

AKTIA HENKIVAKUUTUS OY

Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus 2018

Aktia

Sisältö

Yhteenveto	3	D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin	21
Liiketoiminta ja tuloksellisuus.....	3	D.1 Varat.....	21
Hallintojärjestelmä.....	3	D.2 Vakuutustekninen vastuuvélka.....	21
Riskiprofiili.....	3	D.3 Muut velat.....	23
Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin.....	4	D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät.....	23
Pääomanhallinta.....	4	D.5 Muut tiedot.....	23
A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus	5	E. Pääomanhallinta	24
A.1 Liiketoiminta.....	5	E.1 Omat varat.....	24
A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus.....	5	E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus.....	24
A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus.....	5	E.3 Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemisessa.....	25
A.4 Muiden toimien tuloksellisuus.....	7	E.4 Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot.....	25
A.5 Muut tiedot.....	7	E.5 Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen.....	25
B. Hallintojärjestelmä	8	E.6 Muut tiedot.....	25
B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä.....	8	Liitteiden sisällysluettelo	26
B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset.....	10	Liite 1, Tase 31.12.2018 (S.02.01.02).....	27
B.3 Riskienhallintajärjestelmä, mukaan luettuina riski- ja vakavaraisuusarviointi.....	10	Liite 2, Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain 2018 (S.05.01.02).....	29
B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä.....	12	Liite 3, Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvélka 31.12.2018 (S.12.01.02).....	30
B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto.....	13	Liite 4, Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset 31.12.2018 (S.22.01.21).....	31
B.6 Aktuaaritoiminto.....	13	Liite 5, Oma varallisuus 31.12.2018 (S.23.01.01).....	32
B.7 Ulkoistaminen.....	13	Liite 6, Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) - Standardikaavaa käyttävät yritykset 31.12.2018 (S.25.01.21).....	33
B.8 Muut tiedot.....	14	Liite 7, Vähimmäispääomavaatimus - Sekä henkivakuutus- että vahinkovakuutustoiminta 31.12.2018 (S.28.02.01).....	34
C. Riskiprofiili	15		
C.1 Vakuutusriski.....	16		
C.2 Markkinariski.....	16		
C.3 Luottoriski.....	19		
C.4 Likviditeettiriski.....	19		
C.5 Operatiivinen riski.....	19		
C.6 Muut olennaiset riskit.....	20		
C.7 Muut tiedot.....	20		

Yhteenveto

Liiketoiminta ja tuloksellisuus

Aktia Henkivakuutus Oy:n (jatkossa "yhtiö", "henkiyhtiö" tai Aktia Henkivakuutus) liikeidea on henkivakuutustoiminnan harjoittaminen, ja yhtiöllä on toimilupa henkivakuutusluokkiin 1 (henkivakuutus), 3 (sijoitussidonnainen vakuutus) ja 6 (kapitalisaatiosopimustoiminta) sekä vahinkovakuutusluokkiin 1 (tapaturmat) ja 2 (sairaus) kuuluvaan vakuutustoimintaan.

Tässä raportissa kuvataan yksityiskohtaisesti yhtiön vakavaraisuus ja taloudellinen tilanne. Raportissa kuvataan myös yhtiön hallintojärjestelmät, riskiprofiili, sekä miten yhtiö hallitsee olennaiset riskit.

Yhtiön vuoden 2018 tilinpäätös (FAS) osoittaa 11,6 (2017: 10,7) miljoonan euron voitollisen tuloksen. Yhtiön operatiivinen kannattavuus oli hyvällä tasolla, ja sen liikekustannussuhde oli 77,0 prosenttia (78,9 %). Riskivakuutusten vahinkosuhte oli hyvällä tasolla, 64 % (68 %). Yhtiön sijoitusten tuotto oli markkina-arvoin laskettuna 1,2 % (1,8 %) vuonna 2018.

Yhtiön strategia uusmyynnin suhteen on keskittyä sijoitussidonnaisiin säästövakuutuksiin, henkivakuutuksiin sekä vakuutuksiin ohimenevän ja pysyvän työkyvyttömyyden varalta. Vakuutuslaskennassa on myös esimerkiksi vapaaehtoisia eläkevakuutuksia ja sairauskuluvakuutuksia run-off-tilassa. Suurin osa eläkevakuutuksista on korkosidonnaisia vakuutuksia. Tilinpäätöksen korkosidonnainen vastuovelka vakuutuksille, jotka takaavat kiinteän tuoton säästöille, on pienentynyt edelleen vuoden aikana ja oli vuoden lopussa 406,1 (423,4) miljoonaa euroa. Sijoitussidonnainen vastuovelka oli vuoden lopussa 756,8 (802,3) miljoonaa euroa. Vähentyminen johtuu pääasiassa osakemarkkinoiden kehityksestä loppuvuoden aikana.

Hallintojärjestelmä

Yhtiö kuuluu Aktia-konserniin (jatkossa "konserni" tai Aktia-konserni) kokonaan omistettuna tytäryhtiönä, ja noudattaa näin ollen konsernin sisäisiä, toimintaa säänteleviä ja lainsäädännön edellyttämiä periaatteita, asiakirjoja ja hallinnon kuvauksia. Yhtiö on laatinut erilliset säännöllisesti tai tarvittaessa päivitettävät ohjausdokumentit niille yrityssääntelyn alueille, jotka koskevat erityisesti vakuutustoimintaa.

Mikko Ayub nimitettiin konsernin uudeksi toimitusjohtajaksi ja hän aloitti tehtävässään 1.10.2018. Juha Hammarén korvasi 18.12.2018 alkaen Anssi Rantalan henkiyhtiön hallituksen puheenjohtajana. Rantala jatkaa hallituksen jäsenenä. Henkiyhtiön hallituksessa tai johtoryhmässä ei vuoden 2018 aikana tapahtunut muita muutoksia.

Henkiyhtiön riskienhallinta ja sisäisen tarkastus on ulkoistettu konsernille. Vuoden 2019 aikana on myös tarkoitus ulkoistaa compliance-toiminto konsernille kokonaisuudessaan.

Riskiprofiili

Henkiyhtiön riskinottohalukkuus määritellään osittain yhtiön, osittain konsernin kokonaisedun mukaisesti, erityisesti sen mukaan, että konsernin tulee selviytyä tiukemmista pääoma- ja viranomaisvaateista kiristyvässä markkinatilanteessa.

Konsernin tavoite henkiyhtiölle on pääomapuskurin pitäminen riittävän suurena jotta se täyttää vakavaraisuusmääräysten asettamat vaatimukset. Osinkoa ei maksettu vuodelta 2018, ja tilikauden tulos vahvisti näin ollen yhtiön omaa varallisuutta. Tavoite on että vakavaraisuus olisi pitkällä tähtäimellä riittävän korkealla tasolla myös ilman yhtiön nyt noudattamia siirtymäsääntöjä.

Aktia-konserni on perinteisesti noudattanut konservatiivisen riskinoton politiikkaa. Markkinoiden kehitys viime vuosien aikana on kuitenkin kasvattanut jonkin verran riskinottohalukkuutta sijoituskohteiden valintaan liittyen, jotta voidaan saavuttaa riittävä tuotto. Tämä trendi on jatkunut vuonna 2018, ja vaikuttaa jatkuvan myös lähitulevaisuudessa. Vakuutusyhtiöiden on mahdollista sijoittaa myös tiettyihin korkeamman riskin instrumenttilajeihin, jotka eivät ole mahdollisia pankeille viranomaissääntelyn vuoksi, minkä konserni huomioi pääomasuunnittelussaan mahdollisuuksien mukaan, kuitenkin vaarantamatta henkiyhtiön vakavaraisuutta.

Markkinariski on yhtiön suurin riski, ja korkoriski on markkinariskien osariskeistä merkittävin. Muut merkittävät markkinariskit ovat luottospreadriski ja kiinteistöriski.

Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

Yhtiön virallinen tilinpäätös tehdään FAS-säännösten mukaan. Aktia-konsernin tilinpäätös tehdään IFRS-tilinpäätösperiaatteiden mukaan, ja sitä varten henkiyhtiön osalta tehdään tiettyjen erien korjauksia. Salkuissa olevat varat ja vastuuelka pois lukien nämä kaksi tilinpäätösperiaatetta ovat yhtenevät useimpien erien osalta, mutta IFRS-korjattuja arvoja käytetään lähtökohtana vakavaraisuustarkoitusta varten tehtävässä arvostuksessa.

Salkuissa olevat varat arvioidaan best effort -periaatteen mukaan mahdollisimman lähellä olevaan markkina-arvoon, joka saadaan aktiivisilta ja likvideiltä markkinoilta. Tiettyjen omaisuusluokkien osalta tämä ei ole mahdollista, joten esim. pääomasijoitukset, kiinteistörahastot ja suoraan omistettut kiinteistöt arvostetaan vaihtoehtoisten menetelmien avulla.

Vakuutustekninen vastuuelka arvostetaan vakavaraisuustarkoitusta varten markkina-arvoon, jonka mukaan voidaan olettaa että velvoitteet ovat siirrettävissä toiselle vakuutusyhtiölle. Määrä lasketaan parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana. Paras estimaatti vastaa vakuutussitoumuksista syntyvien, arvioidujen tulevien kassavirtojen diskontattua nykyarvoa. Diskonttaukseen käytetään EIOPA:n (Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen) julkaisemia korkoja. Korkotuottoisten vakuutusten parhaan estimaatin osalta sovelletaan korkoa, johon on tehty ns. volatilitteettikorjaus, ja osaan kannasta sovelletaan lisäksi vakuutusteknistä vastuuelkaa koskevaa siirtymäsäännöstä.

Pääomanhallinta

Yhtiön oma varallisuus oli 175,5 miljoonaa euroa 31.12.2018 (31.12. 2017: 169,5), ja se muodostui kokonaisuudessaan luokkaan 1 kuuluvasta omasta perusvarallisuudesta, joka voidaan käyttää kokonaisuudessaan täyttämään sekä vakavaraisuuspääoma- (SCR) että vähimmäispääomavaatimusta (MCR).

Vakavaraisuuspääomavaatimus oli 76,4 (85,1) miljoonaa euroa ja vähimmäispääomavaatimus 22,7 (23,9) miljoonaa euroa 31.12.2018. Yhtiön oma varallisuus ylitti siis SCR-vaatimuksen 99,1 (84,4) miljoonalla eurolla ja MCR-vaatimuksen 152,8 (145,6) miljoonalla eurolla. Oman varallisuuden ja SCR-vaatimuksen suhde oli 230 % (199 %) ja oman varallisuuden ja MCR-vaatimuksen suhde 773 % (708 %).

Yhtiöllä on Finanssivalvonnan lupa tehdä vähennyksiä vakuutusteknisestä vastuuelasta siirtymäkauden ajan. Lisäksi yhtiö soveltaa luottospreadriskin siirtymäsäännöksiä. Vakuutusteknisen vastuuelan siirtymäsäännöksen soveltaminen lisää yhtiön omaa varallisuutta huomattavasti. Vuonna 2018 sen yhtiön omaa varallisuutta lisäävä vaikutus oli 49,7 (53,2) miljoonaa euroa. Vaikutus pienenee vuosittain lineaarisesti, ja vuoden 2032 alusta se on nolla.

Ellei siirtymäsäännöksiä sovellettaisi, SCR-vaatimus olisi ollut 88,9 (98,6) miljoonaa euroa ja MCR-vaatimus 24,7 (26,1) miljoonaa euroa 31.12.2018. Ilman siirtymäsäännöksiä oma varallisuus oli 125,8 (116,3) miljoonaa euroa, josta syntyisi SCR-vaatimukseen verrattuna 36,9 (17,7) miljoonan euron ylijäämä ja MCR-vaatimukseen verrattuna 101,1 (90,2) miljoonan euron ylijäämä. Ilman siirtymäsäännöksiä oman varallisuuden ja SCR-vaatimuksen suhde olisi ollut 142 % (118 %) ja oman varallisuuden ja MCR-vaatimuksen suhde 509 % (446 %).

A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus

A.1 Liiketoiminta

Aktia Henkivakuutus Oy on Aktia-konserniin kuuluva osakeyhtiö. Emoyhtiö Aktia Pankki Oyj omistaa yhtiön kokonaisuudessaan. Yhtiö on henkivakuutusyhtiö, jolla on toimilupa vapaaehtoisten henki-, säästö- ja eläkevakuutusten, kapitalisaatiosopimusten sekä tiettyjen sairausvakuutusten myöntämiseen. Vakuutuksia myydään ennen kaikkea Aktia Pankki Oyj:n kautta mutta myös joidenkin asiamiesten, kuten POP Pankkien, Pohjantähti Keskinäisen vakuutusyhtiön ja JEPPIS Invest Oy Ab:n kautta. Toiminta ja asiakaskanta on keskitetty Suomeen. Konsernirakenteessa, johon henkiyhtiö kuuluu kokonaan omistettuna tytäryhtiönä, hoidetaan suuri osa strategisesta suunnittelusta ja siihen liittyvistä konsernin sisäisistä avaintoiminnoista. Henkiyhtiö keskittyy erityisesti vakuutuksiin liittyvien asioiden ja vakuutuskannan hoitamiseen.

Taulukko 1

Perustiedot

Nimi	Aktia Henkivakuutus Oy
Oikeudellinen muoto	Osakeyhtiö
Valvontaviranomainen	Finanssivalvonta, Snellmaninkatu 6, PL 103, 00101 Helsinki, puh. 09 183 51, kirjaamo(at)finanssivalvonta.fi
Valvontatoimihenkilö	Tony Airio, puh. 09 183 52 56, tony.airio(at)finanssivalvonta.fi
Ulkoinen tilintarkastaja	KPMG Oy Ab, Töölönlahdenkatu 3 A, PL 1037, 00101 Helsinki, puh. 020 760 3000, contact(at)kpmg.fi
Omistusrakenne	Aktia Pankki Oyj:n kokonaan omistama

A.2 Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön vuoden 2018 tilinpäätös (FAS) osoittaa 14,5 (2017: 13,0) miljoonan euron kokonaistuloksen ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja ja 11,6 (10,7) miljoonan kokonaistuloksen niiden vähentämisen jälkeen. Maksutulo oli 104,9 (125,2) miljoonaa euroa ja riskivakuutusten vahinkosuuhde 64 (68) %. Liikekustannussuhde oli 77,0 (78,9) prosenttia.

Yhtiön tulos jakautuu eri vakuutuslajeihin taulukon 2 mukaisesti:

Taulukko 2

Tulos (1 000 euroa)	2018	2017
Riskivakuutukset	5 919	5 958
Korkosidonnainen eläkevakuutus	-673	-1 196
Korkosidonnainen säästövakuutus	10	-87
Rahastosidonnainen eläkevakuutus	1 388	1 078
Rahastosidonnainen säästövakuutus	3 352	3 097
Muut erät	4 501	4 189
Tulos ennen veroja ja tilinpäätössiirtoja	14 497	13 039
Verot ja tilinpäätössiirrot	-2 875	-2 324
Tulos	11 622	10 716

Tulos on laskettu maksettujen vakuutusmaksujen, maksettujen korvausten, vastuvelan muutosten, sijoitusten kirjatun tuoton sekä vakuutuslajeittain tiettyjen jakoperusteiden mukaan jaettujen liikekulujen perusteella.

Solvenssi II -liiketoiminta-alojen mukaan jaetut vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut löytyvät liitteessä 2 olevasta taulukosta.

A.3 Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Yhtiön sijoitukset ovat osittain sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyviä omistuksia, ja osittain sijoituksia, joiden tuoton on tarkoitus kattaa muiden vakuutusten korkokulut. Yhtiön omistusosuutta sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvissä sijoituksissa muutetaan jatkuvasti, siten että rahasto-osuudet eri rahastoissa vastaavat asiakkaiden valintoja niin hyvin kuin mahdollista. Iso osa näiden sijoitusten markkinariskeistä on näin ollen asiakkaalla ja vaikuttaa siksi yhtiön riskeihin ja investointitulokseen paljon vähemmän kuin korkosidonnaisia vakuutuksia kattavat omistukset.

Vastuvelan katteena olevista varoista koostuva salkku on muodostettu ottaen huomioon vakuutustoiminnan riskinkantokyky, tuottovaatimukset ja mahdollisuudet muuttaa varat käteiseksi. Toukokuusta 2018 alkaen Aktia Varainhoito Oy:llä on avoin mandaatti henkiyhtiön salkun hallinnosta, ja salkun operatiivista hallintoa varten on nimetty vastuullinen salkunhoitaja.

