

Kauphallardagar Arion banka

Apríl 2015

TRYGGINGAMIÐSTÖÐIN

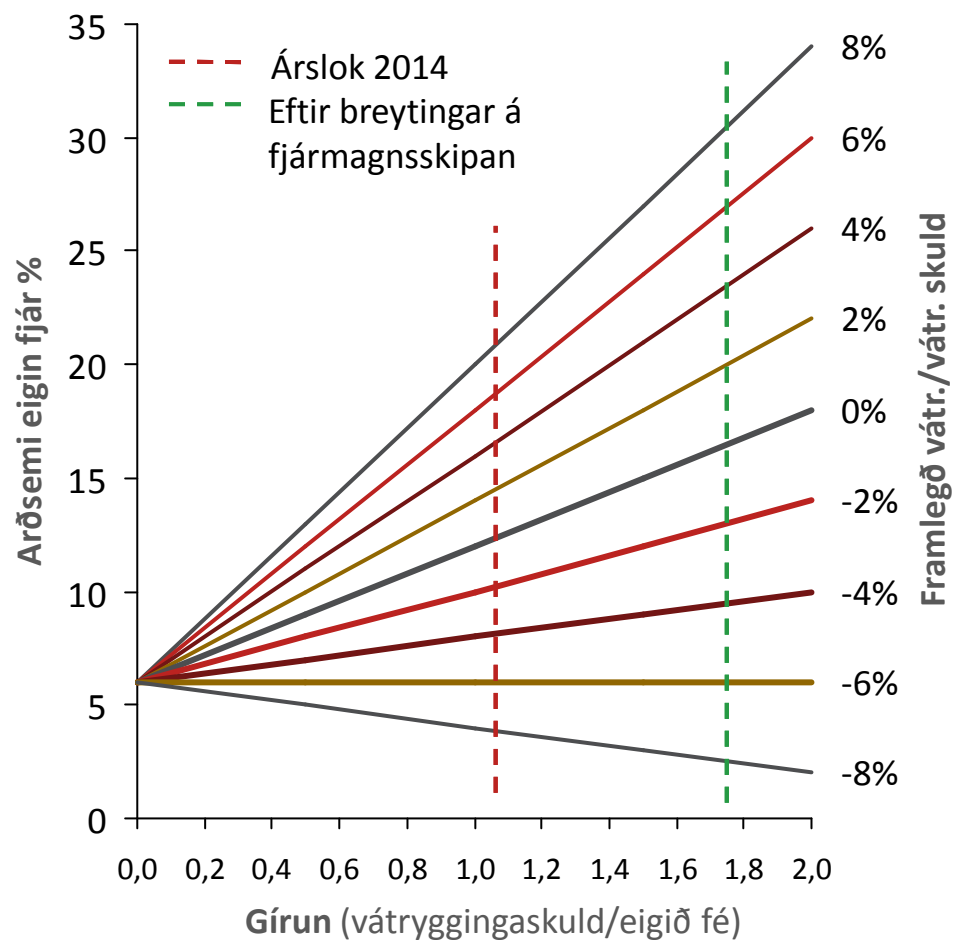
Sigurður Viðarsson



TM 15 1

TM vinnur nú að breytingum á fjármagnsskipan sinni með það að markmiði að auka arðsemi eigin fjár félagsins

Fjármagnsskipan (og þá sérstaklega gírun) er lykilatriði í rekstri váttryggingafélaga



