

Wijziging Regeling beleidsregels beleggingen ziekenfondsen

Het College voor zorgverzekeringen, Gelet op artikel 6, eerste lid, van de Regeling beleggingsvoorschriften ziekenfondsen;

Heeft in zijn vergadering van 26 juni 2003 besloten:

Artikel I

De Regeling beleidsregels beleggingen ziekenfondsen wordt als volgt gewijzigd:

A

Artikel 1 wordt als volgt gewijzigd:

1. Het eerste lid wordt als volgt gewijzigd:

a. Het onderdeel *Liquiditeiten* wordt vervangen door:

– *Liquiditeiten*

Deze categorie bestaat uit deposito's en vastrentende waarden met een resterende looptijd van maximaal één jaar. Deposito's worden geplaatst bij kredietinstellingen die in Nederland op grond van de Wet toezicht kredietwezen 1992, of in een andere staat die partij is bij de Overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte, onder toezicht staan. De vastrentende waarden hebben minimaal een AA-rating, afgegeven door tenminste één gezaghebbende rating agency, dan wel zijn uitgegeven door een instelling met minimaal een zodanige rating of door een instelling aan wiens papier door een bancaire toezichthouder in een staat die partij is bij de Overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte, de solvabiliteitsvrije status is toegekend.

b. Het onderdeel *Langerlopende vastrentende waarden AAA* wordt vervangen door:

– *Langerlopende vastrentende waarden AAA*

Deze categorie bestaat uit een portefeuille van vastrentende waarden. Deze vastrentende waarden hebben een AAA-rating, afgegeven door tenminste één gezaghebbende rating

agency, dan wel zijn uitgegeven door een instelling met een zodanige rating of door een instelling aan wiens papier door een bancaire toezichthouder in een staat die partij is bij de Overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte, de solvabiliteitsvrije status is toegekend. De modified duration van de totale portefeuille langerlopende vastrentende waarden AAA bedraagt maximaal vijf jaar.

c. Het onderdeel *Langerlopende vastrentende waarden AA* wordt vervangen door:

– *Langerlopende vastrentende waarden AA*

Deze categorie bestaat uit deposito's met een maximale looptijd van tien jaar en een portefeuille van vastrentende waarden. De vastrentende waarden hebben een AA-rating, afgegeven door tenminste één gezaghebbende rating agency, dan wel zijn uitgegeven door een instelling met een zodanige rating of door een instelling aan wiens papier door een bancaire toezichthouder in een staat die partij is bij de Overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte, de solvabiliteitsvrije status is toegekend. De deposito's worden geplaatst bij kredietinstellingen die in Nederland op grond van de Wet toezicht kredietwezen 1992, of in een andere staat die partij is bij de Overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte, onder toezicht staan. De modified duration van de totale portefeuille langerlopende vastrentende waarden AA bedraagt maximaal vijf jaar.

d. In het onderdeel *Aandelen, gespreide index, passief* wordt 'een aandelenfonds dat' vervangen door 'aandelenfondsen die' en wordt 'volgt' vervangen door 'volgen'.

e. In het onderdeel *Aandelen, gespreide index, actief* wordt 'uit een aandelenportefeuille' vervangen door: 'uit beleggingen in een aandelenportefeuille'.

f. Het opschrift van het onderdeel *Derivaten* wordt vervangen door:
– *Call opties*.

2. Het tweede lid wordt vervangen door:

2. Een ziekenfonds dat wettelijke middelen in beleggingsfondsen belegt, doet dat uitsluitend in beleggingsfondsen die zijn uitgegeven door beleggingsinstellingen die in Nederland op grond van de Wet toezicht beleggingsinstellingen, of in een andere staat, die partij is bij de Overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte, onder toezicht staan. Daarbij geldt als voorwaarde dat op elk moment duidelijk is dat de portefeuille van het beleggingsfonds voldoet aan de risicocategorieën, bedoeld in het eerste lid, en dat de verdeling over deze risicocategorieën bekend is.

3. Aan het artikel worden een derde en vierde lid toegevoegd:

3. Een ziekenfonds dat het beleggen van wettelijke middelen uitbestedt, besteedt dat uitsluitend uit aan een beleggingsinstelling die in Nederland op grond van de Wet toezicht beleggingsinstellingen, of in een andere staat die partij is bij de Overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte, onder toezicht staat. Daarbij geldt als voorwaarde dat op elk moment duidelijk is dat de beleggingsportefeuille voldoet aan de risicocategorieën, bedoeld in het eerste lid, en dat de verdeling over deze risicocategorieën bekend is.

4. Een ziekenfonds treft zodanige beheersmaatregelen dat de naleving van het eerste, tweede en derde lid is gewaarborgd. De beheersmaatregelen worden in het schriftelijk vastgestelde beleid met betrekking tot het beleggen vermeld.

B

Artikel 5 wordt vervangen door:

Artikel 5

1. Voor het beleggen van wettelijke middelen gebruikt het ziekenfonds

derivaten uitsluitend ter beperking van financiële risico's. De derivaten worden gebruikt op basis van onderliggende waarden die in de beleggingsportefeuille wettelijke middelen aanwezig zijn. Met het gebruik van derivaten mogen geen open posities worden ingenomen. Het ziekenfonds zorgt ervoor dat de relatie van de gebruikte derivaten met de onderliggende waarden schriftelijk is vastgelegd. De derivaten worden afgesloten bij kredietinstellingen die in Nederland op grond van de Wet toezicht kredietwezen 1992, of in een andere staat die partij is bij de Overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte, onder toezicht staan.

