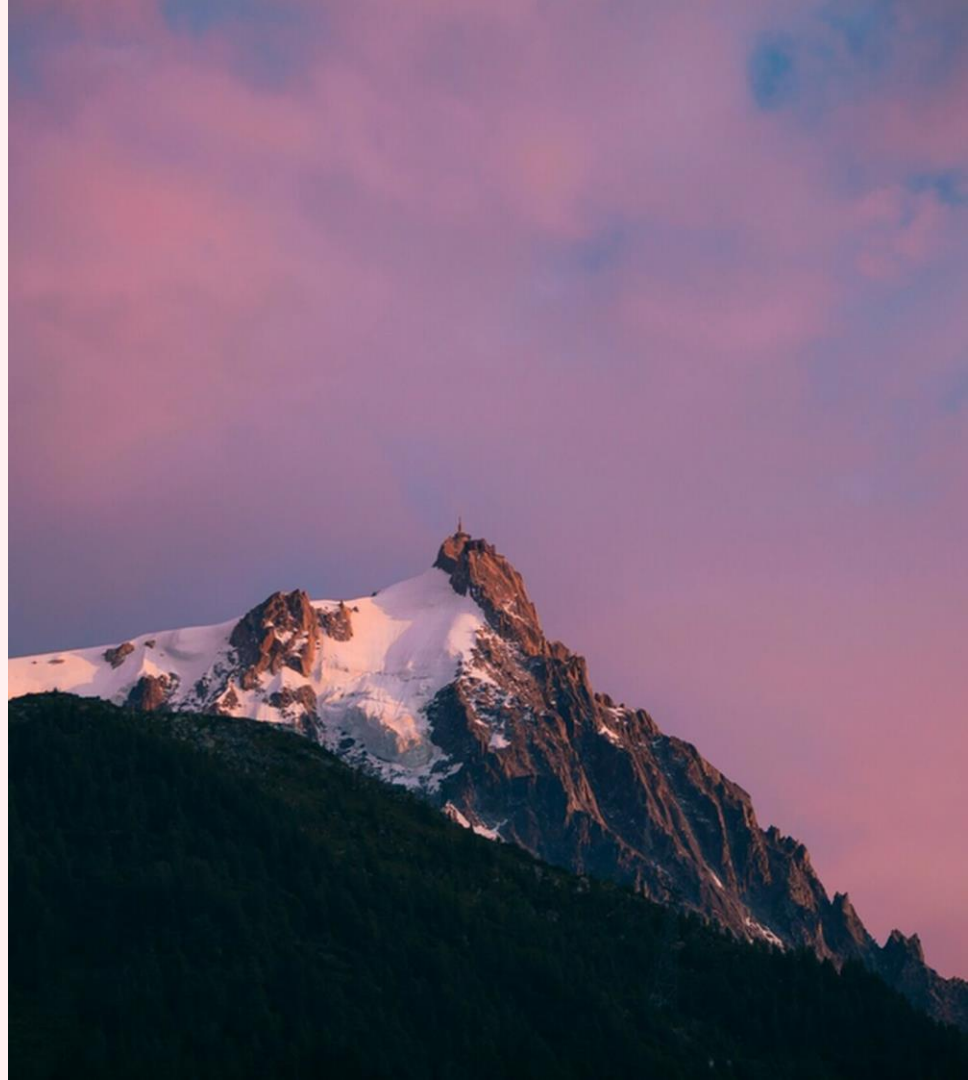


Arbeidsgrupperapport Fripoliser og annen privat tjenestepensjon

Noen betraktninger

Pensjonsforum 26. september 2024

Trond Finn Eriksen, CIO Storebrand Group



Innledning

Lånt egenkapital bør innføres – gjøre kaken større!



Lånt egenkapital:

- Godt drøftet og forstått av arbeidsgruppen
- Lånt egenkapital kan gi opp til 10% økt pensjon



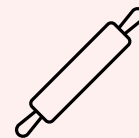
Amortisert kost:

- Avgjørende for risikotagningen i livselskapene
- Fjerning vil vesentlig redusere forventet avkastning og øke risikoen for pensjonene



Fordeling av buffere:

- Dette er pensjon. Kjøpekraftbevaring må skje kumulativt ved livsvarig regulering
- Selskapene bør selv ha retningslinjer for håndtering av buffer



FMI:

- Positive signaler om enklere rådgivning
- Investeringsvalg også i utbetalingsperioden er både verdiøkende (for kunden) og gir enklere (forståelig) rådgivning

