



Das Prudent Person Principle im Lichte der Kapitalanlageverordnung

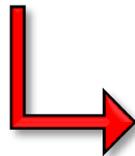
Level 1

Brussels, XXX
|...|(2015) XXX draft



Proposal for a

REGULATION OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL
on a European framework for simple, transparent and standardised securitisation
amending Directive 2009/65/EC, Directive 2009/138/EC, Regulation 2009/1060/EC,
Directive 2011/61/EU and Regulation 648/2012/EU



Article 17

Amendment of Directive 2009/138/EC

Directive 2009/138/EC is amended as follows:

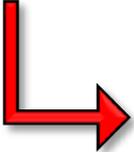
- (1) Article 135 paragraphs 2 and 3 are replaced by the following

Level 2



- Infrastructure investments
- Capital treatment of European Long-Term Investment Funds
- Treatment for equity exposures traded on Multilateral Trading Facilities
- The scope of transitional measure for equity investment
- Correction of minor, non-substantive drafting errors

Annahme durch die EK: Q4 2015
 Inkrafttreten: Q1 2016



Anpassung Technical Standards
 (zB Reporting) + L3-Guidelines??



...und in Form von Technischen Standards

Date	Documents
06.07.2015	<ul style="list-style-type: none"> Letter to the European Commission on the Set 2 of the draft ITS for Solvency II
	<ul style="list-style-type: none"> Draft ITS on List of regional governments and local authorities
	<ul style="list-style-type: none"> Draft ITS on Index for the equity dampener
	<ul style="list-style-type: none"> Draft ITS on Currency shock for currencies pegged to the EURO
	<ul style="list-style-type: none"> Draft ITS on Standard deviations for health insurance obligations subject to health risk equalisation systems
	<ul style="list-style-type: none"> Draft ITS on Procedures when assessing external credit assessments
	<ul style="list-style-type: none"> Draft ITS on Supervisory transparency and accountability Technical Annex to Draft ITS on Supervisory transparency
	<ul style="list-style-type: none"> Draft ITS on Capital add-ons
	<ul style="list-style-type: none"> Draft ITS on Templates for the submission of information Technical Annexes to Draft ITS on Templates for the submission of information to the competent authorities (clean printable A4) (updated 11.08.2015)
	<ul style="list-style-type: none"> Draft ITS on Procedures, formats and templates of the Solvency II Report (updated 11.08.2015) Technical Annexes to Draft ITS on Procedures, formats and templates of the Solvency II Report (updated 11.08.2015)
	<ul style="list-style-type: none"> Draft ITS on Exchange of information on a systematic basis within colleges
31.10.2014	<ul style="list-style-type: none"> Letter to the European Commission on the Set 1 of the draft ITS on the approval processes Draft ITS on the approval of an internal model Draft ITS on the application to use a group internal model Draft ITS on the approval procedure to use undertaking-specific parameters Draft ITS on the approval of the application of a matching adjustment Draft ITS on the approval for the use of ancillary own-fund items Draft ITS on the approval to establish special purpose vehicles Final Reports on the public consultation on the Set 1 of the Solvency II ITS

Level 2,5

Solvency II

Level 3



Guidelines on ancillary own funds	
Guidelines on application of outwards reinsurance	
Guidelines on the application of life underwriting risk module	
Guidelines on basis risk	Guidelines on the loss-absorbing capacity of technical provisions and deferred taxes
Guidelines on classification of own funds	Guidelines on the methodology for equivalence assessments by national supervisory authorities
Guidelines on contract boundaries	Guidelines on the treatment of market and counterparty risk exposures in the standard formula
Guidelines on group solvency	Guidelines on the use of internal models
Guidelines on health catastrophe risk sub-m	Guidelines on treatment of related undertakings, including participations
Guidelines on look-through approach	Guidelines on undertaking-specific parameters
Guidelines on operational functioning of coll	Guidelines on valuation of technical provisions
Guidelines on ring-fenced funds	
Guidelines on supervisory review process	

<https://eiopa.europa.eu/publications/eiopa-guidelines>

+ GL on System of Governance
GL on ORSA

Level 4

Kurztitel

Versicherungsaufsichtsgesetz 2016

Kundmachungsorgan

BGBI. I Nr. 34/2015 zuletzt geändert durch BGBI. I Nr. 68/2015

Inkrafttretensdatum

01.01.2016

**VAG 2016
und seine ersten 3 Novellen**

Langtitel

Bundesgesetz über den Betrieb und die Beaufsichtigung der Vertragsversicherung
(Versicherungsaufsichtsgesetz 2016 – VAG 2016)

StF: BGBI. I Nr. 34/2015 (NR: GP XXV RV 354 AB 436 S. 55. BR: 9274)

[CELEX-Nr.: 32009L0138, 32014L0051]

- 1.
- 2.
- 3.

Änderung

BGBI. I Nr. 44/2015 (NR: GP XXV RV 452 AB 503 S. 64. BR: AB 9337 S. 840.)

BGBI. I Nr. 68/2015 (NR: GP XXV RV 560 AB 589 S. 73. BR: AB 9374 S. 842.)

[CELEX-Nr.: 32013L0034]

BGBI. I Nr. 112/2015 (NR: GP XXV RV 689 AB 728 S. 83. BR: 9403 AB 9420 S. 844.)