Vuonna 2018 yhtiön sijoitusten tuotto ilman sijoitussidonnaisten vakuutusten sijoituksia oli 1,2 % (1,8 %) markkina-arvon mukaan. Kirjatun nettosijoitustuloksen heilahtelut tulevat ennen kaikkea sijoitussidonnaisten säästöjen arvonmuutoksesta, ja niitä verrataan sijoitussidonnaisen vastuuvelan vastavaan muutokseen.

Korkosidonnaisten vakuutusten katteena olevan salkun tavoitteena on saavuttaa vähintään vakuutussäästöjen taattu korko vastaava tuotto, mikä on edelleen haastavaa korkomarkkinoiden matalan tuoton vuoksi. Vuoden 2018 aikana sijoitussalkussa on tapahtunut siirtymää korkoinstrumenteista vaihtoehtoisiin sijoituksiin. Omistukset ovat pienentyneet 467,1 miljoonasta eurosta 428,8 miljoonaan euroon, mutta tähän vaikuttaa osaltaan myös käteisvarojen erityisen suuri osuus vuodenvaihteessa, 51,1 (27,9) miljoonaa euroa. Iso osa näistä varoista on tarkoitus sijoittaa vuoden 2019 alkupuolella. Omistuksia kehittyvien markkinoiden korkorahastoihin on lisätty

noin 3 miljoonalla eurolla, mikä on vähäistä suhteessa omistusten kokoon 46,9 (44,5) miljoonaa euroa. Kiinteistöomistukset ovat pienentyneet 77,9 miljoonasta eurosta 67,2 miljoonaan euroon, mutta tämä on väliaikaista koska uusia hankintoja on suunniteltu vuodelle 2019. Kiinteistösalkussa on myös vaihdettu kohteita, ja nykyinen salkku sisältää entistä enemmän lainoitusta. Tästä syystä kiinteistöriski ei kuitenkaan ole merkittävästi pienentynyt. Trade Finance on noussut 23,3 miljoonasta eurosta 28,2 miljoonaan euroon. Yhtiö on myös muuttanut aiempaa periaatettaan, jonka mukaan Private Equity -omistuksista oli tarkoitus luopua, ja tämä salkku on vuoden aikana kasvanut 1,7 miljoonasta eurosta 4,5 miljoonaan euroon.

Taulukossa 3 kuvallaan arvopaperit suoran omistusrakenteen mukaan. Esim. rahastoissa, jotka sijoittavat kehittyvillä markkinoilla, on myös inflaatiolinkattuja joukkovelkakirjoja ja valuuttajohdannaisia.

Taulukko 3

Henkiyhtiön sijoitussalkun allokointi sijoituslajeittain

1 000 euroa	31.12.2018		31.12.2017	
Osakkeet	-	-	-	-
Korkosijoitukset	428 779	77,7 %	467 070	81,3 %
Valtionobligaatiot	84 253	15,3 %	104 846	18,3 %
Rahoituslaitosten jvk:t	188 647	34,2 %	198 160	34,5 %
Covered bonds	165 843	30,1 %	174 115	30,3 %
Seniorivelkakirjat	14 677	2,7 %	19 205	3,3 %
Etuoikeudeltaan huonommat velkakirjat	8 127	1,5 %	4 840	0,8 %
Muiden yritysten jvk:t	61 290	11,1 %	76 019	13,2 %
Seniorivelkakirjat	57 808	10,5 %	62 328	10,8 %
Etuoikeudeltaan huonommat velkakirjat	524	0,1 %	549	0,1 %
Vakuudelliset lainat	2 959	0,5 %	13 142	2,3 %
Kasvumarkkinat	46 923	8,5 %	44 473	7,7 %
High yield -velkakirjat	19 498	3,5 %	20 277	3,5 %
Kaupan rahoitus	28 168	5,1 %	23 295	4,1 %
Vaihtoehtoiset sijoitusmuodot	4 451	0,8 %	1 655	0,3 %
Private Equity & Venture capital	4 451	0,8 %	1 655	0,3 %
Hedgerahastot	-	-	-	-
Kiinteistöt	67 169	12,2 %	77 873	13,6 %
Suorat omistukset	38 641	7,0 %	54 920	9,6 %
Kiinteistörahastot	28 528	5,2 %	22 953	4,0 %
Rahamarkkina	-	-	-	-
Tiliraha ja käteinen	51 095	9,3 %	27 895	4,9 %
Yhteensä	551 494	100,0 %	574 493	100,0 %

Taulukko 4

Sijoitustoiminnan nettotulot	Nettotulot	Sijoitettu	Sijoitetun	Sijoitetun
		pääoma	pääoman	pääoman
1 000 euroa		2018	tuotto	tuotto
Korkosijoitukset yhteensä	30	490 827	0,01 %	1,12 %
Lainasaatavat	1	6 683	0,02 %	2,76 %
Joukkovelkakirjat	28	442 782	0,01 %	1,15 %
Muut	-	41 362	-	-
Osakesijoitukset yhteensä	378	2 506	15,10 %	-5,69 %
Noteeratut osakkeet	-	-	-	-
Pääomasijoitukset	378	2 506	15,10 %	-5,69 %
Muut ei-noteeratut osakkeet	-	-	-	-
Kiinteistösijoitukset yhteensä	7 679	73 301	10,48 %	8,03 %
Suorat kiinteistösijoitukset	6 933	49 475	14,01 %	11,42 %
Kiinteistörahastot	746	23 827	3,13 %	1,09 %
Muut sijoitukset	-	-	-	-
Hedgerahastosijoitukset	-	-	-	-
Hyödykesijoitukset	-	-	-	-
Muut	-	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	8 087	566 634	1,43 %	1,97 %
Tulot ja menot, joita ei kohdisteta eri sijoituslajeihin	-1 278	566 634	-0,23 %	-0,20 %
Nettotulot	6 809	566 634	1,20 %	1,77 %

A.4 Muiden toimien tuloksellisuus

Yhtiö ei harjoita muuta kuin yllä olevissa luvuissa kuvattua toimintaa.

A.5 Muut tiedot

Muuta olennaista raportoitavaa tietoa ei ole.

B. Hallintojärjestelmä

B.1 Yleistiedot hallintojärjestelmästä

B.1.1 Yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelinten rakenne

Aktia Henkivakuutus Oy:n hallitus on se taho, joka viime kädessä on vastuussa yhtiön hallinnosta ja siitä, että toiminta on organisoitu tarkoituksenmukaisesti. Hallituksen rooli ja tehtävät on määritelty yhtiön työjärjestyksessä sekä Aktia-konsernin työjärjestyksessä. Hallitus on virassaan ja yllä nimettyjen työjärjestysten puitteissa velvollinen mm. kommunikoidaan konsernin johdon kanssa konsernin ohjaamista asioista sen mukaan, mitä konsernin työjärjestyksessä on vahvistettu. Lisäksi hallituksen tulee päättää yhtiön missiosta ja visiosta, arvoista ja eettisistä periaatteista, sekä strategiasta, toimintasuunnitelmasta ja riskinoton tasosta. Hallitukselle kuuluu vastuu myös pääomatavoitteista, riskinhallinnan suuntaviivoista, sisäisen valvonnan ja riskinhallinnan säännöistä, raportointirutiineista, eturistiriitojen välttämiseen ja hallitsemiseen liittyvistä toimintaohjeista, organisaatorakenteesta ja henkilöstöpolitiikasta, sekä compliance-menetelmistä, ulkoisesta viestinnästä ja sisäisestä tiedonkulusta. Henkiyhtiön hallituksen jäseniä olivat vuonna 2018 Anssi Rantala, Sam Olin ja Juha Hammarén. Hammarén korvasi Rantalaa puheenjohtajana 18.12.2018 alkaen, hallituksen joulukuussa 2018 tekemän päätöksen mukaisesti. Seppo Sibakov jatkaa yhtiön toimitusjohtajana.

Koska Aktia-konsernia johdetaan rahoitusteollisuuden kokonaisuutena, suuri osa strategiaa, riskinottohalua ja esim. korkostrategiaa koskevasta päätöksenteosta on käytännössä konsernin kokonaisuutena tekemien päätösten alaista. Tämä koskee myös useita yhtiön hallintojärjestelmän periaatteita ja direktiivejä sikäli, kuin ne ovat emoyhtiö Aktia Pankki Oy:n ja kaikkien tytäryhtiöiden yhteisiä. Siksi konsernin hallitus on käytännössä ratkaiseva päätöksentekijä monissa asioissa, jotka koskevat myös henkiyhtiötä. Lasse Svens korvasi Dag Wallgrenin konsernin hallituksen puheenjohtajana yhtiökokouksen jälkeen huhtikuussa. Arja Talma, Christina Dahlblom, Stefan Damlin ja Catharina Stackelberg-Hammarén jatkoivat, ja Maria Jerhamre Engström ja Johannes Schulman tulivat uusina jäseninä. Jäsenet Kjell Hedman ja Sten Eklundh eivät jatkaneet. Aktia-konsernin toimitusjohtajana maaliskuusta 2017 toiminut Martin Backman lopetti tehtävässään maaliskuussa 2018. Mikko Ayub on uusi toimitusjohtaja 1.10.2018 alkaen.

Riskinottohalua ja muita riskinottokysymyksiä koskevat linjat ovat keskeisiä konsernin hallituksen riskivaliokunnalle. Konsernin hallituksella on myös tarkastusvaliokunta sekä palkitsemis- ja corporate governance -valiokunta. Kaikki nämä vaikuttavat myös henkiyhtiöön konsernin vahvistamien yleisten ohjeiden kautta. Konsernin Asset and Liability Committee (ALCO), hoitaa sijoitustoimintaan ja pääomankäyttöön liittyviä tehtäviä. Henkiyhtiön salkunhoitaja toimii tässä valiokunnassa asioiden esittelijänä.

B.1.2 Korvaus- ja palkitsemisperiaatteet

Aktiassa on yleiset konsernitason palkitsemisperiaatteet, jotka koskevat kaikkia konserniyhtiöitä ja siten myös henkiyhtiötä.

Palkitsemisen toteutuksen tulee tukea sitoutuneiden, osaavien ja tavoitteellisten henkilöiden rekrytointia sekä monipuolista osaamista, yhteistyötä ja työn kehittämistä konsernin strategian, tavoitteiden, arvojen ja pitkän aikavälin etujen mukaisesti. Palkitsemispolitiikan tulee samalla tukea hyvää ja tehokasta riskienhallintaa ja hillitä liiallista riskinottoa niin, että siitä ei paljasta, eikä toimia eturistiriitojen välttämiseksi konsernin sisällä.

Aktian palkitsemispolitiikka perustuu kahteen pääperiaatteen. Ensimmäinen – oikeudenmukainen palkkaus – merkitsee käytännössä sitä, että samasta työstä maksetaan sama palkka. Oikeudenmukaisuuteen kuuluu myös se, että työstä maksettava palkka on suhteutettu työn vaativuuteen ja muihin palkkoihin.

Oikeudenmukaisuusperiaate tulee huomioida riippumatta työsuhteen laadusta (määräaikainen, vakituinen). Työtehtävien vaatimukset ja Aktiassa yleisesti hyväksytyt roolit ja toimenkuvat määräävät työehtosopimusten mukaisista toimista maksettavan palkan.

Toisen pääperiaatteen – kilpailukyvyyn – on tarkoitus varmistaa, että Aktia voi rekrytoida ja pitää asiantuntevaa henkilöstöä, erityisesti asiantuntijoita, yhtiön palveluksessa tarjoamalla kilpailukykyiset palkkiot. Kilpailutilanne voi johtaa siihen, että tietystä toimesta maksetaan korkeampaa palkkaa kuin sen vaikeusluokka edellyttäisi tai vallitsevaa keskipalkkaa korkeampaa palkkaa.

Konsernin hallituksen on säännöllisesti arvioitava, toimiiko palkitsemispolitiikka toivotusti ja noudatetaanko sitä. Hallituksen palkitsemis- ja corporate governance -valiokunta saa vuosittain tarkasteltavakseen sisäisen tarkastuksen raportin tämän politiikan noudattamisesta. Konsernin hallitus vahvistaa toimitusjohtajan ja muiden konserninjohtajien jäsenten työehdot, ml. kiinteät ja muuttuvat palkkiot, eläke-edut ja mahdolliset muut edut.

Kiinteällä palkkiolla tarkoitetaan tiettyyn ajanjaksoon tai muuhun suorituksesta tai tuloksesta riippumattomaan tekiin sidottua palkkaa ja muuta palkkiota. Kiinteän peruspalkan muodossa oleva palkkio on vakaa lähtökohta liiketoiminnan perustoiminnoille ja niiden kehittämiseksi. Aktiassa peruspalkat määritetään työn vaatavuustason ja työntekijän tietojen ja taitojen, koulutustason, osaamisen ja virkavuosien perusteella. Työehtosopimukset ja vallitseva markkinatilanne huomioidaan myös soveltuvin osin.

Tällä hetkellä Aktiassa noudatetaan rahoitusalan yleissitovaa työehtosopimusta ja vakuutusalan yleissitovaa työehtosopimusta.

Aktian kokonaispalkkaiset työntekijät – työehtosopimuksen ulkopuolelle jäävät esimiehet – käyvät kerran vuodessa pätevyyskorotusjärjestelmän puitteissa sovittujen periaatteiden mukaiset palkkaneuvottelut, joissa heidän palkkansa tarkistetaan. Tämän ryhmän palkkojen tarkistuksessa huomioidaan alan palkkakehitys, kokonaispalkka ja palkkauksen kilpailukyky. Konsernin toimitusjohtaja sekä johtoryhmän jäsenet ovat oikeutettuja lisäeläkkeeseen erityisten ehtojen mukaan.

Muuttuvalla palkkiolla tarkoitetaan palkkiota, joka ei ole kiinteä vaan sidottu työntekijän suoritukseen, tai taloudellisiin tai muihin tekijöihin. Muuttuvan palkkion kriteerit eivät saa rohkaita liialliseen riskinottoon, ja mahdollisiin eturistiriitoihin tulee kiinnittää huomiota. Muuttuvaan palkkioon kohdistuu finanssialalla erityistä sääätelyä riskinoton hillitsemiseksi. Aktia noudattaa muuttuvia palkkioita koskevia kulloinkin voimassa olevia sääntöjä ja viranomais määräyksiä.

Muuttuvan palkkion tulee perustua kokonaisarvioon palkkionsaajan ja liiketoimintayksikön sekä konsernin kokonaistuloksesta ja sen kehityksestä. Arvioinnissa on otettava huomioon taloudelliset ja muut olennaiset tekijät sekä suorituksen tai tuloksen toteutuminen pidemmällä aikavälillä. Osakeperusteisen kannusteohjelman piiriin kuuluvien muuttuva palkkio voi olla korkeintaan 100 % avainhenkilön kiinteästä palkasta ja palkkiosta. Muiden osalta muuttuva palkkio voi olla korkeintaan 6,5 kuukausipalkan suuruinen, eli noin 52 % vuosittaisesta kiinteästä palkasta tai palkkiosta.

Lyhytaikaisten muuttuvien palkkioiden, bonusten, tarkoitus on tukea tavoitteiden saavuttamista toimintavuoden aikana tai lyhyellä aikavälillä. Lyhytaikaisten muuttuvien palkkioiden vuosittaiset puitteet vahvistaa Aktia Pankki Oyj:n toimitusjohtaja. Aktia-konsernissa voidaan käyttää lyhytaikaista muuttuvaa palkkiota ottaen huomioon palkkiopolitiikan ohjausdokumentissa määritellyt rajoitukset. Peruseriaate on, että konsernin yleisten tavoitteiden tulee ohjata yksittäisten yksiköiden ja yksilöiden lyhytaikaisten tulospalkkaohjelmien kriteerejä.

Erityistä huomiota on kiinnitettävä myös muuttuvan palkkion kriteereihin, kun palkkio kohdistuu henkilöihin, jotka tarjoavat palveluja tai joilla voi olla olennaista vaikutusta palveluihin ja/tai rahoitusvälineiden markkinat -direktiivissä (MiFID) tarkoitettuun yrityskäyttämiseen. Näihin luetaan esim. suorassa asiakaskontaktissa oleva konttorihenkilöstö, myyjät ja/tai muu henkilöstö, joka on epäsuorasti osallisena sijoitus- ja/tai oheispalvelujen myyntiin ja joille palkkio voi muodostaa sopimattoman kannusteen käydä kauppaa tavalla, joka on vastoin asiakkaan parasta. Näistä kriteereistä säädetään laissa vakuutusdustuksesta. Konsernin compliance-toimintoa on konsultoitava ennen palkkiota koskevien kriteerien vahvistamista konsernin johdossa.

