



Economisch kader

- Beheersbare rentestijging van belang voor stabiele financiële sector •
- Meer ruimte binnen Solvency II voor beleggen in aandelen •

Inleiding

Het beleid van de Europese Centrale Bank (ECB) is erop gericht om, door het verlagen van de depositorente en opkoopprogramma QE, investeringen en consumptie aan te jagen. Het doel is om een hogere economische groei en hogere inflatie te realiseren. De lage rente-omgeving heeft niet alleen invloed op de spaarrente, pensioenen, woningmarkt en aandelen, maar ook op verzekeraars.

Verzekeraars helpen klanten met het overnemen van risico's op de korte en lange termijn zoals bij schade, een goed pensioen of een vervangend inkomen bij ziekte. Om dit te bereiken organiseren verzekeraars (lange termijn) solidariteit. Aan de andere kant van de balans (de opbrengsten van de premies) zijn verzekeraars grote institutioneel beleggers die investeren in de Nederlandse economie. Het kunnen doen van dergelijke investeringen is belangrijk met het oog op de het gewenste herstel van de economie na COVID-19.

De lage rente én het toezichtskader hebben grote invloed op beide kanten van de balans: dus zowel op klanten als op de rol als belegger.

Adviezen aan de formateur

• **Rente en groei:** Beheersbare rentestijging is van belang voor een stabiele financiële sector en daarmee een stabiele economie. De lage/negatieve rente vereist maatregelen in de sector, ook omdat het niet ondenkbaar is dat het mogelijk gevolgen heeft voor de producten en klanten.

Verandering van het ECB-beleid kan dat voorkomen. Ook investeringen in de Nederlandse economie dragen (beperkt) bij aan een stijgende rente.

• **Toezicht:** In het kader van een stabiele financiering van de woningmarkt moet Nederland in Europees verband pleiten voor het anders behandelen van beleggingen in hypotheek binnen Solvency II. Ook beleggen in aandelen moet meer ruimte krijgen binnen Solvency II.

De aan verzekeraars gestelde kapitaalseisen dienen adequaat te zijn: onnodig hoge eisen leiden tot hogere premies voor verzekerden en kunnen de rol als institutioneel belegger hinderen.

Achtergrondinformatie

Toekomstbestendige sector • In de verzekeringssector zijn sinds de financiële crisis veel maatregelen genomen om de sector (weer) financieel sterk en toekomstbestendig te maken. De sector is door kostenbesparingen, afdekken van renterisico's, consolidatie en het versoberen van rendementsgaranties financieel gezonder geworden. Sinds 2016 is de gemiddelde solvabiliteitsratio, vooral bij levensverzekeraars, gestegen. Tot op heden konden effecten voor klanten hierbij zoveel mogelijk worden ontzien.

Lage rente • Met de aanhoudende lage rente is het goed mogelijk dat verzekeraars verder moeten ingrijpen. De verwachting is dat de kostenbesparingen, consolidatie en het versoberen van rendementsgaranties zich verder zullen voortzetten. Naast de lage rentestand speelt hier ook het toezichtskader een rol.

Beleggen • Nederlandse verzekeraars beleggen vanuit hun lange termijn horizon relatief veel in hypotheek en obligaties. Hoewel de risico's van beleggen in hypotheek lager zijn dan beleggingen in bedrijfsobligaties, worden deze in het kader van Solvency II nu op dezelfde manier behandeld.

Beleggen in aandelen levert potentieel een hoger rendement op. Aandelenbeleggingen worden momenteel echter disproportioneel ontmoedigd in Solvency II.