



Ændringer i ATP-reglerne - Finanstilsynets høringssvar

Jesper Berg, direktør
Teknisk gennemgang
6. maj 2021

Der er forskel på det politiske og det tilsynsmæssige

- Politisk opgave at tage stilling til ATP's produkt og rammerne for ATPs virksomhed
 - Det acceptable risikoniveau i produktet
 - Anvendelsen og fordelingen af de indbetalte midler i ATP.
- Finanstilsynet har haft to hovedfokusområder
 - Faglig sparring/rådgivning om pensionstekniske forhold
 - At vores rolle som tilsyn er klart defineret og giver os en opgave, som vi kan varetage.
- Politiske valg skal kunne stå for sig selv og kan ikke løses gennem Finanstilsynets tilsyn.
- Finanstilsynet hørings svar
 - Hvad er politiske valg
 - Sikre klarhed om Finanstilsynets rolle
 - Procesrisiko i forhold til en afklaring af Finanstilsynets rolle

Vi har fokus på Finanstilsynets opgaver

Finanstilsynets rolle generelt i forhold ATP

- Finanstilsynet fører et bredt tilsyn med ATP
 - Regler om ledelse og styring, investeringer (prudent person princippet) risikostyring, betryggenhed og rimelig, outsourcing mv.
- På mange af disse områder er ATP underlagt samme regelsæt og rammer som livsforsikringssselskaber og pensionskasser
 - Anvender i sin tilsynstilgang reglerne på samme måde og læner sig op af samme praksis, som kan være opbygget over en årrække i pensionsselskaberne
- På områder, hvor ATP har andre regler end livsforsikringssselskaber og pensionskasser
 - Ekstra behov for klare rammer for Finanstilsynets tilsynsopgave eller accept af, at Finanstilsynet ikke kan føre tilsyn

Finanstilsynet fører ikke det samme tilsyn med ATP

ATP produktet i dag

- Medlemmernes bidrag deles overordnet set 80/20.

**80 pct. -
garanteret
pensionsrettighed**

- Garanti baseret på markedsrente
- Renteelementet afdækkes (ingen markedsrisiko)
- Levetid afdækkes ikke.

**20 pct. -
bonuspotential**

- Alle indbetaler det samme
- Understøtter de garanterede rettigheder og realværdisikrer garantierne



Pensionsudbetaling

ATP produktet er defineret i loven

Lovforslagets tre hovedelementer

- Indførelse af markedsbidrag – livrente med markedseksponering
- Klarhed om udbetaling af bonus alene til pensionister (udbetalingsbonus)
- Ny afdækningsstrategi og introduktion af illikviditetsspænd til rentekurven til opgørelse af hensættelser

Livrente med markedseksponering

60 pct. - garanteret
pensionsrettighed
(som nu)

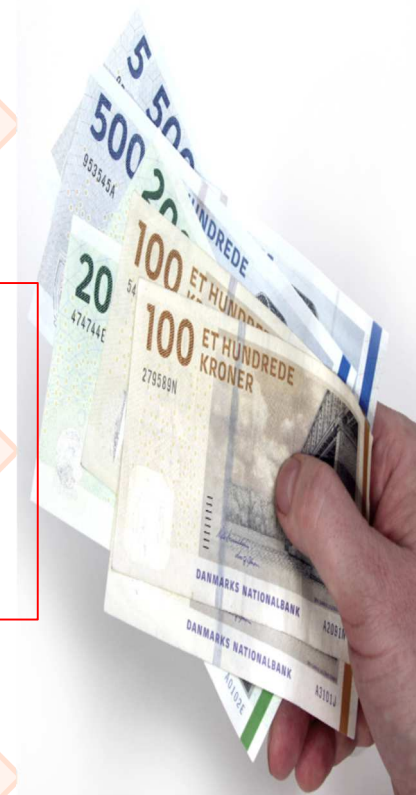
- Som nu

20 pct. –
Livrente med
markedseksponering
(nyt)

- Ugaranteret og med markedseksponering frem mod pensioneringstidspunktet.
- Risikoen aftrappes frem mod pensionsalderen

20 pct. -
bonuspotential

- Som nu



Pensionsudbetaling

Det er ATP's forventning, at de forventede udbetalinger kan øges, hvor de yngste medlemmers pension øges markant, og de ældres kun ændres marginalt.

