



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Tilsyn med pensjonskasser

Pensjonskassekonferansen 20. mai 2025

Per Mathis Kongsrud, finanstillsynsdirektør

Innhold

1. Risikobildet
2. Pensjonskassenes finansielle stilling
3. Utvikling i regelverk
4. Tilsynsprioriteringer på pensjonsområdet



Risikobildet



Nettavisen Økonomi. Direktesport Pluss NaLive Nyhetsb

[Oslo børs](#)

Frykt og avsky på Oslo Børs

2

Nyheter [Trumps tollmur](#)

Nyheter

Oslo Børs rett ned i dag: - Litt krisestemning

Monday 1. april 2018 [#trump](#) [#trump](#) Monday 1. april 2018

Trump's tollkrig fortsetter å sende sjokkbølger gjennom markedene. Foto: Mark Schiefelbein

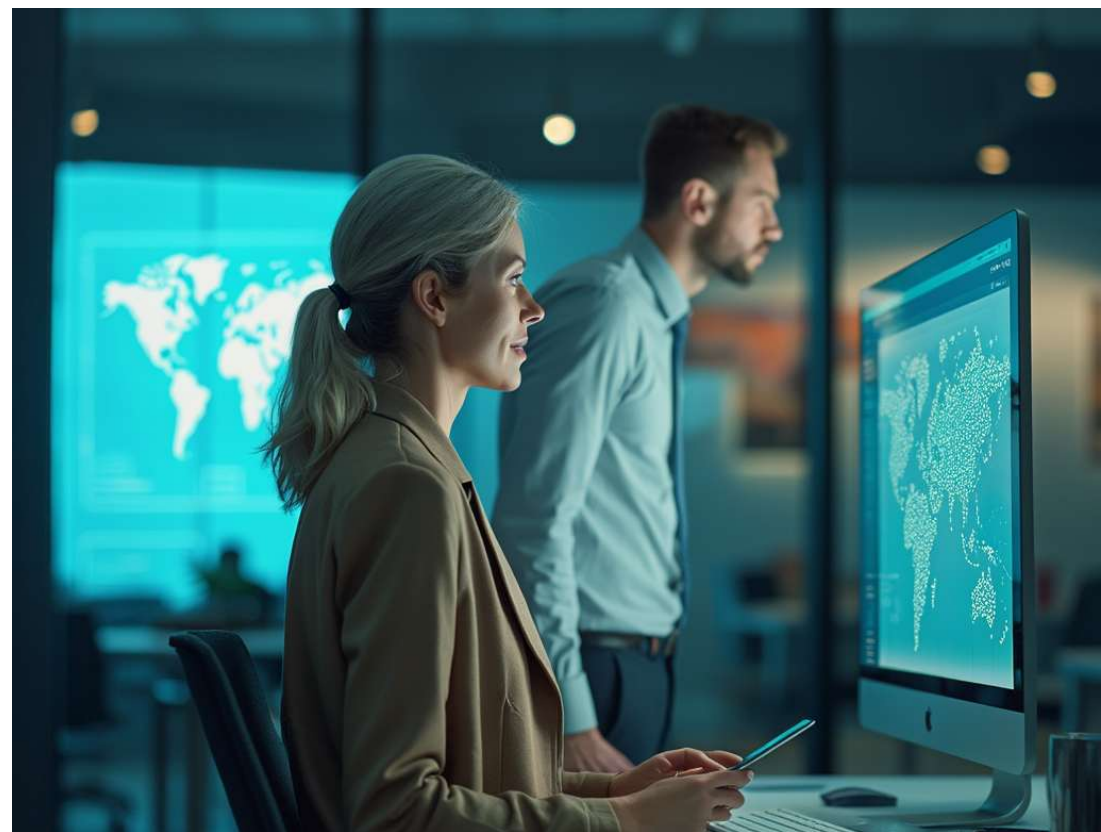
Country	Tariffs Charged by the U.S.	U.S. Reciprocal Tariffs
China	47%	3.4%
European Union	39%	20%
Vietnam	38%	46%
Taiwan	34%	32%
Japan	36%	24%
India	52%	26%
South Korea	30%	23%
Thailand	22%	36%
Switzerland	64%	33%
Indonesia	64%	33%
Malaysia	47%	24%
	97%	49%
	10%	10%
	10%	10%
	10%	10%
	10%	10%
	10%	10%
	10%	10%
	10%	10%
	10%	10%
	10%	10%