[CELEX-Nr.: 32013L0040, 32014L0042, 32014L0062]

...und wird nun durch FMA-Verordnungen präzisiert

Kleine VVaG + kleine VU
Rechnungslegung
Eigenmittelerfordernis
Kapitalanlage
geeignete Vermögenswerte für die Bedeckung der <u>vg</u> Rückstellungen

Meldewesen + Treuhänder
Meldungen - Inhalt und Gliederung der Informationen; Vorschreibung von unterjährigen Meldungen
Deckungsstockverzeichnisse - Festlegung der Mindestangaben; Vorschreibung von unterjährigen Meldungen
Form der Kommunikation mit der FMA - <u>Accounting</u> Plattform
Treuhänder - Höhe der Gebühr
Treuhänder - Inhalt, Gliederung und Art der Übermittlung des Quartalsberichtes und des Jahresberichtes

Gebühren + Geldwäsche + Kosten
Gebühren-VO (Anpassung und Ergänzung um neue Tatbestände, welche ab 1. April 2015, 1. Juli 2015, 1. Jänner 2016 zu <u>vergebühren</u> sind)
Geldwäsche - weitere angemessene Sorgfaltspflichten und verstärkte kontinuierliche Überwachung bei erhöhtem Risiko
Rundschreiben betreffend Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung
Rundschreiben betreffend Kontrollverfahren und Verdachtsmeldungen
Rundschreiben zum risikoorientierten Ansatz zur Prävention von Geldwäscherei und Terrorismusfinanzierung
Rundschreiben betreffend Feststellung und Überprüfung der Identität für VU
Kosten-VO (VAG 1978)
Kosten-VO (VAG 2016)

Rechnungslegung
Rechnungslegung - Besondere Rechnungslegungsvorschriften
Gliederung der Bilanz und Konzernbilanz
Gliederung der G&V-Rechnung
Schwankungsrückstellungs-Verordnung
Rundschreiben betreffend Abbildung des von Pensionskassen übernommenen Geschäfts im Jahresabschluss von Versicherungsunternehmen
Rundschreiben betreffend Bilanzierungsfragen im Zusammenhang mit dem Versicherungspool zur Deckung von Terrorrisiken

Abschlussprüfer
Berichtspflichten der Abschlussprüfer
Rundschreiben betreffend die Änderungen der Vorschriften zur Abschlussprüfung von Versicherungsunternehmen
Rundschreiben betreffend Bericht des Abschlussprüfers über die bereinigte Eigenmittelausstattung sowie die Auswirkung gruppeninterner Geschäfte auf die Eigenmittelausstattung

Kapitalanlagen
Kapitalanlagen - qualitative Vorgaben zu den Grundsätzen der unternehmerischen Vorsicht
Rundschreiben der FMA zu kapitalgarantierten Finanzinstrumenten
Rundschreiben der FMA zu <u>pZV</u> - Aktienquote/Absicherungsinstrumente

Governance
<u>Governance</u> - und Schlüsselfunktionen - fachliche Qualifikation und <u>persönl.</u> Zuverlässigkeit
Verantwortlicher Aktuar - fachliche Qualifikation und <u>persönl.</u> Zuverlässigkeit
Aktionärskontrolle
Rundschreiben betreffend fachliche Eignung des verantwortlichen Aktuars bzw. seines Stellvertreters
Rundschreiben betreffend Anforderungen an den verantwortlichen Aktuar bzgl. der prämiengünstigten Zukunftsvorsorge gem. § 108g bis 108l VAG
FMA Mindeststandards für die interne Revision von Versicherungsunternehmen

Lebensversicherung
Höchstzinssatzverordnung
Gewinnplan
SCR Standardformel - Berechnung des risikominimierenden Effekts, den künftige Überschussbeteiligungen aus Versicherungsverträgen erzeugen
Inhalt, Gliederung und Art der Übermittlung der versicherungsmathematischen Grundlagen - Lebensversicherung
Gewinnbeteiligung-LV
Verantwortlicher Aktuar - Inhalt, Gliederung und Art der Übermittlung des Berichtes
Deckungsrückstellung - Voraussetzungen, unter denen zusätzliche <u>Rst</u> zu bilden sind, sowie die erforderliche Höhe dieser Rückstellungen
Allgemeine Informationspflichten an den Versicherungsnehmer
Informationspflichten für die Lebensversicherung - Konkretisierung
Beerdigungskosten-LV

Betriebliche Kollektivversicherung
Betriebliche Kollektivversicherung - Mindestinhalt und Gliederung der Information an die Versicherten
Betriebliche Kollektivversicherung - Inhalt und Gliederung der Information sowie Vorgaben zu den Berechnungen bei Übertragungen zwischen <u>BKV</u> und Pensionskasse
Betriebliche Kollektivversicherung - Info an Anwartschaftsberechtigte bei Einbeziehung in die <u>BKV</u> und bei Ausscheiden aus dem Unternehmen vor Eintritt eines Leistungsfalles

Krankenversicherung
Gewinnbeteiligung-KV
Gewinnplan-KV
Inhalt, Gliederung und Art der Übermittlung der versicherungsmathematischen Grundlagen - Krankenversicherung
Informationspflichten für die Kranken- und die Unfallversicherung - Konkretisierung
Rundschreiben betreffend Tarifanpassungen in der Krankenversicherung nach Art der Lebensversicherung
Rundschreiben betreffend Differenzierung der Gewinnbeteiligung von Teilbeständen in der Rentenversicherung, insbesondere von sog. Bonusrenten
Rundschreiben betreffend den Rechnungszins in der Krankenversicherung nach Art der Lebensversicherung


ÖSTERREICHISCHE FMA · FINANZMARKTAUFSICHT
 ■ Kompetenz ■ Kontrolle ■ Konsequenz






[Home](#) > [Rechtliche Grundlagen](#) > [Gesetzliche Grundlagen](#) > [Verordnungen](#) > [Versicherungsaufsichtsgesetz...](#)

letzte Änderung: 05.08.2015

Verordnungen zum Versicherungsaufsichtsgesetz 2016

- ▶ [Beerdigungskostenverordnung 2016](#)
- ▶ [Betriebliche Kollektivversicherung Informationspflichtenverordnung – BKV-InfoV](#)
- ▶ [kleine Versicherungsunternehmen Kapitalanlageverordnung – **KVU-KAV**](#) **1.**
- ▶ [kleine Versicherungsvereine Eigenmittelerfordernisverordnung – KV-EEV](#)
- ▶ [kleine Versicherungsvereine Kapitalanlageverordnung – **KV-KAV**](#) **2.**
- ▶ [kleine Versicherungsvereine Rechnungslegungsverordnung – KV-RLV](#)
- ▶ [Versicherungsunternehmen Meldeverordnung – VU-MV](#)
- ▶ [Versicherungsunternehmen Verzeichnisverordnung – VU-VerzV](#)



