

■ICS に関する協会意見

NO	質問	意見（和文）	意見（英文）
1	Do you have comments regarding the general guiding principles of the ICS?	<ul style="list-style-type: none">・ 完全ルックスルーできない場合の取扱いについて、バーゼルⅢのフレームワークに準拠することが規定されている。・ こうした中間的な取扱いを認めることは合理的であると考える一方、銀行規制におけるリスク計測の枠組みが保険と異なる状況で、各社の解釈・判断でバーゼルⅢのフレームワークに準拠することは簡単ではない。・ バーゼルⅢのフレームワークを適用するにあたっての例示を示すなど実務的な配慮をお願いしたい。	<ul style="list-style-type: none">・ The consultation document (CD) states that when a full look-through is not possible, a partial look-through may be applied, along the lines provided by the Basel III framework.・ While the LIAJ considers such intermediate application as reasonable, it would not be easy to apply the partial look-through in line with the Basel III framework based on each insurer's interpretation and discretion, as the framework for risk measurement differs between banking and insurance sectors.・ The LIAJ would like to ask the IAIS to give practical consideration for applying the Basel III framework by providing examples of such cases.
	ICS の一般指導原則について、コメントはありますか。		
2	Do you have comments regarding the perimeter of the ICS calculation?	—	<ul style="list-style-type: none">・ N/A
	ICS 計算の連結範囲について、コメントはありますか		
3	Do you have comments on the introduction of a term structure of credit spreads for discounting?	<ul style="list-style-type: none">・ 期間構造の導入は、ICS 計算の精緻化に繋がると考えられることから支持する一方、割引率におけるスプレッド水準が ESR に与える影響が大きいことを踏まえると、カリブレーション方法に関する検討も重要事項であると認識している。・ 日本の BBB 社債（RC4）について、2023/3/31 時点の期間構造と 2022/12/31 時点の期間構造で大きな乖離が生じている。高々 3 か月でこれほどのスプレッド変動起きる事はカリブレーションが効果的に機能していない可能性を示唆しており、カリブレーション手法の公表等により、業界との意見交換を通じて、段階的な調整を実施していくことが望ましいと考える。	<ul style="list-style-type: none">・ The LIAJ supports the introduction of the term structure as it would contribute to refining the ICS calculation. However, as the spread level of the discount rate significantly affects the economic solvency ratio of insurers, considering the calibration method would also be important.・ In fact, as for Japanese corporate bonds with a credit rating of BBB (ICS RC 4), there is a large gap between the yield curves for the end of March 2023 and the end of December 2022. This level of volatility in a short time as three months indicates the possibility of an ineffective calibration, so proper adjustment should be made gradually through the disclosure of calibration methods and continued discussion with the industry.
	割引率のための信用スプレッドの期間構造の導入について、コメントはありますか。		
4	Do you have comments on the revised eligibility criteria for the Middle Bucket?	<ul style="list-style-type: none">・ 日本で販売されるユニバーサル保険やアカウント型保険は、将来保険料を固定してはいないものの、一定程度高い精度でキャッシュフローを予測できること、内在するリスクが将来顕在化したとしても保険会社が保険料を調整する裁量を有しているものもあること等から、ミドルバケットの適用要件 e の緩和を支持する。	<ul style="list-style-type: none">・ Although universal insurance and account-type insurance products available in Japan do not fix future premiums, the LIAJ supports the easing of the criterion L2-69. e) for the Middle Bucket, as these products can predict cash-flows with a higher degree of accuracy. Furthermore, these products also allow insurers to adjust insurance premiums at their discretion when the underlying risks manifest.
	ミドルバケットの改定された適格基準について、コメントはありますか。		

5	<p>Do you have comments on the introduction of a modulation factor?</p> <hr/> <p>調整係数の導入について、コメントはありますか。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ・ 今般提示された調整係数 ω の算式は、保険負債とクレジット資産のスプレッド感応度の残高調整が反映された点において昨年度から改善が図れているものの、例えば市場環境の悪化時においても適切な算式となっているか等の検証が必要である。 ・ また、ユーロ圏の様にスワップ金利をリスクフリー金利とする法域では、調整係数 ω を含めたスプレッド計算に国債を反映できる一方、NDSR においては国債全般が対象外となっており、取扱いが不整合となっている。例えば調整係数 ω を含めたスプレッド計算の対象資産と見做すものは NDSR 計測に含めるなど、整合性を考慮するべきではないか。 	<ul style="list-style-type: none"> ・ While the proposed formula for computing the modulation factor ω reflects the adjustment of balances using spread sensitivity of the insurance liability and credit asset and has been refined from the 2022 ICS Technical Specifications, it still needs to be verified, for example, as to whether the formula would remain applicable in stressed market conditions. ・ Also, for jurisdictions such as the Euro zone where swap rate is the risk-free rate, government bonds are treated inconsistently between the calculation of the spread and NDSR. While government bonds can be reflected in the calculation of the spread including the modulation factor ω, government bonds as a whole are excluded from the calculation of the NDSR. Consideration should be given on consistency between these calculations by including the NDSR calculation in every asset that is subject to the calculation of the spread.
6	<p>Do you have other comments regarding the Market-Adjusted Valuation?</p> <hr/> <p>市場調整後評価額について、他にコメントはありますか。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ・ 保険負債割引率には、保険会社の資産運用実態を適切に反映して頂きたい。特に、日本の状況を踏まえれば、株式投資に関する評価が重要であり、株式プレミアムの反映をお願いしたい。 <ul style="list-style-type: none"> － 日本において終身保険が発売されたのは 1981 年であるが、超長期金利資産が限られるなかで株式・不動産に投資し、長期保険負債をサポートするための運用収益を確保してきた。 － 日本の債券市場は海外対比市場規模が小さく、信用スプレッドの確保が難しい状況であり、株式投資に高い資本コストが要求される場合、複雑なヘッジ機能付の外国債券投資が増加する可能性がある。 ・ MOCE について、欧州や日本は資本コスト法を採用することとしており、ICS のパーセンタイル法と相違した手法となっている。ICS と各法域で計測手法が相違することは、IAIGs の管理手法に不整合が拡大することを懸念すると共に、リスク管理の高度化を阻害する可能性がある点に留意が必要である。 	<ul style="list-style-type: none"> ・ The LIAJ would like to ask the IAIS to reflect the asset management reality of insurers appropriately for the insurance liabilities discount rate. In particular, reflecting the equity risk premium would be appreciated, as the valuation in relation to equity investment would be important for Japan. <ul style="list-style-type: none"> － Since the launch of whole-life insurance in Japan in 1981, Japanese insurers have ensured investment return to support long-term insurance liabilities by investing in equity and real estate, in spite of the limited options for ultra-long-term assets. － The size of the bond market in Japan is relatively small compared to other jurisdictions and it would be difficult to secure the credit spread for bonds. Investment in foreign bonds with complex hedging may therefore increase if equity investment requires higher cost of capital. ・ Additionally, the calculation of MOCE in the ICS, where the percentile method is adopted, differs from that of Europe and Japan where the cost of capital method would be used. The difference in calculation methods between the ICS and local regulations could also lead to causing greater inconsistency in managing the IAIGs and preventing the enhancement of risk management.

