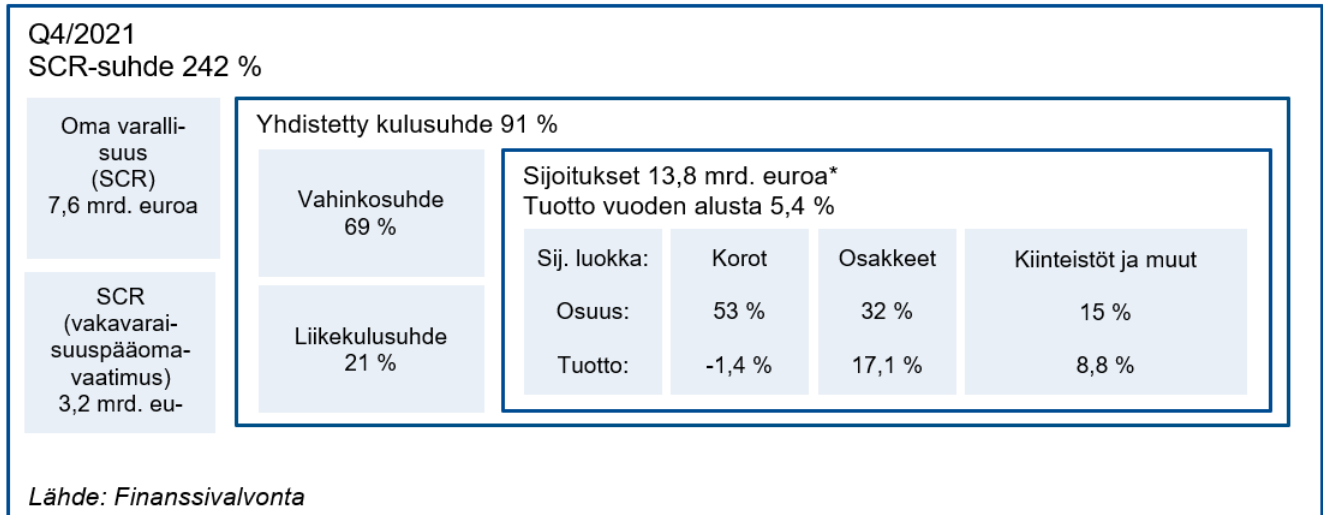


Vahinkovakuutusyhtiöiden sijoitus- ja vakuutusliiketoiminnan tuotot kasvattivat omaa varallisuutta



* sitoutunut pääoma

Sisällys

Ukrainan sota muutti vahinkovakuutusyhtiöiden toimintaympäristöä	2
Oma varallisuus saavutti uuden korkeimman tasonsa	2
Sijoitustuotot osakkeista, sijoitusten riskitaso ennallaan	3
Korkotason nousu pienensi vakuutusvastuita	4
Kausivaihtelu pienensi vakuutusmaksuvastuita, inflaatio voi kasvattaa korvausvastuuta	5
Vakuutusliiketoiminnan kate erinomainen	7
Pandemiasta kärsineen työtapaturma- ja ammattitautivakuutuksen maksutulo kääntyi kasvuun	7
Maksetut korvaukset alle pandemiaa edeltäneen tason	9
Solvenssi II -vakavaraisuuskehikko kattaa kaikki kvantifioitavissa olevat riskit	10
Euroopan Komissio antoi syyskuussa ehdotuksen Solvenssi II -direktiivin muutokseksi	11

Kirjoittaja

Kirsti Svinhufvud, analyytikko

Ukrainan sota muutti vahinkovakuutusyhtiöiden toimintaympäristöä

Venäjän hyökkäys Ukrainaan ja siitä aiheutuneet taloudelliset pakotteet muuttivat vahinkovakuutusyhtiöiden toimintaympäristöä merkittävästi katsauskauden jälkeen, vaikka vahinkovakuutusliiketoiminta on pääosin kotimaista ja vahinkovakuutusyhtiöiden sijoitusten Venäjä-riski oli hyvin pieni. Alkuvuonna 2022 kasvanut epävarmuus voi vaikuttaa laajasti vahinkovakuutusyhtiöiden toimintaan vuoden 2022 aikana. Vaikutukset voivat kohdistua eri tavoin eri yhtiöihin, koska niiden sijoitusstrategiat ja liiketoimintamallit ovat erilaisia.

Epävarmuuden kasvu heijastui sijoitusten markkinahintoihin. Useat osakeindeksit laskivat ja luottoriskimarginaalit levenivät Ukrainan sodan puhjettua. Helmikuun lopussa osakeriskin symmetrinen mukautustekijä, joka vaimentaa osakehintojen äkillisten muutosten vaikutusta vakuutusyhtiöiden vakavaraisuuteen, laski vuoden vaihteeseen verrattuna. Mukautustekijällä on vielä sääntelyn salliman vaihteluvälin puitteissa varaa laskea ja vaimentaa osakehintojen laskun vaikutusta vakavaraisuuteen.

Korkotason kehitykseen liittyvä epävarmuus heijastuu erityisesti vahinkovakuutusyhtiöiden vakuutusvastuisiin. Erityisesti pitkien korkojen lasku olisi vahinkovakuutusyhtiöille epäedullista, mutta vaikutus on pienempi kuin henkivakuutusyhtiöillä, joiden vastuista suurempi osuus on pitkäaikaista.

Myös talouskehityksen liittyvä epävarmuus on kasvanut. Talouskehitys vaikuttaa erityisesti työtapa-
turma- ja ammattitautivakuutuksen palkkasumman perusteella määräytyvään maksutuloon. Inflaatio on edelleen kiihtynyt alkuvuonna 2022 euroalueella. Inflaatio voi kasvattaa vahinkovakuutusyhtiöiden korvauskuluja ja heikentää yhtiöiden kannattavuutta. Geopoliittisten riskien eskaloituminen lisää kyberhyökkäysten riskiä vahinkovakuutusyhtiöiden operatiiviseen toimintaan tai kyberriskin varalta vakuutettuihin kohteisiin.

