



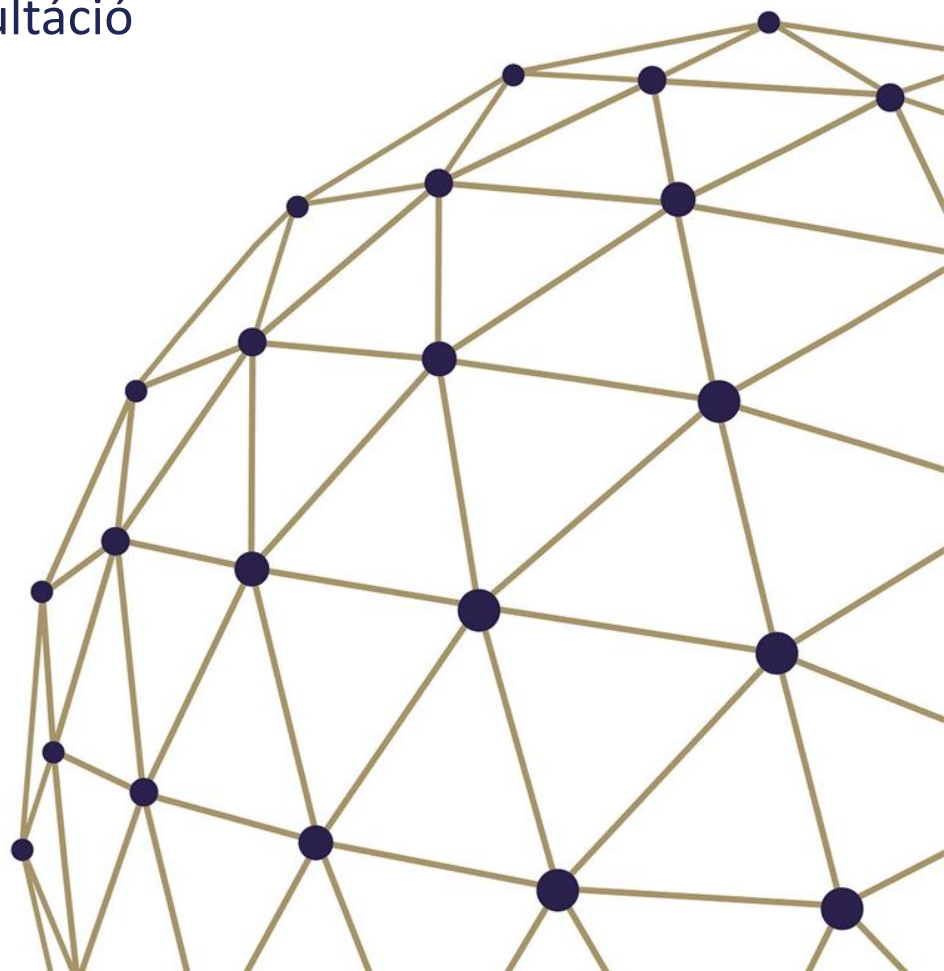
# A 2016. évi EIOPA stresszteszt hazai eredményei

Holczinger Norbert

Biztosításfelügyeleti főosztály, osztályvezető

Biztosítási szakmai konzultáció

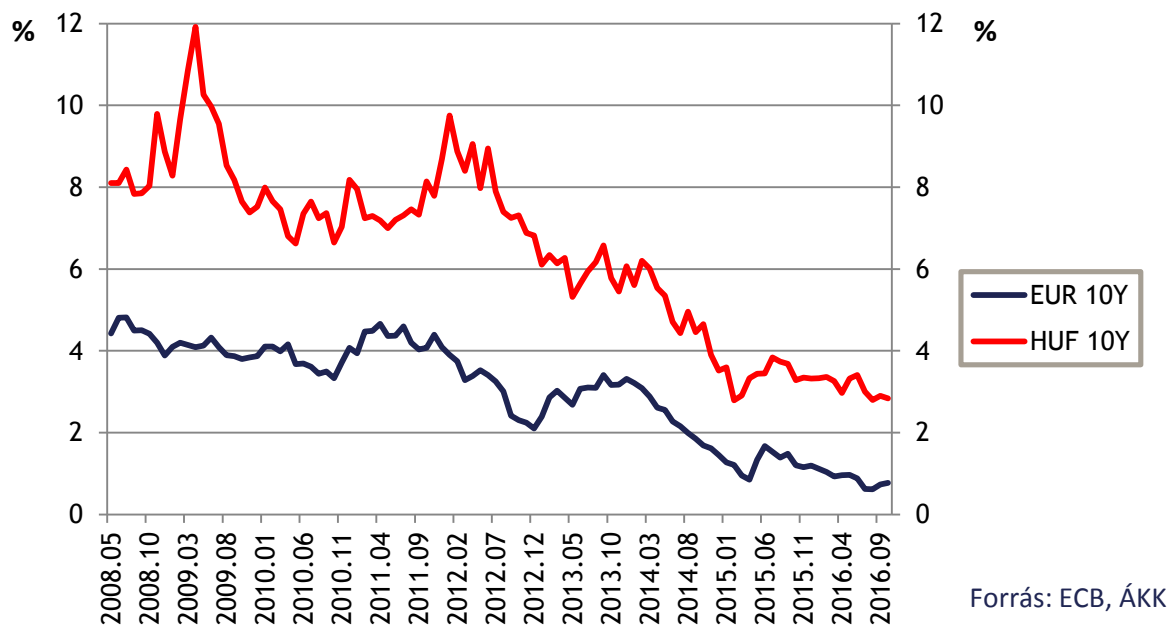
2016.12.09.





