

Retningslinjer for ring-fenced funds

Indledning

- 1.1. I henhold til artikel 16 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1094/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed ("EIOPA-forordningen")¹ udarbejder EIOPA retningslinjer om ring-fenced funds.
- 1.2. Retningslinjerne vedrører artikel 99, litra b, og artikel 111, stk. 1, litra h, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EU af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II)² samt artikel 80, 81, 216 og 217 i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) (herefter "Forordning (EU) 2015/35")³.
- 1.3. Retningslinjerne er rettet til tilsynsmyndigheder i henhold til Solvens II-direktivet.
- 1.4. Retningslinjerne har til formål at fremme en konsistent tilgang ved at bistå selskaber og tilsynsmyndigheder med følgende:
 - (a) afdækning af, om der er kapitalgrundlagselementer, der har en reduceret evne til fuldt ud at dække tab på going concern-basis på grund af deres manglende overførbare i selskabet, under hensyntagen til de forskellige nationale, juridiske og produktmæssige rammer i medlemsstaterne, som kunne medføre ring-fenced funds og under hensyntagen til, hvordan disse kapitalgrundlagselementer beregnes
 - (b) fastsættelse af, hvad den ring-fenced fundsaktiver og passiver udgøres af, idet de aktiver og passiver, der er forbundet med eventuelle afgrænsede kapitalgrundlagselementer, identificeres
 - (c) beregning af det teoretiske solvenskapitalkrav for den enkelte ring-fenced fund, hvor solvenskapitalkravet beregnes under anvendelse af standardformlen eller ved hjælp af en intern model
 - (d) sammenligning af størrelsen af de begrænsede kapitalgrundlagselementer i den ring-fenced fund med den ring-fenced funds teoretiske solvenskapitalkrav
 - (e) selskabernes beregning af solvenskapitalkravet, når der eksisterer en eller flere ring-fenced funds
 - (f) i det tilfælde, solvenskapitalkravet beregnes ved anvendelse af en intern model, undersøges karakteren af den dokumentation, som selskaberne stiller til tilsynsmyndighedernes rådighed for at vurdere systemet til måling

¹ EUT L 331 af 15.12.2010, s. 48-83.

² EUT L 335 af 17.12.2009, s. 1-155.

³ EUT L 12 af 17.01.2015, s. 1-797.

af diversifikationsvirkninger, under hensyntagen til eventuelle væsentlige begrænsninger i diversifikation, som skyldes forekomsten af ring-fenced funds.

- 1.5. Kravet om beregning af et teoretisk solvenskapitalkrav for en ring-fenced fund indebærer ikke en pligt for selskaberne til at besidde kapitalgrundlag i en ring-fenced fund, der er lig med eller højere end det teoretiske solvenskapitalkrav. Er størrelsen af kapitalgrundlaget i en ring-fenced fund imidlertid lavere end det teoretiske solvenskapitalkrav, vil selskabet ikke overholde solvenskapitalkravet, medmindre det samlede kapitalgrundlag i den ring-fenced fund og i de resterende dele af selskabet tilsammen er tilstrækkelige til at dække dette solvenskapitalkrav, efter anvendelse af de i artikel 82 i Forordning (EU) 2015/35 fastsatte grænser.
- 1.6. Retningslinjerne, med undtagelse af retningslinje 1-5, er relevante for behandlingen af porteføljer af aktiver og forpligtelser, på hvilke der anvendes en matchtilpasning efter tilsynsmyndighedens godkendelse.
- 1.7. Såfremt begreberne ikke er defineret i disse retningslinjer, har de den betydning, der er defineret i de i indledningen omtalte retsakter.
- 1.8. Retningslinjerne finder anvendelse fra den 1. april 2015.

