

Finanstilsynet  
Gl. Kongevej 74 A  
1850 Frederiksberg C

### Anmeldelse af teknisk grundlag m.v.

Brevdato:

16. september 2008.

Pensionskassens navn:

Danmarks Nationalbanks Pensionskasse under afvikling.

Overskrift:

Ajourføring af tegningsgrundlagsrente og reservegrundlagsrealrente svarende til nye overenskomster samt udviklingen i markedrenten.

Resumé:

Pensionskassen anmeldte d. 7. juli 2003 regler for opgørelse af pensionshensættelserne.

Anmeldelsen vedrørte principper for den løbende fastsættelse af reservegrundlagsrealrenten.

Det fremgik af anmeldelsen, at reservegrundlagsrealrenten ville blive fastsat med udgangspunkt i realrenten d. 31.12.2002.

Efter henvendelse fra Finanstilsynet blev anmeldelsen uddybet i brev af 9. marts 2004.

Ved brev af 31. marts 2004 meddelte Finanstilsynet, at tilsynet har taget til efterretning, at pensionskassen "vil indsende en anmeldelse til Finanstilsynet, såfremt pensionskassen efterfølgende finder anledning til at ændre i den anmeldte regel for fastsættelse af den maksimale reservegrundlagsrealrente."

Efter indgåelse af nye 3-årige overenskomster i foråret 2005 viste det sig, at der siden anmeldelsen af 7. juli 2003 var sket et fald i realrenten. Uanset faldet kunne de anmeldte principper bevares uændrede, men det tidligere udgangspunkt for fastsættelsen d. 31.12.2002 burde ajourføres til d. 31.5.2005. Konsekvensen var, at udgangspunktet for fastsættelsen af reservegrundlagsrealrenten blev reduceret med ca. 0,5 %. Anmeldelsen af justeringen skete ved brev af 17. juni 2005.

På baggrund af Finanstilsynets bekendtgørelse af 12. december 2002 og den dertil hørende vejledning af 3. januar 2003 anmeldte pensionskassen desuden d. 13. december 2005, at tegningsgrundlagsrenten med virkning fra og med d. 31.12.2005 blev nedsat fra 2,00 % til 1,25 %. Dette skete ud fra gennemsnitsberegninger i form af en generel nedsættelse af tegningsgrundlagsrenten for alle medlemmer og for alle ydelser.

Nedsættelsen blev anmeldt som ugaranteret på den måde, at såfremt der på et tidspunkt ifølge de af Finanstilsynet fastsatte retningslinier måtte blive mulighed for at anmelde en forøgelse af tegningsgrundlagsrenten, vil denne kunne forøges indtil 2,00 % ved, at hensættelsen for retten til pension fra alder 65 år og tillægshensættelsen for retten til førtidspension begge vil blive fastholdt på det pågældende tidspunkt, og det aktuarmæssige pensionsbidrag samt det aktuarmæssige tillægsbidrag vil kunne blive nedsat.

Det blev skønnet, at tegningsgrundlagsrenten på 1,25 % ville kunne fastholdes frem til ultimo 2009.

Der er d. 13. juni 2008 indgået nye 3-årige overenskomster, og dette har i sammenhæng med

udviklingen i markedsrenten ført til et fald i realrenten. Principperne ifølge anmeldelse af 7. juli 2003 for den løbende fastsættelse af reservegrundlagsrealrenten kan stadig fastholdes, men der er under hensyn til Finanstilsynets brev af 31. marts 2004 endnu engang behov for at anmelde en ændring af udgangspunktet for fastsættelsen af reservegrundlagsrealrenten. Udgangspunktet for fastsættelsen af reservegrundlagsrealrenten reduceres derved opgjort pr. 13. juni 2008 fra 0,714 % til 0,329 % svarende til en nedsættelse på 0,385 %. Opgjort pr. 30.6.2008 udgør nedsættelsen 0,384 %.

De nye overenskomster betyder desuden, at tidspunktet for nedsættelse af tegningsgrundlagsrenten fremrykkes fra det tidligere skønnede tidspunkt ultimo 2009 til d. 1.7.2008.

Det anmeldes, at tegningsgrundlagsrenten fra og med d. 1.7.2008 nedsættes fra 1,25 % til 0,75 %.

