



NITO



Pensjonistforbundet

PENSJONSKASSEFORENINGEN

Finansdepartementet  
Finansmarkedsavdelingen

Oslo, 4. januar 2017

### Høring – Nye kapitalkrav for pensjonskasser

Det vises til høringsbrev fra Finansdepartementet av 28. september 2016 om et eventuelt behov for nye kapitalkrav for norske pensjonskasser. Dette er en felles høringsuttalelse fra Næringslivets Hovedorganisasjon (NHO), Landsorganisasjonen i Norge (LO), Norges Ingeniør- og Teknologorganisasjon (NITO), Pensjonistforbundet og Pensjonskasseforeningen.

#### Ikke behov for nytt kapitalkrav

- a) NHO, LO, NITO, Pensjonistforbundet, og Pensjonskasseforeningen mener forslaget til nytt kapitalkrav for pensjonskasser basert på Solvens II ikke er hensiktsmessig da dette vil lede til økte kostnader for arbeidsgivere og reduserte ytelser til arbeidstakere.
- b) Dagens regelverk er allerede modernisert og oppdatert, og samsvarer godt med moderne prinsipper for forvaltning av, og tilsyn med, pensjonskasser. Norske pensjonskasser er gjennomgående meget solide, og det er vesentlig at dette videreføres.
- c) Etter dagens regler beregner og rapporterer pensjonskassene resultatene av stresstest I minimum kvartalsvis og pensjonskassenes styrer har handleplikt hvis beregningene viser at risikoen er for høy etter en samlet vurdering av situasjonen. Dette har vist seg å fungere godt i tidligere krisesituasjoner. Utfordringene med et nytt kapitalkrav for pensjonskassene er ikke beregningsmodellen, stresstest I, men at kravene gjøres absolutte og gjeldende til enhver tid. I praksis innebærer reglene at pensjonskassene både skal kunne tåle en 200-års bølge og så en ny 200-årsbølge umiddelbart etterpå.
- d) Det er ingen gode grunner til å etablere samme regelverk for pensjonskasser og livselskaper. En pensjonskasse er en ikke-kommersiell enhet som er etablert for å ivareta en bedrifts, et offentlig foretaks eller en kommunes pensjonsløfte til egne ansatte. Det er ingen aksjonærer, det er stor grad av interessesammenfall mellom medlemmer, pensjonskassen og arbeidsgiver og det betales ikke utbytte. Det er ingen konkurranse mellom aktørene - ingen livselskaper er i dag villige til å overta pensjonsavtaler fra pensjonskasser i privat sektor.
- e) Etter grundige vurderinger har EU avvist å benytte Solvens II-regler for pensjonskasser. Solvens II er utarbeidet for livs- og skadeforsikring. For pensjonskasser har EU et eget regelverk, IORP II.

- f) Investering i aksjer er nødvendig for å få tilstrekkelig avkastning til å opprettholde pensjonsmidlenes kjøpekraft. En balansert portefølje med aksjer og obligasjoner forventes å gi en betydelig avkastningsgevinst i forhold til risikoen, sammenholdt med en portefølje som nesten utelukkende består av obligasjoner. Innføring av Solvens II lignende kapitalkrav for pensjonskassene vil føre til at store deler av pensjonskapitalen blir plassert i obligasjoner og andre utlån.
- g) Hvis det foreliggende forslaget gjennomføres, vil pensjonskassene bli tvunget til å forvalte pensjonsmidlene mindre gunstig, jf. punkt f) over, noe som vil lede til redusert avkastning på kapitalen som forvaltes. Dette vil medføre økte kostnader for arbeidsgivere, samt redusert kjøpekraft for rettighetshaverne. I tillegg vil lavere avkastning svekke pensjonskassenes soliditet.
- h) Hovedkonklusjonene ovenfor støttes også av en [utredning](#) i regi av Samfunnsøkonomisk analyse AS, i samarbeid med Lillevold & Partners, Thore Johnsen (NHH) og Jon Hippe (FAFO).
- i) Vi ber derfor om at et Solvens-II lignende kapitalkrav ikke innføres for pensjonskasser, og at hovedstrukturen i nåværende regelverk for pensjonskasser blir beholdt. Dette er et strengere regelverk enn det EU krever av pensjonskasser.

Pensjonskasseforeningen avgir for øvrig også et eget hørings svar, som utdyper og supplerer de ovenstående synspunktene.

LO	NHO	NITO
Tor-Arne Solbakken	Svein Oppegaard	Trond Markussen
Nestleder	Direktør	President

Pensjonskasseforeningen	Pensjonistforbundet
Espen Kløw	Harald Olimb Norman
Generalsekretær	Generalsekretær