

SISA  
Aqqusinersuaq 31  
Postboks 9  
3900 Nuuk

23. september 2016

Ref. MEST

J.nr. 6618-0092

## **Afgørelse om overgang fra ugaranteret gennemsnitsrenteprodukt til markedsrenteprodukt uden individuelt omvalg**

**FINANSTILSYNET**  
Århusgade 110  
2100 København Ø

Tlf. 33 55 82 82  
Fax 33 55 82 00  
CVR-nr. 10 59 81 84  
finansstilsynet@ftnet.dk  
www.finanstilsynet.dk

### **1. Afgørelse**

Finanstilsynet finder ikke, at Arbejdstagernes Pensionskasse i Grønland vil handle i strid med § 3 i bekendtgørelse nr. 252 af 1. april 2005 for Grønland om god skik for finansielle virksomheder, hvis pensionskassen beslutter, at medlemmer med et ugaranteret gennemsnitsrenteprodukt uden individuelt omvalg overgår til et markedsrentebaseret livscyklusprodukt med individuel udjævningsmekanisme både i forhold til den allerede eksisterende opsparing og de fremtidige bidrag.

Finanstilsynet vurderer, at beslutningen er sagligt begrundet ud fra hensynet til medlemmerne, og at ingen grupper af medlemmer forventeligt vil blive stillet økonomisk ringere ved ændringen.

Finanstilsynet har med afgørelsen ikke taget stilling til de civilretlige konsekvenser i forholdet mellem pensionskassen og de enkelte medlemmer i forbindelse med ændringen til et markedsrenteprodukt. Den endelige afgørelse med hensyn til, om pensionskassen uden individuel accept fra det enkelte medlem kan ændre medlemmernes pensionsprodukt fra et ugaranteret gennemsnitsrenteprodukt til et markedsrenteprodukt, henhører under domstolene.

### **2. Sagsfremstilling**

Arbejdstagernes Pensionskasse i Grønland (Sulinermik Inuussutissarsiuqartut Soraarnerussutisiaqalernissamut Aningaasaateqarfiat, herefter benævnt SISA) vil modernisere pensionskassens produkt. Moderniseringen skal sikre, at alle medlemmerne får et produkt, hvor der kan føres en hensigtsmæssig investeringspolitik, som tager hensyn til alderssammensætningen i pensionskassen. Med

produktmoderniseringen indføres samtidig en ny og moderne it-plattform, der er med til at fremtidssikre produktet.

SISA administrerer ordninger, som udspringer af ansættelsesforhold, som er reguleret af overenskomster indgået med overenskomstparterne. SISA's bestyrelse har på denne baggrund besluttet at rette henvendelse til overenskomstparterne, dvs. Naalakkersuisut, Grønlands Erhverv, Finansministeriet og Sulinermik Inuussutissarsiateqartut Kattuffiat (SIK), med et ønske om, at den eksisterende pensionsordning ændres således, at alle indbetalinger fremover skal ske til et markedsrenteprodukt med livscyklusinvesteringsstrategi og med en individuel udjævningsmekanisme i udbetalingsfasen.

SISA har over for Finanstilsynet oplyst, at bestyrelsen har formel kompetence til at træffe beslutning om pensionsvilkårene, på betingelse af, at de herefter kan godkendes af de ovenfor nævnte kollektive overenskomstparter.

SISA ønsker i den forbindelse, at alle medlemmer uden individuelt omvalg får overført allerede eksisterende opsparing til det nye produkt.

SISA har ønsket Finanstilsynets vurdering af, om det ligger inden for rammerne af de gældende god skik-regler, at SISA undlader at tilbyde medlemmerne et individuelt omvalg, og i stedet lader bestyrelsen og overenskomstparterne beslutte, at alle medlemmer kollektivt overgår til et markedsrenteprodukt. Beslutningen vil samtidig indebære, at medlemmerne modtager en forholdsmæssig andel af det kollektive bonuspotentiale.

