



# EIOPA-Forum der FMA für Pensionskassen

EIOPA Forum der FMA

Wien, 05. November 2012

- **09:45 – 10:15 h**      **QIS und Technical Specifications**  
*Robert Horvath*
- **10:15 – 10:45 h**      **QIS-Spreadsheet**  
*Andreas Glavanovits*
- **10:45 – 11:15 h**      **Kaffeepause**
- **11:15 – 11:45 h**      **Informationspflichten in Österreich und  
europäische Überlegungen im Vergleich**  
*Lisa Idinger*
- **11:45 – 12:00 h**      **Peer Review zur Pensionskassenaufsicht**  
*Andreas Hell*
- **ab 12:00 h**              **Allgemeine Diskussion**  
anschließend Imbiss



# QIS und Technical Specifications

## ■ Ziele:

- Informationen an Stakeholder über quantitative Auswirkungen der EIOPA-Antworten auf *Call for Advice*
- Sammeln von quantitativen und qualitativen Daten

## ■ Im Scope sind alle Zusagen die eine Garantie geben

## ■ Consultation feedback:

- zu aufwendig, zu kostenintensiv
- 8 Teilnehmer sind nicht repräsentativ
- zu enger Zeitrahmen
- sollte mehr als eine QIS geben

- 9 Länder: Belgien, Frankreich, Deutschland, Irland, Niederlande, Norwegen, Portugal, Schweden und UK
- Scope: “pure defined contribution schemes” (dh. ohne jeglicher Garantie) sind nicht umfasst.
- Vereinfachungen sind zulässig  
(wenn sie bezogen auf das Risiko angemessen sind)
- Berücksichtigung von Modulen, die ein materielles Risiko beinhalten (Vereinfachung)
- Vereinfachte MCR-Berechnung: 35% des SCR

# Inhalt der Technical Specifications

- 16 Seiten Einleitung
- 51 Seiten Bewertung des Holistic Balance Sheet
- 78 Seiten SCR-Standardformel
- 1 Seite MCR
- 24 Seiten Annex

# 25 + 2 Optionen

Main Text:	Options:
99.5% confidence level	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 97.5% confidence level</li> <li>- 95% confidence level</li> </ul>
Basic risk-free interest rate	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Long-term nature adjustment</li> <li>- Extrapolation of risk-free rate using 10 year convergence speed</li> <li>- Extrapolation of risk-free rate using QIS5 convergence speed</li> </ul>
Risk margin cost-of-capital	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Risk margin adverse deviation</li> <li>- No risk margin</li> </ul>
Include pure discretionary and mixed benefits	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Exclude pure discretionary benefits</li> <li>- Exclude pure discretionary and mixed benefits</li> </ul>
Include pension protection schemes as an asset	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Include pension protection schemes as impacting on the default risk of the sponsor</li> <li>- Exclude pension protection schemes</li> </ul>
Exclude ex post benefit reductions	Include ex post benefit reductions
Nominal interest rate risk module	Interest rate risk module separating real interest rate and inflation risk
Equity dampener	<ul style="list-style-type: none"> <li>- No dampener</li> <li>- Duration-based dampener</li> </ul>
Sponsor support as asset	Sponsor support as ancillary own funds
Minimum capital requirement	
Level B best estimate of technical provisions: expected return on assets	

- Reduktion der Kombinationen auf 18 Sets
  - 3 Sets (upper bound scenario, lower bound scenario and benchmark scenario)
  - 15 Sets (einzelne Veränderungen des Benchmark Szenario's)
- 99,5% Konfidenzniveau  
(EIOPA rechnet auf 95% und 97,5% um)



# Sets of Options

		Set 1	Set 2	Set 3
		<b>Upper bound</b>	<b>Lower bound</b>	<b>Benchmark</b>
HBS	Discount rate	Basic risk-free interest rate (convergence QIS 5)	Basic risk-free interest rate (convergence of 10 years after LLP)	Basic risk-free interest rate (convergence of 10 years after LLP)
		Exclude longterm nature adjustment	Exclude longterm nature adjustment	Exclude longterm nature adjustment
	Risk Margin	Cost-of-capital	Exclude	Cost-of-capital
	Pure discretionary benefits	Include	Exclude	Exclude
	Mixed benefits	Include	Exclude	Include
	Pension protection scheme	Exclude	Asset	Asset
	Ex post benefit reductions	Exclude	Include	Include
	Sponsor Support	Ancillary own funds	Asset	Asset
Level B	Discount rate	Asset-based	Asset-based	Asset-based
SCR	Equity risk module	Symmetric adjustment	Duration-based	Duration-based
	Inflation risk module	Exclude	Include	Include
MCR		Include	Include	Include

