

Föreskrifter och anvisningar 9/2016

Beräkning av solvensgränsen och diversifiering av placeringar i pensionsanstalter som bedriver lagstadgad pensionsförsäkring

Dnr
FIVA 12/01.00/2015

Utfärdade
11.10.2016

Gäller från
1.1.2017

FINANSINSPEKTIONEN

telefon 010 831 51

fax 010 831 5328

fornamn.efternamn@finanssivalvonta.fi

www.finansinspektionen.fi

Upplysningar
Institutstillsyn/Arbetspensionsanstalter



Föreskrifter och anvisningar 9/2016

Beräkning av solvensgränsen och diversifiering av placeringar i pensionsanstalter som bedriver lagstadgad pensionsförsäkring



Den juridiska karaktären av föreskrifter och anvisningar

Föreskrifter

I Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar presenteras föreskrifterna under rubriken "Föreskrift". Föreskrifterna är bindande rättsregler, som måste följas.

Finansinspektionen meddelar föreskrifter endast med stöd av och inom ramen för rättsliga bestämmelser som ger Finansinspektionen behörighet att ge ut föreskrifter.

Anvisningar

I Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar presenteras under rubriken "Anvisning" Finansinspektionens tolkningar av innehållet i lagar eller andra bindande bestämmelser.

Under denna rubrik presenteras också rekommendationer och andra verksamhetsanvisningar som inte är bindande. Vidare upptas här Finansinspektionens rekommendationer om hur internationella riktlinjer och rekommendationer ska följas.

Av formuleringen av anvisningen framgår när det är fråga om en tolkning och när det är fråga om en rekommendation eller annan verksamhetsanvisning. Formuleringen av anvisningarna och den juridiska karaktären av föreskrifterna och anvisningarna förklaras närmare på Finansinspektionens webbplats.

[Finansinspektionen.fi > Regelverk > Föreskriftssamling > Föreskriftssamlingens struktur](#)

Innehåll

1	Tillämpningsområde och definitioner	6
1.1	Tillämpningsområde	6
1.2	Definitioner	6
2	Regelverk och internationella rekommendationer	7
2.1	Lagstiftning	7
2.2	Finansinspektionens rätt att meddela föreskrifter	7
3	Syfte	8
4	Gränsbeloppet för säkerheten	9
4.1	Beräkning av gränsbeloppet för säkerheten	9
5	Stater som ingår i övriga utvecklade stater och tillväxtländer och beräkningen av det genomsnittliga kreditbetyget för indirekta placeringar	10
5.1	Stater som ingår i övriga utvecklade stater och tillväxtländer	10
5.2	Beräkningen av det genomsnittliga kreditbetyget för indirekta placeringar	10
6	Valutarisk	12
6.1	Beräkning av valutarisken	12
7	Råvarurisk	13
7.1	Hur korta positioner i placeringar som exponerats för råvarurisk ska hanteras vid solvensberäkningen	13
8	Indirekta placeringar	14
8.1	Beaktandet av riskerna vid indirekta placeringar	14
9	Beaktande av derivatkontrakt i beräkningen av den förväntade avkastningen för riskklassen och vid beräkning av riskvärdet, beräknings-metod som grundar sig på delta-ekvivalent och meddelande till Finansinspektionen	16
9.1	Beaktande av derivatkontrakt vid beräkning av den förväntade avkastningen och riskvärdet för riskklassen	16
9.2	Tillämpning av en beräkningsmetod som grundar sig på deltaekvivalent	18

	9.3	Meddelande till Finansinspektionen	18
10		Övriga väsentliga risker som hänför sig till placeringarna och den rapporteringen av dem	20
	10.1	Principerna för beräkningsmetoden för övriga väsentliga risker som hänför sig till placeringarna	20
	10.2	Rapporteringen om beräkningsmetoden för övriga väsentliga risker som hänför sig till placeringarna	21
11		De grunder som pensionsanstaltens styrelse ska fastställa	22
	11.1	Utarbetandet av de grunder som pensionsanstaltens styrelse ska fastställa	22
12		Upphävda föreskrifter och anvisningar	23

