



Pensjonsforum

FRIPOLISER

26. september 2024

Pensjonskasseforeningen

Kjetil Korshavn

Garanterte produkter

Oppdrag:

Utrede løsninger for bedre regulering av garanterte pensjonsytelser

 Mer pensjon ut av kapitalen

Dette forutsetter dels at vi evner å tenke nytt – og uavhengig av historiske tilnærminger – men uten å ødelegge det som fungerer og vil virke til rettighetshavers beste



Pensjonskasser

- Selveiende innretninger, ikke-kommersielle
- EU: sosiale institusjoner i finansmarkedet
- Leverandør av tjenstepensjon til sponsors arbeidstagere
- Et lukket kollektiv
 - Kun rettighetshavere som har eller har vært ansatt hos sponsor
- Utsetter ikke livselskapene for konkurranse
 - Kan ikke motta tilflytting av enkeltkontrakter fra livselskap
 - Men fripoliseinnehaver kan flytte til livselskap



Pensjonskasser

- Styret som øverste organ
 - Beslutter investeringer og pensjonsregulering
- Rettighetshavere representerte i styret
 - Vil søke det beste for rettighetshavere
- Interesssesammenfall
 - Fravær av eier med eierinteresser
 - God pensjonsregulering
 - Lave kostnader for arbeidsgiver
- Nærhet til pensjonsløftet
 - Arbeidsgivere har alltid stilt opp ved behov; lån og garantier



Pensjonskasser

- Pensjonskassene får gjennomgående til god håndtering av garanterte produkter
- Til rettighetshavers beste
- Og med god utsikt til regulering
 - Fremtidig regulering forutsetter avkastningsresultater, og fortrinnsvis kollektivt

IKKE ØDELEGG DETTE

- Ulike regler for kommersielle og ikke-kommersielle leverandører må vurderes seriøst og grundig
 - En henvisning til tidligere praksis er irrelevant og må ikke ødelegge for rettighetshavere
 - Fokus er bedre regulering for rettighetshavere



Buffer og tall

- Pensjonskasser har store buffere, men disse varierer over tid
- Høy buffer åpner for høy aksjeandel
- Pensjonskassene har aksjeandeler på 42-43 prosent i snitt, også for fripoliser
- Et tak på pensjonskassens buffer vil ha dramatiske følger for rettighetshaverne

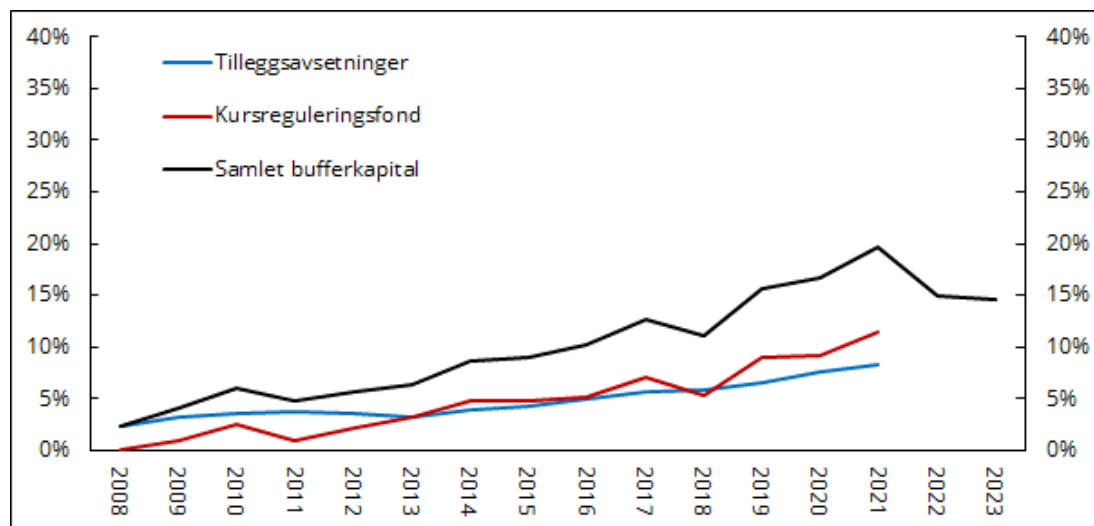


Fripoliser i pensjonskasser

- Pensjonskasser forvalter omtrent $\frac{1}{4}$ fripolisekroner
 - Omtrent 250 MRD
 - Hvorav 110 MRD i fripoliser, fordelt på 110 000 kontrakter
- Færre kontrakter, men høyere verdi og viktighet
- Og løpende opptjening for fortsatt ansatte
- Mange fripoliseinnehavere er fortsatt ansatte
 - Vi har **fellesforvaltning** av aktiv opptjening og fripoliser, til forskjell fra livselskapene
 - Regulering utover garantier både før og etter pensjonsuttak

