

Finanstilsynet  
Gl. Kongevej 74 A  
1850 Frederiksberg C

### Anmeldelse af nyt markedsværdigrundlag pr. 30-09-2007

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

**Brevdato**

9. oktober 2007

**Forsikringsselskabets navn**

Kommunernes Pensionsforsikring a/s

**Overskrift**

Forsikringsselskabet angiver en præcis og sigende titel på anmeldelsen.

Markedsværdigrundlag gældende fra 30.9.2007

**Resume**

Resuméet skal give et fyldestgørende billede af anmeldelsen.

Ultimo september tilpasses antagelserne om dødeligheden i markedsværdigrundlaget til brug for opgørelse af livsforsikringshensættelserne til markedsværdi i KP. Dødeligheden estimeres på baggrund af data fra KP i perioden fra 2002-2005.

**Lovgrundlaget**

Det angives, hvilket/hvilke nr. i § 20, stk. 1, anmeldelsen vedrører.

§ 20, stk. 1 nr. 6

**Ikrafttrædelse**

Dato for ikrafttrædelse angives.

30.9.2007

**Ændrer følgende tidligere anmeldte forhold**

Forsikringsselskabet angiver, hvilken tidligere anmeldelse eller anmeldelser nuværende anmeldelse ophæver eller ændrer.

Ændrer anmeldelse af teknisk grundlag mv. til beregning af markedsværdi af livsforsikringshensættelser pr. 29. juni 2005

**Anmeldelsens indhold med matematisk beskrivelse og gennemgang**

Anmeldelsens indhold med analyser, beregninger m.v. på en så klar og præcis form, at de uden videre kan danne basis for en kyndig aktuars kontrolberegninger. Det skal oplyses, hvilken forsikringsklasse det anmeldte vedrører.

---

Ultimo september tilpasses antagelserne om dødeligheden i markedsværdigrundlaget til brug for opgørelse af livsforsikringshensættelserne til markedsværdi i KP

Dødeligheden er estimeret på baggrund af data fra KP i perioden fra 2002-2005 blandt invalide og ikke invalide.

Bemærk, at effekten af invalides forhøjede dødelighed således er indregnet i det nye markedsværdigrundlag og en særlig regulering af dødelighedsforudsætningerne for aktuelle invaliderenter, som fandtes i anmeldelsen af 29. juni 2005, bortfalder hermed.

Dødeligheden i markedsværdigrundlaget baserer sig således på de nyeste observationer af kundernes dødelighed, men uden antagelser om fremtidige levetidsforbedringer udover de 5 %, som er indeholdt i risikotillægget, jævnfør § 3 stk. 7 i bekendtgørelse om anmeldelse af det tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed.

### **Revideret teknisk grundlag for opgørelse af livsforsikringshensættelser til markedsværdi er som følger:**

#### **Forsikringsklasse I**

For hver forsikring foretages særskilt beregning af livsforsikringshensættelsen ved beregning af tre komponenter: Garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicydelser – jævnfør efterfølgende definitioner.

Efterfølgende summeres resultaterne for alle forsikringerne.

#### **Livsforsikringshensættelsen på policeniveau**

##### **Garanterede ydelser**

Værdien af garanterede ydelser:

$$V\_G\_Y = R^M = Y \cdot \text{passiv}^M - (\pi/0.89) \cdot \text{aktiv}^M \\ + \text{stykomp} \cdot (\text{prmfaktor} \cdot \text{livrente}^M - (\text{prmfaktor}-1) \cdot \text{opsatlivr}^M) \cdot 1_{\{\text{policen er} \\ \text{præmiebærende}\}} \\ + \text{stykomp} \cdot \text{livrente}^M \cdot 1_{\{\text{policen er ikke præmiebærende}\}}$$

Y = garanterede ydelser summeret for de grundlagsrenter, som findes på pågældende forsikring. For tjenestemandsforsikringer er ydelserne fastsat ud fra det alderspensioneringstidspunkt, der er anvendt ved præmieberegningen. For øvrige forsikringer er ydelserne for løbende alderspension fastsat ud fra det gennemsnitlige forventede alderspensioneringstidspunkt, mens øvrige ydelser er fastsat ud fra det policemæssige alderspensioneringstidspunkt.