### **3. Baggrund**

SISA er en grønlandsk pensionskasse med godt 30.000 medlemmer, hvilket svarer til ca. 70 pct. af arbejdsstyrken i Grønland. SISA er dermed en systemisk vigtig pensionskasse i Grønland. Ud af den samlede medlemskare er ca. halvdelen præmiebetalende. Pensionisterne udgør pt. under 1000 medlemmer, men antallet er stigende. SISA har en outsourcing-aftale med AP Pension, som varetager forsikringsadministrationen og en outsourcing-aftale med Danske Capital, som varetager SISA's investeringer.

#### *Baggrund for ønsket om at indføre et nyt pensionsprodukt*

SISA ønsker at indføre et tidssvarende pensionsprodukt, som i videst muligt omfang bevarer de karakteristika, som kendetegner det nuværende ugaranterede gennemsnitsrenteprodukt, og som samtidig giver bedre muligheder for at tilgodese alle grupper af medlemmers økonomiske interesser.

I det nuværende gennemsnitsrenteprodukt, fordeles medlemmernes investeringsafkast efter gennemsnitsrenteprikket med en ugaranteret grundlagsrente på 1 %, jf. herom senere. Det betyder, at udsving i

investeringsafkast udjævnes mellem de enkelte år, hvilket giver mulighed for at sikre en vis stabilitet i depotrenterne over tid. Udjævningen af depotrenten sker gennem medlemmernes kollektive bonuspotentiale, som er en kollektiv buffer, der absorberer investeringstab i dårlige år og opbygges i gunstige år. De stabile depotrenter betyder, at pensionsudbetalingerne kan holdes nogenlunde konstante over tid.

I markedsrenteprodukter tilskrives depoterne løbende en rente, der afspejler det faktiske investeringsafkast. Pensionsudbetalingerne kan derfor svinge i forhold til det opnåede afkast. Disse udsving kan mindskes, hvis markedsrenteproduktet kombineres med en individuel udjævningsmekanisme i udbetalingsfasen.

Alle former for udjævningsmekanismer er kendetegnet ved, at jo højere en investeringsrisiko der vælges, jo større skal den tilhørende udjævningsbuffer være. Denne sammenhæng skyldes, at investeringsrisikoen har betydning for, hvor store udsving omkring investeringsstrategiens forventede afkast, der kan forventes. Udjævningsbufferens størrelse er derfor nødt til at kunne dække de forventede negative udsving i afkastet, så de årlige kommende pensionsudbetalinger ikke skal nedsættes, hvis det faktiske afkast viser sig at ligge under det forventede afkast. Set over en årrække bliver afkastet udjævnet, idet der også vil være år, hvor afkastet er højere end det forventede. Dette forhold er uafhængigt af, om bufferen er kollektiv, som i det nuværende gennemsnitsrenteprodukt, eller individuel, som i det ønskede markedsrenteprodukt.

SISA ønsker at gennemføre produktovergangen for at afhjælpe den nuværende interessekonflikt mellem de yngre og de ældre medlemmer i det ugaranterede gennemsnitsrenteprodukt. Interessekonflikter kan opstå i et gennemsnitsrenteprodukt, fordi det forudsætter, at alle medlemmer har en fælles investeringsprofil og dermed samme investeringsrisiko. Med et gennemsnitsrenteprodukt vil risikoen i investeringsstrategien endvidere afspejle sig i et krav om et kollektivt bonuspotentiale, som størrelsesmæssigt er fastsat i forhold til de forventede udsving i investeringsstrategien.

For at kunne opnå et attraktivt afkast til gavn for de yngre medlemmer vil SISA være nødt til at have en forholdsvis risikabel investeringsstrategi. Det betyder, at behovet for udjævning er relativt stort og kræver et forholdsvist stort kollektivt bonuspotentiale som buffer.

Hensynet til de ældre medlemmer taler omvendt for en mere forsigtig investeringsstrategi således, at behovet for udjævning mindskes. Medlemmerne kan i et sådant tilfælde få en andel af det kollektive bonuspotentiale tilskrevet depoterne og vil dermed løbende få udbetalt højere pensioner.

