

Results of the First EU Stress Test for Occupational Pensions

di Silvia Dell'Acqua

22/02/2016 09:35

On the 26th of January 2016 EIOPA published the results of the first Stress test for Occupational Pensions. The exercise was conducted during 2015 (reference date 31 December 2014) by all the European Economic Area countries with material IORP sectors, covering all types of IORPS. It considers the impact of market and longevity shocks in pension schemes and provides an indication of the capability of absorbing losses when these risks bite.

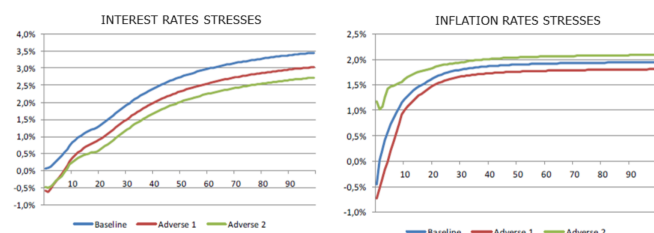
The exercise is split in two modules:

the **DB/hybrid module** tests the resilience of Defined Benefit (DB) and pension schemes to three different scenarios

- Adverse market scenario 1: significant decline in variable-yield securities (e.g. equities and real estate), decrease in interest rates and inflation rates, increase in spreads, drop in assets prices (more severe than in Adverse 2) - e.g. investments in assets usually qualified as safe, such as specific government bonds, were assumed to have lost this status.

- Adverse market scenario 2: drop in asset prices, drop in interest rates (more severe than Adverse 1), increase in inflation rates and some variable-yield securities markets are hit less heavily

- Increased longevity scenario: 20% rise in life expectancy



the **Satellite DC module** assesses the impact on the expected benefits of members of Defined Contribution (DC) schemes which are 35, 20 and 5 years before the expected retirement date of 5 stressed scenarios

- Adverse market scenario 1 and 2 (identical to the DB/hybrid ones)

- Low return scenario 1 and 2: they incorporate a downward shift in the risk premiums of the assets; interests and inflation rates shocks are the same as in Adverse

- Increased longevity scenario (identical to the DB/hybrid one)

The results of the DB/hybrid module are measured in terms of both National Balance Sheets (NBS) and the Common Methodology (CM) proposed by EIOPA. This CM is out of scope of the current IORP II discussion and is only applied to make results comparable: it introduces a market consistent balance sheet where the risk free rate is used for discounting and it reflects the future developments by including different security and benefit adjustment mechanisms (the funding deficit risen in the stressed scenarios are covered by sponsor's support, pension protection schemes and benefit reductions). On the contrary, the NBS are very different from one country to another (assets are either valued at market or book values, liabilities are discounted either with risk free rates or expected return on assets, the gaps revealed under the stressed scenarios are treated with different mechanisms) with results difficult to compare and moreover, less prudential (the risk is underestimated due to the use of higher interest rates when discounting).

The results for the DB/Hybrid module are as follows (excess of assets over liabilities)

Scenario	NBS	EIOPA CM	Notes
DB/Hybrid pre-stress	-78 bn EUR (5% of liabilities)	-428 bn EUR (24% of liabilities)	This reflects the situation of the schemes under the macroeconomic environment at the reference date. At 31/12/2014 the market was already characterized by low interest rates which means low returns earned by the pension funds, that are not able to meet the future promises to clients.
DB/Hybrid Market Adverse 1	-373 bn EUR	-755 bn EUR	Very low interest rates would create a significant future challenge. It is worthy noticing that interest rates has decreased since the reference date and the reality is now not so different from the stress scenarios.
DB/Hybrid Market Adverse 2	-346 bn EUR	-773 bn EUR	EIOPA reassured that the gaps can be covered by increasing the contribution of pension sponsors or adjusting the pension benefits in the long term
DB/Hybrid Longevity	-164 bn EUR	-526 bn EUR	IORPs are relatively more resilient to the permanent decrease of 20% in mortality rates than to market adverse scenarios.

The DC satellite module results show that

- the impact in the level of pensions is highly dependent on the time that plan members have before retirement: eldest plan members (closer to retirement) have the highest accumulated pension wealth and the least time to recover from price falls of assets; youngest plan members are the ones mostly impacted by long term low returns as they affect a larger part of their life-cycle

- low interest rates make it more expensive to convert accumulated pensions wealth into annuities

EIOPA will keep on working on a common market sensitive methodology towards the valuation of assets and liabilities and has planned to run a second stress test of the occupational pension sector in 2017.

EIOPA: pubblicato Report sulla metodologia di calcolo degli indicatori di rischio per il settore retail

22/02/2016 09:37

L'EIOPA (*European Insurance and Occupational Pensions Authority*), Autorità di vigilanza europea del mercato assicurativo, ha pubblicato il Report intitolato *Retail Risk Indicators Methodology*. L'obiettivo del Report è rafforzare il quadro di vigilanza attraverso l'identificazione di metodologie analitiche per il calcolo degli indicatori di rischio che assicurino maggiore protezione per i consumatori. L'analisi compiuta rappresenta uno dei primi passi verso l'implementazione da parte dell'EIOPA di una strategia di vigilanza basata su una valutazione preventiva e comprensiva dei rischi.