Dette sker som ved anmeldelse af 13. december 2005 ud fra gennemsnitsberegninger i form af en generel nedsættelse af tegningsgrundlagsrenten for alle medlemmer og for alle ydelser.

Nedsættelsen anmeldes igen som ugaranteret på den måde, at såfremt der på et tidspunkt ifølge de af Finanstilsynet fastsatte retningslinier måtte blive mulighed for at anmelde en forøgelse af tegningsgrundlagsrenten, vil denne kunne forøges indtil 2,00 % ved, at hensættelsen for retten til pension fra alder 65 år og tillægshensættelsen for retten til førtidspension begge vil blive fastholdt på det pågældende tidspunkt, og det aktuarmæssige pensionsbidrag samt det aktuarmæssige tillægsbidrag vil kunne blive nedsat.

Det skønnes, at tegningsgrundlagsrenten på 0,75 % vil kunne fastholdes frem til foråret 2011, hvor der næste gang skal indgås nye overenskomster.

#### Lovgrundlaget:

Anmeldelsen om ændring af tegningsgrundlagsrenten vedrører nr. 2 i § 13, stk. 1, i lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Anmeldelsen om ændring af udgangspunktet for fastsættelsen af reservegrundlagsrealrenten vedrører nr. 6 i § 13, stk. 1, i lov og tilsyn med pensionskasser.

#### Ikrafttrædelse:

Ændringen af tegningsgrundlagsrenten sker fra og med d. 1.7.2008.

Justeringen af udgangspunktet for den løbende fastsættelse af reservegrundlagsrealrenten sker med virkning fra og med d. 1.7.2008.

Det kan i den forbindelse oplyses, at der ved indberetningerne af hensættelserne pr. 31.3.2008 og 30.6.2008 er foretaget skønsmæssige tillæg svarende til de forventede stigninger i de samlede hensættelser fra og med d. 1.7.2008.

#### Ændrer følgende tidligere anmeldte forhold:

Anmeldelsen af nedsættelsen af tegningsgrundlagsrenten ændrer den tidligere anmeldelse af 13. december 2005.

Anmeldelsen af justeringen af udgangspunktet for den løbende fastsættelse af reservegrundlagsrealrenten ændrer den tidligere anmeldelse af 17. juni 2005.

#### Anmeldelsens indhold med matematisk beskrivelse og gennemgang:

##### 1. Nedsættelse af tegningsgrundlagsrenten.

Finanstilsynet udsendte d. 12. december 2002 en bekendtgørelse om teknisk grundlag m.v. for firmapensionskasser med dertil hørende vejledning af 3. januar 2003. Heraf fremgik det, at tegningsgrundlagsrenten fremover højst måtte fastsættes til 2,0 % formindsket med et forsigtigt fastsat skøn over den garanterede fremtidige generelle lønregulering.

Det var vort skøn, at det ville være forsigtigt at forvente en fremtidig generel lønregulering på knap 3 % således, at der for alle forhøjelser efter d. 31.12.2002 kunne anvendes en tegningsgrundlagsrente på - 1,0 %. Dette skøn har vist sig at være korrekt frem til nu, hvor den generelle lønregulering for overenskomstperioden 1.4.2008 til 30.3.2011 netop er fastsat til 4,02 %. For forhøjelser fra og med d. 1.7.2008 kan der derfor højst anvendes en tegningsgrundlagsrente på - 2,0 %.

Pensionsydelse etableret i perioden	Maksimal tegningsgrundlagsrente
- 31.12.2002	2,0 %
1.1.2003 – 30. 6.2008	- 1,0 %
1.7.2008 -	- 2,0 %

For bestanden af tjenestegørende er der herudfra beregnet følgende udvikling i den maksimale tegningsgrundlagsrente:

Dato	Gennemsnitlig maksimal tegningsgrundlagsrente
31.12.2002	2,00 %
30. 6.2008	1,45 %
1. 7.2008	1,31 %
30. 6.2011	Skøn: 1,06 %.

Ved lønreguleringerne d. 1.7.2008 reduceres den gennemsnitlige maksimale tegningsgrundlagsrente så meget, at udnævnelser og bestandsændringer efter d. 1.7.2008 kan føre til, at den tidligere anmeldte tegningsgrundlagsrente på 1,25 % ikke kan fastholdes ultimo 2008. Derfor anmeldes nedsættelsen af tegningsgrundlagsrenten til 0,75 % med virkning fra og med d. 1.7.2008.