7	Do you have comments on the changes regarding eligibility criteria for Tier 1 Limited and Tier 2 financial instruments? Please explain your response based on actual terms and conditions of instruments commonly issued by insurers.	-	・ N/A
	制限付 Tier 1 および Tier 2 金融商品の適格基準の変更に関するコメントはありますか。 保険会社が一般的に発行している実際の約款に基づき説明してください。		
8	Do you have comments on the introduction of a limit on non-controlling interests, such as the one specified in section 6.4.4?	-	・ N/A
	6.4.4 項に規定されているような、非支配持分制限の導入について、コメントはありますか。		
9	Do you have other comments regarding capital resources?	<ul style="list-style-type: none"> 相互会社の適格資本に関し、基金については償還期限に係る Tier1 算入要件が 10 年以上となり、構成制限も見直されるなど、会社形態を踏まえた対応を支持する。一方、日本の法令上では、「基金」は償還後に同額の「基金償却積立金」を積み立てることが義務付けられており、株式会社における「資本金」と同程度の資本性をもつと評価されている。「基金」に関するティアリングについては、各法域の監督会計と不整合を生むことを避けるべきであり、発行市場における統一的な評価のためにも、「ティアリングに関する基本的な事項を定めつつ、各法域によるティアリング設定を重視」する旨、規定してはどうか。 割引率について、ICS 比率の変動要因分析や内部モデルとの差異比較等の観点から、一般バケットとミドルバケットに適用されるスプレッド（格付別）の設定根拠の開示を求める。例えば、各通貨のスプレッドのデータソースは、IAIG が標準モデルの独自の測定システムを構築する際に役立つと考えられるため、仕様書で開示されるべきである。 	<ul style="list-style-type: none"> The LIAJ appreciates the introduction of the qualifying criteria based on the type of business structure, i.e. the requirement for an instrument to have the initial maturity of at least ten years to be qualified as Tier 1 capital resource as well as the different capital composition limits, both applicable to a mutual IAIG. On the other hand, the ICS tiering categorises kikin in a way that is not in line with the reality in Japan. Insurers with “kikin” are mandated by Japanese law to reserve additional “redemption related kikin” equivalent to the amount of redemption, and kikin for mutual companies are considered to have the capital characteristics comparable to the capital of holding companies. This inconsistency with supervisory accounting regarding tiering of kikin by local jurisdictions should be avoided. In order to ensure consistent valuation across markets, the LIAJ suggests a provision that “sets out the basic tiering direction and focuses on the setting of tiering by local jurisdictions.” Furthermore, in the context of factor analyses for volatility in the ICS ratio and difference comparison with an internal model, the LIAJ would like to ask the IAIS to disclose the rationale for the spreads applied to the General Bucket and the Middle Bucket by ICS rating categories. The data sources for the spreads for each currency, for example, should be disclosed in the ICS Technical Specification, as it would help the IAIG establish its own measurement method for the standard model.
	資本リソースに関して、他にコメントはありますか。		
10	Do you have comments regarding the ICS risks and calculation methods?	<ul style="list-style-type: none"> ICS 比率の変動要因分析や内部モデルとの差異比較、リスク係数の設定水準の妥当性検証等の観点から、標準モデルの計算に使用される全てのリスク係数やリスクシナリオ・相関係数等について、これらのカリブレーション手法の詳細を開示いただきたい。 	<ul style="list-style-type: none"> In the context of factor analyses for volatility in the ICS ratio, difference comparison with an internal model and risk factor validation, calibration method details used for calculation of the standard model, including all risk factors, risk scenarios and correlations, should be disclosed.
	ICS のリスクと計算方法について、コメントはありますか。		

11	Do you have comments regarding the grouping of policies for life insurance risks?	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	生命保険リスクに係る、保険契約のグループ化に関して、コメントはありますか。		
12	Do you have comments regarding the calculation of the Life risk charges?	<ul style="list-style-type: none"> 過去トレンドを参照した通常の解約リスクは法域別に設定される一方、大量解約リスクの仕様は法域で一律となっている。日本の生命保険会社に対して過度に保守的な水準となっている可能性があることから、基準最終化以降も、カリブレーション手法の公表等により、法域ごとの適正な係数の設定に向けて、段階的な調整を実施していくことが望ましい。 <ul style="list-style-type: none"> 大量解約リスクは、ALM を推進していたとしても保険負債のみの金利感応度に影響を受けることから、金利上昇局面において ESR 水準を押し下げる大きな要因となる。保険会社が市場の金利変動について ALM 等を用いたリスク管理を高度化している中、ESR における大量解約リスク抑制のためだけに再保険を活用する等、リスク管理高度化の阻害になりかねない。 また、大量解約リスクは他の保険引受リスクと異なり、即座に保有契約の消滅を想定するものであることから、所要資本計算において保有契約の消滅による MOCE の減少の影響（例えば、簡便的に MOCE が 3 割減少するなど）を反映する事が可能である。従って所要資本における大量解約リスクの計算において、保有契約の消滅に伴う MOCE の減少を考慮すべきである。 	<ul style="list-style-type: none"> While the risk charges for ordinary lapse risks are calculated applying the historical trend component by each region, the mass lapse risk related specification is determined in the same for all regions. As this may lead to the level of mass lapse risks being overly conservative for life insurers in Japan, stress factors should preferably continue to be adjusted gradually even after the ICS finalisation through disclosing the calibration methods so that they are appropriate for each region. <ul style="list-style-type: none"> As mass lapse risks are affected by the interest rate sensitivity of only the insurance liabilities even if insurers are promoting the ALM, it could be a major factor in decreasing the level of economic solvency ratio for insurers when interest rate rises. As mass lapse risks are different from other underwriting risks since underlying contracts extinguish immediately, the effects of MOCE decrease (for example, a 30% decrease) caused by extinguishing underlying contracts is possible to be reflected for calculating capital requirement. MOCE decrease associated with extinguishing contracts should thus be considered when calculating mass lapse risks related to capital requirement.
	生命保険リスクに関する計算に関して、コメントはありますか。		
13	Do you have comments regarding the calculation of the Non-life risk charges?	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	損害保険リスクに関する計算に関して、コメントはありますか。		
14	Do you have comments regarding the calculation of the Catastrophe risk charges?	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	巨大災害リスクに関する計算に関して、コメントはありますか		

15	Do you have comments regarding the list of market risks considered in the ICS, the general principles to calculate them and the way to aggregate them?	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	ICS で考慮されている市場リスクのリスト、それらを計算する一般原則、およびそれらを集計する方法に関して、コメントはありますか。		
16	Do you have comments regarding the Interest Rate risk?	<ul style="list-style-type: none"> 「内部管理」と「標準モデル」で、保険負債割引率の LOT・UFR 等が異なることが原因で、保険会社の ALM 高度化の阻害とならぬ様、各法域の市場環境に照らした定期的な検証が必要である。 また、投資可能年限を超える部分の保険負債割引率に一時的なショックを反映することは、全残存期間に亘り影響を及ぼしてしまうため慎重になるべきであり、例えば UFR 下落ショック水準等、テール部分のショックについては、UFR がマクロ経済的な長期均衡金利を前提であることも踏まえ、安定化方向の調整を加えることが考えられる。 No.10 に記載のとおりカリブレーション手法の詳細の開示を要求する。 	<ul style="list-style-type: none"> The Interest Rate risk charge calculation should be validated regularly so that it does not prevent the ALM enhancement of insurers caused by the difference in LOT and UFR applied to the discount rate calculation of insurance liabilities for internal and standard models. Also, implementing a method in which temporary shocks are reflected in the discount rate for liabilities beyond the investable term should be considered carefully as shocks would have an effect on the entire remaining period of liabilities. Alternatively, adjustment could be made for stabilisation to shocks from tail events such as the fall of UFR, given that UFR assumes the long-term equilibrium rate in terms of macroeconomic. Finally, the LIAJ would like to ask the IAIS to disclose the details of the calibration, as stated in our comment for Question 10.
	金利リスクに関して、コメントはありますか。		
17	Do you have comments regarding the Non-Default Spread risk?	<ul style="list-style-type: none"> No.5 と同様 	<ul style="list-style-type: none"> While the proposed formula for computing the modulation factor ω reflects the adjustment of balances using spread sensitivity of the insurance liability and credit asset and has been refined from the 2022 ICS Technical Specifications, it still needs to be verified, for example, as to whether the formula would remain applicable in stressed market conditions. Also, for jurisdictions such as the Euro zone where swap rate is the risk-free rate, government bonds are treated inconsistently between the calculation of the spread and NDSR. While government bonds can be reflected in the calculation of the spread including the modulation factor ω, government bonds as a whole are excluded from the calculation of the NDSR. Consideration should be given on consistency between these calculations by including the NDSR calculation in every asset that is subject to the calculation of the spread.
	デフォルト以外のスプレッド・リスクに関して、コメントはありますか。		

