

Vejledning til indberetningskemaer til oplysning af kapitalforhold og risici i firmapensionskasser

Generelt

Denne vejledning beskriver udfyldelsen af indberetningskemaerne til oplysning af risici og kapitalforhold i firmapensionskasser. Indberetningerne foretages med henblik på tilsynets vurdering af firmapensionskassens investeringsrisiko og kapitalgrundlag.

Ved opgørelsen af det røde risikoscenarie (middel negativ markedsudvikling) og det gule risikoscenarie (meget negativ markedsudvikling) beregnes konsekvensen for firmapensionskassens basiskapital og solvenskrav af:

- renterisiko på rentebærende fordringer
- landespændsrisiko på danske statsobligationer
- renterisiko på pensionshensættelser
- landespændsrisiko på pensionshensættelser
- aktiekursrisiko
- ejendomsværdirisiko
- råvarerisiko

Såfremt firmapensionskassen anvender finansielle instrumenter eller hvis nettovalutabeholdningen udgør over 10 pct. af balancen, skal der endvidere ved opgørelsen tages hensyn til:

- finansielle instrumenter
- valutakursrisiko

I begge scenarier beregnes effekten såvel af en rentestigning som af et rentefald. Beregningerne skal foretages i overensstemmelse med reglerne for markedsværdibaseret regnskabsaflægelse.

Ved udfyldelse af indberetningskemaet skal der ikke tages højde for PAL-skat, da der korrigeres for værdien af PAL-skatteaktivet på konklusionsarket.

Tab (risiko) for firmapensionskassen anføres med positivt fortegn, mens gevinster anføres med negativt fortegn. Stigninger i pensionshensættelserne anføres dog med positivt fortegn.

Ved indberetning skal der ikke tages hensyn til andre forhold end de i skemaet anførte. Såfremt firmapensionskassen er af den opfattelse, at firmapensionskassen har særlige forhold, der er relevante for vurderingen af firmapensionskassens situation ved de anførte risikoscenarier, bedes disse forhold oplyst i en supplerende følgeskrivelse til tilsynet.

Opgørelsen af rente- og landespændsrisiko for firmapensionskasser i denne vejledning er baseret på parallelforskydninger af diskonteringsrenten på de rentebærende fordringer og hensættelserne. Hvis firmapensionskassen ønsker det, kan reglerne for opgørelse af rente- og landespændsrisiko for livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser anvendes. Vejledningen kan findes på Finanstilsynets hjemmeside www.finanstilsynet.dk¹.

Indberetning

Kapitalforhold og risici skal ordinært indberettes efter hvert kvartal. Indberetningsfristen er 20 arbejdsdage efter kvartalets udløb. Indberetningskemaerne findes på Finanstilsynets hjemmeside: www.finanstilsynet.dk². Her kan der også hentes et regneark, der kan anvendes som hjælp ved standardiserede beregninger af de enkelte felter i indberetningen (se bilag 2).

¹ Indberetning/ Virksomhedsområder/ Livsforsikring og pensionsselskaber/ RG - Trafiklys/ Vejledning til udfyldelse af indberetning

² Indberetninger/Virksomhedsområder/Firmapensionskasser/FR – Trafiklys

Finanstilsynet kontakter firmapensionskassen, såfremt den ifølge indberetningen befinder sig i rødt lys. Såfremt firmapensionskassen ifølge indberetningen er i rødt lys, men ifølge egne beregninger er i gult eller grønt lys bedes der redegjort herfor på en følgeskrivelse til indberetningen. Kommer firmapensionskassen i rødt lys i løbet af en indberetningsperiode, skal pensionskassen straks underrette Finanstilsynet.