# Sets of Options

Set	Variable	Change to benchmark
Set 4	Discount rate	Convergence of 40 years after LLP
Set 5	Discount rate	Include the CCP of long-term nature adjustment
Set 6	Discount rate	Include the matching adjustment of long-term nature adjustment
Set 7	Discount rate	Include both CCP and matching adjustment of long-term nature adjustment
Set 8	Risk margin	Adverse deviation
Set 9	Risk margin	Exclude
Set 10	discretionary benefits	Include
Set 11	Mixed benefits	Exclude
Set 12	Pension protection scheme	Impacting on sponsor default risk
Set 13	Pension protection scheme	Exclude
Set 14	Ex post benefit reductions	Exclude
Set 15	Sponsor support + PPS	Ancillary own funds + exclude PPS
Set 16	Equity dampener	Symmetric adjustment
Set 17	Equity dampener	No adjustment
Set 18	Inflation risk module	Exclude

# Valuation – Holistic Balance Sheet

- Bewertung der verschiedenen Komponenten des Holistic Balance Sheet:
  - Technical Provision
  - Sponsor Support
  - Pension Protection Schemes
  - Recoverables from (re)insurance and other assets and liabilities
  
- Wahrscheinlichkeitsgewichteter Durchschnitt der zukünftigen Cash Flows für
  - Best Estimate of Technical Provisions
  - Sponsor Support und Pension Protection Schemes

# Valuation holistic balance sheet

- Bewertungsstichtag: 31.12.2011
- Segmentation:
  - Pure Defined Contribution Obligations
  - Health Benefit Obligations
    - BU- und Sterblichkeitsrisiko
    - Medizinische Kosten
    - Ergänzung zur Pension
  - Other Obligations
    - Zusagen mit sonstigen Garantien

# Valuation holistic balance sheet

## ■ Conditional and Discretionary Benefits

- conditional benefits are granted based on certain “objective” conditions
- discretionary benefits are only granted based on a “subjective” decision making process
- Mixed benefits
- Loss absorbing capacity of non-unconditional benefits

# Valuation holistic balance sheet

## ■ Benefit reduction

- In case of sponsor default (eigene Berechnung)
- Ex post reduction (bei BE nicht berücksichtigen – als Option schon)

## ■ Risk margin

- Technical Provision = Best Estimate + Risk Margin
- based on the cost-of-capital concept
- Simplification:  $CoCM = 8\% \cdot BE_{Net}(0)$

# Valuation holistic balance sheet

## ■ Sponsor Support

- Asset on the holistic balance sheet
- Market Consistent Basis
- Minimum (Needed support; Maximum support)
- Loss absorbing capacity of sponsor support
- Option: Valuing sponsor support as an ancillary own fund

## ■ Pension protection schemes similar to Sponsor Support

- Asset on the holistic balance sheet
- Loss absorbing capacity of pension protection schemes
- Option: Take into account pension protection schemes by reducing the credit risk of the sponsor
- Option: Exclude pension protection schemes

# Valuation holistic balance sheet

## ■ Discount rates

### ● Basic risk-free interest rate (“Level A”)

- Basic risk-free interest rate with convergence speed of 40 years
- Option: Basic risk-free interest rate with convergence speed of 10 years
- Option: Basic risk-free interest rate according to QIS5 convergence (70 years)
- Option: Basic risk-free interest rate to reflect nature of pension liabilities
- matching adjustment
- *Sensitivity analysis: Discount rate for sensitivity analysis for level A (+/- 100 basis points)*