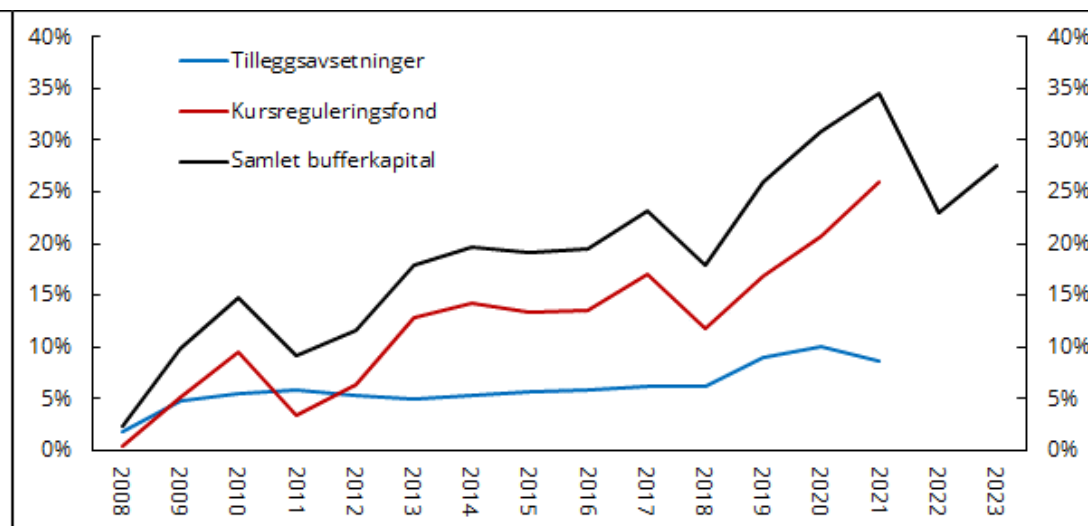


Mer pensjon ut av kapitalen



Utvikling i tilleggsavsetninger, kursreguleringsfond og samlet bufferfond i pst. av premiereserven.

Livsforsikringsforetak

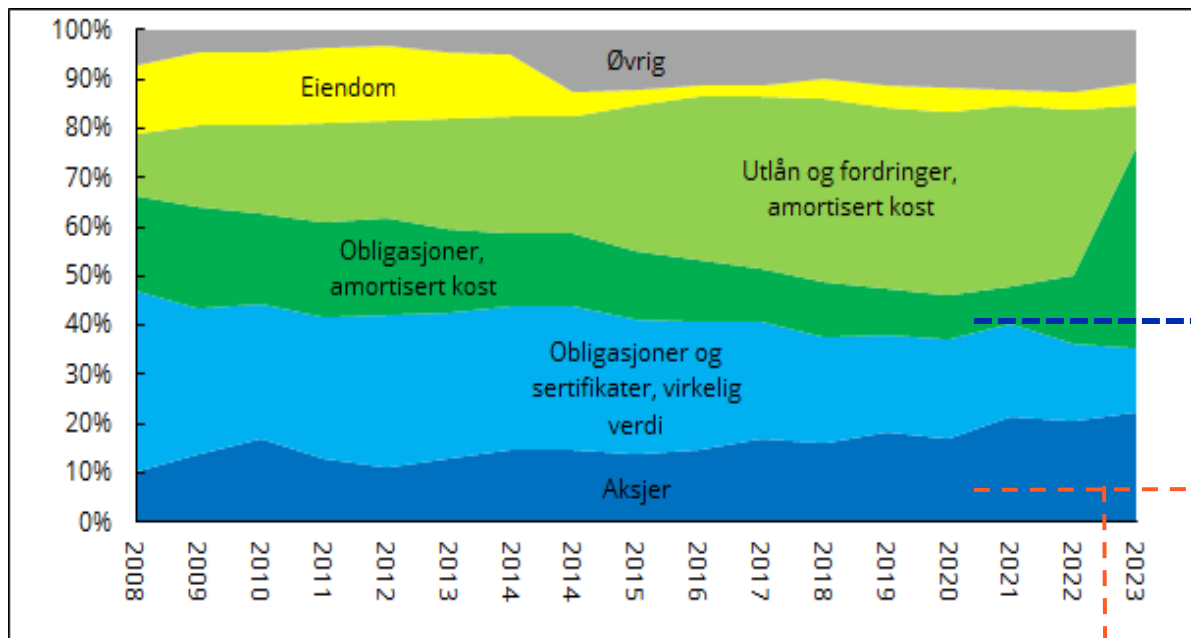


Utvikling i tilleggsavsetninger, kursreguleringsfond og samlet bufferfond i pst. av premiereserven.

