

Bekendtgørelse om den risikofrie rentekurve, matchtilpasning og volatilitetsjustering for gruppe 1-forsikringsselskaber

I medfør af § 158, stk. 6, og § 316, stk. 1, i lov om forsikringsvirksomhed, jf. lovbekendtgørelse nr. 461 af 26. april 2026, som ændret ved lov nr. xx af xx 2027, fastsættes:

Kapitel 1

Anvendelsesområde

§ 1. Denne bekendtgørelse finder anvendelse på gruppe 1-forsikringsselskaber. *Stk. 2.* Udover reglerne i artikel 43-54 a i Kommissionens delegerede forordning (EU) om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EF) om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), finder denne bekendtgørelse anvendelse på:

- 1) Tilladelse til og opgørelse af matchtilpasning, jf. § 158, stk. 2, i lov om forsikringsvirksomhed.
- 2) Tilladelse til og opgørelse af volatilitetsjustering, jf. § 158, stk. 3, i lov om forsikringsvirksomhed.
- 3) Tilladelse til anvendelse af selskabsspecifik justering af det risikokorrigerede spænd for en valuta, jf. § 158, stk. 4, i lov om forsikringsvirksomhed.

Ekstrapolation af den risikofrie rentekurve

§ 2. Et gruppe 1-forsikringsselskab skal regelmæssigt vurdere følsomheden af de forsikringsmæssige hensættelser og anerkendte kapitalgrundlag over for ændringer i de antagelser, der ligger til grund for ekstrapoleringen af den relevante risikofrie rentekurve.

Stk. 2. Den relevante risikofri rentekurve, som fastlægges og offentliggøres af Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA) i medfør af artikel 77e, stk. 1, litra a, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), fastlægges ved at gøre brug af og være i overensstemmelse med oplysninger, som stammer fra relevante finansielle instrumenter og tage hensyn til relevante finansielle instrumenter med de løbetider, for hvilke markederne for disse finansielle instrumenter er dybe, likvide og gennemsigtige.

Stk. 3. Med henblik på offentliggørelse af rapporten om solvens og finansielle situation, jf. § 164 i lov om forsikringsvirksomhed, fastlægger og offentliggør Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensioner (EIOPA) for hver relevant valuta mindst hvert kvartal i henhold til artikel 77e, stk. 1, litra aa, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), en relevante risi-

kofrie rentekurve uden matchtilpasning eller volatilitetsjustering og bestemt uden anvendelse af indfasningsmekanismen for ekstrapoleringen.

Stk. 4. Er markederne for relevante finansielle instrumenter eller obligationer med denne løbetid dybe, likvide og gennemsigtige, fastsætter og offentliggør Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA) i medfør af artikel 77e, stk. 1a, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), som minimum på årsbasis for hver relevant valuta og hver løbetid procentdelen af obligationer med denne eller en længere løbetid blandt alle obligationer, der er denomineret i den pågældende valuta.

Stk. 5. Vedtager Europa-Kommissionen tekniske oplysninger for hver relevant valuta, og det første udjævningspunkt, som er nævnt i stk. 8, efter proceduren i artikel 77e, stk. 2, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), skal forsikringsselskabet anvende disse tekniske oplysninger og dette første udjævningspunkt ved beregningen af det bedste skøn, matchtilpasningen og volatilitetsjusteringen. Er et første udjævningspunkt for en valuta anført i en gennemførelsesretsakt, må det ikke ændres, medmindre en vurdering af procentdelene af obligationer med en løbetid over eller lig med en given løbetid blandt alle obligationer, som er denomineret i den pågældende valuta, viser et andet første udjævningspunkt som nævnt i stk. 8, og den procentdel som nævnt i stk. 8, nr. 2, der er fastsat af Europa-Kommissionen i medfør af artikel 86, stk. 1, litra b, nr. iii, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), i mindst to på hinanden følgende år.

Stk. 6. Metoderne til, principper for og teknikkerne til fastlæggelse af den relevante risikofrie rentekurve, som skal anvendes til beregning af det bedste skøn, skal ske i overensstemmelse med artikel 43-48 i Kommissionens delegerede forordning om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) og denne bestemmelse.

Stk. 7. For løbetider ud over det første udjævningspunkt skal den relevante risikofrie rentesats ekstrapoleres i overensstemmelse med stk. 9.

