

NY PENSJONSMODELLER FOR FORETAK - INVESTERINGSSTRATEGIER OG INSENTIVER

PENSJONSFORUM, 14.06.13

Caspar Holter
Mercer (Norge) AS

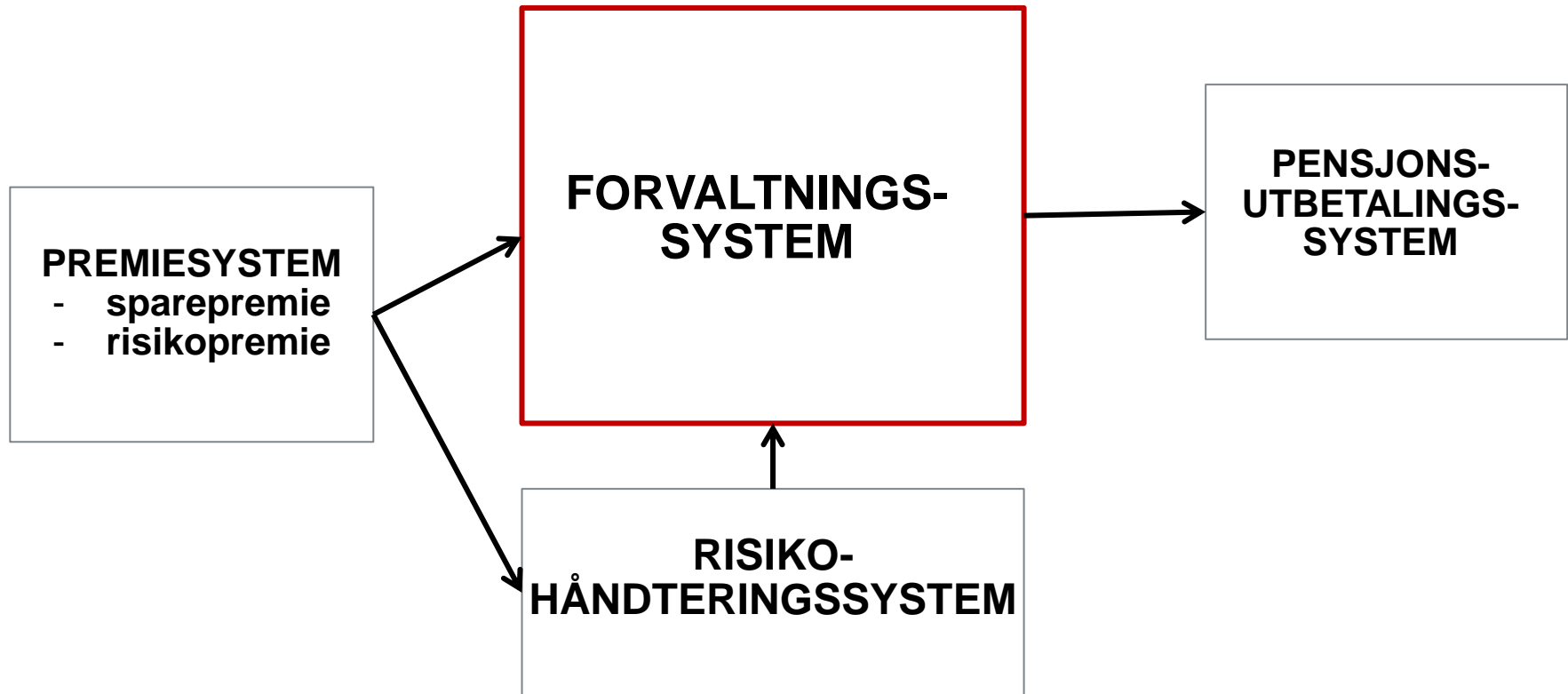
NY PENSJONSLOV

– OMFORDELING AV ØKONOMISK ANSVAR OG INSENTIVER

- Hva gir mest pensjon per innbetalt NOK i premie?
- Ytelsesordninger til innskudds/hybridordninger
 - Nye krav til investeringsbeslutninger
 - Nye garantikrav
 - Endrede investeringsrisiki
 - Andre kriterier for vurdering av pensjonsforvalter