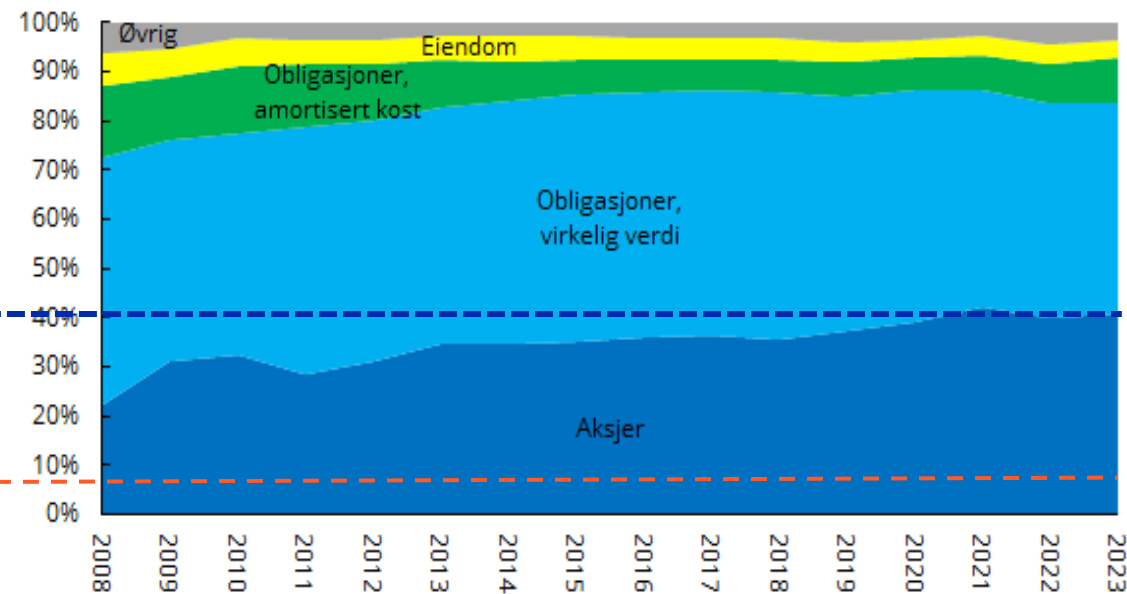
Pensjonskasser



Risikobærende evne



Aktivasammensetning. Prosent av kollektivporteføljen i livsforsikringsforetak

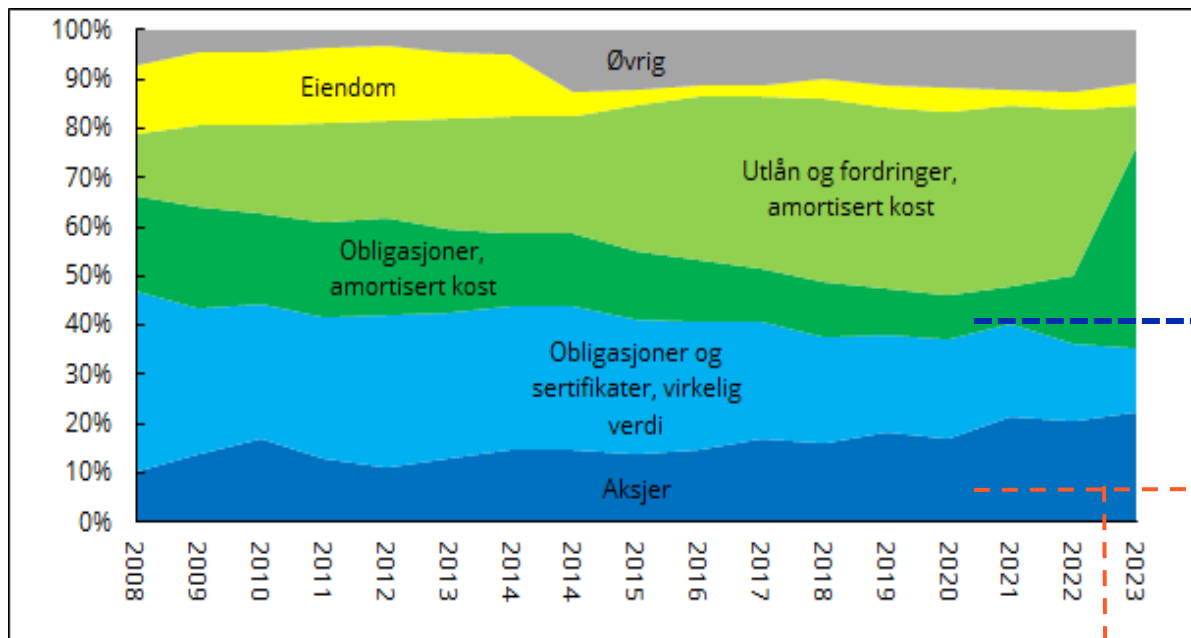


Aktivasammensetning. Prosent av kollektivporteføljen i private pensjonskasser

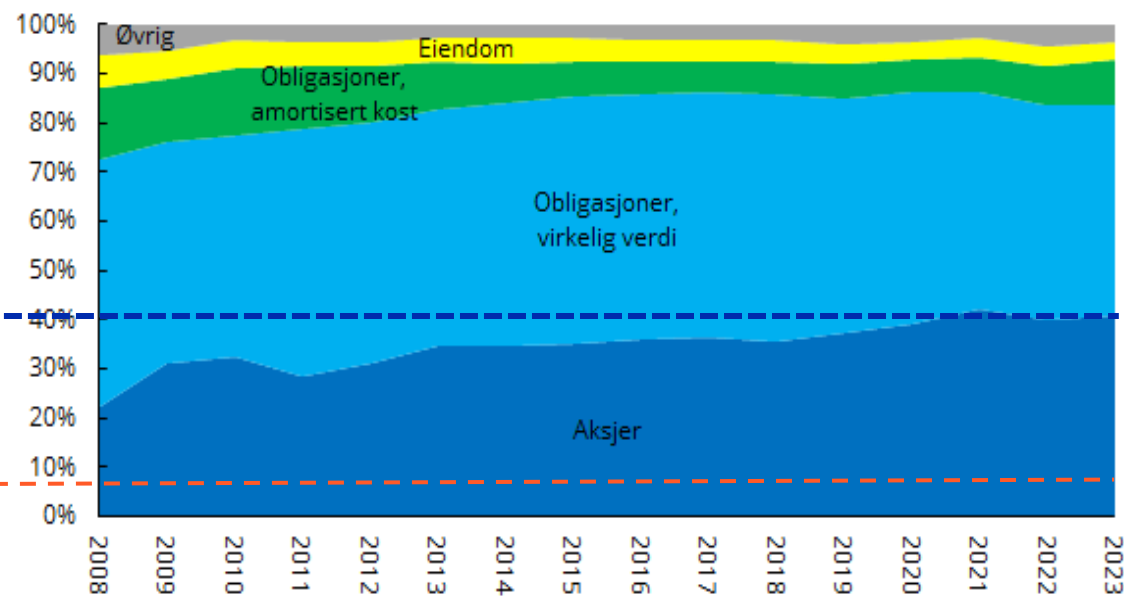
Aksjeallokering fripoliser hos livsforsikringselskap: 7,71 %



Risikobærende evne



Aktivasammensetning. Prosent av kollektivporteføljen i livsforsikringsforetak



Aktivasammensetning. Prosent av kollektivporteføljen i private pensjonskasser

Aksjeallokering fripoliser hos livsforsikringselskap: 7,71 %

Bufferkapital	Lav	Høy
Allokering realaktiva	Lav	Høy
Regulering	?	?



Kollektivbetraktninger

- Pensjonskassen er et eget kollektiv
- Pensjonsordningen er kollektiv
- Pensjonskasser forvalter midler kollektivt
 - Fellesforvaltning av aktiv opptjening og fripoliser
 - Ingen individuelle valg
- Et klart ønske om videreføring av kollektiv håndtering
 - Kollektivitet i opptjeningsfase
 - Kollektivitet som opsjon i utbetalingsfase
 - Dette vil kunne ha en stor oppside for rettighetshaverne
- **Hvorfor: til rettighetshavers beste**

Og det var vel mandatet?



Kollektivitet i pensjonskassen

- En og samme arbeidsgiver og ordning
- Kollektivitet bør også kunne foreligge i utbetalingsfase - opsjon
- Ingen individuelle valg
- Fellesforvaltning med høy aksjeeksponering også etter uttak
- Likere regulering, med økt forutsigbarhet
- Kollektiv buffer er klart til fordel for uføre
- Det er heller fravær av kollektivitet som bør begrunnes
 - Noen kan synes å ha lyst til å forlate garantiene
 - Men ønsket av rettighetshavere
- Administrativt håndterbart
- Likhet med håndteringen i statlig og kommunal sektor
 - Mer konsistent