Ýmsar breytingar á fjármagnsskipan TM eru í farvatninu

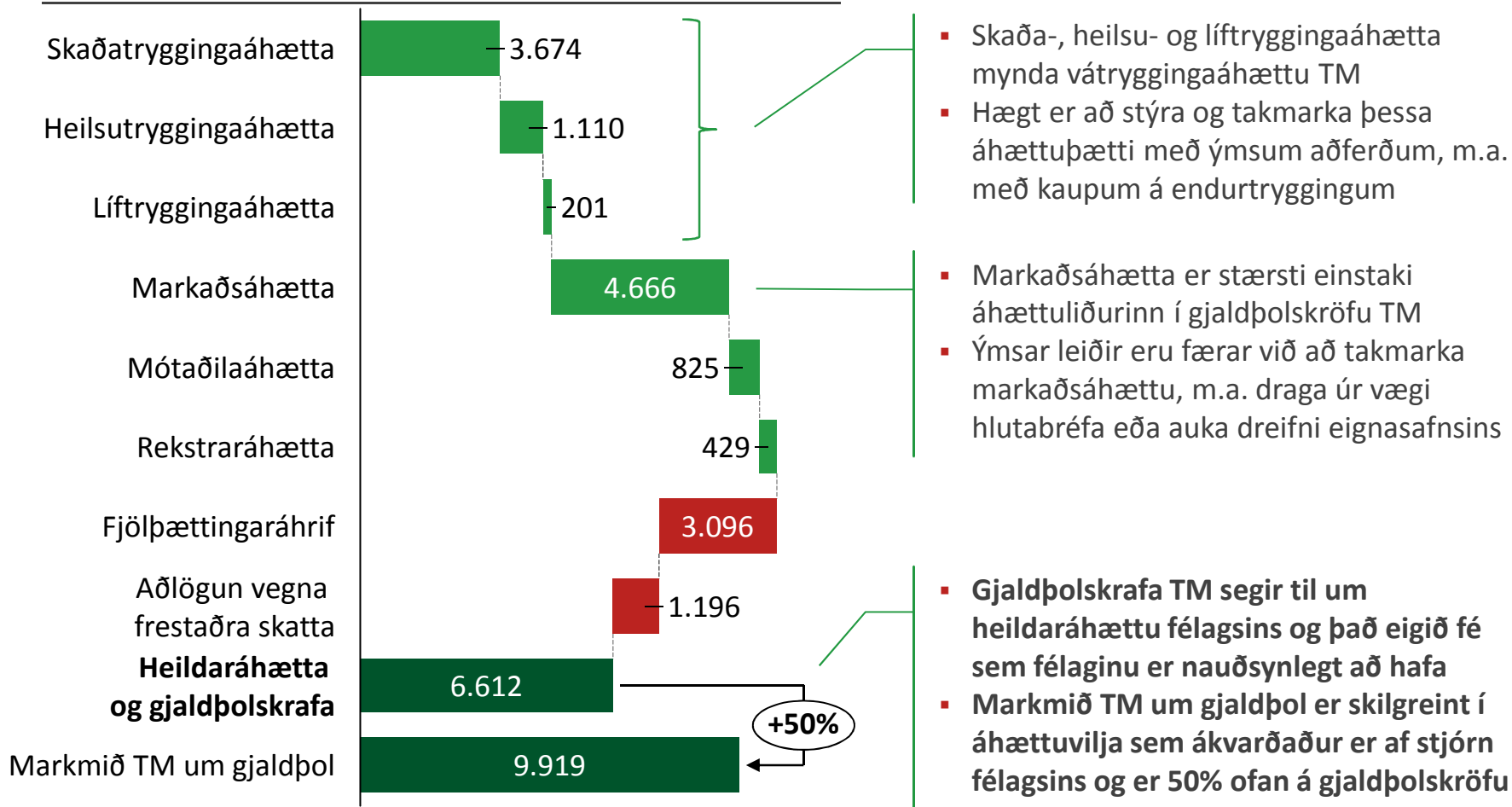
- Arðgreiðsla: 4.000 m.kr.
- Víkjandi skuldabréf (TM 15 1): 2.000 m.kr.
- Endurkaup á eigin bréfum: 1.500 m.kr.