VG VG Live VGTV VG+ Sport TV-guide Tips oss

Tollkaos og børsras: Dette må du vite

Ny geopolitisk risiko

- Risikobildet er endret
- Erfaring: har begrenset evne til å avdekke ny risiko og forutse kriser
- Finansnæringen og -markeder påvirkes gjennom flere kanaler
 - Markedsuro
 - Økonomisk tilbakeslag og stagflasjon
 - Avhengigheter
 - Regelverksutvikling og –oppfølging
- Hyppige politiske utspill og flere aktører gir lite forutsigbarhet



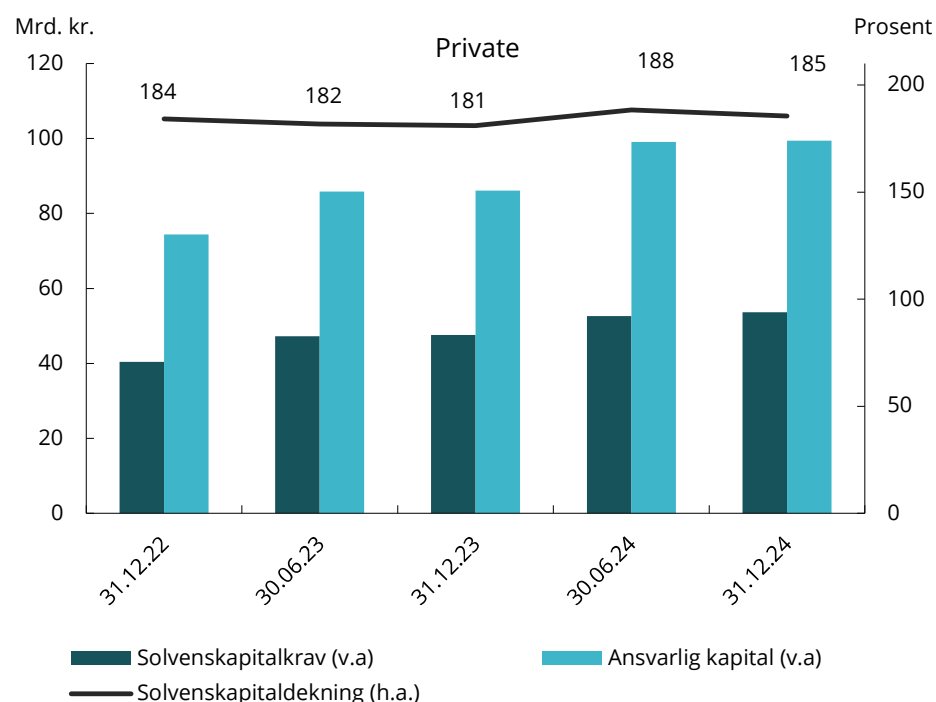
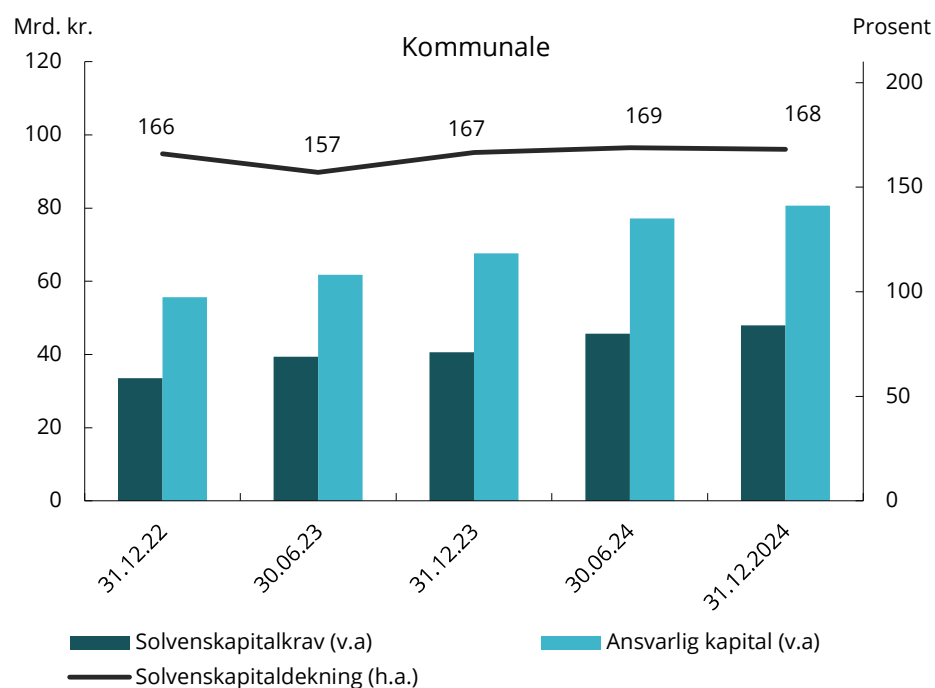
Aktuelle tiltak sett fra Finanstilsynet

