

Pension når garantierne forsvinder – Udvalgte synspunkter fra Mercer

Finanstilsynet offentliggjorde den 27. februar 2017 et diskussionsoplæg med titlen "Pension når garantierne forsvinder - hvad er implikationerne for produktegenskaber og forbrugerbeskyttelse".

Vi har med stor interesse læst det informative diskussionsoplæg og kan konstatere, at flere af de nævnte udfordringer ikke er et isoleret dansk "problem", da Mercer er involveret i lignende diskussioner i flere andre lande.

Nedenfor har vi valgt at kommentere udvalgte dele af diskussionsoplægget, men det vil være formålstjenesteligt at gå mere i dybden, såfremt det ønskes at bevæge sig mod potentielle løsningsmuligheder, der er acceptable for alle interessenter.

1. Risikoprofiler i ugaranterede markedsrenteprodukter

I diskussionsoplæg blev det eksemplificeret at investeringsrisikoen indenfor risikokategorierne for ugaranterede produkter varierer betydeligt på tværs af selskaberne. Det skyldes bl.a. at størrelsen af og tidspunktet for aftrapningen af risikoen i livscyklusprodukterne er meget forskellig fra selskab til selskab.

Forsikring & Pension anbefalede i 2015 bl.a. at opgørelsen og offentliggørelsen af afkast og risiko for markedsrenteprodukterne var baseret på intervaller for en omregning til risikokategorier på baggrund af standardafvigelser. Vi anerkender, at dette var et forsøg på at klassificere risikoen for markedsrenteprodukter, men metoden er baseret på historiske afkast, hvorfor risikokategoriseringen ikke vurderes at være retvisende nok til at klassificere den egentlige risiko i markedsrenteprodukterne.

Det tilrådes at risikoklassificeringen sker via en uvildig komité, der på årlig basis vurderer og kategoriserer risikoen på markedsrenteprodukterne. Risikoklassificeringen bør tage udgangspunkt i en detaljeret indsigt i de underliggende investeringsaktiver, hvilket kan ske på fortrolig basis. Vi anbefaler, at der arbejdes ud fra en generel model, hvor der benyttes ensartede forventningsvariabler (afkast, risiko og korrelationer) for de underliggende investeringsaktiver.

Vurderingen kan potentielt tilknyttes stillingtagen til forvaltningen i forhold til parametre som feks:

- balancen mellem intern og ekstern forvaltning
- balancen mellem aktiv og passiv forvaltning
- omfanget af brugen af finansielle instrumenter
- politik for valutakursafdækning og tilknyttede rammer
- rammerne for de løbende taktiske dispositioner m.m.

Selve klassificeringen af risiko kunne eksempelvis opdeles i 5 niveauer fremfor en nummereret risikoskala, såfremt den tænkes at skulle skabe mest mulig værdi for forbrugeren.

- Lav risiko
- Konservativ
- Mellem risiko
- Aggressiv
- Høj risiko

2. Identificering af forbrugers risikoprofil

Der kan potentielt udvikles en standardiseret spørgsmålsbaseret model til identifikation af forbrugers risikoprofil, der benyttes af alle pensionselskaberne. Modellen kan potentielt kobles sammen med risikoklassificeringen i punkt 1.

3. Standardiseret klassificering af investeringsaktiverne i under- og overordnede investeringsaktiver

De seneste år har vi konstateret en øget allokering til alternative og illikvide investeringsaktiver i de ugaranterede investeringsløsninger. Hertil kommer bl.a. en øget brug af finansielle instrumenter. Investeringsløsningerne er altså blevet mere sofistikerede og mindre gennemsigtige og forståelige for forbrugeren.

Der bør derfor udvikles en standardiseret klassificering af de mange underliggende aktiver, således, at disse kan klassificeres i overordnede aktivklasser og gennemsigtheden kan øges.

Hertil bør det eksempelvis oplyses, hvorledes fordelingen er mellem aktiv og passiv forvaltning samt intern og ekstern forvaltning ligesom graden af brug af finansielle instrumenter bør oplyses.

Vi deltager gerne i en erfaringsudveksling omkring de enkelte punkter i diskussionsoplægget og involverer gerne vores udenlandske Mercer kollegaer i dialogen, så erfaringer fra andre lande kan inddrages.

Med venlig hilsen



Maria Hjorth
CEO, Mercer Danmark



Michael Wendt
Business Leader, Mercer Wealth, Danmark