Stk. 8. Det første udjævningspunkt for en valuta er den længste løbetid, for hvilken følgende betingelser er opfyldt:

- 1) Markederne for finansielle instrumenter med denne løbetid er dybe, likvide og gennemsigtige.
- 2) Procentdelen af udestående obligationer med denne eller en længere løbetid blandt alle udestående obligationer, der er denomineret i den pågældende valuta, er tilstrækkelig høj i overensstemmelse med artikel 43a i Kommissionens delegerede forordning om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

Stk. 9. Den ekstrapolerede del af den relevante risikofrie rentekurve baseres på forwardrenter, der konvergerer jævnt fra den anvendte forwardrente ved det første udjævningspunkt til en ultimativ forwardrente.

Stk. 10. Den ekstrapolerede forwardrente skal være lig med et vægtet gennemsnit af en likvid forwardrente og den ultimative forwardrente. Den likvide forwardrente skal baseres på en forwardrente eller et sæt af forwardrenter i forhold til de længste løbetider, for hvilke det relevante finansielle instrument kan observeres på et dybt, likvidt og gennemsigtigt marked.

Stk. 11. Den ekstrapolerede del af de relevante risikofrie rentesatser skal tage hensyn til oplysninger fra andre finansielle instrumenter end obligationer, hvor markederne for disse finansielle instrumenter er dybe, likvide og gennemsigtige.

Stk. 12. Vurderingen efter stk. 1 skal indsendes årligt til Finanstilsynet.

Godkendelse af anvendelse af matchtilpasning

§ 3. Et gruppe 1-forsikringsselskab kan med Finanstilsynets tilladelse anvende en matchtilpasning af den risikofrie rentekurve på en af selskabet udvalgt portefølje af forsikringsforpligtelser, jf. § 158, stk. 2, i lov om forsikringsvirksomhed, hvis følgende betingelser er opfyldt:

- 1) Selskabet har udvalgt en aktivportefølje bestående af obligationer og andre aktiver med tilsvarende betalingsstrømme til dækning af det bedste skøn over den udvalgte portefølje af forsikringsforpligtelser og har til hensigt at holde denne aktivportefølje til forpligtelsernes udløb, medmindre betalingsstrømmen ændrer sig væsentligt.
- 2) Betalingsstrømmene for den udvalgte aktivportefølje er faste og kan ikke ændres af udstederne af aktiverne eller af tredjemand, jf. dog stk. 2 og 3.
- 3) Den udvalgte portefølje af forsikringsforpligtelser, som matchtilpasningen anvendes på, og den udvalgte aktivportefølje er klassificeret, organiseret og forvaltet separat fra selskabets øvrige aktiviteter.
- 4) Den udvalgte aktivportefølje må kun anvendes til at dække tab, der hidrører fra den udvalgte portefølje af forsikringsforpligtelser.
- 5) Den udvalgte aktivporteføljes forventede betalingsstrømme skal replikere hver af de fremtidige betalingsstrømme for den udvalgte portefølje af forsikringsforpligtelser i samme valuta. Eventuelle afvigelser må ikke give anledning til væsentlige risici i forhold til risiciene for den forsikringsvirksomhed, som matchtilpasningen anvendes på.
- 6) Den udvalgte portefølje af forsikringsforpligtelser giver ikke anledning til fremtidige betalinger af præmier.

- 7) De eneste forsikringsrisici tilknyttet den udvalgte portefølje af forsikringsforpligtelser er levetidsrisici, omkostningsrisici, genoptagelsesrisici og dødelighedsrisici.
- 8) Er der tilknyttet dødelighedsrisici til den udvalgte portefølje af forsikringsforpligtelser, må det bedste skøn over den udvalgte portefølje af forsikringsforpligtelser ikke forøges med mere end 5 pct. under et dødelighedsstress, som opgøres i overensstemmelse med artikel 52 i Kommissionens delegerede forordning om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).
- 9) Den udvalgte portefølje af forsikringsforpligtelser indeholder ingen optioner for forsikringstagerne. Dog kan den udvalgte portefølje af forsikringsforpligtelser indeholde tilbagekøbsoptioner, hvor tilbagekøbsværdien ikke overstiger værdien af aktiverne, til dækning af forsikringsforpligtelserne på tidspunktet for udnyttelsen af tilbagekøbsoptionen.
- 10) Med henblik på anvendelse af matchtilpasning, må forsikringsforpligtelserne der indgår i den udvalgte portefølje af forsikringsforpligtelser ikke adskilles i forskellige dele.