ATPs produkt er et politisk valg – afkast og risiko

Livrente med markedseksponering

Tilsynsmæssigt fokus

- Pension er det primære forsørgelsesgrundlag som pensionist. Mere risiko kan løfte det forventede afkast og de forventede pensioner, men med en større risiko i forhold til pensionsydelsestørrelse som konsekvens. I ATP er det et politisk valg.
- Kommunikationen til kunder om ugaranterede produkter

Finanstilsynets rolle i medfør af lovforslaget

- Lovforslaget fastslår, at det er ATP's bestyrelse, der fastlægger
 - produkttegenskaber, risikoprofil og grænser for risikotagning. Det svarer til i dag.
- Finanstilsynets rolle er veldefineret

Finanstilsynet har ikke en rolle ift. risikoen i produktet

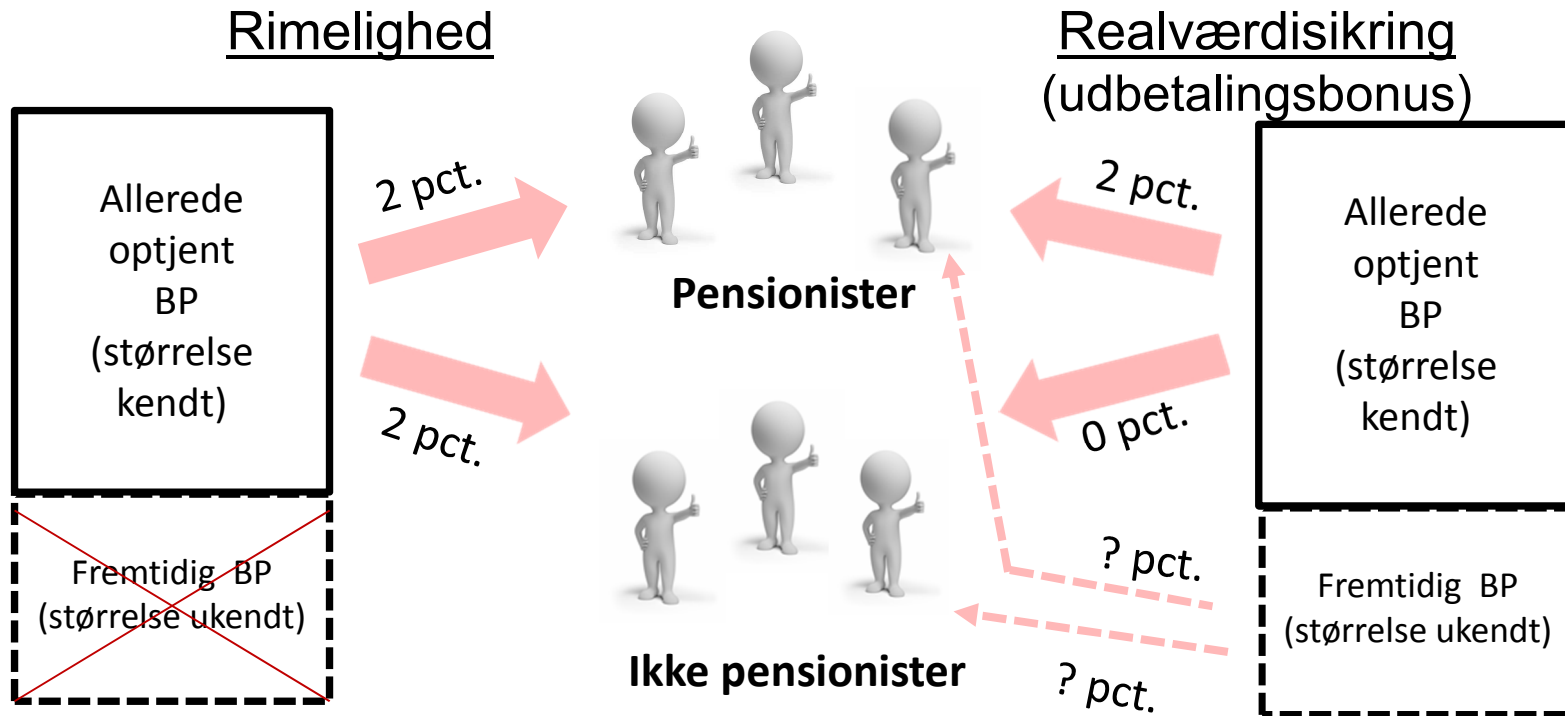
Udbetalingsbonus

Den nuværende ATP-regulering indeholder samspilsudfordringer ift.