Pörf TM fyrir eigið fé ræðst af gjaldpolskröfu félagsins, sem er samsett úr fjölmörgum mismunandi áhættuþáttum

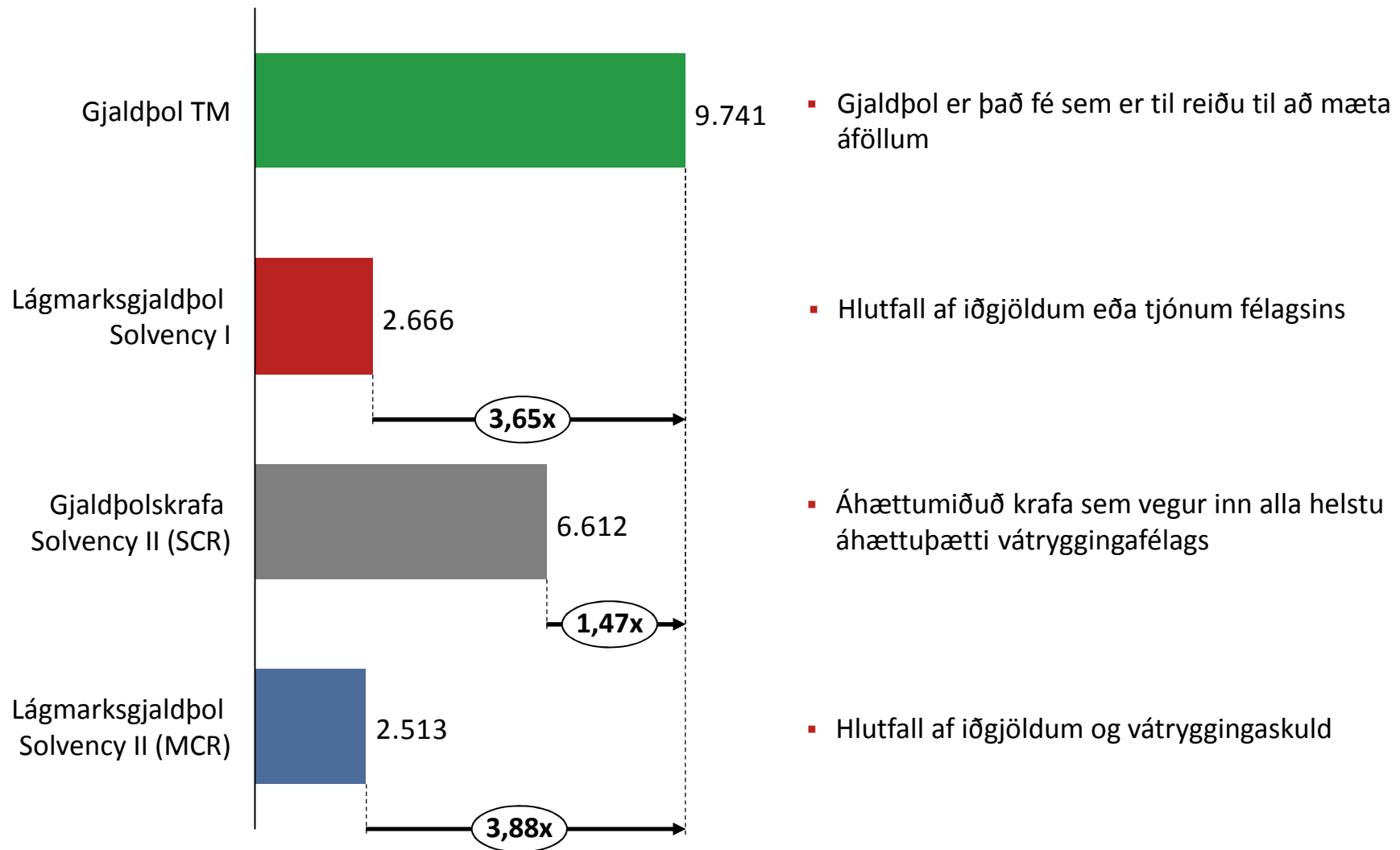
31.12.2014, m.kr.

Samsetning gjaldpolskröfu TM



TM uppfyllir vel allar kröfur um gjaldþol

31.12.2014, m.kr.



Eiginfjárbættir tryggingafélaga eru þrenns konar

Samkvæmt Solvency II

Þáttur 1

- Hefðbundið eigið fé, forgangshlutfé og víkjandi lán með langan líftíma eða án lokagjalddaga
- Takmörkuð útgáfa skuldabréfa í þætti 1

Heimilt að nýta sem hluta af gjaldþoli:

Lágmark 50% af gjaldþolskröfu

Gjaldþolskrafa

Lágmark 80% af lágmarksgjaldþolskröfu

Lágmarks-gjaldþ.kr.