Stk. 2. Uanset stk. 1, nr. 2, kan et gruppe 1-forsikringsselskab anvende aktiver, hvor betalingsstrømmene afhænger af udvikling i inflationen, forudsat at disse aktiver replikerer betalingsstrømme for den udvalgte portefølje af forsikringsforpligtelser, der ligeledes afhænger af udvikling i inflationen.

Stk. 3. Uanset stk. 1, nr. 2, kan udstederne af aktiverne eller tredjemand ændre et aktivs betalingsstrøm, hvis gruppe 1-forsikringsselskabet modtager tilstrækkelig kompensation, så det er muligt for selskabet at opnå tilsvarende betalingsstrømme ved at geninvestere i aktiver af tilsvarende eller bedre kreditkvalitet.

Stk. 4. Med henblik på stk. 1, nr. 10, anses en gruppelivsforsikringsaftale for at være en enkelt aftale.

Stk. 5. Et gruppe 1-forsikringsselskab, som anvender en matchtilpasning på en udvalgt portefølje af forsikringsforpligtelser, skal udarbejde en likviditetsplan, som angiver forventede fremtidige betalingsstrømme for den udvalgte portefølje af forsikringsforpligtelser og den udvalgte aktivportefølje.

Stk. 6. Et gruppe 1-forsikringsselskab, som anvender en matchtilpasning på en udvalgt portefølje af forsikringsforpligtelser skal regelmæssigt vurdere

- 1) følsomheden af de forsikringsmæssige hensættelser og anerkendte kapitalgrundlag over for ændringer i de antagelser, der ligger til grund for beregningen af matchtilpasningen, herunder beregningen af det fundamentale spænd, jf. § 4, stk. 1, nr. 2, og

- 2) følsomheden af de forsikringsmæssige hensættelser og anerkendte kapitalgrundlag over for ændringer i sammensætningen af den udvalgte aktivportefølje.

Stk. 7. Vurderingen efter stk. 5 skal årligt indsendes til Finanstilsynet. Medfører en nedsættelse af matchtilpasningen til nul, at solvenskapitalkravet ikke længere overholdes, skal gruppe 1-forsikringsselskabet endvidere fremsende en analyse af, hvilke foranstaltninger selskabet kan træffe i en sådan situation for at genskabe det nødvendige anerkendte kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet eller til en reduktion af risikoprofilen, således at virksomheden igen opfylder solvenskapitalkravet.

Stk. 8. Bestyrelsen for et gruppe 1-forsikringsselskab, som anvender en matchtilpasning på en udvalgt portefølje af forsikringsforpligtelser, skal som en del af vurderingen af egen risiko og solvens foretage en vurdering af overholdelsen af kapitalkravene med og uden brug af matchtilpasningen.

Stk. 9. Et gruppe 1-forsikringsselskab, som anvender matchtilpasning på en udvalgt portefølje af forsikringsforpligtelser, kan ikke vælge at ophøre med at anvende matchtilpasningen. Er et gruppe 1-forsikringsselskab, som anvender matchtilpasningen, ikke længere i stand til at overholde de i stk. 1 og 3 anførte betingelser på en udvalgt portefølje af forsikringsforpligtelser, underretter selskabet straks Finanstilsynet og træffer de fornødne foranstaltninger til på ny at sikre overholdelsen af disse betingelser. Kan gruppe 1-forsikringsselskabet ikke inden for 2 måneder fra datoen for den manglende overholdelse sikre overholdelsen af disse betingelser, skal det opføre sig med at anvende matchtilpasning på selskabets forsikringsforpligtelser og må ikke anvende matchtilpasning i en periode på yderligere 24 måneder.