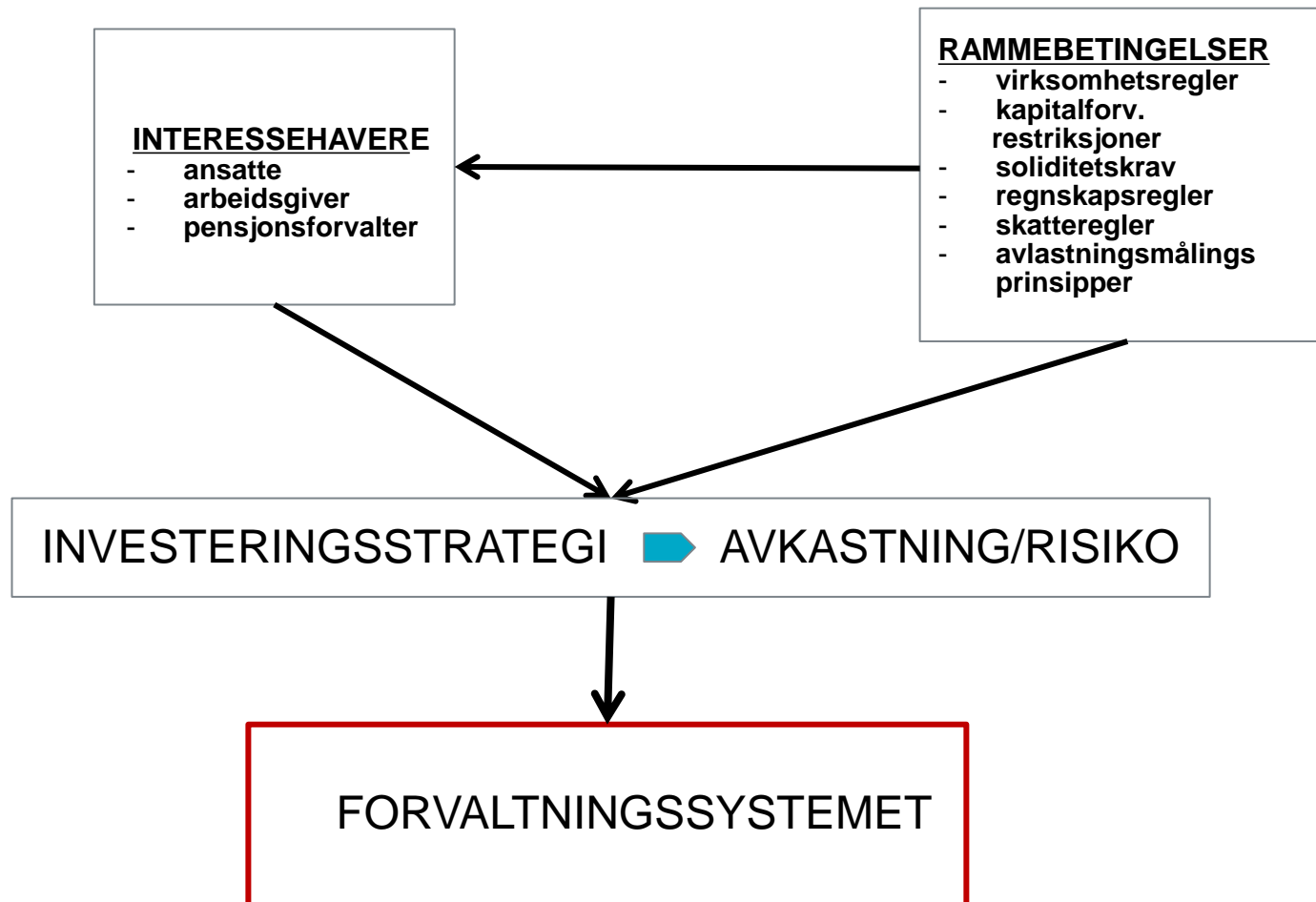
OVERSIKT

– MODELL AV FORETAKSPENSJON



ANALYSEMODELL

– NYE PENSJONSMODELLER FOR FORETAK

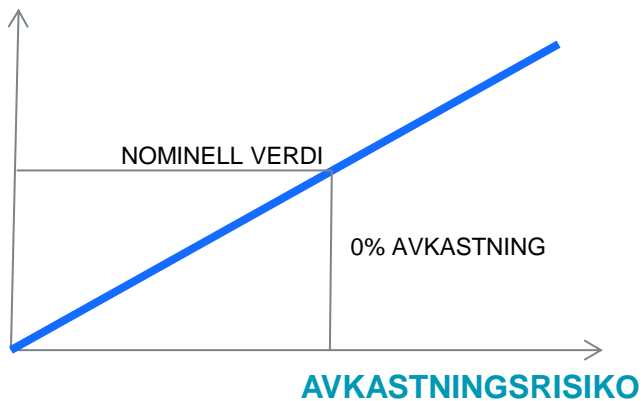


INTERESSEHAVERE – INSETIVER/ANSVAR

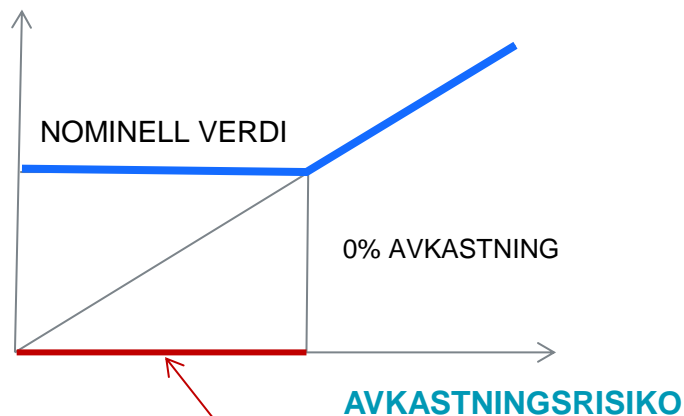
<u>YTELSESPENSJON</u>	<u>AVKASTNING</u>	<u>GARANTIANSVAR</u>	<u>INVESTERINGSSBESLUTTER</u>
ANSATTE			
ARBEIDSGIVER	X		(X AVTALEAVHENGIG)
PENSJONSFORVALTER		X	X AVTALEAVHENGIG
<hr/>			
<u>INNSKUDDSPENSJON</u>			
ANSATTE	X		X
ARBEIDSGIVER			
PENSJONSFORVALTER			
<hr/>			
<u>GRUNNMODELLEN</u>			
ANSATTE	X		X AVTALEAVHENGIG
ARBEIDSGIVER		> 0% AVKASTNING	(X AVTALEAVHENGIG)
PENSJONSFORVALTER		(> 0% AVKASTNING)	(X AVTALEAVHENGIG)
<hr/>			
<u>STANDARDMODELLEN</u>			
ANSATTE	X		
ARBEIDSGIVER		> 0% AVKASTNING & REGULERINGER	X AVTALEAVHENGIG
PENSJONSFORVALTER		(> 0% AVKASTNING & REGULERINGER)	(X AVTALEAVHENGIG)

