

Oslo 23.5.2001

## HØRING - Forskrift om bruk av derivater i forsikring

### Generelt.

Den Norske Aktuarforening (DNA) avgir med dette høringsuttalelse om forskrift om bruk av derivater i forsikring, utsendt til høringsinstansene i brev av 27. februar 2001.

DNA er en frittstående, uavhengig profesjonsforening som er åpen for alle som har aktuarutdannelse og personer med tilsvarende kvalifikasjoner. Foreningens formål er å fremme utøvelsen av aktuarfaget og medlemmenes felles interesser, slik dette er nærmere utdypet i formålsparagrafen. Ved siste årsskifte hadde foreningen 216 medlemmer. Praktisk talt alle aktuarer som har arbeidet med forsikringsfaglige spørsmål noen år, er medlemmer av foreningen.

### Synspunkter.

DNA er av den oppfatning at bruk av derivater kan medføre høyere avkastning for selskapene og kan således være i forsikringstakernes interesser. Imidlertid anser vi at virksomhetsbegrensningsreglen tilsier at derivater ikke kan benyttes av et selskap i den grad en slik bruk medfører en betydelig økt risiko for selskapets samlede portefølje. Vi er på denne bakgrunn enige i forskriftsutkastets intensjon om at bruk av derivater vil ha effektivisering og sikring som hovedformål. En kategorisk inndeling av derivathandel etter formålet tror vi imidlertid kan være prinsipielt vanskelig, fordi man ikke på objektivt grunnlag kan avgjøre hvilke(t) øvrig(e) verdipapir(er) i balansen et derivat skal "kobles til" når man skal analysere den totale effekt av en derivatposisjon. Vi vil på denne bakgrunn foreslå at forskriftsforslagets inndeling av derivathandel etter formål fjernes.

DNA er av den oppfatning at derivathandel ikke kan benyttes i den utstrekning dette medfører en risikoprofil for selskapets samlede portefølje utover risikorammer som følger av forskrift om kapitalforvaltning.

Vi er videre av den oppfatning at derivathandel gjennom kjøp av opsjoner representerer en annen type risiko enn øvrig derivathandel ettersom det her tilfaller selskapet selv å foreta en eventuell eksekvering av opsjonen. Mulige posisjoner som følge av kjøpte opsjoner antas derfor ikke å være underlagt begrensningene etter forskrift om kapitalforvaltning. Kjøpte opsjoner er imidlertid "gearede" produkter med høy volatilitet. Det bør derfor foreligge en absolutt begrensning av omfanget av kjøpte opsjoner. Vi foreslår at §3 og §4 erstattes av en ny §3 i forskriften:

”§ 3 Bruk av derivater

Derivater kan ikke benyttes i den grad dette medfører en risikoprofil for selskapets samlede portefølje utover risikorammer som følger av forskrift om kapitalforvaltning. Dette er likevel ikke til hinder for at selskapet kan inngå kjøpskontrakter av opsjoner for inntil 5% av forsikringsmessige avsetninger.”

Med vennlig hilsen

Den Norske Aktuarforening

Tor Eivind Høyland  
(Sign)  
(formann)