TM 15 1

Þáttur 2

- Flest víkjandi lán váttryggingafélaga
- Lágmarkslíftími >10 ár
- Heimild fyrir þrepahækkun í vöxtum

Heimilt að nýta sem hluta af gjaldþoli:

50% af gjaldþolskröfu

Gjaldþolskrafa

Þáttur 3

- Aðrir eiginfjárbættir sem falla ekki undir þætti 1 eða 2

Heimilt að nýta sem hluta af gjaldþoli:

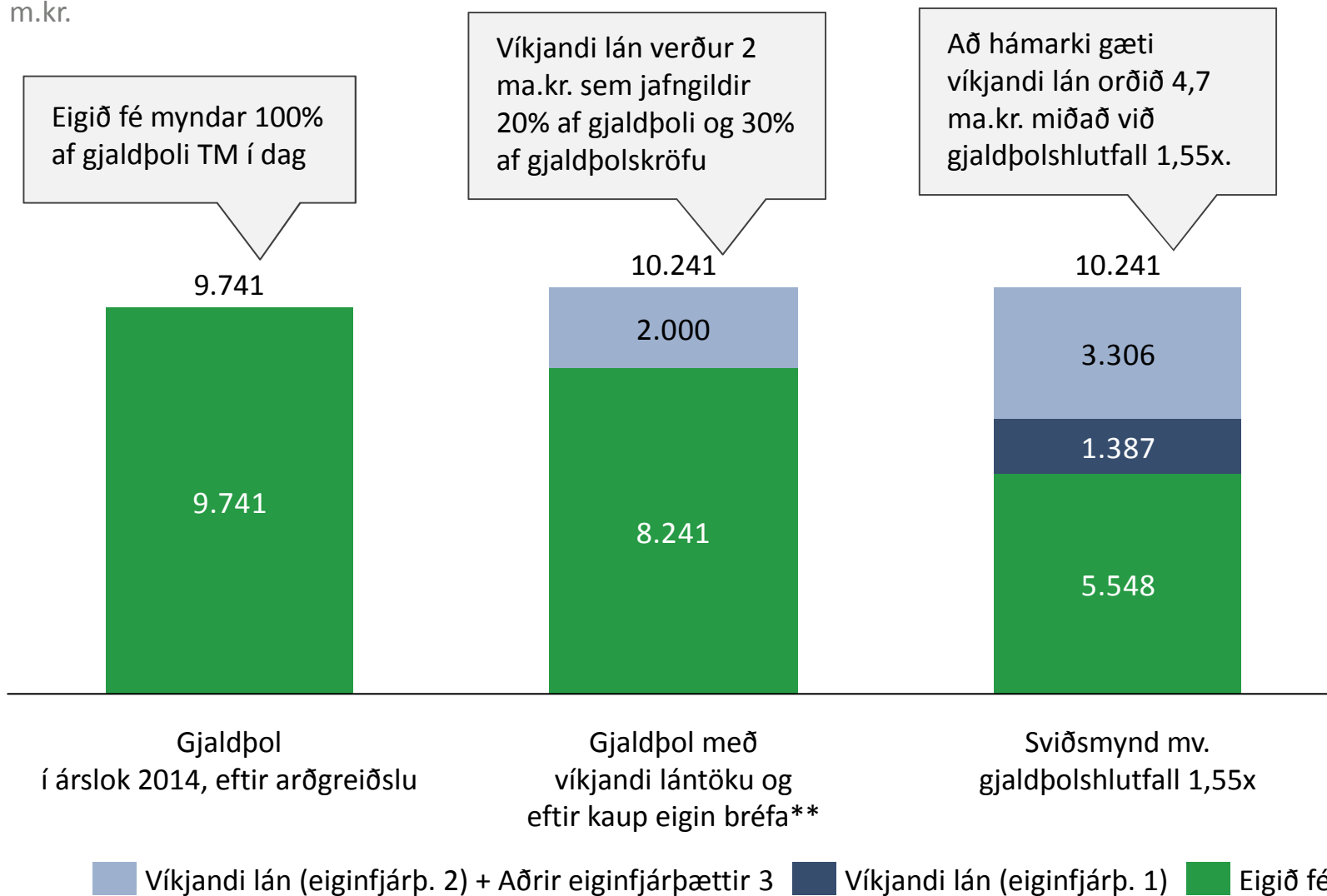
15% af gjaldþkr.