For at kunne tage højde for disse forskelle finder SISA, at det vil være hensigtsmæssigt med en overgang til et produkt med en livscyklusinvesteringsstrategi, hvor investeringsrisikoen øges i opsparingsfasen og mindskes i takt med, at medlemmet nærmer sig pensionstidspunktet.

Indfører SISA en livscyklusstrategi i gennemsnitsrenteproduktet, vil der være behov for, at medlemmerne opdeles i et antal rentegrupper med forskellige investeringsstrategier. Behovet for udjævning, som er afhængigt af risikoen i investeringsstrategien, vil være forskelligt, og størrelsen på det kollektive bonuspotentiale vil derfor også være forskellig for de enkelte rentegrupper. Ved en overgang til livscyklusstrategi vil investeringsrisikoen for gruppen af yngre medlemmer blive højere, og der vil være et behov for at øge det kollektive bonuspotentiale i forhold til det nuværende niveau. Muligheden for at opdele bestanden i rentegrupper afhænger derfor af, om behovet for at øge det kollektive bonuspotentiale for den yngre gruppe kan dækkes af egenkapital. Selvom der måtte være tilstrækkelige midler i egenkapitalen til at dække forøgelsen af det kollektive bonuspotentiale, vil det i sig selv indebære en generationskonflikt på grund af medlemmernes fælles ejerskab i forhold til midlerne i egenkapitalen.

Ændringer i det nuværende produkt vil samtidig medføre betragtelige udgifter til udvikling af den eksisterende IT-plattform samt øgede løbende driftsomkostninger. Da SISA's medlemmer for størstedelens vedkommende har beskedne depoter, vil omkostningerne til ændringer i det nuværende produkt få relativt stor betydning for udviklingen i medlemmernes opsparinger og udbetalinger sammenlignet med, hvad der vil være tilfældet i pensionskasser af mere sædvanlig karakter.

En ændring af det nuværende produkt er derfor omkostningstung og kan ikke nødvendigvis løse SISA's generationskonflikt.

Kombineres en livscyklusinvesteringsstrategi med et skift til et markedsrenteprodukt, skal afkastet ikke udjævnes, men tilskrives depoterne direkte. Markedsrenteproduktet suppleres i SISA's tilfælde med en individuel udjævningsbuffer i udbetalingsfasen, som kan sikre en vis stabilitet i pensionsudbetalingerne. Den individuelle udjævningsbuffer vil have en størrelse, som afspejler den på det tidspunkt værende investeringsrisiko. En overgang til et markedsrenteprodukt vil derfor betyde, at det kollektive bonuspotentiale kan udloddes til medlemmernes depoter. Denne udlodningsmulighed vil SISA benytte sig af i forbindelse med produktovergangen, hvilket betyder, at niveauet for pensionsudbetalingerne kan løftes.

Det kollektive bonuspotentiale udgør pt. ca. 400 mio. kroner, hvilket vil svare til en udlodning på ca. 18 pct. af medlemmernes depoter. Investeringsrisikoen i livscyklusstrategien vil være meget lav for pensionisterne, og den individuelle buffer til brug for udjævningsmekanismen i markedsrenteproduktet vil derfor være betydeligt mindre end den nuværende buffergrad på 18 pct. Pensionisterne vil således opleve en reel forøgelse af depoterne ved en udlodning af det kollektive bonuspotentiale.

SISA vurderer, at produktovergangen vil fremtidssikre IT-plattformen, idet det nuværende produkt håndteres i et ældre IT-system, der er dyrt både at vedligeholde og udvikle. Der er i den forbindelse indgået en aftale med outsourcing-partneren, AP Pension, om, at IT-plattformen i fremtiden vil blive vedligeholdt og opdateret, hvis SISA indfører et markedsrenteprodukt, som allerede eksisterer i AP Pensions produktportefølje.

Bestyrelsens ønske om at lade den eksisterende opsparing overgå til markedsrenteprodukt, uden at medlemmerne tilbydes et individuelt omvalg, begrundes endvidere i, at SISA vil undgå en situation, hvor en restgruppe af medlemmer, som ikke accepterer et omvalg, vil give anledning til betydelige meromkostninger pga. videreførelse af den eksisterende ordning, og deraf følgende lavere pensionsudbetalinger.