# Historikusan alacsony szinten a hozamok

- EIOPA mandátum: stressztesztek rendszeres lebonyolítása uniós szinten
- Legutóbbi: 2014-ben alacsony hozamkörnyezet felmérés
  - hazai biztosítók esetében elhanyagolható volt a hatás
- 2014 óta jelentősen estek a hozamok

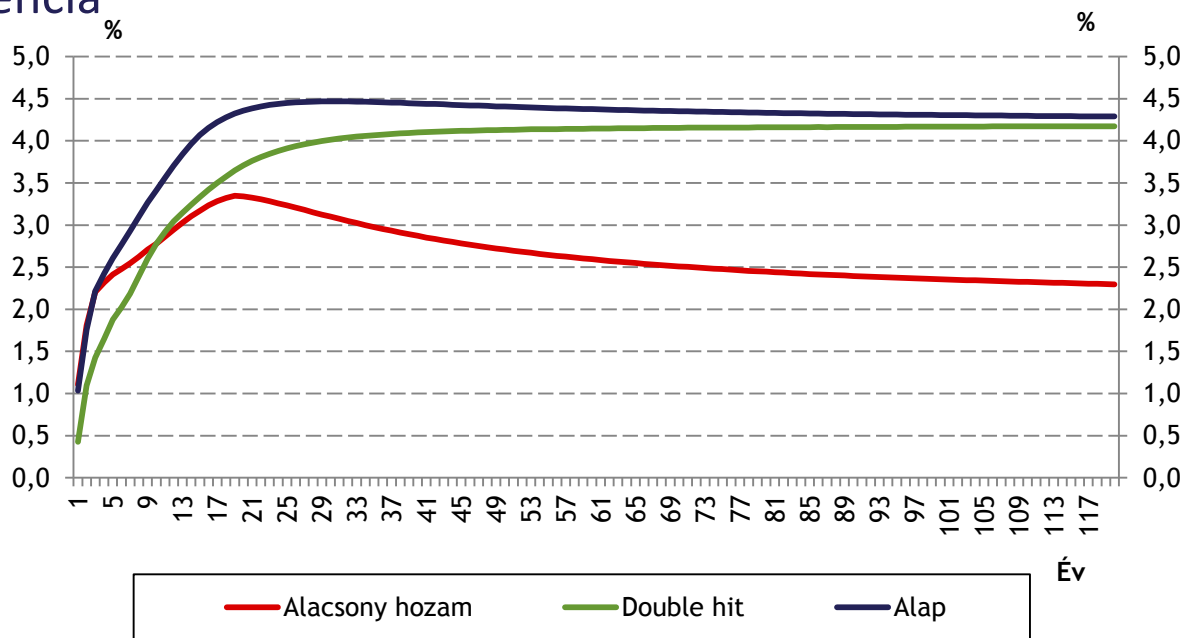


- EIOPA: alacsony hozamkörnyezet a legfőbb veszélyforrás



# Fókuszban az alacsony hozamkörnyezet

- **Alapszcenárió:** Szolvencia II nyitó adatszolgáltatás
- **„low-for-long” (LFL):** 1-5 év: alap forgatókönyvvel egyező; hosszú oldal: 2,3%-hoz konvergál
- **„double-hit” (DH):** kockázatmentes hozamok csökkenése mellett piaci turbulencia