Gjaldþolskrafa

Heimilt að nýta allt að 15% af gjaldþolskröfu með eiginfjárbætti 3. Þó þannig að eiginfjárbáttur 2 og eiginfjárbáttur 3 mega að hámarki vera 50% af gjaldþolskröfu

Sveigjanleiki í fjármögnun TM verður áfram töluverður eftir útgáfu á TM 15 1*

m.kr.



7

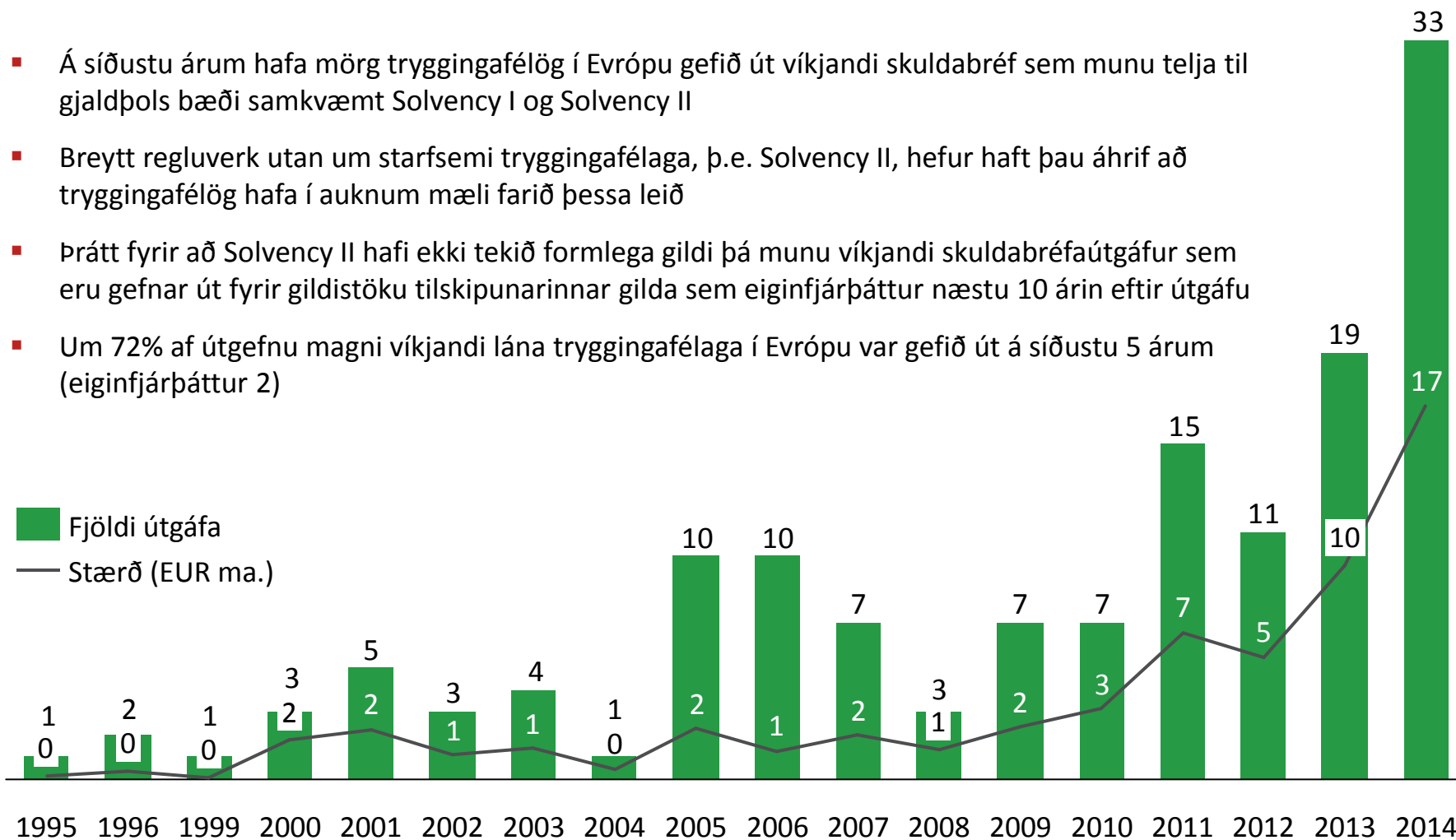
* Miðað við leyfilega fjármagnsskipan samkvæmt Solvency II