Skønnet over den gennemsnitlige maksimale tegningsgrundlagsrente pr. 30.6.2011 er beregnet uden hensyn til udnævnelser og bestandsændringer efter d. 1.7.2008. Inkl. udnævnelser og bestandsændringer forventes den maksimale tegningsgrundlagsrente at udgøre godt og vel 0,75 % pr. 30.6.2011.

Den nu anmeldte nedsættelse af tegningsgrundlagsrenten til 0,75 % skønnes derfor at kunne sikre, at tegningsgrundlagsrenten kan fastholdes i den nuværende overenskomstperiode frem til foråret 2011. Da tidspunktet for en nødvendig yderligere nedsættelse afhænger af det ukendte omfang af udnævnelser, vil der fremover i de årlige aktuarrapporter blive indsat et afsnit med beregningen af den gennemsnitlige maksimale tegningsgrundlagsrente.

Nedsættelsen af tegningsgrundlagsrenten finansieres ved, at udtrædelsesgodtgørelserne først som minimum fastholdes, og det aktuarmæssige bidrag pr. 1.7.2008 forøges indtil maksimalt 25 % samt ved, at udtrædelsesgodtgørelserne herefter forøges individuelt i det omfang, det er nødvendigt. For medlemmer over 65 år er det aktuarmæssige bidrag bortfaldet således, at udtrædelsesgodtgørelsen blot konsekvensændres.

Det kan samtidig oplyses, at det er hensigten, at fremtidige yderligere nedsættelser af tegningsgrundlagsrenten vil blive finansieret ved, at udtrædelsesgodtgørelserne fastholdes, og de aktuarmæssige bidrag forøges individuelt.

Forskellen mellem de aktuarmæssige bidrag og de vedtægtsmæssige bidrag på 16 % vil indtil videre kunne finansieres efter de principper, der fremgår af pensionskassens anmeldelse af 8. marts 2007. Af de årlige aktuarberetninger vil der fortsat komme til at fremgå en dokumentation af, hvorledes forskellen mellem de aktuarmæssige og vedtægtsmæssige bidrag finansieres.

Ifølge standard G82 beregningsprincipper kan der ud fra tegningsgrundlagsrenten på 0,75 % beregnes en opgørelsesrente på 0,2702 % således, at der indregnes et kombineret omkostnings- og sikkerhedstillæg på 0,4798%. Det anmeldes, at det kombinerede omkostnings- og sikkerhedstillæg uændret skal indeholde et omkostningstillæg på 0,0232 % medens resten af tillægget konsekvensændres til 0,4566%. Sikkerhedstillægget nedsættes derved fra 0,4589 % ved den hidtidige tegningsgrundlagsrente på 1,25 % til 0,4566 % ved den nye tegningsgrundlagsrente på 0,75 %. Under hensyn til de betydelige risikooverskud, der som det fremgår af aktuarberetningerne er konstateret gennem en årrække, anses denne nedsættelse for at være forsvarlig.

Nedsættelsen af tegningsgrundlagsrenten til 0,75 % anmeldes som ugaranteret på den måde, at såfremt der på et tidspunkt ifølge de af Finanstilsynet fastsatte retningslinier måtte blive mulighed for at anmelde en forøgelse af tegningsgrundlagsrenten, vil denne kunne forøges indtil 2,00 % ved, at hensættelsen for retten til pension fra alder 65 år og tillægshensættelsen for retten til førtidspension begge vil blive fastholdt på det pågældende tidspunkt, og det aktuarmæssige pensionsbidrag samt det aktuarmæssige tillægsbidrag vil kunne blive nedsat.

I praksis har tegningsgrundlagsrenten kun betydning for de tjenestegørende medlemmer, idet reservegrundlagsrealrenten, som det fremgår af det følgende afsnit, indtil videre er lavere end tegningsgrundlagsrenten.

## 2. Justering af udgangspunkt for den løbende fastsættelse af reservegrundlagsrealrenten.

Ved anmeldelse af 7. juli 2003 blev reservegrundlagsrealrenten ultimo 2002 beregnet til 1,04 %.

Denne sats blev rundet ned til 1,0 %.

Det blev samtidig anmeldt, at fremtidige løbende ændringer i markedsrenten ved uændret forudsætning om den generelle lønudvikling ville blive indregnet ved, at reservegrundlagsrealrenten ved 1 % ændring i markedsrenten forudsattes at ville blive ændret med 0,4021 %.

