

Vurdering av nettorenten tilknyttet sikringsordningens beregningsforutsetninger for avviklingstilskudd.

Bakgrunn

Overføringsavtalens sikringsordning har bedt en arbeidsgruppe bestående av Erik Sørensen (Storebrand), Terje Schaathun (DNB), Arnfinn Osmundsvaag (KLP) og Bjørn Vidar Mauseth (SPK) om å gjennomgå beregningsforutsetningene for avviklingstilskuddet på nytt som følge av det vedvarende lave rentenivået kombinert med fortsatt høye reguleringer av pensjoner.

I forbindelse med beregning av avviklingstilskudd til sikringsordningen har nettorenten tidligere vært satt til 2 %, noe som da var en typisk nettorente både for NRS- og GKRS-beregninger. I 2006 ble nettorenten satt til 1,75 % for GKRS og den ble senket ytterligere til 1,7 % i 2008 og i 2009 til 1,65 %. Tilsvarende skjedde det en betydelig innstramming for NRS-beregninger fra og med 2007, hvor den ble senket til under 1 %-enhet. For begge hang dette sammen med kombinasjonen av lavt rentenivå og høye lønns- og pensjonsreguleringer. Dette medførte at aktuargruppen ble bedt om å revurdere nettorenten for beregning av avviklingstilskudd til sikringsordningen, og resultatet var at den ble satt ned til 1,65% med virkning for beregninger per 1.1.2009 (31.12.2008).

Siden forrige vurdering har nettorenten for GKRS blitt senket til 1,3% i 2012 og til 1,1% for 2013. Tilsvarende har NRS variert på lavt nivå og per januar 2012 var den på ca 0,3%, mens siste oppdatering i september 2012 justerer den opp til 0,95% (her er det forenklet ved å se kun på differansen mellom diskonteringsrente og lønnsvekst).

Arbeidsgruppens innstilling

Parametrene i beregningsforutsetningene er ment å være konservative på lang sikt, men sett i lys av de senere års realiteter og den rådende usikkerheten i finansmarkedene synes det å være naturlig å foreta en nedjustering av nettorenten som anvendes i beregning av avviklingstilskuddet. I denne vurderingen ser vi bort fra effekter knyttet til nye tjenstepensjonsregler for offentlig pensjon. Det er flere elementer som fortsatt er ukjent og den samlede virkning er derfor ukjent.

Dersom vi gjennomfører resonnement tilsvarende siste vurdering, men vektlegger framtidsutsiktene i sterkere grad, kan vurderingen bli:

Det er grunn til å tro at det den del av meravkastningen som vil bli tilført kundenes premiefond de kommende år vil være lav som følge av vedvarende lavt rentenivå og antatt tilbakehold av overskudd for å oppbevare for langt livs risikoen. Vi setter dette derfor skjønnsmessig til 0,8%.

I de siste anbefalingen om langsiktig G-regulering fra Regnskapsstiftelsen ligger det inne antakelser som en årlig regulering på 3,0% (sept 2012). Dersom vi legger denne til grunn, gir det at ca 2,2% (3% - 0,8%) regulering som må finansieres av avviklingstilskuddet. Om vi antar at gjennomsnittlig grunnlagsrente er på 3%, vil nettorenten bli $3\% - 2,2\% = 0,8\%$.

Konklusjon

Det foreslås av dette at nettorenten settes til 0,8 % med virkning fra beregningsdato lik 01.10.2012. Pensjonsinnretningene gis om lag en måned fra styrets vedtak er fattet til å implementere endringen.

Når alle regler knyttet til ny tjenstepensjon er kjent, bør hele beregningsmodellen og dens parametere revideres. Det bør også innføres en regelmessig revurdering av nettorenten, ikke sjeldnere enn hvert 3. år.