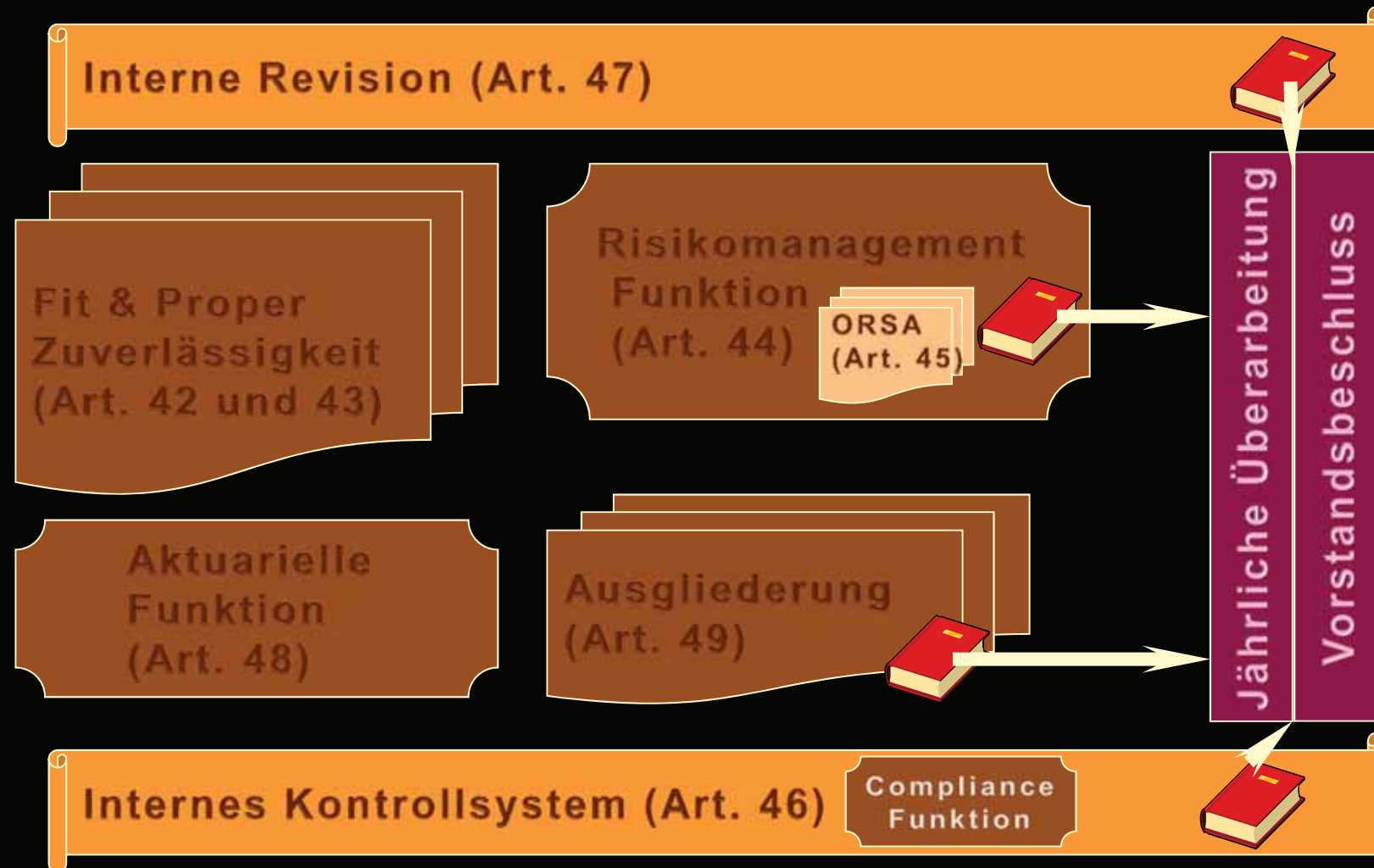
- Aufsichtsbehörden müssen Ermessensspielräume im Sinn des Verhältnismäßigkeitsgrundsatzes ausüben

# Governance System

Allgemeine Governance Anforderungen (Art. 41)



