



OSLO PENSJONSFORSIKRING

Nytt soliditetskrav og konsekvenser for kapitalforvaltningen

Pensjonskassekonferansen 2019

Åmund T. Lunde, adm. direktør i Oslo Pensjonsforsikring og styreleder i Asker kommunale pensjonskasse



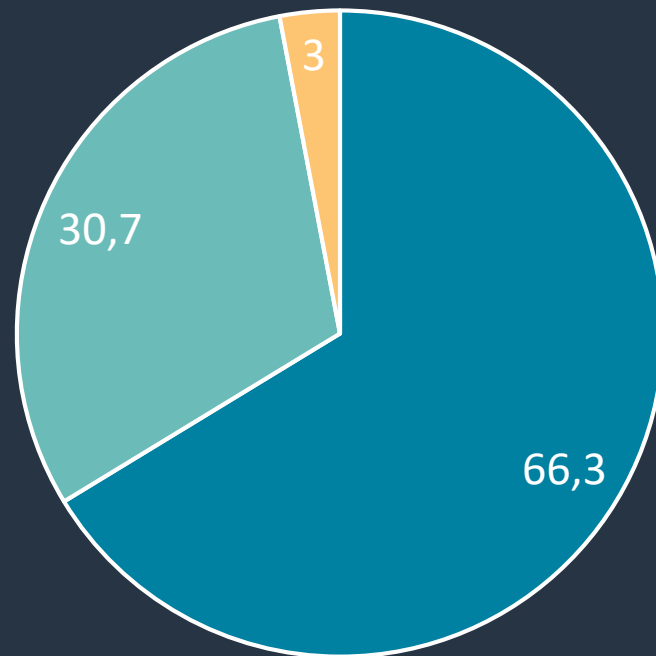
Solvenskapital er den kapitalen du har igjen etter å ha trukket fra det du skylder forsikringstakerne.

Når du regner ut dette skal du inkludere hva som skjer med dagens bestand i fremtiden.

Medlemmet kan gjøre krav mot pensjonskassen, men ikke mot oljefondet. Dermed oppstår et behov for solvenskapital

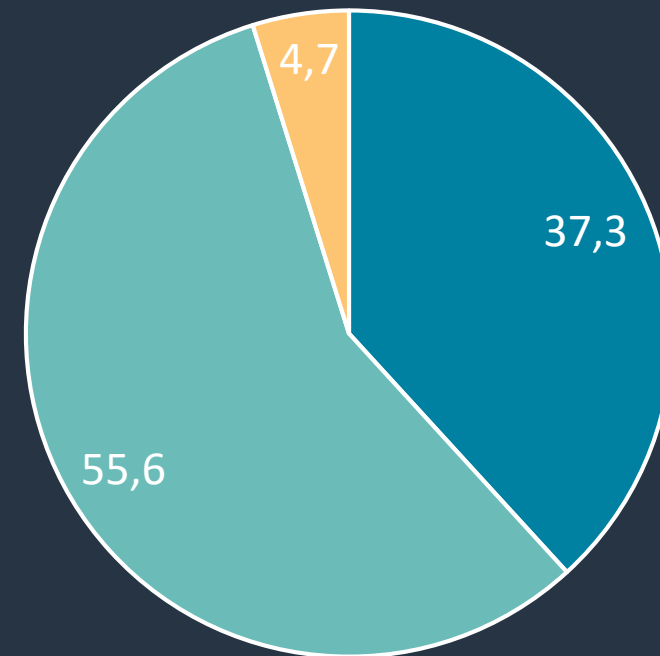


SPU. Allokering i pst. 31.12.18



■ Aksjer ■ Obligasjoner ■ Eiendom

Pensjonskasser. Allokering i pst. 30.6.18



■ Aksjer ■ Obligasjoner ■ Eiendom



Det vi har lovet bort er basis for hvordan vi driver virksomheten og hvor mye kapital vi trenger