Opgørelse af matchtilpasning

§ 4. Matchtilpasningen opgøres for hver valuta, foruden efter artikel 53- 54a i Kommissionens delegerede forordning om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), i overensstemmelse med følgende principper:

- 1) Matchtilpasningen skal være lig med forskellen mellem
 - a) den årlige effektive rente, beregnet som den diskonteringsrate, der anvendt på betalingsstrømmene for den udvalgte portefølje af forsikringsforpligtelser, giver en værdi svarende til den udvalgte aktivportefølje opgjort i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, og
 - b) den årlige effektive rente, beregnet som den diskonteringsrate, der anvendt på betalingsstrømmene for den udvalgte portefølje af forsikringsforpligtelser, giver en værdi svarende til værdien af det bedste skøn for porteføljen af forsikringsforpligtelser, hvor den risikofrie rentekurve, jf. lov om forsikringsvirksomhed § 158, stk. 1, anvendes.

- 2) Matchtilpasningen skal justeres for det fundamentale spænd, der afspejler de risici gruppe 1-forsikringsselskabet er udsat for i den udvalgte aktivportefølje.
- 3) Anvendelsen af eksterne kreditvurderinger ved beregningen af matchtilpasningen skal ske i overensstemmelse med artikel 4-6 i Kommissionens delegerede forordning om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

Stk. 2. Uanset stk. 1, nr. 1, skal det fundamentale spænd øges, når det er nødvendigt for at sikre, at matchtilpasningen for risikofyldte aktiver (kreditkvalitet under »investment grade«), ikke overstiger matchtilpasningen for mindre risikofyldte aktiver (kreditkvalitet svarende til »investment grade«) af samme varighed og aktivklasse.

§ 5. Et gruppe 1-forsikringsselskab skal ved opgørelsen af matchtilpasningen anvende det fundamentale spænd for hver relevant varighed, kreditkvalitet og aktivklasse, som fastlægges og offentliggøres af Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA) for hver relevant valuta mindst hvert kvartal i henhold til artikel 77e, stk. 1, litra b, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

Stk. 2. Vedtager Europa-Kommissionen det fundamentale spænd efter proceduren i artikel 77e, stk. 2, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), skal forsikringsselskabet anvende dette ved opgørelsen af matchtilpasningen.

Stk. 3. Det fundamentale spænd skal være lig med summen af

- 1) kreditspændet svarende til sandsynligheden for misligholdelse af aktiver, og
- 2) kreditspændet svarende til det forventede tab som følge af en nedklassificering af aktivet.

Stk. 4. Sandsynligheden for misligholdelse, jf. stk. 3, nr. 1, skal baseres på langsigtede statistikker over misligholdelse af relevans for det pågældende aktiv i forhold til dettes varighed, kreditkvalitet og aktivklasse. Udledes der ikke et pålideligt kreditspænd af misligholdelsesstatistikkerne, er det fundamentale spænd lig med den del af det langsigtede gennemsnit for spændet over den risikofrie rentekurve som omhandlet i stk. 5.

Stk. 5. For så vidt angår eksponeringer mod centralregeringer og centralbanker beliggende inden for Den Europæiske Union, skal det fundamentale spænd ikke ligge under 30 pct. af det langsigtede gennemsnit for spændet over den risikofrie rentekurve for aktiver med samme varighed, kreditkvalitet og aktivklasse som konstateret på de finansielle markeder. For så vidt angår andre aktiver, skal det fundamentale spænd ikke ligge under 35 pct. af det langsigtede gennemsnit for spændet over den risikofrie rentekurve for aktiver med samme varighed, kreditkvalitet og aktivklasse som konstateret på de finansielle markeder.

Godkendelse af anvendelse af volatilitetsjustering

§ 6. Et gruppe 1-forsikringsselskab kan med Finanstilsynets tilladelse, anvende en volatilitetsjustering af den risikofrie rentekurve, jf. § 158, stk. 3, i lov om forsikringsvirksomhed, hvis følgende betingelser er opfyldt:

- 1) Volatilitetsjusteringen for en given valuta anvendes til beregning af det bedste skøn over alle virksomhedens forsikringsforpligtelser, der er denomineret i den pågældende valuta, hvis den relevante risikofrie rentekurve, der anvendes til at beregne det bedste skøn for disse forpligtelser, ikke omfatter en matchtilpasning efter § 3.
- 2) Virksomheden godtgør til Finanstilsynets tilfredshed, at det har indført passende procedurer for beregning af volatilitetsjusteringen i henhold til § 8, stk. 3 og 4.

