



Kapitalmarktunion: was liegt noch auf dem Tisch, insbesondere für die Versicherungswirtschaft?

Prof. Karel Van Hulle
KU Leuven und Goethe Universität Frankfurt

Institutional Money: Insurance Day
Wien, den 11. September 2018



Kapitalmarktunion: Hauptziele (2015)

- Abbau bestehender Hürden für grenzüberschreitende Investitionen
- Schaffung von mehr Finanzierungsmöglichkeiten für Start-ups sowie KMU
- Erleichterung der Kapitalbeschaffung für KMU über den Kapitalmarkt
- Unterstützung von langfristigen Investitionen, Investitionen in Infrastruktur und Investitionen mit einem ökologischen, sozialen oder ethischen Schwerpunkt
- Förderung von Investitionen auf dem Kapitalmarkt, beispielsweise durch die Entwicklung eines PEPP
- Steigerung der Leistungsfähigkeit der Banken und Erhöhung derer Bereitschaft zur Bewilligung von Krediten insbesondere für KMU
- Erleichterung grenzüberschreitender Investitionen

Warum? Tackling new challenges

Challenges	Solutions
UK due to depart from the Single Market	Strengthen EU-27 capital markets
Supervision and enforcement are uneven across the EU	Make the supervisory framework more effective and consistent
FinTech is transforming capital markets	Increase competition and lower costs for businesses and investors
Europe must face environmental and social challenges	Re-engineer the financial system to make investments more sustainable
Not enough long-term investments in businesses and infrastructure	Foster investment by insurance companies and pension funds
Capital markets are very diverse across the EU	Savers and businesses in all MS should benefit from capital markets

Kapitalmarkt: Halbzeitbilanz (2017)

- Massnahmen im Versicherungsbereich
 - Qualifizierte Infrastrukturinvestitionen
 - Infrastrukturunternehmen
 - Capital requirements for securitisations and simple, transparent and standardised securitisations
- Vorschläge im Versicherungsbereich
 - Pan-European Investment Product (PEPP)
 - Environmental, social and governance preferences in the distribution of IBIPs
- Auf dem Arbeitstisch
 - Capital requirements for unrated debt and unlisted equity

Financing sustainable growth

Key challenges	Actions
No common definition of 'sustainable investment'	EU classification (taxonomy) for sustainable activities
Risk of 'greenwashing' of investment products	Standards and labels for 'green' products give investors certainty
Banks and insurers often give insufficient consideration to climate and environmental risks	Study if capital requirements should reflect exposure to climate change and environmental risks
Investors often disregard sustainability factors or underestimate their impact	Clarify institutional investor duties to consider sustainable finance when allocating assets
Too little information on corporate sustainability-related activities	Enhancing non-financial information disclosure

Actions relevant for insurance

- Development of taxonomy for climate change activities
- Incorporation of climate risks into Solvency II in line with the taxonomy
- Clarification of institutional investors' and asset managers' duties
- Amendment of IDD to enhance consideration of sustainability in suitability assessment
- Recalibration of the capital requirement for property risk as a result of Brexit?

Schlussbemerkungen

- Kurzfristig wird langfristig
- Solvenzregelung bleibt risikobasiert
- Grössere Bedeutung für ein nachhaltiges Finanzwesen
- Bewertungsvorschriften unter Solvency II müssen neu durchdacht werden aus einer mehr langfristige Perspektive: is fair value fair?
- Wegen den europäischen Wahlen in Mai 2019 sind keine neuen Vorschläge zu erwarten
- Zu Weihnachten kommt ein neues Buch: Solvency II: eine Klarstellung