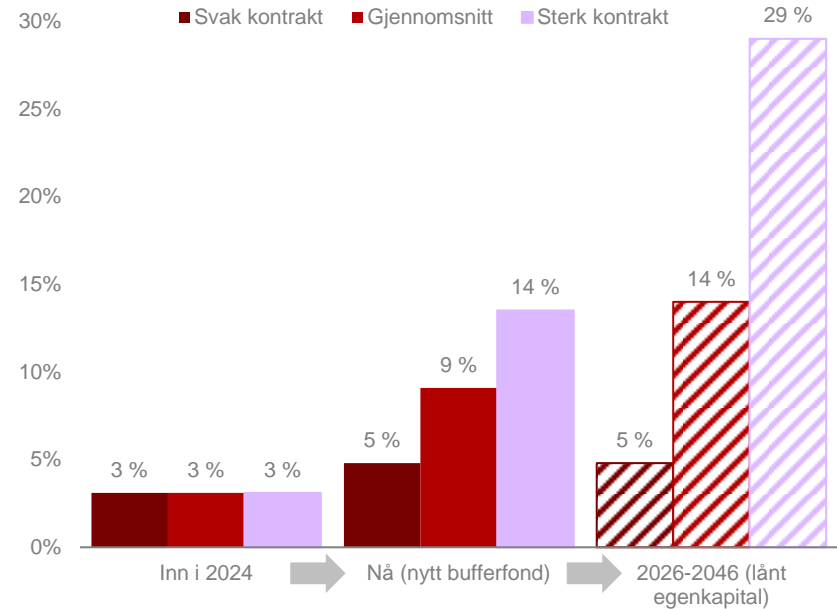


Lånt egenkapital

Ubegrunnet skepsis til om insentiver blir fulgt

- Lånt egenkapital er parallelt til innføringen av nytt bufferfond
- Aktiverer en buffer tidligere gjort utilgjengelig av norsk regelverk
- Foretakene har ingen nytte av tiltaket om de ikke benytter det til økt risikotakning til kunde og eiers beste
- Blir møtt med samme ubegrunnede skepsis som ved nytt bufferfond
 - Men selskapene agerer på insentiver
 - Vil øke risikotakning gitt lånt egenkapital

Aksjeandeler er markant økt i 2024 (STB)



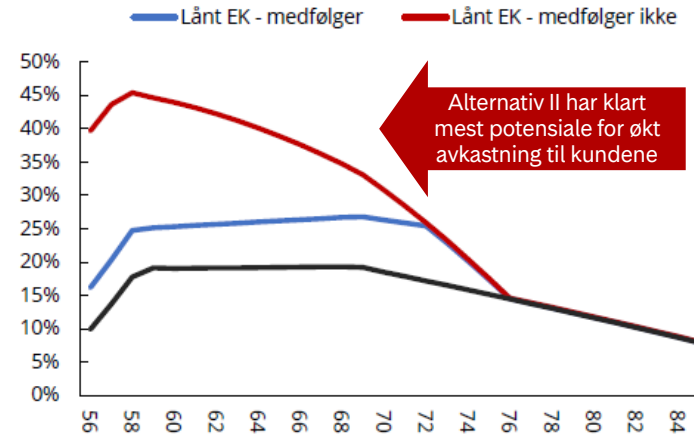


Lånt egenkapital

Viktig at det er Alternativ II som innføres

- Lovtekst Alternativ II – lånt egenkapital
 - skal inngå i selskapsporteføljen
 - og ikke følge med ved flytting
- Mye større effekt på aksjeandel (enn Alternativ I)
 - 15% økt aksjeandel mot 6% (for sterke kontrakter)
 - 10% økt ytelse mot 3% (for sterke kontrakter)
- Et problemfritt og naturlig alternativ
 - Velfungerende flytting, uten arbitrasjerisiko
 - Også velfungerende for offentlig sektor
 - Ingen kostbar triggering av kjøp og salg
 - Unngå at foretakene taper avkastning på EK
 - → Sikrer at tiltaket tas i bruk, som er målet