Stk. 2. Et gruppe 1-forsikringsselskab, som anvender en volatilitetsjustering af den risikofrie rentekurve skal udarbejde en likviditetsplan, som indeholder fremtidige betalingsstrømme for de aktiver og forpligtelser, som er omfattet af volatilitetsjusteringen. Likviditetsplanen skal tage højde for anvendelsen af volatilitetsjusteringen og indeholde en vurdering af, om der kan opstå likviditetsbegrænsninger, som ikke er i overensstemmelse med anvendelsen af volatilitetsjusteringen.

Stk. 3. Et gruppe 1-forsikringsselskab, som anvender en volatilitetsjustering af den risikofrie rentekurve, skal regelmæssigt vurdere følsomheden af sine forsikringsmæssige hensættelser og sit anerkendte kapitalgrundlag over for ændringer i de økonomiske forhold, der vil påvirke det risikokorrigerede spænd nævnt i § 8, stk. 3.

Stk. 4. Vurderingen efter stk. 3 skal årligt indsendes til Finanstilsynet. Medfører en nedsættelse af volatilitetsjusteringen til nul, at solvenskapitalkravet ikke længere overholdes, skal gruppe 1-forsikringsselskabet endvidere fremsende en analyse af, hvilke foranstaltninger selskabet kan træffe i en sådan situation for at genskabe det nødvendige anerkendte kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet eller til en reduktion af risikoprofilen, således at virksomheden igen opfylder solvenskapitalkravet.

Stk. 5. Et gruppe 1-forsikringsselskab, som anvender en volatilitetsjustering af den risikofrie rentekurve, skal som en del af den skriftlige politik for risikostyring, tage hensyn til volatilitetsjusteringen.

Stk. 6. Bestyrelsen for et gruppe 1-forsikringsselskab, som anvender en volatilitetsjustering af den risikofrie rentekurve, skal som en del af vurderingen af egen risiko og solvens foretage en vurdering af overholdelsen af kapitalkravene med og uden brug af volatilitetsjusteringen.

Stk. 7. Finanstilsynet kan kræve, at et gruppe 1-forsikringsselskab ophører med at anvende en volatilitetsjustering på den relevante risikofrie rentekurve til at beregne det bedste skøn, som nævnt i bekendtgørelse om værdiansættelse af aktiver og passiver, herunder forsikringsmæssige

hensættelser, for gruppe 1-forsikringsselskaber m.v., hvis virksomheden ikke længere opfylder betingelserne for forhåndsgodkendelse i stk. 1. Når en virksomhed igen opfylder disse betingelser, kan den anmode Finanstilsynet om forhåndsgodkendelse til at anvende en volatilitetsjustering på den relevante risikofrie rentekurve til at beregne det bedste skøn i henhold til stk. 1.

Godkendelse af anvendelse af selskabsspecifik justering

§ 7. Et gruppe 1-forsikringsselskab kan med Finanstilsynets godkendelse anvende en selskabsspecifik justering af det risikokorrigerede spænd for en valuta, jf. § 158, stk. 4, i lov om forsikringsvirksomhed, hvis følgende betingelser er opfyldt:

- 1) det risikokorrigerede spænd har oversteget det risikokorrigerede spænd beregnet på grundlag af virksomhedens portefølje af investeringer i gældsinstrumenter for de fire kvartalsmæssige rapporteringsperioder forud for rapporteringsdatoen, og
- 2) de oplysninger, der er uløseligt forbundet med virksomhedens relevante aktiver, og som indberettes af virksomheden i overensstemmelse med § 269 i lov om forsikringsvirksomhed, er af tilstrækkelig kvalitet, der muliggør en solid og pålidelig beregning af denne justering.

Stk. 2. Justeringen efter stk. 1, skal svare til det laveste af 105 pct. og forholdet mellem det risikokorrigerede spænd baseret på forsikringsselskabets portefølje af investeringer i gældsinstrumenter og det risikokorrigerede spænd, der er beregnet på grundlag af referenceporteføljen for den relevante valuta. Det risikokorrigerede spænd baseret på forsikringsselskabets portefølje af investeringer i gældsinstrumenter, beregnes på samme måde som det risikokorrigerede spænd baseret på referenceporteføljen for den relevante valuta, men ved hjælp af selskabsspecifikke data om vægtene og den gennemsnitlige varighed af de relevante underklasser i forsikringsselskabets portefølje af investeringer i gældsinstrumenter for den relevante valuta.