Az egyes forgatókönyvekhez tartozó kockázatmentes hozamgörbék



# Jelentős erőforrásokat igénylő feladat

május 24.

július 15.

július -  
augusztus

szeptember

október -  
november

december

stresszteszt  
indulása

adatszolgá-  
ltatási  
határidő

adat-  
ellenőrzés  
nemzeti  
szinten

központi  
validáció  
(EIOPA)

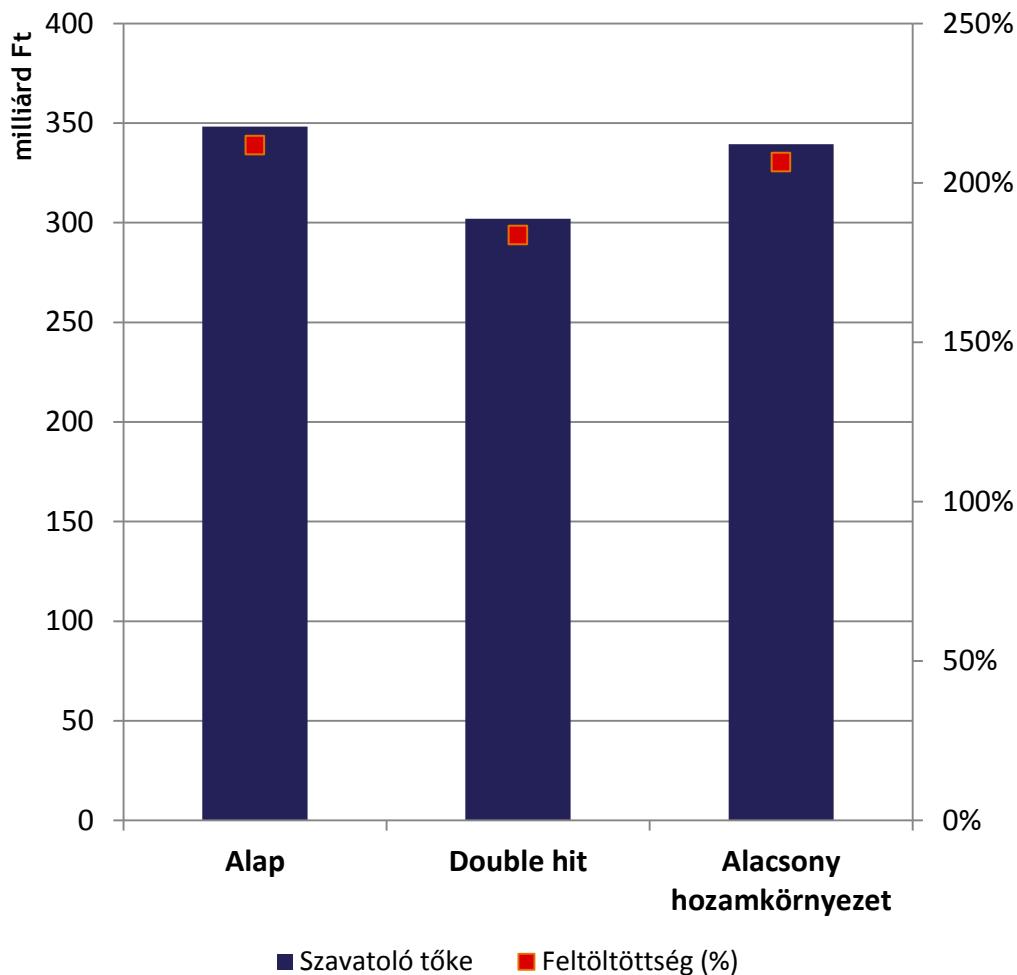
adatok  
összesítése,  
elemzése

jelentés  
publikála-  
sa

- 10 részt vevő biztosító
- 87%-os hazai lefedettség a bruttó nem unit-linked tartalékok arányában