1 Tillämpningsområde och definitioner

1.1 Tillämpningsområde

- (1) Dessa föreskrifter och anvisningar tillämpas på följande tillsynsobjekt som avses i lagen om Finansinspektionen:
- arbetspensionsförsäkringsbolag
 - pensionskassor som bedriver lagstadgad pensionsförsäkring och AB-pensionskassors B-avdelningar
 - pensionskassor som bedriver lagstadgad pensionsförsäkring och AB-pensionsstiftelsers B-avdelningar
 - Sjömanspensionskassan
 - Lantbruksföretagarnas pensionsanstalt
- (2) Föreskrifterna och anvisningarna tillämpas på alla ovan nämnda företag under tillsyn. Om en föreskrift eller anvisning endast tillämpas på en bestämd pensionsanstalt, anges detta särskilt i föreskriften eller anvisningen i fråga.
- (3) Föreskrifterna och anvisningarna tillämpas på Lantbruksföretagarnas pensionsanstalt endast vad gäller föreskrifter och anvisningar för beräkningen av gränobeloppet för säkerheten i kapitel 4.

1.2 Definitioner

- (4) *Med företag under tillsyn* avses alla de enheter enligt lagen om Finansinspektionen som enligt avsnitt 1.1 ligger inom tillämpningsområdet för dessa föreskrifter och anvisningar.
- (5) *Med pensionsanstalt* avses arbetspensionsförsäkringsbolag, Sjömanspensionskassan, pensionskassor och pensionsstiftelser som bedriver lagstadgad pensionsförsäkring samt AB-pensionskassors och AB-pensionsstiftelsers B-avdelningar.
- (6) *Med riskklass* avses riskklasser enligt 11 § 1 mom. i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar (315/2015).

2 Regelverk och internationella rekommendationer

2.1 Lagstiftning

Dessa föreskrifter och anvisningar har samband med följande lagar och förordningar:

- lag om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar (315/2015)
- Statsrådets förordning om värdet av de konstanter som används vid beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter (447/2015)
- Social- och hälsovårdsministeriets förordning om de placeringsstilar för indirekta placeringar som används vid beräkningen av solvensen för pensionsanstalter (452/2015)
- Social- och hälsovårdsministeriets förordning om kreditbetyg som används vid beräkningen av solvensen för pensionsanstalter (453/2015)

2.2 Finansinspektionens rätt att meddela föreskrifter

Finansinspektionens rätt att meddela bindande föreskrifter grundar sig på följande bestämmelser:

- 6 §, 11 §, 15 §, 16 §, 18 §, 19 §, 21 § och 24 § i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar.

3 Syfte

- (1) Syftet med föreskrifterna och anvisningarna är att säkerställa att företagen under tillsyn tillämpar bestämmelserna om beräkning av solvensgränsen och diversifiering av placeringar på ett enhetligt sätt.

4 Gränsbeloppet för säkerheten

- (1) Finansinspektionens rätt att meddela närmare föreskrifter om beräkningen av gränsbeloppet för säkerheten grundar sig på 6 § 4 mom. i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar.

4.1 Beräkning av gränsbeloppet för säkerheten

FÖRESKRIFT (styckena 2–4)

- (2) Ett företag under tillsyn ska beräkna gränsbeloppet för säkerheten genom att hänföra samma förväntade förluster till de tillgångar som utgör säkerhet som till placeringarna vid beräkning av solvensgränsen. Om säkerheten utgörs av en enskild placering, ska den förväntade förlust som hänför sig till placeringen vara 1,5-faldig i förhållande till den förväntade förlusten enligt riskklassen.
- (3) Företaget under tillsyn ska som gränsbelopp för säkerheten fastställa ett värde, som fås genom att säkerhetens värde minskas med kapitalkravet för de tillgångar som står som säkerhet och som utgör produkten av den förväntade förlusten.
- (4) Om garanti ställs för de tillgångar som utgör säkerhet, ska företaget under tillsyn använda garantins giltighetstid som duration för den förväntade förlusten.

5

Stater som ingår i övriga utvecklade stater och tillväxtländer och beräkningen av det genomsnittliga kreditbetyget för indirekta placeringar

- (1) Finansinspektionens rätt att meddela närmare föreskrifter om stater som ingår i övriga utvecklade stater och tillväxtländer samt om beräkningen av det genomsnittliga kreditbetyget för indirekta placeringar grundar sig på 11 § 2 mom. i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar.

5.1 Stater som ingår i övriga utvecklade stater och tillväxtländer

FÖRESKRIFT (styckena 2–3)

- (2) Stater som ingår i övriga utvecklade stater är stater som International Monetary Fund (IMF) har klassificerat som utvecklade stater, exklusive de stater som avses i 11 § 1 mom. 1) och 2) punkten i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar.
- (3) Tillväxtstater är alla de stater som inte ingår i de stater som definieras i stycke (2) eller som nämns i 11 § 1 mom. 1) och 2) punkten i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar.