#### *Medlemmernes produkt i dag*

I dag har medlemmerne et *ugaranteret* gennemsnitsrenteprodukt med en grundlagsrente på 1 pct. og en omregningsrente på 1 pct. Det betyder, at udbetalingerne svarer til grundlagspensionen. Det vil sige, at der på nuværende tidspunkt ikke udbetales tillæg til grundpensionerne. Da der ingen garanti er knyttet til ydelserne, kan grundlags- og omregningsrenten nedsættes, hvis de underliggende afkastforudsætninger brister. Medlemmernes pension kan under sådanne omstændigheder nedsættes.

#### *Medlemmernes fremtidige produkt*

Fremover vil medlemmerne skulle have et markedsrenteprodukt med en individuel udjævningsbuffer i udbetalingsfasen. Investeringsrisikoen vil som i dag være placeret hos medlemmerne.

I udbetalingsfasen betyder udjævningsmekanismen, at der ved de enkelte medlemmers pensionering tilbageholdes en del af medlemmets egne midler, som udgør en individuel buffer for udsving i afkast. I praksis betyder det, at pensionsudbetalingerne vil ligge på et niveau, der er ca. 8 pct. lavere end det forventede investeringsafkast umiddelbart giver anledning til.

Midlerne i den individuelle buffer frigives til det enkelte medlem i løbet af pensionsudbetalingsperioden. Hvis SISA oplever afkast, der er lavere end det forventede, kan medlemmerne opretholde udbetalingsniveauet. Omvendt vil afkast, der er som forventet eller bedre end forventet føre til en stigning i niveauet for udbetalingerne. På den måde bliver den individuelle buffer

gradvist udbetalt til det enkelte medlem i løbet af pensionistperioden. Oplever SISA meget dårlige investeringsafkast over en længere periode, er bufferen ikke tilstrækkelig til at udjævne afkastet, og ydelserne vil skulle nedsættes i en periode. Dette vil også være tilfældet i det nuværende ugaranterede produkt, hvor det kollektive bonuspotentiale over en længere periode med dårlige afkast vil blive opbrugt og ydelserne dermed blive nedsat.

#### **4. Høring**

Finanstilsynet har den 25. august 2016 sendt udkast til afgørelse i høring hos SISA. SISA har afgivet et høringsvar, hvor SISA dels har erklæret sig enige i afgørelsen, dels har afgivet en mindre sproglig præcisering, jf. høringsvar af 29. august 2016 (BILAG 1). Bemærkningen er indarbejdet i afgørelsen.

#### **5. Retligt grundlag**

Finanstilsynet har ved denne afgørelse lagt til grund, at SISA ledes af en bestyrelse, som sammen med de overenskomstparter, der har etableret grundlaget for de administrerede ordninger, har kompetence til at beslutte produktændringer på det enkelte medlems vegne.

Det følger af § 3 i god skik-bekendtgørelsen for Grønland, at en finansiel virksomhed skal handle redeligt og loyalt over for sine medlemmer. Bestemmelsen er en retlig standard, som skal fortolkes i overensstemmelse med de til enhver tid gældende samfundsnormer.

Finanstilsynets praksis vedrørende god skik-reglerne indebærer, at et selskabs beslutning om at ændre et pensionsprodukt skal være saglig. Det vil sige, at beslutningen skal være begrundet i hensynet til de forsikrede og ikke være til ugunst for nogen medlemsgrupper. Det følger af Finanstilsynets praksis, at produktændringer anses for saglige, når grupper af medlemmer ikke generelt vil blive stillet ringere ved ændringen.

Finanstilsynet lægger i tilsynet med overholdelsen af god skik-reglerne vægt på at sikre, at finansielle virksomheder tager særlige skridt for at sikre, at aftaler eller ændringer i aftaler ikke blot generelt er i medlemmernes interesse men også tager hånd om de medlemmer, hvor særlige forhold gør sig gældende.