Aktia on ottanut käyttöön yhteisen osakesäästöohjelman (AktiaUna) konsernin henkilökunnalle, pois lukien ne tytäryhtiöt, joissa on henkilöomistajia. Tarkoituksena on tarjota henkilökunnalle mahdollisuus säästää osa palkasta ja tällä hankkia yhtiön osakkeita, ja tarjota heille kannustinohjelma, joka perustuu yhtiön osakkeiden ansaintaan.

Työntekijä osallistuu ohjelmaan yhden säästöjakson kerrallaan. Säästöjaksolla 2018–2019 työntekijöille tarjottiin mahdollisuus säästää 2–4 % vuosipalkastaan (2–7 % johtoryhmän osalta), ja näillä säästöillä hankkia Aktia-osakkeita. Mikäli työntekijä päättää hankkia osakkeita ohjelman mukaisesti, on hänellä oikeus jokaista kyseisen ohjelman mukaisesti hankittua osaketta vastaan saada yksi (bruttona) uusi osake. Korvaus maksetaan noin kahden vuoden odotusjakson jälkeen.

Aktia-konsernin avainhenkilöille on tarjottu mahdollisuutta osallistua suoritusperusteiseen osakesäästöohjelmaan. Ohjelman tarkoituksena on tukea konsernin pitkän aikavälin strategiaa, sovittaa yhteen omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet kasvattaa yhtiön arvoa sekä sitouttaa avainhenkilöitä yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyisiä kannustimia. Ohjelmia koskevat yksityiskohdat on kuvailtu palkkiopolitiikan ohjausdokumentissa. Palkkion sitouttava vaikutus johtuu siitä, että sitä ei yleensä makseta avainhenkilölle, joka palkkion maksuajankohdalla ei enää ole työ- tai toimisuhteessa Aktia-konserniin. Lisäksi palkkiona maksettaville osakkeille asetetaan yhden vuoden mittainen odotusaika. Kukaan henkiyhtiössä vuoden 2018 aikana työskennelleistä henkilöistä ei ole osallistunut näihin avainhenkilöille tarkoitettuihin kannusteohjelmiin.

Konsernin valvontatoiminnoissa (riskienvalvonta, compliance, sisäinen tarkastus ja aktuaaritoiminto) työskentelevien henkilöiden palkat ja palkkiot eivät saa vaarantaa kyseisten henkilöiden objektiivisuutta tai olla riippuvaisia sen yksikön tuloksesta, jota he valvovat. Hallituksen palkitsemis- ja corporate governance -valiokunta valvoo riippumattomille valvontatoiminnoille maksettavia palkkioita.

Konsernin riskienhallintotoiminnon ja compliance-toiminnon sekä sisäisen tarkastuksen tavoitteet asetetaan vuosittain hallituksen tarkastusvaliokunnassa, joka myös valvoo tavoitteiden saavuttamista.

B.2 Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset

Yhtiön toiminta käsittää yhtiön ylimmän johdon lisäksi seuraavat keskeiset toiminnot:

- a) Tuotanto ja IT-toiminta
- b) Talous ja vakuutustekniikka.

Keskeisten toimintojen vastuulliset esimiehet ovat yhtiön johtoryhmän jäseniä.

Yhtiön toimitusjohtaja määrittää keskeisen toiminnon vastuullisen esimiehen erityiset kelpoisuusvaatimukset. Sen lisäksi keskeisen toiminnon vastuullisen esimiehen on oltava arvostettu ja hänellä on oltava tehtävän vaatima ammattitaito ja kokemus sekä yleiset tiedot vakuutustoiminnasta. Erityiset kelpoisuusvaatimukset kuvaillaan toimenkuviissa.

Lainsäädännön keskeisen toiminnon vastuulliselle esimiehelle ja compliance-toiminnolle asettamat vaatimukset on täytettävä sekä silloin, kun henkilö nimitetään toimeen, että koko sen ajan, kun henkilö hoitaa näitä tehtäviä.

Nimittämisen yhteydessä nämä vaatimukset selvitetään henkilön koulutuksen ja työkokemuksen osoittavilla kirjallisilla asiakirjoilla sekä henkilökohtaisella haastattelulla. Lisäksi compliance-toiminto suorittaa erikseen saman selvityksen, jonka Finanssivalvonta vaatii toimitusjohtajaa nimitettäessä.

Sinä aikana, kun henkilö hoitaa tehtäviään, kelpoisuus tarkistetaan vuosittaisilla kehityskeskusteluilla lähimmän esimiehen kanssa ja compliance-toiminnon korkeintaan kahden vuoden välein suorittamalla selvityksellä. Kaikkien asianomaisten henkilöiden on osaltaan annettava kirjallinen vakuutus tietyistä asioista, jotka on mainittu hallituksen työjärjestyksessä, minkä lisäksi näitä henkilöitä koskevat tiedot saatavilla olevissa luottotietorekistereissä on tarkistettava. Tulos raportoidaan yhtiön hallitukselle.

B.3 Riskienhallintajärjestelmä, mukaan luettuina riski- ja vakavaraisuusarviointi

B.3.1 Riskienhallintajärjestelmän rakenne

Konsernin työjärjestyksessä todetaan, että konsernin hallitus hoitaa konsernin toimintaa teollisena kokonaisuutena, mikä merkitsee sitä, että konsernin tytäryhtiöiden riskejä säädellään ja hallitaan konserniperspektiivistä. Henkiyhtiön hallitus on kuitenkin viime kädessä vastuussa henkiyhtiön hallinnosta.

Vaikka suuri osa linjatason päivittäistä työtä koskevasta päätöksenteosta tehdään konsernitasolla, henkiyhtiön hallituksella on erityinen vastuu niistä riskienhallintaprosessin osista, jotka sisältävät vakuutuksille erityiset osariskit ja joita ei ilmene konsernin muilla liiketoiminta-alueilla, eli erityisesti vakuutusten myöntämiseen liittyvät riskit ja muut vakuutusriskit, mukaan lukien vakuutustoimintaan liittyvät operatiiviset riskit.

Vuonna 2018 on jatkettu strategiaa, jonka mukaan myyntiä ohjataan valittuihin riskivakuutuksiin ja sijoitussidonnaisiin säästövakuutuksiin. Korkomarkkinatilanne on edelleen vaikea, ja jo olemassa olevien vanhojen korkotuottoisten vakuutuskantojen varat on haastavaa sijoittaa siten, että taatun koron taso saavutetaan. Sijoituspolitiikka yleisesti ja erityisesti korkoriskienhallinta ovat siten strategisia alueita, joita käsitellään säännöllisesti yhtiössä. Nämä alueet liittyvät myös vahvasti konsernin yhteiseen limiitti- ja sijoitussuunnitteluun, mikä tarkoittaa sitä, että konsernin riskivaliokunnalla ja ALCO-komitealla on keskeinen rooli päätöksenteossa, ja ne tekevät yhteistyötä henkiyhtiön sijoituksista vastaavan kanssa haasteiden kohtaamiseksi.

B.3.2 Riskienhallintatoiminto

Aktia Pankki Oyj:n riskienhallintatoiminto on koko konsernin yhteinen. Aiemmin riskienvalvonta -nimellä tunnettu yksikkö, on vuodesta 2019 alkaen Risk and Compliance. Tässä tekstissä "riskienhallintatoiminnolla" tarkoitetaan sitä osaa yksiköstä, joka työskentelee riskienhallinnan parissa. Henkiyhtiön osalta riskienhallintatoiminto on siis ulkoistettu emoyhtiölle. Konsernin yhteiset dokumentoidut riskienhallintatoiminnon ohjeet, joissa määritellään riskienhallintastrategia, on hyväksytty erikseen henkiyhtiön hallituksessa. Niissä kuvaillaan myös se, miten riskienhallintajärjestelmä järjestetään konsernissa. Riskinsietokyvyn rajat määritellään yhdessä konsernin limiittipolitiikan kanssa.

Tina Schumacher johtaa Risk and Compliance yksikköä, ja hän raportoi suoraan konsernin toimitusjohtajalle.

Riskienvallontayksikön on oltava organisoitu siten, että se on riippumaton siitä liiketoiminnasta ja niistä tukitoiminnoista, joita se valvoo ja tarkistaa. Se ei suorita sellaisia työtehtäviä, joita se valvoo. Riskienvallonnalla on oltava riittävästi osaavia resursseja valvontatoiminnon suorittamiseen luotettavasti.

Riskienvallontatoiminnon ensisijainen rooli on raportoida konsernin riskiasemasta suhteessa strategiassa päätettyyn riskinottohaluun liiketoiminnasta riippumatta. Riskienvallontatoiminnon on esitettävä konsernin hallitukselle ja riskivaliokunnalle neljännesvuosittain katsaus konsernin olennaisista riskiasemista ja antaa arvio riskiprofilista. Riskienvallontatoiminnan on annettava vuosittain toiminnastaan selvitys sekä olennaiset havainnot konsernin hallituksen riskivaliokunnalle, joka tekee arvion riskienvallontatoiminnosta ja sen riittävästä sekä siitä, onko sen toiminta tarkoituksenmukaista. Riskienvallontatoiminto raportoi lisäksi neljännesvuosittain ja tarvittaessa suoraan henkivakuutusyhtiön hallitukselle.

Henkivakuutusyhtiöllä on erillinen riskienhallintasuunnitelma, jonka tarkoituksena on määritellä mittausmenetelmät erityisesti henkivakuutusyhtiölle. Tämän asiakirjan hyväksyy henkivakuutusyhtiön hallitus. Riskimittausmenetelmät keskittyvät vakuutusyhtiön kannalta olennaisiin riskeihin ja erityisesti siihen, kuinka riskejä mitataan Solvenssi II:n ja yhtiön oman riski- ja vakavaraisuusarviointin (ORSA) yhteydessä.

B.3.3 Riski- ja vakavaraisuusarviointi

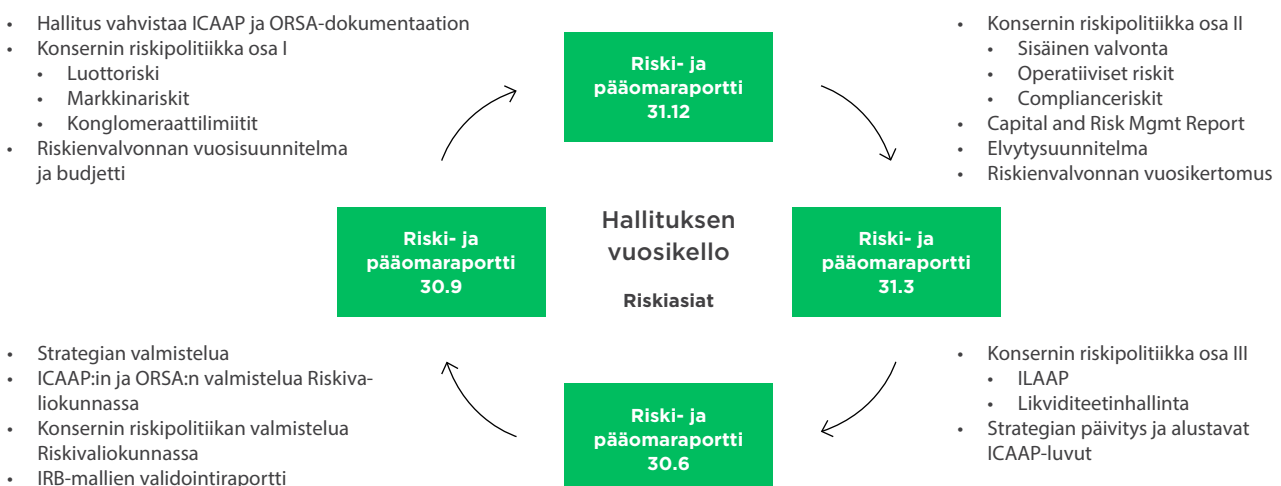
Henkivakuutusyhtiöllä on erillinen direktiivi, jossa määritellään vuosittainen prosessi, jonka mukaan yhtiön oma riski- ja vakavaraisuusarviointi (ORSA) tehdään. Henkivakuutusyhtiön ORSA-prosessin on tarkoitus osua ajallisesti yhteen konsernin ICAAP-prosessin kanssa siten, että kummankin vuosittainen valmistelu voidaan tehdä samaan aikaan vuodesta. Tarkoitus on, että kaikki dokumentaatio sekä sen hyväksyntä voidaan saattaa päätökseen vuosittain joulukuun aikana.

Koska yhtiö on riippuvainen konsernisuunnittelusta esim. riskinottohalun, strategian ja pääomasuunnittelun osalta, on tarkoituksenmukaista, että ne suunnitellaan mahdollisimman suurelta osin samanaikaisesti. Käytännössä merkittäviä osia konsernin ICAAP:sta voidaan soveltaa ja sovelletaan suoraan henkivakuutusyhtiöön. Tämän lisäksi on myös erityisesti henkivakuutusyhtiön toimintaan linkitettyjä osa-alueita (esim. vakuutus tekniset riskit ja vakuutus liiketoimintariskit), joiden laajuus ICAAP-raportissa on vaatimaton, mutta jotka sitä vastoin käsitellään tarkemmin ORSA-raportissa.

ORSA-prosessin vuosikello alkaa konsernin ja siten myös henkivakuutusyhtiön strategian päivittämällä keväällä ensimmäisen neljänneksen jälkeen, kun konsernin riskivaliokunta on ottanut kantaa ensimmäisen neljänneksen riskiraportointiin. Sen jälkeen riskienvallontatoiminta ja vakuutus tekninen yksikkö (aktuaariyksikkö) sekä muut valmistelevat yksiköt aloittavat työnsä riskimallien muuttamisen ja päivittämisen parissa tarpeen mukaan. Limiitit ja skenaariot ovat saatavilla konsernihallituksen käsiteltävä varten kolmannen neljänneksen lopun jälkeen. Sen jälkeen ICAAP ja ORSA käsitellään erikseen konsernin riskivaliokunnassa sekä kussakin hallituksessa, ja hallitukset hyväksyvät ne.

Henkivakuutusyhtiön hallituksella on lopullinen vastuu yhtiön ohjauksesta, ja se on siten vastuussa myös ORSA-prosessista. Henkivakuutusyhtiön hallituksen kuuluu esittää oma näkemyksensä suunnittelusta strategiasta konsernihallitukselle strategian päivittämisen yhteydessä ja osallistua asiantuntemuksellaan sen muotoiluun. Lisäksi hallituksen on osallistuttava yhteistyössä riskienvallontatoiminnan ja aktuaaritoiminnon kanssa ORSA-riskiparametrien, riskinottohalun ja limiittien vuosittaisen päivityksen valmistelemaan työhön. Hallitus myös hyväksyy ORSA-ohjausdokumentin, ORSA-arviointin, sisäisen ORSA-riskiraportin ja ORSA-valvontaraportin. Hallituksen on esiteltävä ORSA-raportin yhteydessä toimintasuunnitelma mahdollisille riskilimiittien rikkomuksille, joita ennakoitetaan tulevaisuuteen katsovassa arvioinnissa.

Kuvio 5



Riskienvälvonta ja vakuutustekninen yksikkö ovat vastuussa ORSA-arviointia varten tarvittavien riskilukujen, laskelmien ja raporttien tuottamisesta. Riskienvälvonnän on tarvittaessa valmisteltava ehdotus riskiparametrien mahdollisesta korjauksesta ja dokumentoitava nämä muutokset sekä ORSA-ohjausdokumentin ja ICAAP-ohjausdokumentin mahdolliset korjaukset. Vakuutusteknisen yksikön on tarvittaessa valmisteltava ehdotus vakuutusteknisten parametrien mahdolliseksi korjaamiseksi ja dokumentoitava nämä muutokset. Riskienvälvonta tuottaa myös ORSA-arvioinnin, sisäisen riskiraportin ja ORSA-valvontaraportin yhdessä vakuutusteknisen yksikön kanssa. Riskienvälvonta ja aktuaaritoiminto auttavat tarvittaessa asiantuntijalausunnoilla kunkin hallituksen kokouksissa ORSA:a tai ICAAP:a koskevilla kysymyksissä.