# Governance System



# Risk-Management-Function

## Risk-Management-System

facilitate implementation

monitor

assist in effective operation

provide

specialist  
analysis

quality reviews

administrative,  
management or  
supervisory body

other  
management

## w/regard to risk management

advise

strategic affairs

corporate strategy

mergers & acquisition

major projects

major investments

administrative,  
management or  
supervisory  
body

## view on risk profile

organisation-wide

aggregated

## emerging risks

identify

assess

## risk exposure

report details

## if using internal model

design

implement

test

validate

document model

document changes

analyse performance

report this analysis

inform the management

performance of model

suggest improvements

report status of improvements

compliance with art. 120 (usetest)

design

validation

application

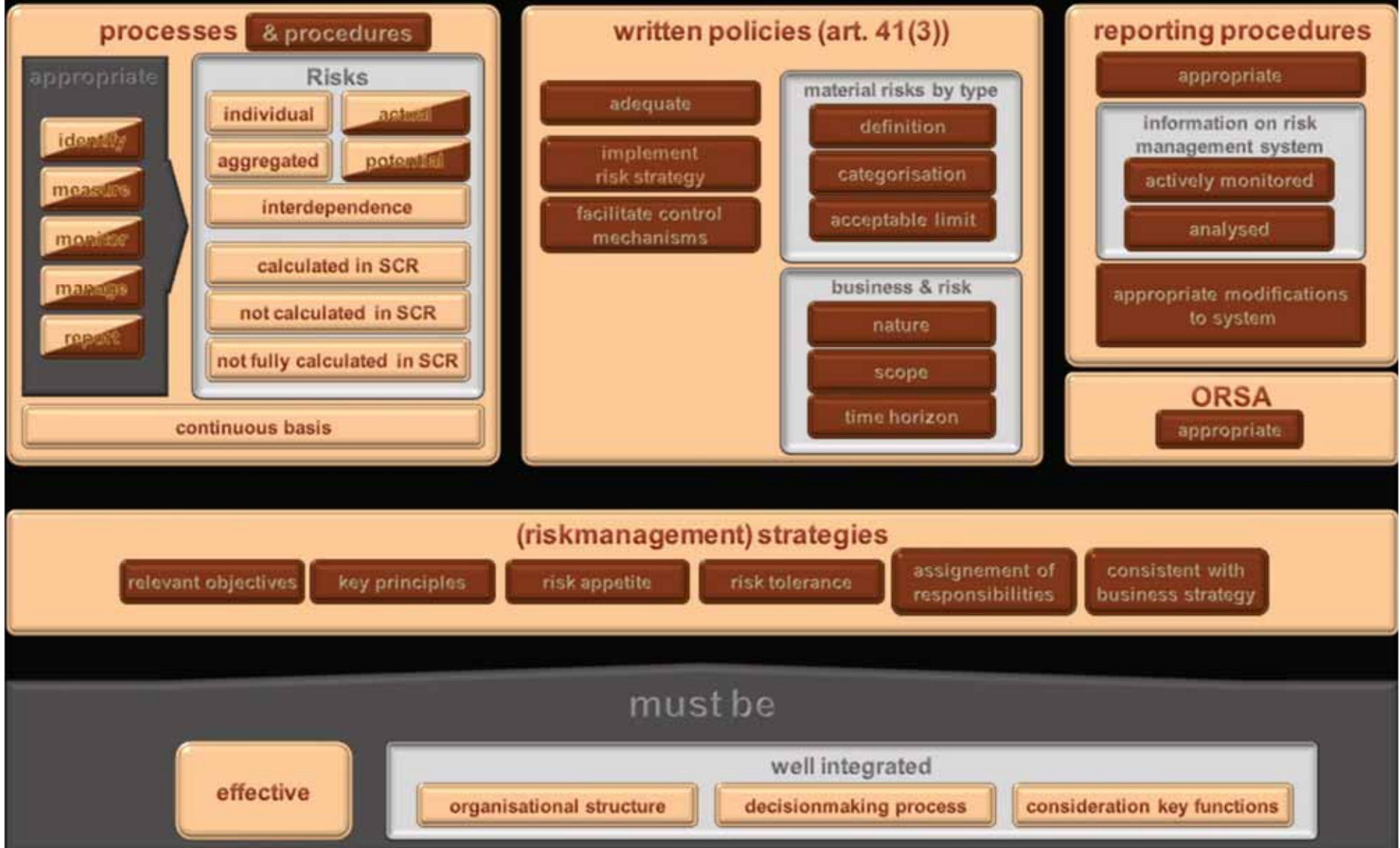
monitoring

ensure integrity

model

modelling process

# Risikomanagement System (1)





# Risikomanagement System (2)

Areas to be covered at least to ensure the proper function (1)