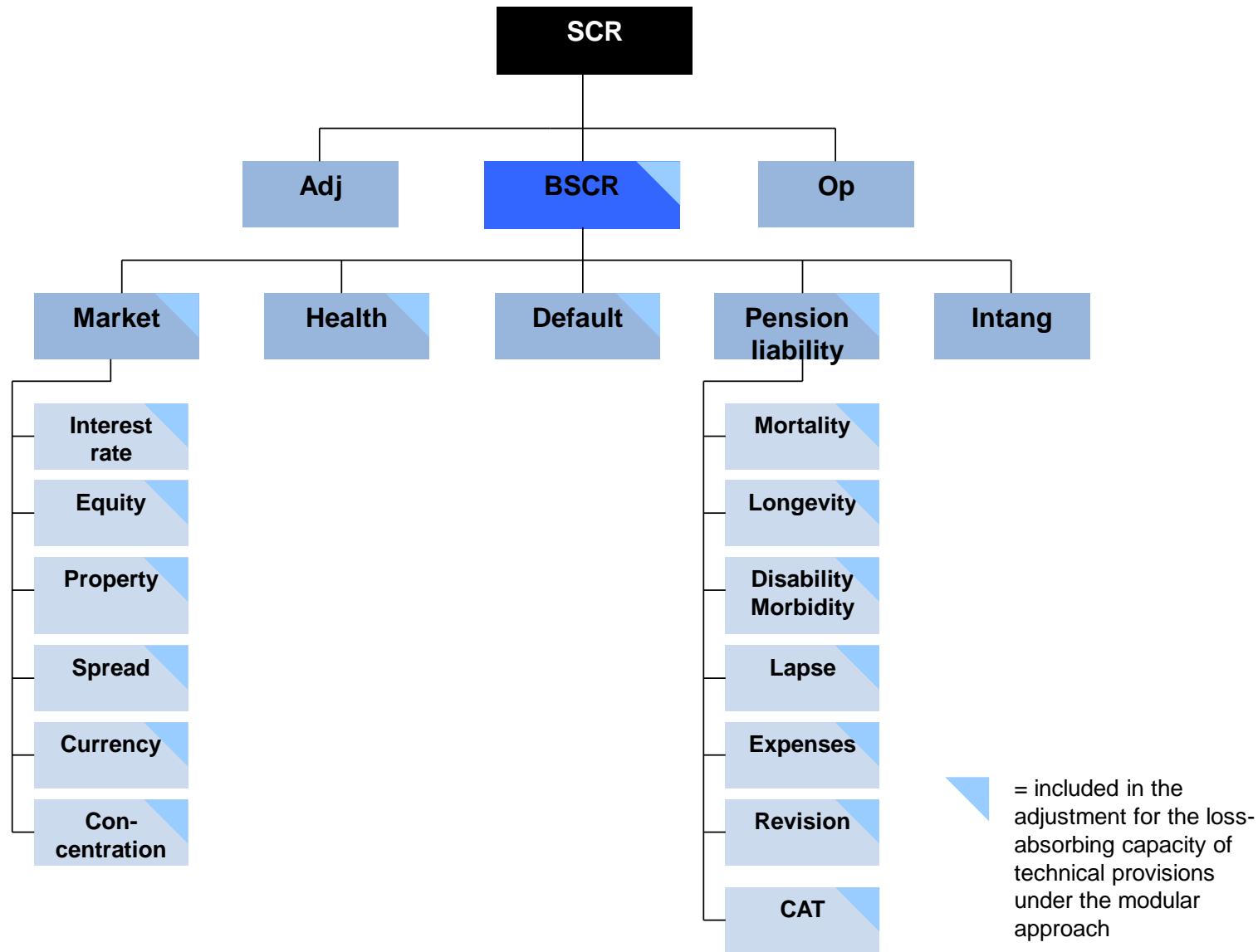
### ● Expected return (“Level B”)

- simplified strategic asset mix



- QIS package
  - Spreadsheet
  - Helper Tabs
  - Zins- und Inflationskurve
  - Qualitativer Fragebogen

# Quantitative Impact Study



# Quantitative Impact Study

- 19.10.2012: Kick-Off Seminar
- 17.12.2012 Ende der QIS
- Ende Jänner 2013 Erste Ergebnisse an EK
- Mai 2013 Final Report
- Juni 2013 Entwurf der IORP II - RL



# QIS-Spreadsheet

Operational risk is the risk of loss arising **from:**

- **inadequate or failed internal processes,**
- **or from personnel and systems,**
- **or from external events.**

Operational risk should include legal risks, and exclude risks arising from strategic decisions, as well as reputation risks. The operational risk module is designed to address operational risks to the extent that these have not been explicitly covered in other risk modules.