#### **6. Vurdering**

SISA ønsker, at pensionskassens medlemmer med ugaranterede gennemsnitsrenteprodukter får både eksisterende opsparing og fremtidige indbetalinger overført til et markedsrentebaseret livscyklusprodukt med en individuel udjævningsmekanisme, som stabiliserer udbetalingerne.

SISA har ønsket Finanstilsynets vurdering af, hvorvidt gennemførelsen af en sådan beslutning ligger inden for rammerne af den lovgivning, som tilsynet administrerer. Det indebærer efter Finanstilsynets praksis en vurdering af, om beslutningen er sagligt begrundet, og at den ikke forventeligt stiller nogen grupper af medlemmer ringere.

Da arbejdsmarkedspensioner er kendetegnet ved at være et led i et ansættelsesforhold, og der ikke foreligger et individuelt aftaleforhold mellem pensionstageren og pensionselskabet, er det almindeligt antaget, at overenskomstparterne eller arbejdsgiveren kan beslutte at ændre pensionsordningen fremadrettet uden den enkelte pensionstagers accept. Medlemmerne af en pensionsordning kan derfor ikke have berettigede forventninger om, at en pensionsordning kan fortsætte på uændrede vilkår for fremtidige indbetalinger frem til medlemmets pensionering. Der foreligger i denne sag ikke oplysninger, der kan give anledning til at fravige dette udgangspunkt. Det er derfor Finanstilsynets opfattelse, at det ikke vil være i strid med § 3 i god skik-bekendtgørelsen for Grønland, at pensionskassen lader kassens medlemmer med ugaranterede gennemsnitsrenteprodukter overgå til et markedsrenteprodukt med virkning for fremtidige indbetalinger.

Finanstilsynet har undersøgt, hvilke konsekvenser en kollektiv flytning af de eksisterende opsparinger vil have for medlemmerne af SISA. Finanstilsynet har særligt set på følgende tre forhold:

- Hvorvidt medlemmerne har haft en egentlig ydelsesgaranti, som de må opgive
- Hvorvidt medlemmerne med en kollektiv produktovergang for allerede foretagne indbetalinger har udsigt til at kunne opnå et højere ydelsesniveau og samtidig bevare en stabil udbetalingsprofil
- Skøn over de økonomiske konsekvenser for den restgruppe, der forventeligt vil opstå ved et tilbud om individuelt omvalg i forhold til overførsel af den allerede eksisterende opsparring

1) Medlemmerne går fra et ugaranteret produkt.

Finanstilsynet hæfter sig ved, at medlemmerne pt. er indtegnet på en gennemsnitsrenteordning, som er ugaranteret. Det betyder, at bestyrelsen i samråd med pensionskassens aktuar kan fastsætte beregningsgrundlaget for ordningerne, jf. hhv. § 15 og § 16 i de respektive pensionsregulativer<sup>1</sup>. Dermed vil medlemmerne allerede i dag kunne opleve, at grundlagsrenten (mindsteforrentningen) og dermed også pensionerne bliver nedjusteret.

---

<sup>1</sup> Pensionsregulativ I og II gældende fra august 2014.

Til illustration kan det nævnes, at SISA i 2012 nedsatte grundlagsrenten (og dermed pensionerne) fra 2 pct. til 1 pct. for alle medlemmer som led i genoprettelse af pensionskassens kapitalsituation.

Ved en overgang til et markedsrenteprodukt skal medlemmerne således ikke opgive et element af garanti, da investeringsrisikoen både i det nuværende produkt og i markedsrenteproduktet ligger hos medlemmerne.

## 2) Medlemmerne stilles økonomisk bedre og bibeholder stabile udbetalinger

Den planlagte livscyklusstrategi betyder, at investeringsrisikoen aftrappes med alderen. Set i forhold til det nuværende produkt vil risikoen blive højere for de yngre medlemmer og lavere for de ældre medlemmer.