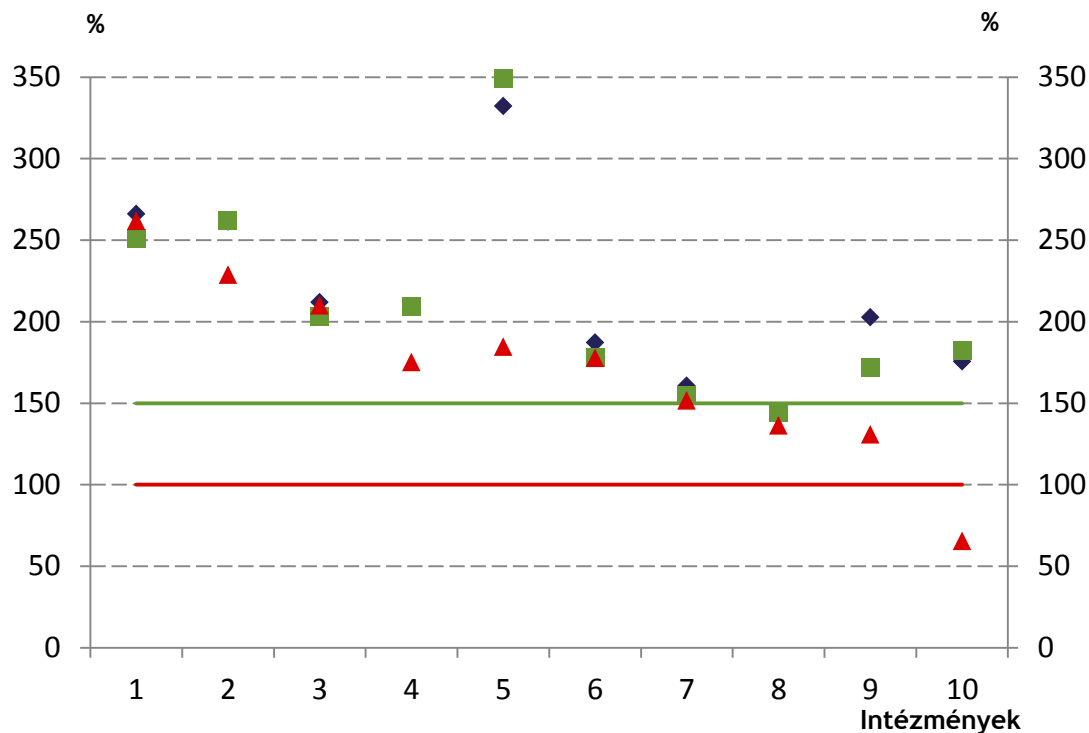
# Az eredmények nem mutatnak rendszerszintű kockázatot



- **LFL**: mérsékelt hatás → együttes tőkeszintet 212%-ról 206%-ra csökkenti
- **DH**: jelentős hatás → feltöltöttséget 212%-ról 184%-ra mérsékli
- A szavatolótőke-szükségletet nem kellett újraszámolni!



# Intézményi szinten azonban jelentős kockázatok azonosíthatók



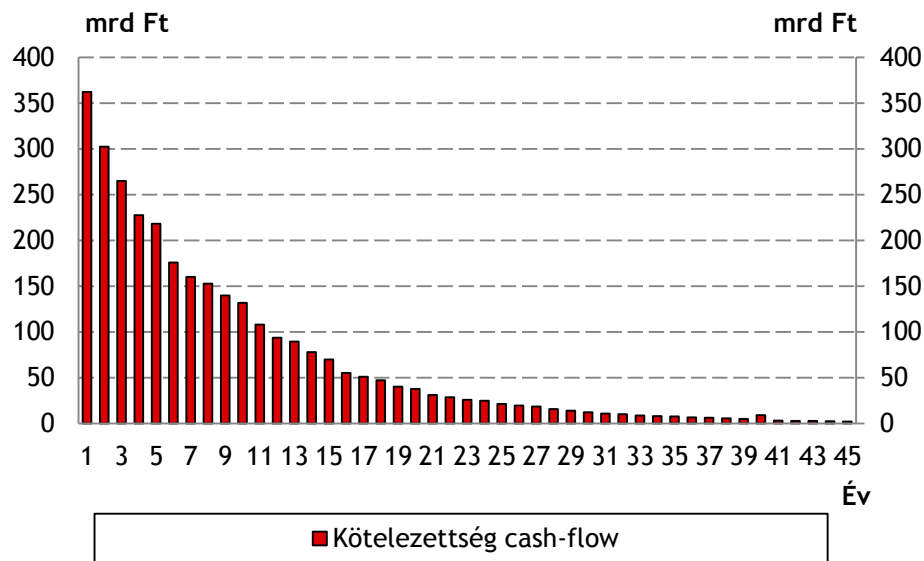
- feltöltöttség változása 2-72 %
- 7 intézmény az ajánlott 150% felett a stressz után is
- egy biztosító a jogszabályi limit alá kerülne