5.2 Beräkningen av det genomsnittliga kreditbetyget för indirekta placeringar

ANVISNING (stycke 4)

- (4) Med indirekt placering avses en placering där pensionsanstalten inte placerar direkt i ett faktiskt placeringsobjekt, utan t.ex. i aktier eller andelar i ett samfund som förfogar över placeringsobjektet.

FÖRESKRIFT (styckena 5–6)

- (5) Om kreditbetygen för placeringar som ingår i en indirekt placering och uppgifter om placeringarnas känslighet för kreditmarginalrisk tillförlitligt kan fås per riskklass, behöver pensionsanstalten inte beräkna det genomsnittliga kreditbetyget för den indirekta placeringen.

- (6) Pensionsanstalten kan beräkna det genomsnittliga kreditbetyget för indirekta placeringar med följande alternativa metoder: 1) Genom att beräkna det vägda medeltalet av sannolikheterna för fallissemang som anges av kreditbetygen för de placeringar som ingår i den indirekta placeringen och på basis av det välja den lämpligaste kreditklassen som motsvarar sannolikheten för fallissemang. Vid beräkning av det vägda medeltalet på basis av sannolikheterna för fallissemang ska placeringarnas marknadsvärden vid beräkningstidpunkten användas som vikter. Som sannolikheter för fallissemang ska sannolikheter som beräknats på långtidsdata och publicerats av kända kreditvärderingsinstitut användas. Vid beräkning av sannolikheterna för fallissemang kan pensionsanstalten också använda egen data om den indirekta placeringen, såvida den kan påvisa att denna är lika tillförlitlig som den data som publicerats av kända kreditvärderingsinstitut. 2) Pensionsanstalten kan också beräkna det genomsnittliga kreditbetyget för en indirekt placering genom att använda en linjär metod som bygger på kreditklassernas ordningsnummer. Ovan nämnda metoder 1) och 2) kan användas, om de på goda grunder ger en tillförlitlig bild av den indirekta placeringens kreditrisk.

ANVISNING (stycke 7)

- (7) Genom att använda metoden i stycke 6 ovan kunde pensionsanstalten beräkna det genomsnittliga kreditbetyget för sådana räntefonder, där placeringarnas kreditbetyg och duration är tillräckligt lika sinsemellan. Sådana räntefonder är t.ex. penningmarknads- eller obligationsfonder som endast placerar i företagslån med kreditbetyg antingen över eller under investeringsklassen (Investment grade).

FÖRESKRIFT (stycke 8)

- (8) Om ingendera av metoderna i styckena 5 och 6 ovan kan användas, ska pensionsanstalten som den indirekta placeringens genomsnittliga kreditbetyg fastställa den lägsta kreditklassen som kan fås för den indirekta placeringen.

6

Valutarisk

- (1) Finansinspektionens rätt att meddela närmare föreskrifter om detaljerna i fråga om beräkningen av valutarisken grundar sig på 15 § 4 mom. i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar.

6.1 Beräkning av valutarisken

FÖRESKRIFT (styckena 2–3)

- (2) Pensionsanstalten ska omräkna linjära valutapositioner, där ingendera valutan är euro till två valutapositioner där den ena valutan är euro.
- (3) Om pensionsanstalten har icke-linjära valutapositioner, ska den beräkna valutarisken för de valutor som ingår i dem genom att använda följande metod: För varje valuta beräknas ett riskvärde i euro både för försvagning och förstärkning av valutan genom att tillämpa den förväntade förlusten som fastställts i riskklass 13 i Statsrådets förordning om värdet av de konstanter som används vid beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter (447/2015) och med antagande om att valutans värde förändras relativt lika gentemot alla övriga valutor. Som valutans riskvärde ska pensionsanstalten slutligen välja det större av de riskvärden som fås för försvagning och förstärkning av valutan, men minst noll (0).

ANVISNING (stycke 4)

- (4) En valutaposition antas ha en dollar–yen-position och en direkt position direkt i yen som genomförts med valutaoption. Riskvärdet för yen skulle beräknas med antagande om att värdet på yen förändras samtidigt mot både dollar och euro. Då yens värde förändras beräknas förändringen i valutaoptionens marknadsvärde i euro och förändringen i yen-positionens marknadsvärde i euro. De så erhållna förändringarna i marknadsvärdena räknas samman både vid en försvagning och vid en förstärkning av yenen. Yens riskvärde sätts slutligen till det större av de erhållna förlusterna, men dock till minst noll (0). Dollarns riskvärde skulle beräknas med antagande om att dollarns värde förändras samtidigt mot både yen och euro. Vid en förändring av dollarns värde beräknas förändringen av valutaoptionens marknadsvärde i euro både vid en försvagning och vid en förstärkning av dollar. Dollarns riskvärde sätts därefter till det större av de erhållna förlusterna, men dock till minst noll (0).

