



Finanstilsynet  
Postboks 1187 Sentrum  
0107 OSLO

Vår dato 17.06.2014  
Deres dato 27.05.2014  
Vår referanse KDM  
Deres referanse 14/3398

## Høringsvar – Maksimal beregningsrente i livsforsikring etter 1. januar 2015

Det vises til brev fra Finanstilsynet datert 27. mai 2014.

Finanstilsynet foreslår at den høyeste tillatte beregningsrente ved beregning av premier og forsikringsmessige avsetninger skal være 2,0 prosent for all ny opptjening for kollektive rente- og pensjonsforsikringer (både for nye og eksisterende kontrakter) fra 1. januar 2015.

Næringslivets Hovedorganisasjon (NHO) støtter ikke Finanstilsynets forslag. Vi mener det vil være hensiktsmessig å avvente en vurdering av eventuell nedsettelse til det er klart hvilke retningslinjer som vil gjelde for fastsettelse av maksimal beregningsrente etter innføring av Solvens II 1. januar 2016. En slik utsatt vurdering mener vi også kan forsvares ut fra en forventet positiv renteutvikling. Videre ut fra det faktum at en nedsettelse av beregningsrenten vil ha begrenset effekt på pensjonsinnretningenes soliditet, spesielt hvis en del bedrifter nå er i prosess med å avvikle sine ytelsespensjonsordninger. En nedsettelse av maksimal beregningsrente vil, sammen med premieøkning på grunn av økt levealder, dessuten medføre en svært betydelig premieøkning for foretakene.

NHOs syn om uendret beregningsrente er nærmere begrunnet nedenfor:

### Premieøkning

En eventuell reduksjon i beregningsrenten vil medføre en vesentlig premieøkning. Finanstilsynet har estimert premieøkningen som følge av å sette ned beregningsrenten fra 2,5 prosent til 2,0 prosent for ny opptjening i kollektiv pensjon fra 2015 til å utgjøre om lag 13-15 prosent for privat sektor.

I tillegg til en eventuell nedsettelse av beregningsrenten har økt premie for langt liv (nytt dødelighetsgrunnlag K2013) fra 1.1.2014 medført en premieøkning på rundt 10 prosent. Den totale likviditetsmessige belastningen for arbeidsgiverne vil dermed samlet bli svært betydelig.

Videre kommer det forhold at oppreserveringen for langt liv medfører at kundens overskudd holdes tilbake. De nærmeste årene vil det dermed i liten eller ingen grad bli tilført overskudd som kan bidra til å redusere premien for bedriften.

En premieøkning grunnet lavere beregningsrente vil kunne medføre et økt tempo på avvikling av ytelsespensjonsordninger og dermed utstedelse av fripoliser.

**Endrede regler etter innføring av Solvens II i 2016**

Forskriftsregelen om at beregningsrenten høyst skal være 60 prosent av renten på statsobligasjonslån vil utgå ved innføring av Solvens II fra 1. januar 2016. Inntil det er avklart hva som fra 2016 skal danne rammen for fastsettelse av maksimal beregningsrente, mener vi det er grunn til å avvente en nedsettelse.

Videre bidrar muligheten til å prise avkastningsgarantien til å sikre soliditeten i selskapene. Dette mener vi også er med på å dempe behovet for å gjennomføre en reduksjon av beregningsrenten.

**Renteutvikling**

Renten på 10-års statsobligasjoner har så langt i 2014 i snitt ligget på rundt 2,9 prosent. Dette er noe oppgang fra renten siste par år.

NHO mener at den store usikkerheten med hensyn på fremtidig langsiktig renteutvikling, samt en positiv trend i prognosene, er et argument for ikke å redusere beregningsrenten i 2015.

Videre stiller vi spørsmål til hvorvidt 10-årig statsobligasjoner er en egnet måleparameter slik situasjonen i markedet er, da disse ikke kan sies å være representative for hva midlene faktisk investeres i, samt avkastningen som livselskapene har oppnådd siste par år.

**Liten effekt på gjennomsnittlig beregningsrente**

Det tar lang tid før en endring av maksimal beregningsrente på ny opptjening får vesentlig reduserende effekt på et selskaps gjennomsnittlige rentegaranti. I følge Finanstilsynets egne tall, vil en reduksjon av beregningsrenten til 2,0 prosent på ny opptjening bidra til å redusere gjennomsnittlig rente med ca. 0,03 prosent pr. år for privat sektor utover det en videreføring av dagens rentenivå på 2,5 prosent vil gjøre. Hvis fripoliser medregnes vil, beregnet nedgang i privat sektor halveres.

Etter hvert som antall ytelsesordninger blir redusert, vil en nedsettelse av beregningsrenten ha ytterligere begrenset effekt.

**Oppsummering**

Gitt forholdene beskrevet over, mener NHO at en vurdering av en eventuell rentenedsettelse bør avventes ett år til. Dagens maksimale beregningsrenter bør videreføres for 2015, og ikke settes ned slik Finanstilsynet har foreslått.

Vennlig hilsen  
NÆRINGS LIVETS HOVEDORGANISASJON  
Avdeling Pensjon og forsikring

Kristin Diserud Mildal  
Avdelingsdirektør