<https://www.fma.gv.at/de/rechtliche-grundlagen/gesetzliche-grundlagen/verordnungen/versicherungsaufsichtsgesetz-2016-vag-2016.html>

Ziele der VU-KAV:



1. Klarheit
(Rechtssicherheit)



2. Qualität
(Prozesse/Methoden)

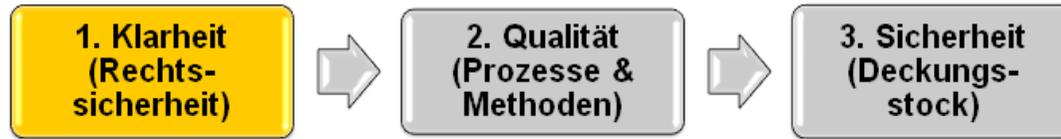


3. Sicherheit
(Deckungsstock)

- L1-L2-L3-L4
- „So viele Vorschriften wie nötig, so wenige wie möglich“
- Transparenz & effizientere Vollziehbarkeit

- Fokus auf qualitative Vorgaben zum Veranlagungsprozess:
- ALM, Veranlagungsstrategie, Due diligence, Kreditrisikoanalyse, Risikoindikatoren

- Beibehaltung bewährter Vorschriften zum Schutz des Deckungsstockvermögens (ua iZm Recovery & Resolution, IGS)



■ zu umfangreich...?

Over 3,250 pages of text defining Solvency II compared to only 199 pages covering all 13 directives, including Solvency I that it will replace

Insurance Europe, December 2014

■ zu *neuartig*...?

Prinzipienbasierter Ansatz: „Optimierungsgebote“, die in unterschiedlichen Graden erfüllt werden können

■ zu komplex...?

Level 1 ⇔ Level 2 ⇔ Level 2,5 ⇔ Level 3 ⇔ Level 4



Es gibt viele Wege,
um „prudent“ zu sein...

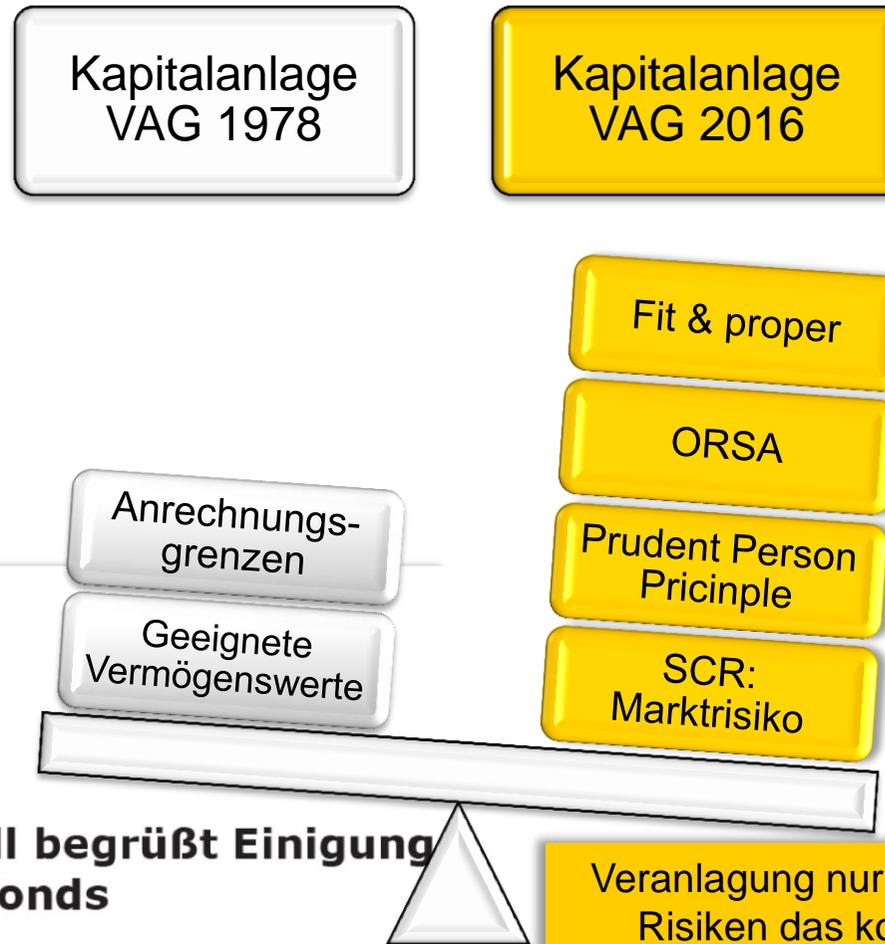
Definition of *prudent* in English:
adjective

Acting with or showing care and thought for the future:

'no prudent money manager would authorize a loan without first knowing its purpose'

<http://www.oxforddictionaries.com/definition/english/prudent>





Kommissionsmitglied Hill begrüßt Einigung langfristige Investmentfonds

Straßburg, 10 März 2015

Veranlagung nur in Vermögenswerte, deren Risiken das konkrete VU angemessen **erkennen, messen, überwachen, managen, steuern, berichten** und beim **ORSA** entsprechend berücksichtigen kann.

Allgemeine Anforderungen

§ 124

Fonds- und indexgeb. LV

§ 125

Gesamtes Portfolio

1. angemessene Erkennung, Messung, Überwachung, Management, Steuerung, Berichterstattung und Berücksichtigung der **Risiken** der Vermögenswerte und Instrumente im ORSA
2. **Sicherheit, Qualität, Liquidität und Rentabilität** des Portfolios
3. **Verfügbarkeit** der Vermögenswerte infolge ihrer Belegenheit
4. im Falle eines **Interessenkonflikts** => bestes Interesse der VN

5. Verwendung **derivativer Finanzinstrumente** nur eingeschränkt
6. **nicht zum Handel** zugelassene Vermögenswerte: vorsicht. Niveau
7. angemessene **Mischung und Streuung**



gilt nur für Vermögenswerte zur **Bedeckung von zusätzl. Rst** für Garantie (Ausfallsrisiko des externen Garantiegebers)