7 Råvarurisk

- (1) Finansinspektionens rätt att meddela närmare föreskrifter om hur korta positioner i placeringar som exponerats för råvarurisk ska hanteras vid solvensberäkningen grundar sig på 16 § i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar.

7.1 Hur korta positioner i placeringar som exponerats för råvarurisk ska hanteras vid solvensberäkningen

FÖRESKRIFT (styckena 2–6)

- (2) Pensionsanstalten ska dela in korta positioner och derivatpositioner i placeringar som exponerats för råvarurisk i tre underklasser: Energi (Energy), Annat än energi (Non-energy) och ädelmetaller (Precious metals).
- (3) Pensionsanstalten ska dela in hedgefonder som exponerats för råvarurisk i de underklasser som anges ovan i stycke (2) enligt följande: Energi $\frac{1}{2}$, Annat än energi $\frac{1}{4}$ och ädelmetaller $\frac{1}{4}$.
- (4) Nettning av korta och långa positioner mellan olika underklasser är inte tillåtet.
- (5) Om en råvaruriskklass innehåller korta positioner, ska pensionsanstalten beräkna råvarurisken som avser avkastningskravet med hjälp av en dubbelriktad förväntad förlust på så sätt att förväntade förluster som beskriver både en försvagning och förstärkning av råvarans värde hänför sig till råvaran. Resultatet av bägge förväntade förluster ska omvandlas till euro genom att använda kursen vid beräkningstidpunkten. Som kapitalkrav för råvarurisken ska pensionsanstalten utav produkterna av förväntade förluster i undergrupperna fastställa det, enligt vilket förlusten är som störst. Till slut ska kapitalkraven per undergrupp räknas samman.
- (6) Kapitalkravet för varje undergrupp ska alltid vara minst noll (0).

8

Indirekta placeringar

- (1) Finansinspektionens rätt att meddela närmare föreskrifter om beaktandet av riskerna vid indirekta placeringar grundar sig på 18 § 3 mom. i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar.

8.1 Beaktandet av riskerna vid indirekta placeringar

FÖRESKRIFT (stycke 2)

- (2) Pensionsanstalten ska beakta riskerna i alla indirekta placeringar genom att använda en metod för analys av de enskilda placeringar som ingår i en indirekt placering och riskerna förknippade med dem. Om det på goda grunder är klart att en indirekt placering kan delas in i delhelheter enligt riskklasserna, kan pensionsanstalten dela in en indirekt placering i en eller flera delhelheter och hänföra riskerna enligt riskklasserna 1–18 till varje delhelhet.

ANVISNING (stycke 3)

- (3) Det förfarande som nämns senare i ovan stående stycke 2 skulle t.ex. vara möjligt då det är fråga om en aktiefond som placerar i aktier som är föremål för handel på en reglerad marknad inom euroområdet.

FÖRESKRIFT (styckena 4–8)

- (4) Vid utredningen av riskerna vid indirekta placeringar kan pensionsanstalten använda placeringsfondens stadgar och andra tillräckligt detaljerade, aktuella och tillförlitliga uppgifter som finns tillgängliga om den indirekta placeringen. Med tillräckligt detaljerade uppgifter avses att det om den indirekta placeringen finns uppgifter om åtminstone typerna av placeringsobjekt, deras geografiska fördelning och andra viktiga egenskaper t.ex. kreditbetyg, räntor och maturiteter.
- (5) Om det inte är möjligt att tillämpa ovan i stycke 2 nämnda metoder med skäligen åtgärder, kan pensionsanstalten beakta riskerna vid indirekta placeringar enligt placeringsstilen i det fallet att det är fråga om hedgefonder. Andra indirekta placeringar ska pensionsanstalten alltid tilldela risker enligt riskklasserna 1–18.
- (6) Enligt social- och hälsovårdsministeriets förordning (452/2015) är de placeringsstrategier som ingår i placeringsstilarna för indirekta placeringar följande: strategierna Distressed och Restructuring samt multistrategin Event, vilka ingår i placeringsstilen Event Driven; multistrategierna Managed Futures/CTA- och Macro, vilka ingår i placeringsstilen Macro samt strategierna Convertible Arbitrage- och Multistrategier, vilka ingår i placeringsstilen Relative value.