Stk. 3. Hvis en selskabsspecifik justering anvendes, forhøjes volatilitetsjusteringen ikke med den makrovolatilitetsjustering nævnt i § 8, stk. 4.

Stk. 4. Gruppe 1-forsikringsselskabet skal straks ophøre med at anvende en selskabsspecifik justering, hvis den øger det risikokorrigerede spænd for den valuta, der er nævnt i § 8, stk. 3, i to på hinanden følgende kvartalsmæssige rapporteringsperioder.

Opgørelse af volatilitetsjustering

§ 8. Volatilitetsjusteringen opgøres i overensstemmelse med artikel 49-51b i Kommissionens delegerede forordning om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), stk. 2-5 og § 7.

Stk. 2. For hver relevant valuta baseres volatilitetsjusteringen anvendt på den relevante risikofrie rentekurve på spændet mellem den rentesats, der kan tjenes på en referenceportefølje af investe-

ringer i gældsinstrumenter for den pågældende valuta, og satserne for den relevante grundlæggende risikofrie rentekurve for denne valuta. Referenceporteføljen af investeringer i gældsinstrumenter for en valuta skal være repræsentativ for de aktiver, der er denomineret i den pågældende valuta, og som forsikringsselskaber investerer i, for at dække det bedste skøn over forsikringsforpligtelser, som er denomineret i denne valuta. Det kreditspænd, der ligger til grund for volatilitetsjusteringen, beregnes i overensstemmelse med artikel 50 i Kommissionens delegerede forordning om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

Stk. 3. Størrelsen af volatilitetsjusteringen anvendt på risikofrie rentesatser for en valuta beregnes i overensstemmelse med bilag 1. Det risikokorrigerede kreditspænd, beregnes i overensstemmelse med artikel 51 i Kommissionens delegerede forordning om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

Stk. 4. Volatilitetsjusteringen for euroen øges med en makrovolatilitetsjustering, jf. dog § 7. Makrovolatilitetsjusteringen beregnes i overensstemmelse med bilag 2. Det kreditspænd, der ligger til grund for volatilitetsjusteringen og det risikokorrigerede kreditspænd, beregnes i overensstemmelse med artikel 50 og 51 i Kommissionens delegerede forordning om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

Stk. 5. For at beregne det spænd, der danner grundlag for volatilitetsjusteringen, for hver valuta og hvert land, skal det spænd, der er nævnt i stk. 2 og 4, være den værdivægtede sum af det gennemsnitlige valutaspænd på statsobligationer og det gennemsnitlige valutaspænd på andre obligationer end statsobligationer, lån og securitiseringer. Med henblik på denne beregning skal de respektive vægte være forholdet mellem værdien af statsobligationer, der indgår i referenceporteføljen af aktiver for den pågældende valuta eller det pågældende land, og værdien af alle aktiver, der indgår i denne referenceportefølje, og forholdet mellem værdien af andre obligationer end statsobligationer, lån og securitiseringer, der indgår i referenceporteføljen af aktiver for denne valuta eller dette land, og værdien af alle aktiver i denne referenceportefølje.

§ 9. Et gruppe 1-forsikringsselskab skal ved opgørelsen af volatilitetsjusteringen:

- 1) Anvende et risikokorrigeret spænd, jf. § 8, stk. 3 og 4, for hver relevant valuta og for hvert relevant nationalt forsikringsmarked, som fastlægges og offentliggøres af Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA) for hver relevant valuta mindst hvert kvartal i henhold til artikel 77e, stk. 1, litra c, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).
- 2) Anvende den procentdel af investeringer i gældsinstrumenter i forhold til de samlede aktiver, som besiddes af forsikringsselskaber, der er meddelt tilladelse i landet, jf. § 8, stk. 4, for hver relevant medlemsstat, som fastlægges og offentliggøres af Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA) for hver relevant

valuta mindst hvert kvartal i henhold til artikel 77e, stk. 1, litra d, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