SII-Rst

1. **Kongruenz** (iHa die Laufzeit der Versicherungsverbindlichkeiten)
2. Anlage im **besten Interesse** aller Versicherten
3. Berücksichtigung jeglicher **offengelegten strategischen Ziele**
4. **Dokumentation** der Bedeckung der SII-Rst





1. Abschnitt

1. ALM
2. Veranlagungsstrategie
3. Governance
4. Dokumentation
5. Mischung & Streuung
6. Risikoindikatoren
7. Kreditrisikobewertung
8. Nicht-alltägliche Kapitalanlagen
9. Liquidität
10. Wertpapierleihe
11. Derivative Finanzinstrumente

2. Abschnitt

1. Geeignete Vermögenswerte
2. Tilgungen/Rücklösungen/Zinsen
3. Aufrechnungsverzichtserklärung
4. Verwahrung von WP/Assets
5. Schuldverschreibungen
6. Anteilen an Kapitalanlagefonds
7. Darlehen
8. Strukturierte Produkte
9. Derivative Finanzinstrumente
10. Fondsgebundene LV
11. Indexgebundene LV

1. ALM als Ausgangspunkt

- Die Modellierung des ALM hat u.a. Zinsgarantien gegenüber den Versicherten sowie **außerbilanzielle Verpflichtungen** zu berücksichtigen.

- Das ALM hat **auf angemessenem Aggregationsniveau** zu erfolgen.

idR Bilanzabteilungen,
Deckungsstockabt.,
Produktgruppen

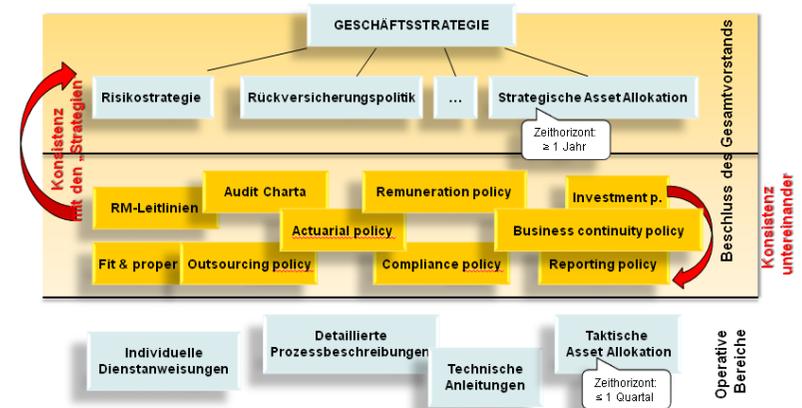


- Veranlagungsleitlinien:

- Verfahren zur Ermittlung und Bewertung unterschiedlicher Arten von Inkongruenzen zwischen Aktiva und Passiva, zumindest in Bezug auf Laufzeiten und Währung
- zu erwartende Wirkung von Risikominderungstechniken auf das ALM
- Beschreibung der bewusst zugelassenen Inkongruenzen
- Beschreibung der Stresstests und Szenarioanalysen

Inwiefern wird ALM bei strategischer Asset Allokation, Stress Tests (Methoden/Annahmen), Organisation (Kommunikation Aktuar ↔ Asset Manager) und Reporting an den Vorstand berücksichtigt?

2. Veranlagungspolitik als Maßstab

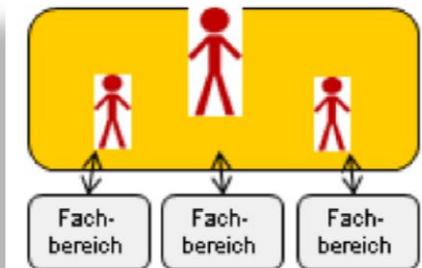


1. Segmentierung des Gesamtportfolios
2. Investmentziele
3. Prozesse für das ALM
4. der vom VU angestrebte Grad an Sicherheit, Qualität, Liquidität, Rentabilität des Portfolios und Verfügbarkeit der Vermögenswerte und das daraus abgeleitete Limitsystem
5. Anlageuniversum zulässiger Vermögenswertkategorien
6. Prozesse für die Veranlagung nach Vermögenswertkategorien (\pm CIC)
7. Strategische Asset Allokation, geeignete Abweichungsparameter und Regeln für Neufestlegung
8. Festlegung der Zuständigkeiten für die einzelnen Schritte des Kapitalanlageprozesses einschließlich der Eskalation insb. im Fall einer Limitüberschreitung
9. Bedingungen, unter denen das VU Vermögenswerte verleihen kann
10. Verfahren für die Bewertung der Vermögenswerte
11. Umfang, Häufigkeit und Art und Weise eigener Kreditrisikobewertungen

4. Governance & 5. Dokumentation

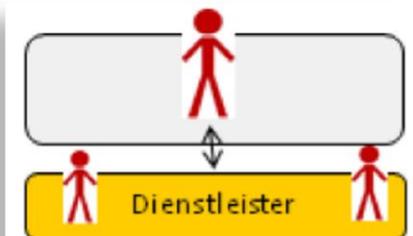
■ Organisatorische Trennung zwischen

- Bewertung der Vermögenswerte, die Abwicklung und die Erfassung der Transaktionen im Rechnungswesen (Back Office)
- Vermögenswerteselektion und Veranlagung (Front Office)