Retningslinje 1 - ring-fenced fundsskarakteristika og anvendelsesområde

- 1.9. Selskaberne bør identificere ring-fenced funds ud fra følgende karakteristika:
 - (a) det karakteristikum, der definerer en ring-fenced fund, er eksistensen af en begrænsning på aktiver i forbindelse med visse forpligtelser på going concern-basis, som ville medføre en begrænsning i kapitalgrundlaget i et selskabs forretningsområder
 - (b) ring-fenced funds kan opstå, hvor gevinstandele udgør en del af ordningen og ligeledes i fravær af gevinstandele
 - (c) de afgrænsede aktiver og passiver bør danne en identificerbar enhed på samme måde, som hvis den ring-fenced fund var et særskilt selskab, men det er ikke nødvendigt, at disse elementer forvaltes sammen som en separat enhed eller udgør en separat afdeling, for at der kan opstå en ring-fenced fund
 - (d) når udbyttet fra, eller afkastet af, aktiverne i den ring-fenced fund også er omfattet af ordningen for ring-fenced funds, kan selskaberne på et hvilket som helst tidspunkt spore dem, dvs. at de er i stand til at identificere elementer, der er dækket af, eller omfattet af, den ring-fenced fund.

Retningslinje 2 - Ordninger og produkter, der generelt befinder sig uden for ring-fenced funds anvendelsesområde

- 1.10. I processen med at identificere ring-fenced funds bør selskaberne anse følgende ordninger og produkter som generelt uden for ring-fenced funds anvendelsesområde:

- (a) traditionelle produkter tilknyttet investeringsfonde (unit-link produkter), jf. artikel 132, stk. 3, i Solvens II-direktivet
- (b) traditionelle produkter tilknyttet indeksregulerede produkter (index-linked produkter), jf. artikel 132, stk. 3, i Solvens II-direktivet
- (c) hensættelser, herunder forsikringsmæssige hensættelser og udligningshensættelser og reserver oprettet i regnskaber, der udarbejdes i medfør af de krav, der gælder i et specifikt retsområde, er ikke afgrænsede blot i kraft af, at de er oprettet i sådanne regnskaber
- (d) traditionelle genforsikringsaktiviteter, forudsat at de individuelle kontrakter ikke medfører begrænsninger i selskabets aktiver
- (e) dækningsaktiver og lignende ordninger oprettet med det formål at beskytte forsikringstagere i tilfælde af likvidation, enten for selskabets forsikringstagere som helhed eller for særskilte dele eller grupper af forsikringstagere, herunder aktiver, der er identificeret i registret i overensstemmelse med artikel 275, litra a, og artikel 276 i Solvens II-direktivet (det særlige register)
- (f) adskillelsen af livsforsikrings- og skadesforsikringsvirksomhed i kombinerede selskaber, der udøver livsforsikrings- og skadesforsikringsvirksomhed eller sundhedsforsikringsvirksomhed samtidig, jf. artikel 73 og 74 i Solvens II-direktivet, men ikke henset til det forhold, at der fortsat kan opstå en ring-fenced fund i en af eller begge bestanddele af kombinerede selskaber afhængig af arten af den underliggende virksomhed
- (g) overskudskapital afgrænses ikke blot i dens egenskab af overskudskapital, men den kan blive det, hvis den genereres i en ring-fenced fund
- (h) overførsel af en portefølje til et selskab i forbindelse med en omstrukturering af en aktivitet, hvor adskillelsen af aktiver, for så vidt angår de eksisterende aktiviteter i det modtagende selskab, fra aktiverne i den overførte portefølje, ikke udgør en ring-fenced fund, såfremt denne adskillelse gennemføres i medfør af national lovgivning for at beskytte de eksisterende aktiviteter mod den fond, der overføres blot på et midlertidigt grundlag
- (i) realiseringsfonde, hvor forsikringstagerne på forskellig vis er berettiget til en andel af realiseringen af fonden, typisk en på forhånd defineret minimumsprocentsats, der er fastsat i policedokumenterne, og ikke har nogen rettigheder til beløb, der ikke allokeres i overensstemmelse med denne specificerede gevinstdelingsmekanisme. Beløb overført til forsikringstagere er medtaget i de forsikringsmæssige hensættelser. Beløb, der ikke overføres til forsikringstagere, kan overføres fuldt ud, returneres til aktionærerne eller andre investorer, anvendes til dækning af tab, hvis og når de opstår, eller kan, men skal ikke nødvendigvis, anvendes til at forøge fordelene for forsikringstagerne, og kan derfor udgøre en del af egenkapitalen, der ikke er omfattet af begrænsninger.