Ytelsen er sikret

- Tilstrekkelig lav beregningsrente
- Tilpasset kapitalforvaltning

Livsvarig utbetaling av pensjon

- Premier og avsetninger, med sikkerhetsmarginer
- Dødelighetsarv

Uhell er også tidvis forsikret

- Premier og avsetninger, ofte med sikkerhetsmarginer



Forskriften dekker følgende områder

Beregningsregler

- Markedsverdier og beste estimat
- Alle inntekter og kostnader i fremtiden inngår i beregningene
- Håndtering av bufferkapital

Hva kan medregnes som kapital

- Markedsbasert formue
- Ansvarlig lånekapital
- Garanti fra sponsor
- Utsatt skatt

Hvilke risikoer er til stede

- Markedsrisiko
- Livsforsikringsrisiko
- Motpartsrisiko
- Operasjonell risiko

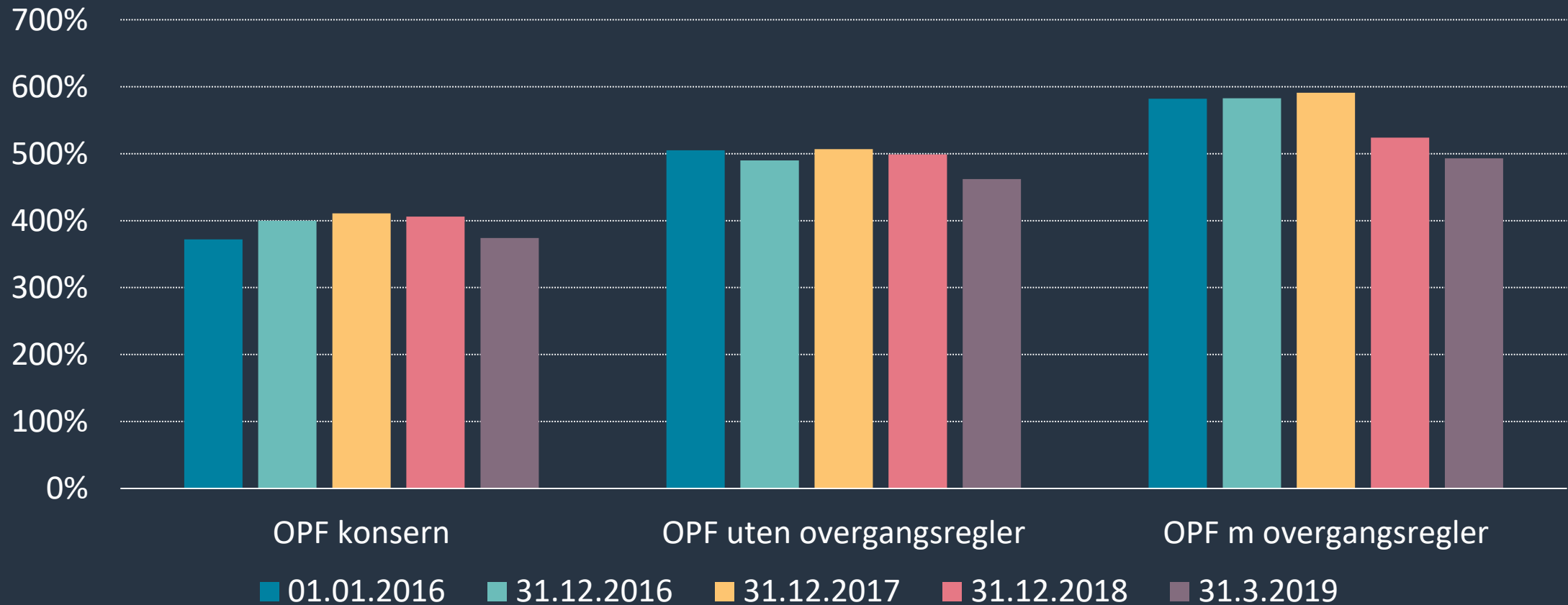
Større rom, men klarere grenser og mer struktur enn før