** Miðast við að gefið sé út víkjandi skuldabréf að upphæð 2 ma.kr. og að keypt séu til baka eigin bréf fyrir 1.500 m.kr.



Erlend tryggingafélög hafa í auknum mæli gefið út víkjandi skuldabréf

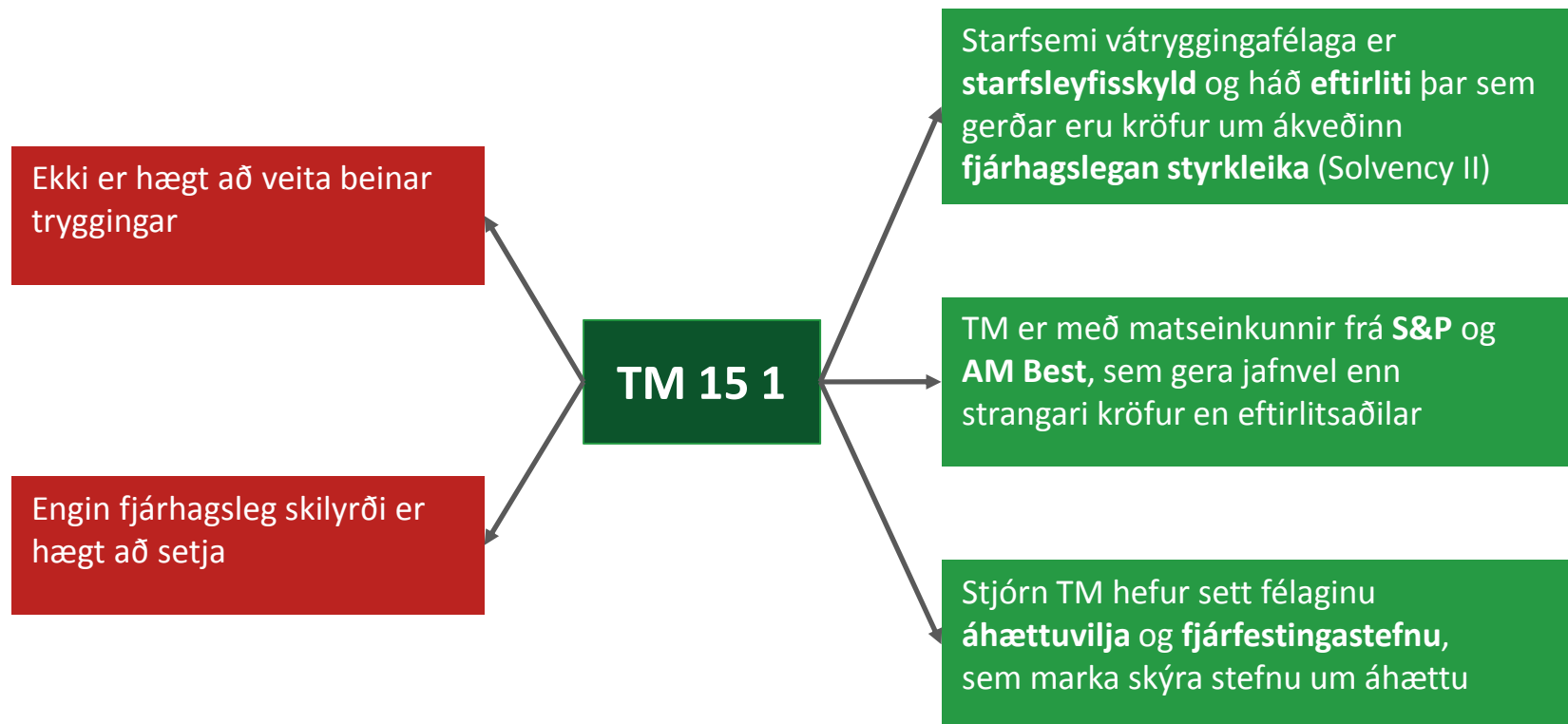
- Á síðustu árum hafa mörg tryggingafélög í Evrópu gefið út víkjandi skuldabréf sem munu telja til gjaldþols bæði samkvæmt Solvency I og Solvency II
- Breytt regluverk utan um starfsemi tryggingafélaga, þ.e. Solvency II, hefur haft þau áhrif að tryggingafélög hafa í auknum mæli farið þessa leið
- Þrátt fyrir að Solvency II hafi ekki tekið formlega gildi þá munu víkjandi skuldabréfaútgáfur sem eru gefnar út fyrir gildistöku tilskipunarinnar gilda sem eiginfjárbáttur næstu 10 árin eftir útgáfu
- Um 72% af útgefnu magni víkjandi lána tryggingafélaga í Evrópu var gefið út á síðustu 5 árum (eiginfjárbáttur 2)