$$SCR_{Op} = \min(0.3 \cdot BSCR; Op) + 0.25 \cdot Exp_{ul}$$

$$Op = \max(Op_{premiums}; Op_{provisions})$$

$$Op_{premiums} = 0.04 \cdot (Earn_{pension} - Earn_{pension-ul}) + \\ + \max(0; 0.04 \cdot (Earn_{pension} - 1.2 \cdot pEarn_{pension} - (Earn_{pension-ul} - 1.2 \cdot pEarn_{pension-ul})))$$

$$Op_{provisions} = 0.0045 \cdot \max(0; TP_{pension} - TP_{pension-ul})$$

# Pension<sub>exp</sub> expense risk

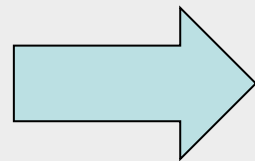
- Expense risk arises from the variation in the expenses incurred in servicing pension obligations.
- Simplification

$$\text{Pension}_{\text{exp}} = 0.1 \cdot n \cdot E + \left( \frac{1}{k} \cdot ((1+k)^n - 1) - \frac{1}{i} \cdot ((1+i)^n - 1) \right) \cdot E$$

# Pension<sub>exp</sub> expense risk

## ■ Beispiel:

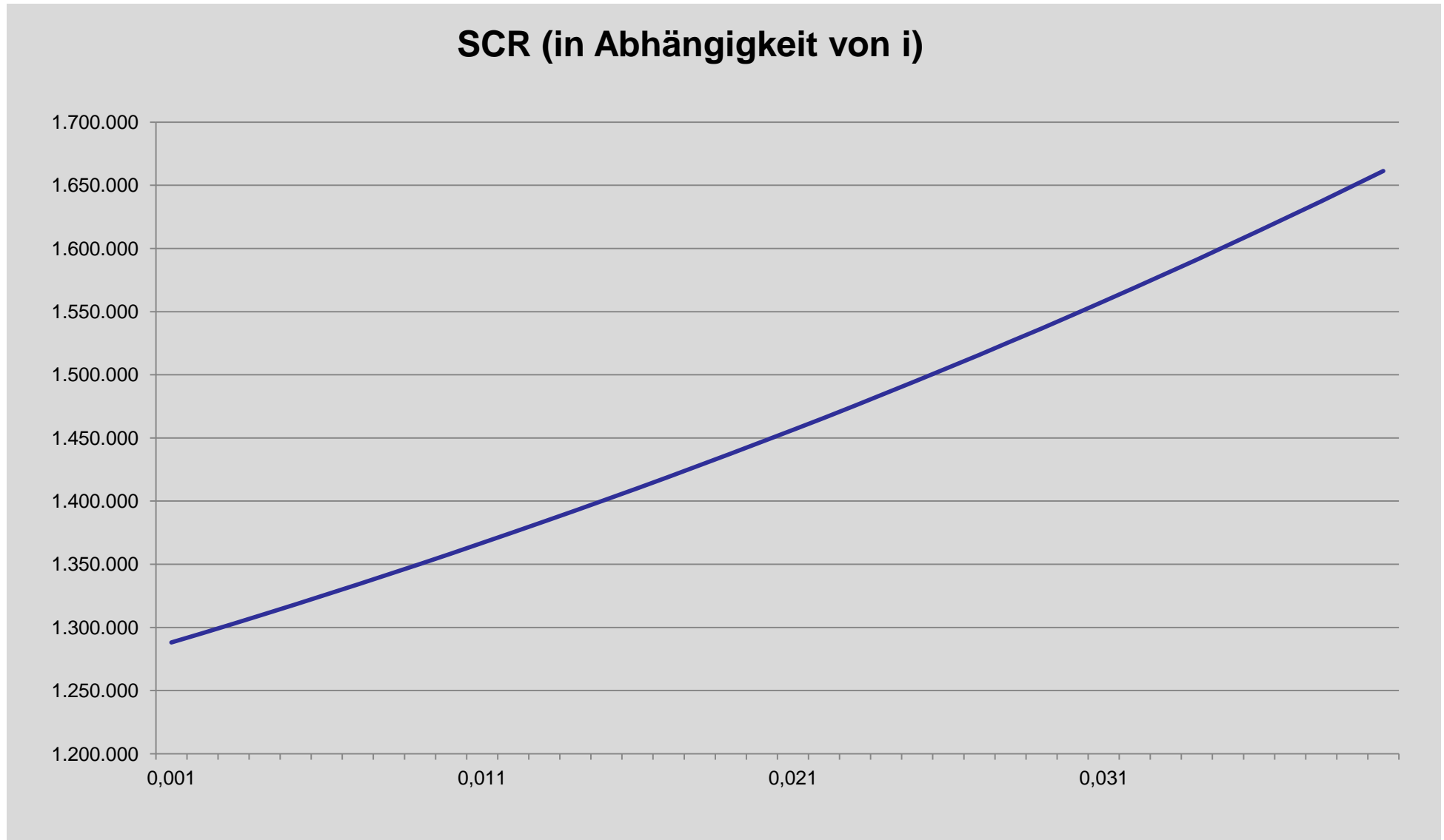
- E = Expenses incurred in servicing life obligations during the last year  
=300.000
- n = Average period in years over which the risk runs off, weighted by renewal expenses  
=20
- i = Expected inflation rate (i.e. inflation assumption applied in calculation of best estimate)  
=2,5%
- k = Stressed inflation rate (i.e. i + 1%)  
=1%