- Kravet om rimelig behandling af medlemmerne for at undgå omfordeling,
 - Finanstilsynets praksis fra pensionsselskaberne tager udgangspunkt i kontributionsprincippet
 - Samme forholdsmæssige bonus til alle
 - Baseres på allerede optjente midler i bonuspotentiallet
- Kravet om at tilstræbe realværdisikring for alle
 - Ønske om udbetaling af bonus kun til pensionister for at sikre realværdien
 - Baseres på forventninger til fremtidige afkast

Accept af risiko for omfordeling er et politisk valg

Udbetalingsbonus – forskelle mellem rimelighed og realsikring



Finanstilsynet har praksis (kontribution)

Finanstilsynet har ikke praksis

Forskel på vurdering af fugle i hånden og fugle på taget

Udbetalingsbonus

Lovforslaget indebærer klarhed om:

- Udgangspunktet - samme forholdsmæssige bonus til alle
- ATP's bestyrelse kan i visse situationer – hvis ATP vurderer det forsvarligt – udbetale bonus alene til pensionister på grund af det særlige krav om at tilstræbe realværdisikring.

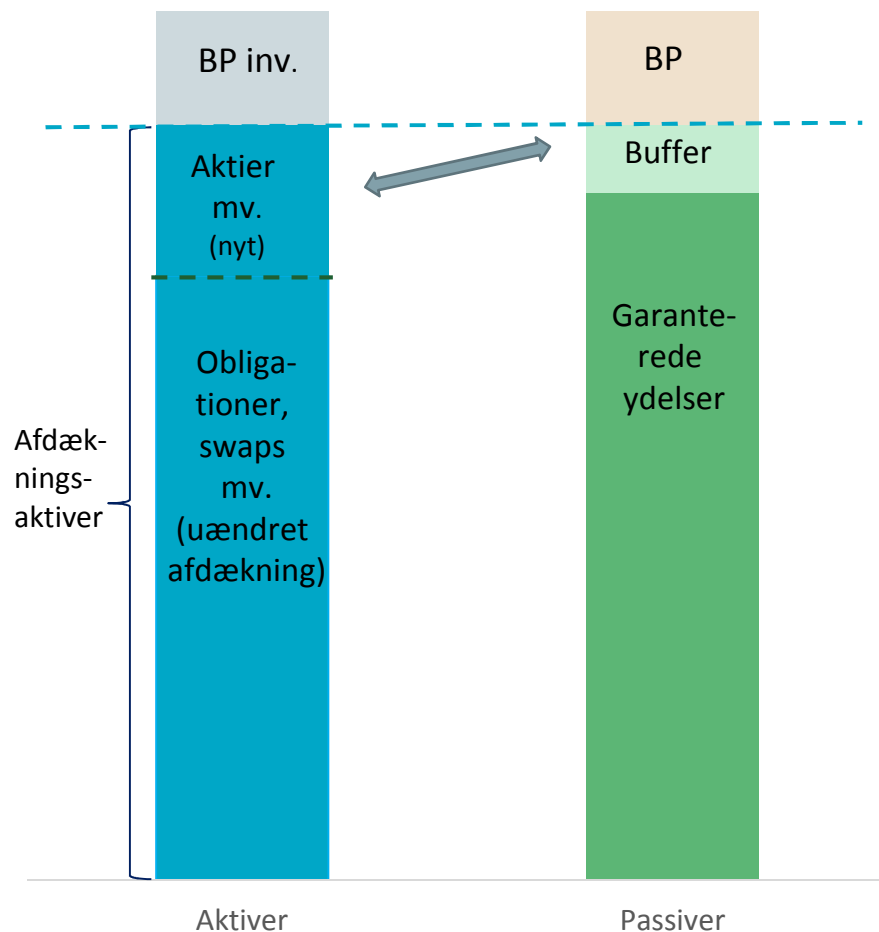
Finanstilsynets rolle i medfør af lovforslaget