- Løfte blikket – oppmerksomhet mot ny og endret risiko
- Identifisere og redusere avhengigheter
- Oppfølging av tidligere erfaringer og øvelser
- Opprettholde motstandskraften
- Et maraton, med evne til å reagere raskt



Pensjonskassenes finansielle stilling

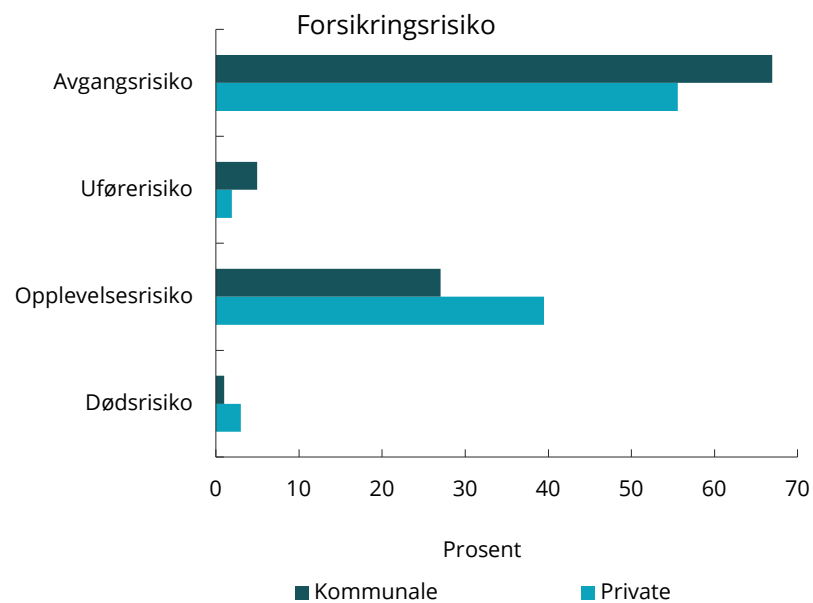
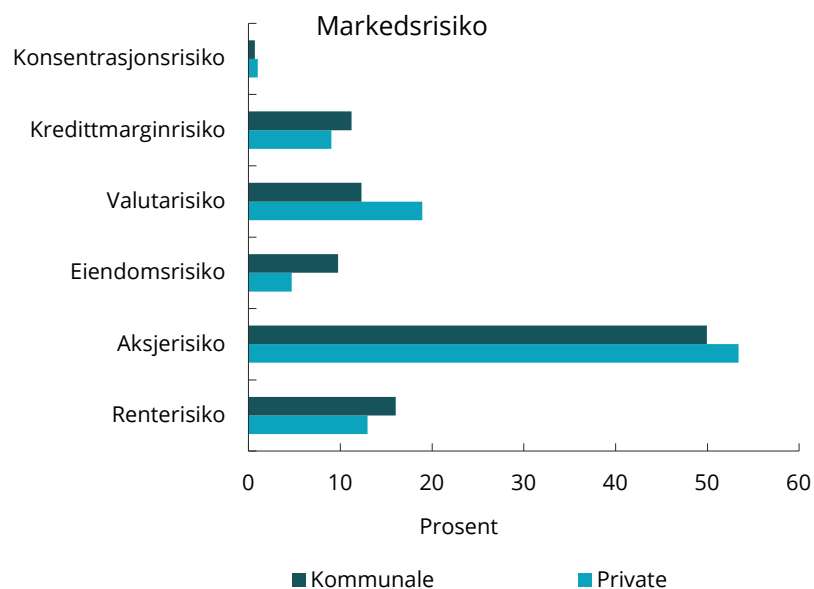
Solvenskapitaldekning i hhv. kommunale og private pensjonskasser



Pensjonskassenes finansielle stilling

- Risikoprofil (per 31. desember 2024)

Markedsrisiko						Forsikringsrisiko				Motpartsrisiko	Op. risiko
Rente	Aksje	Eiendom	Valuta	Kreditt	Kons.	Død	Oppl.	Uførhet	Avgang		
12,7 %	45,6 %	6,2 %	13,9 %	8,8 %	0,8 %	0,2 %	3,4 %	0,4 %	6,4 %	0,5 %	1,1 %