Retningslinje 3 - Begrænsninger, der medfører ring-fenced funds

- 1.11. Selskaberne bør identificere karakteren af eventuelle begrænsninger, der berører aktiver og kapitalgrundlag inden for deres virksomhed og de dermed forbundne passiver, for så vidt angår kontrakter, forsikringstagere eller risici, som sådanne aktiver og kapitalgrundlag kan anvendes til.
- 1.12. For at identificere sådanne eventuelle begrænsninger, som medfører en ring-fenced fund, bør selskaberne som minimum overveje:
- (a) kontraktvilkårene
 - (b) eventuelle særskilte retlige ordninger, der finder anvendelse ud over policevilkårene
 - (c) bestemmelser i vedtægter eller andre dokumenter vedrørende selskabets oprettelse eller organisation
 - (d) national lovgivning eller bestemmelser vedrørende produktdesign eller varetagelsen af relationerne mellem selskaberne og deres forsikringstagere: Der vil opstå ring-fenced funds, når et selskab som følge af retsregler begrundet i almene hensyn i en medlemsstat skal anvende specifikke aktiver alene med henblik på en særlig del af dets virksomhed
 - (e) bestemmelser i EU-retten, uanset om de er gennemført eller er direkte anvendelige
 - (f) en domstols eller anden kompetent myndigheds anordninger, der kræver adskillelse af eller begrænsninger i aktiver eller kapitalgrundlag med det formål at beskytte en eller flere grupper af forsikringstagere.
- 1.13. Selskaberne bør tage højde for alle begrænsninger, der berører aktiver og kapitalgrundlag, der eksisterer på det tidspunkt, solvenskapitalkravet beregnes, uafhængigt af den periode, hvori disse begrænsninger finder anvendelse på going concern-basis.

Retningslinje 4 - Anvendelsesområde for behandling af ring-fenced funds

- 1.14. Selskaber, der identificerer karakteristika og begrænsninger, der medfører behandling som ring-fenced funds, bør som minimum sammenligne ordningerne inden for deres virksomhed med følgende typer ring-fenced funds:
- (a) En fond af aktiver og passiver i forbindelse med gevinstandele ("med bonusret"), som kun er tilgængelig til dækning af tab, der opstår i forbindelse med særlige forsikringstagere eller i relation til bestemte risici, og hvor der eksisterer følgende væsentlige karakteristika:
 - (i) Forsikringstagere i den ring-fenced fund har specifikke rettigheder i forbindelse med anden virksomhed, som udbydes af selskabet
 - (ii) Der er begrænsninger på brugen og afkastet af sådanne aktiver i fonden med henblik på at opfylde forpligtelser eller dække tab, der opstår uden for fonden