FR 01 – Basisoplysninger og konklusion

Basisoplysninger

1. Balance før scenarie: Firmapensionskassens balance opgjort i henhold til bekendtgørelse nr. 10 af den 12. januar 2009 om finansielle rapporter for firmapensionskasser med senere ændringer.
2. Solvenskrav før scenarie: Firmapensionskassens solvenskrav opgjort i henhold til bekendtgørelse nr. 781 af 11. august 2005 om risikovægtning af solvenskravet og opgørelse af basiskapitalen for firmapensionskasser.
3. Basiskapital før scenarie: Firmapensionskassens basiskapital opgjort i henhold til bekendtgørelse om risikovægtning af solvenskravet og opgørelse af basiskapitalen for firmapensionskasser.
4. Øvrige reserver der kan anvendes til dækning af tab: Her anføres f.eks. bonusudjævningshensættelser, såfremt disse ifølge grundlaget kan anvendes til dækning af tab, og eventuelle skatteaktiver som med overvejende sandsynlighed må forventes udnyttet i fremtiden. Såfremt der anføres værdier under denne post bør posten specificeres på følgeskrivelsen. Bonusudjævningshensættelser opgøres i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

konklusion

Skemaet indeholder to kolonner. En for udfaldet i rødt scenarie og en for udfaldet i gult scenarie.

5. Renterisiko – rentebærende fordringer: Overføres fra FR 02, med udgangspunkt i det værste rentescenarie i henholdsvis rødt og gult risikoscenarie.
6. Landespændrisiko – danske statsobligationer: Overføres fra FR 02, med udgangspunkt i det værste rentescenarie i henholdsvis rødt og gult risikoscenarie.
7. Aktiekursrisiko: Beregnes med udgangspunkt i værdien af aktier i FR 02. I det røde risikoscenarie forudsættes et aktiekursfald på 12 procent. I det gule risikoscenarie forudsættes et aktiekursfald på 30 procent.
8. Ejendomsrisiko: Beregnes med udgangspunkt i værdien af ejendomme i FR 02. Rødt risikoscenarie er et fald i ejendomsværdierne på 8 procent, og gult risikoscenarie et fald på 12 procent.
9. Råvarerisiko: Beregnes med udgangspunkt i værdien af råvareindekserede obligationer i FR 02. Rødt risikoscenarie er et fald i værdien af råvareindekserede obligationer på 18 procent, og gult risikoscenarie et fald på 45 procent.
10. Finansielle instrumenter: Overføres fra FR 03, med udgangspunkt i det værste rentescenarie i henholdsvis rødt og gult risikoscenarie.
11. Valutarisiko: Overføres fra 13. og 14. i FR 04.
12. Skatteeffekt: Beregnes som summen af risiciene på aktiverne i henholdsvis rødt og gult risikoscenarie multipliceret med 0,153.
13. Samlet risiko: Summen af risikofaktorerne fratrukket skatteeffekten.

14. Renterisiko – pensionshensættelser: Overføres fra FR 02, med udgangspunkt i det værste rentescenarie i henholdsvis rødt og gult risikoscenarie.
15. Landespændsrisiko – pensionshensættelser: Overføres fra FR 02, med udgangspunkt i det værste rentescenarie i henholdsvis rødt og gult risikoscenarie.
16. Basiskapital efter scenarie: Basiskapitalen opgjort efter scenarie.
17. Solvenskrav efter scenarie: Solvenskravet opgjort efter scenarie.
18. 3 pct. af pensionshensættelserne efter scenarie: Der beregnes 3 pct. af pensionshensættelserne opgjort efter scenariet.
19. Overdækning: Den beregnede basiskapital efter indregning af den anførte risiko fratrukket solvenskravet efter scenarie reduceret med 3 pct. af pensionshensættelserne efter scenariet.
20. Værste scenarie: Angives på basis af oplysningerne i FR 02 og eventuelt FR 03. For henholdsvis det røde og gule risikoscenarie angives den renteændring (fald eller stigning), der vil medføre det største tab for firmapensionskassen.
21. Risikojusteret solvensgrad: Risikojusteret solvensgrad angiver, hvor meget basiskapitalen udgør i forhold til solvenskravet, når effekten af det røde scenarie indregnes.
22. Pensionskassen er i: I denne linje angives resultatet af risikoscenarierne. Beregningen af resultatet er baseret på den beregnede overdækning i scenarierne. Hvis overdækningen i det røde scenarie er mindre end 0 er pensionskassen i rødt lys og hvis overdækningen i det gule scenarie er mindre end 0 er pensionskassen i gult lys.