ORSA-arviointi on suoritettava yhtiön ORSA-direktiivissä määritellyn vakiomenettelyn mukaisesti. Tämä edellyttää sitä, että vuosittain valmistellaan täydellinen ORSA-raportti ja että tietyt virallisen vakavaraisuuslaskelman ja ORSAn avainluvut tuotetaan neljännesvuosittain. Käytännössä suuri osa laskelmista tehdään myös päivittäisellä tasolla. Tiheyttä voidaan vaihtaa tarvittaessa siten, että laaditaan ylimääräisiä raportteja. Avainluvut on kuitenkin aina raportoitava ohjaaville elimille neljännesvuosittain.

Yhtiön vakavaraisuustarve syntyy mm. rakenteellisesta taseriskistä, jonka aiheuttaa sijoitussalkun ja vakuutusvelvoitteiden kassavirtaodotusten ajallinen ero. Yhtiö pyrkii saavuttamaan tavoitteeksi asetetun vakavaraisuuden mm.:

1. rajoittamalla pääomankäyttöä sovittamalla odotetut kassavirrat yhteen
2. rajoittamalla sääntelyyn perustuvaa pääomitusta.

Vakavaraisuustavoitteet aiheuttavat sijoitustoiminnalle mm. seuraavat vaatimukset:

- varojen arvo turvataan ja vakuutuksenottajien saatavat varmistetaan
- varat kattavat kaikissa tilanteissa vakuutusteknisen vastuuvelan
- pääomavaateet täytetään
- varat voidaan muuttaa rahavaroina vakuutusvelvoitteiden vaatimassa tahdissa
- konserni- ja segmenttituloksen volatilitteettia rajoitetaan
- sijoitukset antavat sellaisen tuoton, joka vastaa taloussyklin aikana vähintään vastuuvelan korkoutusta, mutta sijoitustoiminnassa ei saa ottaa sen tason ylittäviä riskejä, jota vaaditaan yllä olevien vaatimusten/tavoitteiden täyttämiseen.

B.4 Sisäinen valvontajärjestelmä

Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestämistä koskeva hallituksen ohjesääntö on Aktia-konsernin dokumentti, joka pitää sisällään sen johtamismallin ja kulttuurin sekä määrittelee, kuinka konsernin hallituksen, konserninjohtajan, konserninjohton jäsenten, keskitettyjen toimintojen päälliköiden, tytäryhtiöiden ja linjavastuullisten esimiesten on hoidettava riskienvälvonta sisäisessä valvonnassa. Siinä määritellään myös, kuinka kaksijakoisuuden periaate (neljän silmän periaate), säännölliset tarkistukset, raportointi ja tiedonkulku hoidetaan sekä kuinka sisäistä valvontaa arvioidaan ja seurataan. Henkiyhtiön hallitus on päättänyt, että yhtiö seuraa yleistä konsernimääräystä.

Yleisen määräyksen lisäksi konsernissa ja yhtiössä sovellettavien direktiivien ja politiikkojen kokoelmaa on pidettävä osana sisäistä valvontaa. Yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmän lähtökohta on, että sen on oltava riittävän kattava yhtiön toiminta huomioon ottaen. Sisäinen valvonta on prosessi, joka käsittää henkiyhtiön johdon ja muun henkilökunnan suorittaman valvonnan sekä kaikki toimenpiteet, joiden avulla yhtiön on tarkoitus varmistaa mm.

- Aktian liiketoimintastrategian, ml. strategiset projektit, ja taloudellisten tavoitteiden toteuttaminen sekä resurssien taloudellinen ja tehokas käyttö,
- toiminnan riskien tydyttävä hoitaminen,
- luotettavat ja oikeat taloudelliset ja muut oleelliset tiedot johdolle,
- luotettavat ja oikeat taloudelliset ja muut oleelliset tiedot sijoittajille ja muille ulkoisille sidosryhmille,
- sisäisten sääntöjen ja ulkoisen sääntelyn noudattamisen (compliance) valvonta,
- toiminnan, tietojen ja yhtiön omien sekä asiakkaiden varojen riittävä suojaaminen,
- riittävät ja tarkoituksenmukaiset järjestelmät toiminnan tueksi. Nämä järjestelmät, tietojärjestelmät mukaan lukien, voivat olla Aktian omia tai sellaisia, joita käytetään tilanteissa, joissa Aktia on ulkoistanut osan toimintaansa kolmannelle osapuolelle.

Tärkeille prosesseille on laadittu prosessikuvaukset toiminnan ohjaamista varten, ja konsernin direktiivin lisäksi on laadittu omat direktiivit yhtiölle erityisiä prosesseja varten. Näissä direktiiveissä päätetään oikeudet ja erityisesti todistamisoikeudet. Yhtiön hallitus hyväksyy vuosittain yhtiön sijoitussuunnitelman, joka seuraa konsernihallituksen määrittämiä riskitasoja ja limiittejä. Riskienvälvontatoiminto valvoo riskiasemia ja limiittejä. Hallitus on hyväksynyt sijoitussuunnitelman viimeksi 19.11.2018.

Henkiyhtiöllä on oma riskienhallintasuunnitelma, jossa määritellään yhtiön toiminnot ja tärkeimmät niihin liittyvät riskit, eri toimintojen riskienhallinnan tavoitteet, riskinottamisen rajat, vastuut, mittarit ja valvontaperiaatteet. Hallitus on hyväksynyt riskienhallintasuunnitelman viimeksi 30.10.2018.

Yhtiön kuvaus hallintojärjestelmästä - hallituksen työjärjestys ja yhtiön valmiussuunnitelma mukaan lukien - tarkistetaan vuosittain. Hallitus on hyväksynyt hallintojärjestelmän ja valmiussuunnitelman tarkistukset 30.10.2018.

Yhtiöllä on seuraavat riippumattomat kriittiset toiminnot, jotka raportoivat vuosittain yhtiön hallitukselle:

- sääntöjen noudattamisen toiminto (compliance)
- riskienvalvonnan toiminto
- sisäisen tarkastuksen toiminto
- aktuaaritoiminto.

Yllä mainitut kriittiset valvovat toiminnot eivät ole vuoden 2018 aikana esittäneet, että yhtiön sisäisessä valvonnassa esiintyisi olennaisia puutteita.

Konsernin sääntöjen noudattamisen toiminnon (compliance) erityistehtävänä on auttaa toimivaa johtoa ja muita linjavastuullisia esimiehiä varmistamaan, että sovellettavat säännöt tunnetaan ja että niitä noudatetaan asianmukaisesti ja että sääntöjen puutteelliseen noudattamiseen liittyvät riskit tunnustetaan, käsitellään ja raportoidaan. Yhtiön compliance-toiminnosta on vastannut yhtiön compliance officer yhteistyössä konsernin compliance-yksikön kanssa. Vuoden 2019 aikana tämä toiminto tullaan ulkoistamaan konsernille kokonaisuudessaan konsernin compliance-yksikön hoidettavaksi.

Compliance-toiminnon ohjeet on dokumentoitu, ja ne sisältävät tiedot toiminnon missiosta, organisaatiosta, tehtävistä ja raportoinnista.

B.5 Sisäisen tarkastuksen toiminto

Aktia-konsernin sisäinen tarkastus on keskitetty emoyhtiö Aktia Pankki Oyj:hin, ja sisäisen tarkastuksen ohjeet ja toiminta on vahvistettu erikseen.

Sisäinen tarkastus on muista toiminnoista irrallinen ja näistä riippumaton yksikkö, jonka avulla konsernin hallitus varmistuu siitä, että konsernin sisäinen valvonta sekä siihen kuuluva toimintariskien hallinta on asianmukaisesti järjestetty. Sisäinen tarkastus on suoraan konsernin hallituksen ohjauksen ja valvonnan alainen.

Konsernin hallitus tai sen tarkastusvaliokunta vahvistaa sisäisen tarkastuksen tarkastussuunnitelman ja budjetin vuosittain. Tarkastussuunnitelmassa vahvistetaan sisäisen tarkastuksen työtehtävät, valtuudet sekä tarkastussuunnittelun yleiset periaatteet ja havainnoista raportointi linjaorganisaation sisällä.

Sisäisen tarkastuksen päävastuu on tarkastaa ja arvioida keskeisten toimintojen toiminta, tietojärjestelmät, resursointi, sisäiset rutiinit, asiakaskontaktit ja metodit riippumattomasti ja objektiivisesti. Lisäksi ORSA ja ICAAP on tarkastettava erikseen.

Sisäinen tarkastus tekee päätökset priorisoinneistaan riskiperusteisesti. Se antaa tarkastustensa ja huomioidensa perusteella suosituksia toiminnan ja työtapojen muutoksista ja seuraa näitä suosituksia järjestelmällisesti. Sisäinen tarkastus noudattaa toiminnassaan kansainvälisiä ohjeita ja ammattimaisen sisäisen tarkastuksen eettisiä sääntöjä.

B.6 Aktuaaritoiminto

Yhtiön pääaktuaarin johtama vakuutustekninen yksikkö on vastuussa vastuulliselle vakuutusmatemaatikolle kuuluvista tehtävistä. Aktuaaritoimintoa hoitaa yksi yksikön resurssi osaikaisena tehtävänä. Toiminnon riippumattomuus varmistetaan sillä, että aktuaaritoiminto raportoi toiminnon vastuualueisiin kuuluvissa asioissa suoraan yhtiön hallitukselle.

Aktuaaritoiminnon pääasialliset tehtävät ovat vastuuvelan valmistelun tarkastaminen, sekä tilinpäätöstä että vakavaraisuustarkoitusta varten. Aktuaaritoiminnon on myös arvioitava, ovatko käytettävät menetelmät ja mallit ja tehtävät oletukset soveltuvia, arvioitava tietojen riittävyystä ja laatua, sekä autettava riskienhallintajärjestelmän tehokkaassa täytäntöönpanossa ja osallistuttava ORSA:n laatimiseen.

Aktuaaritoiminto antaa lisäksi hallitukselle lausuntoja siitä, ovatko jälleenvakuutusjärjestelyt tarkoituksenmukaisia, sekä yhtiön yleisestä vakuutuspolitiikasta. Aktuaaritoiminto antaa hallitukselle vähintään kerran vuodessa raportin suorittamista tehtävistä ja niiden tuloksista sekä antaa suosituksia siihen, kuinka havaitut puutteet voidaan korjata.

B.7 Ulkoistaminen

Aktia-konsernin toimintojen ulkoistamista ohjaa toiminnan ulkoistamisen periaatteita koskeva hallituksen ohjesääntö. Siinä käsitellään toimintojen ulkoistamista konsernin ulkopuolisille osapuolille koskevia sääntöjä.

Yleinen periaate on, että konserni voi ulkoistaa toimintansa kannalta merkittäviä toimintoja tai hoitaa liiketoimintaa asiamiehen välityksellä, ellei tämä vaikeuta riskienhallintaa ja sisäistä valvontaa tai muutoin aiheuta haittaa liiketoiminnalle. Finanssivalvonnan, konsernin valvontatoimintojen ja ulkoisten tiintarkastajien mahdollisuudet valvoa ja tarkastaa toimintaa eivät saa heikentyä ulkoistamisen johdosta.

Toimiluvan varaista toimintaa voidaan ulkoistaa vain palveluntarjoajalle, jolla on toimilupa kyseisen toiminnan harjoittamiseen. Samoin käytettävillä asiamiehillä tulee olla tarvittava toimilupa kyseisen toiminnan harjoittamiseen. Konsernin tulee varmistaa, ettei toimeksiantoa vaaranna mikään nimenomainen tai potentiaalinen eturistiriita. Vastuu ulkoistetusta toiminnasta on aina myös yhtiöllä.

Erityisesti henkiyhtiöstä on säädetty, että yhtiö ei voi ulkoistaa merkittäviä toimintoja, jos yhtiön hallintojärjestelmän laatu heikkene olennaisesti, operatiivinen riski kasvaa kohtuuttomasti tai jos vakuutuksenottajille, vakuutetuille tai korvauksensaajille tarjottava palvelu heikkenee ulkoistamisen seurauksena. Myös vakuutusasiamiehen käyttämistä koskevat erityiset säännöt. Compliance-toimintoa on konsultoitava sellaista toimintaa suunniteltaessa.

Henkiyhtiön tuotteiden ja palveluiden myyntiä hoitavat asiamiehet, mikä tarkoittaa sitä, että myynti on ulkoistettu. Vaikka suurin osa myynnistä tapahtuu emoyhtiö Aktia Pankki Oyj:n kautta, käytetään myös muita asiamiehiä, ennen kaikkea POP Pankkeja, Pohjantähti Keskinäistä Vakuutusyhtiötä ja Jeppis Investia. Yhtiö on ulkoistanut osan hallinnon ja hallintojärjestelmän kannalta olennaisista toiminnoista emoyhtiölle. Näihin kuuluvat esim. riskienvalvonta, sisäinen tarkastus ja IT-toiminto tietyin osin. IT-toimintojen osalta puolestaan konserni on osittain ulkoistanut tiettyjä toimintoja ulkopuolisille toimittajille. Myös markkinatiedon saannin suhteen konserni on riippuvainen ulkopuolisista toimittajista. Kaikki ulkoistukset ovat osa konsernin normaalia operatiivisten riskien hallintaa, ja insidenttejä ja erityistapahtumia varten on laadittu erilaisia jatkuvuus- ja toimintasuunnitelmia. Henkiyhtiöllä on emoyhtiö Aktia Pankki Oyj:n kanssa sopimukset, joissa sisäisesti emoyhtiölle ulkoistettujen toimintojen tehtävät määritellään tarkasti.

B.8 Muut tiedot

Yhtiön hallintojärjestelmää arvioidaan vuosittain. Hallituksen ja yhtiön johdon arvion mukaan hallintojärjestelmä on soveltuva ja riittävän kattava ottaen huomioon toiminnan ja ne riskit, joille yhtiö altistuu.

Yhtiön hallintojärjestelmästä ei yleisesti ottaen ole muita olennaisia tietoja ilmoitettavaksi.

C. Riskiprofiili

Yhtiö on arvioinut, että markkinariski on sen suurin riski. Vuoden 2018 ORSA-arvioinnissa markkinariskin kontribuution arvioitiin olevan 65,6 % (66,5 %) koko sisäisestä ORSA-pääomatarpeesta, kun taas vakuutustekniset riskit olivat 32,0 % (31,1 %), operatiiviset riskit 1,9 % (1,9 %) ja muut riskit 0,5 % (0,6 %). Markkinariski aiheutuu markkinoiden muutoksista, jotka vaikuttavat osittain sijoitussalkkuihin mutta myös vakuutusteknisen vastuuvelan arvoon. Erityisesti korkoriski on merkittävä ja vaikea hallita, sillä se vaikuttaa taseen kumpaankin puoleen, ja lisäksi vaikutusta vastuuvelkaan on toimivien markkinoiden puuttuessa pidettävä teoreettisena.

Vakuutusteknisten riskien arvioidaan yleisesti ottaen olevan hyvin tunnistettuja ja vakaampia sekä helpommin hallittavia kuin markkinariskien. Arvio on, että nykyisten sopimusten osalta kyseiset riskit vähenevät tasaisesti ja hallitusti tulevaisuudessa. Yhtiö on vahvistanut riskivakuutusten osalta rajat sille, kuinka suuria summia voidaan pitää omalla riskillä. Ylimenevä osa jälleenvakuutetaan. Hallitus hyväksyy vuosittain jälleenvakuutusjärjestelyt pääaktuaarin ehdotuksesta.

Operatiiviset riskit luokitellaan yhtiön riskienhallintasuunnitelmassa yksityiskohtaisemmin kuin esimerkiksi Solvenssi II:n operatiivisten riskien laskelmassa, ja ORSA:ssa operatiiviset riskit arvioidaan tämän suunnitelman kuvauksen mukaisesti. Vaikka operatiivista riskiä on pyritty ymmärtämään ja kvantifioimaan paremmin, operatiivisten riskien ei arvioida olevan merkittäviä yhtiölle.

