

# Lav rente – solid system - nye kapitalkrav – konsekvenser for pensjonsordningene

Frederic Ottesen

23. september 2011

# Solvens II – Viktigste prinsipielle endringer

## **Kapitalkrav som gjenspeiler reell risikotagning**

- Forsikringsrisiko, markedsrisiko, motpartsrisiko og operasjonell risiko
- Gir samsvar mellom regulatorisk og økonomisk kapitalbinding



## **Bruk av markedsverdiprinsippet på begge sider av balansen**

- Virkelig verdi også av forsikringsforpliktelser

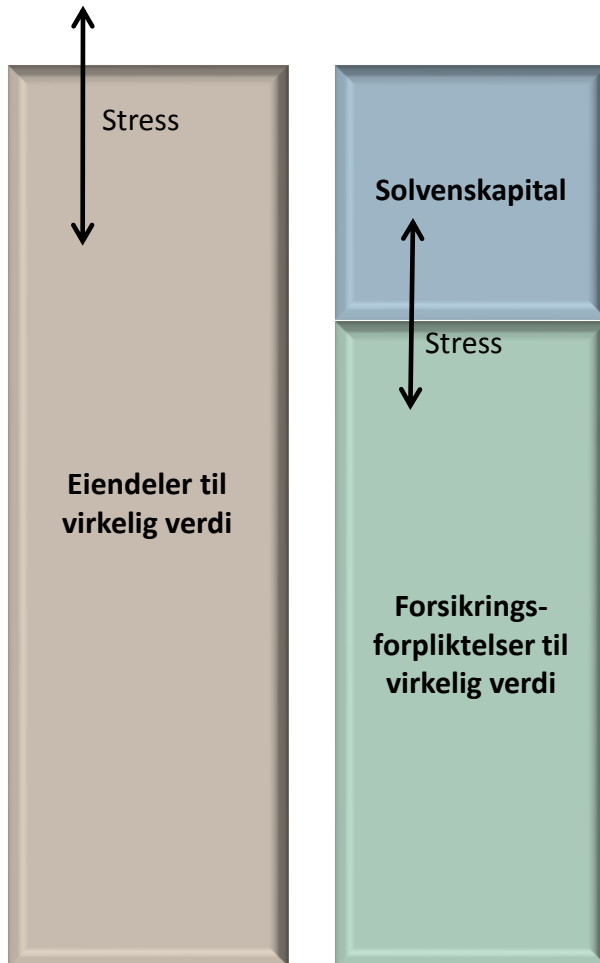


## **Stringente krav til hva som er god virksomhetsstyring**

- Økt vekt på styring og kontroll

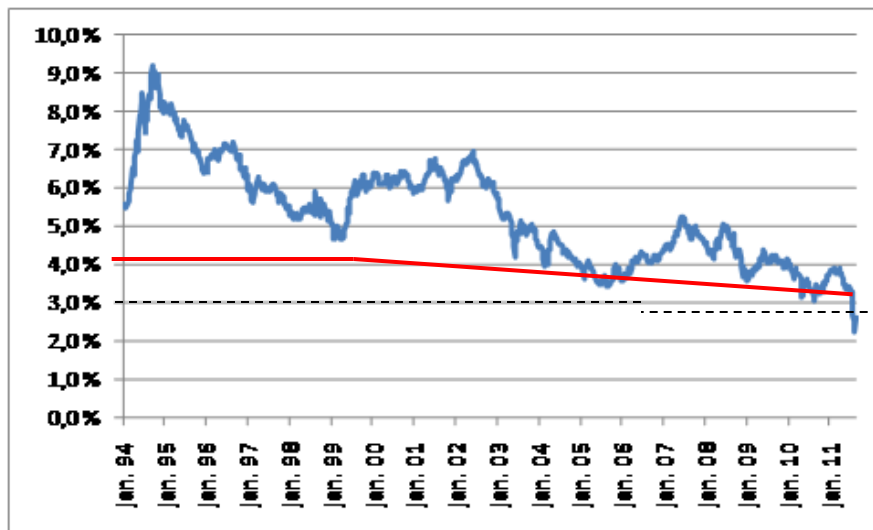


# Beregning av kapitalkravet



- Kapitalkravet (SCR) skal dekke reduksjon i solvenskapital som følge av negative utslag (stress) i 199 av 200 år, samlet for
  - Finansmarkedsrisiko
  - Forsikringsrisiko
  - Motpartsrisiko
  - Operasjonell risiko
- Basert på samtidig endring i markedsverdi både av eiendeler og forsikringsforpliktelse
- Kapitalkravet skal beregnes både brutto og netto
  - Brutto: Samlet stress for eier og kunde
  - **Netto: Eiers andel av stressen = kapitalkrav (SCR)**
    - Tar hensyn til kundebuffer og effekten av fremtidig overskuddsdeling

# Lav rente og Solvens II krever endringer i norsk regelverk for livsforsikring



NOK 10 år stat

— Garantert avkastning (snitt)

----- Garanti ved nytegning har vært 3 % siden 1994 og 2,75 prosent siden 2006

- Rentenivå nær eller lavere enn avkastningsgarantien
- Årlig avkastningsgaranti
- Ikke symmetri mellom mulighet for fortjeneste og risiko for tap
- Endringer i norsk regelverk for livsforsikring nødvendig for å sikre et robust pensjonssystem