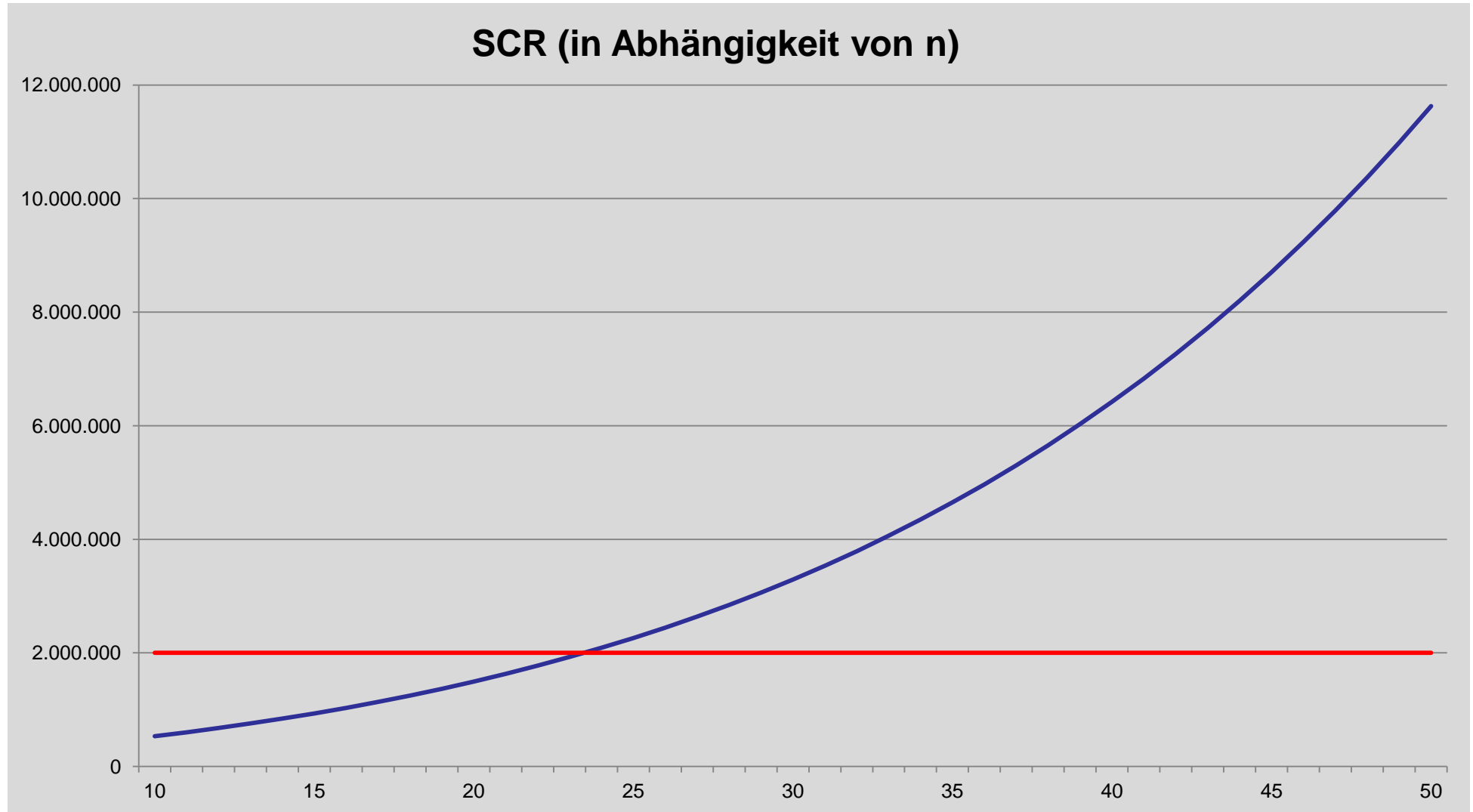
1.420.507



# Pension<sub>exp</sub> expense risk



# Pension<sub>exp</sub> expense risk





# Informationspflichten

- EIOPA's **Advice** on the Revision of the IORP Directive (Wiederholung)
  
- Informationspflichten ab 1.1.2013
  - BGBl I 2012/54: **§ 19b PKG**
  - Informationspflichtenverordnung Pensionskassen (**InfoV-PK**)
  
- zusätzliche europäische Ideen und Initiativen?