Comunicato stampa Report

EBA: nuovi standard tecnici per la mappatura dei rating di credito ECAI su cartolarizzazioni

22/02/2016 09:37

L'Autorità bancaria europea, EBA, ha rilasciato una bozza finale dei nuovi standard tecnici (*Implementing Technical Standards* o ITS) in materia di mappatura dei rating creditizi rilasciati dalle cosiddette ECAI (*External Credit Assessment Institutions*) sulle operazioni di cartolarizzazione. Gli ITS in questione, che confluiranno nel *Single Rulebook* bancario, hanno l'obiettivo di migliorare l'armonizzazione regolamentare all'interno dell'Unione Europea. Inoltre, gli ITS renderanno possibile utilizzare i rating sulle cartolarizzazioni delle agenzie di rating per il calcolo dei requisiti patrimoniali.

Comunicato stampa Bozza finale ITS

Vigilanza ESMA: pubblicato il programma per il 2016

22/02/2016 09:36

L'ESMA ha pubblicato il *2016 Supervisory Convergence Work Programme*. Il documento delinea le attività e le mansioni che l'ESMA svolgerà nel 2016 per promuovere una vigilanza efficace ed armonizzata all'interno dell'Unione Europea, concordemente con gli indirizzi fissati nel documento *Strategic Orientation for 2016-2020*.

Le aree di priorità individuate per il 2016 sono:

- Predispone un'efficiente ed adeguata implementazione della disciplina MiFID 2/MiFIR e garantire un'effettiva vigilanza sull'applicazione della normativa stessa;
- Finalizzare i dati

e l'infrastruttura IT necessari per supportare l'applicazione delle normative MiFID 2/MiFIR e MAR (*Market Abuse Regulation*) e l'attività di vigilanza connessa; - Facilitare un'adeguata supervisione dei mercati di derivati OTC e in particolare delle controparti centrali (CCP) europee; - Supportare l'effettiva applicazione del piano *Capital Markets Union* della Commissione Europea.

2016 Supervisory Convergence Work Programme

Consultazione ESMA sul benchmarking degli strumenti finanziari

22/02/2016 09:36

A seguito dell'accordo tra Parlamento Europeo e Consiglio in materia di benchmark finanziari del novembre scorso, l'ESMA ha pubblicato un documento di consultazione riguardante gli aspetti tecnici dell'implementazione della normativa (cosiddetta *Benchmarks Regulation*) che entrerà in vigore prossimamente. La proposta di Regolamento, infatti, prevede che l'ESMA predisponga standard tecnici in materia entro 12 mesi dall'entrata in vigore della normativa.

La consultazione avrà termine il 31 marzo 2016.

Comunicato stampa Documento di consultazione

Pubblicate Linee guida EBA per la cooperazione tra sistemi di garanzia dei depositi

22/02/2016 09:35

L'EBA ha rilasciato la versione finale delle Linee guida in materia di accordi di cooperazione tra sistemi di garanzia dei depositi (*Deposit Guarantee Schemes* o DGS). Ai sensi della nuova direttiva sui sistemi di garanzia dei depositi DGSD (*Deposit Guarantee Schemes Directive*), le Linee guida delinea un accordo quadro di cooperazione multilaterale con l'obiettivo di promuovere una rapida conclusione di accordi di cooperazione tra DGS. Al fine di favorire un approccio coerente e facilitare la cooperazione tra DGS, inoltre, il documento definisce gli obiettivi e i contenuti minimi degli accordi stessi.

Comunicato stampa Linee guida EBA

Comunicazione Consob in materia di controlli sulle reti di promotori finanziari

22/02/2016 09:35

La Consob ha emanato una Comunicazione avente ad oggetto le procedure interne di monitoraggio delle reti di promotori

finanziari svolte da banche e imprese di investimento che operano mediante offerta fuori sede. In particolare, la Comunicazione identifica delle *best practices* che gli operatori dovrebbero seguire al fine di meglio predisporre alla prevenzione o, almeno, alla tempestiva rilevazione di condotte non corrette dei promotori finanziari. Le *best practices* individuate riguardano sia l'identificazione delle unità organizzative preposte allo svolgimento dei controlli sulla rete sia la tipologia e le caratteristiche dei presidi introdotti.

Comunicazione Consob

Direttore: Emilio Barucci.

Redattori: Roberto Baviera, Michele Bonollo, Gaetano La Bua,
Daniele Marazzina, Giulia Mele, Carlo Milani, Silvia Dell'Acqua.

© 2016 FinRiskAlert - Tutti i diritti riservati.

Le opinioni riportate negli articoli e nei documenti del sito www.finriskalert.it sono espresse a titolo personale dagli autori e non coinvolgono in alcun modo l'ente di appartenenza.

Gli articoli e documenti pubblicati nel sito e nella newsletter FinRiskAlert hanno l'esclusiva finalità di diffondere i risultati di studi e ricerche a carattere scientifico. Essi non rappresentano in alcun modo informazioni o consulenza per investimenti, attività riservata, ai sensi delle leggi vigenti, a soggetti autorizzati.