$\text{passiv}^M$  = nutidsværdi pr. enhed garanteret ydelse beregnet på markedsvilkår

$\text{aktiv}^M$  = nutidsværdi pr. enhed aftalt præmie beregnet på markedsvilkår

$\text{livrente}^M$  = nutidsværdi pr. enhed livrenteydelse

---

---

opsatlivr<sup>M</sup> = nutidsværdi pr. enhed opsat livrenteydelse. For tjenestemandsforsikringer er der opsat til det alderspensioneringstidspunkt, der er anvendt ved præmieberegningen, og for øvrige forsikringer er der opsat til det gennemsnitlige forventede alderspensioneringstidspunkt.

$\pi$  = aftalt præmie omregnet til kontinuert nettopræmie

stykomp = administrationsomkostning for ikke-præmiebærende forsikring

prmfaktor = omkostningsfaktor for præmiebærende forsikring

### **Bonuspotentiale på fripolicydelser**

$$\begin{aligned} BP\_Fri &= V\_retro - V\_G\_FY = \max(R, R^M, R_{fri}^M) - \max(R^M, R_{fri}^M) \\ &= \max(0, \min(R - R^M, R - R_{fri}^M)) \geq 0 \end{aligned}$$

dog for unisexgrundlag er  $BP\_Fri = R - R_{fri}^M$

Her gælder følgende definitioner:

R = forsikringens depot, dvs. prospektiv præmiereserve beregnet på nyttegningsgrundlagene inklusive eventuel tilskreven bonus.

$$V\_retro = \max(R, V\_G\_FY)$$

Værdien af garanteret fripolicyydelse

$$V\_G\_FY = \max(V\_G\_Y, R_{fri}^M)$$

hvor

$$\begin{aligned} R_{fri}^M &= Y^{fri} \cdot \text{passiv}^M \\ &\quad + \text{stykomp} \cdot \text{livrente}^M \end{aligned}$$

dog for unisexgrundlag er  $V\_G\_FY = R_{fri}^M$

$Y^{fri}$  = garanterede fripolicydelser summeret for de grundlagsrenter, som findes på pågældende forsikring.

### **Bonuspotentiale på fremtidige præmier**

$$BP\_Prm = V\_G\_FY - V\_G\_Y = \max(R^M, R_{fri}^M) - R^M = \max(0, R_{fri}^M - R^M) \geq 0$$

dog for unisexgrundlag er  $BP\_Prm = R_{fri}^M - R^M$

---

---

## Livsforsikringshensættelse til markedsværdi på policeniveau

LivHens til MV =  $V\_G\_Y + BP\_Prm + BP\_Fri$

### Opsparet bonus

For forsikringer med individuel bonusopsparing indgår saldoen af opsparet bonus i beregningen af livsforsikringshensættelsen for den enkelte forsikring som ydelse på et passiv med udbetaling ved død, invaliditet eller udløb opgjort med grundlagsrente 0 %.

### Renteforudsætninger

Der benyttes den af Finanstilsynet foreskrevne rentestruktur.

For pensionsafkastskattepligtige forsikringsdele reduceres diskonteringsrenterne med 15 % pensionsafkastskat.