■ generelle Ausweitung und Harmonisierung?

- Information in allen Phasen
- Vermeidung von Informationsflut
- Klarheit über Risiken

■ vor Beitritt – K(I)ID

- mehr als nur Veranlagung
- UCITS IV als Ausgangspunkt
- beitragsorientierte PK-Zusagen



■ laufende Informationspflichten

- jährliche Kontonachrichten
- Pensionsprognosen
- bei individuellen Wahlrechten

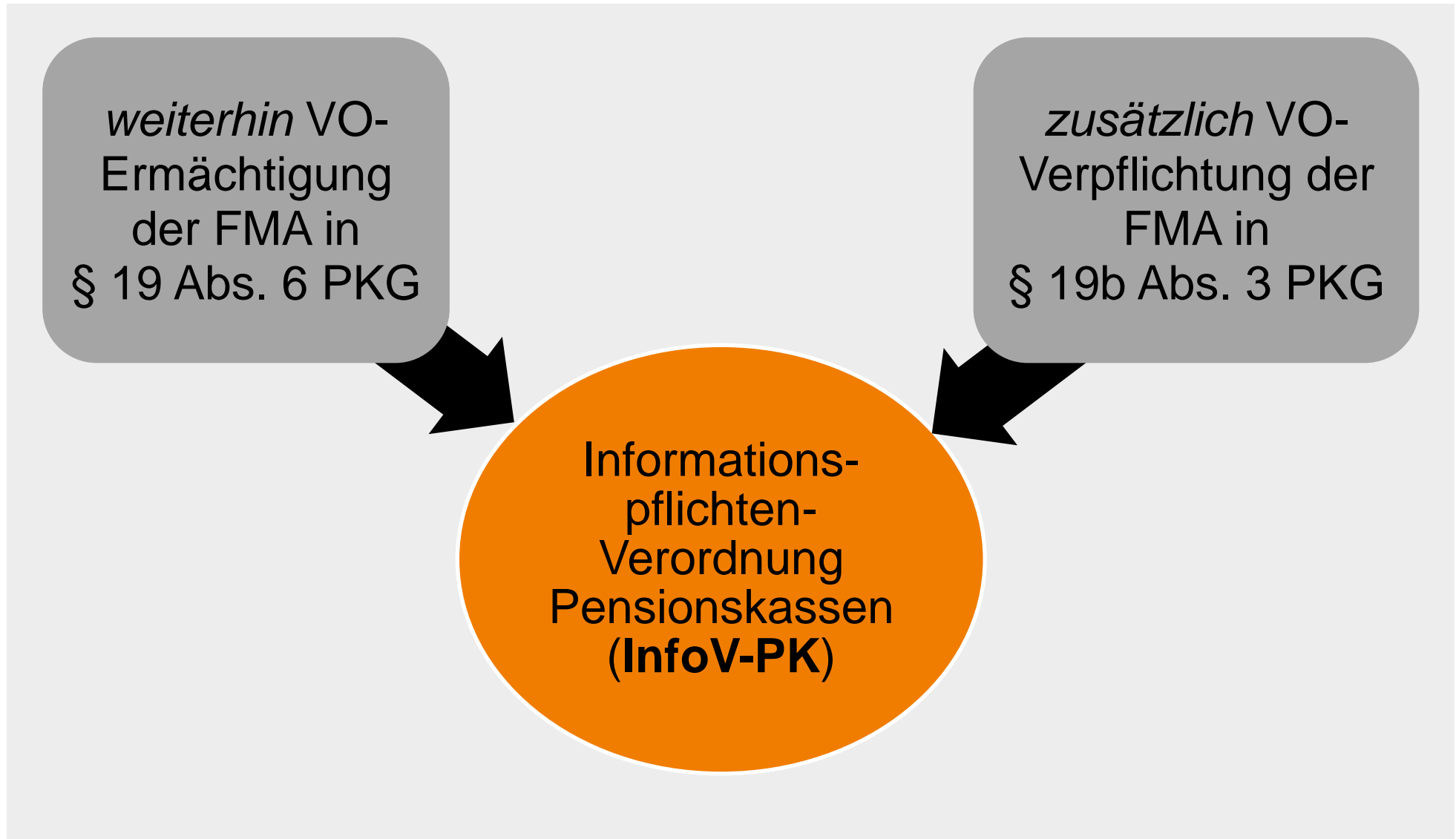
■ Übernahme SFCR aus Solvency II?