# A kötelezettségek 90%-a kifut 20 év alatt

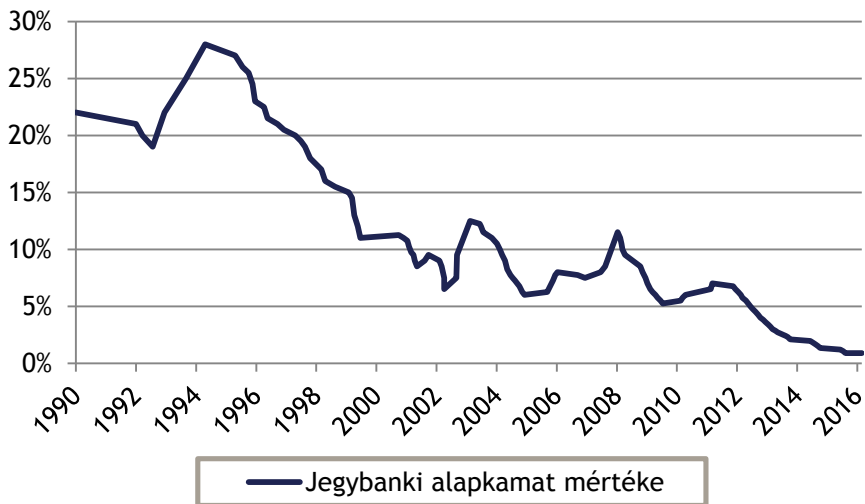
- A tartósan alacsony hozamkörnyezet hatása mérsékelt, mivel
  - a 10 résztvevő kötelezettségeinek 90%-a kifut 20 év alatt



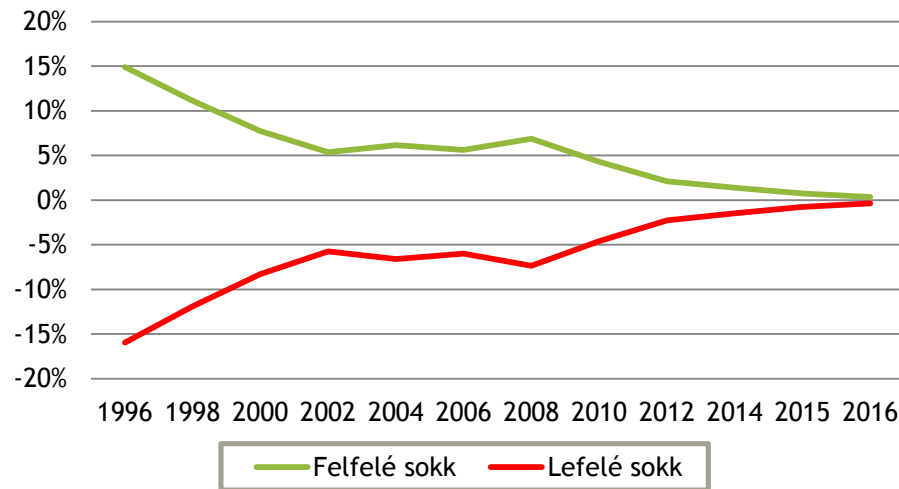
- RFR pénzáramokkal súlyozott átlagos csökkenése 34 bp (LFL), ill. 70 bp (DH)
- a tőkehelyzetre a **sokk mértéke a meghatározó**, nem a tartóssága



# Jól mérjük a kamatlábkockázatot?



A jegybanki alapkamat alakulása



Első éves hozamsokk értéke (százalék)

- standard formula kamatlábkockázati modul
    - 200 éves sokk?
  - saját kockázat- és szolvenciaértékelés (ORSA)
    - FLAOR : nem megfelelőek a stresszek, csak érzékenységvizsgálatok
- ↓
- **ORSA ajánlás (3/2016.):** +500 bp és -200 bp
  - az első tapasztalatok negatívak





# Kitekintés – UFR felmérés

## RFR módszertani felülvizsgálat

DLT felmérés

Reprezentatív  
portfóliók

Végső határidős kamatláb

évente  
nemzeti  
felügyeleték  
állampapír-  
/swaphozamok

évente  
EIOPA  
volatilitási  
kiigazítás

UFR felmérés  
önkéntes részvétel  
HUF: UFR +20bp és +50bp  
beküldési határidő: december 30.  
döntés: 2017. március