

Anmeldelse af det tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed

I henhold til § 20, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed skal det tekniske grundlag mv. for livsforsikringsvirksomhed samt ændringer heri anmeldes til Finanstilsynet senest samtidig med, at grundlaget mv. tages i anvendelse. I medfør af lovens § 20, stk. 3, skal de anmeldte forhold opfylde kravene i bekendtgørelse om anmeldelse af det tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed. I denne anmeldelse forstås ved livsforsikringselskaber: livsforsikringsaktieselskaber, tværgående pensionskasser og filialer af udenlandske selskaber, der har tilladelse til at drive livsforsikringsvirksomhed efter § 11 i lov om finansiel virksomhed.

Brevdato
22. december 2015
Livsforsikringsselskabets navn
Lægernes Pensionskasse
Overskrift Livsforsikringsselskabet skal angive en præcis og sigende titel på anmeldelsen.
Forventet risikoforrentning for 2016
Resumé Livsforsikringsselskabet skal udarbejde et resumé, der giver et fyldestgørende billede af anmeldelsen.
Anmeldelse af en risikoforrentning til egenkapitalen på 2,50 pct.point i grupperne LP, LPUA og LL og 0 pct. i LR og Lægernes Enkekasse. Idet pensionskassens ALM fremskrivninger estimerer en insolvenssandsynlighed på 0 over en 10 årig periode, er hele risikoforrentningen betaling til kernekapitalen fra gruppernes fortjenstmargen.
Lovgrundlaget Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilket/hvilke nr. i lovens § 20, stk. 1, anmeldelsen vedrører.
Anmeldelsen vedrører § 20, stk. 1, nr. 3
Ikrafttrædelse Livsforsikringsselskabet skal angive datoen for anmeldelsens ikrafttrædelse.
1. januar 2016
Ændrer følgende tidligere anmeldte forhold Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilken tidligere anmeldelse eller hvilke tidligere anmeldelser denne anmeldelse ophæver eller ændrer.
Denne anmeldelse ændrer ikke ved tidligere anmeldelser
Angivelse af forsikringsklasse Livsforsikringsselskabet skal angive, hvilken forsikringsklasse det anmeldte vedrører, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 2.
Forsikringsklasse I
Anmeldelsens indhold med matematisk beskrivelse og gennemgang af de anmeldte forhold Livsforsikringsselskabet skal angive anmeldelsens indhold med analyser, beregninger mv. på en så klar og præcis form, at de uden videre kan danne basis for en kyndig aktuars kontrolberegninger, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 3.
Det anmeldes, at egenkapitalens månedsvise forrentning med afkastet på de aktiver, som egenkapitalen er investeret i, tillægges en risikoforrentning på 2,50 pct.point p.a. ($2,50^{1/12}$ pct.point på må-

nedsbasis) i grupperne LP, LPUA og LL og en risikoforrentning på 0 pct. point i gruppen for ophørende Livrenter (LR) og Lægernes Enkekasse (LE).

For alle grupper LP, LPUA og LL har kapitalforholdene i pensionskassen bevirket, at risikoforrentningen er sænket i forhold til de 4,25 pct., som er gældende for 2015. For grupperne LR og LE er risikoforrentningen 0 som for 2015.

Risikoforrentningen er fastsat ud fra følgende betragtninger:

Risikoforrentning

Egenkapitalen skal have en risikoforrentning for at stille kapital til rådighed som udjævningsbuffer mellem markedsafkast og kontorenter. Egenkapitalens ønskede størrelse bestemmes af pensionskassens hensigt om at fastholde en investeringsstrategi, som understøtter, at pensionskassen kan levere et afkast, som er konkurrencedygtigt med markedsrenteprodukter. Et konkurrencedygtigt afkast og bedre investeringsmæssig frihedsgrader for at kunne beskytte pensionen mod evt. stigende inflation er, hvad medlemmerne i 2009, 2012 og 2015 er blevet stillet i udsigt – uden at der på nogen måde er tale om nogen garanti/løfte – i forbindelse med omvalg fra ydelsesgaranti til betinget garanti.

Risikoforrentningen skal afspejle, hvad en uafhængig 3. person vil kræve i risikoforrentning for at stille kapital til rådighed med udgangspunkt i at kunne indfri ovenstående præmisser, og fastsættes på markedsbestemte vilkår.

Pensionskassens kapitaldækningsmålsætning og risikoappetit

Pensionskassens risikoappetit er udmøntet i en målsætning om, at egenkapitalen skal være tilstrækkelig til, at den akkumulerede sandsynlighed for, at basiskapitalen er lavere end pensionskassens internt opgjorte solvensbehov ("kapitalmangel") målt over 10 års periode, ikke overstiger 12,5 pct.