Det fremgår af anmeldelse af 17. juni 2005, at disse regler ville have ført til, at den forudsatte reservegrundlagsrealrente pr. 30.5.2005 havde været fastsat til 0,493 %.

Det fremgår desuden, at opgjort pr. 30.5.2005, hvor der blev indgået nye 3-årige overenskomster, udgjorde den faktiske reservegrundlagsrealrente - 0,032 %.

Udgangspunktet for beregningen af reservegrundlagsrealrenten blev derfor ved anmeldelse af 17. juni 2005 reduceret med  $(0,493 + 0,032) = 0,525$  %.

Ifølge anmeldelse af 17. juni 2005 kan reservegrundlagsrealrenten pr. 13.6.2008 beregnes til 0,714 %. Ud over hvad der allerede fremgår af anmeldelsen af 17. juni 2005 kan det oplyses, at denne beregning fremkommer ud fra en 10-årig diskonteringsrente på 5,309 % og en forventet friholdelsesbrøk på 10 %.

Nu er der pr. 13.6.2008 indgået nye 3-årige overenskomster for perioden 1.4.2008 – 30.3.2011.

De gennemsnitlige årlige generelle stigninger i de pensionsgivende lønninger bliver 4,02 %.

For mindre grupper af medarbejdere forekommer der enten højere eller lavere stigningssatser.

Pr. 13.6.2008 var den 10-årige diskonteringsrente 5,309 %.

Ifølge den nu fremsendte anmeldelse kan reservegrundlagsrealrenten pr. 13.6.2008 beregnes til

0,329 %. Ud over hvad der fremgår af denne anmeldelse kan det oplyses, at denne beregning fremkommer ud fra en 10-årig diskonteringsrente på 5,309 % og en forventet friholdelsesbrøk på 10 %.

Den nu foretagne anmeldelse betyder derfor, at udgangspunktet for fastsættelsen af grundlagsrealrenten opgjort pr. 13.6.2008 reduceres med  $(0,714 - 0,329) = 0,385$  %. Opgjort pr. 30.6.2008 udgør reduktionen 0,384 %.

Redegørelse for de juridiske konsekvenser for pensionskassens medlemmer  
Der er ingen juridiske konsekvenser af anmeldelsen.

Redegørelse for de økonomiske konsekvenser for pensionskassens medlemmer  
Nedsættelsen af tegningsgrundlagsrenten finansieres ved, at udtrædelsesgodtgørelserne som minimum fastholdes, og det aktuarmæssige bidrag pr. 1.7.2008 forøges indtil maksimalt 25 % samt ved, at udtrædelsesgodtgørelserne herefter forøges individuelt i det omfang, det er nødvendigt.

Nedsættelsen af tegningsgrundlagsrenten sker derved for samtlige tjenestegørende medlemmer ved en kombination af, at de fremtidige aktuarmæssige bidrag pr. 1.7.2008 forøges til maksimalt 25,0 % og ved, at udtrædelsesgodtgørelserne for samtlige tjenestegørende medlemmer om nødvendigt forøges fra og med d. 1.7.2008. For medlemmer over 65 år er det aktuarmæssige bidrag dog bortfaldet således, at udtrædelsesgodtgørelsen blot konsekvensændres.

For 3 tjenestegørende medlemmer under alder 65 år fastholdes udtrædelsesgodtgørelsen og satsen for det aktuarmæssige bidrag pr. 1.7.2008 stiger til mindre end 25 %. Der er i alle tilfælde tale om medlemmer, der har fået en væsentlig reduktion af arbejdstiden. For alle andre tjenestegørende medlemmer stiger udtrædelsesgodtgørelsen, og det aktuarmæssige bidrag pr. 1.7.2008 bliver netop 25 %.

Samlet stiger udtrædelsesgodtgørelserne pr. 1.7.2008 med 131,9 mio. kr.

Redegørelse for de juridiske konsekvenser for pensionskassen  
Ifølge Bekendtgørelse af lov om tilsyn med pensionskasser, § 13, skal alle ændringer af anmeldelser ske senest samtidig med, at de tages i anvendelse.

Her er der imidlertid tale om, at der anmeldes nogle ændringer til ikrafttræden med tilbagevirkende kraft til d. 1.7.