### Risikoforudsætninger

1 KP's observerede dødelighed med følgende Gompertz-Makeham konstanter for mænd:

$$a=0.000054905, b=0.000025012, c=1.10254$$

KP's observerede dødelighed med følgende Gompertz-Makeham konstanter for kvinder:

$$a=0.000200361, b=0.000007278, c=1.11414$$

2 KP's observerede 2/3 invaliditet med følgende Gompertz-Makeham konstanter for mænd:

$$a=0.000180861, b=0.000015986, c=1.11080$$

KP's observerede 2/3 invaliditet med følgende Gompertz-Makeham konstanter for kvinder:

$$\begin{array}{ll} a=0.000541977, b=0, c=1.1 & X < 30 \\ a=-0.001931165, b=0.000771367, c=1.0396 & X \geq 30 \end{array}$$

3 Risiko ved ½ invaliditet:

I tilfælde, hvor der er tale om fuld invalidepension og fuld præmiefritagelse ved halv invaliditet, fastsættes risikoen som for 2/3 invaliditet forøget med 20 %.

I tilfælde, hvor der er tale om halv invalidepension og halv præmiefritagelse ved

---

---

halv invaliditet, fastsættes risikoen som risikoen for 2/3 invaliditet gange med en faktor, der er identisk med den faktor, der på tegningsgrundlaget anvendes i forhold til tegningsgrundlagets risiko for 2/3 invaliditet.

4 Kollektive risikoelementer:

For kollektive risikoelementer anvendes 1.ordens G82-satser.

5 Det skønnede pristillæg – jævnfør regnskabsbekendtgørelsen § 52 9) – for, at en erhverver vil overtage risikoen for udsving i størrelse og udbetalingstidspunkter for garanterede ydelser, er indregnet ved justering af de under punkt 1-3 angivne risikointensiteter, idet dødeligheden nedsættes med 5 %, og invalidehyppigheden forøges med 5 %

### **Omkostningsforudsætninger**

Administrationsomkostninger på markedsniveau er fastsat med udgangspunkt i selskabets faktiske omkostninger. Policeomkostningen for præmiebærende forsikringer antages at udgøre 5 gange policeomkostningen for ikke-præmiebærende forsikringer:

prmfaktor = 5  
stykomp = 300 kr.

Præmiebærende forsikringer antages herved at kunne administreres for en årlig omkostning på 1.500 kr.

### **Livsforsikringshensættelsen på selskabsniveau**

Livsforsikringshensættelsen til markedsværdi på selskabsniveau fremkommer som summen af livsforsikringshensættelserne til markedsværdi på policeniveau plus nedenstående, som indgår i værdien af garanterede ydelser:

#### **RBNS-reserve**

RBNS-reserven skal dække skader, som er anmeldt til selskabet, men endnu ikke er afgjort. Den opgøres ved sammentælling af det forventede tab på disse skader opgjort på tegningsgrundlaget, idet 10 % heraf er henført til erstatningshensættelsen.

#### **IBNR-reserve**

IBNR-reserven skal dække skader, som er sket, men endnu ikke anmeldt til selskabet. Den fastsættes som 3/12 af årets risikopræmie efter risikobonus for selskabets samlede bestand af eventuelle forsikringer.

---

---

## Bonuskonti for tjenstemandsforsikringer

Bonuskontiene indeholder saldoen af opsamlet bonus for de forsikrede arbejdsgivere.

### Øvrige forhold

Kun en meget lille del af forsikringsbestanden har mulighed for genkøb efter de gældende pensionsoverenskomster. Der er derfor ikke taget højde for garanterede genkøbsydelse.

## Forsikringsklasse III

For hver forsikring opgøres livsforsikringshensættelsen med udgangspunkt i værdien af de tilknyttede aktiver med tillæg af ikke-placerede midler med korrektion for udestående tekniske poster på henstandspolicer samt med fradrag af beregnede omkostninger og pensionsafkastskat.

Efterfølgende summeres resultaterne for alle forsikringerne.

### Redegørelse for de juridiske konsekvenser for forsikringstagerne

Forsikringsselskabet angiver de juridiske konsekvenser for forsikringstagerne. Er der ingen konsekvenser, anføres dette.

Ingen juridiske konsekvenser

### Redegørelse for de økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne

Forsikringsselskabet angiver de økonomiske konsekvenser for forsikringstagerne. Er der ingen konsekvenser, anføres dette. Hvis anmeldelsen vedrører § 20, stk. 1, nr. 1 – 5, i lov om finansiel virksomhed skal der endvidere redegøres for at de anmeldte forhold er betryggende og rimelige. Redegørelsen skal endvidere overholde kravene i § 3.