- (7) Då hedgefonder klassificeras enligt placeringsstil ska pensionsanstalten använda den placeringsstil som tjänsteleverantören av hedgefondsindexet fastställt, alltid då hedgefonden hör till tjänsteleverantörens placeringsstil.
- (8) Då den placeringsstil som klassificerats av tjänsteleverantören av hedgefondsindexet används, ska pensionsanstalten iaktta ett konsekvent förfarande i valet av placeringsstilar.

ANVISNING (stycke 9)

- (9) Om en hedgefond hör till flera fondindex, ska pensionsanstalten i främsta hand använda Hedge Fund Research klassificering av placeringsstilen för hedgefondsindexet.

FÖRESKRIFT (styckena 10–15)

- (10) Om det inte är möjligt att använda ovan i stycke 7 nämnda metod, kan pensionsanstalten i klassificeringen av hedgefondernas placeringsstil även använda annan dokumentation, såvida placeringsstilarna på ett tillförlitligt sätt kan konstateras med hjälp av dem. Dokumentationen ska vara tillförlitlig och aktuell.
- (11) Då ovan i stycke 10 nämnd dokumentation används ska pensionsanstalten dokumentera använda metoder. Av dokumentationen ska framgå vilket material som använts i valet av placeringsstilar, grunderna för valet och de viktigaste faktorerna med tanke på valet. Dokumentationen ska hållas uppdaterad.
- (12) En pensionsanstalt kan klassificera hedgefonden enligt flera olika placeringsstilar, såvida hedgefonden enligt sina stadgar iakttar flera placeringsstilar enligt social- och hälsovårdsministeriets förordning (452/2015). Detta förutsätter att det finns tillräckligt med detaljerade, aktuella och tillförlitliga uppgifter om hur hedgefonden fördelar sig på olika placeringsstilar.
- (13) Om pensionsanstalten inte har tillgång till tillförlitliga och aktuella uppgifter om hedgefondens placeringsstilar eller, om hedgefondens placeringsstil inte motsvarar någon av placeringsstilarna i social- och hälsovårdsministeriets förordning (452/2015), ska pensionsanstalten såsom hedgefondens placeringsstil fastställa den fastställa den placeringsstil som med beaktande av riskerna i hedgefonden enligt en välgrundad bedömning ger det högsta solvenskapitalkravet vid beräkning av pensionsanstaltens solvenskapitalkrav.
- (14) Om pensionsanstalten till en indirekt placering hänför risker enligt riskklass 18 i 11 § 1 mom. i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar, ska pensionsanstalten iaktta nedan i kapitel 10 styckena 2–9 fastställda principer och metoder.
- (15) Pensionsanstalten ska klart dokumentera och motivera de metoder som används vid beaktandet av placeringarnas risker. Av dokumentationen ska det framgå vilken princip som pensionsanstalten iakttar när den behandlar riskvärdet för indirekta placeringar i beräkningen av avkastningen såsom fastställts ovan i styckena 2 och 5, samt på vilket sätt pensionsanstalten bedömer att förfarandet ger rätt bild av riskerna förknippade med placeringen. Av dokumentationen ska det också framgå vilken princip som pensionsanstalten iakttar när den beaktar hedgefondernas risker enligt placeringsstilar. Dokumentationen ska hållas uppdaterad.

9

Beaktande av derivatkontrakt i beräkningen av den förväntade avkastningen för riskklassen och vid beräkning av riskvärdet, beräkningsmetod som grundar sig på deltaekvivalent och meddelande till Finansinspektionen

- (1) Finansinspektionens rätt att meddela föreskrifter om beaktande av derivatkontrakt vid beräkning av den förväntade avkastningen för riskklassen samt närmare föreskrifter om beaktande av derivatkontrakt vid beräkning av riskvärdet och principerna för beräkningsmetoden som grundar sig på deltaekvivalent samt om meddelandet till Finansinspektionen grundar sig på 19 § 4 mom. i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar.