OPFs solvenskapitaldekning har vært overraskende (høy og) stabil fra innføringen i 2016



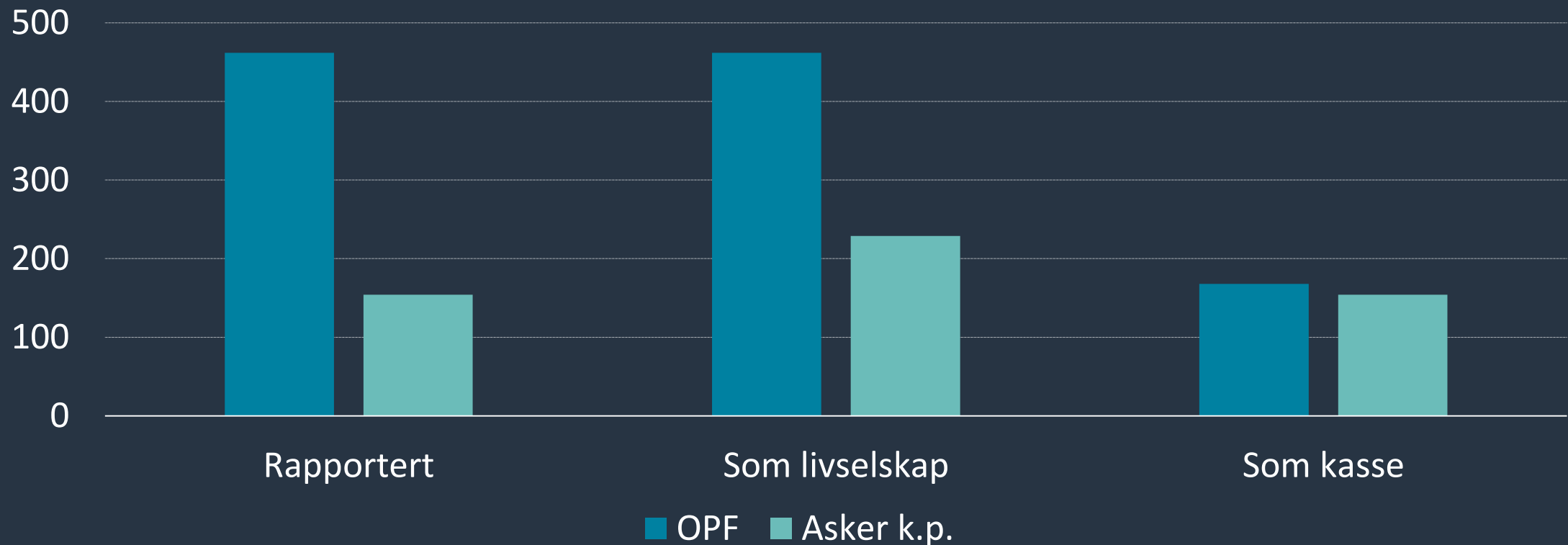
OPFs solvenskapitaldekning



Med mye buffere, blir sammenligning av kasser og livselskaper ikke relevant



Solvenskapitaldekning regnet etter ulikt regelverk. Stilisert.
31.3.2019





Solvenskapitaldekningen er uttrykk for den risikobærende evnen, men ikke nødvendigvis for risikoen du tar

Trafikklyssystem fastsatt av styret

- Uttrykt ved solvenskapitaldekningen
- Øvre grense for gul sone knyttet til kapitaldekning u/ overgangsregler: Risiko og solvensposisjon vurderes på nytt. Kan beslutte nye tiltak.
- Øvre grense for rød sone knyttet til kapitaldekning m/ overgangsregler: Skal redusere risiko