Det anmeldte markedsværdigrundlag med den faldende dødelighed vil have den konsekvens, at der skal hensættes et større beløb til dækning af de forventede fremtidige udbetalinger pga. stigende markedsværdiregulering, og dermed vil der i sidste ende ske en reduktion i forsikringstagernes kollektive bonuspotential. Der henvises til Redegørelse for de økonomiske og aktuarmæssige konsekvenser for selskabet nedenfor.

### Redegørelse for de juridiske konsekvenser for forsikringsselskabet

Forsikringsselskabet angiver de juridiske konsekvenser for forsikringsselskabet. Er der ingen konsekvenser, anføres dette. Kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 4 stk. 4."

Ingen juridiske konsekvenser.

### Redegørelse for de økonomiske og aktuarmæssige konsekvenser for forsikringsselskabet

Forsikringsselskabet angiver de økonomiske og aktuarmæssige konsekvenser for forsikringsselskabet. Er der ingen konsekvenser, anføres dette. Kan alternativt anføres i "Redegørelse i henhold til § 4 stk. 4."

## ØKONOMISKE KONSEKVENSER

Den økonomiske konsekvens af den faldende dødelighed er at der skal hensættes et større beløb til dækning af de forventede fremtidige udbetalinger. De økonomiske konsekvenser ses ved at sammenligne hensættelserne regnet på det hidtil anvendte markedsværdigrundlag og hensættelser regnet med den nye observerede dødelighed.

Nedenfor ses livsforsikringshensættelsen fordelt på garanterede ydelser, bonuspotentialer på præmier og bonuspotentialer på fripolicydelser samt markedsværdireguleringen, der er merhensættelsen i forhold til reserven på policernes tegningsgrundlag.

Den første opgørelse er fra halvårsregnskabet 2007. Her er anvendt en dødelighed svarende til KP's gældende markedsværdigrundlag. Beregningen er inklusive det til Finanstilsynet anmeldte risikotillæg på 5 %.

Den anden opgørelse er regnet med den dødelighed, der er observeret i vores bestand i perioden 2002-2005 inklusive risikotillægget på 5 %.

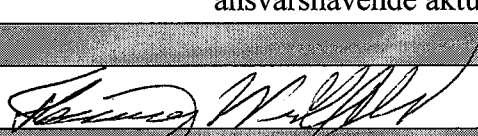

KP i alt pr. 29. juni. 2007.  
(mio kr.)

	Markedsværdi dødelighed	Nyestimeret dødelighed	Ændring
Garanterede ydelser	50.037,0	54.535,3	4.498,3
Bonuspotentialer på præmier	19.339,0	18.220,2	-1.118,8
Bonuspotentialer på fripolicydelser	8.534,0	7.165,4	-1.368,6
Livsforsikringshensættelse til markedsværdi	77.910,0	79.920,9	2.010,9
Heraf markedsværdiregulering	2.727,2	4.738,1	2.010,9

Ændringen medfører således en forøgelse af livsforsikringshensættelserne til markedsværdi pr. 29. juni 2007 på cirka 2 mia. kr. og en reduktion af bonuspotentialer på fripolicydelser på cirka 1,4 mia. kr. Størrelsen af ændringen er afhængigt af det aktuelle renteniveau.

Dødeligheden i markedsværdigrundlaget vil dermed basere sig på de nyeste observationer af kundernes dødelighed, men uden antagelser om fremtidige levetidsforbedringer udover de 5 %, som er indeholdt i risikotillægget.

---

Navn	
Angivelse af navn	
Flemming Windfeld	ansvarshavende aktuar
Dato og underskrift	
9/10-07	
Navn	
Angivelse af navn	
Kåre Nielsen	afdelingschef
Dato og underskrift	
9/10-07	

---