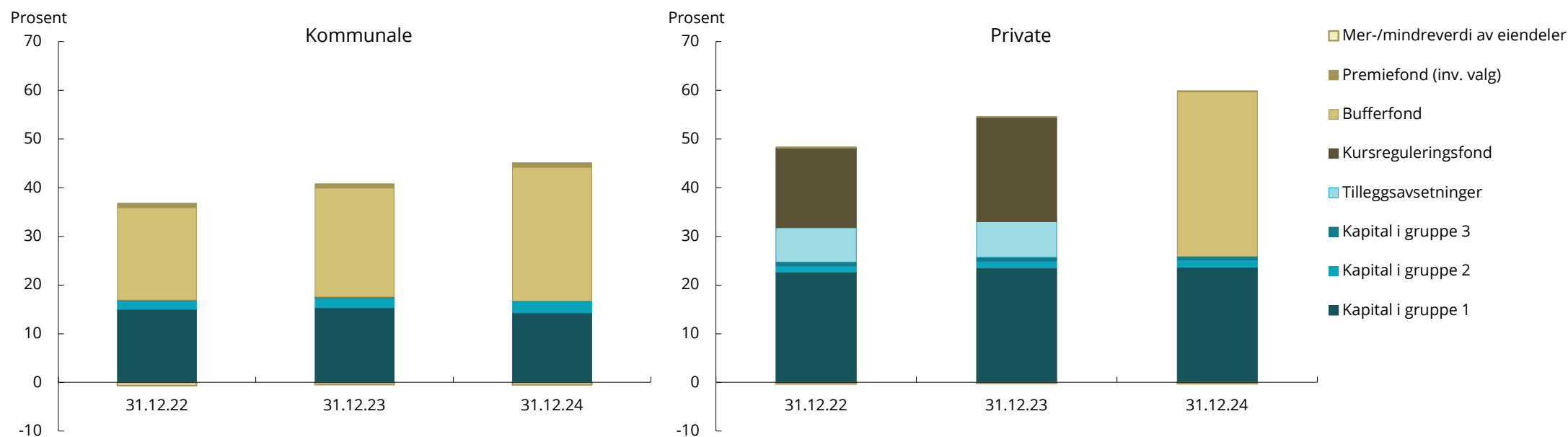
Pensjonskassenes finansielle stilling

- Solvenskapitaldekningen per 31.12.2024 og virkningen av ulike scenarioer

31.12.2024	Fall aksjer 30 % (uten justering)	Fall aksjer 30 % (med justering)	Renter -100 bp	Renter +100 bp	Økt kreditt- margin	Kombinert (2+3)	Kombinert (2+4)	Kombinert (2+3+5)	Kombinert (2+4+5)
Samlet solvenskapitaldekning									
178 %	149 %	175 %	187 %	169 %	173 %	188 %	160 %	181 %	152 %
Pensjonskasser med solvenskapitaldekning lavere enn 140 %									
0	32	5	0	5	1	1	27	2	35
Pensjonskasser med solvenskapitaldekning lavere enn 130 %									
0	12	1	0	0	0	0	10	0	26
Pensjonskasser med solvenskapitaldekning lavere enn 120 %									
0	3	0	0	0	0	0	4	0	12
Pensjonskasser med solvenskapitaldekning lavere enn 110 %									
0	1	0	0	0	0	0	1	0	6
Pensjonskasser i brudd med solvenskapitalkravet									
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Pensjonskassenes finansielle stilling

– Utvikling i ansvarlig kapital (i prosent av forsikringsforpliktelsene)



Utvikling i regelverk

- Ny lov om finanstilsyn
- Digital operasjonell motstandskraft (DORA)
- Revidert Solvens II-direktiv
- Garanterte produkter



Tilsynsprioriteringer på pensjonsområdet

- Pensjonskassenes finansielle stilling
 - Uføre- og reaktiveringstariffer
 - Forsikringstekniske avsetninger
- Pensjonskassenes styring og kontroll



Oppsummering

- Godt utgangspunkt
- Begrenset evne til å forutse kriser
- Flere sårbarheter og et risikobilde i endring
- Motstandskraften bør opprettholdes og videreutvikles
 - Soliditet og likviditet
 - Styring og kontroll
 - Forenkling, ikke deregulering





FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Kunne du tenke deg å jobbe i Finanstilsynet?

finansstilsynet.no/jobb-hos-oss