Henkiyhtiön sijoitussalkku koostui 77,7-prosenttisesti (81,3 %) korkopapereista 31.12.2018. Lisäksi 12,2 % (13,6 %) on sijoitettu suoriin kiinteistöomistuksiin tai kiinteistörahastoihin sekä 0,8 % (0,3 %) vaihtoehtoisin sijoituksiin (käytännössä listaamattomiin osakkeisiin ja pääomasijoitusrahastoihin). Raportointihetkellä sijoituksista 9,3 % (4,9 %) oli kassavaroissa. Korkosidonnaisten vastuiden katteena oleva koko salkku oli 551,5 (574,5) miljoonaa euroa. Sijoitussidonnaisten vastuiden katteena oleva salkku koostuu rahasto-osuuksista, jotka vakuutuksenottajat ovat valinneet, ja ne olivat raportointihetkellä 756,8 (802,3) miljoonaa euroa. Omistettujen osuuksien positiota tarkistetaan päivittäin, jotta se vastaa vakuutuksenottajien linkitettyihin salkkuihinsa tekemiä muutoksia.

Sijoitussalkussa ei tällä hetkellä ole sellaisia instrumentteja, joihin liittyvien riskien voidaan katsoa olevan vaikeita mitata tai laskentateknisesti hallita. Entistä suurempi vastuu kolmannen osapuolen rahastojen kautta on kuitenkin enenevässä määrin osoittautunut haasteelliseksi riskien tunnistamisen ja raportoinnin suhteen, sillä useilla rahastoyhtiöillä on vaikeuksia kohde-etuutena olevien sijoitusten raportoinnissa. Henkiyhtiön omiin salkkuihin sisältyville rahastoille tehdään kuitenkin etukäteen erillinen selvitys siitä, täyttääkö rahaston raportointivaatimukset, ja haasteet ovat rajoittuneet lähinnä aikataulullisiin ongelmiin. Uusiin rahoitusvälineluookiin on – jos sellaisiin sijoitetaan – tehtävä erillinen arviointi, jonka periaatteet on dokumentoitu konsernin uuden tuotteen hyväksymismenettelyä koskevissa ohjeissa. Henkiyhtiön varojen kauppaa ja hallinnointia hoitaa osittain emopankin treasury-yksikkö, osittain sisaryhtiö Aktia Varainhoito Oy.

Riskiherkkyyden mittaamiseen käytetään Solvenssi II -standardimenetelmän lisäksi myös konsernin sisäistä metodologiaa, markkinariskilimiittiä. Markkinariskilimiitti on kiinteä eurosumma, jonka on kaikkina aikoina ylitettävä vertailulukunsa. Vertailulukku mittaa salkun riskiherkkyyttä, ja se perustuu korkoriskin, luottoriskin, valuuttariskin, osakeriskin ja kiinteistörisikin stressivaikutuksiin. Riskiherkkyydysparametrit ovat samat kaikille konserniyhtiöille, joille riskilukua mitataan, ja mittaus tehdään päivätasolla. Henkiyhtiön limiitti päätettiin pitää 100 miljoonassa eurossa vuoden 2019 osalta. Pitkään jatkuneen tiettyjen markkinakorkojen negatiivisuuden vuoksi, yhtiö on päättänyt 31.12.2017 luopua aiemmin sovelletusta prosentuaalisesta (multiplikatiivisesta) korkosokista, joka ei ole matemaattisesti merkityksellinen lähellä nollakorkoja. Uusi absoluuttisen (additiivisen) sokin menetelmä korvaa vanhan, ja jotta menetelmä olisi yhtenevä muiden muuttujien kanssa, uudelleen kalibroituja sokkeja sovelletaan myös spreadeihin ja valuuttoihin.

Yhtiön riskiluku 31.12.2018 oli 74,0 (77,1) miljoonaa euroa, ja se alitti siten 100 (100) miljoonan euron limiittinsä 135,2% (129,7 %) kateasteella. Yksittäisten riskien riskilukuja käsitellään erikseen tämän luvun osaluvuissa. Markkinariskilimiitin vertailuluvuksi määritellään 80 % yksittäisiä riskejä vastaavasta korreloidusta summasta. 20 %:n vähennys vastaa yhteisöveron vaikutuksista.

Solvenssi II:n vakavaraisuuspääomavaatimusta käsitellään erikseen luvussa E.2.

C.1 Vakuutusriski

Vakuutusriskillä tarkoitetaan sitä riskiä, että vakuutus sopimuksesta aiheutuvat korvaukset tai kulut ylittävät odotukset. Riskin voi aiheuttaa esim. virheellinen hinnoittelu, riittämätön jälleenvakuutus, vahinkotiheyden epäedullinen kehitys tai riittämättömät vastuuvelan varaukset. Uudet sopimukset voi hinnoitella suhteellisen vapaasti, mutta lainsäädäntö rajoittaa osittain mahdollisuuksia muuttaa vanhojen sopimusten vakuutusmaksuja tai muita ehtoja.

Riskejä hallitaan seuraamalla tarkasti eri tuotteiden kannattavuutta ja vahinkosuhteita. Jälleenvakuutusta käytetään yksittäisten suurten vakuutustapahtumien riskien rajoittamiseen sekä tuloksen volatiliiteetin vähentämiseen.

Vakavaraisuuslaskelmassa vakuutusriskit jaetaan lyhentyneeseen tai pidentyneeseen elinikään liittyviin riskeihin, vammautumiseen ja sairauteen, asiakaskäyttämiseen, hoitokustannuksiin ja katastrofiriskeihin. Näiden pääomavaateet saadaan laskemalla kuinka edellä mainittujen tekijöiden oletetun kehityksen muutokset vaikuttavat yhtiön omaan varallisuuteen. Tämä tehdään erikseen kullekin riskimoduulille ja yhdistetään henki- ja sairausvakuutusvelvoitteiden kokonaisvakuutusriskiksi SCR-standardikaavan mukaisesti.

Henkivakuutusvelvoitteiden kokonaisvakuutusriski oli 53,4 (56,1) miljoonaa euroa ja sairausvelvoitteiden 15,3 (16,4) miljoonaa euroa 31.12.2018. Henki- ja sairausvelvoitteiden osariskien välinen jako löytyy taulukosta 6:

Taulukko 6

Osariskit (1 000 euroa)	31.12.2018		31.12.2017	
	Henki	Sairaus	Henki	Sairaus
Kuolevuusriski	6 314	27	6 447	31
Pitkäikäisyysriski	6 199	32	6 458	47
Työkyvyttömyys- ja sairastuvuusriski	470	12 800	526	13 702
Raukeamisriski	40 027	3 751	41 994	3 538
Hoitokuluriski	14 689	2 742	15 941	3 138
Katastrofiriski	4 498	385	4 123	421
Hajautus	-18 833	-4 434	-19 372	-4 500
Vakuutusriski	53 364	15 304	56 117	16 378

Muutokset edelliseen jaksoon verrattuna johtuvat pääasiassa vakuutuskannan kehityksestä vuoden aikana, sekä vakuutusvelvoitteiden kassavirtaennusteiden oletuksiin tehtyihin muutamiin pieniin tarkistuksiin.

Eri osariskit on huomioitu ORSA:ssa vastaavalla tavalla kuin virallisessa vakavaraisuuslaskelmassa.

C.2 Markkinariski

Henkiyhtiön markkinariskit jaetaan korkoriskiin, luottoriskiin, valuuttariskiin, osakeriskiin, kiinteistöriskiin ja keskittymäriskiin.

Yhtiön markkinariskiherkkyys mitataan laskemalla markkinariskin Solvenssi II -vaade standardikaavan mukaisesti sekä sisäisillä malleilla. Näistä tärkein on aiemmin mainittu markkinariskilimiitti. Samoja herkkyyslukuja käytetään myös yhtiön omassa ORSA:ssa.

Korkoriski on merkittävin yhtiön vakuutusvastuisiin liittyvä markkinariski, ja se vaikuttaa toisaalta tuottovaatimusten ja taatun asiakaskoron kautta kannattavuuteen, toisaalta varojen ja velkojen markkina-arvostuksen kautta vakavaraisuuteen. Luvun C alussa kuvatun mallin parametrien muutoksen jälkeen korkoriski on myös euroissa mitattuna selvästi suurin riski. Muuttuneen mittausmenetelmän arvioidaan vastaavan todellisuutta, ja myös EIOPA on Solvenssi II:n korjausehdotuksessaan (EIOPA-BoS-18/075, 02/2018) esittänyt, että vastaavanlainen muutos otettaisiin käyttöön virallisissa vakavaraisuusmääräyksissä.

Vakavaraisuuden kannalta korkoriski on ALM-riski, joka muodostuu saatavien ja maksettavien tulevien kassavirtojen nykyarvon erotuksesta. Maksuvalmiuden ja riskinoton kannalta korkoriski muodostuu asiakkaille taattujen korkojen ja riskittömän markkinakoron erosta. Jos asiakkaalle taattu korko on riskitöntä korkoa korkeampi, vaaditaan sijoitustoiminnalta korkeampaa riskinottoa. Tuotetasolla tämä riski on olennainen erityisesti laskuperustekorkoon sidottujen säästö- ja eläkevakuutusten osalta. Korkotaso on vuoden 2018 aikana pysynyt melko vakaana, mutta vuoden lopussa erityisesti pitkät korot tulivat alas, ja kun korkojen lähtötaso jo oli matala, tasoa voi historiallisessa mielessä pitää erittäin matalana. Tällä hetkellä on hyvin haasteellista löytää perinteisiltä korkopaperimarkkinoilta sijoituksia, jotka olisivat tuottonäkymältään houkuttelevia eivätkä sitoisia liikaa pääomaa. Vuoden 2018 aikana uusia hankintoja onkin lähinnä tehty vaihtamalla kiinteistösalkun sijoituskohteita, sekä kasvattamalla myös vaihtoehtoisten sijoitusten segmenttiä. Salkkuun hankitaan jälleen esimerkiksi enemmän Private Equity -rahastoja, ja kauppараhoituksen omistuksia (käytännössä remburssirahasto Aktia Trade Finance) kasvatettiin vuoden alussa. Vuoden 2018 lopussa korkosalkun duraatio oli 3,1 (3,5) vuotta ja korkotuottoisen vakuutuskannan noin 10,1 (10,4) vuotta.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten osalta vakuutussäästö kasvaa tai vähenee riippuen vakuutuksenottajan valitsemien sijoitusrahastojen arvonkehityksestä. Yhtiö ostaa vastaavat rahasto-osuudet vastuuvelan sijoitussidonnaisen osan katteeksi ja suojaa näin itseään sen vastuuvelan osan muutoksilta, joka liittyy asiakkaan valitsemien rahastojen arvonmuutoksiin. Sijoitussidonnaisia vakuutuksia vastaava salkku vaikuttaa siksi vähemmässä määrin riskien suuruuteen kuin korkosidonnaisia vakuutuksia kattava salkku.

Luottospreadriski on edelleen merkittävä riski yhtiölle erityisesti salkussa, jolla katetaan korkosidonnaiset vastuut. Koska riski syntyy kokonaisuudessaan sijoitussalkuista, sitä on vaikeampi suojata kuin korkoriskiä, sillä suojaus edellyttää luottotodannaisia. Yhtiöllä ei ole tällä hetkellä suunnitelmia käyttää sellaisia. Lisäksi tietty luottoriskin vastuu on luonnollinen valinta yhtiölle, jolla ei ole osakeomistuksia, sillä tämä riski muodostaa tässä tapauksessa tuoton hinnan.

Osakeriski on tällä hetkellä maltillinen, sillä kaikki omistukset noteeratuissa osakkeissa on myyty salkusta, jolla katetaan korkotuottoiset vakuutukset. Jäljellä olevat omistukset liittyvät pääomasijoitusrahastoihin ja vastaaviin vaihtoehtoihin sijoitukseen, ja vaikka näiden osuus onkin kasvanut jonkin verran on riski edelleen vähäinen. Salkussa, joilla katetaan sijoitussidonnaiset vakuutukset, on kuitenkin suuri osuus osake- tai yhdistelmärahastoja, ja vaikka riski on suurimmaksi osin vakuutuksenottajan vastuulla, kantojen suuruus aiheuttaa sen, että kokonaisosakeriski on 16,9 (17,3) miljoonaa euroa. Pörssikursien alamäki juuri ennen raportointiajankohtaa johti siihen, että salkun arvo laski, osuuksien noususta huolimatta, ja näin ollen myös osakeriski laski vähän vuodesta 2017.

Henkiyhtiön kiinteistöriski aiheutuu sijoituksista epäsuoriin kiinteistöinstrumentteihin, esimerkiksi kiinteistörahastoihin, tai suoriin kiinteistöomistuksiin. Vuodenvaihteessa kiinteistösijoitukset olivat 67,2 (77,9) miljoonaa euroa. Vähennys on tilapäinen ja johtuu siitä, että muutaman sijoituskohteen vaihto toiseen on vielä kesken. Osa uusista kohteista on lainoitettu, mikä nostaa kiinteistöriskiä omistusten arvoon verrattuna. Kiinteistöriskin arvioidaan olevan 25 % omistuksen arvosta, ja se on siten yhtiön suurin markkinariski Solvenssi II -laskelmassa, ja toiseksi suurin yhtiön sisäisessä laskelmassa. Konsernitasolla ja henkiyhtiölle erikseen on asetettu yksittäisiä kiinteistöpositioita koskevia limiittejä ja koko kiinteistöriskiä koskevia limiittejä. Riskiä hallitaan sijoituskohteiden hajauttamisella.

Valuutariski salkussa, joilla katetaan korkotuottoiset vakuutukset, aiheutuu korkorahastoista, jotka sijoittavat Yhdysvaltain dollareissa tai paikallisissa valuutoissa liikkeeseen laskettuihin kehittyvien markkinoiden valtionvelkakirjoihin. Lisäksi osa pääomasijoitusrahasto-omistuksesta on US-dollarin tai muiden eurooppalaisten valuuttojen määrisiä. Sijoitussidonnaisissa salkussa on osake- ja korko-omistuksia noin viidessäkymmenessä valuutassa, jotka liittyvät kaikkialle maailmaan sijoitaviin rahastoihin. Yhtiön osuus tästä riskistä on kuitenkin melko maltillinen.

Sisäisessä mallissa käytetyt korkosokit perustuvat historiallisille korkovaihteluille, ja ne heijastavat sekä korkeiden että alhaisten korkojen skenaarioita. Samat korkoskenaariot ovat pohjana konsernin hallituksen asettamille limiiteille pääoman sitoutumisesta. Taulukossa 7 esitetyt riskikomponentit on laskettu seuraavalla tavalla määritettyjen stressien mukaan:

Korkoriskin stressivaikutusta ylöspäin mitataan langettamalla stressi, jota sovelletaan riskittömään, Euribor- tai swap-korkoihin perustuvaan korkokäyrään siten, että se vastaa 99,5 %-persentiiliä (995. korkein 1 000 tapauksen joukosta) vuoden aikana tapahtuvasta korkomuutoksesta. Stressivaikutus tarkistetaan vuosittain kolmannen vuosineljänneksen yhteydessä, ja sitä aletaan soveltaa vuodenvaihteesta alkaen.

Korkoriskin stressivaikutusta alaspäin mitataan langettamalla stressi, jota sovelletaan riskittömään, Euribor- tai swap-korkoihin perustuvaan korkokäyrään siten, että se vastaa 0,5 %-persentiiliä (5. matalin 1 000 tapauksen joukosta) vuoden aikana tapahtuvasta korkomuutoksesta. Stressivaikutus tarkistetaan vuosittain kolmannen vuosineljänneksen yhteydessä, ja sitä aletaan soveltaa vuodenvaihteesta alkaen.

Pitkään jatkuneen matalien korkojen tilanteen vuoksi yhtiö on päättänyt korvata prosentuaalisen sokin absoluuttisella sokilla 31.12.2017 alkaen. Absoluuttinen stressivaikutus ylöspäin on kuitenkin vähintään 1 prosenttiyksikkö (100 peruspistettä) kaikille koroille ja alaspäin 0,5 prosenttiyksikköä (50 peruspistettä). Korkoriski lasketaan taseen kummallekin puolelle, ja käytännössä stressi alaspäin on se, jolla on heikentävä vaikutus henkiyhtiön pääomaan.