# Solvens II – fripoliser mest utfordrende

- Fripoliser utgjør en viktig del av arbeidstakernes pensjonsformue (ca 140 mrd kr i reserver)
- Fripoliser er et produkt i vekst (jobbskifter, konvertering fra ytelses- til innskuddspensjon) og bidrar sterkt til kapitalkravet under Solvens-II
- To hovedutfordringer:
  1. Håndtere dagens bestand av fripoliser under Solvens-II
  2. Håndtere en potensielt massiv overgang til innskuddspensjon med tilhørende utstedelse av fripoliser

## Innskuddspensjon

- Godt tilpasset Solvens II
- Lave kapitalkrav

## Ytelsespensjon

- Årlig prising av rentegaranti
- Isolert sett håndterbart under Solvens II, men økt kostnad for rentegarantien ved fallende rente kan gi konvertering til innskuddspensjon som utløser fripoliser

## Fripoliser

- Høy rentefølsomhet (lang durasjon)
- God risikostyring under Solvens II tilsier høy rentefølsomhet på investeringene – men høy risiko for årets resultat/garanti
- Høyt kapitalkrav fra renterisiko som ikke har motpost i høyere forventet avkastning

# Norsk regelverk og Solvens II ikke forenlig

## Samlet forsikringsregelverk etter innføring av Solvens II

### Norsk regelverk

**Hovedmål:**

-Avkastning over årlig garanti

**Rasjonell tilpasning til regelverket**

- Investere med lav rentefølsomhet
- Små svingninger i årlig avkastning
- Relativt lav investeringsrisiko

**Konsekvens av Solvens II:**

- Høyt kapitalkrav for mismatch av renterisiko\* gir økte pensjonskostnader for bedrifter og kommuner
- Raskt fallende solvenskapital ved fallende rentenivå



### Solvens II

**Hovedmål:**

-Sluttverdi høyere enn garantert ytelse

**Rasjonell tilpasning til regelverket**

- Investere med rentefølsomhet lik lange forpliktelser
- Aksepterer svingninger i årlig avkastning
- Kan ta høyere investeringsrisiko for å øke langsiktig avkastning

**Konsekvens av norsk regelverk:**

- Uakseptabelt høy risiko for at årets avkastning kommer under garanti

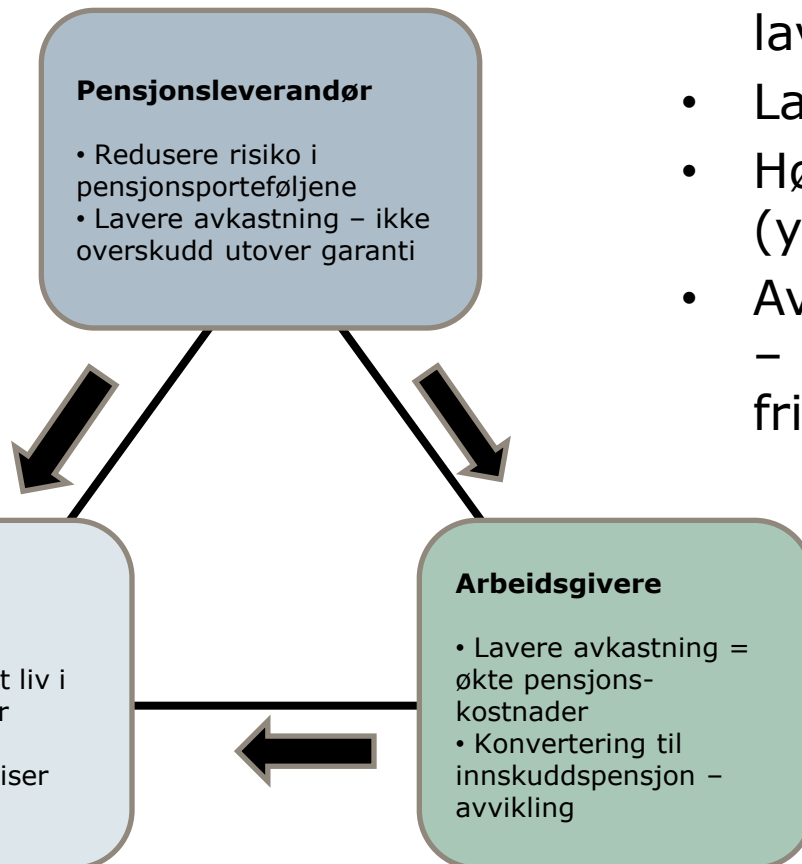
\* Renterisiko fra durasjonsavvik

# Konsekvenser for pensjonsmarkedet

## Tilpasning til Solvens II under gjeldende regelverk

## Konsekvenser

- Lavere risikobærende evne – lavere avkastning
- Lavere pensjon (fripoliser)
- Høyere pensjonskostnader (ytelsespensjon)
- Avvikling av ytelsesordninger – stort omfang av nye fripoliser



## En helhetlig løsning er nødvendig

Et helhetlig løsning er nødvendig for å sikre et robust pensjonssystem:

- Lavere garantinivå på produktene
- Lenger garantiperiode (5-års garanti/sluttgaranti)
- Mer bufferbygging og mer fleksibel bruk av kundebuffer
- Tilgang på lang durasjon for å matche aktiva/passiva