Finanssivalvonta seuraa finanssisektorin tilannetta tehostetusti. [Lisää tietoa tehostetusta seurannasta on 4.3.2022 julkaistussa lehdistötiedotteessa.](#)

Oma varallisuus saavutti uuden korkeimman tasonsa

Vahinkovakuutusyhtiöiden oman varallisuuden kasvu jatkui myös jälkimmäisellä puolivuotiskaudella. Oman varallisuuden määrä saavutti uuden ennätystasonsa, vaikka vuodelta 2021 jaettavaksi ennakoitu voitonjako pieneni sen määrää vuoden viimeisellä neljänneksellä. Vuoden lopussa vahinkovakuutusyhtiöiden vakavaraisuuspuskurit ylittivät reilusti pandemiaa edeltäneen tason.

Oman varallisuuden jo usean vuosineljänneksen ajan jatkuneeseen kasvuun vaikuttivat pääasiassa sijoitustuottojen kasvu ja hyvä vakuutusliiketoiminnan kannattavuus. Sijoitustuottoja kasvatti vuoden 2021 loppuun asti jatkunut osakkeiden markkinahintojen nousu. Vakuutusliiketoiminnan kannattavuus parani, koska korvauskulut pysyivät vuoden 2020 alentuneella tasolla ja toisaalta talouden piristyminen vuonna 2021 kasvatti vakuutusmaksutuloa.

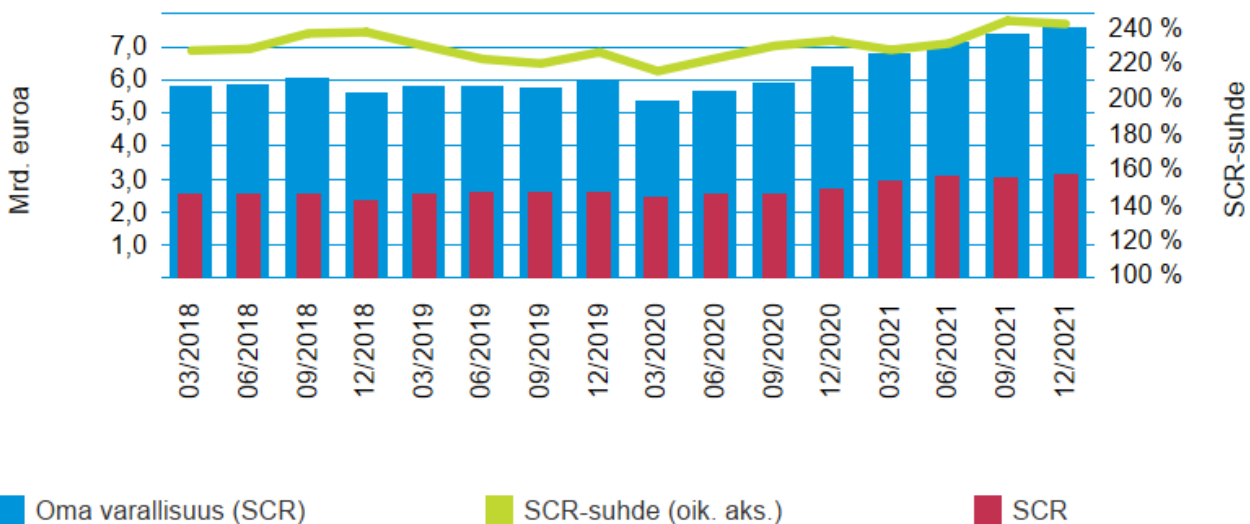
Vakavaraisuussuhde pysyi hyvänä, vaikka osakeriskin kasvu nosti myös pääomavaatimuksen korkeimmalle tasolle Solvenssi II -sääntelyn voimassaolon aikana. Oma varallisuus kasvoi pääomavaatimusta suhteellisesti enemmän, ja SCR-suhde oli vuoden lopussa 242,1 %, 15,8 prosenttiyksikköä korkeampi kuin vuoden 2019 lopussa ennen pandemiaa.

Suomen vahinkovakuutussektorin vakavaraisuussuhde oli syyskuun lopussa hieman heikompi kuin eu-rooppalaisilla vahinkovakuutusyhtiöillä keskimäärin (EIOPA Insurance Statistics, own funds quarterly

solo). Euroopassa SCR-suhde on pysynyt pandemian alusta lähtien keskimäärin tasaisempana kuin Suomen vahinkovakuutussektorilla. Eurooppalaista tasoa suurempaan vakavaraisuussuhteen vaihteluun vaikuttaa etenkin suomalaisten yhtiöiden korkeampi osakeriski.

Pandemian alusta lähtien osakkeiden markkinahintojen muutokset ovat aiheuttaneet vaihtelua vahinkovakuutusyhtiöiden osakeriskin pääomavaatimuksen määrään. Tätä vaihtelua vaimentaa Solvenssi II -sääntelyn sisältämä symmetrinen mukautustekijä. Osakkeiden markkinahintojen ja symmetrisen mukautustekijän nousu kasvattivat osakeriskin pääomavaatimusta. Mukautustekijä nousi vuoden alun 0-tasolta lähelle korkeinta sääntelyn mukaan mahdollista arvoa. Ukrainan sodan seurauksena osakehinnat laskivat ja symmetrisen mukautustekijän pääomavaatimusta kasvattava vaikutus pieneni vuoden 2022 helmikuun lopussa lähes 0-tasolle.