- für PKs nicht angebracht

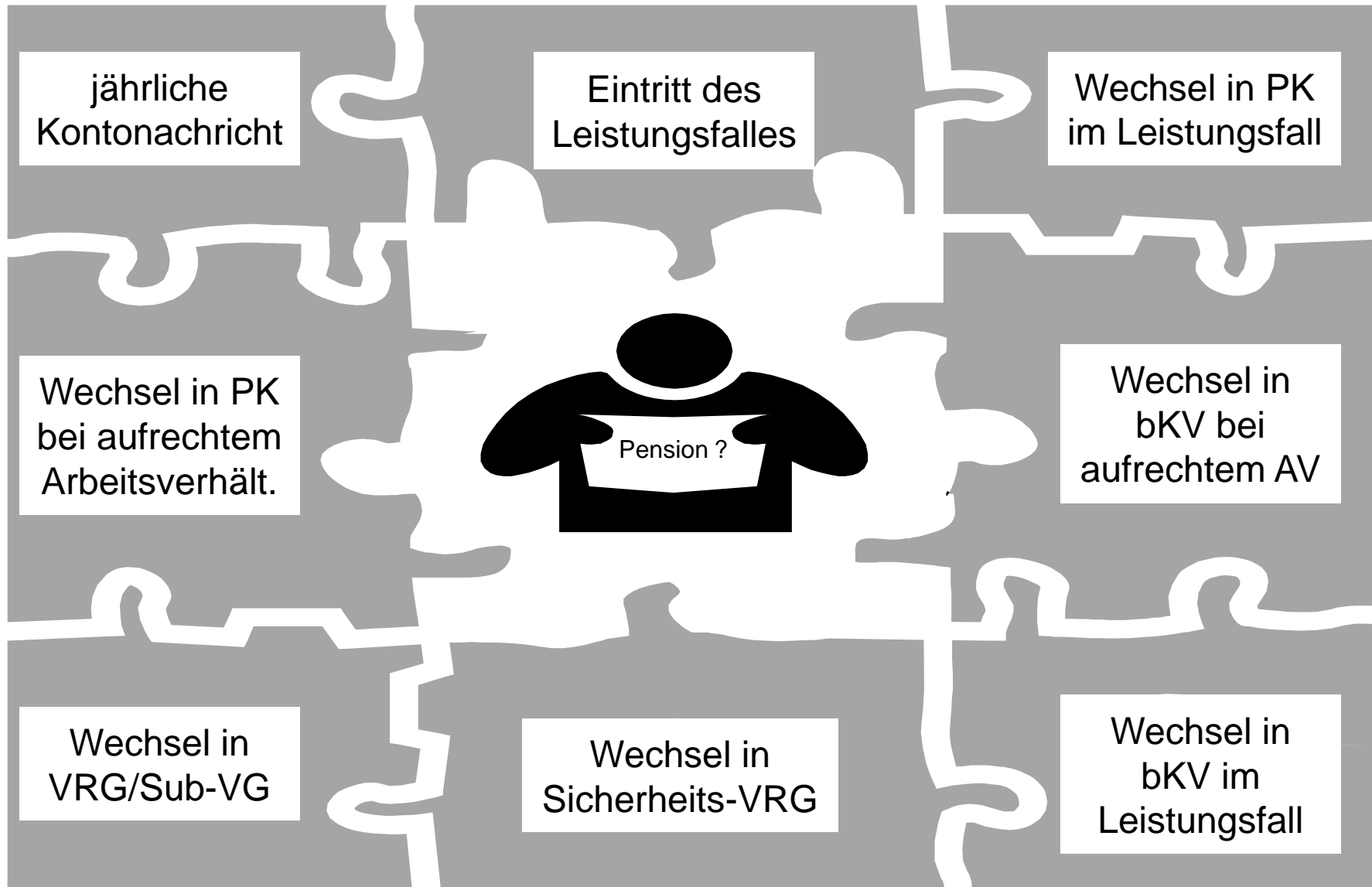
■ zusätzliche Vorgaben?