18	Do you have comments on the differentiated treatment for investments in infrastructure equity?	<ul style="list-style-type: none"> 世界的にサステナビリティ投資が社会的要請となっており、保険会社が機関投資家としての役割を果たす観点から、データ収集に基づく適正なリスク係数の設定を支持する。 	<ul style="list-style-type: none"> As society demands sustainable investment globally, the LIAJ supports the appropriate setting of risk factors based on data collection from the perspective of insurers fulfilling the role as institutional investors.
	インフラ・エクイティ投資に対する特別な取扱いについて、コメントはありますか。		
19	Do you have comments on the inclusion of the Equity risk counter-cyclical measure (NAD)?	<ul style="list-style-type: none"> ICS の目的である「金融システムの安定化」に資する措置であり支持する。 	<ul style="list-style-type: none"> The LIAJ supports the proposed inclusion of the Equity risk counter-cyclical measure as it would contribute to financial stability, which is the purpose of the ICS.
	株式リスクに関する、カウンター・シクリカル措置を含めることについて、コメントはありますか。		
20	Do you have comments on the proposed design of the Equity risk counter-cyclical measure?	<ul style="list-style-type: none"> 一部の法域で「カウンター・シクリカル調整」を導入しなかった場合、その法域を起点に「金融システムの安定化」が阻害される可能性がある点に留意が必要である。従って IAIS 主導のもと、各法域に当カウンター・シクリカル措置の導入を働きかけることが重要である。 	<ul style="list-style-type: none"> It would be important for the IAIS to encourage each jurisdiction to implement a counter-cyclical measure because, if some jurisdictions fail to implement such measures, those jurisdictions would be the originating cause of disrupting financial stability.
	株式リスクに関する、カウンター・シクリカル措置の設計案について、コメントはありますか。		
21	Do you have comments on whether the Equity risk counter-cyclical measure should allow for more granular calibrations to reflect geographical market specificities?	<ul style="list-style-type: none"> 対象リスク調整の算式の前提となっていると考えられる先進国市場データと、日本の株式市場データは、異なる動きを示す可能性があり、現行示されている算式では、プロシクリカルな行動を抑制するとの目的を果たせない可能性がある。 各法域における調整となるかもしれないが、日本においては代表的指標（日本では TOPIX 等）に基づくカウンター・シクリカル措置の導入等が望まれる。 	<ul style="list-style-type: none"> Since the proposed formula based on developed market and Japanese equity market data could act differently, it might not be able to fulfil the objective of counteracting procyclical behaviour. While reasonable adjustment may ultimately differ between jurisdictions, the LIAJ expects the implementation of a countercyclical measure based on major indices (e.g. TOPIX in Japan).
	株式リスクに関する、カウンター・シクリカル措置により、地理的な市場の特殊性を反映するための、より詳細な調整を可能にすべきかどうかについて、コメントはありますか。		
22	Do you have other comments regarding Equity risk?	<ul style="list-style-type: none"> 欧州ソルベンシー II では長期保有株式に関しリスク係数が緩和されており、競争上の公平性の観点から、長期保有株式に関するリスク係数の緩和措置の導入が望まれる。 非上場株式で構成されるプライベートエクイティファンドは、ヒストリカルデータに基づく上場株式インデックスよりもむしろ低いボラティリティを示している。また、欧州ソルベンシー II では、欧州域内の非上場株式は上場株式と同じリスク係数が適用されている。これらを踏まえ、先進国市場の非上場株式については上場株式と同じリスク係数とすることが望まれる。 	<ul style="list-style-type: none"> The European Solvency II applies the mitigated risk factors for long-held equities. In the context of ensuring a level playing field, the LIAJ believes that the ICS should also implement the mitigated risk factors for long-held equities. Based on historical data, private equity funds composed of unlisted equities show lower volatility than indices for listed equities. Also, the same risk factors are applied to unlisted equities as those for listed equities in Europe according to the European Solvency II. As such, the LIAJ would like to ask the application of the same risk factors for unlisted equities and listed equities in developed markets.
	株式リスクに関して、他にコメントはありますか。		

23	Do you have comments regarding Real Estate risk?	<ul style="list-style-type: none"> 国や地域の特性を反映した係数および地域間の相関係数を設定することが望ましい。 No.10 に記載のとおりカリブレーション手法の詳細の開示を要求する。 	<ul style="list-style-type: none"> It is desirable to set factors and correlation factors between jurisdictions reflecting jurisdictional characteristics. Also, the LIAJ would like to ask the IAIS to disclose the details of the calibration, as stated in our comment for Question 10.
	不動産リスクに関して、コメントはありますか。		
24	Do you have comments regarding Currency risk?	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	為替リスクに関して、コメントはありますか。		
25	Do you have comments regarding Asset concentration risk?	<ul style="list-style-type: none"> Granularity Adjustment は、ポートフォリオが特定のカウンターパーティーに極端に集中している場合、資産集中リスクの所要資本が過度に大きくなる可能性がある。 特に「グループ内再保険」「銀行預金」「子会社株式」等については、リスク実態に比して過大な所要資本となっている。ついては「株式エクスポージャー」「信用エクスポージャー」について上限を設定してはどうか。 No.10 に記載のとおりカリブレーション手法の詳細の開示を要求する。 	<ul style="list-style-type: none"> The granularity adjustment may lead to an excessive capital requirement for asset concentration risk when the insurer's portfolio is concentrated too much on a specific counterparty. Capital requirements for intragroup reinsurance, bank deposits and subsidiaries are particularly high compared to the risk reality. The LIAJ therefore suggests the IAIS to set a limit on stock and credit exposures. Also, the LIAJ would like to ask the IAIS to disclose the details of the calibration, as stated in our comment for Question 10.
	資産集中リスクに関して、コメントはありますか。		
26	Do you have comments on the differentiated treatment for investments in infrastructure debt?	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	（信用リスクに関して、）インフラ負債への投資に対する特別な取扱いについて、コメントはありますか。		
27	Do you have other comments regarding Credit risk?	<ul style="list-style-type: none"> 担保・保証による信用リスクの軽減措置が織り込まれていることは合理的と考えるが、エクスポージャーの格付けよりも高い格付けの担保・保証でなければリスク削減効果を得られないのは過度に保守的ではないか。 規制の仕様上、格付け A 相当の融資に同年限の格付け A 相当の担保を取る場合、リスクは全く移転されないが、これは融資先が破綻する場合、担保として差し入れた債券も同時に破綻することを想定していることとなる。 再保険については、担保付損害再保険では「ヘアカットアプローチ」が認められておりエクスポージャーの格付けよりも高い格付けの担保・保証でなくても一定のリスク削減効果が得られる。一方で、生命保険の再保険については、保守的な「置き換えアプローチ」が求められているためエクスポージャーの格付けよりも高い格付けの担保・保証でなければリスク削減効果を得られないが、上記の理由により、生命保険の再保険についても、担保付損害再保険と同様にヘアカットアプローチの採用が望ましいと考える。 また、合わせて証券化商品の RC6 区分で係数が 100%である等、過度なリスク事象を想定していると考えられ、カリブレーション手法の公表等により、業界との意見交換を通じて、段階的な調整を実施していくことが望ましいと考える。 商業用モーゲージ・ローン（CML、返済が不動産収入に依存する住宅ローン以外の不動産ローン）に関しては、収集されたデータが範囲と質の双方においてリスクチャージを再考するには不十分であるとのことで、全体のリスクチャージの変更は難しいと理解する。一 	<ul style="list-style-type: none"> While it would be reasonable to take into consideration the mitigation measures for credit risks through collateral and guarantees, the LIAJ finds it overly conservative to recognise risk mitigating effects only when the collateral or the guarantee belongs to a higher rating category than the exposure. The proposed ICS considers that, if an A rated loan is collateralised by a mortgage and is qualified as A with the same duration, the risks would not be transferred at all because it assumes the simultaneous failure of the mortgage in case of the borrower's failure. In terms of reinsurance, the haircut approach is used for collateralised non-life reinsurance exposures and the mitigating effects can be recognised to some extent even when the collateral or the guarantee does not belong to a higher rating category than the exposure. On the other hand, the application of the conservative substitution approach is required for life reinsurance exposures and the risk mitigating effects can be recognised only when the collateral or the guarantee belongs to a higher rating category than the exposure. For the reason set forth above, the LIAJ would like to ask
	信用リスクに関して、他にコメントはありますか。		