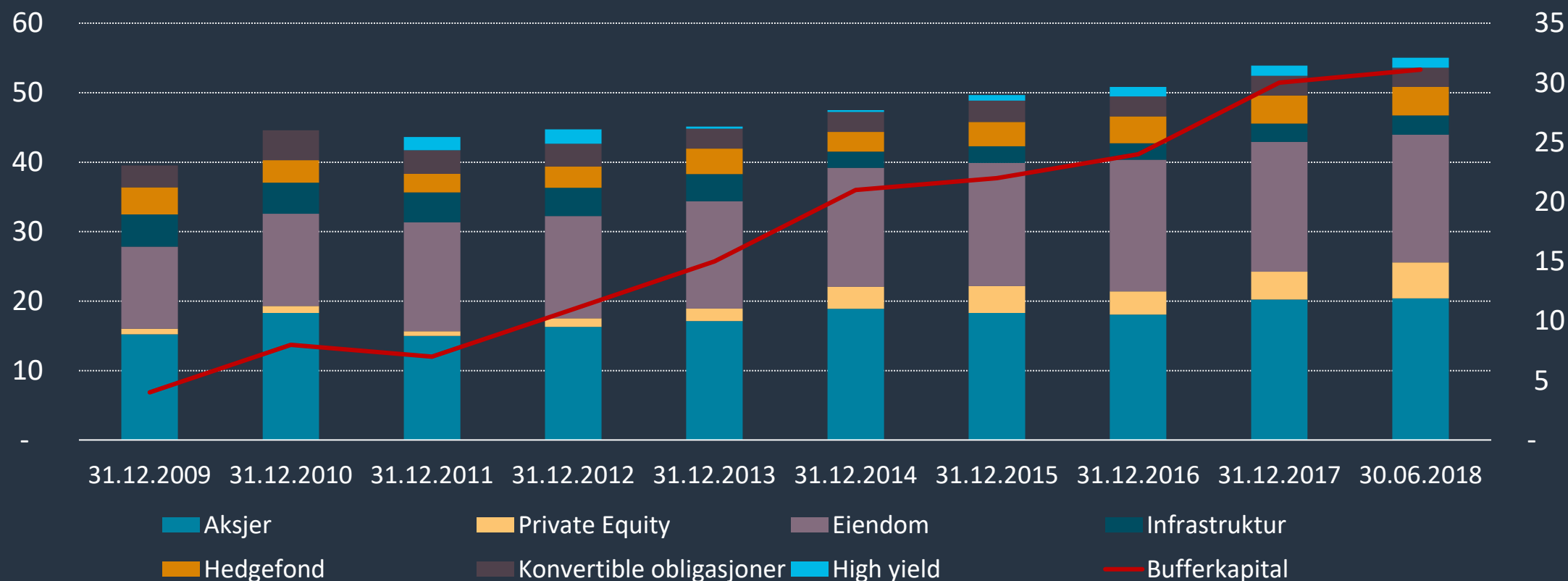
Investeringsstrategien har et annet opplegg

- Langsiktige forventninger til meravkastning men konkrete og løpende vurderinger av risikopåslag og korrelasjonsmatrise.
- I et livselskap vil disse forutsetningene påvirke tidsverdi av rentegarantien. Dette kravet gjelder ikke for pensjonskassene.
- Risikonivået kan ikke være høyere enn at det er svært lav sannsynlighet for å måtte endre allokeringen



Utviklingen i OPFs allokering er den samme før og etter innføringen av solvenskapitalkravet