Akkumulerede sandsynligheder for kapitalmangel og insolvens

Der tages udgangspunkt i sandsynlighedsberegninger med markedskonforme værdiansættelsesprincipper, idet risikoforrentningen skal være baseret på markedsvilkår.

Beregningerne er endvidere baseret på de konto- og prognoserenter, som blev fastlagt på bestyrelsesmødet 18. december 2014.

Ved kapitalmangel forstås, at basiskapitalen er mindre end det internt opgjorte solvensbehov. Ved opgørelse af det internt opgjorte solvensbehov foretager pensionskassen en egen solvensreservatation, som modsvarer forskellen i pensionshensættelsernes værdiansættelse med Finanstilsynets diskonteringskurve og en markedskonform diskonteringskurve, såfremt den markedskonforme værdi er størst.

Bestyrelsen besluttede 4. maj 2015, at grundlagsrenten i de betingede grundlag fremover automatisk vil blive nedsat, hvis den gældende 20-årige swaprente sænket med 1 pct. point og fratrukket PAL er lavere end grundlagsrenten. Reglen sikrer, at der altid vil være tilstrækkelig sikkerhed i forhold til den risikofri rente, og sikrer dermed et minimumsniveau af individuelle bonuspotentialer før evt. forbrug. Dette har medført et fald i sandsynligheden for kapitalmangel fra 20,9 pct. til 4,3 pct., og dermed opfylder pensionskassen sin tærskelværdi for risikoappetit.

Sandsynligheden for kapitalmangel ligger aktuelt pænt inden for risikoappetitten, og dermed er egenkapitalens størrelse på det ønskede niveau. Risikoen for, at investeringsstrategiens risikoprofil ikke kan fastholdes, er derfor også inden for risikoappetitten. Det indikerer, at der aktuelt ikke er behov for nedsættelse af kontorenterne.

Konkrete vurderinger af pensionskassens langsigtede kreditværdighed

Pensionskassens kreditværdighed kan udtrykkes som en kreditvurdering på A–BBB (tættest på BBB) ifølge kreditvurderingsbureauet Standard & Poor's, jf. tabel 1.

Tabel 1. Rating, misligholdelsessandsynlighed og risikopræmie på 10 års sigt.

Ratingklasse	Akk. misligholdelses- sandsynlighed	Risikopræmie pct.
AAA	0,00	0,2
AA	0,29	0,4
A	1,82	1,0
BBB	4,91	1,5
BB	11,04	4,4
B	11,43	6,9
CCC til C	39,54	13,1

Pensionskassens låneomkostninger på almindelig langfristet gæld vurderes derfor at udgøre statsrenten plus en kreditpræmie på 1,5 pct. p.a. Der er taget udgangspunkt i kreditpræmien ved investering i 10-årige obligationer af udstedere med en kreditvurdering på BBB. Det er vurderingen, at midelværdien af kreditpræmierne siden starten af 2001 og frem til 2013 kan anses for at være repræsentativ for den gennemsnitlige kreditpræmie over en hel konjunkturcykel.

Risikoforrentningen skal derfor ikke ligge under kreditpræmien på obligationer i samme rating klasse.

Fastlæggelse af egenkapitalens risikoforrentning

Ekstern egenkapitalfremskaffelse i Lægernes Pensionskasse vil kræve, at det med stor sandsynlighed kan godtgøres, at den forventede egenkapitalforrentning er højere end statsrenten plus en kreditpræmie på 1,5 pct. p.a., fordi egenkapitalen bærer en højere risiko for tab sammenlignet med almindelig langfristet gæld. Derfor tillægges yderligere 1,0 pct., der vurderes at svare til den merpræmie til almindelig langfristet gæld, som BBB ratede finansielle institutioner må betale for hybrid kernekapital med konverteringspligt til egenkapital. Merrenten må betragtes som en konservativ opgørelse af merpræmien for investering i egenkapital i forhold til gæld.

Kravet til den nødvendige egenkapitalforrentning sikres ved, at

- egenkapitalen modtager sin forholdsmæssige andel af afkastet på investeringsaktiverne, som forventes at blive højere end afkastet på statsobligationer samt afkastet af egenkapitalens separate afdækninger og andre separate investeringer. Ved afdækninger forstås der i denne forbindelse både aktieafdækninger og placering i korte obligationer
- egenkapitalen derudover modtager en risikoforrentning, der er højere end en kreditpræmie på 1,5 pct. p.a. En risikoforrentning på 2,50 pct. p.a. anses for rimeligt.