FR 02 – Renterisiko

1. Rentebærende fordringer: Værdien af rentebærende fordringer opgøres i henhold til regnskabsbekendtgørelsen. De rentebærende fordringer består her af danske og udenlandske stats-, real-, indeks- og erhvervsobligationer samt pantebreve. Variabelt forrentede bankindskud er ikke forbundet med renterisiko.
2. Danske statsobligationer: Værdien af danske statsobligationer³ opgøres i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.
3. Aktier: Værdi af danske og udenlandske noterede og unoterede aktier. Investeringsforeningsandele med aktier som underliggende aktiv skal medregnes under aktiekursrisiko (se-igennem-princippet). Værdien opgøres i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.
4. Ejendomme: Værdi af firmapensionskassens danske og udenlandske ejendomsinvesteringer. Kapitalandele i ejendomsselskaber mv., hvis hovedaktivitet er investering i ejendomme, skal medregnes herunder (se-igennem-princippet). Værdien opgøres i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.
5. Råvareindekserede obligationer: Den samlede værdi af investeringer i råvareindekserede obligationer angives her. Værdien opgøres i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.
6. Øvrige investeringsaktiver: I denne post opgøres værdien af firmapensionskassens øvrige investeringsaktiver, som fx kontantbeholdninger og bankindskud.
7. Netto valutabeholdning: Nettobeholdningen (uafdækket positioner) i alle valutaer angives. Der medtages værdien på alle aktiver i henhold til regnskabsbekendtgørelsen. Investeringsforeningsandele med aktier denomineret i fremmed valuta skal medregnes (se-igennem-princippet).

³ Indgår også i markedsværdien af rentebærende fordringer, men kan deri ikke udskilles fra andre rentebærende fordringer.

8. Pensionshensættelser: Værdien af pensionshensættelserne opgjort som værdien af firmapensionskassens samlede pensionshensættelser. Værdien opgøres med udgangspunkt i de regnskabsmæssigt opgjorte hensættelser.

9.-10. Renterisikoen - rentebærende fordringer: Der angives den samlede renterisiko på rentebærende fordringer ved en rentestigning/rentefald i hhv. rødt og gult risikoscenarie.

Renterisikoen beregnes som: markedsværdien multipliceret med den (effektive⁴) modificerede varighed multipliceret med renteændringen. Renterisikoen på indeksobligationer beregnes som: markedsværdien multipliceret med den modificerede varighed multipliceret med renteændringen multipliceret med 0,5.

Der betragtes to renteudviklinger i det røde risikoscenarie:

- Fald i renten på 0,7 pct. point.
- Stigning i renten på 0,7 pct. point.

Tilsvarende betragtes to renteudviklinger i det gule risikoscenarie:

- Fald i renten på 1,0 pct. point.
- Stigning i renten på 1,0 pct. point.

Investeringsforeningsandele med obligationer som underliggende aktiv skal medregnes under renterisiko (se-igennem-princippet).

Såfremt firmapensionskassen anvender finansielle instrumenter, skal skema FR 03 (finansielle instrumenter) udfyldes.

11.-12. Landespændrisiko - danske statsobligationer: Der angives den samlede landespændrisiko på danske statsobligationer ved en rentestigning/rentefald i hhv. rødt og gult risikoscenarie.

Landespændrisikoen mellem danske og tyske statsobligationer antages at stamme fra et fald i renten på danske statsobligationer. Landespændrisikoen i det røde risikoscenarie beregnes ved at parallelforskyde rentekurven i nedadgående retning med 0,17 pct. point. og i det gule risikoscenarie ved at parallelforskyde rentekurven i nedadgående retning med 0,25 pct. point. Forskydningen tager udgangspunkt i renteniveauet efter stødet på rentebærende fordringer i 9. og 10. Dette betyder at landespændrisikoen både skal angives ved rentefald og rentestigning i hhv. rødt og gult risikoscenarie.

13.– 14. Renterisiko - pensionshensættelser: Der angives den samlede renterisiko på pensionshensættelserne ved en rentestigning/rentefald i hhv. rødt og gult risikoscenarie.

Der forudsættes i det røde risikoscenarie en parallelforskydning af diskonteringsrentekurven⁵ opad og nedad med 0,593 pct. point og i det gule risikoscenarie en parallelforskydning af diskonteringsrentekurven opad og nedad med 0,847 pct. point.

15.-16. Landespændrisiko – pensionshensættelser: Der angives den samlede landespændrisiko på pensionshensættelserne ved en rentestigning/rentefald i hhv. rødt og gult risikoscenarie.