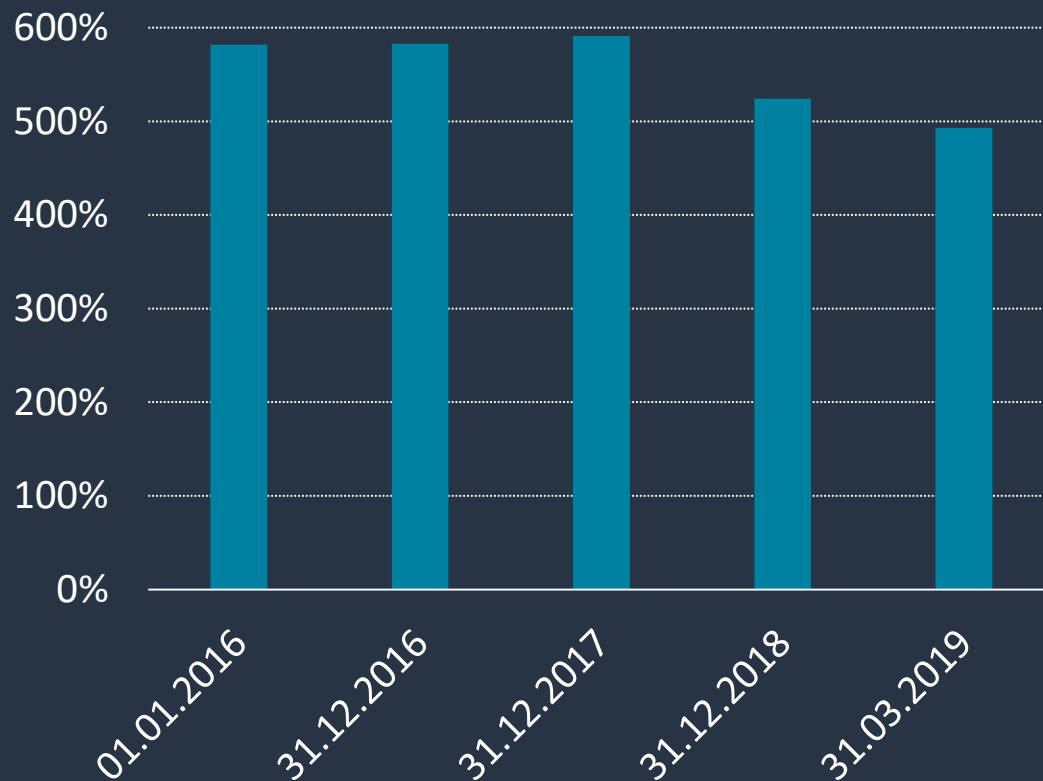
Allokering til risikoaktiva i prosent av kollektivporteføljen. Bufferkapital i prosent av premiereserve målt på høyre akse





Hvordan kan vi leve med en kapitaldekning på 500-600 prosent?

OPFs kapitaldekning med overgangsregler



- Fordi:
 - Vi mener det ikke er fornuftig å ta mer risiko nå.
 - Lang oppgangsperiode kan tilsløre underliggende risiko i markedene.
 - Vi tar også hensyn til hvordan et verdifall slår ut i rentegarantipremien.
 - Å realisere tap for å møte kapitalkravet er ødeleggende for avkastningen.
- Disse vurderingene er upåvirkede av solvenskapitaldekningen og et uttrykk for vår filosofi. Derfor har vi ingen øvre grense for grønn sone.



Ikke så enkelt med fripoliser

- Fripoliser er fullt betalte forsikringer, så ingen rentegarantipremier.
- Fripoliser utgjorde 43 prosent av forpliktelsene i private kasser pr. 1. januar 2019. Fem kasser har kun fripoliser.
- Særlig krevende kapitalmessig når renten er lav.
- Solvenskapitalkravet blir mer styrende. Risikoen for rentefall dominerer:
 - Lange lån med kredittrating bidrar positivt
 - Lite aksjer
- Kan bedriften legge innskuddsordningen i pensjonskassen?
- Generelt: Garantier koster. Man kan ikke ha en garantert avkastning over markedsrenten og ha mulighet for å tjene mye mer.



Erfaring med solvenskapitalkrav

- Det meste blir som før:
 - Forstå dine forpliktelser og formaliser den finansielle relasjonen til sponsor.
 - Ha et gjennomarbeidet syn på hvordan du skal sikre god avkastning.
- Solvenskapitalkravet gir deg:
 - En annen og bedre definert beregning av din risikobærende ramme,
 - Noen flere kapitalelementer å spille på,
 - Et rammeverk for bedre styring,
 - Men heller ikke mer