Stk. 2. Vedtager Europa-Kommissionen tekniske oplysninger til beregning af volatilitetsjusteringen efter proceduren i artikel 77e, stk. 2, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), skal forsikringsselskabet anvende disse oplysninger. *Stk. 3.* For så vidt angår valutaer, hvor det risikokorrigerede spænd, der er nævnt i stk. 1, nr. 1, ikke er fastsat efter proceduren i artikel 77e, stk. 2, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), anvendes der ingen volatilitetsjustering på den relevante risikofrie rentekurve til at beregne det bedste skøn. For medlemsstater, der har euroen som valuta, og hvor hverken det risikokorrigerede spænd, der er nævnt i stk. 1, nr. 1, og den procentdel, der er nævnt i stk. 1, nr. 2, ikke er fastsat efter proceduren i artikel 77e, stk. 2, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), tilføjes der ingen makrovolatilitetsjustering til volatilitetsjusteringen.

Straffebestemmelser

§ 10. Overtrædelse af § 2, stk. 12, § 3, stk. 5-9, § 5, § 6, stk. 2-6, §§ 8 og 9 straffes med bøde.

Stk. 2. Der kan pålægges selskaber m.v. (juridiske personer) strafansvar efter reglerne i straffelovens 5. kapitel.

Ikrafttrædelses og -overgangsbestemmelser

§ 11. Bekendtgørelsen træder i kraft den 15. marts 2027.

Stk. 2. Bekendtgørelse nr. 1482 af 5. december 2024 om den risikofrie rentekurve, matchtilpasning og volatilitetsjustering for gruppe 1-forsikringsselskaber ophæves.

Stk. 3. Gruppe 1-forsikringsselskaber, der inden den 29. januar 2027, anvender en volatilitetsjustering på den relevante risikofrie rentekurve til at beregne det bedste skøn, uden forudgående godkendelse fra Finanstilsynet, kan fortsætte med at anvende en volatilitetsjustering, forudsat at de opfylder betingelserne for forhåndsgodkendelse, jf. § 6, stk. 1, fra den 30. januar 2027.

Finanstilsynet, den dd.mm.yyyy.

1. underskriver

/2. underskriver

- 1) Størrelsen af volatilitetsjusteringen anvendt på risikofrie rentesatser for en valuta, jf. § 8, stk. 3, beregnes som følger:

$$VA_{cu} = 85 \% \cdot CSSR_{cu} \cdot RCS_{cu},$$

hvor:

- a) VA_{cu} er volatilitetsjusteringen for en valuta **cu**
- b) $CSSR_{cu}$ er et forsikringsselskabs følsomhedskvotient for kreditspænd for valutaen **cu**
- c) RCS_{cu} er det risikokorrigerede spænd for valutaen **cu**.

VA_{cu} finder anvendelse på den relevante risikofrie rentekurve, som ikke udledes ved ekstrapolation, jf. § 2. Hvis den ekstrapolerede del af de relevante risikofrie rentesatser tager hensyn til oplysninger fra andre finansielle instrumenter end obligationer, finder VA_{cu} også anvendelse på risikofrie rentesatser afledt af disse finansielle instrumenter. Ekstrapoleringen af den relevante risikofrie rentekurve baseres på disse justerede risikofrie rentesatser.

$CSSR_{cu}$ må ikke være negativ og må ikke være højere end 1. $CSSR_{cu}$ skal være under 1, hvis følsomheden af aktiverne i et forsikringsselskab i en valuta over for ændringer i kreditspænd er lavere end følsomheden af de forsikringsmæssige hensættelser i dette selskab i den pågældende valuta over for ændringer i rentesatser. Følsomhedskvotienten for kreditspænd beregnes i overensstemmelse med artikel 51a i Kommissionens delegerede forordning om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), jf. dog nr. 4.

RCS_{cu} beregnes som forskellen mellem det spænd, der er omhandlet i § 8, stk. 2, og den andel af dette spænd, der kan henføres til en realistisk vurdering af forventede tab eller uventet kreditrisiko eller anden risiko i relation til aktiverne.