Kuvio 1. Vahinkovakuutusyhtiöiden vakavaraisuus



Lähde: Finanssivalvonta

Sijoitustuotot osakkeista, sijoitusten riskitaso ennallaan

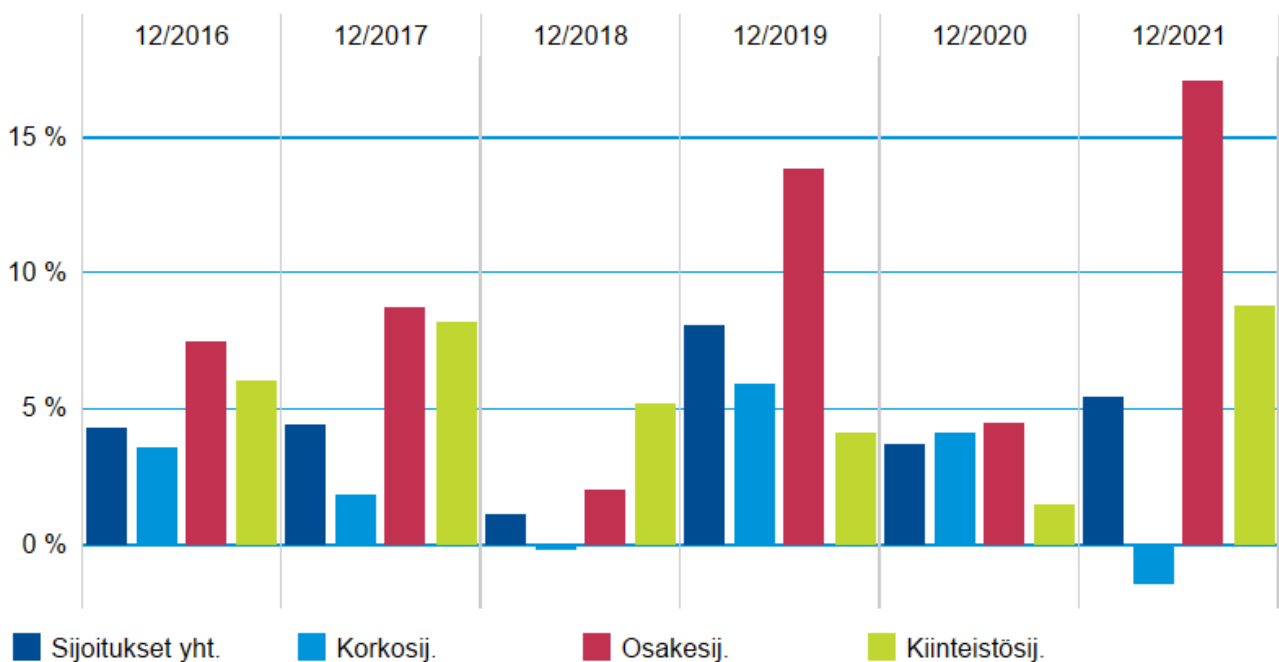
Osakkeiden markkinahintojen nousu jatkui vuoden loppuun asti ja kasvatti osakesijoitusten tuottoja. Vahinkovakuutusyhtiöiden sijoituksista lähes kolmannes oli osakesijoituksia ja yli puolet korkosijoituksia. Korkosijoitusten tuotot olivat negatiiviset. Korkotuottoja laski korkotason nousu vuoden alussa ja lievä nousu myös viimeisellä neljänneksellä. Luottoriskimarginaalit pysyivät kapeina vuoden 2021 aikana. Kiinteistösjoiitusten tuottoja osaltaan nosti yksittäisten kohteiden arvonnousu.

Vahinkovakuutusyhtiöiden sijoitusten riskitasossa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia. Osakeriski ja yrityslainojen luottomarginaaliriski dominoivat vahinkoyhtiöiden sijoitusriskejä. Niiden osuus oli Suomessa korkeampi kuin Euroopassa keskimäärin.

Suomalaisten vahinkovakuutusyhtiöiden suorista yrityslainasijoituksista pääosa on sijoitettu hyvän luottoluokituksen yrityslainoihin (Solvenssi II -sääntelyn Credit Quality Step luokat 0–3). Niistä on kuitenkin eurooppalaista keskitasoa enemmän hyvän luottoluokitusluokituksen heikommassa päässä luokissa CQS 2 ja CQS 3. CQS 3 -luokan osuus kasvoi hieman vuoden 2021 aikana. Eurooppalaisten vakuutusyhtiöiden

yrityslainasijoituksista keskimäärin yli 40 % sisältyy kahteen parhaaseen luottoluokkaan (CQS 0 ja CQS 1) (Lähde: EIOPA Financial Stability Report, December 2021). Suomalaisen vahinkovakuutusyhtiöiden suorista yrityslainasijoituksista kahteen parhaaseen luokkaan kuului noin 11 %. Yrityslainasijoitusten korkeampi luottoriski nostaa vakavaraisuuspääomavaatimusta. Suomessa valtionlainoihin on sijoitettu vähemmän kuin Euroopassa keskimäärin.

Kuvio 2. Vahinkovakuutusyhtiöiden sijoitustuotot



Lähde: Finanssivalvonta

Korkotason nousu pienensi vakuutusvastuita

Vakuutusvastuut arvostetaan vakavaraisuuslaskennassa markkinahintaan Euroopan vakuutus ja lisäeläkeviranomaisen EIOPAn määrittämän riskittömän koron avulla. Korkotason nousu laski vakuutusvastuiden markkina-arvoa vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Korkotasossa oli pientä nousuvirettä myös vuoden viimeisellä neljänneksellä, ja vuoden 2021 lopussa henkivakuutusvastuiden arvo oli laskenut pandemiaa edeltäneelle tasolle.