■ Leiter der Kapitalanlage = Person, die eine Schlüsselfunktion leitet

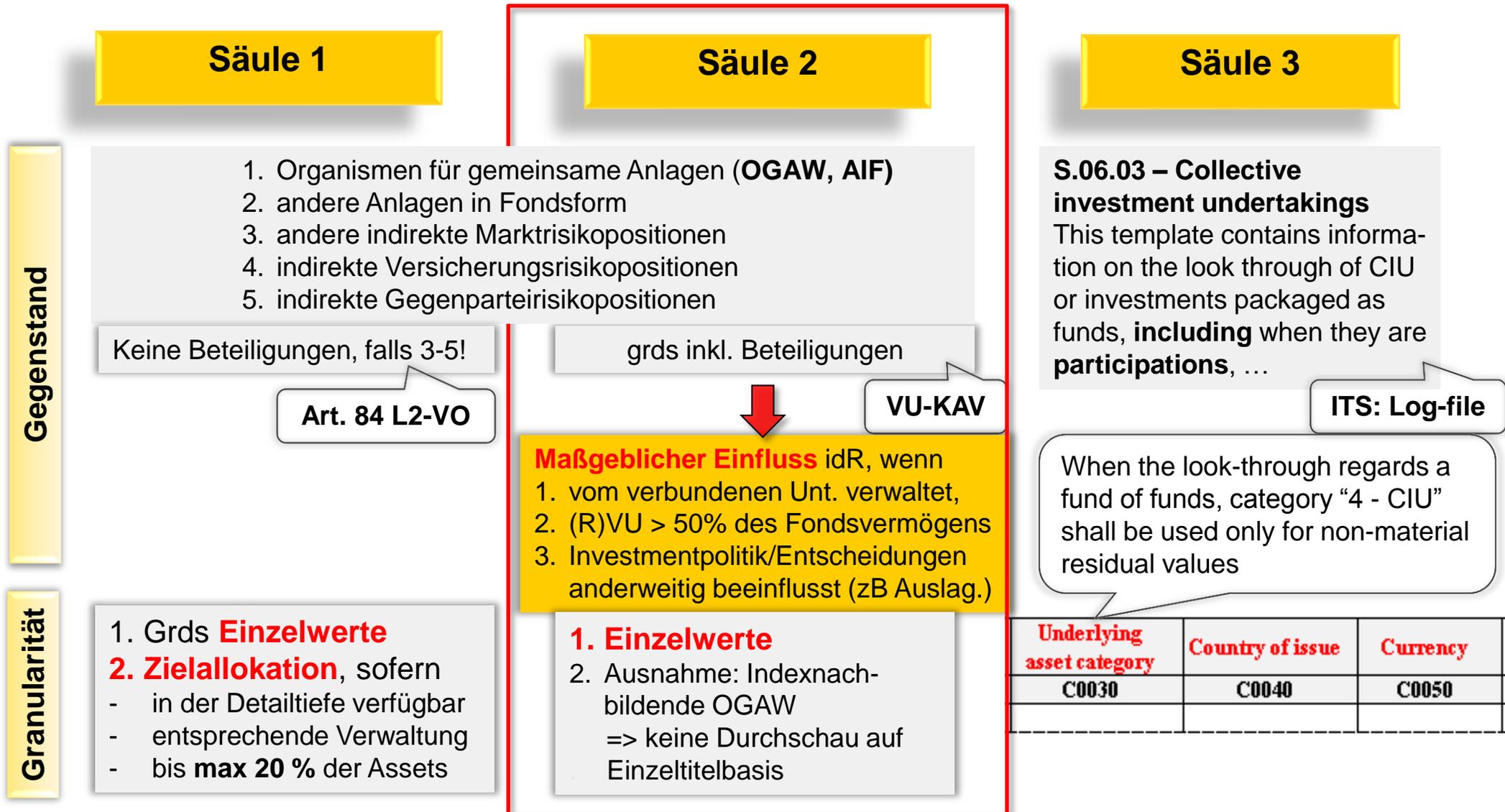
Im Fall einer (vollständigen) Auslagerung
=> Auslagerungsbeauftragter im VU



■ Dokumentation:

- Grundlagen für Anlageentscheidungen und Portfoliotransaktionen
- Überwachung der Performance und Methode/Annahmen für die Bewertung

Substance over form ↔ Look through



- **Limitsystem mit quantitativen Anlagegrenzen** für alle relev. Konzentrationsrisiken, jedenfalls für
 - Vermögenswertkategorien
 - Emittenten/Gegenparteien + Emittenten/Gegenparteien derselben Unternehmensgruppe
 - geografische Regionen

- **Durchschau** bei der Überwachung von quantitativen Anlagegrenzen bei 1)
 - Anlagen in OGAW, AIF sowie
 - bei indirekten Risikopositionen (Art. 84 Abs. 1-2 L2-VO)

1) Kein maßgeblicher Einfluss

1. auf die Vermögenswertkategorien zumindest auf Grundlage der **Zielallokation**
2. Eine Durchschau bloß auf Basis der Zielallokation darf zu keiner wesentlichen Beeinträchtigung der Risikobeurteilung führen.

2) Maßgeblicher Einfluss

1. auf die Vermögenswertkategorien auf Grundlage der **Einzelwerte**
2. **Indexnachbildende OGAW:** keine Durchschau auf Einzeltitelbasis erforderlich

Dachfonds:
ausreichende Anzahl von Wiederholungen der Durchschau

- VU haben eigene Risikoindikatoren der Kapitalanlage zu entwickeln, welche vor neuen Investments sowie laufend einzusetzen sind
 1. Vergleich der Duration von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten einschließlich der Versicherungs- und Rückversicherungsverpflichtungen
 2. Abweichungen von der strategischen Asset Allokation in den einzelnen Vermögenswertkategorien
 3. Anteil nicht notierter bzw. nicht regelmäßig gehandelter Vermögenswerte
 4. Anzahl der Positionen im Gesamtportfolio und Größe der zehn größten Positionen
 5. Struktur des Gesamtportfolios nach Kreditqualität und Kreditqualität der zehn größten Gegenparteien
 6. Marktwert des Brutto-Nominal-Exposure offener Derivate-Kontrakte
 7. Anteil des Gesamtportfolios, auf den die Durchschau bei Organismen für gemeinsame Anlagen oder andere Anlagen in Fondsform auf jeden Vermögenswert nicht angewandt wird
 8. Anzahl und Volumen von gruppeninternen Transaktionen
 9. Höhe stiller Lasten und stiller Reserven der Aktivseite
 10. Annahmen und Häufigkeit der Bewertung von Vermögenswerten



- **Gegenstand:** Vermögenswerte oder Emittenten, die
 - einen größeren Anteil am Segment des Portfolios ($> 1\%$) darstellen oder
 - mit komplexeren Risiken verbunden sind

1) Kein maßgeblicher Einfluss

Bei in Form von **OGAW** verwalteten Vermögen kann idR davon ausgegangen werden, dass eine eigene Kreditrisikobewertung durch VU **praktisch nicht möglich** ist.