Levetidsrisikoen

For ny ordning er der taget højde for en vis forøget levetid i pensionskassens tekniske grundlag. Desuden er ordningerne med betinget garanti, hvor pensionen kan sættes ned, hvis levetiden stiger så meget, at der ikke længere er tilstrækkelig sikkerhed i levetidsantagelserne. Efter omtegningerne i 2009, 2012 og 2015 er langt den største del af ordningerne i ny ordning.

I de resterende garanterede ordninger er der dog fortsat risiko for, at stigende levetid kan belaste pensionskassens egenkapital og dermed solvens. Disse ordninger er investeret ud fra, at de finansielle risici skal være begrænsede.

Leveridsrisikoen er medregnet i sandsynlighederne for kapitalmangel nævnt ovenfor, og de anmeldte regler for fordeling af risikoforrentning mellem kontributionsgrupperne tager højde for denne forskel mellem ny og gammel ordning.

En risikoforrentning på 2,50 pct. point er velbegrunnet

Alt i alt fører disse overvejelser frem til, at pensionskassen anser en risikoforrentning på 2,5 pct.point

for at være velbegrunderet.

For gruppen Lægernes Enkekasse har risikoforrentningen hidtil været fastsat til 0 med den begrundelse, at afdelingen selv medbragte sin egenkapital ved fusionen i 2003, og at egenkapitalen skulle nedbringes i takt med hensættelserne. Imidlertid har både det lave renteniveau og den stigende levetid betydet, at egenkapitalen er faldet hurtigere end hensættelserne. Enkekassens "egen" egenkapital må således forventes at være opbrugt i løbet af relativ kort tid, og så vil afdelingen trække på pensionskassens øvrige egenkapital. Imidlertid er det urealistisk at forestille sig, at afdelingen kan opnå et afkast, der vil betyde, at der kan betales risikoforrentning. Endvidere er hensættelserne i Enkekassen meget små, så en eventuel betaling af risikoforrentning vil stort set ikke få betydning for pensionskassens egenkapital. Samlet set vurderes det derfor at være rimeligt, at risikoforrentningen også er 0 pct. i 2016 for Lægernes Enkekasse.

Gruppen LR med ophørende livrenter bærer sin egen solvensmæssige risiko ved hjælp af sine særlige bonushensættelser. Derfor betaler gruppen ikke risikoforrentning.

Forventet beløb til overførsel til skyggekontoen ultimo 2016

Hvis der i 2016 dels opnås et afkast før skat svarende til livsforsikringsselskabernes og bankernes fælles samfundsforudsætninger for 2016 for udarbejdelse af bonusprognoser, dels forudsættes en sammensætning af aktiverne modsvarende pensionskassens strategiske benchmark vil investeringsaktiverne give et formueafkast på ca. 4,2 pct.

Kontorenterne for 2016 er fastsat til:

Kontorentegruppe	Kontorente før skat (pct.)	Kontorente efter skat (pct.)
LPUA 4 pct. A, B, C, D	4,72	4,00
LPUA 0 pct. A, B, C, D	1,18	1,00
LP 3,5 pct. A, B, C, D	4,13	3,50
LP 0 pct. fra 3,5 pct. A, B, C, D	2,36	2,00
LP 3 pct. A, B, C	3,54	3,00
LP 0 pct. fra 3 pct. A, B, C	2,95	2,50
LP 0 pct. A	2,95	2,50
LR	2,95	2,50
LE	3,54	3,00
LL	2,66	2,25

Hvis der herudover tages højde for den anmeldte risikoforrentning, vil der under de anførte forudsætninger i 2016 ikke blive tilført yderligere til skyggekontoen. Skyggekontoen forventes ultimo 2016 at være uændret i forhold til primo 2016.

Redegørelse for de juridiske konsekvenser for forsikringstagerne

Livsforsikringsselskabet skal redegøre for de juridiske konsekvenser for den enkelte forsikringstager og andre berettigede efter forsikringsaftalerne, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 6. Er der ingen konsekvenser, skal livsforsikringsselskabet redegøre herfor.

Der skønnes ikke at være juridiske konsekvenser for forsikringstagerne.

Redegørelse for de økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne

Livsforsikringsselskabet skal redegøre for de økonomiske konsekvenser for de enkelte forsikringstager og andre berettigede efter forsikringsaftalerne, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 6. Er der ingen konsekvenser, skal livsforsikringsselskabet redegøre herfor.