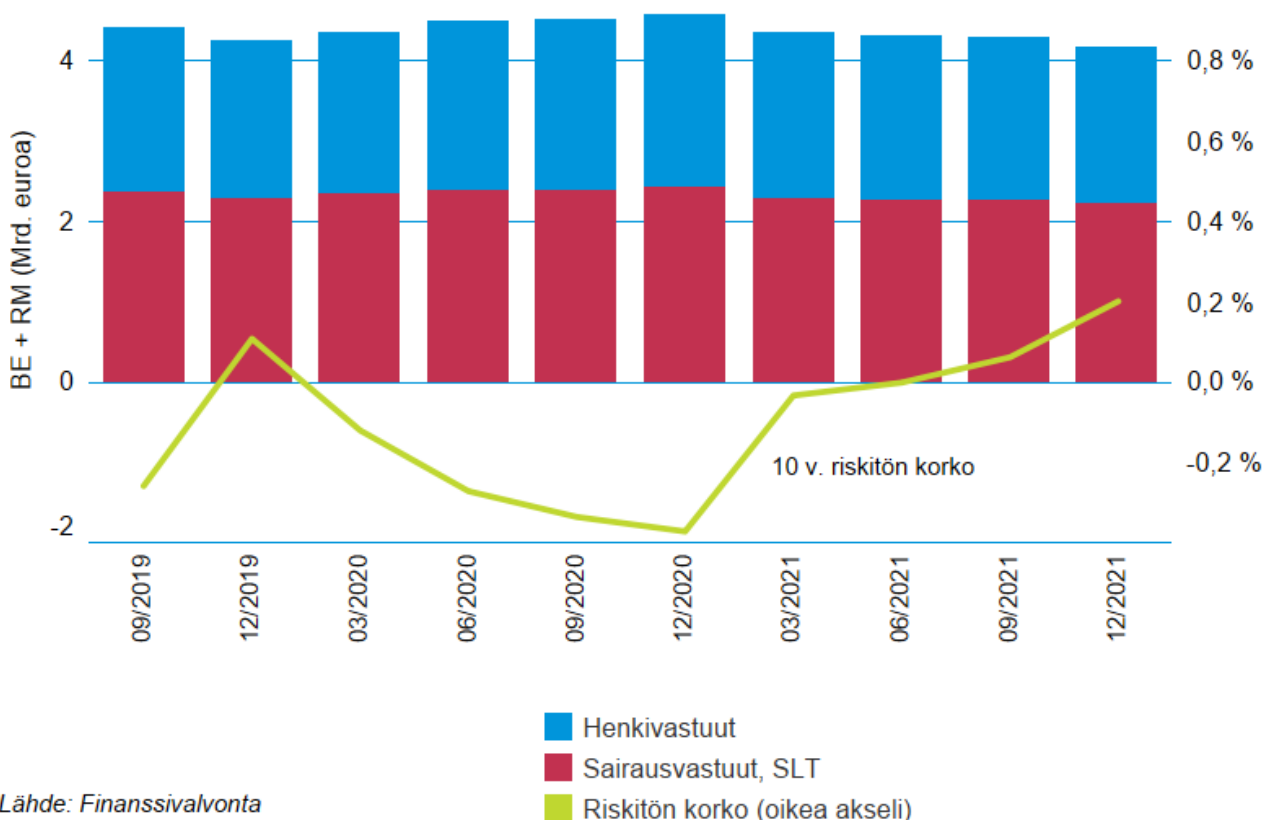
Vakuutusyhtiöt voivat käyttää vakuutusvastuiden markkinahinta-arvostuksessa luottoriskimarginaalin heilahteluiden vaikutukselta suojaavaa ns. volatiliteettikorjauksen sisältävää korkokäyrää (VA). Vuoden 2021 lopussa volatiliteettikorjauksen vaikutus oli vähäinen, koska korjausparametrin arvo oli matalimmillaan Solvenssi II -sääntelyn aikana. Luottoriskimarginaalien leventyessä VA:n käytöstä on hyötyä yhtiöille, joiden sijoitukset sisältävät yrityslainoja. EIOPA julkaisi vuoden 2021 stressitestien tulokset joulukuussa 2021. Stressitesti sisälsi ns. double-hit-skenaarion, mikä testasi mm. luottoriskimarginaalien leventymisen vaikutusta matalan koron ympäristössä (EIOPA: 2021 Insurance Stress Test). Stressitesti osoitti, että Solvenssi II -sääntelyn sisältämät ns. LTG-toimenpiteet, joihin VA kuuluu, auttoivat vaimentamaan riskien vaikutusta.

Vuoden aikana vahinkovakuutusyhtiöt lisäsivät hieman volatiliteettikorjauksen käyttöä. Vuoden 2021 lopussa viisi vahinkovakuutusyhtiötä käytti volatiliteettikorjausta. Näiden yhtiöiden vakuutusvastuut muodostivat vajaa puolet vahinkovakuutussektorin vakuutusvastuista.

Korkotason muutokset vaikuttavat vakuutusyhtiöiden korkosijoitusten ja vakuutusvastuiden markkina-arvoon. Vakuutusvastuut ovat usein pidempiaikaisia kuin korkosijoitukset, joten pitkien korkojen muutokset vaikuttavat niiden arvoon korkosijoituksia enemmän. Korkosijoitusten ja vastuuvelan duraatioiden ero kasvattaa korkoriskiä ja sen pääomavaatimusta.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat aiheuttavat paljon epävarmuutta korkokehitykseen jatkossa. Korkotason ja luottoriskimarginaalien muutosten vaikutukset kohdistuvat yhtiöihin hyvin eri tavoin yhtiöiden sijoitusten ja vastuuvelan rakenteen mukaan. Volatiliteettikorjauksen lisäksi vakuutusyhtiöt käyttävät korkojohdannaisia korkoriskiltä suojautumiseen.

Kuvio 3. Vahinkovakuutusyhtiöiden henkivastuut ja riskitön korkokäyrä



Kausivaihtelu pienensi vakuutusmaksuvastuita, inflaatio voi kasvattaa korvausvastuuta