- (iii) Et overskud af aktiver i forhold til passiver bevares generelt i fonden, og dette overskud er begrænset kapitalgrundlag, idet brugen heraf er omfattet af de begrænsninger, der er omtalt i punkt (ii)
- (iv) Der er generelt gevinstandel i den ring-fenced fund, som betyder, at forsikringstagerne modtager en minimumsandel af det overskud, der genereres i fonden, og som udloddes i form af yderligere ydelser eller lavere præmie, og i givet fald kan aktionærene så få udbetalt det resterende overskud
 - (b) en juridisk bindende ordning eller forvaltningsaftale oprettet til fordel for forsikringstagerne, i henhold til hvilken visse afkast eller aktiver, inden for eller adskilt fra policedokumenterne, forvaltes eller omfattes af en juridisk bindende ordning eller kapitalkrav til fordel for de anførte forsikringstagere
 - (c) ring-fenced funds, der afspejler de begrænsninger i særlige aktiver eller kapitalgrundlag, der er anført i vedtægter eller andre dokumenter vedrørende selskabets oprettelse eller organisation
 - (d) ring-fenced funds, der opstår for at afspejle virkningen af begrænsninger eller ordninger, der er anført i national lovgivning
 - (e) ordninger, der falder ind under EU-retten, herunder Solvens II-direktivet og Forordning (EU) 2015/35:
 - (i) Artikel 304 i Solvens II-direktivet, som indfører et krav om afgrænsning for arbejdsmarkedsrelaterede pensioner og pensionsydelser. Som følge heraf skal denne type afgrænsning overvejes for en potential justering af kapitalgrundlaget i henhold til artikel 80 og artikel 81 i Forordning (EU) 2015/35. Kravet i Forordning (EU) 2015/35 artikel 217 om beregning af solvenskapitalkravet som summen af de teoretiske solvenskapitalkrav for de ring-fenced funds og den resterende del finder ikke anvendelse, da artikel 304 i Solvens II-direktivet tillader, at diversificeringsvirkninger anerkendes, forudsat at forsikringstagernes og de begunstigedes interesser i andre medlemsstater garanteres
 - (ii) Artikel 4 i direktiv 2003/41/EF, i henhold til hvilken medlemsstaterne kan vælge at anvende visse bestemmelser i dette direktiv på arbejdsmarkedsrelaterede pensionsaktiviteter, der varetages af forsikringsselskaber, med forbehold for et krav om, at aktiver og passiver i forbindelse med disse aktiviteter skal øremærkes særskilt. Denne bestemmelse kan være relevant i forbindelse med aktiviteter, der varetages på denne måde for selskaber, der ikke har fået godkendelse i henhold til artikel 304 i Solvens II-direktivet. I dette tilfælde finder bestemmelserne i artikel 81 og 217 i Forordning (EU) 2015/35 anvendelse. Frem til 31. december 2019 indeholder artikel 308b, stk. 15, i Solvens II-direktivet bestemmelse om en overgangsforanstaltning for disse aktiviteter, som tillader brug af de af medlemsstaterne vedtagne

love, forordninger og administrative bestemmelser vedrørende de relevante artikler i direktiv 2002/83/EF.

- 1.15. Selskaberne bør anerkende, at aktivernes reducerede overførbarehed og muligheden for diversifikation mellem porteføljen af forpligtelser, hvorpå matchtilpasning anvendes, og resten af selskabet betyder, at de vurderinger, antagelser og beregninger, der er fastsat i artikel 81, 216, 217 og 234 i Forordning (EU) 2015/35, finder anvendelse på sådanne porteføljer, hvorpå der anvendes en matchtilpasning. Selskaberne bør anvende retningslinje 6 til 17, når de har porteføljer, hvorpå der anvendes matchtilpasning.

Retningslinje 5 – Væsentlighed

- 1.16. Når en ring-fenced fund ikke er væsentlig, giver artikel 81 i Forordning (EU) 2015/35 selskaberne ret til at udelade det samlede beløb af begrænsede kapitalgrundlagselementer fra det beløb, der kan anvendes til at dække solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet. I dette tilfælde kræves det ikke, i henhold til artikel 216 i Forordning (EU) 2015/35, at de beregner et teoretisk solvenskapitalkrav for den ring-fenced fund. Selskaberne bør imidlertid medtage aktiver og passiver i den ikke-væsentlige ring-fenced fund i den resterende del af selskabet. Disse aktiver og passiver vil udgøre en del af selskabernes generelle beregning af solvenskapitalkravet.
- 1.17. Selskaberne bør overveje væsentligheden af en ring-fenced fund ved at vurdere:
- (a) de risici, der opstår eller er dækket af den ring-fenced fund
 - (b) aktiverne og passiverne i den ring-fenced fund
 - (c) det begrænsede kapitalgrundlag i den ring-fenced fund, volatiliteten af dette beløb over tid og den andel af det samlede kapitalgrundlag, der udgøres af begrænset kapitalgrundlag
 - (d) andelen af selskabets samlede aktiver og kapitalkrav, som repræsenteres af den ring-fenced fund, individuelt eller kombineret med andre ring-fenced funds
 - (e) den sandsynlige virkning af den ring-fenced fund på beregningen af solvenskapitalkravet som følge af den reducerede anvendelse til risikodiversifikation.

Retningslinje 6 – Aktiver i en ring-fenced fund

- 1.18. Selskaberne bør identificere aktiverne i en ring-fenced fund som alle specificerede aktiver eller puljer af aktiver, og alle dermed forbundne cash flows, der er begrænset af ordninger, der giver anledning til den ring-fenced fund som beskrevet i retningslinje 3.

