

Odporúčanie
Útvaru dohľadu nad finančným trhom Národnej banky Slovenska
z 22. augusta 2012 č. 2/2012

k stanoveniu diskontnej miery pre test primeranosti záväzku
z poistných zmlúv

Oceňovanie záväzkov z poistných zmlúv resp. oceňovanie technických rezerv je jednou z kľúčových oblastí, ktoré ovplyvňujú finančnú pozíciu poisťovní.

Časová hodnota peňazí je významným faktorom oceňovania podľa Solventnosti II, ktoré je založené na trhovo-konzistentnom oceňovaní aktív a záväzkov. Keďže pre väčšinu poistných záväzkov poisťovní nie je dostupná trhová cena využíva sa ocenenie na základe modelu diskontovaných finančných tokov, pričom pre diskontovanie sa použije bezriziková úroková miera.

Pred týmito zmenami bola diskontná miera viac menej technický pojem používaný v poisťovníctve na vyjadrenie vnútornej miery garancie zahrnutej v životnom poistení, ktorá bola fixná po celé trvanie poistnej zmluvy.

Prvým posunom k reálnemu oceňovaniu poistných záväzkov bola aplikácia testu primeranosti záväzku uplatňovaná v zmysle Medzinárodného účtovného štandardu IFRS 4 (ďalej len IFRS 4). Náznak posunu k trhovo konzistentnému oceňovaniu vyplýva zo znenia odsekov 27 až 29 IFRS 4, podľa ktorých existuje predpoklad, že účtovné závierky poisťovateľa budú menej relevantné a spoľahlivé, ak poisťovateľ zavedie účtovnú metódu, ktorá odráža budúce marže z investícií v oceňovaní poistných zmlúv.

Ďalej podľa odseku 3.5 Odbornej smernice SSA č.1 pre test primeranosti technických rezerv v životnom poistení, Slovenská spoločnosť aktuárov odporúča pre svojich členov používať na diskontovanie odhad krivky bezrizikových úrokových mier k dátumu ocenenia, napríklad. krivku ECB pre AAA štátne dlhopisy.

Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov (EIOPA) v odporúčaní pre vykonávací predpis k smernici o Solventnosti II¹⁾ definuje bezrizikovú úrokovú mieru na základe splnenia nasledovných podmienok:

- žiadne kreditné riziko
- realizmus
- spoľahlivosť
- likvidita
- žiadna systematická chyba (technical biases)
- dostupnosť pre všetky relevantné meny
- proporcionálnosť

¹⁾ CEIOPS' Advice for Level 2 Implementing Measures on Solvency II: Technical Provisions – Article 86b – Risk-free interest rate term structure, https://eiopa.europa.eu/fileadmin/tx_dam/files/consultations/consultationpapers/CP40/CEIOPS-L2-Final-Advice-on-TP-Risk-free-rate.pdf

Národná banka Slovenska odporúča používať pre diskontovanie v rámci testu primeranosti záväzku z poisťných zmlúv diskontné miery odvodené k dátumu ocenenia z výnosovej krivky štátnych dlhopisov emitovaných v mene Euro s primeranou likviditou a s minimálnym kreditným rizikom. Kritériám pre bezrizikovú úrokovú mieru najviac vyhovuje krivka úrokových mier zostrojená Európskou centrálnou bankou pre štátne dlhopisy s ratingom AAA.

Ing. Vladimír Dvořáček v. r.
výkonný riaditeľ
útvary dohľadu nad finančným trhom