		<p>方で、CM1 区分は、LTV 60%未満から LTV79.9%迄と、明らかにリスクが有意に異なると考えられる程度に広範囲に及んでいると考えられることから、CM1 区分の細分化が望ましいと考える。</p> <ul style="list-style-type: none"> No.10 に記載のとおりカリブレーション手法の詳細の開示を要求する。 	<p>the application of the haircut approach for life reinsurance exposures as well as for collateralised non-life reinsurance exposures.</p> <ul style="list-style-type: none"> Additionally, it also assumes extreme risk events (e.g. credit risk stress factor of 100% for securitisations in ICS RC 6.) and djustment should be made gradually through the disclosure of the method and continued discussion with the industry. The LIAJ understands the difficulties in changing risk charges for Commercial Mortgage Loans as a whole due to the data collected being proven insufficient both in scope and quality. Nevertheless, the category CM 1 should be further broken down, as the broad range of LTV (loan-to-value) from less than 60% to 79.9% obviously indicates significant difference in risks within the category. Also, the LIAJ would like to ask the IAIS to disclose the details of the calibration, as stated in our comment for Question 10.
28	<p>Do you have comments regarding Operational risk?</p> <p>オペレーショナル・リスクに関して、コメントはありますか。</p>	<ul style="list-style-type: none"> オペレーショナルリスクの計測については、定量化が困難な側面を持つことから、簡明性や比較可能性を重視した算式であるべきと考えるが、一定の状況下においては過度に保守的な計測結果となる可能性がある。 過度な保守性を排除する観点から、「オペレーショナルリスク以外のリスクの所要資本合計（分散効果反映後）」に対する 20%を上限として設定してはどうか。 No.10 に記載のとおりカリブレーション手法の詳細の開示を要求する。 	<ul style="list-style-type: none"> The calculation of operational risks should be developed focusing on conciseness and comparability because some of its aspects are difficult to quantify. However, in order to avoid being overly conservative, the LIAJ suggests setting the non-operational risk (after diversification) limit to 20% of the total capital requirements. Also, the LIAJ would like to ask the IAIS to disclose the details of the calibration, as stated in our comment for Question 10.
29	<p>Do you have comments regarding the aggregation / diversification of ICS risk charges?</p> <p>ICS リスクの統合/分散に関して、コメントはありますか。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 一般に金利低下と株価下落は正相関だが、金利上昇時に損失が生じるポジションの会社では同時に株価上昇で当該損失が相殺される蓋然性が高い。 保険会社のポジションに関わらず金利と株式のリスクを正相関で統合することは過度に保守的となる場合もあり、NDSR の様にポジションに応じて相関係数を変えるべきではないか。 	<ul style="list-style-type: none"> While the fall in interest rate and drop in stock prices are positively correlated in general, losses caused by the entity's position in rising interest rate are likely to be offset by rising stock prices. It could be overly conservative to apply positive correlation between interest rate and equity risks uniformly regardless of the insurer's position and the correlation factor should depend on the position as with the NDSR.
30	<p>Do you have comments regarding the optionality given to group-wide supervisors to require a calculation based on the Basel III approach for calculating risk charges for non-insurance non-banks financial entities?</p> <p>グループ全体の監督当局が、非保険事業であるノンバンクの金融機関のリスク計算について、バーゼル III の手法に基づく計算を求めることができるというオプションについて、コメントはありますか。</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> N/A

31	Do you have comments regarding the optionality given to group-wide supervisors to require an additional risk charge for non-insurance, non-bank financial entities without a sectoral capital requirement where an operational risk charge would not capture all material risks?	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	グループ全体の監督当局が、オペレーショナル・リスクが全ての重要なリスクを捕捉しない場合に、セクター別の資本要件を設けずに、非保険事業であるノンバンクの金融機関に対して、追加のリスク計算を求めることができるというオプションについて、コメントはありますか。		
32	Do you have other comments regarding non-insurance risk charges?	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	非保険事業リスクに関して、他にコメントはありますか。		
33	Do you have comments regarding the use of a simplified utilisation approach for tax?	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	税の簡素化された利用アプローチの使用に関して、コメントはありますか。		
34	Do you have comments regarding the option given to the supervisor to require a more complex approach for tax?	<ul style="list-style-type: none"> 税効果について一義的には法域ごとの税制を反映した制度とするべきである。一方で各法域の複雑な税制に対する対応をICSで統一的に定めることが困難であるならば、国際法は各法域が遵守すべき最低要件を定めるという前提の下で検討されるべきであると考え、$「80\% \times \text{実効税率} \times \text{所要資本}」$のみという算式が、税制の法域差や課税所得に関する保守性も一定反映していると考え。 一方で$「a+b+c-d」$については、市中協議文書のP121で「Based on feedback and analysis it was determined that these elements added complexity without the benefit of accuracy for most jurisdiction」と記載されており、当該理由のみで法域毎の監督者にオプションを与える取扱は納得的ではなく、また、各法域毎の判断次第では、公平性の観点から課題となる可能性がある。各法域の税制に適した税効果の利用可能上限を設定すべきと考えるのであれば、新たな複雑ではない算式を一律に設定することに向けて引き続き検討を継続すべきである。 	<ul style="list-style-type: none"> While tax effects should primarily be based on tax schemes in each jurisdiction, the LIAJ finds that the proposed simple calculation of the tax effects (i.e. $80\% \times \text{ICS insurance capital requirement} \times \text{an effective tax rate}$) reflects the different tax schemes between jurisdictions and conservativeness regarding taxable income to some extent, given that complicated tax schemes in different jurisdictions cannot be addressed in the ICS in a uniform manner, assuming that international law should be considered to set the minimum requirements to be followed in each jurisdiction. However, the reason behind the option of “a+b+c-d” for a jurisdictional supervisor described on page 121 of the consultation document as “based on feedback and analysis it was determined that these elements added complexity without the benefit of accuracy for most jurisdictions” is not convincing alone and, depending on jurisdictional decisions, could pose a challenge in terms of fair treatment among jurisdictions. If the IAIS believes that a limit to the utilisation of the tax effects that is suitable for the tax scheme in each jurisdiction should be set, the LIAJ expects the continued discussion toward the development of new and less complicated formulae that can be applied uniformly.
	税に関して、より複雑なアプローチを要求するために、監督者に与えられたオプションに関して、コメントはありますか。		
35	Do you have other comments regarding tax?	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	税に関して、他にコメントはありますか。		