Aksjeandel for sterke kontrakter



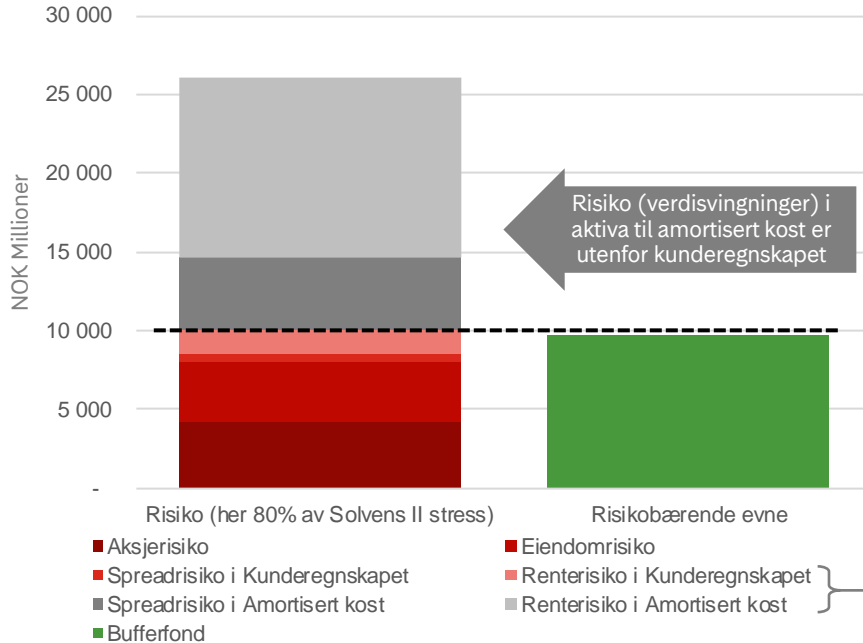


Amortisert kost

Minus ~1,4%(!) forventet avk. uten amortisert kost

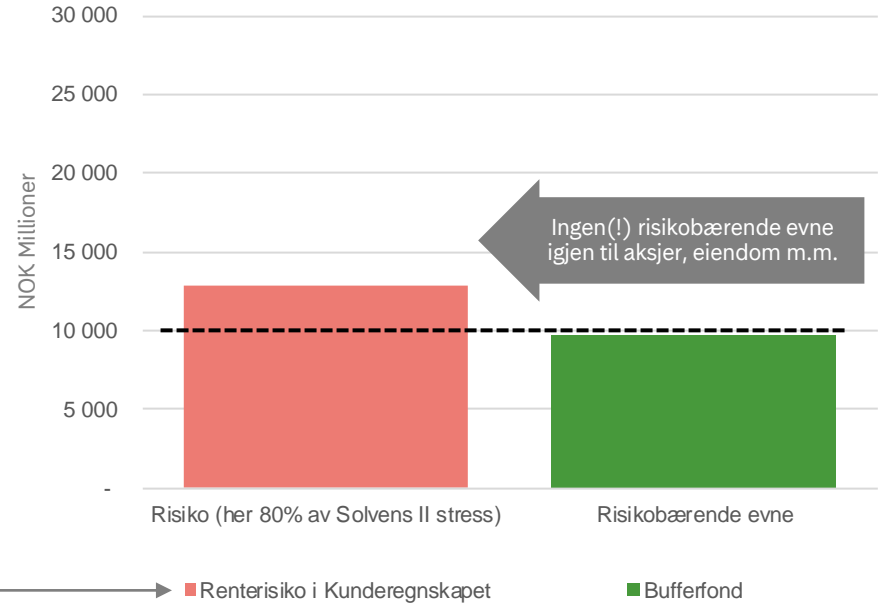
Med amortisert kost:

Risikobærende evne i kunderegnskapet benyttes til aksje- og eiendomsrisiko, samt spreadrisiko i amortisert kost. Dette skaper avkastning til kunden.



Uten amortisert kost:

Risikobærende evne i kunderegnskapet brukes opp av at rentesikring uriktig framstår som risiko. Dermed ikke lenger rom for aksjer, eiendom, mm.





Amortisert kost

God diskusjon og flertallskonklusjon

- Betyggende å se at rollen til amortisert kost synes å være godt forstått blant flertallet i arbeidsgruppen
 - En forutsetning for rentesikring og trygghet for de garanterte forpliktelsene
 - En forutsetning for lønnsom risikotakning i aksjer, eiendom m.m.
 - Gir horisont til å høste meravkastning fra illikviditet og kreditt i obligasjoner
 - Roten til behovet for amortisert kost ligger i passivavurderingen i kunderegnskapet
- Usikkerhet rundt bruk av amortisert kost er uheldig for risikostyring og avkastning

Oppsummering

Lånt egenkapital, ved Alternativ II, bør innføres



Lånt egenkapital:

- Dette er det ene tiltaket som faktisk kan gi noe mer avkastning til kundene!
- Kan gi NOK 25 mrd. mer i pensjon over 30 år for fripoliser og privat YTP
- Kan også enkelt innføres for offentlig



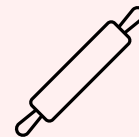
Amortisert kost:

- Håper at adgang til amortisert kost med dette står ettertrykkelig fast
- Det skapes usikkerhet ved at temaet gjentatte ganger tas opp
- Usikkerhet → redusert avkastning



Fordeling av buffere:

- Dette er pensjon. Kjøpekraftbevaring må skje kumulativt ved livsvarig regulering
- Selskapene bør selv ha retnings-linjer for håndtering av buffer



FMI:

- Positivt med alle endringer som gjør FMI mer tilgjengelig for kundene



Storebrand

Invester i fremtiden