Luottoriski (spreadriski) kuvaa riskiä, että vastapuolikohtaiset riskipreemiot kasvavat. Muutoksen suuruus on vuosittain tarkistettava luku, joka perustuu luottoluokiteltujen korkoinstrumenttien tuottokäyriin ja sijoituksen tyyppiin, ja se määritellään näissä tapahtuneen muutoksen 99,5 %-persentiiliin perusteella, kun korkokomponentti on ensin luettu pois. Stressin vaihteluväli on 16 bp (pohjoismaiset covered bondit) ja 257 bp (esim. BBB-luokitellut korkopaperit). Myös valtionvelkakirjat saavat erilliset maakohtaiset stressikertoimet, esim. Suomi 69 bp, Ranska, 83 bp ja Irlanti 485 bp. Kullekin sijoitukselle ominaista diskonttauskäyrää siirretään yhdensuuntaisesti tämän arvon kanssa, jotta saadaan sijoituksen arvo sokin aikana.

Valuuttariski kuvaa eri valuuttojen muuttumisen riskiä euroon nähden. Kutakin valuuttaa testataan sokilla ylöspäin ja alaspäin, ja kullekin valuutalle valitaan huonompi vaihtoehto, minkä jälkeen kaikkien valuuttojen vaikutus summataan. Prosentuaalinen sokkivaikutus vastaa 99,5 %-persentiiliä sokille ylöspäin ja 0,5 %-persentiiliä sokille alaspäin vuoden aikana tapahtuvasta valuuttakurssin muutoksesta. Sokki ylöspäin vaihtelee DKK:n 0,5 prosentin (sidottu euroon) ja JPY:n 35,3 prosentin välillä, ja valuutoille, joilla ei ole omaa sokkiparametriä, sovelletaan 36,0 prosentin sokkia. Sokki alaspäin vaihtelee DKK:n -0,5 prosentin ja JPY:n -27,4 prosentin välillä, ja valuutoille, joilla ei ole omaa sokkiparametriä, sovelletaan -28,0 prosentin sokkia.

Osake- ja kiinteistöriski kuvaa sitä riskiä, että osakkeiden ja kiinteistöjen markkina-arvo laskee. Sokki on likvideille pörssi-noteeratuille osakkeille -50 %, muille osakkeille -60 % ja kiinteistöille -25 %.

Herkkyysanalyysin riskikomponentit perustuvat niille stressseille, joita käytetään konsernin markkinariskilimiittissä ja yhtiön ORSA:ssa yllä kuvailun mukaisesti, ja ne eroavat esimerkiksi virallisen vakavaraisuuslaskelman vastaavista riskeistä.

Taulukko 7

	Sijoitussalkku		Vastuuvelka *		Yhteensä			
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017		
milj. euroa						% **		% **
Korkosidonnaiset erät								
Markkina-arvo	500,4	546,6	-425,9	-452,2	74,5	61,9 %	94,4	66,2 %
Korkoriski ylös	-16,0	-19,2	39,1	42,0	23,1	19,2 %	22,8	16,0 %
Korkoriski alas	17,7	22,3	-69,6	-75,0	-51,9	-43,1 %	-52,7	-37,0 %
Luottosprediriski	-14,2	-18,0	0,1	0,0	-14,1	-11,7 %	-17,9	-12,6 %
Valuuttariski	-10,0	-4,0	0,1	0,1	-9,9	-8,2 %	-3,9	-2,7 %
Osakeriski	-2,9	-1,1	0,0	0,0	-2,9	-2,4 %	-1,1	-0,8 %
Kiinteistöriski	-25,2	-24,3	0,2	0,3	-25,0	-20,8 %	-24,1	-16,9 %
Rahastosidonnaiset erät								
Markkina-arvo	756,8	802,3	-711,0	-754,1	45,8	38,1 %	48,2	33,8 %
Korkoriski ylös	-14,4	-13,3	14,8	13,8	0,4	0,3 %	0,6	0,4 %
Korkoriski alas	16,9	15,9	-10,5	-13,2	6,4	5,3 %	2,7	1,9 %
Luottosprediriski	-17,8	-19,6	16,5	18,2	-1,3	-1,1 %	-1,5	-1,0 %
Valuuttariski	-56,0	-37,4	52,1	34,6	-3,9	-3,2 %	-2,8	-2,0 %
Osakeriski	-200,8	-216,6	186,8	200,3	-14,0	-11,6 %	-16,2	-11,4 %
Kiinteistöriski	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä								
Markkina-arvo	1 257,2	1 348,9	-1 136,9	-1 206,3	120,3	100,0 %	142,6	100,0 %
Korkoriski ylös	-30,4	-32,4	53,9	55,8	23,5	19,5 %	23,4	16,4 %
Korkoriski alas	34,6	38,2	-80,1	-88,2	-45,5	-37,8 %	-50,0	-35,0 %
Luottosprediriski	-32,0	-37,6	16,6	18,2	-15,4	-12,8 %	-19,4	-13,6 %
Valuuttariski	-66,0	-41,4	52,2	34,7	-13,8	-11,5 %	-6,7	-4,7 %
Osakeriski	-203,7	-217,7	186,8	200,3	-16,9	-14,0 %	-17,3	-12,1 %
Kiinteistöriski	-25,2	-24,3	0,2	0,3	-25,0	-20,8 %	-24,1	-16,9 %

* Vastuuvelan arvot ovat riskineutraaleja arvoja jotka saadaan diskonttaamalla simuloituja kassavirtoja. Tämän vuoksi ne eroavat kirjanpidollisesta vastuuvälästä.

** Prosenttiosuus lasketaan yhteismarkkina-arvosta (120,3 vuonna 2018)

C.3 Luottoriski

Luottoriski, jolle yhtiö altistuu, on – sen luottospreadriskin lisäksi, joka tässä liittyy markkinariskeihin – nk. eksplisiittinen luottoriski. Tämä liittyy sellaisiin vastapuoliin, joiden luotto- luokitusta markkinat eivät jatkuvasti hinnoitele. Käytännössä tämä tarkoittaa osittain pieniä toimijoita, joilta yhtiöllä on saatavia, mutta myös isoja toimijoita, joiden saatavan luonne on sellainen että markkinat eivät kykene hinnoittelemaan sitä. Nämä ovat käytännössä sopimuksia, jotka on tehty suoraan yhtiön ja vastapuolen välillä, ja joilla ei siksi ole julkisia markkinoita, tai joiden sopimusten hinnoittelamista varten tarvittaviin yksityiskohtiin julkisilla markkinoilla ei ole pääsyä.

Lukumääräisesti suurin ryhmä muodostuu mahdollisista pien-toimijavelallisista, eli käytännössä vakuutuksenottajista. Näihin liittyvät riskit ovat kuitenkin pienet tuoteominaisuuksien ja ehtojen vuoksi, sillä maksamaton maksu johtaa lisäksi useimmissa tapauksissa vakuutus sopimuksen irtisanomiseen.

Suurimmat luottoriskit liittyvät siksi seuraavan tyyppisiin sopimuksiin:

- Tilivaluutta (pankissa)
- Johdannaiset
- Jälleenvakuutus sopimukset

Tilivaluutan luottoriski on sidottu tiliä hoitavan pankin luottoriskiin. Koska suurin osa yhtiön tilivaroista on kaikkina aikoina emoyhtiö Aktia Pankki Oy:n tileillä, ja näiden kahden yhtiön välisen luottoriskin katsotaan olevan nolla, tilivaluutan luottoriski on pieni muiden yhtiön käyttämien pankkien suuntaan.

Henkiyhtiöllä ei ollut omia johdannaisia 31.12.2018. Sitä vastoin monilla yhtiön salkuissa olevista rahastoista on erilaisia johdannaisia, lähinnä korkoswappeja ja valuuttatermiinejä. Ne on tehty enimmäkseen siten, että vastapuolet ovat kotimaisia ja ulkomaisia liikepankkeja, ja ne sisältyvät sisaryhtiö Aktia Rahastoyhtiö Oy:n Emerging Markets -rahastoihin sekä tiettyihin kiinteistörahastoihin. Myös sijoitussidonnaisten vakuutusten kautta asiakkaille tarjottavien rahastojen valikoimaan saattaa sisältyä johdannaisia, mutta näiden aiheuttaman luottoriskin katsotaan olevan vähäinen yhtiön näkökulmasta.

Eksplisiittisen luottoriskin katsotaan siksi olevan vähämerkityksinen, ja yhtiö ei siksi ole laatinut omaa mallia sen kvantitatiiviseen mittaamiseen. Yhtiö käyttää kuitenkin Solvenssi II -standardimallin metodia luottoriskin SCR-komponentin mittaamiseen.

C.4 Likviditeettiriski

Riittämättömän likviditeetin riski voi muodostua, jos yhtiöllä ei jonain aikana ole riittäviä varoja veloitteidensa täyttämiseen, esimerkiksi sellaisessa tilanteessa, jossa varojen realisointi ei onnistuisi riittävän nopeasti.

Riskiä hallitaan pitämällä riittävää kassavarojen puskuria lähitulevaisuudessa tapahtuvia maksuja varten. Rahavarojen tarvetta arvioidaan jatkuvasti, ja sallittua epälikvidien varojen osuutta on rajoitettu. Suurimman osan salkun korkopapereista arvioidaan olevan erittäin likvidejä, ja likviditeettiriskin arvioidaan olevan matala.

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettavissa oleva voitto Komission delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 artiklan 260.2 mukaisesti laskettuna oli kokonaisuudessaan 76,1 miljoonaa euroa 31.12.2018.

C.5 Operatiivinen riski

Aktia-konsernin operatiivisten riskien hallintapolitiikan on vahvistanut konsernin hallitus ja henkiyhtiön osalta erikseen sen hallitus. Sen mukaisesti konsernin tärkeimpiin toimintoihin liittyvät riskit, ulkoistetut toiminnot mukaan lukien, on kartoitettava säännöllisesti. Riskikartoituksen tuloksena on todennäköisyys- ja vaikutusarvio, jonka perusteella toimielimet ottavat kantaa siihen, miten riskejä on hallittava. Säännöllisen riskikartoituksen ohella on ennalta ehkäisevässä tarkoituksessa laadittava riittävät toimintaohjeet operatiivisten riskien vähentämiseksi keskeisillä ja riskialttiilla alueilla. Ohjeiden tulee kattaa mm. oikeudelliset riskit, henkilöstöriskit ja jatkuvuus suunnittelun periaatteet.

Riskitapahtumat, joilla on merkittävää taloudellista vaikutusta, mukaan lukien läheltä piti -tapahtumat, kirjataan ja raportoidaan eteenpäin, ja riskitapahtuman aiheuttaneisiin prosesseihin, järjestelmiin, osaamiseen tai sisäiseen valvontaan liittyviin puutteisiin puututaan järjestelmällisesti. Myös mahdolliset seuraamukset asiakkaille pyritään hoitamaan nopeasti ja proaktiivisesti. Konsernin riskienvalvonta analysoi riskitapahtumia koskevat tiedot järjestelmällisesti ja laatii toimenpidesuunnitelmat riskien vähentämiseksi prosessi- tai konsernitasolla. Riskienvalvonta vastaa myös säännöllisestä raportoinnista sekä henkiyhtiön että konsernin hallitukselle.

Henkiyhtiön johto on vastuussa yhtiön operatiivisten riskien hallinnasta. Riskien hallintaan kuuluu koko organisaation sisäisten prosessien ja sisäisen valvonnan laadun jatkuva kehittäminen. Johto vastaa prosessien ja menettelytapojen mukauttamisesta konsernin johdon asettamiin tavoitteisiin sekä ohjeiden riittävyydestä. Prosessikuvauksia laaditaan tarpeen mukaan.

Sisäisessä ORSA-mallissa operatiiviset riskit jaetaan

- prosessiriskien
- tavoitteisiin, suunnitteluun ja raportointiin liittyviin riskeihin
- projektiriskien
- IT-riskien
- henkilöstöriskien
- ulkopuolisiin toimijoihin liittyviin riskeihin
- rikoksen riskien
- fyysisen turvallisuuden vaarantamisen riskien

Nämä kvantifoidaan ja lasketaan yhteen operatiivisen riskin yhteisriskiluvuksi. Tämä luku oli 3,7 (3,8) miljoonaa euroa 31.12.2018. Virallisessa vakavaraisuuslaskelmassa operatiivinen riski oli 3,1 (3,2) miljoonaa euroa samana ajankohtana.

C.6 Muut olennaiset riskit

Yhtiö ei ole tällä hetkellä tunnistanut muita toiminnan kannalta merkittäviä riskejä.

C.7 Muut tiedot

Muita olennaisia yhtiön riskiprofilia koskevia tietoja ei ole.

D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

D.1 Varat

Henkiyhtiön virallisessa tilinpäätöksessä käytetään FAS-kirjanpitostandardia. Konsernin tilinpäätös tehdään IFRS-standardin mukaan, ja sitä varten tehdään tiettyjen erien korjauksia henkiyhtiön osalta.

Useimmat omaisuserät ovat samat FAS:in ja IFRS:n mukaan, eivät kuitenkaan kaikki. Tärkein poikkeus on sijoitussalkut. Vakavaraisuustarkoitusta varten nämä arvostetaan markkina-arvoon alla kuvatun mallin mukaisesti. Solvenssi II -taseen varojen tärkeimmät erät ovat tiivistettynä seuraavat:

Aineettomat hyödykkeet arvostetaan Solvenssi II:ssa nollassi. FAS:issa niillä voi olla positiivinen arvo.

Laskennalliset verosaamiset arvostetaan Solvenssi II:ssa siten, kuin IFRS- korjaukset on tehtävä FAS-tilinpäätökseen kertomalla IFRS- ja FAS-arvojen (salkuissa markkina-arvot ja FAS-arvot) välinen ero ajantasaisella veroprosentilla. Vastuuvelan kohdalla tämä tehdään vastaavalla tavalla kertomalla vakavaraisuuslaskelman vakuutusteknisen vastuuvelan ja vastuuvelan FAS-arvon välinen ero ajantasaisella veroprosentilla. Laskennalliset verosaamiset aiheutuvat niistä eristä, joiden FAS-arvo on suurempi kuin niiden markkina-arvo (kun velkaerät on esitetty negatiivisina). FAS:issa ei huomioida laskennallisia verosaamia.

Sijoitukset otetaan huomioon Solvenssi II:ssa markkina-arvoonsa. Nämä jaetaan Solvenssi II -arvostusluokkiin taulukon 8 kuvausten mukaisesti:

Taulukko 8

Kategoria	Osuus
Korkosidonnainen salkku	
Siteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samalle arvopaperille	91,5 %
Siteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samankaltaiselle arvopaperille	1,3 %
Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät	7,2 %
Rahastosidonnainen salkku	
Siteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samalle arvopaperille	100,0 %

Suurin osa rahoitusvälineistä arvioidaan siis oman markkinoilla siteeratun hintansa mukaan. Luokassa "siteerattu markkinahinta aktiivisilla markkinoilla samankaltaiselle arvopaperille" on tiettyjä kotimaisia epälikvidejä yrityslainoja, jotka arvoste-

taan tarkoitusta varten laaditun keinotekoisien spreadkäyrän perusteella, kun rahoitusvälineen omat markkinat ovat aivan liian olemattomat uskottavan hinnoittelun antamiseksi. Luokasta "vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät" löytyvät pääomasijoitukset ja kiinteistöomistukset, joiden kiinteistöjä koskevat arvostukset perustuvat kolmansien osapuolten arvostuksille ja pääomasijoituksia koskevat arvostukset rahastonhoitajan arvioihin, koska ne sijoituksen luonteen vuoksi usein ovat parhaat sijoituksesta saatavilla olevat tiedot.

Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta arvostetaan Solvenssi II:ssa FAS-arvoonsa.

Rahavarat arvostetaan Solvenssi II:ssa FAS-arvoonsa.

Muut varat arvostetaan Solvenssi II:ssa FAS-arvoonsa.

Solvenssi II -tase esitellään yksityiskohtaisesti tämän dokumentin liitteessä 1.

D.2 Vakuutustekninen vastuuvelka

Vakavaraisuustarkoitusta varten vakuutustekninen vastuuvelka arvostetaan markkina-arvoon tätä tarkoitusta varten laadittujen laskentaperiaatteiden mukaan. Periaatteet vastaavat niitä sääntöjä ja sitä henkeä mitä lainsäädännön perusteella, erityisesti EU-komission delegoidussa asetuksessa (2015/35, osasto I, luku III), edellytetään. Vastuuvelka muodostuu parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summasta.