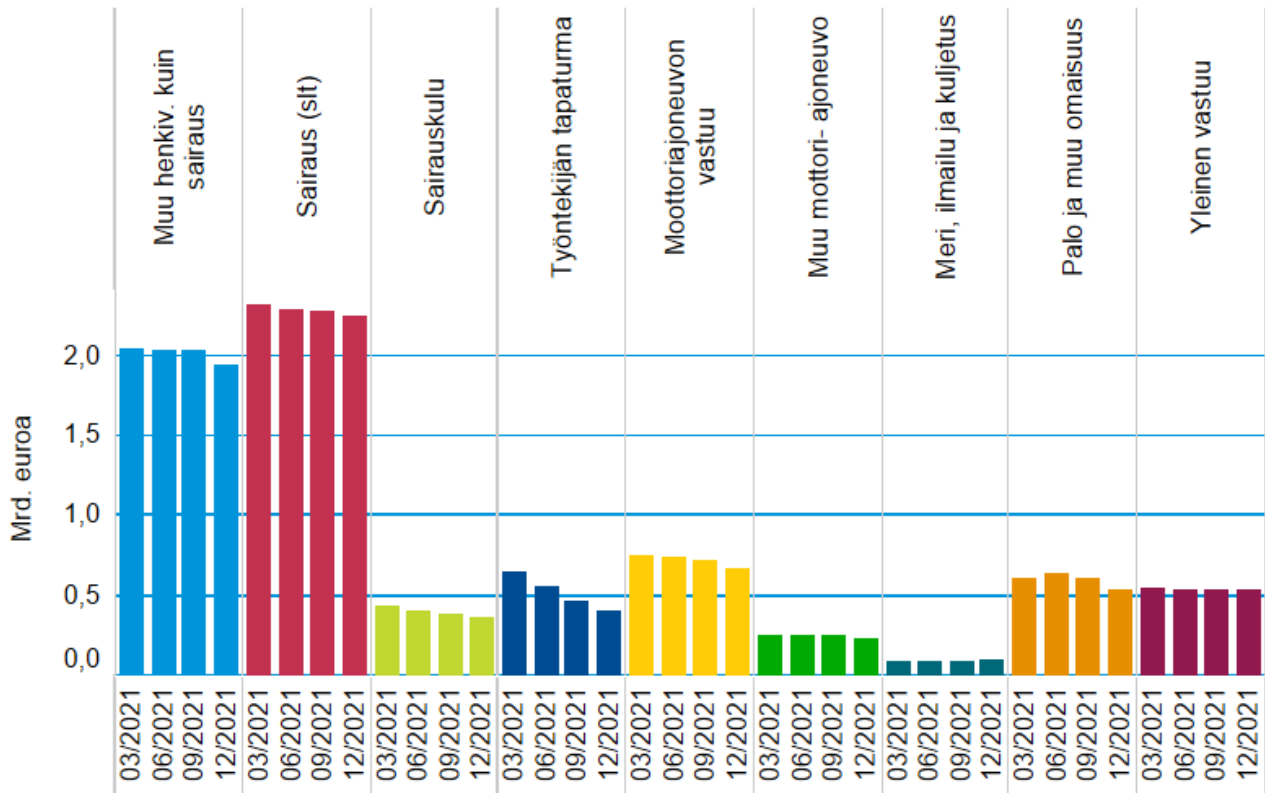
Vahinkovakuutusvastuiden määrä laski pääasiassa vuosivakuutusten kausivaihtelusta johtuen koska vuoden lopussa vuosivakuutusten vakuutusmaksuvastuut ovat alimmillaan. Kausivaihtelu näkyi

selvimmin työtapaturma- ja ammattitauti- sekä palo- ja omaisuusvakuutuksen vakuutusmaksuvastuun määrässä. Työtapaturma- ja ammattitautivakuutuksen korvattavien vahinkojen määrän lasku pienensi myös sen korvausvastuuta.

Vahinkovakuutusvastuista noin kolme neljännestä oli korvausvastuuta. Korvausvastuun määrä vaihteli vuoden aikana vakuutusmaksuvastuun vaihtelua vähemmän. Kuluttajahintaindeksi nousi tammikuussa 2022 4,4 prosenttiin (Lähde: Tilastokeskus, Kuluttajahintaindeksi, tammikuu 2022). Inflaatio vaikuttaa yleensä korkotasoon ja vakuutusyhtiöiden korkosijoitusten arvoon. Vahinkovakuutusyhtiöillä inflaatio voi vaikuttaa sijoitusten arvon lisäksi korvauskuluihin ja taseen korvausvastuuseen. Inflaation nousu kasvattaa korvausvastuuta ja korvauskuluja, mikä heikentää vakuutusliiketoiminnan kannattavuutta.

Solvensi II -sääntelyn mukaan vakuutusteknistä vastuovelkaa laskettaessa on huomioitava kustannus- ja korvausinflaatio. Yhtiöiden pitää varmistaa, että vastuvelan laskennassa käytettävät oletukset, jotka liittyvät kulujen kehittymiseen eri aikoina ovat asianmukaisia ja huomioivat kuluerien luonteen. Vastuvelan laskennassa tulee ottaa huomioon inflaatio, joka vastaa oletuksia talouskehityksestä. (EIOPA: Vakuutusteknisen vastuvelan arvostusta koskevat ohjeet, EIOPA-BoS-14/166). Ohje on tullut erityisen ajankohtaiseksi inflaation noustua pitkään jatkuneen matalan inflaation kauden jälkeen.