Retningslinje 7 – Passiver i en ring-fenced fund

- 1.19. Selskaberne bør identificere passiverne i en ring-fenced fund som udelukkende består af de passiver, der rent faktisk kan henføres til de policer eller risici, der er dækket af den ring-fenced fund, eller de passiver, for hvilke de aktiver, der er omfattet af begrænsningen, kan anvendes. Ved fastlæggelsen af passiver i en ring-fenced fund ved aktiviteter i forbindelse med gevinstandele bør selskaberne i deres bedste skøn medtage alle fremtidige diskretionære ydelser, som selskabet forventer at betale.
- 1.20. Selskaberne bør sikre, at værdiansættelsen af passiver, herunder i givet fald diskretionære ydelser, der anvendes til brug for beregninger af den ring-fenced fund, er den samme som den værdiansættelse, der ville have været udledt for disse passiver, hvis de ikke havde været medtaget i en ring-fenced fund.

Retningslinje 8 – Fremtidige overdragelser til aktionærer

- 1.21. Ved anvendelse af artikel 80, stk. 2, i Forordning (EU) 2015/35, bør selskaberne anse fremtidige overdragelser, der kan henføres til aktionærer, som:
- (a) kun relevante i forbindelse med aktiviteter vedrørende gevinstandele
 - (b) opstået, når de tilsvarende fremtidige diskretionære ydelser indregnes i det bedste skøn over passivet
 - (c) en del af den ring-fenced funds overskydende aktiver i forhold til passiver, og ikke som et passiv i den ring-fenced fund
 - (d) overdragelser, der vedrører angivne bonusbeløb, der allerede er inkluderet i garanterede ydelser, men hvor den tilsvarende udlodning til aktionærer endnu ikke er overført fra den ring-fenced fund.

Retningslinje 9 – Beregning af det teoretiske solvenskapitalkrav for en ring-fenced fund: standardformel

- 1.22. Selskaberne bør udføre følgende trin i anvendelsen af den i Forordning (EU) 2015/35 artikel 217 fastsatte metode:
- (a) ved anvendelsen af metoden til beregning af solvenskapitalkravet for aktiverne og passiverne i en ring-fenced fund, som om den ring-fenced fund var et separat selskab, bør selskaberne medtage et kapitalkrav for operationel risiko samt alle andre relevante justeringer, der foretages for at tage hensyn til de forsikringsmæssige hensættelsers og de udskudte skatters tabsabsorberende evne
 - (b) ved aggregering af kapitalkravene under worst case-scenariet for selskabet som helhed for hvert delmodul og risikomodul ved anvendelse af proceduren for aggregering af standardformlen, jf. artikel 104 i Solvens II-direktivet, kan selskaber anerkende diversifikation af risici inden for den ring-fenced fund
 - (c) kapitalkravet for den enkelte ring-fenced fund bør beregnes med fradrag af tabsabsorberingsevnen af fremtidige diskretionære ydelser. Når der

foreligger gevinstandele, bør antagelser vedrørende variationen af fremtidige bonusbeløb være realistiske og tage behørigt hensyn til virkningen af chokket for den ring-fenced fund, herunder virkningen på værdien af fremtidige overførsler, der kan henføres til aktionærer, og på kontraktmæssige, juridiske eller vedtægtsmæssige krav for overskudsdelingsmekanismen

- (d) hvis risikovægtningen, som følge af dobbeltrettede scenarier, for worst case-scenariet er negativ, også efter at der er taget højde for en potentiel stigning i passiverne som følge af mekanismerne for gevinstandele, og derfor ville medføre en stigning i basiskapitalgrundlaget, bør vægtningen sættes til nul.