Der forudsættes i det røde risikoscenarie en forskydning af diskonteringsrentekurven i nedadgående retning med 0,144 pct. point. og i det gule risikoscenarie 0,212 pct. point. Forskydningen tager udgangspunkt i renteniveauet efter stødet på pensionshensættelserne i hhv. 13. og 14. Dette betyder at landespændrisikoen både skal angives ved rentefald og rentestigning i hhv. rødt og gult risikoscenarie.

⁴ Varigheden på en konverterbar obligation.

⁵ Bilag 6 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser, nr. 10 af 12. januar 2009.

FR 03 – Finansielle instrumenter

Arket skal kun udfyldes, såfremt kassen anvender finansielle instrumenter. Ændringen i værdien af finansielle instrumenter – aktiver i de enkelte risikoscenarier medtages ved bestemmelsen af det værste scenarie.

1. Finansielle instrumenter – rente: Her anføres værdiændringen i finansielle instrumenter som følge af de forudsatte renteændringer i rødt og gult scenarie, jf. bilag 1.
2. Finansielle instrumenter – aktier: Her anføres værdiændringen af finansielle instrumenter i de to scenarier, jf. bilag 1. I det røde risikoscenarie forudsættes et aktiekursfald på 12 procent. I det gule risikoscenarie forudsættes et aktiekursfald på 30 procent.
3. Finansielle instrumenter – råvarer: Her anføres værdiændringen af finansielle instrumenter med råvarepriser som underliggende. I det røde risikoscenarie forudsættes et værdifald på 18 procent. I det gule risikoscenarie forudsættes et værdifald på 45 procent.
4. Total: Summen af ændringen i de finansielle instrumenter ved hhv. et rentefald og rentestigning i de to scenarier.

FR 04 - Valutarisiko

Arket skal kun udfyldes, såfremt kassen har en nettovalutabeholdning som udgør over 10 pct. af den samlede balance.

1. – 8. Valuta: Nettobeholdningen (uafdækkede positioner) i de anførte valutaer angives. Der medtages værdien på alle aktiver i henhold til regnskabsbekendtgørelsen. Investeringsforeningsandele med aktiver denomineret i fremmed valuta skal medregnes (se-igennem-princippet).
9. Total: Summen af nettobeholdningen i de anførte valutaer.
10. VaR (99 %): Value-at-Risk mål opgjort ved 99 pct. niveau, jf. afsnittet nedenfor (rødt scenarie).
11. VaR (99,5 %): Value-at-Risk mål opgjort ved 99,5 pct. niveau, jf. afsnittet nedenfor (gult scenarie).
12. Øvrig valuta: Nettobeholdningen af øvrige valutaer angives.
13. Total, rødt: Summen af Value-at-Risk målet og risikoen på øvrige valutaer ved rødt niveau, jf. afsnittet nedenfor.
14. Total, gult: Summen af Value-at-Risk målet og risikoen på øvrige valutaer ved gult niveau, jf. afsnittet nedenfor.

Scenarier

Til brug for opgørelsen af Value-at-Risk målet benyttes regneark samt kovariansmatrice, der kan findes på Finanstilsynets hjemmeside www.finanstilsynet.dk⁶.

I det røde scenarie anvendes et niveau på 99 procent, og i det gule scenarie et niveau på 99,5 procent. Risikoen på øvrige valutaer sættes til 8 procent af nettobeholdningen i rødt risikoscenarie og 12 procent af nettobeholdningen i gult risikoscenarie.

⁶ Tal & Fakta/ Oplysninger for virksomheder/ Varians- og kovariansmatricer til value at risk

Bilag 1

Finansielle instrumenter

Ved beregning af værdiændringen på afledte finansielle instrumenter i de betragtede scenarier kan anvendes nedenstående opdeling af de enkelte instrumenter i lange og korte positioner. Selskabet kan alternativt anvende interne modeller til beregning af værdiændringen i scenarierne eller anvende opgørelser fra eksterne leverandører af priser på afledte finansielle instrumenter.