Kuvio 4. Vakuutusvastuut



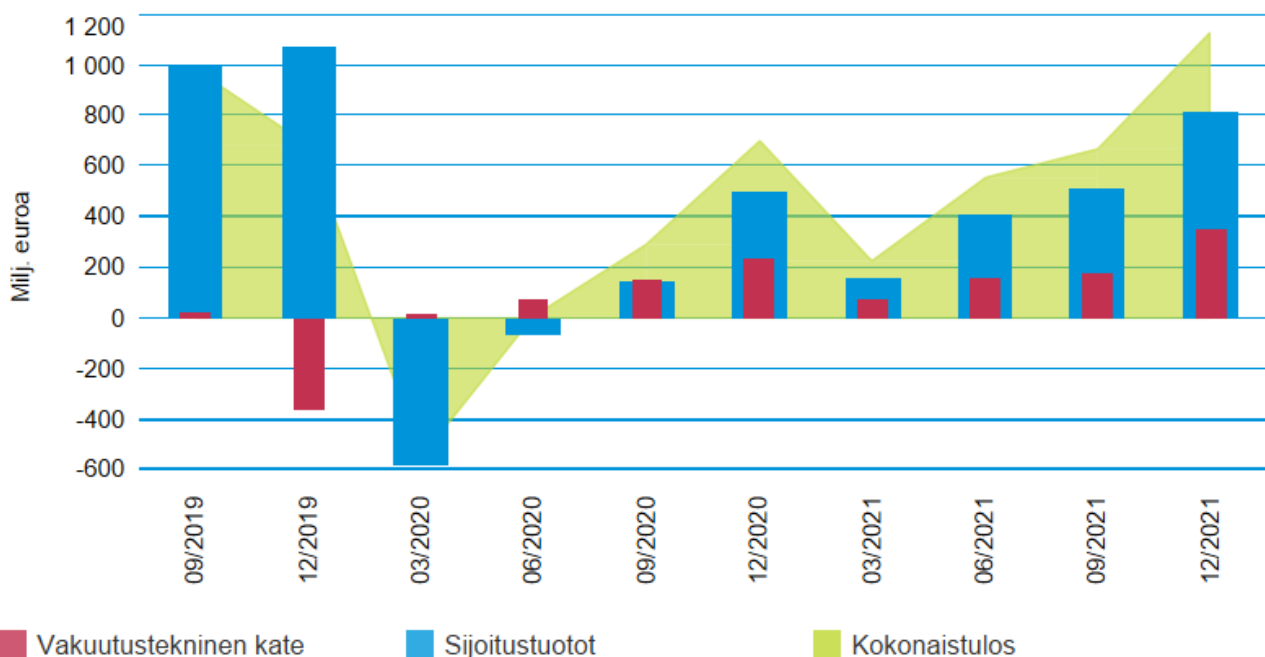
Lähde: Finanssivalvonta

Vakuutusliiketoiminnan kate erinomainen

Vahinkovakuutusyhtiöiden yhdistetty kulusuhde (90,6 %) oli paras kautta aikojen. Myös euromääräinen vakuutusliiketoiminnan kate oli suurimmillaan. Vakuutustoiminnan katetta paransi maksutuoton kasvu ja matalat korvauskulut. Korvauskulut kasvoivat hieman verrattuna pandemian vuoksi tavanomaista alhaisempiin vuoden 2020 korvauskuluihin, mutta olivat selvästi alhaisemmat kuin ennen pandemiaa vuonna 2019. Suotuisaan vahinkokehitykseen vaikutti merkittävästi pandemian hillitsemistoimenpiteet ja lisääntynyt etätyö, jotka vähensivät liikkumista ja vahinkoja.

Laskuperustemuutosten yhteisvaikutus heikensi yhdistettyä kulusuhdetta vajaan prosenttiyksikön. Kolmannella kvartaalilla kirjanpidon vastuuvelan turvaavuutta lisättiin, mikä heikensi yhdistettyä kulusuhdetta. Vuoden viimeisellä neljänneksellä työtaturma- ja ammattitautivakuutuksen, liikenne- sekä potilasvakuutuksen kuolevuusmallin muutos puolestaan paransi sitä.

Kuvio 5. Vahinkovakuutusyhtiöiden kannattavuus



Lähde: Finanssivalvonta

Pandemiasta kärsineen työtaturma- ja ammattitautivakuutuksen maksutulo kääntyi kasvuun

Ensivakuutuksen maksutulo kasvoi 4,6 %. Kasvuvauhti oli nopeampaa kuin vuonna 2020. Vuonna 2021 talous alkoi piristyä, ja pandemian hillitsemistoimenpiteistä eniten kärsineen työtaturma- ja ammattitautivakuutuksen maksutulo kääntyi kasvuun vuoden toisella puolivuotiskaudella. Euromääräisesti sen maksutulo oli kuitenkin pienempi kuin pandemiaa edeltävänä vuonna 2019.

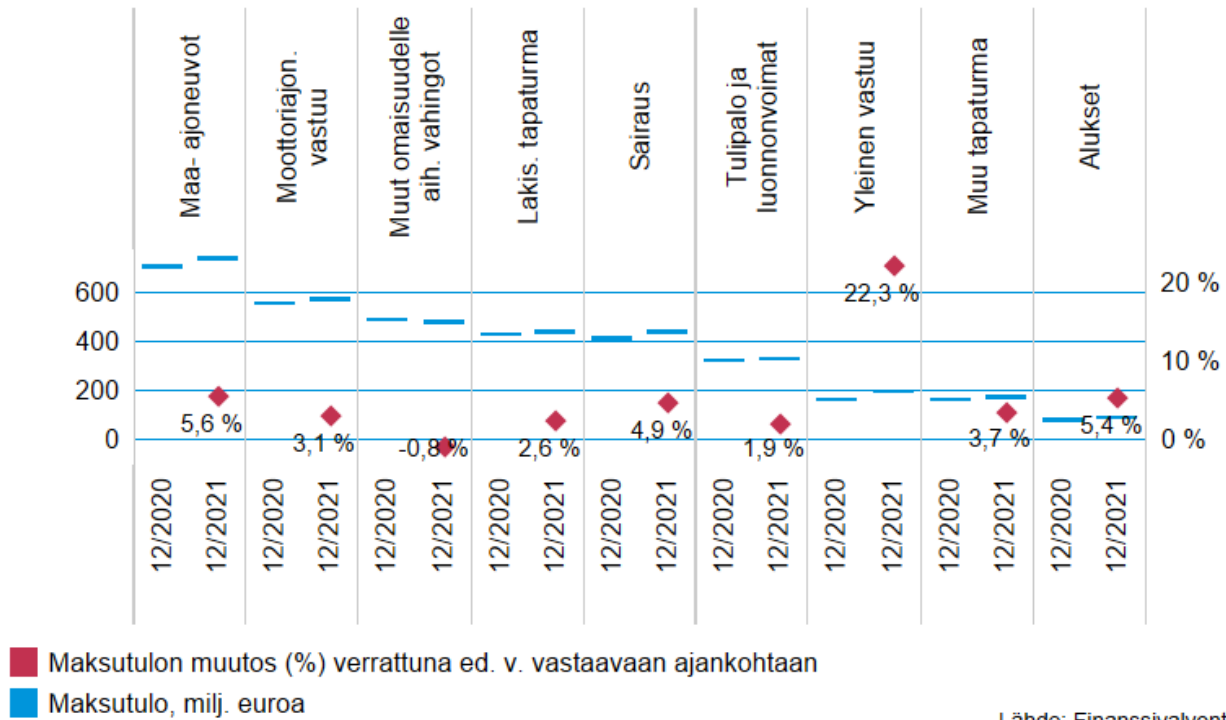
Työtaturma- ja ammattitautivakuutuksen maksutulo määräytyy palkkasumman perusteella, joten talouden piristyminen ja palkkasumman kasvu kasvattivat maksutuloa. Palkkasumma alkoi kasvaa toisella vuosineljänneksellä, ja loka-joulukuun palkkasumma kasvoi jopa 5,2 % edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Eniten kasvoi pandemiasta vuonna 2020 eniten kärsineen palvelualan palkkasumma (Lähde: Tilastokeskus, palkkasummakuvaajat 2021). Palkkasumman ohella maksutulon kehitykseen voi vaikuttaa vakuutuksen ottaneen yhtiön vahinkokehitys. Suurten yhtiöiden työtaturmavakuutusmaksut voivat määräytyä ns. erikoismaksuperusteisesti¹. Tällöin vakuutuksen ottaneen yhtiön vahingot vaikuttavat vakuutusmaksuun ja vahingoista aiheutuneiden korvausten vähentyminen pienentää yhtiön vakuutusmaksua.