9.1 Beaktande av derivatkontrakt vid beräkning av den förväntade avkastningen och riskvärdet för riskklassen

FÖRESKRIFT (styckena 2-5)

- (2) Pensionsanstalten ska oberoende av om den vid beaktandet av derivatkontrakt vid beräkningen av riskklassens riskvärde använder full valuation-metoden eller en beräkningsmetod som grundar sig på deltaekvivalent, beakta alla väsentliga risker som hänför sig till ett enskilt derivatkontrakt.
- (3) Pensionsanstalten ska vid beaktandet av derivatkontrakt iaktta ett konsekvent förfarande vid beräkning av den förväntade avkastningen och riskvärdet för riskklassen.
- (4) Den förväntade avkastningen på derivatkontrakten i riskklasser (exkl. ränteriskklass) består av två delar: riskfri avkastning μ_1 och rispremium μ_2 enligt följande:

$$\mu_1 = rMV_i$$

$$\mu_2 = [E(R_{i,kät}) - r] \Delta_{i,johd} A_{i,johd}$$

där

r = inlåningsränta utan kreditrisk (%), och den räknas med formeln $m_6 \cdot (1/365)^Y$, där m_6 och Y är konstanter enligt statsrådets förordning om värdet av de konstanter som används vid beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter (447/2015).

$E(R_{i,kat})$ = förväntad avkastning på det underliggande instrumentet i derivatpositionen i (%)

MV_i = marknadsvärde på derivatpositionen i

$\Delta_{i,johd}$ = delta för derivatpositionen i

$A_{i,johd}$ = marknadsvärde på den underliggande tillgången i derivatposition i .

- (5) I formeln enligt i stycke 4 ovan ska pensionsanstalten hänföra den riskfria avkastningens andel till ränteriskklassen och riskpremiens andel skilt till varje sådan riskklass som nämns i 11 § 1 mom. i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar, och för vars risk derivatet exponeras.

ANVISNING (stycke 6)

- (6) I det fallet att väntevärdet av avkastningen som fastställts för riskklassen i statsrådets förordning om värdet av de konstanter som används vid beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter (447/2015) skulle beskriva den avkastning som överstiger den riskfria avkastningen (gäller riskklasserna 7–10 och 13), ska pensionsanstalten inte avräkna ovan i stycke 4 definierad riskpremie μ_2 från avkastningens väntevärde vid beräkning av kreditriskfri inlåningsränta.

FÖRESKRIFT (styckena 7–11)

- (7) Vid beräkning av riskvärdet för riskklass j ska pensionsanstalten beakta derivatkontrakt genom att från riskvärdet för riskklass j dra av värdeförändringen på derivatkontrakten, som beräknats enligt formeln

$$\sum_{i \in I_{johd,j}} DC_{i,johd}$$

där $DC_{i,johd}$ är lika med värdeförändringen på derivat $i \in I_{johd,j}$ avseende den förväntade förlusten, och beräknas enligt formeln

$$DC_{i,johd} = \sqrt{(1/\min(T,1))} \{C_{i,T}[\min(T,1), (1 - \sqrt{(\min(T,1))}Z_j)S_0] - C_{i,T}(0, S_0)\},$$

där $C_{i,T}(t, S)$ är derivatets värde vid tidpunkt t , och S är priset på den underliggande tillgången. T är lika med derivatets löptid vid beräkningstidpunkten. Med den förväntade förlusten i riskklassen avses en nedgång i värdet på den underliggande tillgången med Z_j -procent.

- (8) Oberoende av hur den underliggande tillgångens förväntade förlust tar sig i uttryck (t.ex. värdeförändring på aktie, ränteförändring och värdeförändring på valutan) ska principen vara, att den förväntade förlusten för derivat med Δ är kortare löptid än ett (1) år ska skalas med kvadratroten av löptiden. Pensionsanstalten ska dessutom beräkna priset efter förväntad förlust för derivat med kortare löptid än ett (1) år per en tidpunkt som infaller vid utgången av deras löptid T och för andra derivat per ett år (1). ($t = 1$). Pensionsanstalten ska räkna om den så erhållna värdeförändringen till årsnivå genom att använda den första kvadratrotstermen i stycke 7 ovan.

