

NIEUWE SOLVABILITEITSNORMEN VOOR VERZEKERAARS

Wat Basel III voor de bankensector is, wordt Solvency II voor bedrijven uit de verzekeringsindustrie. Nieuwe regelgeving met tekortkomingen.

TEKST: KOEN LAUWERS (FINANCIËEL ANALIST)

De financiële crisis van 2008 en 2009 heeft ook voor de verzekeringssector het belang van strengere solvabiliteitsregels aangetoond. Toch zijn de nieuwe regels die in de pijplijn zitten, ook wel Solvency II genoemd, geen direct gevolg van de crisis. De solvabiliteitsregels die momenteel van toepassing zijn op de Europese verzekeraars zijn meer dan dertig jaar oud. We beperken ons bewust tot de Europese verzekeraars, want Solvency II is in tegenstelling tot Basel III een zuiver Europees initiatief. Dit maakt het enerzijds misschien eenvoudiger om tot een consensus over de regels te komen, maar anderzijds is het ook een serieuze tekortkoming dat de regels niet in alle financiële centra van toepassing zijn.

Het Solvency II-proces is dus op zich geen direct gevolg van de crisis, al had deze wel de verdienste om de nood aan nieuwe regels aan te tonen nog voor ze van kracht werden. In 2003 al werd het Comité van Europese toezichthouders op verzekeringen en bedrijfspensioenen (CEIOPS) opgericht. Dit comité geeft de Europese Commissie advies over de totstandkoming en de uitvoering van nieuwe solvabiliteitsnormen. Het uitgangspunt was dat de huidige normen geen getrouwe weergave garanderen van de risico's waaraan de verzekeringsmaatschappijen zijn blootgesteld.

Het Solvency II-stelsel bestaat uit drie belangrijke pijlers. Een eerste gaat over de kapitaaleisen of de toereikendheid van de aanwezige financiële middelen. Daartoe moet een methode worden gebruikt die de risico's meet die een verzekeringsmaatschappij loopt. Dit risicobeheersysteem en de controle daarop is de tweede pijler. De derde pijler gaat over transparantie. Iedere verzekeraar in Europa moet dezelfde regels respecteren en er zijn consistente kapitaal-



eisen voor alle lidstaten. Op die manier kan de concurrentie eerlijker verlopen.

MEER RISICO, MEER KAPITAAL

Bij Solvency II zullen de kapitaaleisen afhankelijk zijn van de risicogevoeligheid. Hiermee wordt hetzelfde principe gehanteerd als bij de normen van Basel III voor de bankensector. Het komt er dus in de eerste plaats op aan om de risico's die verzekeraars lopen, correct te meten. Deze ri-

sicoanalyse begint met het bepalen van een juiste marktwaarde voor alle balansposten. Daarna wordt nagegaan hoeveel van die marktwaarde maximaal verloren kan gaan, ook wel de Value at Risk (VaR) genoemd.

Voor de VaR wordt een niveau van 0,5 procent of 1 op 200 vooropgesteld. Dit betekent dat verzekeringsmaatschappijen over voldoende eigen vermogen moeten beschikken om gedurende een periode van tweehonderd jaar solvabel te blijven. Naast deze