Retningslinje 10 – Beregning af det teoretiske solvenskapitalkrav for en ring-fenced fund: intern model

1.23. Ved beregning af det teoretiske solvenskapitalkrav for en ring-fenced fund i henhold til artikel 81, stk. 1, litra a, i Forordning (EU) 2015/35, bør selskaberne sikre, at:

- (a) den interne model kan foretage beregningen af det teoretiske solvenskapitalkrav for den enkelte ring-fenced fund, som om hver enkelt ring-fenced fund var et særskilt selskab, der kun udøver de aktiviteter, der er medtaget i den ring-fenced fund
- (b) beregningen af hvert teoretisk solvenskapitalkrav er i overensstemmelse med beregningen af solvenskapitalkravet for selskabet som helhed
- (c) risikoreduktionsteknikkerne og de fremtidige ledelseshandlinger, der bruges til at beregne det teoretiske solvenskapitalkrav for den enkelte ring-fenced fund, er i overensstemmelse med de risikoreduktionsteknikker og fremtidige ledelseshandlinger, der tages højde for med hensyn til afgrænsede aktiviteter i beregningen af solvenskapitalkravet for selskabet som helhed, og med retningslinje 9
- (d) de metoder og antagelser, der anvendes i beregningen af det teoretiske solvenskapitalkrav med henblik på den enkelte ring-fenced fund bør være i overensstemmelse med dem, der anvendes med hensyn til samme typer aktiver, forpligtelser og risici i beregningen af solvenskapitalkravet for selskabet som helhed
- (e) de kun anvender risikoreduktionsteknikker, fremtidige ledelseshandlinger, metoder og antagelser til beregning af et teoretisk solvenskapitalkrav, der afviger fra dem, der anvendes for selskabet som helhed, når det er nødvendigt for at skabe et overensstemmende teoretisk solvenskapitalkrav, og berettigelsen af eventuelle forskelle dokumenteres.

Retningslinje 11 - Fastlæggelse af, om begrænset kapitalgrundlag i en ring-fenced fund overstiger det teoretiske solvenskapitalkrav: standardformlen og intern model

- 1.24. Selskaberne bør sammenligne størrelsen af de begrænsede kapitalgrundlagselementer i den ring-fenced fund med den beregnede ring-fenced funds teoretiske solvenskapitalkrav, jf. retningslinje 9 eller 10.
- 1.25. Virkningen af den i Forordning (EU) 2015/35 artikel 81, stk. 2, krævede justering er, at den kun tillader, at et kapitalgrundlagsbeløb svarende til det teoretiske solvenskapitalkrav bidrager til dækningen af solvenskapitalkravet i selskabet som helhed og til dækningen af minimumskapitalkravet.
- 1.26. Hvis størrelsen af kapitalgrundlaget i en ring-fenced fund er lig med eller mindre end det teoretiske solvenskapitalkrav i den ring-fenced fund, bør selskaberne ikke foretage nogen justeringer af kapitalgrundlaget, da der ikke er nogen begrænsede kapitalgrundlagselementer ud over det teoretiske solvenskapitalkrav. I dette tilfælde er hele kapitalgrundlag i den ring-fenced fund tilgængelig til opfyldelse af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

Retningslinje 12 - Beregning af solvenskapitalkravet i selskabet som helhed ved forekomst af ring-fenced funds: standardformlen

- 1.27. Ved beregning af et separat teoretisk solvenskapitalkrav for den resterende del af selskabet bør selskaberne behandle denne resterende del af selskabets aktiver og passiver, som om de var et separat selskab og anvende retningslinje 9.
- 1.28. Med forbehold for artikel 227, stk. 2, i Forordning (EU) 2015/35 bør selskaberne ved beregningen af solvenskapitalkravet som summen af de teoretiske solvenskapitalkrav for den enkelte ring-fenced fund og for den resterende del af selskabet, ikke lade diversifikationsydelser indgå blandt ring-fenced funds eller mellem ring-fenced funds indbyrdes og den resterende del af selskabet.
- 1.29. Selskaberne bør fastsætte eventuelle negative teoretiske solvenskapitalkrav til nul, før de aggregerer sådanne beløb med eventuelle positive teoretiske solvenskapitalkrav til ring-fenced funds og den resterende del af selskabet.