2) Maßgeblicher Einfluss

2)

VU haben jederzeit in der Lage zu sein, nachzuweisen, dass der Verwalter dieser Anlagen angemessene Kreditrisikobewertungen durchführt.

■ Methoden & Quellen:

- auf Ebene des Einzel-Emittenten als auch auf Gruppenebene durchzuführen
- Berücksichtigung von Maßnahmen, die die Kreditqualität verbessern (zB Garantien, Sicherheiten)
- Analyse von makroökonomischen Entwicklungen, laufende Überwachung von Nachrichten, Bilanz- und Marktkennzahlen, Vertragsdokumentation
- verlässliche Quellen, die im Hinblick auf den Umfang und die Aktualität eine ausreichende Anzahl von Datenpunkten zu berücksichtigen haben, die eine ganzheitliche Betrachtungsweise des Kreditrisikos über mehrere Zeitperioden ermöglichen

- Um sicherzustellen, dass alle übernommenen Liefer- und Zahlungsverpflichtungen auch aus Wertpapier- und Derivategeschäften zum Zeitpunkt der Fälligkeit in vollem Umfang erfüllt werden können, haben (R)VU im Einklang mit § 124 Abs. 1 Z 2 VAG 2016 dafür Sorge zu tragen, dass die Zusammensetzung des Gesamtbestands der Vermögenswerte und Instrumente **die ständige Verfügbarkeit eines betriebsnotwendigen Betrags an liquiden oder leicht liquidierbaren Anlagen** gewährleistet.

Welcher Liquiditätsbedarf ist in Anbetracht der Verbindlichkeiten erforderlich?

Wie viele Tage dauert es, das Portfolio in Cash umzuwandeln? Gibt es Minimum-Cash-Buffer?

Sind gelistete Anleihen-Investments tatsächlich liquide?

Wie hoch ist der Anteil relativ illiquider Asset Klassen wie z.B. Immobilien oder Alternative Investments?

- Für Wertpapiere, die Gegenstand von Wertpapierleih-/Wertpapierpensionsgeschäften sind, sind Sicherheiten in Form geeigneter Vermögenswerte
 - gemäß EMIR-Verordnung zu stellen (?) oder
 - zuzüglich eines marktüblichen Aufschlages zu stellen.

Der Marktwert der Sicherheitsleistung darf den Marktwert der verliehenen Wertpapiere nicht unterschreiten. Unterschreitet der Marktwert der Sicherheitsleistung (ggf zuzüglich eines marktüblichen Aufschlages) den Marktwert der verliehenen Wertpapiere, so hat das VU unverzüglich die Leistung weiterer geeigneter Sicherheiten zu fordern. Die Sicherheiten sind auf Depots oder Konten zu hinterlegen, auf die der Wertpapierleihernehmer im Konkurs- oder Insolvenzfall nicht zugreifen kann.

- nur auf vorsichtigem Niveau zulässig

Annex I		
S.11.01.01		
Assets held as collateral		
Information on positions held		

Annex I													
S.10.01.01													
Securities lending and repos													
Portfolio	Fund number	Asset category	Counterparty Name	Counterparty code	Type of counterparty code	Counterparty asset category	Assets held in unit-linked and index-linked contracts	Position in the contract	Near leg amount	Far leg amount	Start date	Maturity date	Solvency II Value
C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170

- Vor der Durchführung einer nicht alltäglichen Anlage oder Anlagetätigkeit (= die **vom betroffenen (R)VU nicht regelmäßig durchgeführt** wird) hat das (R)VU

„The use of derivatives may not be exceptional as such but is considered non-regular as derivatives have to be tailored in each case to serve a specific purpose.”
EIOPA-GL on System of Governance, Erl zu LL 28

- zu beurteilen, ob es unter Berücksichtigung seiner materiellen und personellen Ressourcenausstattung in der Lage ist, die Anlage oder Anlagetätigkeit durchzuführen und zu managen;
- die mit der Anlage oder Anlagetätigkeit verbundenen spezifischen Risiken und die Auswirkungen der Anlage oder Anlagetätigkeit auf sein Risikoprofil zu identifizieren und zu bewerten.

12. Derivative Finanzinstrumente: Verwendungszweck...

1. Verwendung zur Verringerung von Risiken

- Quantitativer Nachweis des risikoverringernenden Effektes für den gesamten Zeitraum des geplanten Einsatzes;
- Nachweis, dass durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten keine zusätzlichen wesentlichen Risiken entstehen.

2. Verwendung für Erleichterung einer effizienten Portfolioverwaltung

- Quantitativer Nachweis, dass
 - das erzeugte Risikoprofil des Segments nicht wesentlich von einem Risikoprofil ohne Einsatz von Derivaten abweicht und
 - alle derivativen Komponenten auf Gesamtportfolioebene für den gesamten Zeitraum des geplanten Einsatzes effizient sind.

unzulässiger Einsatz

1. Leeverkäufe

- Geschäfte bei denen zugrunde liegende Risikopositionen nicht vorhanden sind (§ 124 Abs. 1 Z 5 VAG 2016)
- Als abzusichernde Risikopositionen können sowohl Aktiva als auch Passiva angesehen werden (VU-KAV)

2. Derivative Finanzinstrumente und Investmentstrategien mit **unbegrenztem Verlustpotential**

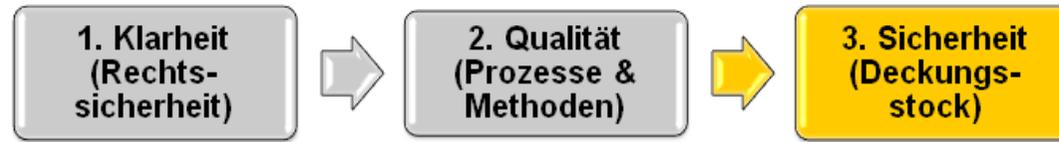
auf vorsichtigem Niveau

1. Spekulative Investments

- hoher Leverage,
- kurze Haltedauer
- hohe Transaktionshäufigkeit
- Produkte mit Arbitrage-Strategien
- ...