SISA har fremlagt beregninger, som viser, hvordan de allerede eksisterende opsparinger vil udvikle sig i henholdsvis det nuværende produkt og efter en overførsel til markedsrenteproduktet.<sup>2</sup> Der ses på medlemmer i forskellige aldre (35, 45, 55 og 65 år) med gennemsnitlige, aldersbestemte depoter. Beregningerne viser de forventede pensionsudbetalinger, som de forskellige depoter vil give anledning til, både i et normalscenarie og i et stressscenarie, hvor aktiekurserne falder med 39 pct. umiddelbart efter overgangen til markedsrente. Faldet i aktiekurserne på 39 pct. svarer til det, som benyttes i Solvens II-reguleringen, der er kalibreret til en 200 års-begivenhed. I normalscenariet er de forventede samlede udbetalinger i markedsrente mellem 15 pct. og 35 pct. højere end i gennemsnitsrente. Forskellen er størst for de yngre. I stressscenariet er forskellen mellem 6 pct. og 19 pct. Forskellen er størst for de yngste og for de ældste. Beregningerne viser således, at de forventede pensionsudbetalinger i begge scenarier er højere i markedsrenteproduktet sammenlignet med gennemsnitsrente for alle aldersgrupper.<sup>3</sup>

Samtidig er stabiliteten i udbetalingerne også vurderet.<sup>4</sup> Beregningerne viser, at de respektive udjævningsmekanismer både i normal- og stressscenariet giver anledning til udbetalinger, som enten er tilnærmelsesvist konstante eller voksende. Ved et fald i aktiekurserne på 39 pct. vil der over den efterfølgende femårs periode være et jævnt fald i udbetalingerne på 1 pct. i det nuværende produkt og på 3 pct. i markedsrenteproduktet. Udbetalingerne i markedsrenteproduktet ligger imidlertid i hele udbetalingsperioden på et højere niveau. Efter et stort fald i aktiekurserne vil markedsrenteproduktet efter en femårs periode igen give stigende udbetalinger, mens det nuværende produkt i en periode på 15 år vil have nogenlunde konstante udbetalinger. Det skyldes, at merafkastet ikke kan udbetales, fordi det skal benyttes til en genopbygning af det kollektive bonuspotentiale.

<sup>2</sup> Beregningsforudsætninger fremgår af bilag 2, s. 4-11

<sup>3</sup> Bilag 2, s.15-27.

<sup>4</sup> Bilag 2, s.15-27.



Den individuelle buffer i det planlagte markedsrenteprodukt er i lige så høj grad som det nuværende produkt i stand til at udjævne udbetalingerne og beskytter derfor medlemmerne mod negative udsving i udbetalingerne.

Finanstilsynet vurderer derfor, at medlemmernes eksisterende opsparinger ved overførsel til markedsrente med individuel udjævningsmekanisme forventeligt vil opnå et højere niveau samtidig med, at stabiliteten i udbetalingerne bevares.

### 3) Skøn over økonomiske konsekvenser for restgruppen ved et individuelt omvalg

Alternativet til en kollektiv produktovergang for den eksisterende opsparing vil være at tilbyde medlemmerne et frivilligt individuelt omvalg.

Et frivilligt omvalg vil nødvendiggøre, at SISA bevarer det nuværende IT-setup for den tilbageværende restgruppe i gennemsnitsrenteproduktet, som ikke aktivt accepterer tilbuddet om omvalg, samtidig med, at SISA etablerer et nyt IT system til markedsrenteproduktet. Meromkostningerne til at vedligeholde det nuværende IT-system i et scenarie med individuelt omvalg vurderes at være 8 mio. kr. om året, som skal fordeles på medlemmerne i restgruppen.

SISA har fremlagt beregninger, som viser den økonomiske forskel mellem at overføre den eksisterende opsparing til markedsrente og at bibeholde den eksisterende opsparing i gennemsnitsrente.<sup>5</sup> Beregningerne er foretaget under forskellige forudsætninger i forhold til, hvor stor restgruppen vil være.