GARANTIANSVAR - AVKASTNING - RISIKO

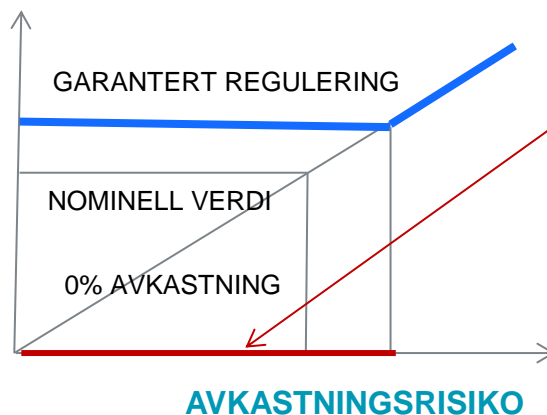
VERDIUTVIKLING – PENSJONSPORTEFØLJEN
INNSKUDDSMODELLEN



VERDIUTVIKLING – PENSJONSPORTEFØLJEN
GRUNNMODELLEN



VERDIUTVIKLING
– PENSJONSPORTEFØLJEN
STANDARDMODELLEN



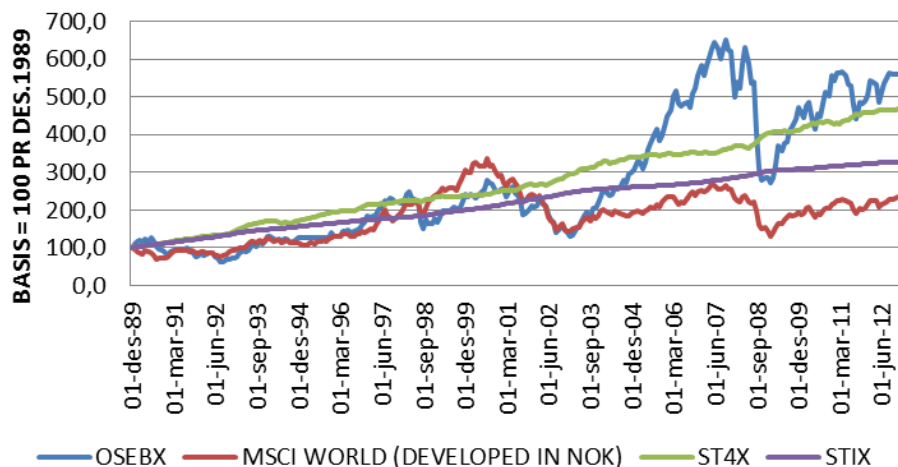
- GARANTISTENE TAR NEDSIDERISIKO
- ANSATTE TAR RISIKOGEVINSTEN!

INTERESSEHAVERE – RISIKOVILLIGHET

<u>YTELSESPENSJON</u>	<u>INVESTERINGSSBESLUTTER</u>	<u>RISIKOVILLIGHET</u>
ANSATTE ARBEIDSGIVER	(X AVTALEAVHENGIG)	DAGENS ALLOKERING LIVSELSKAPER
PENSJONSFORVALTER	X AVTALEAVHENGIG	
<u>INNSKUDDSPENSJON</u>		DAGENS ALLOKERING - VFF INNS.PENSJONER
ANSATTE ARBEIDSGIVER PENSJONSFORVALTER	X	
<u>GRUNNMODELLEN</u>		DAGENS ALLOKERING- PENSJONSKASSER
ANSATTE	X AVTALEAVHENGIG	
ARBEIDSGIVER PENSJONSFORVALTER	(X AVTALEAVHENGIG) (X AVTALEAVHENGIG)	
<u>STANDARDMODELLEN</u>		DAGENS ALLOKERING- PENSJONSKASSER DAGENS ALLOKERING LIVSELSKAPER
ANSATTE		
ARBEIDSGIVER	X AVTALEAVHENGIG	
PENSJONSFORVALTER	(X AVTALEAVHENGIG)	