36	Do you have comments regarding Other Methods for the calculation of the ICS capital requirement?	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	ICS の所要資本の計算に関するその他の方法について、コメントはありますか。		
37	Do you have comments regarding SOCCA processes?	<ul style="list-style-type: none"> 外部格付がないことを理由に懲罰的な取り扱いがなされるべきではなく、外部格付がない場合の限定的・代替的な取扱として容認されるべきと考える。 但し、監督者が所有し管理された信用評価プロセスについての、格付別デフォルト率等の実績データを開示し、比較可能性を担保すべきである。 	<ul style="list-style-type: none"> The LIAJ believes that, in the absence of an external rating, it should not result in punitive action, as the SOCCA processes should be allowed as an exception and alternative to such absence. However, to ensure comparability, track records related to the SOCCA processes, such as default rates by rating categories, should be disclosed.
	Socca プロセスに関して、コメントはありますか。		
38	Do you have comments on the overall requirements (section 9.4.1)?	<ul style="list-style-type: none"> 既に導入・当局の承認を得ている法域の保険会社グループ以外が、「承認プロセス」および「承認要件」を 2025 年度までに満たすことは、監督および業界双方にとって負担が大きい。 適用する際には十分な期間を確保するとともに、過度な負担とならない実務的配慮を講じるなどの対応により、法域間のイコールフットイングを確保頂きたい。 	<ul style="list-style-type: none"> It would be burdensome for both insurers and the supervisor to follow the process and meet the requirement for approval for the use of an internal model by financial year 2025, unless the insurer is part of an insurance group from a jurisdiction where its use of an internal model is already implemented or approved by the supervisory authority. When implementing the ICS, the LIAJ would like to ask to ensure jurisdictions are on equal footing by providing sufficient preparation periods and giving practical consideration to avoid excessive burdens.
	(内部モデルの) 全体的な要件 (9.4.1 項) について、コメントはありますか。		
39	Do you have comments on the general provisions on the use of an internal model to determine regulatory capital requirements (section 9.4.2)?	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	規制上の所要資本を決定するための内部モデルの使用に関する一般規定 (9.4.2 項) について、コメントはありますか。		
40	Do you have comments on the criteria for internal model approval (section 9.4.3)?	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	内部モデルの承認基準 (9.4.3 項) について、コメントはありますか。		

41	Do you have comments on the additional considerations (section 9.4.4)?	-	・ N/A
	追加の考慮事項 (9.4.4 項) について、コメントはありますか。		
42	Do you have comments on the general provisions on the use of partial internal models (PIM) (section 9.4.5)?	-	・ N/A
	部分内部モデルの使用に関する一般規定 (9.4.5 項) について、コメントはありますか。		
43	Do you have other comments regarding the use of internal models?	-	・ N/A
	内部モデルの使用に関して、他にコメントはありますか。		
44	Do you have additional comments on the ICS?	<ul style="list-style-type: none"> ・ 計算法について、ICSVer2 から多くの点で改善が図られており、前向きに評価している。 ・ 公平な競争条件の確保の観点から各国で ICS が同じ時期に施行されることが重要であり、それを確実とするために IAIS としてピアレビュー (PIR)等により、各国 ICS 準拠状況や法域間差異を明らかにするとともに、ICS 適用後の影響評価を行う枠組みを IAIS にて導入いただきたい。 	<ul style="list-style-type: none"> ・ The LIAJ appreciates the proposed calculation method, which has improved compared to ICS Version 2.0 in many aspects. ・ Furthermore, it would be important for the IAIS to implement it simultaneously across jurisdictions to ensure a level playing field. For the purpose of achieving this, the LIAJ would like to ask the IAIS to disclose each jurisdiction's compliance with the ICS and the difference thereof through the peer review (PIR) process, as well as to introduce a framework for assessing the impact following the implementation of the ICS.
	ICS に関する追加のコメントはありますか。		
45	Do you anticipate any impacts from the implementation of the ICS on the new business strategy of IAIGs? If so, please explain the potential impacts.	<ul style="list-style-type: none"> ・ 日本の生命保険会社は、死亡保障と貯蓄機能を合わせもつ「終身保険」や、長寿社会への備えとしての「伝統的年金」を予定利率保証で提供することにより、消費者に代わり困難なリスクを引き受け、契約者保障を充実させてきた。そしてこれら責務を果たすために、保険商品の長期性を考慮した社会的意義のある資産への超長期投資を行うなど役割を果たしてきている。 ・ 上記の結果、投資可能年限を超えたキャッシュアウトが発生するため、資産側とマッチさせて打ち消すことができない。このようなテール負債に対して過剰なリスクチャージを課すことは、日本の顧客に広く受け入れられている「終身保険」や「伝統的年金」の販売を困難なものとし、将来的な社会保障制度にも影響を与える可能性がある。また、超低金利の長期債マッチング等、ICS 対応のための「デュレーションギャップ」解消に対する過度なインセンティブから、長期的な収益性を著しく低下させることにも繋がりがかねない。 	<ul style="list-style-type: none"> ・ Life insurers in Japan have taken on the challenging risks on behalf of consumers and provided coverage by issuing products such as whole-life insurance which has both life coverage and savings functions, as well as traditional pensions which provide a longevity society with a guaranteed interest rate. They then fulfil these obligations by making ultra-long-term investments in assets with social significance, considering the long-term nature of insurance products. ・ As a result, cash outflow occurs beyond the investable term and hence cannot be offset through matching of assets. Imposing excessive risk charges on such tail liabilities may cause difficulties in distributing whole-life insurance and traditional pensions, the commonly accepted types of insurance products in Japan, and affect social protection schemes in the future. Moreover, excessive incentive to eliminate the duration gap to address the ICS may significantly decrease the long-term profitability by, for example, matching long-term liabilities with an ultra-low interest rate.
	ICS の実施が IAIG の新事業戦略に与える影響を予想していますか。もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。		
46	Do you anticipate any impacts from the implementation of the ICS on the pricing of products of IAIGs and/or across the insurance industry? If so, please explain the potential impacts.	<ul style="list-style-type: none"> ・ 欧州において、「伝統的年金」から「ユニットリンク」などの商品にシフトした事例を踏まえると、日本においても同様に「伝統的年金」などの長期資産形成商品の販売が難しくなる可能性がある。 	<ul style="list-style-type: none"> ・ In light of the past shift from traditional pensions to unit-linked insurance in Europe, distributing products focusing on building long-term assets such as traditional pensions may become difficult in Japan.