practices & procedures

establish

implement

maintain

monitor

including written policies

## underwriting, reserving

relevant data

sufficiency

quality

claims management

adequate

overall cycle

## operational risk

risk exposure

identify

document

monitor

assign clear responsibilities

## concentration

identify relevant sources

analyse contagion lines

establish

limits

thresholds

## liquidity

short term

long term

stresstest

scenario analyses

contingency plan

financing options

## re & other mitig.

select suitable reinsurance or similar techniques

## financial risk mitigation

select suitable technique

part of overall risk strategy

features to consider

qualitative

quantitative

type is appropriate

risk-natur

capability to manage and control with this type

# Risikomanagement System (3)

Areas to be covered at least to ensure the proper function (2)

practices & procedures

establish

implement

maintain

monitor

including written policies

## asset liability management

interdependency A & L

liquidity plan & off-balance exp.

correlation

asset classes

products

business lines

mitigation techniques

incl. embedded options

possible effects on policies

most obligations

as they fall due

including bonuses to policy-holders

Asset allocation

sufficient cash

securities

diversified

marketable

appropriate

nature

term

liquidity

## investment

comply with PPP (art. 132 ff.)

business

overall risk tolerance

solvency position

long-term risk

internal quantitative limits

assets

exposures

off-balance sheet exposures

derivatives

objectives

strategy

facilitate efficiency

contribute to reduction

evaluate types and principles

# Prudent-Person-Prinzip

gültig für  
sämtliche  
Vermögenswerte

Identifizieren

Messen

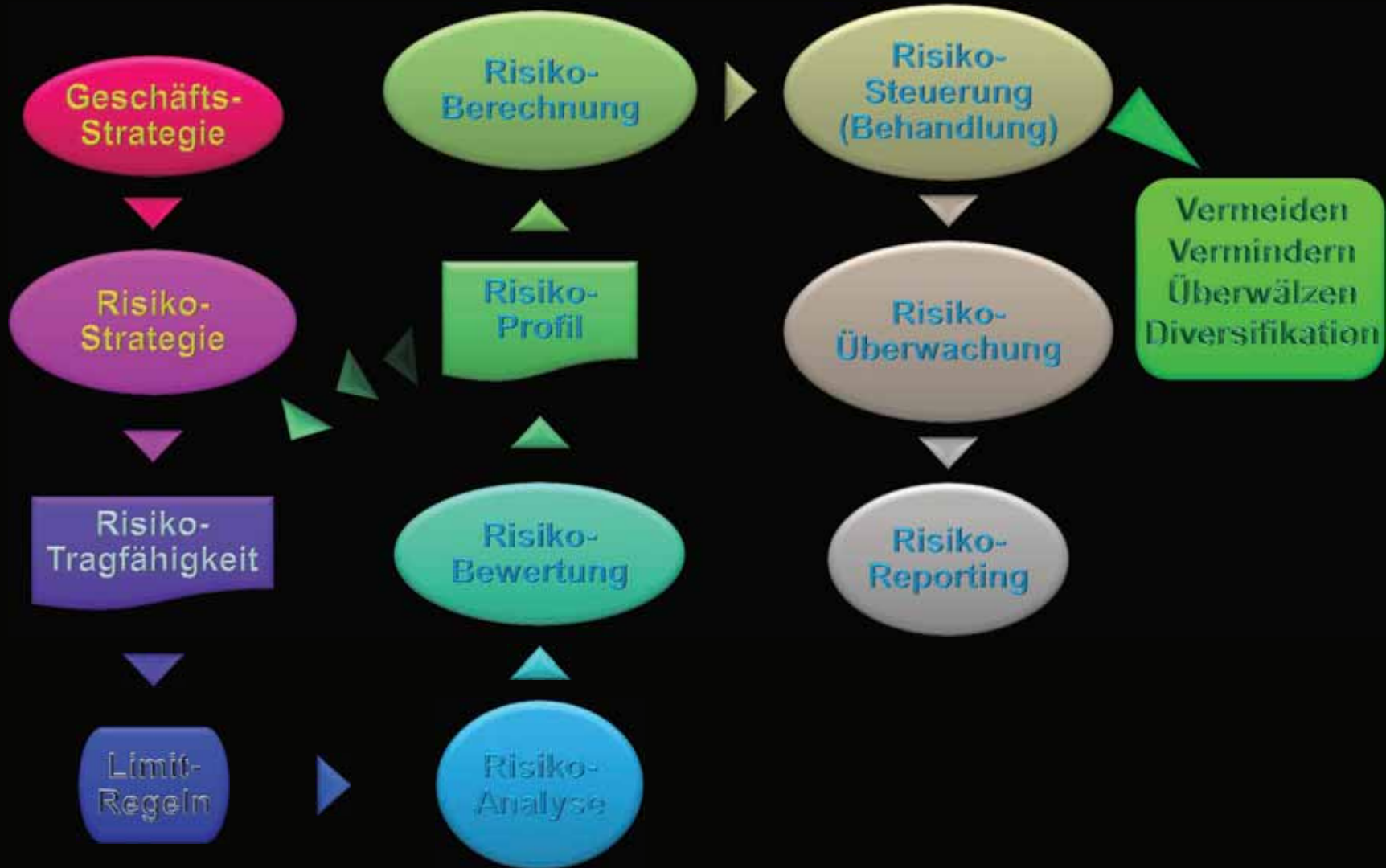
Beobachten

Managen

Steuern/  
Kontrollieren

Berichten

angemessen  
im SCR  
berücksichtigen



# Überblick Prudent-Person-Prinzip

MCR

SCR

Deckungsstock, Bedeckungswerte

FLV, ILV

Sicherheit, Qualität, Liquidität, Rentabilität  
bezogen auf das Gesamtportfolio

Verfügbarkeit (Zugriff)

der Wesensart und Laufzeit der technischen  
Verbindlichkeiten angemessen  
im besten Interesse der Kunden

Derivate: Sicherung, effiziente PM  
nicht notierte WP: geringere Veranlagung  
Diversifizierung: Instrument, Emittent, Gruppe,  
geografisch oder andere Kumulierung  
(Portfoliosicht)

Derivate bei  
FLV, ILV für  
zusätzliche  
Rückstellung  
für  
Garantien  
möglich

