

Til: Finansdepartementet
Kopi: Finanstilsynet

Dato: 03.03.2026

Anmodning om initiativ til likeverdig kalibrering av rentestress i Solvens II

Finans Norge viser til vårt notat av 28. mai 2025 om behovet for en alternativ kalibrering av rentestressene for NOK under Solvens II, sendt til Finansdepartementet med kopi til Finanstilsynet.

Finans Norge vil innledningsvis understreke at henvendelsen i denne saken ikke er motivert av et ønske om særregulering av norsk forsikringsnæring, men av et behov for å sikre likeverdig og korrekt anvendelse av Solvens II-regelverket på tvers av markeder. Vår anmodning gjelder en kalibrering av kapitalkravet for renterisiko som etter vårt syn ikke gir et riktig bilde av risikoen i norske renter, og som dermed innebærer at norske forsikringsselskaper ikke behandles på linje med sine europeiske konkurrenter.

Solvens II er et fullharmonisert regelverk, og Finans Norge legger stor vekt på at norske foretak skal være underlagt de samme prinsippene og kravene som foretak i EU. Når vi likevel ber om at norske myndigheter tar initiativ overfor EU-institusjonene i denne saken, er det fordi den gjeldende kalibreringen bygger på forutsetninger som i stor grad reflekterer pengepolitiske og markedsmessige forhold i euroområdet, og som ikke er representative for norske forhold. Resultatet er etter vår vurdering en systematisk skjevhet som gir et strengere kapitalkrav for norske forsikringsselskaper enn det som følger av en korrekt risikovurdering.

I en tid der norsk finansnæring i økende grad er integrert i det europeiske markedet, og der rammevilkår og konkurranseevne er avgjørende for næringens evne til å bidra til verdiskaping og langsiktige investeringer, er det viktig at Norge også engasjerer seg konstruktivt i EU-samarbeidet når det oppstår utilsiktede virkninger av regelverket. Vår henvendelse må ses i dette lyset: som et bidrag til å sikre at Solvens II fungerer etter sin hensikt, også for markeder med andre strukturelle og pengepolitiske kjennetegn enn euroområdet.

I notatet av 28. mai pekte vi på at kalibreringen av rentestress i EU-kommisjonens forslag til endringer i de delegerte rettsaktene til Solvens II-direktivet (forordning 2015/35) er basert på datagrunnlag fra euroområdet, hvor negativ styringsrente og omfattende kvantitative lettelser har vært sentrale pengepolitiske virkemidler. Dette skiller seg vesentlig fra norske forhold, ettersom Norges Bank ikke har tatt i bruk slike virkemidler. Som følge av dette er rentedynamikken i NOK systematisk annerledes enn i EUR, og den gjeldende kalibreringen av nedadgående rentestress blir dermed for streng for norske forhold. På denne bakgrunn presenterte vi en alternativ kalibrering av rentestresset for NOK og oppfordret Finansdepartementet til å bringe dette inn i EU-kommisjonens arbeid. I høringen om

forslagene til delegerte rettsakter fikk våre synspunkter støtte fra en samlet europeisk forsikringsnæring gjennom Insurance Europe¹.

Forslaget til endringer i forordning 2015/35 ble vedtatt av EU-kommisjonen 29. oktober 2025, uten at det ble gjort endringer i kalibreringen av rentestress for NOK. Ettersom slike rettsakter først trer i kraft i Norge når de innlemmes i EØS-avtalen gjennom et vedtak i EØS-komiteen, har norske myndigheter likevel en reell mulighet til å ivareta behovet for en tilpasning som sikrer likeverdige rammevilkår.

En tilpasning for å likestille rammevilkårene kan innarbeides i EØS-komiteens beslutning ved innlemmelsen av den relevante endringsforordningen. Dette er en etablert mekanisme i EØS-retten og gjør det mulig ta hensyn til nasjonale særegenheter slik at sluttresultatet blir et materielt harmonisert EU-regelverk.

Det finnes en tydelig presedens for at norske myndigheter tar direkte kontakt med EU-kommisjonen når Solvens II-regelverket ikke i tilstrekkelig grad tar høyde for norske særtrekk. I Finansdepartementets brev «*Solvens II: Behandling av engasjementer med kommuner mv.*» av 19. oktober 2015 fremgår det at daværende finansminister Siv Jensen allerede 29. august 2014 sendte et brev til kommissær Michel Barnier, der Norge ba om en tilpasset løsning for behandlingen av kommunale engasjementer, basert på forhold i det norske markedet. Brevet dannet et viktig grunnlag for departementets videre arbeid med å etablere en mellomløsning, og viser at direkte kontakt med Kommisjonen er et egnet virkemiddel også i saker som gjelder delegerte rettsakter.

Kalibreringen av rentestresset i Solvens II ligger i samme type regelverk (delegerte rettsakter), og situasjonen er parallell: Det foreligger klare, dokumenterte forskjeller mellom norske og europeiske markedsforhold, som gjør at en harmonisert EU-kalibrering gir misvisende utslag for Norge.

Finans Norge vil på denne bakgrunn anmode Finansdepartementet om å:

- Ta initiativ til en formell dialog med EU-kommisjonen (DG FISMA) og EIOPA, der Norge redegjør for hvorfor norske markedsforhold tilsier behov for en egen NOK-kalibrering av renterisiko.
- Fremheve behovet for at Norge kan benytte en valutaspesifikk kalibrering, basert på empirisk dokumenterte rentebevegelser og fraværet av virkemidler som negativ styringsrente og kvantitative lettelser.
- Arbeide for at EØS-komiteen innarbeider en tilpasningstekst ved innlemmelsen av den reviderte delegerte rettsakten, slik at NOK-spesifikk kalibrering kan benyttes i Solvens II-regelverket.

Finans Norge står til disposisjon for å bidra med ytterligere analyser, datagrunnlag og vurderinger som kan støtte departementets arbeid overfor EU-kommisjonen og i EØS-prosessen.

¹ Jf. punkt 12 i Insurance Europes høringssvar av 5. september 2025:
<https://www.insuranceeurope.eu/mediaitem/6b454a80-403b-4433-aa03-8bcb2a29ff15/Response+to+EC+Solvency+II+Better+Regulation+consultation.pdf?inline=1>

Med vennlig hilsen
Finans Norge

Martin Carlén
Fagdirektør, forsikring og pensjon

Dette dokumentet er elektronisk godkjent og inneholder derfor ingen signatur