Þær skorður sem TM eru settar í starfsemi sinni vega upp á móti skorti á beinum tryggingum eða fjárhagslegum skilyrðum

Til að teljast til eiginfjárpáttar 2 verður víkjandi skuldabréf TM að uppfylla ýmis skilyrði...

...en þær miklu skorður sem TM eru settar í starfsemi sinni veita öflugt mótvægi



Víkjandi lán váttryggingafélaga koma vel út í samanburði við víkjandi lán banka og rekstrarfélaga


<u>Banki</u>	<u>Váttryggingafélag</u>	<u>Rekstrarfélag</u>
<ul style="list-style-type: none">▪ Skuldir sem standa frammar geta verið með veð í „bestu“ eignunum▪ Sterk greiðslugeta og -þekja▪ Eignir sem eru óbeint til tryggingar víkjandi bréfunum eru að mestu lánasamningar	<ul style="list-style-type: none">▪ Víkjandi lán oftast bara víkjandi fyrir váttryggingaskuldinni▪ Sterk greiðslugeta og -þekja▪ Eignir sem eru óbeint til tryggingar eru að miklu leyti skuldabréf og aðrar fjáreignir eins og hlutabréf og fasteignir	<ul style="list-style-type: none">▪ Algengt að frammar víkjandi lánnum séu skuldir sem hægt er að gjaldfella með litlum fyrrivara▪ Greiðsluþekja ekki há þannig að lítið má bregða út af▪ Undirliggjandi rekstur er oftast óbein trygging. Ef félagið ræður ekki við skuldirnar verða endurheimtur ekki miklar

- Bæði **banki og váttryggingafélag** eiga að vera með **sterka greiðslugetu**
- Minni gírun og traustari eignir sem standa til tryggingar eiga að leiða til **betri endurheimtna** ef á reynir hjá eigendum víkjandi skuldabréfa á **váttryggingafélag**
- **Váttryggingafélag** á að vera með mun **betri greiðslugetu** af víkjandi lánnum en rekstrarfélag.
- Endurheimtur eiga að vera **mun betri** hjá eigendum víkjandi skuldabréfa á **váttryggingafélag**