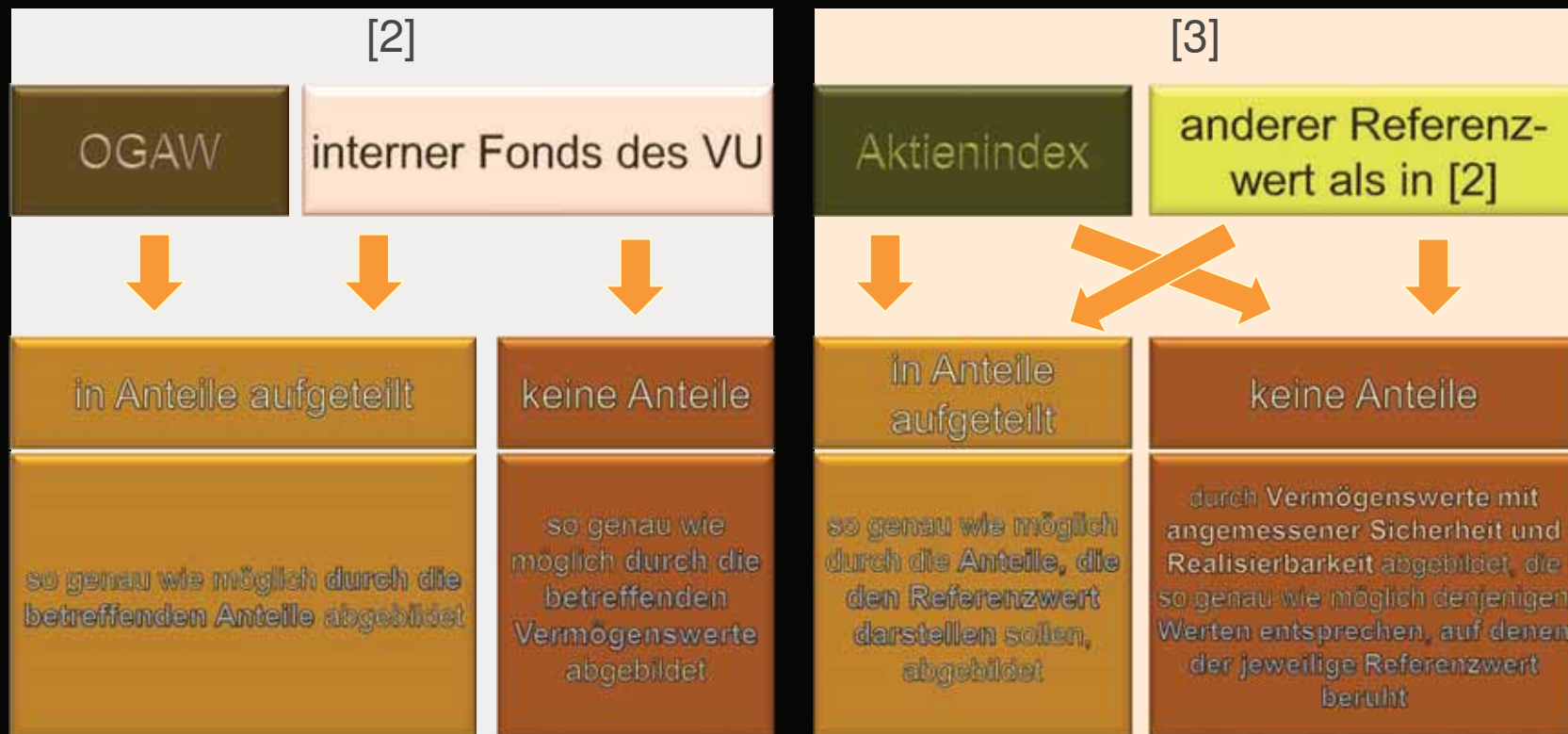
bei Konflikt: best interest of policyholders and beneficiaries

# Ökonomische Bilanz



# Artikel 132 Abs. 3

Sind Leistungen aus Lebensversicherungsverträgen, bei denen das Anlagerisiko von den Versicherungsnehmern getragen wird, direkt gebunden an



## Artikel 132 Abs. 3



[4] Schließen die in den Unterabsätzen 2 und 3 genannten Leistungen eine **Garantie für ein Anlageergebnis** oder eine **sonstige garantierte Leistung** ein, so findet Absatz 4 auf die zur **Bedeckung der entsprechenden zusätzlichen versicherungstechnischen Rückstellungen** gehaltenen Vermögenswerte Anwendung.



## Artikel 132 Abs. 4

---

[2] Die Verwendung **derivativer Finanzinstrumente** ist zulässig, sofern sie zur **Verringerung von Risiken** oder zur Erleichterung einer effizienten Portfolioverwaltung beitragen.

[3] Anlagen und Vermögenswerte, die **nicht zum Handel an einem geregelten Finanzmarkt zugelassen** sind, sind auf einem **vorsichtigen Niveau** zu halten.

## Artikel 132 Abs. 4



[4] Die Anlagen sind in angemessener Weise so zu **streuen**, dass eine übermäßige Abhängigkeit von

einem bestimmten Vermögenswert,  
einem Emittenten oder von  
einer bestimmten Unternehmensgruppe oder  
Region oder  
eine übermäßige Risikokonzentration im Portfolio  
insgesamt

vermieden werden.

# Artikel 132 Abs. 4

---

[5] Anlagen in Vermögenswerte

**ein und desselben Emittenten** oder von Emittenten, die **derselben Unternehmensgruppe** angehören,

dürfen die Versicherungsunternehmen nicht einer übermäßigen Risikokonzentration aussetzen.

## *Zu guter Letzt*

---

- Dokumentation, Dokumentation,  
Dokumentation, Dokument....

**quod non est in actis,  
non est in mundo**

# *Offene Fragen ...*