	ICS の実施が、IAIG、および/または、保険業界全体の商品の価格設定に与える影響を予想していますか？ もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。	<ul style="list-style-type: none"> 市場環境が悪化し ESR が大幅に低下した場合には、リスクコントロールの観点から、ESR の上昇に寄与する保障性商品を中心とした販売へ移行し、リスク量が大きい長期の資産形成商品の販売を抑制する可能性がある。 	<ul style="list-style-type: none"> If the market is under stress and the ESR decreases significantly, life insurers sales policy may focus more on protection-type insurance which contributes to raising the ESR, and less on products that build long-term assets which assume greater risks.
47	<p>Do you anticipate any impacts from the implementation of the ICS on the range of product features available in the market (for example investment guarantees? If so, please explain the potential impacts.</p> <p>ICS の実施によって、市場で利用可能な商品機能の範囲（例えば、投資保証）に影響があると予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な影響について説明してください。</p>	<ul style="list-style-type: none"> No.46 と同様 	<ul style="list-style-type: none"> In light of the past shift from traditional pensions to unit-linked insurance in Europe, distributing products focusing on building long-term assets such as traditional pensions may become difficult in Japan. If the market is under stress and the ESR decreases significantly, life insurers sales policy may focus more on protection-type insurance which contributes to raising the ESR, and less on products that build long-term assets which assume greater risks.
48	<p>Do you anticipate any impacts from the implementation of the ICS on the duration of products written (eg offering products with shorter-term guarantees)? If so, please describe the products that might be affected and the potential impacts.</p> <p>ICS の実施により、引受商品の存続期間（例:短期保証付商品の提供）に影響があると予想していますか。 もしそうであれば、影響を受ける可能性のある商品と、潜在的な影響について説明してください。</p>	<ul style="list-style-type: none"> No.46 と同様 	<ul style="list-style-type: none"> In light of the past shift from traditional pensions to unit-linked insurance in Europe, distributing products focusing on building long-term assets such as traditional pensions may become difficult in Japan. If the market is under stress and the ESR decreases significantly, life insurers sales policy may focus more on protection-type insurance which contributes to raising the ESR, and less on products that build long-term assets which assume greater risks.
49	<p>Do you anticipate the implementation of the ICS resulting in an IAIG's withdrawal from writing specific types of products? If so, please describe the products that might be affected and the potential impacts.</p> <p>ICS の実施により、IAIG が特定の種類の商品の引受から撤退することを予想していますか。 もしそうであれば、影響を受ける可能性のある商品と、潜在的な影響について説明してください。</p>	<ul style="list-style-type: none"> No.46 と同様 	<ul style="list-style-type: none"> In light of the past shift from traditional pensions to unit-linked insurance in Europe, distributing products focusing on building long-term assets such as traditional pensions may become difficult in Japan. If the market is under stress and the ESR decreases significantly, life insurers sales policy may focus more on protection-type insurance which contributes to raising the ESR, and less on products that build long-term assets which assume greater risks.
50	<p>Do you anticipate the implementation of the ICS requiring changes to risk appetite of IAIGs? If so, please explain the potential impacts.</p> <p>ICS の実施により、IAIG のリスク選好の変更が必要となると予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ESR が監督指標となることで「リスク選好」の変更を検討する保険会社が増加すると予想する。その具体的影響を現時点で予想することは困難であり、PIR 等によって把握していくことが重要と考える。 	<ul style="list-style-type: none"> The LIAJ anticipates that more insurers would consider changing their risk appetite following the introduction of the ESR as a supervisory indicator. The specific effects from these changes are difficult to anticipate at this stage but more importantly, it should be recognised through measures such as the PIR.
51	Do you anticipate any circumstances in which the implementation of the ICS might create or help resolve protection gaps (eg due to changes in product availability)? If so, please explain the potential impacts.	<ul style="list-style-type: none"> 「伝統的年金保険」や「終身保険」などの長期予定利率保証の資産形成商品を代替する市場参加者は現時点で見受けられない。過度に保守的な基準の導入がなされた場合、社会保障制度の動向次第では、老後生活資金の確保等の面でプロテクションギャップが生じる可能性がある。 	<ul style="list-style-type: none"> There are no other market participants other than insurers that provide traditional pension insurance or whole-life insurance at this stage. If the implemented standard is overly conservative, protection gaps may occur in

	ICS の実施により、プロテクションギャップが生じたり、その解決に役立つ可能性のある状況を予想していますか（例:商品の保障可能範囲の変化による）。 もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。		terms of securing savings for retirement, depending on the developments related to the social security system.
52	Do you anticipate that any reduction in product availability from IAIGs could be filled by other market participants? If so, please explain the potential impacts. IAIG による商品の保障可能範囲の低下は、他の市場参加者によって埋められると予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。	・ No.51 と同様	・ There are no other market participants other than insurers that provide traditional pension insurance or whole-life insurance at this stage. If the implemented standard is overly conservative, protection gaps may occur in terms of securing savings for retirement, depending on the developments related to the social security system.
53	Do you anticipate any opportunities for an increase in the range of products available in the insurance market as a result of the implementation of the ICS? If so, please explain the potential opportunities. ICS の実施の結果として、保険市場で保障可能な商品の範囲が増加する機会があると予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な機会について説明してください。	－	・ N/A
54	Do you anticipate any impacts from the implementation of the ICS on the long-term strategy of IAIGs? If so, please explain the potential impacts. ICS の実施が、IAIG の長期戦略に与える影響を予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。	<ul style="list-style-type: none"> 保険負債割引率に株式の期待リターンが反映されず、株式リスク係数のみが認識されることから、株式保有に高い資本賦課が課されている状況にある。また、長期の保険負債対応として保有される長期デュレーション株式に対するリスク係数は過大であり、欧州ソルベンシー II ではリスク係数が削減されていることから、欧州および欧州外の保険会社で、競争条件の公平性が保たれていない。 上記を理由に、特に資本効率が求められる状況等において、IAIGs の株式投資占率が低下し、株式市場にネガティブな影響を与える可能性がある。 	<ul style="list-style-type: none"> As the discount rate applied to insurance liabilities do not reflect expected returns on equities but only equity risk factors, capital requirements imposed on underlying equities are high. Moreover, a level playing field is not ensured between insurers in and outside Europe since the risk factors for equities with a long duration which would be held to match long-term insurance liabilities are excessively high in the ICS compared to the reduced factors in the European Solvency II. Consequently, the share of equity investment by IAIGs may decrease in cases where capital efficiency is required, and may result in a negative effect on the equity market.
55	Do you anticipate that the implementation of the ICS could lead to a change in the risk sensitivity of the solvency position of IAIGs? If so, please explain the potential impacts. ICS の実施が、IAIG のソルベンシー・ポジションにおけるリスク感応度の変化につながると予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な影響について説明してください。	・ ESR が監督指標となっていない法域においては、ICS の実施によって、リスク選好の変更を検討する保険会社が増加し、感応度も変化すると予想する。その具体的影響は現時点で予想することは困難であり、PIR 等によって把握していくことが重要と考える。	・ The LIAJ anticipates that more insurers would consider changing their risk appetite following the introduction of the ESR as a supervisory indicator. The specific effects from these changes are difficult to anticipate at this stage but more importantly, it should be recognised through measures such as the PIR.