Palkkasumman nousu kasvatti myös yleiseen vastuuvakuutukseen kuuluvan toiminnan vastuuvakuutuksen maksutuloa, jonka maksu määräytyy myös palkkasumman perusteella. Yleisen vastuuvakuutuksen maksutulo sisältää myös potilasvahinkovakuutuksen maksutulon. Uusi potilasvahinkovakuutuslaki tuli voimaan vuoden 2021 alussa. Lakimuutoksen myötä sairaanhoitopiirien potilasvahinkoriskejä turvaamaan perustettiin Suomen Keskinäisen Potilasvakuutusyhtiö. Tässä yhteydessä julkisen potilasvakuutuksen vakuutusmaksutulon laskennassa siirryttiin omavastuisesta riskiperusteiseen laskentaan, mikä nosti vuoden 2021 maksutuloa.

Ajoneuvovakuutusten maksutuloa kasvatti ajoneuvojen ensirekisteröintien kasvu, joka painottui vuoden ensimmäiselle vuosipuoliskolle. Jälkimmäisellä vuosipuoliskolla ajoneuvojen romutuskampanjan päätyttyä ensirekisteröintien määrä kääntyi laskuun. Ajoneuvokauppaa on osaltaan hidastuttanut ajoneuvojen komponenttipula. Vaikka ensirekisteröinnit yhteensä vuonna 2021 kasvoivat vuoteen 2020 verrattuna ja kasvattivat ajoneuvovakuutusten maksutuloa, kahden viime vuoden ensirekisteröintien määrä on pienempi kuin 10 viime vuoden keskiarvo (Lähde: Autoalan tiedotuskeskus, Autojen ensirekisteröinnit).

¹ Työtaturma ja ammattitautivakuutuksen maksuperuste voi olla taulustomaksuperusteinen tai erikoismaksuperusteinen (Työtaturma- ja ammattitautilaki 166 §).

Kuvio 6. Ensivakuutuksen maksutulo ja sen muutos

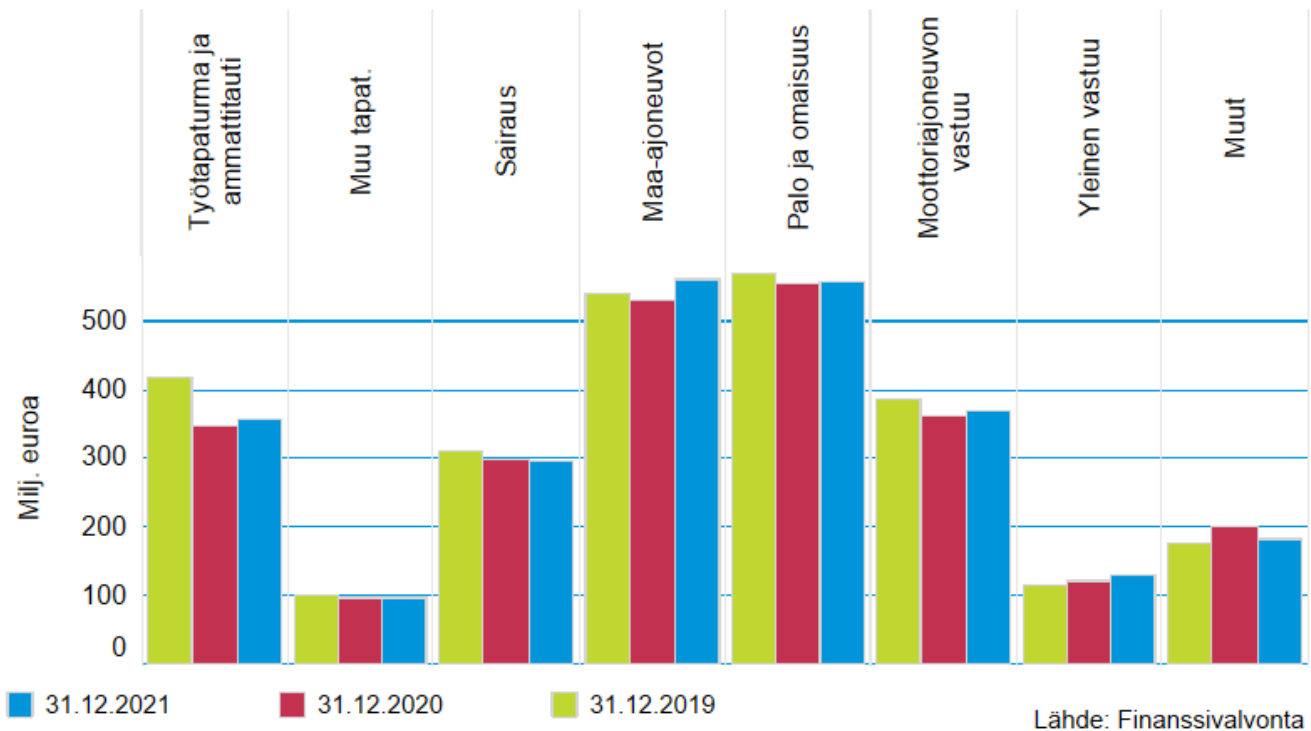


Maksetut korvaukset alle pandemiaa edeltäneen tason

Ensivakuutuksen maksettujen korvausten määrä kasvoi hieman, mutta pysyi vuoden 2020 madaltuneella tasolla. Maksettujen korvausten matalaan tasoon vaikutti pääasiassa työtapaturma- ja ammattitautivakuutuksesta maksettujen korvausten määrä.