- (9) Om förväntade förluster i flera än en riskklass hänför sig till ett derivatkontrakt, ska pensionsanstalten göra en tidsskalning enligt stycke 8 ovan i endast en riskklass. Riskklassen ska i regel vara riskklassen för de underliggande tillgångarna. Om ett derivat har flera underliggande tillgångar, eller om de underliggande tillgångarna är behäftade med förväntade förluster i flera riskklasser, ska pensionsanstalten göra en tidsskalning i den riskklass som med tanke på det totala solvenskravet enligt en välgrundad motivering leder till det mest betryggande alternativet. I de övriga riskklasserna ska pensionsanstalten använda en direkt prishock, som beräknas enligt formeln

$$DC_{i,johd}^{instant} = C_{i,T}(0, (1 - Z_i)S_0) - C_{i,T}(0, S_0).$$

- (10) Vid beräkning av riskvärdet för kreditmarginalrisken och den förväntade avkastningen ska pensionsanstalten hänföra de underliggande tillgångarna i ränteswappavtal som är bundna till Euribor och Libor till riskklass 7.
- (11) Om pensionsanstaltens placeringar innehåller minst ett (1) räntederivatkontrakt, ska pensionsanstalten vid beräkning av förväntade avkastningar för riskklass 6 använda den genomsnittliga modifierade durationen för pensionsanstaltens placeringar med ränterisk och för det sammanräknade marknadsvärdet av placeringar med ränterisk beräkna en förväntad avkastning enligt 14 § 1 mom. i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar. Den så beräknade förväntade avkastningen innehåller ovan i stycke 4 fastställd riskfri avkastning μ_1 i fråga om derivat med ränterisk.

9.2 Tillämpning av en beräkningsmetod som grundar sig på deltaekvivalent

FÖRESKRIFT (styckena 12–13)

- (12) Vid beräkning av riskvärdet för en riskklass kan pensionsanstalten använda en beräkningsmetod som grundar sig på deltaekvivalent, såvida de icke-linjära derivat som ingår i pensionsanstaltens riskklass endast innehåller köpta köpoptioner eller köpta säljoptioner eller bäge.
- (13) Pensionsanstalten ska dokumentera de principer, utifrån vilka den använder en beräkningsmetod som grundar sig på deltaekvivalent i beräkningen av riskvärdet och även alla de faktorer, på basis av vilka den bedömer att alla de krav som ställs i 19 § 3 mom. i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar uppfylls vid användningen av en beräkningsmetod som grundar sig på deltaekvivalent. Principerna ska vara systematiska, och de ska användas konsekvent. Av dokumenteringen ska det klart framgå i vilka fall pensionsanstalten använder en beräkningsmetod som grundar sig på deltaekvivalent och i vilka fall full valuation-metoden använts. Dokumenteringen ska hållas uppdaterad.

9.3 Meddelande till Finansinspektionen

FÖRESKRIFT (stycke 14)

- (14) Pensionsanstalten ska lämna in ett meddelande till Finansinspektionen om användning av en beräkningsmetod som grundar sig på deltaekvivalent i de fall när pensionsanstalten första gången tar i bruk en beräkningsmetod som grundar sig på deltaekvivalent i

beräkningen av riskvärdet för en eller flera riskklasser och alltid då det sker väsentliga förändringar i användningen av beräkningsmetoden. Pensionsanstalten ska i meddelandet lämna en utredning om varför användningen av en beräkningsmetod som grundar sig på deltaekvivalent sett till helheten inte underskattar de risker som derivatkontraktet medför. Pensionsanstalten ska i meddelandet också lämna en utredning om vilka väsentliga förändringar som skett i användningen av beräkningsmetod jämfört med det föregående meddelandet.

10 Övriga väsentliga risker som hänför sig till placeringarna och den rapporteringen av dem

- (1) Finansinspektionens rätt att meddela närmare föreskrifter om principerna för beräkningsmetoden för övriga väsentliga risker som hänför sig till placeringarna och den rapportering som hänför sig till den grundar sig på 21 § 3 mom. i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar.

10.1 Principerna för beräkningsmetoden för övriga väsentliga risker som hänför sig till placeringarna

FÖRESKRIFT (styckena 2–9)