56	<p>Do you anticipate that the implementation of the ICS could lead to a change in the profitability of an IAIG's business units or insurance entities focusing on a specific product type or market segment? If so, please describe the products or market segments potentially affected.</p> <p>ICS の実施が、特定の商品種類または市場セグメントに焦点を当てた、IAIG の事業部門または保険会社の収益性の変化につながると予想していますか。</p> <p>もしそうであれば、影響を受ける可能性のある、商品または市場セグメントについて説明してください。</p>	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
57	<p>Do you anticipate any circumstances in which IAIGs will need to raise additional capital (beyond those currently anticipated) as a result of the implementation of the ICS? If so, please explain the potential impacts.</p> <p>ICS の実施の結果として、IAIG が追加資本（現在予想されているものを超える）を調達する必要がある状況を予想していますか。</p> <p>もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 金利低下による再投資利回りの低下は、保有資産が満期を迎えるタイミングで徐々に実現する。よって、生命保険会社は内部留保の蓄積や必要に応じて商品戦略や運用戦略を変更することで、将来の危機を回避することが可能である。 一方、経済価値指標のみを判断基準に用いた場合、将来的には十分に回避可能な危機であるに関わらず、追加資本を調達する可能性がある。 	<ul style="list-style-type: none"> When the interest rate declines, reinvestment returns decrease gradually as the underlying assets reach maturity. Life insurers are therefore able to avoid future crises by accumulating retained earnings or changing product and investment strategies as necessary. Nevertheless, if the economic value-based indicators are applied as the sole criteria, IAIGs may raise additional capital even though future crises are fairly avoidable.
58	<p>Do you have any concerns over the ability of IAIGs to raise capital or issue debt in the future as a result of the implementation of the ICS? If so, please explain the potential impacts.</p> <p>ICS の実施の結果として、IAIG が将来資本を調達したり、負債を発行したりする能力について懸念はありますか。</p> <p>もしそうであれば、潜在的な影響について説明してください。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 上記とは逆に（特に金利上昇局面等においては、）保険金支払能力に不安のある会社についても、遠い将来の収益によりマージンを見込むケースがあることから、経済価値指標のみを判断基準に用いた場合、不健全な状態を覆い隠し、市場から不適切な評価を受ける可能性がある。 	<ul style="list-style-type: none"> In contrast to the situation described in our comment for Question 57, insurers with lower solvency may expect distant future returns, setting it aside as a margin. In such cases, the application of the economic value-based indicators as the sole criteria may lead to inappropriate valuation by the market for such insurers, as their financial condition could be unsound and concealed.
59	<p>Do you anticipate any circumstances in which IAIGs might change their risk management strategy as a result of the implementation of the ICS? If so, please explain the potential impacts.</p> <p>ICS の実施の結果として、IAIG がリスク管理戦略を変更する可能性のある状況を予想していますか。</p> <p>もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ESR が監督指標となっていない法域においては、ICS の実施によって、リスク選好の変更を検討する保険会社が増加し、感応度も変化すると予想する。その具体的影響は現時点で予想することは困難であり、PIR 等によって把握していくことが重要と考える。 	<ul style="list-style-type: none"> The LIAJ anticipates that more insurers would consider changing their risk appetite following the introduction of the ESR as a supervisory indicator. The specific effects from these changes are difficult to anticipate at this stage but more importantly, it should be recognised through measures such as the PIR.

60	Do you anticipate any circumstances in which IAIGs might change their approach to risk mitigation as a result of the implementation of the ICS? If so, please explain the potential impacts.	<ul style="list-style-type: none"> 大量解約リスクは ALM でコントロールすることが難しく、出再するなど選択肢が狭められ、保険会社の機会損失やリスク管理高度化の阻害要因となる。 	<ul style="list-style-type: none"> As mass lapse risks are difficult to control by means of ALM, implementation of the ICS would limit the options to address such risks (e.g. constraints on cessions) and lead to an opportunity loss or an obstacle to enhancing risk management of insurers.
	ICS の実施の結果として、IAIG がリスク軽減へのアプローチを変更する可能性のある状況を予想していますか？ もしそうであれば、潜在的な影響について説明してください。		
61	Do you anticipate circumstances in which IAIGs would re-structure their business as a direct result of the implementation of the ICS? If so, please explain the potential impacts.	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	ICS の実施の直接的な結果として、IAIG が事業を再構築する状況を予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。		
62	Do you anticipate any other changes to the operating model of IAIGs as a result of the implementation of the ICS? If so, please explain the potential impacts.	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	ICS の実施の結果として、IAIG のオペレーションモデルに他の変更があると予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。		
63	Do you anticipate any changes to risk management practices across the insurance industry as a result of the implementation of the ICS? If so, please explain the potential impacts.	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	ICS の実施の結果として、保険業界全体のリスク管理慣行に変化が生じると予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。		
64	Do you anticipate any benefits to the business model of IAIGs as a result of the implementation of the ICS? If so, please explain the potential benefits.	<ul style="list-style-type: none"> 国際的に統一されたリスクベース指標が確立されることで、IAIG のグループリスク選好の充実等が期待される。また、ICS の実施により ICS 遵守法域においては、共通の評価がなされる一方、各法域における実施の細目には差異が生じることが予想される。法域をまたがる M&A を実施する際、この細目の差異を分析し、親会社の法域の資本規制にあわせた調整を行う必要がある。 IAIS として、ピアレビュー等により ICS 準拠状況や法域間差異を明らかにすることで、ICS 準拠法域間の法域間調整に要する IAIG のコストの削減が期待され、ICS の国際基準としての有用性が高まることが期待できる。 	<ul style="list-style-type: none"> The establishment of internationally unified risk-based measures would enhance the risk appetite of IAIGs. On the other hand, despite the unified valuation in jurisdictions compliant with the ICS, the implementation details would differ between these jurisdictions. An inter-jurisdictional M&A would require analyses of such details and adjustment to meet capital requirements in jurisdictions where the parent company is located. By disclosing each jurisdiction's compliance with the ICS and the difference through the peer review process, the IAIS would reduce the costs imposed on IAIGs associated with the adjustment between jurisdictions compliant
	ICS の実施の結果として、IAIG の事業モデルに何らかの利益があると予想していますか？ もしそうであれば、考えられる利益について説明してください。		

			with the ICS, and could be expected to enhance the usefulness of the ICS as an international standard.
65	<p>Do you anticipate any impacts to the competitiveness of IAIGs relative to non-IAIGs with the implementation of the ICS?</p> <p>ICS の実施により、非 IAIG と比較した IAIG の競争力に、何らかの影響があると予想していますか。</p>	–	・ N/A
66	<p>Do you anticipate any changes to the investment strategy of IAIGs which could lead to greater pro-cyclical behaviour, as a result of the implementation of the ICS? If so, please explain the potential impacts.</p> <p>ICS の実施の結果として、よりプロシクリカルな行動につながる可能性のある IAIG の投資戦略の変更を予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。</p>	–	・ N/A
67	<p>Do you anticipate any changes to the investment strategy by other market participants which could lead to greater pro-cyclical behaviour, as a result of the implementation of the ICS? If so, please explain the potential impacts.</p> <p>ICS の実施の結果として、よりプロシクリカルな行動につながる可能性のある他の市場参加者による投資戦略の変更を予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。</p>	–	・ N/A
68	<p>Do you anticipate any impacts from the implementation of the ICS on asset concentration risk, either within IAIGs or across insurance markets? If so, please explain the potential impacts.</p> <p>ICS の実施により、IAIG 内または保険市場全体の資産集中リスクに与える影響を予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。</p>	–	・ N/A
69	<p>Do you anticipate the implementation of the ICS altering the investment strategy or investment decisions of IAIGs in response to stressed market conditions? If so, please explain the potential impacts.</p> <p>ICS の実施により、ストレスを受けた市場状況に応じて IAIG の投資戦略や投資決定が変更されると予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。</p>	–	・ N/A