HISTORISK VS FORVENTET AVKASTNING

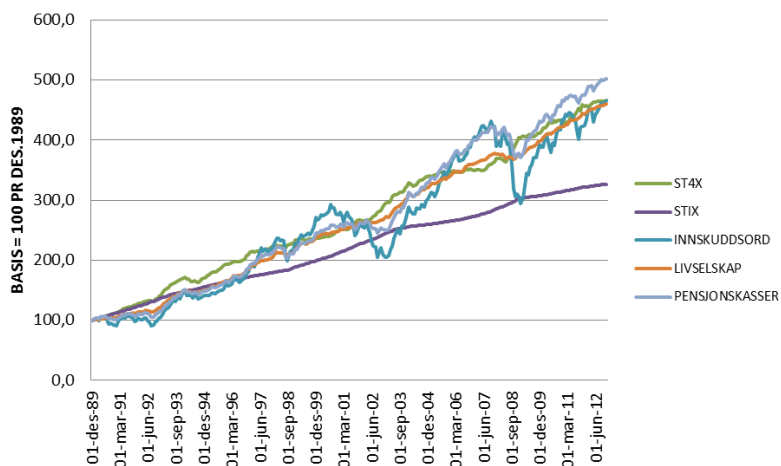
DIV. AKTIVA - HISTORISK AVKASTNING



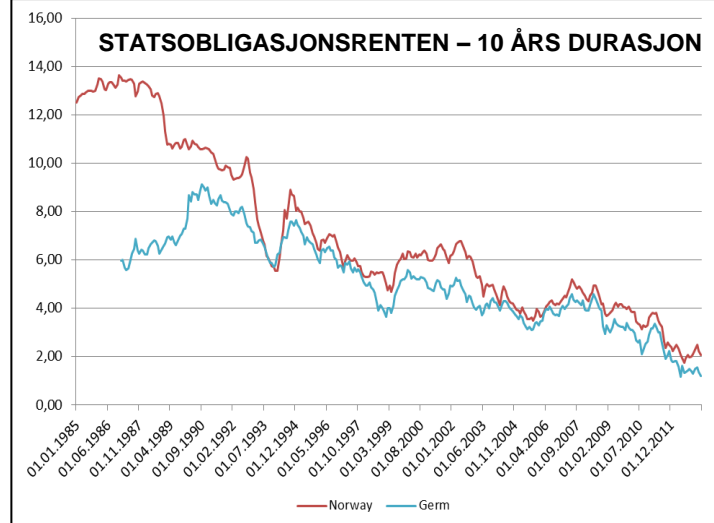
RISIKO OG AVKASTNINGSFORVENTNINGER

	<u>AKSJEANDEL</u>	<u>HISTORISK VOLATILITET</u>	<u>AVKASTNINGSFORVENTNINGER</u>
VFF - INNSKUDDSOR	58 %	9,9 %	5,3 %
PENSJONSKASSENE - YTELSESOR.	25 %	5,0 %	4,2 %
LIVSELSKAPENE - YTELSESOR.	10 %	2,7 %	3,7 %

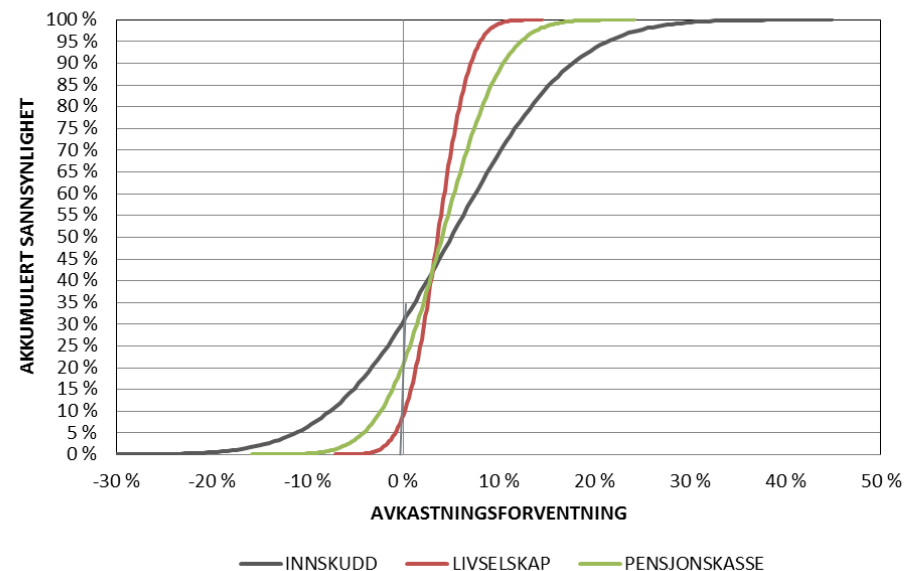
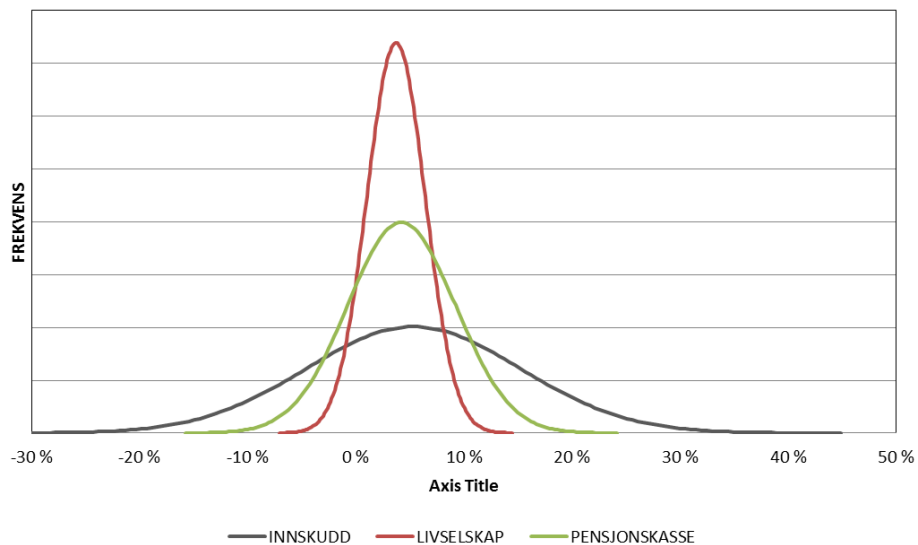
DIV. AKTIVA - HISTORISK AVKASTNING