Retningslinje 13 - Beregning af solvenskapitalkravet i selskabet som helhed ved forekomst af ring-fenced funds: intern model

- 1.30. I overensstemmelse med artikel 234, litra b, nr. ii, i Forordning (EU) 2015/35 bør selskaber, der anvender en intern metode, sikre, at:
 - (a) de tager højde for den måde, hvorpå det teoretiske solvenskapitalkrav for den enkelte ring-fenced fund beregnes

- (b) de overvejer, hvordan systemet til måling af diversifikationsvirkninger tager hensyn til eventuelle begrænsninger på den diversifikation, der opstår af eksistensen af ring-fenced funds, og
- (c) de stiller dokumentation og information til rådighed for tilsynsmyndigheder om følgende forhold:
 - (i) arten af forsikringsvirksomheden i den enkelte relevante ring-fenced fund, og hvordan denne er den samme som, eller forskellig fra, den virksomhed, der udøves i andre ring-fenced funds og den resterende del af selskabet
 - (ii) graden af korrelation af risiciene ved disse forretningsområder
 - (iii) historiske data, der viser hyppigheden af tab, der berører forskellige dele af virksomheden
 - (iv) baggrunden for og arten af de begrænsninger, der påvirker den enkelte ring-fenced fund
 - (v) en redegørelse for diversifikationskilden under hensyn til sådanne begrænsninger og identifikation af nøglevariabler, der driver indbyrdes afhængigheder
 - (vi) en analyse af enhver ikke-lineær indbyrdes afhængighed og enhver væsentlig mangel på diversifikation under ekstreme scenarier
 - (vii) det omfang, i hvilket de leverede data i (i)-(vi) støtter observationen af diversifikationsvirkninger blandt ring-fenced funds eller mellem ring-fenced funds og den resterende del af selskabet.

1.31. I overensstemmelse med artikel 234, litra b, nr. ii, i Forordning (EU) 2015/35 bør tilsynsmyndighederne vurdere:

- (a) den måde, hvorpå det teoretiske solvenskapitalkrav beregnes, og diversifikationsvirkninger tages i betragtning i den interne model
- (b) om de antagelser, der ligger til grund for det system, der anvendes til måling af diversifikationsvirkninger, er berettigede på et empirisk grundlag med hensyn til de punkter, der er anført i afsnit 1.30 (c).

Retningslinje 14 - Anvendelse af beregningsmetode på lignende ring-fenced funds

1.32. Når et selskab søger om at anvende samme beregningsmetode på flere forskellige ring-fenced funds, der udviser lignende karakteristika, bør det påvise til tilsynsmyndighedens tilfredshed, at metoden giver tilstrækkeligt præcise resultater for hver af de lignende ring-fenced funds.

Retningsline 15 – Løbende vurdering: foranstaltninger truffet af det selskab, der anvender en intern model

1.33. I tilfælde af ændringer i forhold, der påvirker nøjagtigheden af den dokumentation eller information, som gives i overensstemmelse med

retningslinje 13, og som kan påvirke tilsynsmyndighedens vurdering af, hvorvidt diversifikationsreduktionen er tilstrækkeligt afspejlet i resultaterne af selskabets interne model, bør selskaberne afgøre, om det er nødvendigt at ændre i den interne model, idet politikken for ændring af den interne model følges. Selskaberne bør rapportere alle efterfølgende mindre ændringer til tilsynsmyndighederne som led i den kvartalsvise indberetning af mindre ændringer. Selskaberne bør indsende en ansøgning til tilsynsmyndighederne om godkendelse af ændringer, der er klassificeret som større ændringer, idet politikken for ændring af den interne model følges.

Retningslinje 16 – Løbende vurderinger: foranstaltninger truffet af tilsynsmyndigheden vedrørende interne modeller

- 1.34. Tilsynsmyndighederne bør etablere procedurer for gennemgang af information, de modtager fra selskaberne, for så vidt angår eventuelle ændringer i den interne models løbende evne til at levere resultater, der korrekt afspejler diversificeringen mellem eller blandt de relevante ring-fenced funds indbyrdes og den resterende del af det selskab, som det anvendes på.