70	Do you anticipate the implementation of the ICS resulting in a change in the market demand for specific asset classes (eg AAA / BBB rated corporate or government bonds, equities) driven by IAIGs? If so, please explain the potential impacts.	<ul style="list-style-type: none"> No.54 に記載のとおり、特に資本効率が求められる状況等において、IAIGs の株式投資占率が低下し、株式市場にネガティブな影響を与える可能性がある。 	<ul style="list-style-type: none"> As stated in our comment for Question 54, the share of equity investment by IAIGs may decrease in cases where capital efficiency is required, and may result in a negative effect on the equity market.
	ICS の実施により、IAIG が推進する特定の資産クラス(例:AAA/BBB 格付けの社債や国債、株式)に対する市場の需要が変化すると予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な影響について説明してください。		
71	Are there any other areas of the financial markets (eg derivatives or stock lending) that might be impacted – directly or indirectly – by the implementation of the ICS? If so, please explain the potential impacts.	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	ICS の実施により、直接的または間接的に影響を受ける可能性のある金融市場の他の分野（例:デリバティブや株券等貸借取引）はありますか。 もしそうであれば、潜在的な影響について説明してください。		
72	Do you have any concerns over the availability of longer-term assets in the market to meet any increase in demand from IAIGs as a result of the implementation of the ICS? If so, please explain the potential impacts.	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	ICS の実施により、IAIG からの需要増加に対応するために、市場における長期資産の利用可能性について懸念はありますか。 もしそうであれば、潜在的な影響について説明してください。		
73	Do you anticipate any increased risk to the broader financial markets (eg from re-allocations into or out of specific asset classes in response to shocks in financial markets) as a result of the implementation of the ICS? If so, please explain the potential impacts.	-	<ul style="list-style-type: none"> N/A
	ICS の実施の結果として、より広範な金融市場に対するリスクの増加（例えば、金融市場のショックに対応した特定資産クラスへの再配分、または特定資産クラスからの再配分）を予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。		
74	Do you anticipate any specific benefits to the insurance market or broader financial markets as a result of the implementation of the ICS? If so, please explain the potential benefits.	<ul style="list-style-type: none"> グループ会社の健全性を統一指標で比較することが可能となり、リスク管理や ERM の高度化に資する可能性がある。 しかしながら、これは ICS が各法域の保険市場の特性を反映するなど、適切に設計された場合にのみ実現する。 	<ul style="list-style-type: none"> Insurers would be able to compare the prudence level of entities within an IAIG by using consistent measures, and this may contribute to the enhancement of risk management and ERM of insurers.

	ICS の実施により、保険市場やより広範な金融市場に具体的な利益がもたらされると予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な利益について説明してください。		<ul style="list-style-type: none"> However, it should be noted that this will be achieved only when the ICS is appropriately designed to reflect specific features of the insurance market in each jurisdiction.
75	<p>To the extent that it can be predicted, do you anticipate the insurance industry having to devote resources, including training, to implement the requirements of the ICS? If so, please explain the potential impacts.</p> <p>予測可能な範囲で、保険業界が ICS の要件を実装するために、トレーニングを含む資源を割かなければならないと予想していますか。 もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。</p>	<ul style="list-style-type: none"> キャッシュフローやリスク量測定における追加のシステム開発や人員確保、保険負債計算等の判断・見積もりの要素が大きい部分について適切性を確保する観点から検証態勢の構築が必要となるため、多大なコストがかかると予想する。 これらは測定基準日から ESR を提出するまでの期限や、ESR を提出する頻度（年 1 回／四半期）等にも影響され、保険会社のみならず監査法人や監督側の資源にも留意した制度として頂きたい。 	<ul style="list-style-type: none"> Insurers are expected to incur significant costs for establishing a validation system to ensure the appropriateness for areas in which system development, human resources retention and insurance liability calculation for cash flow and risk assessment is decided. These costs depend on the duration from the calculation reference date to the ESR submission date, as well as the frequency of submitting the ESR (annually/quarterly). Hence, the LIAJ would like to ask the IAIS to take into consideration not only the resources of the insurers but also those of the auditors and supervisors.
76	<p>To the extent that it can be predicted, do you anticipate impediments to implementing the requirements of the ICS? If so, please explain the potential impacts.</p> <p>予測可能な範囲で、ICS の要件を実施する上での障害を予想していますか？ もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 今後 ICS と AM 等の比較可能性が検討されるが、比較可能性が認められた監督制度が存在する法域に IAIGs が連結子会社を持つ場合、当該連結子会社は ICS そのものと、ICS と比較可能性が認められた監督制度に基づく計算が求められる。この場合、比較可能性が認められた監督制度が存在する法域において競争する保険会社同士において、グループ本社が法域内にあるか法域外にあるかにより、異なる尺度でグループの健全性が評価されることになり、「競争上の公平性」に障害が生じる可能性がある。 また、日本を含め、ICS に準拠しつつ各法域の実態にも適した監督制度を構築するため、ICS から一部項目を調整した計算手法を活用する法域がある。この場合、当該法域にある連結子会社の現地規制の数字をそのまま活用することは出来ず、当該連結子会社は ICS 準拠の 2 つの数字を計算する必要があり、「実務負担」が増大する可能性がある。 これらの障害を解決するため、例えば IAIGs の本社がどの法域にあったとしても、ICS と比較可能性等が認められた法域にある子会社部分について、欧州ソルベンシー II で認められている様な「控除合算法」等の手法が、IAIS によるサポートのもと、GWS における検討の選択肢となることを期待する。 	<ul style="list-style-type: none"> Based on the future consideration for comparability between the ICS and the Aggregation Method, a consolidated subsidiary of an IAIG located in a jurisdiction where the outcome is deemed comparable would be required to perform the ICS calculations as well as the calculation required in the supervisory scheme that is deemed comparable to the ICS. In such cases, a level playing field could be impeded between competing insurers in a jurisdiction with the comparable supervisory scheme since depending on where the group headquarters are located, either inside or outside the jurisdiction, their prudence would be assessed based on different criteria. Also, if the consolidated subsidiary is located in a jurisdiction where parts of the ICS are adjusted in line with local regulation but being consistent with the ICS (e.g. Japan), the calculation results cannot be used for other jurisdiction without any adjustments. As a result, such subsidiary would be required to calculate two results based on the ICS and the practical burden imposed on them could increase. To address these impediments, the LIAJ expects that applying methods such as the deduction and aggregation methods for European Solvency II to an IAIG's subsidiary located in a jurisdiction where its supervisory scheme is deemed comparable to the ICS, regardless of the jurisdiction where its headquarters is located, could be an option to be discussed by group-wide supervisors under the support of the IAIS.
77	Could any costs of implementing the ICS be absorbed by or shared with other implementation projects running concurrently (eg IFRS 17)? If so, please explain how this might be achieved.	—	<ul style="list-style-type: none"> N/A

	ICSを実施するためのコストは、他のプロジェクト（例:IFRS 17）によって吸収されたり、共有されたりする可能性がありますか？ もしそうであれば、どのように実現されるかを説明してください。		
78	Do you anticipate any other impacts from the implementation of the ICS, not covered above? If so, please explain the potential impacts.	-	・ N/A
	上記でカバーしていない、ICSの実施による他の影響を予想していますか？ もしそうであれば、潜在的な影響を説明してください。		