- digitale Übermittlung bzw. Zugänglichkeit der Informationen

# Informationspflichten ab 1.1.2013



# Informationspflichten ab 1.1.2013





# Informationspflichten ab 1.1.2013

- Grunddaten zu Vertragspartnern und Vereinbarung
- Angaben zu eingegangenen Beträgen pro Jahr
- Verwaltungskosten
- Unverfallbarkeits- bzw. Übertragungsbetrag
- erworbene Ansprüche / Bruttopensionshöhe
- Grundsätze der Veranlagungspolitik
- Risikopotential und Struktur des Anlagenportfolios
- durchschnittliche jährliche Wertentwicklung
- relevante Parameter des Geschäftsplanes
- Angaben zu relevanten steuerrechtlichen Grundlagen
- Prognose der künftigen Entwicklung
- Angaben zu individuellen Wechsel
- Darstellung der systematischen Unterschiede zwischen PK und bKV
- ....

So what?

## ■ PRIPs (Packaged Retail Investment Products)

- Vorschlag für eine Verordnung über Basisinformationsblätter für Anlageprodukte (3.7.2012)



## ■ EIOPAs „Best Practices Information Provision“

- Informationen vor Einbeziehung in die Pensionskassenvorsorge
- jährliche Kontonachrichten



## ■ Financial Education

- Arbeiten der Sub-Group on Consumer Protection des Joint Committee Sub-Committee on Consumer Protection and Financial Innovation



■ generelle Ausweitung und Harmonisierung?	<ul style="list-style-type: none"> <li>→ Information in allen Phasen ✓</li> <li>→ Vermeidung von Informationsflut ⚠</li> <li>→ Klarheit über Risiken ✓</li> </ul>
■ vor Beitritt – K(I)ID ⚠	<ul style="list-style-type: none"> <li>→ mehr als nur Veranlagung</li> <li>→ UCITS IV als Ausgangspunkt</li> <li>→ beitragsorientierte PK-Zusagen</li> </ul>
■ laufende Informationspflichten	<ul style="list-style-type: none"> <li>→ jährliche Kontonachrichten ✓</li> <li>→ Pensionsprognosen ✓</li> <li>→ bei individuellen Wahlrechten ✓</li> </ul>
■ Übernahme SFCR aus Solvency II?	<ul style="list-style-type: none"> <li>→ für PKs <u>nicht</u> angebracht</li> </ul>
■ zusätzliche Vorgaben?	<ul style="list-style-type: none"> <li>→ digitale Übermittlung bzw. Zugänglichkeit der Informationen ✓</li> </ul>



## PRIPs (Packaged Retail Investment Products) ⚠

- Vorschlag für eine Verordnung über Basisinformationsblätter für Anlageprodukte (3.7.2012)



## EIOPAs „Best Practices Information Provision“ ⚠

- Informationen vor Einbeziehung in die Pensionskassenlösung
- jährliche Kontonachrichten ✓

## Financial Education ⚠

- Arbeiten der Sub-Group on Consumer Protection des Joint Committee Sub-Committee on Consumer Protection and Financial Innovation



# Peer Review zur Pensionskassenaufsicht

# Peer Review on Pensions

- Team von 7 Reviewer (AT, CY, IT, LU, LV, NL and UK)
- Arbeitsverteilung abhängig von Sprachkenntnissen und Mix
- 25 Länder (26 Aufsichtsbehörden)
  - 5 Länder haben keine IORPs (CZ, EE, IS, LT and MT)
  - 3 bis 4 Länder für jeden Reviewer als 1. Reviewer
  - 3 bis 4 Länder für jeden Reviewer als 2. Reviewer
- 1. Reviewer für: Bulgarien, Deutschland und Liechtenstein
- 2. Reviewer für: Zypern, Griechenland, Luxemburg (2CAs) und Slowakei

## Ablauf

- Deadline für die Antworten der nationalen Aufsichten: 2. Mai 2012
- TelCo – Meeting für das Team of Reviewers (ToR): 8. Mai
- Erstes Abreitstreffen: 29./30. Mai
  - Fragen an die MS
    - Klarstellungen der Antworten
    - Vervollständigung der Antworten
- Zweites Arbeitstreffen: 19. Juni
  - Diskussion über weitere Vorgehensweise
- Drittes Arbeitstreffen: 8. November
  - Diskussion Endbericht
- Finalisierung Endbericht

## Ziel/Ergebnis

- Status Erhebung
- Best Practice
- Input für Verbesserungen
- Endberichte an Lokale Aufsicht



# EIOPA-Forum der FMA

DI Robert Horvath  
DI Andreas Glavanovits  
Mag. Lisa Idinger  
Mag. Andreas Hell

EIOPA Forum der FMA

Wien, 05. November 2012