TM hefur áður gefið út víkjandi skuldabréf og greitt það til baka

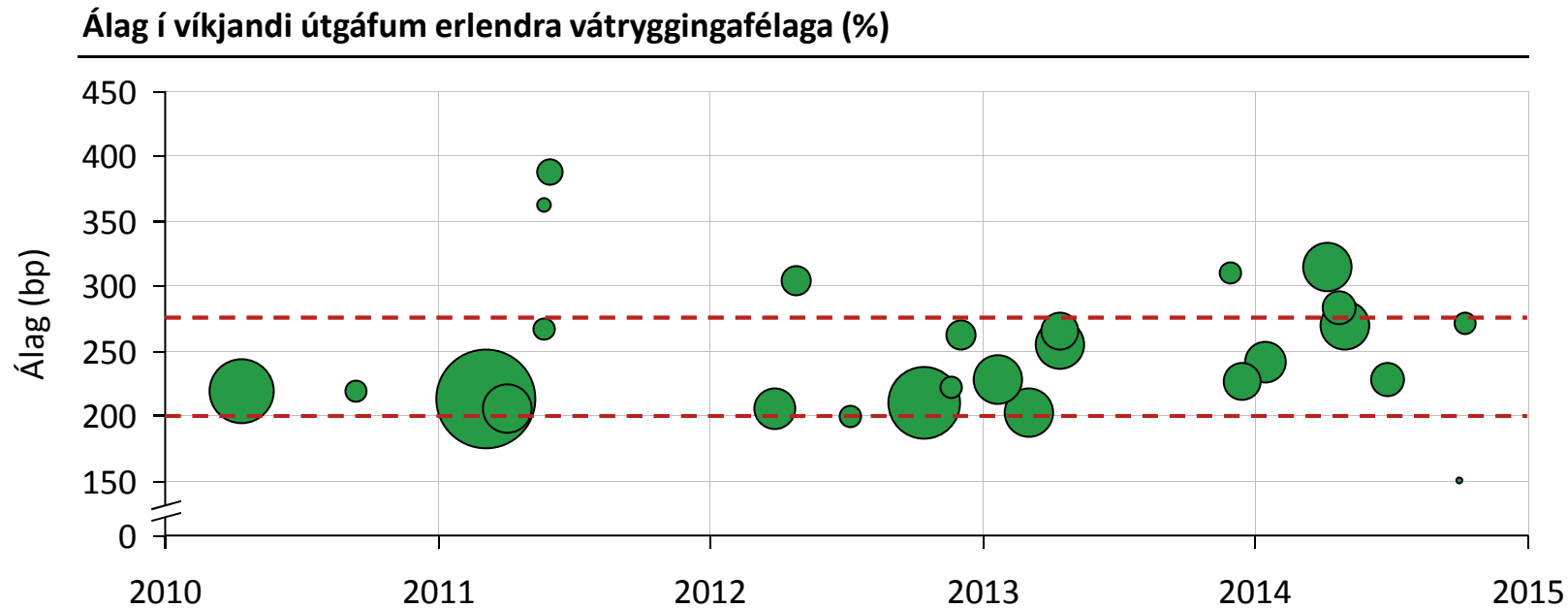
- TM gaf út víkjandi skuldabréf í ágúst 2006
- Útgáfan var rúmir 6 ma.kr. að stærð
- Vaxtagreiðslubréf með lokagjalddaga eftir 10 ár
- Vextir 5,75% fyrstu 5 árin og 6,25% eftir það til lokagjalddaga
- Skuldabréfið var uppgreiðanlegt á vaxtagjalddögum
- Um helmingur útgáfunnar var greiddur upp í ágúst 2007 og það sem eftir var í ágúst 2011



**TM fór í gegnum hrunið
og greiddi upp víkjandi
skuldabréfið TM 06 1 á
árinu 2011**

TM 15 1 verður boðið fjárfestum á 5,25% verðtryggðri kröfu

- Hér fyrir neðan sést álag í útgáfum á víkjandi skuldabréfum sem falla undir eiginfjárpátt 2 (e. tier 2) hjá evrópskum váttryggingafélögum
- Þau félög sem eru til samanburðar eru með lánshæfismatseinkunn á bilinu BBB- til AA- og eru því sambærileg TM
- Álagið í útgáfunum hefur verið 150-388 bp ofan á grunnvexti. Flestar útgáfurnar liggja á bilinu 200-275 bp álagi
- TM 15 1 verður boðið fjárfestum á 5,25% verðtryggðri kröfu. Það jafngildir 270 bp álagi ofan á grunnvexti (RIKS)



TAKK FYRIR