Gældsinstrumenter

Obligations- og rentefutures, forward rate agreements (FRA-kontrakter), terminsforpligtelser til køb eller salg af gældsinstrumenter, ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger og ægte købs- og tilbagesalgsforretninger i gældsinstrumenter, optioner baseret på gældsinstrumenter mv., renteswaps og andre finansielle instrumenter med tilsvarende karakteristika opdeles i lange og korte positioner, jf. nedenfor. Uafviklede spotkøb eller -salg af gældsinstrumenter samt valutaterminsforretninger, valutaswaps, valutafutures, valutaoptioner og lignende valutaforretninger beskrives i særskilt afsnit nederst i afsnittet om gældsinstrumenter.

Punkt 1: Obligations- og rentefutures

En lang obligationsfuture- eller rentefutureposition opdeles i en lang position i det underliggende instrument eller den underliggende syntetiske position bag den pågældende future og en kort position i et gældsinstrument, der forfalder på leveringstidspunktet for futuren. En kort obligationsfuture- eller rentefutureposition opdeles i en kort position i det underliggende instrument eller den underliggende syntetiske position bag den pågældende future og en lang position i et gældsinstrument, der forfalder på leveringstidspunktet for futuren.

Punkt 2: FRA

En solgt FRA opdeles i en lang position i et gældsinstrument med forfalddato på afregningstidspunktet plus kontraktperioden samt en kort position i et gældsinstrument, der forfalder på afregningstidspunktet. En købt FRA opdeles tilsvarende som en kort og en lang position.

Punkt 3: Terminskøb af gældsinstrumenter

Et terminskøb af et gældsinstrument opdeles i en lang position i selve gældsinstrumentet og en kort position i et gældsinstrument, der forfalder på leveringstidspunktet. Et terminssalg opdeles tilsvarende i en kort og en lang position.

Punkt 4: Salgs- og tilbagekøbsforretning og købs- og tilbagesalgsforretning i form af spot-salg og -køb

En ægte salgs- og tilbagekøbsforretning i form af spotsalg mod terminskøb medtages i opgørelsen som en kort position i et gældsinstrument, der forfalder på tidspunktet for kontraktens udløb. En ægte købs- og tilbagesalgsforretning i form af spotkøb mod terminssalg medtages i opgørelsen som en lang position i et gældsinstrument, der forfalder på tidspunktet for kontraktens udløb. En ægte salgs- og tilbagekøbsforretning i form af terminssalg mod terminskøb medtages som en lang position i et gældsinstrument, der forfalder på tidspunktet for terminssalget, og en kort position i et gældsinstrument, der forfalder på tidspunktet for terminskøbet. En ægte købs- og tilbagesalgsforretning i form af terminskøb og terminssalg medtages i opgørelsen som en kort position i et gældsinstrument, der forfalder på tidspunktet for terminskøbet, og en lang position, der forfalder på tidspunktet for terminssalget.

Punkt 5: Salgs- og tilbagekøbsforretning, købs- og tilbagesalgsforretning og udlån af værdipapirer

Ved ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger og ved udlån af værdipapirer indgår det tilbagekøbte hhv. udlånte værdipapir i kapitaldækningsopgørelsen. Ved ægte købs- og tilbagesalgsforretninger og lån af værdipapirer indgår det tilbagesolgte hhv. lånte værdipapir ikke i kapitaldækningsopgørelsen.

Punkt 6: Optioner

Optioner baseret på renter, gældsinstrumenter, obligationsfutures, rentefutures eller swaps opdeles i to positioner på samme måde som futures, idet begge positioner desuden multipliceres med optionens delta. Købte call-optioner og solgte put-optioner opdeles i en lang position i det underliggende gældsinstrument og en kort position i et gældsinstrument, der forfalder på optionens udløbsdag. Solgte call-optioner og købte put-optioner opdeles i en kort position i det underliggende gældsinstrument og en lang position i et gældsinstrument, der forfalder på optionens udløbsdag.

Punkt 7: Renteswap

En renteswap, i henhold til hvilken instituttet modtager variabel rente og betaler fast rente, opdeles i en lang position i et variabelt forrentet instrument med en løbetid lig med perioden indtil næste rentefastsættelse og en kort position i et fast forrentet instrument med samme løbetid som swap'en. En renteswap, i henhold til hvilken instituttet modtager fast rente og betaler variabel rente, opdeles i en kort position i et variabelt forrentet instrument med en løbetid lig med perioden indtil næste rentefastsættelse og en lang position i et fast forrentet instrument med samme løbetid som swap'en.