2. Voor het beleggen van wettelijke middelen met valutarisico dekt het ziekenfonds dat risico af. Het afdekken van het valutarisico in andere valuta's dan de euro vindt uitsluitend plaats via valutatermijntransacties en valutaswaps.
3. Het verminderen van renterisico's bij het beleggen van wettelijke middelen en het wijzigen van de duration van vastrentende waarden vindt uitsluitend plaats via obligatiefutures, renteswaps en repo's.
4. Voor het beleggen van wettelijke middelen vindt het gebruik van derivaten voor het verruilen van risicocategorieën, bedoeld in artikel 1, eerste lid, uitsluitend plaats indien de onderliggende waarden vallen binnen die risicocategorieën.
5. Voordat een ziekenfonds van derivaten gebruik maakt, draagt het er eerst zorg voor dat zijn administratie en organisatie voor derivaten en zijn interne controle op de derivaten op orde is. Een ziekenfonds dat derivaten gebruikt, treft verder zodanige beheersmaatregelen dat de naleving van het eerste, tweede, derde en vierde lid van dit artikel is gewaarborgd. De beheersmaatregelen worden door het ziekenfonds in zijn schriftelijk vastgestelde beleid met betrekking tot het beleggen vermeld.

C

Artikel 6 wordt vervangen door:

Artikel 6

Een ziekenfonds belegt geleende middelen slechts in de risicocategorie 'Liquiditeiten', bedoeld in artikel 1, eerste lid. Het gebruik van derivaten bij het beleggen met geleende middelen is niet toegestaan.

Artikel II

Deze regeling treedt in werking met ingang van de tweede dag na de dagtekening van de Staatscourant waarin zij wordt geplaatst.

Deze regeling wordt met de toelichting in de Staatscourant geplaatst.

L. de Graaf, voorzitter.

J.L.P.G. van Thiel, algemeen directeur.

Goedgekeurd door de minister van Volksgezondheid, Welzijn en Sport bij besluit van 18 september 2003, nr. Z/F-2410704.

Toelichting

Op grond van de ministeriële regeling die gebaseerd is op artikel 43c van de Ziekenfondswet (de Regeling beleggingsvoorschriften ziekenfondsen) heeft het College voor zorgverzekeringen (CVZ) beleidsregels opgesteld in de *Regeling beleidsregels beleggingen ziekenfondsen* welke sinds 7 september 2001 van kracht is. Toen is reeds aangekondigd dat het CVZ de beleidsregels zou evalueren. Deze evaluatie heeft thans plaatsgevonden. Daarnaast heeft het College van toezicht op de zorgverzekeringen een zogenaamd speerpuntenonderzoek Beleggingen en solvabiliteit (februari 2003) uitgevoerd.

Bij een en ander zijn een aantal knelpunten signaleerd.

Het CVZ heeft alle opmerkingen, vragen en commentaren geïnventariseerd en gerubriceerd en heeft op grond daarvan de volgende conclusies getrokken:

1. De opzet van de Regeling Beleidsregels beleggingen ziekenfondsen is goed. Er zijn op dit moment geen redenen om van de gekozen opzet af te wijken. Dat betekent dat

de gekozen risiconormen worden gehandhaafd. Dit betreft de norm op korte termijn: 99% zekerheid dat er op termijn van één jaar geen solvabiliteitsproblemen voorkomen als gevolg van het beleggen en de norm dat met 99% zekerheid op een termijn van vijf jaar positieve beleggingsrendementen worden bereikt.

2. Ook de keuze voor de risicocategorieën behoeft geen fundamentele aanpassing.

In de omschrijving van de risicocategorieën dienen wel een aantal technische en redactionele verbeteringen te worden doorgevoerd. De onderhavige regeling voorziet daar in. De belangrijkste wijzigingen in dit verband betreffen de mogelijkheden om ook gebruik te maken van kredietinstellingen die niet over een internationaal erkende rating beschikken, maar waarvoor in Nederland wel toezicht geldt op grond van de Wet toezicht kredietwezen 1992 of die onder toezicht staan in een andere staat die partij is bij de Overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte.

3. Ziekenfondsen hebben aangegeven gebruik te maken c.q. te willen maken van derivaten om de financiële risico's verder te beperken. Dit betreft de afdekking van valutarisico's, het verminderen van de renterisico's en het kunnen verruilen van de risicocategorieën en het wijzigen van de duration van vastrentende waarden. Het CVZ ziet ook daarin aanleiding de beleidsregels te wijzigen. De onderhavige regeling voorziet daarin. In de gewijzigde beleidsregels zijn de derivaten opgenomen welke uitsluitend voor gebruik in aanmerking komen om de financiële risico's verder te verminderen, overigens zonder dat dit leidt tot een verdere aanpassing van de toetsing van de risico's.

4. Tot slot is opnieuw stilgestaan bij de verwerking van het bezit van eigen onroerend goed. Ook daarvoor geldt dat de gekozen opstelling wordt gehandhaafd. De beleidsregels zijn op dat punt niet gewijzigd.