Retningslinje 17 - Indberetning af solvenskapitalkravet opdelt efter risikomoduler for selskaber med ring-fenced funds eller matchtilpasningsporteføljer

- 1.35. Ved beregning af størrelsen af opdelingen af solvenskapitalkravet efter risikomoduler med henblik på indberetning i henhold til artikel 311, stk. 2, litra a, i Forordning (EU) 2015/35, og offentliggørelse i overensstemmelse med artikel 297, stk. 2, litra b, i Forordning (EU) 2015/35, bør selskaber, der anvender standardformlen, identificere virkningerne af manglende diversificering. Til det formål bør selskaberne henvise, efter risikomoduler, forskellen mellem summen af teoretiske solvenskapitalkrav beregnet i henhold til artikel 217 i Forordning (EU) 2015/35 og solvenskapitalkrav for selskabet, som om der ikke var noget tab af diversificering. Ved beregning af denne forskel kan selskaberne anvende en af de forenklinger, der er fastsat i det tekniske bilag. Den valgte metode bør anvendes konsekvent over tid.

Overholdelse og indberetningsregler

- 1.36. Dette dokument indeholder retningslinjer udstedt i henhold til artikel 16 i EIOPA-forordningen. I overensstemmelse med EIOPA-forordningens artikel 16, stk. 3, bestræber de kompetente myndigheder og finansielle institutioner sig på at efterleve disse retningslinjer og henstillinger bedst muligt.
- 1.37. Kompetente myndigheder, der efterlever eller agter at efterleve disse retningslinjer, indarbejder dem i deres lov- eller tilsynsrammer på passende vis.
- 1.38. Kompetente myndigheder underretter EIOPA om, hvorvidt de efterlever eller agter at efterleve disse retningslinjer, og de angiver deres begrundelse for eventuelt manglende efterlevelse, senest to måneder efter udstedelsen af de oversatte versioner.

1.39. Hvis de kompetente myndigheder ikke har svaret inden denne dato, anses de for ikke at efterleve indberetningen og vil blive indberettet i overensstemmelse hermed.

Afsluttende bestemmelse om revision

1.40. Disse retningslinjer revideres af EIOPA.

Teknisk bilag – Forenklinger vedrørende beregningen af solvenskapitalkravet, som om der ikke var noget tab af diversificering (retningslinje 17)

Forenkling 1 (direkte sammenlægning på delmodulniveau)

1.41. Solvenskapitalkravet, som om der ikke var noget tab af diversificering, beregnes som følger:

- (a) for hvert delmodul af livsforsikring, skadesforsikring, sygeforsikring, modulet for markeds- og modpartsrisiko, beregnes (brutto)kapitalkravet for enheden som summen af (brutto)kapitalkravene på tværs af alle ring-fenced funds og den resterende del
- (b) kapitalkravene i enheden for livsforsikring, skadesforsikring, sygeforsikring, risikomodulet for markeds- og modpartsrisiko beregnes ved aggregering af resultaterne af de oven for fastlagte delmoduler ved hjælp af de relevante korrelationsmatricer
- (c) kapitalkravet for enheden for operationel risiko og immaterielle aktiver beregnes som summen af kapitalkravene på tværs af alle ring-fenced funds og den resterende del
- (d) justeringen for de forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne og udskudte skatter beregnes som summen af disse justeringer på tværs af alle ring-fenced funds og den resterende del
- (e) solvenskapitalkravet, som om der ikke var noget tab af diversificering, opnås ved at anvende den sædvanlige formel for solvenskapitalkravet (som defineret i artikel 103 i Solvens II-direktivet), idet der som input tages alle de oven for beregnede tal.

Forenkling 2 (direkte sammenlægning på modulniveau)

1.42. Solvenskapitalkravet, som om der ikke var noget tab af diversificering, beregnes som følger:

- (a) for hvert risikomodulet (livsforsikring, skadesforsikring, sygeforsikring, modulet for markeds- og modpartsrisiko) beregnes (brutto)kapitalkravet for enheden som summen af (brutto)kapitalkravene på tværs af alle ring-fenced funds og den resterende del
- (b) kapitalkravet for enheden for operationel risiko og immaterielle aktiver beregnes som summen af kapitalkravene på tværs af alle ring-fenced funds og den resterende del
- (c) justeringen for de forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne og udskudte skatter beregnes som summen af disse justeringer på tværs af alle ring-fenced funds og den resterende del

- (d) Solvenskapitalkravet, som om der ikke var noget tab af diversificering, opnås ved at anvende den sædvanlige formel for solvenskapitalkravet (som defineret i artikel 103 i Solvens II-direktivet), idet der som input tages alle de oven for beregnede tal.