Beregningerne viser, at den allerede eksisterende opsparing både under normal- og stressscenariet giver anledning til betydeligt lavere pensionsudbetalinger for restgruppen i forhold til de forventede udbetalinger, der vil komme, hvis det eksisterende depot overføres kollektivt til markedsrenteproduktet. Pensionsudbetalingerne bliver lavere jo højere en andel af medlemmerne, der vælger at overføre den eksisterende opsparing til markedsrente, fordi omkostningerne til bl.a. IT skal dækkes af færre.

#### *Sammenfatning*

Finanstilsynet finder, at medlemmerne ved en overgang fra det nuværende ugaranterede gennemsnitsrenteprodukt til et markedsrenteprodukt med livscyklusstrategi og individuel udjævningsmekanisme ikke opgiver et element af garanti, da investeringsrisikoen både i det nuværende produkt og i markedsrenteproduktet ligger hos medlemmerne.

Samtidig er det Finanstilsynets vurdering, at det nuværende ugaranterede gennemsnitsrenteprodukt og markedsrenteproduktet med livscyklusstrategi

---

<sup>5</sup> Bilag 2, s. 27.

og individuel udjævningsmekanisme ikke adskiller sig væsentligt med hensyn til stabilitet i udbetalingsfasen, og at de forventede pensionsudbetalinger er højere i markedsrenteproduktet sammenlignet med det nuværende gennemsnitsrenteprodukt for alle aldersgrupper.

Finanstilsynet vurderer endvidere, at SISA's fravalg af et individuelt omvalg til fordel for en kollektiv løsning, hvor medlemmernes nuværende ordning afvikles, kan forhindre, at en restgruppe, som enten ikke får svaret på omvalget eller svarer nej til omvalget, får videreført deres opsparing i selvstændigt regi med betydelige meromkostninger for gruppen og deraf følgende risiko for lavere pensionsudbetalinger.

Det er på denne baggrund Finanstilsynets samlede vurdering, at en kollektiv overgang af allerede eksisterende opsparing til et nyt markedsrenteprodukt med individuel udjævningsmekanisme fortsat giver stabile pensionsudbetalinger samtidig med, at det forventeligt ikke stiller nogen medlemsgrupper økonomisk ringere som pensionister end ved en videreførelse af depoterne i den nuværende ugaranterede gennemsnitsrenteordning.

## **7. Konklusion**

Finanstilsynet finder ikke, at SISA vil handle i strid med § 3 i god skik-bekendtgørelsen for Grønland, hvis SISA beslutter ikke at tilbyde medlemmerne et individuelt omvalg, og i stedet lader bestyrelsen og overenskomstparterne beslutte, at alle medlemmer kollektivt overgår til et markedsrenteprodukt samtidig med, at de modtager en forholdsmæssig andel af det kollektive bonuspotentiale. Finanstilsynet vurderer, at beslutningen i den konkrete situation er sagligt begrundet ud fra hensynet til medlemmerne og ikke stiller nogen medlemsgrupper ringere.

Finanstilsynet har med afgørelsen ikke taget stilling til de civile retlige konsekvenser i forholdet mellem pensionskassen og de enkelte medlemmer i forbindelse med ændringen til et markedsrenteprodukt. Den endelige afgørelse af, om pensionskassen uden individuel accept fra det enkelte medlem via et omvalg kan ændre medlemmernes pensionsprodukt fra et gennemsnitsrenteprodukt til et markedsrenteprodukt, henhører under domstolene.

## **8. Offentliggørelse**

Denne afgørelse skal offentliggøres med angivelse af virksomhedens navn, jf. § 354 a, stk. 1, i anordning om ikrafttræden af lov om finansiel virksomhed.<sup>6</sup>

---

<sup>6</sup> Anordning om ikrafttræden for Grønland af lov om finansiel virksomhed nr. 838 af 14. august 2012 med senere ændringer.

Med venlig hilsen

Ulla Brøns Petersen  
kontorchef

**Bilag**

1. SISA's høringsvar af 29. august 2016
2. SISA udjævningsmekanisme i Markedsrente af 8. august 2016 –  
Beregninger i forskellige scenarier