3)

Gilt auch im Fall von Investments in Fonds mit maßgeblichem Einfluss



1. Abschnitt

1. ALM
2. Veranlagungsstrategie
3. Governance
4. Dokumentation
5. Mischung & Streuung
6. Risikoindikatoren
7. Kreditrisikobewertung
8. Nicht-alltägliche Kapitalanlagen
9. Liquidität
10. Wertpapierleihe
11. Derivative Finanzinstrumente

2. Abschnitt

1. Geeignete Vermögenswerte
2. Tilgungen/Rücklösungen/Zinsen
3. Aufrechnungsverzichtserklärung
4. Verwahrung von WP/Assets
5. Schuldverschreibungen
6. Anteilen an Kapitalanlagefonds
7. Darlehen
8. Strukturierte Produkte
9. Derivative Finanzinstrumente
10. Fondsgebundene LV
11. Indexgebundene LV

Die Sonderstellung des Sondervermögens beibehalten

Artikel 275

Behandlung von Versicherungsforderungen

(1) Die bevorrechtigte Behandlung von Versicherungsforderungen gegenüber anderen Forderungen gegen das Versicherungsunternehmen wird von den Mitgliedstaaten nach einer der beiden oder den beiden nachstehenden Methoden sichergestellt:

a) bei der Befriedigung von Forderungen aus den Vermögenswerten zur Deckung der versicherungstechnischen Rückstellungen genießen Versicherungsforderungen vor allen anderen Forderungen gegen das Versicherungsunternehmen absoluten Vorrang; oder

b) bei der Befriedigung von Forderungen aus dem gesamten Vermögen genießen Versicherungsforderungen vor allen anderen Forderungen gegen das Versicherungsunternehmen; hiervon sind nur folgende Ausnahmen möglich:

Level 1:

(3) Die Mitgliedstaaten, die sich für die in Absatz 1 Buchstabe a genannte Option entschieden haben, schreiben den Versicherungsunternehmen die Erstellung und regelmäßige Aktualisierung eines besonderen Verzeichnisses vor, das gemäß Artikel 276 zu führen ist.

Artikel 276

Besonderes Verzeichnis

(1) Jedes Versicherungsunternehmen führt an seinem Sitz ein besonderes Verzeichnis der Vermögenswerte zur Deckung der nach dem Recht des Herkunftsmitgliedstaats errechneten und angelegten versicherungstechnischen Rückstellungen.

1. (Nicht) Geeignete Vermögenswerte

■ Dem Deckungsstock dürfen ausschließlich folgende Vermögenswerte gewidmet werden:

- Kapitalanlagen gemäß § 144 Abs. 2 lit. B Z I bis III VAG 2016, ...
- Anteilige Zinsen gemäß § 144 Abs. 2 lit. E
- Laufende Guthaben bei Kreditinstituten und Kassenbestand gemäß § 144 Abs. 2 lit. F Z II
- ...

Gliederung der Bilanz und der Konzernbilanz

§ 144. (1) In der Bilanz und der Konzernbilanz sind die in den Abs. 2 und 3 angeführten Posten gesondert und in der vorgeschriebenen Reihenfolge auszuweisen.

(2) Aktiva:

A. Immaterielle Vermögensgegenstände

- I. Aufwendungen für die Errichtung und Erweiterung des Unternehmens
- II. Entgeltlich erworbener Firmenwert
- III. Aufwendungen für den Erwerb eines Versicherungsbestandes
- IV. Sonstige immaterielle Vermögensgegenstände

B. Kapitalanlagen

- I. Grundstücke und Bauten
- II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen
 - 1. Anteile an verbundenen Unternehmen
 - 2. Schuldverschreibungen und andere Wertpapiere von verbundenen Unternehmen und Darlehen an verbundene Unternehmen
 - 3. Beteiligungen
 - 4. Schuldverschreibungen und andere Wertpapiere von und Darlehen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht
- III. Sonstige Kapitalanlagen
 - 1. Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere
 - 2. Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere
 - 3. Anteile an gemeinschaftlichen Kapitalanlagen
 - 4. Hypothekenforderungen
 - 5. Vorauszahlungen auf Polizzen
 - 6. Sonstige Ausleihungen
 - 7. Guthaben bei Kreditinstituten,
 - 8. Andere Kapitalanlagen

IV. Depotforderungen aus dem übernommenen Rückversicherungsgeschäft



Nicht geeignet sind:

1. Wertpapiere aus eigener Emission;
2. Anteile an Dienstleistern iZm Auslagerung;
3. ...

2. Tilgungen, Rücklösungen und Zinsen

- Vermögenswerte dürfen nur dann dem Deckungsstock gewidmet werden, wenn sichergestellt ist, dass **Tilgungen und Rücklösungen** auf ein gemäß § 302 Abs. 3 VAG 2016 gesondert nach Deckungsstockabteilungen geführtes und in ein Deckungsstockverzeichnis gemäß § 249 VAG 2016 eingetragenes und zu derselben Abteilung des Deckungsstocks wie der Deckungsstockwert gehörendes Bankkonto eingehen.
- Anteilige **Zinsen** von Vermögenswerten, die dem Deckungsstock gewidmet sind, können zur Bedeckung des Deckungserfordernisses derselben Abteilung gemäß § 300 Abs. 1 Z 1 bis 8 VAG 2016 herangezogen werden, sofern die Gutschrift der Zinsen auf ein Bankkonto derselben Abteilung erfolgt.

■ ...