- 2) Den andel af spændet, der kan henføres til en realistisk vurdering af forventede tab, uventet kreditrisiko eller anden risiko, beregnes som en procentdel af spænd. Denne procentdel skal falde, efterhånden som spænd stiger, og skal mindst skelne mellem følgende tre tilfælde:
- a) Spænd overstiger ikke deres langsigtede gennemsnit.
 - b) Spænd overstiger deres langsigtede gennemsnit, men overstiger ikke det dobbelte af deres langsigtede gennemsnit.
 - c) Spænd overstiger det dobbelte af deres langsigtede gennemsnit.
- 3) Risikokorrektionen må aldrig overstige en passende procentdel af de langsigtede gennemsnitlige spænd.

- 4) Uanset nr. 1 kan forsikringsselskaber med hovedsæde i en medlemsstat med en valuta, som er bundet til euroen, og som opfylder de detaljerede kriterier for justeringer for valutaer, som er bundet til euroen, for at lette beregningen af undermodulet »valutarisici« som fastlagt i henhold til artikel 111, stk. 1, litra p, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), ved beregningen af volatilitetsjusteringen af risikofrie rentesatser for den bundne valuta og volatilitetsjusteringen af risikofrie rentesatser for euroen beregne en fælles **CSSR_{Euro}** for både deres lokale valuta og euroen ved samlet at tage hensyn til aktiver og passiver denomineret i euro og deres lokale valuta. Følsomhedskvotienten for kreditspænd for bundne valutaer beregnes i overensstemmelse med artikel 51b i Kommissionens delegerede forordning om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).

Bilag 2

- 1) Makrovolatilitetsjusteringen, jf. § 8, stk. 4, beregnes som følger:

$$VA_{Euro,macro} = 85 \% CSSR_{Euro} \max(RCS_{co} - 1,3 RCS_{Euro}; 0) \omega_{co},$$

hvor:

- a) $VA_{Euro,macro}$ er makrovolatilitetsjusteringen for et land **co**
- b) $CSSR_{Euro}$ er et forsikringsselskabs følsomhedskvotient for kreditspænd for euroen
- c) RCS_{co} er det risikokorrigerede spænd for landet **co**
- d) RCS_{Euro} er det risikokorrigerede spænd for euroen
- e) ω_{co} er den landespecifikke justeringsfaktor for landet **co**.

$CSSR_{Euro}$ beregnes som et forsikringsselskabs følsomhedskvotient for kreditspænd for euroen i henhold til bilag 1.

RCS_{co} beregnes på samme måde som det risikokorrigerede spænd for euroen i henhold til bilag 1, men baseres på en referenceportefølje, der er repræsentativ for de aktiver, som forsikringsselskaber investerer i, for at dække det bedste skøn over forsikringsforpligtelser for produkter, der sælges på det pågældende lands forsikringsmarked, og som er denomineret i euro.

RCS_{Euro} beregnes som det risikokorrigerede spænd for euroen i henhold til bilag 1.

- 2) Den landespecifikke justeringsfaktor, der er omhandlet i nr. 1, litra e, beregnes som følger:

$$\omega_{co} = \max(\min(((RCS_{co}^* - 0,6 \%)/0,3 \%); 1); 0),$$

hvor RCS_{co}^* er det risikokorrigerede spænd for landet **co**, jf. nr. 1, litra c, multipliceret med procentdelen af investeringer i gældsinstrumenter i forhold til de samlede aktiver, som indehaves af de forsikringsselskaber, der er meddelt tilladelse i land **co**.

¹⁾ Bekendtgørelsen indeholder bestemmelser, der gennemfører dele af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II), EU-tidende 2009, nr. L 335, side 1, Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/51/EU af 16. april 2014 om ændring af direktiv 2003/71/EF og 2009/138/EF samt forordning nr. 1060/2009/EF, 1094/2010/EU og 1095/2010/EU for så vidt angår de beføjelser, der er tillagt den europæiske tilsynsmyndighed (Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger) og den europæiske tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapirtilsynsmyndighed), EU-Tidende 2014, nr. L 153, side 1, og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2025/2 af 27. november 2024 om ændring af direktiv 2009/138/EF for så vidt angår proportionalitet, kvaliteten af tilsyn, indberetning, foranstaltninger vedrørende langsigtede garantier, makroprudentielle redskaber, bæredygtighedsrisici og koncerntilsyn og grænseoverskridende tilsyn og om ændring af direktiv 2002/87/EF og 2013/34/EU, EU-Tidende, L af 8. januar 2025.