Paras estimaatti perustuu ennusteisiin tulevista kassavirroista, joiden odotetaan syntyvän, kun yhtiö täyttää veloitteensa vakuutusnottajia tai edunsaajia kohtaan solmittujen vakuutus sopimusten mukaisesti. Kassavirtaennusteet perustuvat vakuutusmatemaattisiin malleihin ja niihin liittyviin oletuksiin, joiden odotetaan kuvaavan kassavirtojen määrään tai ajankohtaan vaikuttavia tekijöitä. Olennaisimmat huomioon otettavat tekijät markkinatietojen lisäksi ovat ne, jotka kuvaavat kuolevuuden, vammautumistiheyden, vakuutusnottajien käyttäytymisen, tiettyjen vakuutuslajien vahinkosuhteiden, jäljellä olevan vakuutusajan aikaisten vakuutusten hoitokulujen sekä yhtiön eri tilanteissa suorittamien toimenpiteiden odotettua kehitystä. Mallit perustuvat osittain aiempaan tilastointiin ja osittain asiantuntija-arvioihin siitä, mikä painoarvo annetaan historialliselle toteutumalle ja odotettaville mahdollisille trendeille.

Kuolevuusmalli perustuu kansalliseen tilastointiin kuolevuudesta Suomessa. Vammautumismallit perustuvat niihin laskuperusteisiin, joita yhtiö soveltaa osaan vakuutuskannasta tilinpäätöksessä, ja vahinkosuhteoletukset perustuvat soveltuviissa tapauksissa historiallisiin tietoihin, joissa mahdollisilla trendeillä on erityinen paino.

Vakuutuksenottajien käyttäytyminen huomioidaan oletuksilla siitä, missä laajuudessa vakuutus sopimusten valinnaisuuksia hyödynnetään ennen kaikkea takaisinostojen, lisämaksujen ja eläkeajan siirtämisen osalta. Näistä tehtyjen oletusten lähtökohtana ovat aiemmat kokemukset.

Yhtiön toimenpiteet liittyvät ennen kaikkea oletuksiin mahdollisten asiakashyvitysten suuruudesta kohtuusperiaatteen täyttämiseksi jatkossa tavoitteiden mukaisesti.

Hoitokulut perustuvat historialliseen allokaatioon eri vakuutus kantojen välillä ja arvioon tulevasta kehityksestä.

Kyseisiin ennusteisiin liittyy väistämättä epävarmuutta. Koska aikaperspektiivi on pitkä suurimmassa osassa veloitteita, voi todellinen toteuma poiketa mallien ennusteista erityisesti sellaisten kassavirtojen kohdalla, joiden odotetaan syntyvän kauempana tulevaisuudessa. Yhtiön aktuaarit arvioivat säännöllisesti, kuinka hyvin tehdyt mallit ja arviot vastaavat todellisuutta. Malleja tai niihin liittyviä oletuksia päivitetään tarvittaessa, tavoitteena saada aikaan mahdollisimman oikeita arvioita.

Riskimarginaali on erä, joka lisätään parhaaseen estimaattiin siten, että vakuutustekninen vastuuvélka vastaa sitä summaa, jonka toisen vakuutusyhtiön, joka ottaisi vastatakseen yhtiön veloitteet, odotetaan vaativan korvauksena tästä siirrosta. Riskimarginaalin suuruus perustuu jatkossa vaadittavan vakavaraisuuspääoman kustannukseen.

Jälleenvakuutus sopimuksiin perustuvat saamiset arvostetaan erikseen ja siinä huomioidaan vähennys vastapuolten mahdollisesta maksukyvyttömyydestä johtuen. Ne esitetään varojen puolella vakavaraisuustaseessa.

Kassavirrat diskontataan nykyarvoonsa käyttäen EIOPA:n julkaisemia korkoja. Korkotuottoisten vakuutusten parasta estimaattia varten käytetään volatiliiteettikorjattua korkokäyrää. Raportointihetkellä volatiliiteettikorjauksen soveltaminen pienensi vastuuvélkaa 9,7 (1,7) miljoonaa euroa. Liitteen 4 taulukosta selviää, kuinka volatiliiteettikorjauksen nollaaminen vaikuttaisi yhtiön taloudelliseen asemaan muilta osin.

Finanssivalvonta on myöntänyt yhtiölle luvan käyttää vakuutusteknisen vastuuvélan siirtymäsäännöstä vakavaraisuuslaskelmassa vuoden 2031 loppuun asti. Vähennystä sovelletaan merkittävään osaan korkotuottoisista säästö-, eläke- ja ryhmäeläkevakuutuksista, ja vuoden 2018 lopussa vähennys pienensi vastuuvélkaa yhteensä 62,1 (66,5) miljoonaa euroa. Vähennyksen vaikutus pienenee vuosittain jokaisen vuoden alusta reilulla 4,4 miljoonalla eurolla. Liitteen 4 taulukosta selviää, kuinka yhtiön taloudelliseen asemaan raportointihetkellä olisi vaikuttanut, jos mainittua siirtymäsääntöä ei sovellettaisi.

Vakuutusteknisen vastuuvélan arvo vakuutusluokkaa kohden vuoden 2018 lopussa käy ilmi taulukosta 9.

Olenaisimmat erot tilinpäätöksen arvostuksiin verrattuna syntyvät koska diskonttaus tehdään vakavaraisuustarkoitusta varten EIOPA:n julkaisemalla korkokäyrällä. Tällä hetkellä vallitseva matala korkotaso aiheuttaa sen, että erityisesti korkotuottoiset vakuutukset, joiden vakuutusaika ulottuu pitkälle tulevaisuuteen ja joiden tilinpäätöksessä sovellettava diskonttokorko ylittää riskittömän koron, saavat korkeamman arvon vakavaraisuuslaskelmassa kuin tilinpäätöksessä. Tämä koskee erityisesti luokkaa "Ylijäämän oikeuttavat vakuutukset".

Luokkaan "Muut henkivakuutukset" sisältyy mm. merkittävä osa kuolemanvaravakuutuksista. Näissä vakuutuksissa todetun hyvän kannattavuuden odotetaan jatkuvan, mikä heijastuu siinä, että niiden arvostus vakavaraisuustarkoitusta varten alittaa selvästi tilinpäätökseen tehdyt turvaavat varaukset.

Taulukko 9

31.12.2018 (1 000 euroa)	Arvo vakavaraisuuslaskennassa			Arvo FAS:ssa	
	Paras estimaatti	Riskimarginaali	Vakuutustekninen vastuuvélka	Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista	Vastuuvélka
Sairausvakuutus	7 180	8 078	15 258	3 086	11 312
Ylijäämään oikeuttavat vakuutukset	398 923	8 517	407 440	115	380 369
Sijoitussidonnaiset vakuutukset	711 516	14 474	725 989	0	756 774
Muut henkivakuutukset	-42 322	14 031	-28 291	6 548	14 449
Yhteensä	1 075 297	45 099	1 120 397	9 749	1 162 904

Sijoitussidonnaisten vakuutusten arvo on matalampi vakavaraisuuslaskelmassa kuin tilinpäätöksessä, mikä johtuu pääasiassa ylijäämästä, jonka liikekustannusliikkeen odotetaan antavan jatkossa.

Sairauskuluvakuutusten kohdalla on sovellettu tiettyä varovaisuutta vakavaraisuuslaskelman oletuksiin, korvauskulujen viime vuosien aikaisen kehityksen vuoksi. Tämä yhdessä riskimarginaalilisan kanssa aiheuttaa sen, että sairausvakuutusten vakuutustekninen vastuuvélka on kokonaisuudessaan aavistuksen suurempi kuin tilinpäätöksessä.

D.3 Muut velat

Tässä kohdassa käsitellään muita velkoja kuin vakuutusteknistä vastuuvélkaa, jota käsitellään erikseen kohdassa D.2.

Laskennalliset verovelat arvostetaan Solvenssi II:ssa samalla tavoin kuin laskennalliset verosaamiset mutta siten, että ne aiheutuvat niistä eristä, joiden FAS-arvo on pienempi kuin niiden markkina-arvo (kun velkaerät on esitetty negatiivisina). FAS:issa ei huomioida laskennallisia verovelkoja.

Muut velat arvostetaan Solvenssi II:ssa FAS-arvoonsa.

Solvenssi II -tase esitellään yksityiskohtaisesti tämän dokumentin liitteessä 1.

D.4 Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät

Yhtiö käyttää vaihtoehtoisia arvostusmenetelmiä pääomasijoitusten, kiinteistörahastojen sekä suoraan omistettujen kiinteistöjen arvostamiseen.

Pääomasijoitusrahastot ovat tyypillisesti sijoituksia, joissa sijoittaja sitoutuu osallisuuteen rahastossa, joka sijoittaa useaan pieneen startup-yritykseen. Koska yritykset ovat uusia ja useimmiten pieniä, sekä harvoin pörssinoteerattuja, osakkeelta puuttuu toimivat markkinat lähes kokonaan. Yhtiön taloudellinen asema näkyy useimmiten ainoastaan yhtiön omasta raportoinnista ja tasekirjoista. Pääomasijoitusrahasto on näiden yhtiöiden pääsidosryhmänä itse paras tiivistämään nämä tiedot sijoittajille. Siksi pääomasijoitusrahastoissa käytetään menetelytapaa, jossa markkina-arvon katsotaan muodostuvan siitä arvosta, jonka rahasto raportoi kohde-etuutena oleville sijoituksille kvartaaliraportoinnissaan. Vaikka arvon ei voida katsoa heijastavan toimivia markkinoita, eikä se ole erityisen läpinäkyvä, sen arvioidaan kuitenkin olevan paras arvio osuuksien arvosta.

Kiinteistörahastoja koskee suurilta osin sama kuin pääomasijoitusrahastoja. Niissä rahastoyhtiöllä on kuitenkin mahdollisuus käyttää ulkopuolista asiantuntijaa kohde-etuutena olevien kiinteistöjen arvostamiseen.

Omiin kiinteistöomistuksiin käytetään kolmansien osapuolten arvostuksia yrityksiltä, joilla on kiinteistömarkkinoiden asiantuntemus markkina-arvon määrittämiseen.

D.5 Muut tiedot

Vakavaraisuustarkoitusta varten tehtävästä arvostuksesta ei ole muuta olennaista raportoitavaa tietoa.

E. Pääomanhallinta

E.1 Omat varat

Henkiyhtiön pääomitus on pitkälti osa emoyhtiö Aktia Pankki Oyj:n pääomasuunnitteluprosessia. Tämä hoidetaan pääasiallisesti konsernin ICAAP-suunnittelun yhteydessä, joka tehdään samaan aikaan henkiyhtiön ORSA-suunnittelun kanssa siten, että ne voidaan hoitaa rinnakkain niiltä osin, kuin se on mahdollista.

Konsernin sisäinen tavoite on allokoida pääoma emoyhtiön ja eri tytäryhtiöiden välillä siten, että kaikissa yhtiöissä saavutetaan mahdollisimman tehokas ja samalla turvaava pääomitusaste. Viime vuosien aikana henkiyhtiö ei ole maksanut osinkoa emoyhtiölle, vaan voittovarot on käytetty yhtiön oman varallisuuden vahvistamiseen.

Yhtiön oma varallisuus oli 175,5 (169,5) miljoonaa euroa 31.12.2018, ja se muodostui kokonaisuudessaan luokkaan 1 kuuluvasta omasta perusvarallisuudesta, jota voidaan käyttää täyttämään sekä vakavaraisuuspääoma- (SCR) että vähimmäispääomavaatimusta (MCR).

Oma varallisuus muodostui osakepääomasta, 23,2 (23,2) miljoonaa euroa, ja täsmätyserästä, 152,3 (146,3) miljoonaa euroa. FAS-taseessa täsmätyserää vastaavat muut rahastot ja aiemmat voittovarot, eri erien väliset arvostuserot FAS- ja vakavaraisuustaseissa sekä laskennalliset verot nettona.

Taulukko 10

Oma varallisuus (1 000 euroa)	31.12.2018	31.12.2017
Oma pääoma FAS:ssa	100 216	88 594
Osakepääoma ja ylikurssirahasto	23 225	23 225
Muut rahastot ja kertyneet voittovarot	76 991	65 369
Arvostuserot	94 113	101 124
Aineettomat hyödykkeet	-310	-520
Sijoitukset	42 167	54 403
Vakuutustekninen vastuuelka (netto)	52 256	47 241
Laskennalliset verot	-18 823	-20 225
Oma varallisuus (luokka 1)	175 506	169 493

Oman varallisuuden kasvu vuoden aikana johtuu osittain voittovarojen kasvusta vuoden tuloksen johdosta, ja osittain varojen ja vakuutusteknisen vastuuelan markkina-arvon muutoksista ennen kaikkea korkotason muutosten seurauksena. Arvostuserojen lasku on pienentänyt laskennallisen verovelan nettopositiota.

Ilman vastuuelan siirtymäsäännöksen soveltamista oma varallisuus olisi ollut 125,8 (116,3) miljoonaa euroa 31.12.2018.

Yhtiön omaa varallisuutta kuvataan lisää liitteessä 5.

Yhtiö ei käytä siirtymäsäännöstä oman pääoman ei-standardin omaiseen luokitteluun.

E.2 Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Yhtiö soveltaa standardikaavaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemiseen. Vakavaraisuuspääomavaatimus oli 76,4 (85,1) miljoonaa euroa 31.12.2018, ja sen jakautuminen eri riskimoduuleihin käy ilmi taulukosta 11.

Taulukko 11

Vakavaraisuuspääomavaatimus riskimoduuleittain (1 000 euroa)	31.12.2018	31.12.2017
Markkinariski	56 625	65 890
Vastapuoliriski	816	914
Henkivakuutusriski	53 364	56 117
Sairausvakuutusriski	15 304	16 378
Hajautus	-32 875	-35 999
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus (BSCR)	93 234	103 299
Operatiivinen riski	3 055	3 160
Tappioiden vaimennusvaikutuksen korjaus - vastuuelka	-1 105	-1 163
Tappioiden vaimennusvaikutuksen korjaus - laskennalliset verot	-18 823	-20 225
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	76 362	85 071

Vähimmäispääomavaatimus oli 22,7 (23,9) miljoonaa euroa 31.12.2018, ja tähän laskelmaan käytetyt syöttötiedot käyvät ilmi liitteen 7 taulukosta.

Ellei siirtymäsäännöksiä sovellettaisi, vakavaraisuuspääomavaatimus olisi ollut 88,9 (98,6) miljoonaa euroa 31.12.2018 ja vähimmäispääomavaatimus 24,7 (26,1) miljoonaa euroa 31.12.2018.

Vakavaraisuuspääomavaatimus pieneni huomattavasti vuoden aikana, osittain vakuutusriskien laskusta johtuen, mutta erityisesti siihen vaikutti markkinariskien lasku. Käytännössä kaikki markkinariskit ovat laskeneet vuoden aikana, lukuun ottamatta kiinteistöriskiä, joka vähän nousi. Korkoriskin osalta tämä selittyy pääosin pitkien korkojen laskusta, ja osakeriskin osalta osakemarkkinoiden ”syöksystä” juuri ennen vuodenvaihdetta, mikä vaikuttaa markkina-arvon alentumisen kautta. Käteisvarojen osuus oli raportointiajankohtana huomattavan suuri edelliseen vuodenvaihteeseen verrattuna, mikä myös pienensi markkinariskiä.

Muilta osin vakavaraisuus- tai vähimmäispääomavaatimuksissa ei tapahtunut merkittäviä vaihteluita vuonna 2018.

Yhtiö ei käytä yrityskohtaisia parametrejä eikä sovelle Komission delegoidun asetuksen artikloissa 90–112 mainittuja yksinkertaistettuja laskelmia.

E.3 Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemisessa

Yhtiö ei sovelle duraatioon perustuvaa osakeriskialamoduulia vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa.

E.4 Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot

Yhtiö ei sovelle osittaista sisäistä mallia eikä sisäistä mallia vakavaraisuuslaskelmassa.

E.5 Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen

Oma varallisuus on ylittänyt sekä vähimmäispääomavaatimuksen että vakavaraisuuspääomavaatimuksen koko vuoden 2018 aikana.

E.6 Muut tiedot

Yhtiön rahoituksesta ei ole muita raportoitavia tietoja.