- (2) Pensionsanstalten kan inte inkludera risker enligt riskklasserna 1–17 i riskerna i riskklass 18.
- (3) Vid beräkning av kapitalkravet ska pensionsanstalten hänföra den förväntade förlusten med ogynnsam inverkan till varje riskfaktor på samma trygghetsnivå som använts vid fastställandet av värdet av de konstanter som används vid beräkning av solvensgränsen i social- och hälsovårdsministeriets förordning om de placeringsstilar för indirekta placeringar som används vid beräkningen av solvensen för pensionsanstalter (447/2015).
- (4) Den förväntade förlusten ska grunda sig på ändamålsenliga och tillämpliga statistikmetoder samt på tillförlitliga uppgifter om nuläget och realistiska och betryggande antaganden.
- (5) Pensionsanstalten ska använda ändamålsenliga uppgifter vid fastställandet av den tillämpade förväntade förlusten. Uppgifterna ska innehålla tillräckligt med gångna perioder för att pensionsanstalten ska kunna bedöma riskens karaktär och identifiera riskens utvecklingsriktning.
- (6) Värderingsförlusten för den förväntade förlusten som fåtts som en produkt av ovan i styckena 3–5 beskrivna metod utgör kapitalkravet för övriga väsentliga risker som hänför sig till placeringarna. Pensionsanstalten ska upprepa den förväntade förlusten för alla riskfaktorer och slutligen som absolut värde beräkna kapitalkravet för alla riskfaktorer.
- (7) Pensionsanstalten ska estimerar korrelationskoefficienten som ska användas för riskklass 18 i solvensberäkningen, vilket innebär korrelationskoefficienten för riskklass 18 tillsammans med alla de övriga riskklasserna 1–17.
- (8) Vid estimeringen av korrelationskoefficienten för riskklass 18 ska pensionsanstalten beakta alla faktorer som är väsentliga med tanke på spridningseffekten inklusive andelarna enligt

riskklasserna för pensionsanstaltens placeringar. I det system som pensionsanstalten använder för mätningen av spridningseffekten ska alla väsentliga icke-linjära korrelationer beaktas och även den minskade spridningsnyttan i exceptionella marknadsförhållanden.

- (9) Pensionsanstalten ska estimeras korrelationskoefficienten för riskklass 18 så att korrelationsmatrisen alltid är positivt semidefinit.

10.2 Rapporteringen om beräkningsmetoden för övriga väsentliga risker som hänför sig till placeringarna

FÖRESKRIFT (stycke 10)

- (10) Pensionsanstalten ska lämna in en utredning om användning av det förfarande som anges i styckena 2–9 i de fall, då pensionsanstalten första gången hänför risker enligt riskklass 18 till sina placeringar och alltid, då det sker väsentliga förändringar i förfarandet. Utredningen ska innehålla uppgifter om använda principer i metoden och detaljerade motiveringar till dem samt om det skett väsentliga förändringar i metoden jämfört med den föregående utredningen.

11 De grunder som pensionsanstaltens styrelse ska fastställa

- (1) Finansinspektionens rätt att meddela närmare föreskrifter om utarbetandet av de grunder som pensionsanstaltens styrelse ska fastställa grundar sig på 24 § 3 mom. i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar.

11.1 Utarbetandet av de grunder som pensionsanstaltens styrelse ska fastställa

FÖRESKRIFT (styckena 2–4)

- (2) Pensionsanstalten ska upprätta tydliga och detaljerade dokument om alla de grunder som avses i 24 § 1 mom. i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar. Av dokumenten ska det klart framgå på vilket sätt och i vilka situationer pensionsanstalten använder varje grund.
- (3) Pensionsanstaltens styrelse ska fatta ett skriftligt beslut om de grunder som avses i 24 § i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och om diversifiering av placeringar. Av beslutet ska alla väsentliga faktorer om grunderna och detaljerade motiveringar till dem framgå.
- (4) De grunder som pensionsanstaltens styrelse fastställer ska följas vid beaktande av de risker som hänför sig till placeringar och vid beräkningen av durationen för de placeringar som exponeras för ränte- och kreditmarginalrisk.

12 Upphävda föreskrifter och anvisningar

(1) När dessa föreskrifter och anvisningar träder i kraft upphävs följande av Finansinspektionens standarder, föreskrifter:

- Kapitlen 4 Klassificering av placeringar, 8 Behandling av derivatkontrakt i solvensberäkning och 9 Täckning av ansvarsskuld och pensionsansvar i föreskrifter och anvisningar 13/2012 Solvens samt täckning av ansvarsskuld och pensionsansvar: Arbetspensionsanstalter av den 1 januari 2013
- Stycke "Styrelsens beslut om de grunder som avses i 5 och 8 § i SolvensL" och stycke 10.5.1 i avsnitt 10.1 (7) i de uppdaterade föreskrifterna och anvisningarna (Dnr 9/101/2011) för inhemska försäkringsbolag, försäkringsföreningar, filialer till försäkringsbolag från tredjeland och pensionsanstalter som grundats enligt lag av den 15 december 2014
- Stycke 2A.1.5.1 i de uppdaterade föreskrifterna och anvisningarna till pensionskassor (Dnr 7/101/2011) av den 1 november 2014
- Stycke 2A.1.5.1 i de uppdaterade föreskrifterna och anvisningarna till pensionsstiftelser (Dnr 8/101/2011) av den 1 november 2014