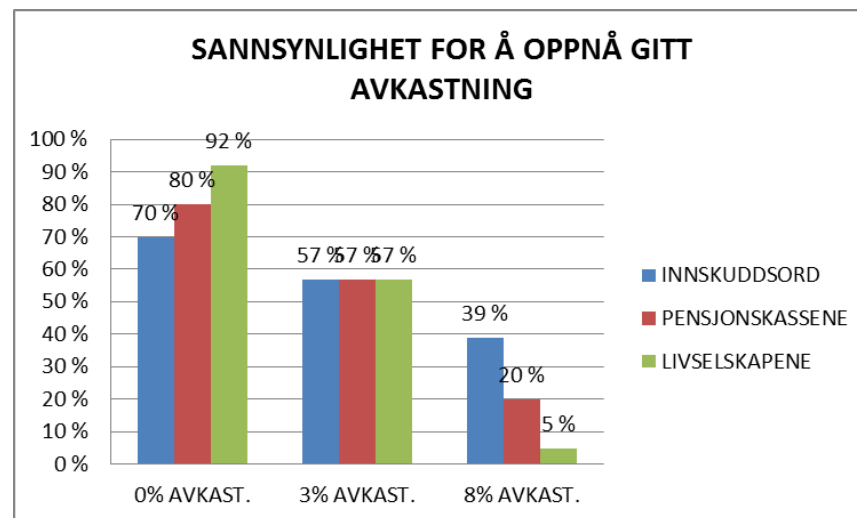
STATSOBLIGASJONSRENTEN – 10 ÅRS DURASJON



FORVENTET AVKASTNING/RISIKO - DE 3 RISIKOPROFILENE



RISIKO OG AVKASTNINGSFORVENTNINGER		
	AVKASTNINGS- FORVENTNINGER	VAR @ 5%
INNSKUDDSDORD	5,3 %	-12 %
PENSJONSKASSENE	4,2 %	-4 %
LIVSELSKAPENE	3,7 %	-1 %



VALGPROBLEMER

- Stor risikoaversjon knyttet til pensjon
 - Undervurderer tidsperspektivet
 - Innbetalingsprofilen reduserer investeringsrisikoen
- Kompetanseproblem - Risikotilpasning
 - Objektive råd?