Liitteiden sisällysluettelo

Liite 1, Tase 31.12.2018 (S.02.01.02).....	27
Liite 2, Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain 2018 (S.05.01.02).....	29
Liite 3, Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvélka 31.12.2018 (S.12.01.02).....	30
Liite 4, Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset 31.12.2018 (S.22.01.21).....	31
Liite 5, Oma varallisuus 31.12.2018 (S.23.01.01).....	32
Liite 6, Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) – Standardikaavaa käyttävät yritykset 31.12.2018 (S.25.01.21).....	33
Liite 7, Vähimmäispääomavaatimus – Sekä henkivakuutus- että vahinkovakuutustoiminta 31.12.2018 (S.28.02.01).....	34

Liite 1, Tase 31.12.2018 (S.02.01.02)

Varat, 1 000 euroa	Solvenssi II -arvo
Liikearvo	
Aktivoidut hankintamenot	
Aineettomat hyödykkeet	-
Laskennalliset verosaamiset	5 821
Eläke-etuuksien ylijäämä	-
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	41
Sijoitukset (muut kuin indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimusten katteena olevat varat)	500 399
Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)	38 641
Omistussuudet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet	-
Osakkeet	-
Osakkeet – Listatut	-
Osakkeet – Listaamattomat	-
Joukkovelkakirjalainat	329 143
Valtion joukkovelkakirjalainat	97 541
Yrityslainat	231 602
Strukturoidut velkakirjat	-
Vakuudelliset arvopaperit	-
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	132 615
Johdannaiset	-
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	-
Muut sijoitukset	-
Indeksi- ja sijoitussidonnaisiin sopimuksiin sijoitetut varat	757 760
Kiinnelainat ja muut lainat	-
Lainat, joiden vakuutena on vakuutus sopimus	-
Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille	-
Muut kiinnelainat ja lainat	-
Saamiset jälleenvakuutus sopimuksista :	9 749
Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus	-
Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta	-
NSLT-sairausvakuutus	-
Henkivakuutus ja SLT-sairausvakuutus, ilman sairausvakuutusta ja indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	9 749
SLT-sairausvakuutus	3 086
Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta ja indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	6 663
Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus	-
Jälleenvakuutustalletteet	-
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	143
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	-
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	2 405
Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)	-
Oman varallisuuden eriin tai maksettaviksi määrättyyn mutta vielä maksamattomaan alkupääomaan liittyvät saamiset	-
Rahavarat	51 096
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	2 683
Varat yhteensä	1 330 097

Velat, 1 000 euroa	Solvenssi II -arvo
Vakuutustekninen vastuovelka – Vahinkovakuutus	-
Vakuutustekninen vastuovelka – Vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)	-
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	-
Paras estimaatti	-
Riskimarginaali	-
Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus	-
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	-
Paras estimaatti	-
Riskimarginaali	-
Vakuutustekninen vastuovelka – Henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	394 407
Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus	15 258
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	-
Paras estimaatti	7 180
Riskimarginaali	8 078
Vakuutustekninen vastuovelka – Henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	379 149
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	-
Paras estimaatti	356 601
Riskimarginaali	22 548
Vakuutustekninen vastuovelka – Indeksi- ja sijoitussidonnainen toiminta	725 989
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	-
Paras estimaatti	711 516
Riskimarginaali	14 474
Muu vakuutustekninen vastuovelka	
Ehdolliset velat	-
Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka	-
Eläkevelvoitteet	-
Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet	-
Laskennalliset verovelat	24 643
Johdannaiset	-
Velat luottolaitoksille	-
Velat kotimaan luottolaitoksille	-
Velat muualla euroalueella oleville luottolaitoksille	-
Velat euroalueen ulkopuolisille luottolaitoksille	-
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	3 954
Velat ei-luottolaitoksille	3 954
Velat kotimaan ei-luottolaitoksille	3 954
Velat muualla euroalueella oleville ei-luottolaitoksille	-
Velat euroalueen ulkopuolisille ei-luottolaitoksille	-
Muut rahoitusvelat (liikkeeseen lasketut velkapaperit)	-
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	1 411
Jälleenvakuutusvelat	517
Velat (ostovelat, ei vakuutusvelat)	1 614
Etuoikeudeltaan huonommat velat	-
Omaan perusvarallisuuteen kuulumattomat etuoikeudeltaan huonommat velat	-
Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huonommat velat	-
Kaikki muut velat, joita ei ole esitetty muualla	2 055
Velat yhteensä	1 154 591
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	175 506

Liite 2, Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain 2018 (S.05.01.02)

1 000 euroa	Henkivakuutusveloitteet						Henkijälleenvakuutusveloitteet		Kokonais määrä
	Sairausvakuutus	Ylijäämään oikeuttava vakuutus	Indeksi- ja sijoitus-sidonnainen vakuutus	Muu henkivakuutus	Vahinko- vakuutus- sopimukseen pohjautuvat ja sairausvakuutusveloitteisiin liittyvät annuiteetit	Vahinko- vakuutus- sopimukseen pohjautuvat ja muihin kuin sairaus- vakuutus- veloitteisiin liittyvät annuiteetit	Sairausvakuutus	Henkivakuutuksen jälleenvakuutus	
Vakuutusmaksutulo									
Brutto	9 677	6 509	78 696	10 753	-	-	-	-	105 634
Jälleenvakuuttajien osuus	65	44	-	593	-	-	-	-	702
Netto	9 612	6 465	78 696	10 160	-	-	-	-	104 932
Vakuutusmaksutuotot									
Brutto	9 677	6 509	78 696	10 753	-	-	-	-	105 634
Jälleenvakuuttajien osuus	65	44	-	593	-	-	-	-	702
Netto	9 612	6 465	78 696	10 160	-	-	-	-	104 932
Korvauskulut									
Brutto	6 508	34 879	61 946	3 851	-	-	-	-	107 185
Jälleenvakuuttajien osuus	17	-	-	139	-	-	-	-	156
Netto	6 491	34 879	61 946	3 712	-	-	-	-	107 029
Muun vakuutusteknisen vastuue- lan muutokset									
Brutto	299	13 909	45 447	-172	-	-	-	-	59 483
Jälleenvakuuttajien osuus	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto	299	13 909	45 447	-172	-	-	-	-	59 483
Aiheutuneet kulut	2 523	2 160	5 200	2 734	-	-	-	-	12 618
Muut kulut									1 013
Kulut yhteensä									13 631

Liite 3, Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuelka 31.12.2018 (S.12.01.02)

1 000 euroa	Ylijäämään oikeuttava vakuutus	Indeksi- ja sijoitussidonnainen vakuutus		Muu henkivakuutus		Vahinkovakuutus sopimuksiin pohjautuvat ja muuhun vakuutusvelvoitteeseen kuin sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Hyväksyty jälleenvakuutus	Yhteensä (muu henkivakuutus kuin sairausvakuutus, mukaan lukien sijoitussidonnainen vakuutus)
		Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset	Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset			
Vakuutustekninen vastuuelka kokonaisuutena laskettuna	-	-		-		-	-	-
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuin ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuelkaan	-	-		-		-	-	-
Vakuutustekninen vastuuelka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana								
Paras estimaatti								
Bruttomääräinen paras estimaatti	461 033		711 516	-	-42 322	-	-	1 130 226
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuin ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä	115		-	-	6 548	-	-	6 663
Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutus sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä	460 918		711 516	-	-48 870	-	-	1 123 564
Riskimarginaali	8 517	14 474		14 031		-	-	37 022
Vakuutusteknisen vastuuelan siirtymätoimenpiteen määrä								
Vakuutustekninen vastuuelka kokonaisuutena laskettuna	-	-		-		-	-	-
Paras estimaatti	-62 110		-	-	-	-	-	-62 110
Riskimarginaali	-	-		-		-	-	-
Vakuutustekninen vastuuelka – Yhteensä	407 440	725 989		-28 291		-	-	1 105 139

1 000 euroa	Sairausvakuutus (ensivakuutus)		Vahinkovakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja sairausvakuutusvel- voitteisiin liittyvät annuiteetit	Sairaus- vakuutus (hyväksytty jälleenvakuutus)	Yhteensä (SLT-sairaus- vakuutus)
	Optioita ja takuita sisältä- mättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset			
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	-		-	-	-
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus- sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuin ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksuky- vyttömyydestä ja liittyvät kokonais- uutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuelkaan	-		-	-	-
Vakuutustekninen vastuuelka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana					
Paras estimaatti					
Bruttomääräinen paras estimaatti		-2 923	10 104	-	7 180
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus- sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuin ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksuky- vyttömyydestä		3 074	12	-	3 086
Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutus- sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä		-5 998	10 092	-	4 094
Riskimarginaali	8 078			-	8 078
Vakuutusteknisen vastuuelan siirtymätoimenpiteen määrä					
Vakuutustekninen vastuuelka koko- naisuutena laskettuna	-			-	-
Paras estimaatti		-	-	-	-
Riskimarginaali	-			-	-
Vakuutustekninen vastuuelka – Yhteensä	15 258			-	15 258

Liite 4, Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset 31.12.2018 (S.22.01.21)

1 000 euroa	Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpi- teiden määrä	Vakuutusteknisen vastuuelan siirtymä- toimenpiteen vaikutukset	Korkojen siirty- mätoimenpiteen vaikutukset	Nollatun volatiliteetti- korjauksen vaikutukset	Nollatun vastaavuus- korjauksen vaikutukset
Vakuutustekninen vastuuelka	1 120 397	62 110	-	9 664	-
Oma perusvarallisuus	175 506	-49 688	-	-7 479	-
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyt- tämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	175 506	-49 688	-	-7 479	-
SCR	76 362	12 584	-	2 814	-
Vähimmäispääomavaatimuksen täyttä- miseksi hyväksyttävä oma varallisuus	175 506	-49 688	-	-7 479	-
Vähimmäispääomavaatimus	22 708	1 983	-	378	-

Liite 5, Oma varallisuus 31.12.2018 (S.23.01.01)

1 000 euroa	Kokonais- määrä	Luokka 1 (T1) – käy- tettävissä rajoituk- setta	Luokka 1 (T1) – käy- tettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
Oma perusvarallisuus ennen delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 68 artiklan mukaisia muilla rahoitusaloilla olevien omistusyhteysien vähennyksiä					
Tavanomainen osakepääoma (joka sisältää omat osakkeet)	21 751	21 751		-	
Tavanomaiseen osakepääomaan liittyvä ylikurssirahasto	1 473	1 473		-	
Alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai niitä vastaavat oman perusvarallisuuden erät keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta	-	-		-	
Etuoikeudeltaan huonommat jäsenten keskinäiset rahastot	-		-	-	-
Ylijäämävarallisuus	-	-			
Etuoikeutetut osakkeet	-		-	-	-
Etuoikeutettuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto	-		-	-	-
Täsmäytyserä	152 281	152 281			
Etuoikeudeltaan huonommat velat	-		-	-	-
Laskennallisten nettoverosaamisten arvoa vastaava määrä	-				-
Muut valvontaviranomaisen omaksi perusvarallisuudeksi hyväksymät erät, joita ei ole esitetty edellä	-	-	-	-	-
Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita					
Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita	-				
Vähennykset					
Rahoitus- ja luottolaitoksiin oleviin omistusyhteysiin perustuvat vähennykset	-	-	-	-	
Oma perusvarallisuus yhteensä vähennysten jälkeen	175 506	175 506	-	-	-
Oma lisävarallisuus					
Maksamaton tavanomainen osakepääoma, joka on maksettava vaadittaessa mutta jota ei ole vielä vaadittu maksettavaksi	-			-	
Maksamaton eikä vielä maksettavaksi vaadittu alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai vastaavat oman perusvarallisuuden erät, jotka on maksettava vaadittaessa, keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta	-			-	
Maksamattomat etuoikeutetut osakkeet, jotka on maksettava vaadittaessa mutta joita ei ole vielä vaadittu maksettaviksi	-			-	-
Oikeudellisesti sitova sitoumus merkitä ja maksaa etuoikeudeltaan huonommat velat vaadittaessa	-			-	-
Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset reimbursit ja takuut	-			-	
Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan mukaiset reimbursit ja takuut	-			-	-
Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan mukaiset jäseniltä vaaditut lisämaksut	-			-	
Jäseniltä vaaditut lisämaksut – Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettut	-			-	-
Muu oma lisävarallisuus	-			-	-
Oma lisävarallisuus yhteensä	-			-	-
Käytettävissä oleva ja hyväksyttävä oma varallisuus					
SCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä	175 506	175 506	-	-	-
MCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä	175 506	175 506	-	-	
SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä	175 506	175 506	-	-	-
MCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä	175 506	175 506	-	-	
SCR	76 362				
MCR	22 708				
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja SCR:n suhdeluku	229,8 %				
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja MCR:n suhdeluku	772,9 %				

Täsmäytyserä, 1 000 euroa	
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	175 506
Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)	-
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	-
Muut oman perusvarallisuuden erät	23 225
Vastaavuuskorjauskantoja ja erillään pidettäviä rahastoja koskevat sidotun oman pääoman erien oikaisut	-
Täsmäytyserä	152 281
Odotettavissa olevat voitot	
Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Henkivakuutus	70 380
Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Vahinkovakuutus	5 694
Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) yhteensä	76 074

Liite 6, Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) – Standardikaavaa käyttävät yritykset 31.12.2018 (S.25.01.21)

1 000 euroa	Brutto-SCR
Markkinariski	56 625
Vastapuoliriski	816
Henkivakuutusriski	53 364
Sairausvakuutusriski	15 304
Vahinkovakuutusriski	-
Hajautus	-32 875
Aineettomien hyödykkeiden riski	-
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	93 234
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta, 1 000 euroa	
Operatiivinen riski	3 055
Vakuustekniseen vastuuvelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	-1 105
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	-18 823
Direktiivin 2003/41/EY 4 artiklan mukaisesti harjoitettavan liiketoiminnan pääomavaatimus	-
Vakavaraisuuspääomavaatimus, ilman pääomavaatimuksen korotusta	76 362
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset	-
SCR	76 362
Muut tiedot SCR:stä	
Duraatiopohjaista osakeriskiä koskevan alariskiosion pääomavaatimus	-
Jäljellä olevaa osaa koskevien nimellisten SCR:ien kokonaismäärä	-
Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä	-
Vastaavuuskorjauskantojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä	-
Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien yhdistämisestä johtuvat hajautusvaikutukset 304 artiklaa varten	-

Liite 7, Vähimmäispääomavaatimus – Sekä henkivakuutus- että vahinkovakuutustoiminta 31.12.2018 (S.28.02.01)

1 000 euroa	Vahinkovakuutus-toiminta MCR(L,NL) Tulos		Henkivakuutus-toiminta MCR(L,L) Tulos	
Henkivakuutus- ja henkijälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa		653		22 141
	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutusosimusten/erillisyhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutusosimusten/erillisyhtiöiden osuudella) kokonaisriskisumma	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutusosimusten/erillisyhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutusosimusten/erillisyhtiöiden osuudella) kokonaisriskisumma
1 000 euroa				
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Taatut etuudet	-		407 326	
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuudet	-		7 183	
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet	-		711 516	
Muut henki(jälleenvakuutus- ja sairaus(jälleenvakuutus)velvoitteet	4 094		-	
Kaikkien henki(jälleenvakuutus)velvoitteiden kokonaisriskisumma		810 323		3 517 802
Kokonais-MCR:n laskenta, 1 000 euroa				Arvo
Lineaarinen MCR				22 708
SCR				76 362
MCR:n enimmäistaso				34 363
MCR:n vähimmäistaso				19 090
Yhdistetty MCR				22 708
MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso				3 700
Vähimmäispääomavaatimus				22 708
Henki- ja vahinkovakuutustoiminnan nimellisen MCR:n laskenta, 1 000 euroa		Vahinkovakuutus-toiminta	Henkivakuutus-toiminta	
Nimellinen lineaarinen MCR		653	22 141	
Nimellinen SCR, ilman korotusta (vuotuinen tai viimeisin laskenta)		2 188	74 174	
Nimellisen MCR:n enimmäistaso		985	33 378	
Nimellisen MCR:n vähimmäistaso		547	18 543	
Nimellinen yhdistetty MCR		653	22 141	
Nimellisen MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso		2 500	3 700	
Nimellinen MCR		2 500	22 141	

Yhteystiedot

Aktia Henkivakuutus Oy
PL 800, 20101 Turku
(Lemminkäisenkatu 14 A)
Puh. 010 247 8300

Konserni- ja sijoittajasivusto: www.aktia.com
Verkkopalvelut: www.aktia.fi
Yhteys: henki@aktia.fi
Sähköposti: etunimi.sukunimi@aktia.fi
Y-tunnus: 0937006-7

Aktia