Redegørelsen skal som minimum overholde kravene i bekendtgørelsens § 3, stk. 1, og stk. 3-5.

Satsen for risikoforrentningen er sænket fra 4,25 pct. i 2015.

I henhold til det tekniske grundlag bidrager de enkelte kontorentegrupper til risikoforrentningen i forhold til, dels hvorledes den enkelte gruppes kapitalkrav er ved opgørelsen af det individuelle solvenskrav, dels hvor stor eksponeringen i investeringsaktiver er. Dermed er det vurderingen, at den enkelte kontorentegrubbes bidrag til kernekapitalen står i rimeligt forhold til den faktiske økonomiske belastning, som den pågældende kontorentegruppe udgør for pensionskassen.

Pensionskassens ALM fremskrivninger estimerer en insolvenssandsynlighed på 0 over en 10-årig periode. Den lave sandsynlighed for insolvens skyldes i overvejende grad, at mere end 94 pct. af pensionskassens hensættelser er tegnet med betinget garanti, hvor rente og dødelighedsforudsætninger kan ændres. Muligheden for at ændre tegningsgrundlaget bevirker, at grupperne ikke udgør en reel risiko for kernekapitalen. Derfor er risikoforrentningen som udgangspunkt betaling til kernekapitalen fra gruppernes fortjenstmargen, jævnfør opdelingen i kontributionsbekendtgørelsens § 6 stk. 4.

Af pensionskassens hensættelser udgør ca. 6 pct. pensionsordninger med ydelsesgaranti. Kontorentegrupperne som indeholder disse ordninger, har væsentlige skyggekonti og ingen individuelle bonuspotentialer. Da grupperne ikke har bonuspotentialer, har det ingen praktisk betydning, hvorvidt risikoforrentningen opdeles mellem fortjeneste og betaling for risiko. Derfor defineres hele risikoforrentningen også for disse grupper som værende fortjeneste.

Risikoforrentningen i forhold til de pensionsmæssige hensættelser

En risikoforrentning på 2,50 pct. i forhold til afkastet af investeringsaktiverne svarer til, at risikoforrentningen udgør ca. 0,29 pct. af de forventede gennemsnitlige pensionsmæssige hensættelser. Der forventes ikke at være forbrug af bonuspotentialer på fripolicydelser ultimo 2015 eller ultimo 2016..

Redegørelse for de juridiske konsekvenser for livsforsikringsselskabet

Livsforsikringsselskabet skal redegøre for de juridiske konsekvenser for livsforsikringsselskabet, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 7. Er der ingen konsekvenser, skal livsforsikringsselskabet redegøre herfor. Redegørelsen kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 6 stk. 1.", jf. bekendtgørelsens § 6, stk. 1.

Der skønnes ikke at være juridiske konsekvenser for pensionskassen.

Redegørelse for de økonomiske og aktuarmæssige konsekvenser for livsforsikringsselskabet

Livsforsikringsselskabet skal redegøre for de økonomiske og aktuarmæssige konsekvenser for livsforsikringsselskabet, jf. bekendtgørelsens § 2, stk. 6. Er der ingen konsekvenser, skal livsforsikringsselskabet redegøre herfor.

Redegørelsen skal som minimum overholde kravene i bekendtgørelsens § 3, stk. 2, og stk. 6-7.

Redegørelsen kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 6, stk. 1.", jf. bekendtgørelsens § 6, stk. 1.

Med den anmeldte sats for risikoforrentning og den relativt lille andel af garanterede ordninger, der er tilbage efter omtegningerne i begyndelsen af 2015, er det forventningen, at egenkapitalen kan holdes på et niveau, der giver den ønskede investeringsmæssige frihed. Vokser egenkapitalen udover et rimeligt og betryggende niveau, kan bestyrelsen i et givet år vedtage at give afkald på hele eller dele af egenkapitalforrentningen til fordel for de pensionsmæssige hensættelser.

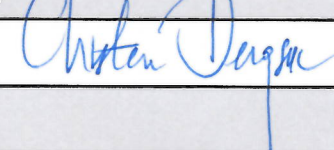
Der skønnes ikke at være aktuarmæssige konsekvenser for pensionskassen.

Navn

Angivelse af navn

Chresten Dengsøe

Dato og underskrift

22/12-2015 

Navn

Angivelse af navn

Gyrithe Grindsted



Dato og underskrift
22/12-2015 <i>[Handwritten Signature]</i>
Navn Angivelse af navn
Dato og underskrift