3. Aufrechnungsverzichtserklärung...

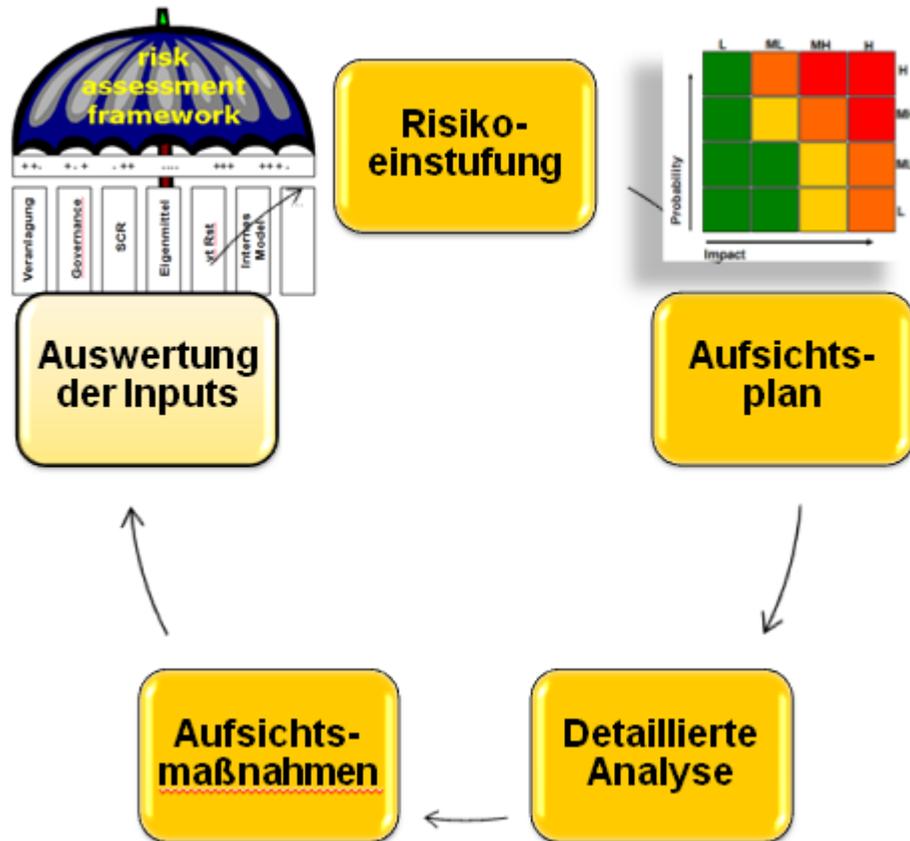


4. Verwahrung...

5. Besondere Bestimmungen für einzelne Vermögenswertkategorien

- Anteile an **Kapitalanlagefonds**
- Dem Deckungsstock dürfen grundsätzlich nur einmal ausnutzbare, nicht nachrangige **Darlehen** mit ausreichenden Sicherheiten gewidmet werden, sofern diese eine hohe Kreditqualität bei der Kreditrisikobewertung aufweisen und für die eine stabile Ertrags- und Vermögenslage durch Kennzahlen nachgewiesen werden kann.
- **Derivative Finanzinstrumente** nur in Verbindung mit den in das Deckungsstockverzeichnis eingetragenen Vermögenswerten
- **Strukturierte Schuldverschreibungen** höchstens nur auf vorsichtigem Niveau
- Bedeckung des Deckungserfordernisses in der **fonds- und indexgebundenen LV**

Supervisory Review Process



- Vielfalt der Veranlagungsstrategien führt zu einer Vielfalt der Lösungen
- interne Policies als Prüfungsmaßstab
- Leiter der Veranlagung als Ansprechpartner („Garant“)
- die Aktivseite nicht isoliert von der Passivseite, der Veranlagungsstrategie & ORSA betrachtet
- Kombination Top-down ⇔ Bottom up-Ansatz
- Benchmarking auf EU-Ebene

List of quantitative reporting templates relevant for PPP

Template	Content	Frequency	Notes
Assets QRTs			
S.06.01.b	Summary of assets	Annual	If exempted from the annual reporting of item by item information
S.06.02.a / S.06.02.b	List of assets	Quarterly / Annual	
S.06.03.a / S.06.03.b	Collective investment undertakings (CIU) - look-through approach	Quarterly / Annual	Quarterly can be exempted if CIU < 30%
S.07.01.b	Structured notes and Collateralised securities	Annual	Reported if > 5%
S.08.01.a / S.08.01.b	Open derivatives	Quarterly / Annual	
S.08.02.a / S.08.02.b	Derivatives transactions	Quarterly / Annual	
S.09.01.b	Income/gains and losses in the period	Annual	
S.10.01.b	Securities lending and repos	Annual	Reported if > 5%
S.11.01.b	Assets held as collateral (off-balance)	Annual	
Liabilities QRTs			
S.13.01.b	Life projection of future gross cash flows	Annual	
S.14.01.b	Life obligations analysis	Annual	
S.16.01.b	Information on annuities stemming from Non-life Insurance obligations	Annual	
S.18.01.b	Non-life projection of future cash flows	Annual	





Top down-Ansatz (Gesamtportfolio)

- Nur angemessen erkanntes Risiko kann auch angemessen berichtet werden: Werden Vermögenswerte in der korrekten Anlagegruppe (AGR) oder CIC Kategorie gemeldet?
- Welche Due Diligence erfolgt vor Investment?
- Was sind die Top 10-Positionen?
- Wie wird das Kreditrisiko analysiert und laufend überwacht?
- Welche Key risk indicators werden bei der Überwachung eingesetzt?
- Eskalation bei Limitüberschreitungen?
- Welche Annahmen werden in Stress Tests berücksichtigt? ...

Bottom-up-Ansatz (Einzelinvestment)

- Nur angemessen erkanntes Risiko kann auch gesteuert werden: Sind die Fondsbestimmungen bekannt und wird die Investment-Strategie des Fonds verstanden?
- Vergleichsanalyse zB auf Basis von Sharpe Ratio (SR), Tracking Error (TE), Information Ratio (IR), Jensen's alpha (α)
- Sind ausreichend Informationen zum Fonds vorhanden? („Submission of fact sheets and performance figures at least on a monthly basis => higher transparency on individual position weights for material fund investments...“)



FINANZMARKTAUFSICHT ÖSTERREICH
■ Kompetenz ■ Kontrolle ■ Konsequenz