Talouden piristyminen vuoden 2021 jälkimmäisellä vuosipuoliskolla näkyi palkansaajille korvattujen työtapaturmien määrän kasvuna verrattuna vuoteen 2020, mutta tapaturmien määrä oli edelleen 13 % pienempi kuin pandemiaa edeltäneenä vuonna 2019. Koronapandemian lisäksi tapaturmien määrään vaikuttivat vuosien 2020 ja 2021 erilaiset sääolosuhteet. (Lähde: TVK analyysjä nro 37, tilastoanalyysi vuoden 2021 työtapaturmista). Työtapaturmavakuutuksen suotuisa vahinkokehitys johtui merkittävältä osin koronapandemiasta johtuneista poikkeusolosuhteista. Vahinkoja todennäköisesti tapahtuu enemmän, kun koronarajoituksia puretaan ja lähityö ja työmatkaliikkuminen yleistyvät.

Kuvio 7. Ensivakuutuksen maksetut korvaukset



Solvenssi II -vakavaraisuuskehikko kattaa kaikki kvantifioitavissa olevat riskit

Vahinkovakuutusyhtiöt selvisivät hyvin pandemian alun markkinahintojen suurien muutosten vaikutuksista riittävien vakavaraisuuspuskureidensa ansiosta. Vaikka markkinahintojen vaihtelut aiheuttivat yhtiöittäin suuriakin vakavaraisuussuhteen muutoksia, vakavaraisuus pysyi riittävänä, koska yhtiöt, joilla oli suurimmat riskit, olivat vakavaraisimpia. Oma varallisuus vahvistui vuoden 2021 aikana ja vahvasti yhtiöiden vakavaraisuuspuskureita. Riittävät puskurit ovat tarpeen, koska epävarmuustekijät toimintaympäristössä ovat kasvaneet merkittävästi.

Solvenssi II -sääntelyn mukaisen vakavaraisuuskehikon tarkoituksena on riittävä suoja vakuutuksen ottajille ja edunsaajille. Solvenssi II -sääntelyn vakavaraisuuspääomavaatimus pitää sisältää yhtiön taseeseen, sen varoihin ja velkoihin kohdistuvat riskit. Kaikki yhtiöön kohdistuvat riskit eivät kuitenkaan sisälly yhtiön taseeseen. Kaikkien yhtiöön kohdistuvien riskien hallitsemiseksi Solvenssi II -sääntely edellyttää vakuutusyhtiöiltä hallintojärjestelmää, joka sisältää riskinhallinta-, compliance- ja aktuaaritoiminnon sekä sisäisen tarkastuksen.

Vakavaraisuuskehikko on kattava, koska vahinkovakuutusyhtiöiden toimintaympäristöön liittyy monenlaisia ja muuttuvia riskejä. Useissa vakuutusyhtiöiden riskiluetteloissa ilmaston muutos ja kyberriskit ovat olleet viime vuosina kärjessä (Lähde: esim. CSFI: Insurance Banana Skins 2021). Pandemian aikana digitalisaatio on edennyt. Suomi sijoittui digitalisaatioissa EU:n kärkimaihin (Lähde: Eurostat, Digital Economy & Society Index, 2021). Digitalisaatiokehityksen kääntöpuolena on alttius kyberriskeille.

Kyberriskit on arvioitu maailman laajuisesti yhtiöiden vuoden 2022 suurimmaksi uhaksi (Allianz Risk Barometer, January 2022).

Sekä ilmaston muutokseen liittyvät riskit että kyberriskit vaikuttavat laajasti vahinkovakuutusyhtiöiden liiketoimintaan ja riskienhallintaan. Kyberriskit liittyvät sekä vahinkovakuutusyhtiön omaan operatiiviseen toimintaan että yhtiöiden tarjoamiin kyberriskiltä suojaaviin tuotteisiin. Ilmaston muutoksesta johtuva siirtymäriski liittyy vahinkovakuutusyhtiön sijoituksiin ja fyysiset riskit vakuutusyhtiön vakuuttamiin kohteisiin ja vakuutusvastuisiin. Näiden riskien hallinta edellyttää erityisosaamista. Vahinkovakuutusyhtiöiden tärkeimpien riskien luettelon kärkeen sisältyykin myös riski osaavan henkilökunnan saatavuudesta.

Euroopan Komissio antoi syyskuussa ehdotuksen Solvenssi II -direktiivin muutokseksi

Vakavaraisuussäätelyn muutosehdotuksella pyritään osaltaan edistämään pääomamarkkinaunionin ja vihreän kehityksen ohjelman tavoitteita, koronapandemiasta toipumisen rahoittamista, parantamaan vakuutettujen etujen turvaa myös vakuutusyritysten kaatuessa sekä ehkäisemään systeemisten riskien syntyä.

Direktiiviin ehdotetaan muutoksia, joiden tavoitteena on edelleen vähentää markkinoiden äkillisistä muutoksista aiheutuvaa volatilitteettia vakuutusyhtiön vastuuelkaan ja vakavaraisuusvaatimuksiin. Näiden tarkoitus on edistää mm. pitkäaikaisten vakuutus tuotteiden, kuten eläkevakuutukset, tarjoamista markkinoille. Samalla vakuutusyhtiöt voisivat entistä enemmän toimia pitkäaikaisina sijoittajina markkinoilla pääomamarkkinaunionin tavoitteiden mukaisesti. Tavoitteena on myös lisätä sääntelyn makrovakauselementtejä, vahvistaa rajat yli toimivien vakuutusyritysten valvontaa ja Solvenssi II -ryhmien valvontaa. Sääntelyn aiheuttamaa rasiitusta pienille yrityksille pyritään vähentämään antamalla helpotuksia mm. hallintovaatimuksista ja lisäämällä laskennan yksinkertaistuksia.