Punkt 8: Uafviklede spotkøb

Ved uafviklede spotkøb medtages positionerne som lange positioner i de pågældende gældsinstrumenter, og ved uafviklede spotsalg medtages positionerne som korte positioner i de pågældende gældsinstrumenter.

Punkt 9: Valutaterminsforretninger mm.

Valutaterminsforretninger, valutaswaps, valutafutures og lignende valutaforretninger opdeles i lange og korte positioner svarende til forretningernes betalinger. Valutaoptioner opdeles på tilsvarende måde, idet de fremkomne positioner multipliceres med optionens delta.

Aktier

Købte og solgte optioner og futures på enkeltaktier, terminsforpligtelser til køb eller salg af aktier og andre finansielle instrumenter med tilsvarende karakteristika opdeles i lange og korte positioner, jf. punkt 2 til 7.

Punkt 10: Aktiefutures

En købt future på en enkeltaktie opdeles i en lang position i den underliggende aktie og en kort position i et gældsinstrument, der forfalder på leveringstidspunktet for futuren. Den korte position indgår i beregningerne af renterisiko. En solgt future på en enkeltaktie opdeles tilsvarende i en kort position i den underliggende aktie og en lang position i et gældsinstrument, der forfalder på leveringstidspunktet for futuren. Den lange position indgår i beregningerne af renterisiko.

Punkt 11: Terminkøb af aktier

Et terminkøb af en aktie opdeles i en lang position i selve aktien og en kort position i et gældsinstrument, der forfalder på leveringstidspunktet for aktien. Den korte position indgår i beregningerne af renterisiko. Et terminssalg af en aktie opdeles tilsvarende i en kort position i aktien og en lang position i et gældsinstrument der forfalder på leveringstidspunktet for aktien. Den lange position medtages ved beregningerne af renterisiko.

Punkt 12: Salgs- og tilbagekøbsforretning, købs- og tilbagesalgsforretning og udlån af værdipapirer

Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger, ægte købs- og tilbagesalgsforretninger samt lån og udlån af aktier behandles efter de samme principper som angivet i punkterne 4 og 5.

Punkt 13: Swap

En swap, i henhold til hvilken instituttet betaler fast eller variabel rente og modtager et afkast, der afhænger af udviklingen i prisen på en aktie eller et aktieindeks, opdeles i en kort position i et gældsinstrument og en lang position i den underliggende aktie eller aktieindeks. Den korte position skal have en løbetid, der er lig med swap'ens løbetid (ved fast rente) henholdsvis perioden indtil næste rentefastsættelse (ved variabel rente). En swap, i henhold til hvilken instituttet modtager fast eller variabel rente og betaler en ydelse, der afhænger af udviklingen i prisen på en aktie eller et aktieindeks, opdeles i en lang position i et gældsinstrument og en kort position i den underliggende aktie eller aktieindeks. Den lange position skal have en løbetid, der er lig med swap'ens løbetid (ved fast rente) henholdsvis perioden indtil næste rentefastsættelse (ved variabel rente).

Punkt 14: Aktieoptioner

Optioner baseret på aktier og aktieindeks opdeles i to positioner på samme måde som futures, jf. punkt 10, idet begge positioner desuden multipliceres med optionens delta.

Punkt 15: Warrants

Warrants, herunder warrants der udstedes af en anden end emittenten af det underliggende værdipapir (covered warrants), behandles på samme måde som optioner.

Punkt 16: Uafviklede spotkøb

Ved uafviklede spotkøb medtages positionerne som lange positioner i de pågældende aktier, og ved uafviklede spotsalg medtages positionerne som korte positioner i de pågældende aktier.

Bilag 2

Beskrivelse af beregninger, der automatisk udføres i hjælpe-regneark

Beregningerne i konklusionsskemaet (FR 01) tager udgangspunkt i den værste renteutvikling for basiskapitalen i henholdsvis rødt og gult scenarie. Proceduren til bestemmelse af det værste scenarie fremgår af nedenstående.

Beregninger i FR 01 er vist for rødt scenarie.