Arbeidsgiver

➤ interessehaver/garantiansvar/kostnader

Pensjonsforvalter

➤ egne produkter/garantiansvar

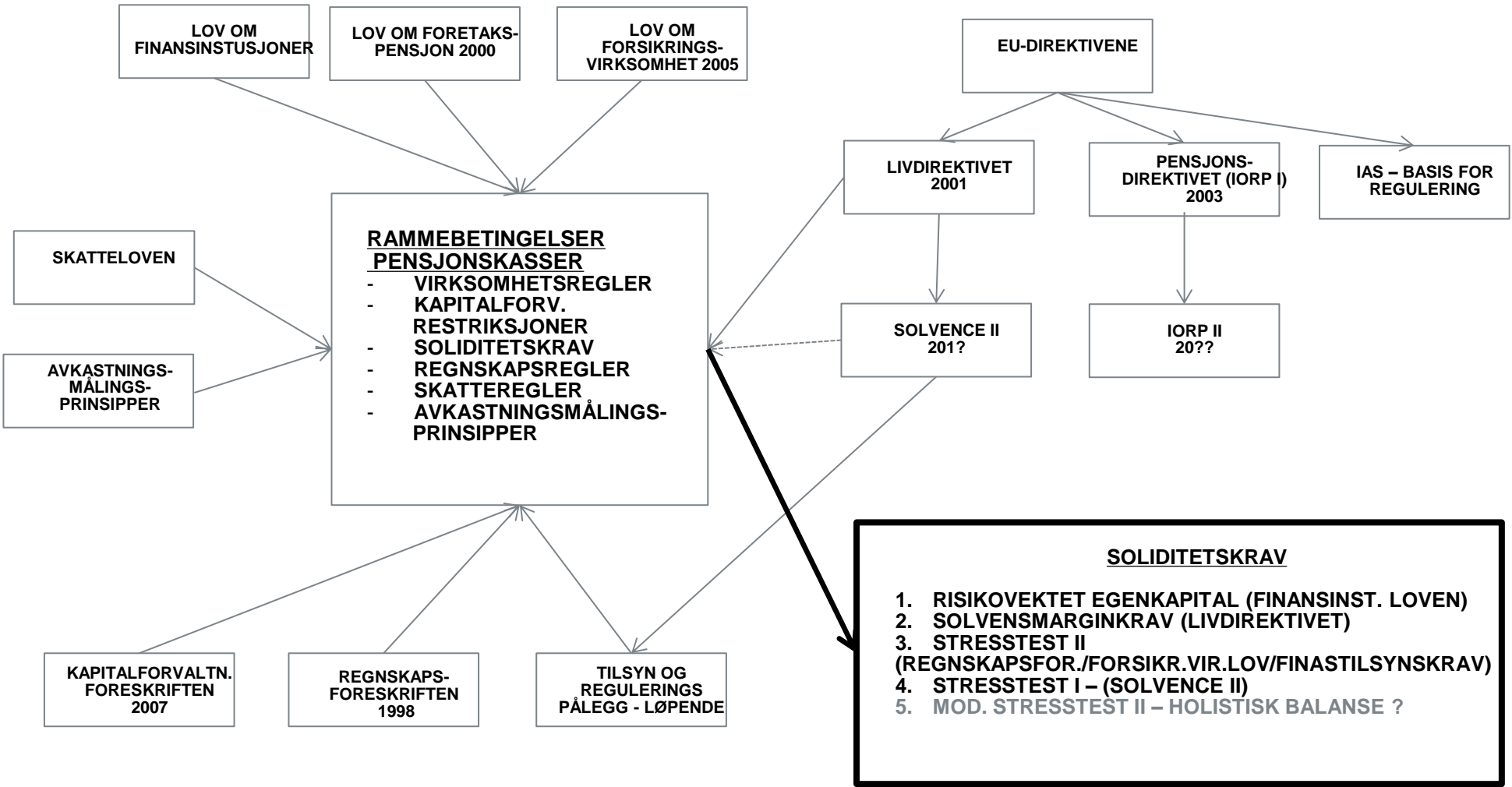
Rådgiver

➤ egne produkter

Fagforeninger

➤ politiske særinteresser

DEN NORSKE PENSJONSREGULERINGSMODELLEN



KONKLUSJON

- Endret utgangspunkt - pensjon
 - Mest mulig nytte per NOK innbetalt premie
 - God avkastning – gitt akseptabel risiko
- Innskuddsordning vil trolig gi høyest avkastning
 - Gitt dagens rammebetingelser
 - Riktig fordeling av nytte og risiko
 - Garantiordninger
 - For dyr i forhold til nytteverdien
 - Innføring av 3. partsgarantier?
 - Fondsbasert forvaltning
 - Enklere rammebetingelser ➡ mer effektiv forvaltning
 - Lavere kostnader
 - Kompetanseproblemer
 - Valg av risiko
 - Valg av forvalter