- ATP's bestyrelses ansvar at afveje hensyn mellem
 - Bonus til alle
 - Pensionisternes behov for realværdisikring
- Finanstilsynet skal påse
 - Om bonusudlodningen er i overensstemmelse med de betingelser, som fremgår af lovforslaget.
 - Udbetalingsbonus muligt, hvis bonusgraden ligger mellem 10 og 20 pct.
- Finanstilsynets rolle er afgrænset og veldefineret

Finanstilsynet påser ikke rimelighed ved udbetalingsbonus

Afdækningsstrategi og illikviditetsspænd

Simpel illustration



Lovforslaget indebærer:

- ATP's bestyrelse skal fastsætte et illikviditetsspænd til diskonteringsrentekurven.
 - Hensættelserne, som ligger til sikkerhed for de afgivne garantier, vil have en lavere værdi.
 - Der opstår en buffer.
- Bufferen anvendes til ny langsigtet risikotagning
 - Introduktion af risikofyldte aktiver i afdækningsporteføljen.
- Behov for nyt langsigtet risikomål
 - Opgør risikoen for ikke at have tilstrækkelige midler på det tidspunkt, hvor de garanterede ydelser skal udbetales.

Illikviditetsspænd og langsigtet risikomål er usædvanligt

Afdækningsstrategi og illikviditetsspænd

Forventningen er, at der kan skabes et højere afkast mod en accept af lidt større risiko for, at der ikke er midler nok i afdækningsporteføljen til at honorere de afgivne garantier.

- **Hvis det går godt:** Mulighed for at overføre midler fra afdækningsdelen til bonuspotentiallet for senere at øge/realværdisikre pensionerne
- **Hvis det går rigtigt skidt:** Nødvendigt at overføre midler fra bonuspotentiallet for at understøtte de garanterede ydelser

Muligheden for øget risikotagning er et politisk spørgsmål

Afdækningsstrategi og illikviditetsspænd

Finanstilsynets rolle i forhold til risiko i medfør af lovforslaget

- ATP's bestyrelse fastlægger niveauet for risikotagning
- Finanstilsynet fører allerede i medfør af gældende regler tilsyn med ATPs måling og styring af risici
- Større kompleksitet i ATP-ordningen
 - Bl.a. med introduktionen af det nye langsigtede risikostyringsmål, som ikke kendes fra øvrige pensionsselskaber
 - Finanstilsynet har ikke foretaget en fuld gennemgang af ATPs risikostyringsmål og -model og vurderet om ATP lever op til kravene

Finanstilsynet har ingen rolle ift. niveau for risikotagning

Afdækningsstrategi og illikviditetsspænd

Finanstilsynets rolle i forhold til illikviditetsspænd i medfør af lovforslaget

- Forudsætning: Nye regnskabsregler for ATP
- Ikke afklaret om der kan skabes en økonomisk meningsfuld og tilstrækkeligt veldefineret tilsynsmæssig forpligtelse i forhold til illikviditetsspændet
 - Intet kendskab til andre sammenlignelige eksempler eller praksis
 - Et illikviditetsspænd kan ikke umiddelbart aflæses i markedet og er dermed vanskeligt objektivt at fastslå.
- Ikke afklaret om der kan skabes et samspil med Finanstilsynets tilsynsmæssige forpligtelse til at påse hensættelsernes tilstrækkelighed
 - Niveauet for illikviditetsspændet har betydning for hensættelsernes størrelse.
 - Et af ATPs bestyrelse subjektivt fastsat illikviditetsspænd muliggør ikke, at Finanstilsynet at påse hensættelsernes tilstrækkelighed
- Udestår proces med at justere ATP's regnskabsregler.
 - Regnskabsreglerne fastsættes i en bekendtgørelse, som udstedes af Finanstilsynet.

Procesrisiko på samspil vedr. ATPs nye afdækningsstrategi og nye regnskabsregler