5. Renterisiko – rentebærende fordringer = HVIS (Værste scenarie "stigning") SÅ HENTES (Renterisiko – rentebærende fordringer ved rentestigning) ELLERS HENTES (Renterisiko - rentebærende fordringer ved rentefald).

6. Landespændsrisiko – danske statsobligationer = HVIS (Værste scenarie "stigning") SÅ HENTES (Landespændsrisiko - danske statsobligationer ved rentestigning) ELLERS HENTES (Landespændsrisiko - danske statsobligationer ved rentefald).

7. Aktiekursrisiko = Aktiekursrisiko beregnes som værdien af aktiebeholdningen multipliceret med 0,12.

8. Ejendomsrisiko = Ejendomsrisiko beregnes som værdien af ejendomme multipliceret med 0,08.

9. Råvarerisiko = Råvarerisiko beregnes som værdien af råvareindekserede obligationer multipliceret med 0,18.

10. Finansielle instrumenter = HVIS (Værste scenarie "stigning") SÅ HENTES (Finansielle instrumenter – Total ved rentestigning) ELLERS HENTES (Finansielle instrumenter – Total ved rentefald).

11. Valutarisiko = Total valutakursrisiko i det røde risikoscenarie.

12. Skatteeffekt = -((Renterisiko - rentebærende fordringer) + (Landespændsrisiko - danske statsobligationer) + Aktiekursrisiko + Ejendomsrisiko + Råvarerisiko + Finansielle instrumenter + Valutarisiko) * 0,153

13. Samlet risiko på aktiverne = SUMMEN af de ovenfor nævnte risici og skatteeffekten.

14. Renterisiko - pensionshensættelser = HVIS (Værste scenarie "stigning") SÅ HENTES (Renterisiko - pensionshensættelser ved rentestigning) ELLERS HENTES (Renterisiko - pensionshensættelser ved rentefald).

15. Landespændsrisiko – pensionhensættelser = HVIS (Værste scenarie "stigning") SÅ HENTES (Landespændsrisiko - pensionhensættelser ved rentestigning) ELLERS HENTES (Landespændsrisiko - pensionhensættelser ved rentefald).

16. Basiskapital efter scenarie = HVIS (samlet risiko på aktiverne) + (rente- og landespændsrisiko på pensionshensættelser) > 0 SÅ VÆLGES (HVIS (Øvrige reserver der kan anvendes til dækning af tab) - (samlet risiko) < 0 SÅ VÆLGES (Øvrige reserver der kan anvendes til dækning af tab + Basiskapital) - (Samlet risiko) ELLERS HENTES (Basiskapital)) ELLERS HENTES (Basiskapital) - (Samlet risiko).

17. Solvenskrav efter scenarie = Solvenskrav før scenariet + (Rente- og landespændsrisiko på pensionshensættelser * 0,04).

18. 3 pct. af pensionshensættelserne efter scenariet = 0,03*(Pensionshensættelser + rente- og landespændsrisiko på pensionshensættelser)

19. Overdækning = Basiskapital efter scenarie - Solvenskrav efter scenarie + 3 pct. af pensionshensættelserne efter scenariet.

20. Værste rentescenarie = HVIS (Renterisiko på rentebærende fordringer ved rentefald + Landespændsrisiko på danske statsobligationer ved rentefald + Renterisiko på finansielle instrumenter ved rentefald + Rente- og landespændsrisiko på pensionshensættelser ved rentefald) > (Renterisiko på rentebærende fordringer ved rentestigning + Landespændsrisiko på danske statsobligationer ved rentestigning + Renterisiko på finansielle instrumenter ved rentestigning + Rente- og landespændsrisiko på pensionshensættelser ved rentestigning) SÅ VÆLGES "fald" ELLERS "stigning".

21. Risikojusteret solvensgrad = Basiskapital før scenarie / (Solvenskrav efter scenarie – 3 pct. af hensættelserne efter scenarie + (basiskapital før scenarie – basiskapital efter scenarie)).

22. Pensionskassen er i (konklusion) = HVIS Overdækning i rødt scenarie ≤ 0 SÅ "rødt lys" ELLERS HVIS Overdækning i gult scenarie ≤ 0 SÅ "gult lys" ELLERS "grønt lys".