Dette sker af praktiske grunde, idet konsekvensberegningerne af ændringerne først har kunnet foretages, efter lønreguleringer m.v. pr. 1.7.2008 var kendt.

At anmeldelsen træder i kraft med tilbagevirkende kraft betyder i øvrigt kun forbedringer af medlemmernes økonomiske vilkår. Disse forbedringer består dels i, at udtrædelsesgodtgørelserne forøges pr. 1.7.2008 og i, at de aktuarmæssige bidrag forøges fra og med dette tidspunkt.

Der er ingen andre juridiske konsekvenser af anmeldelsen.

Redegørelse for de økonomiske og aktuarmæssige konsekvenser for pensionskassen

Ud over at udtrædelsesgodtgørelserne for de tjenestegørende medlemmer pr. 1.7.2008 som ovenfor angivet forøges med 131,9 mio. kr. sker der om nødvendigt en forøgelse af de kollektive tillægshensættelser for retten til førtidspension således, at der for alle tjenestegørende medlemmer

ikke sker en forøgelse af tillægsbidragssatsen for retten til førtidspension. For tjenestegørende medlemmer over 60 år er tillægsbidraget for retten til førtidspension dog bortfaldet således, at tillægshensættelsen blot konsekvensændres.

For 9 tjenestegørende medlemmer under 60 år reduceres tillægsbidragssatsen ved konverteringen - dog mindst til 0.

For 8 tjenestegørende medlemmer under 60 år ville tillægsbidragssatsen ved konverteringen blive reduceret til under 0. For disse 8 medlemmer reduceres tillægshensættelsen.

Samlet stiger den kollektive tillægshensættelse for retten til førtidspension med 13,1 mio. kr.

For samtlige medlemmer stiger den samlede hensættelse. Summen af udtrædelsesgodtgørelserne og de kollektive tillægshensættelser vedr. retten til alderspension m.v. og retten til førtidspension stiger således for alle medlemmer.

Den samlede stigning i hensættelserne for de tjenestegørende ifølge det nye tegningsgrundlag udgør således pr. 1.7.2008  $(131,9 + 13,1) = 145,0$  mio. kr.

Den beskrevne finansieringsmetode anses for at være betryggende og rimelig.

Forøgelsen af de aktuarmæssige bidrag fra ca. 22 % til ca. 25 % skønnes at kunne ske uden, at der opstår behov for at anmelde bidragssuspension for regnskabsårene 2008 og 2009.

Forskellen mellem de aktuarmæssige bidrag pr. 1.7.2008 på indtil 25,0 % og de vedtægtsmæssige bidrag på 16,0 % skønnes således at kunne dækkes af bl.a. de sparede udbetalinger af førtidspension til tjenestegørende medlemmer, der er fyldt 60 år. I de årlige aktuarberetninger er der en udførlig redegørelse vedrørende eventuel bidragssuspension.

Det vil løbende blive vurderet, om der på et senere tidspunkt måtte opstå behov for at anmelde bidragssuspension.

Reduktionen af udgangspunktet for fastsættelsen af reservegrundlagsrealrenten med 0,385 % fører til, at reservestyrkelserne må forøges.

For pensionisterne forøges reservestyrkelserne opgjort pr. 1.7.2008 således med 75,9 mio. kr.

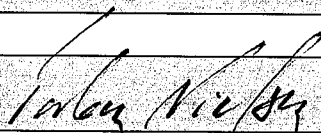
For de tjenestegørende medlemmer, der allerede som angivet har fået forøget udtrædelsesgodtgørelserne med 131,9 mio. kr., og for hvilke der foretages forøgelser af tillægshensættelserne for retten til førtidspension med 13,1 mio. kr., reduceres reservestyrkelserne med 8,0 mio. kr. Reduktionen kan forklares ved, at der ifølge anmeldelse af 17. juni 2005 skal ske reservestyrkelse svarende til en rentereduktion fra 1,25 % til 0,714 %, medens der ifølge denne anmeldelse skal ske reservestyrkelser svarende til en lidt mindre rentereduktion fra 0,75 % til 0,329 %.

Inkl. forøgelserne af udtrædelsesgodtgørelserne og hensættelserne for retten til førtidspension sker der fra og med d. 1.7.2008 en samlet stigning i pensions-hensættelserne på  $(131,9 + 13,1 + 75,9 - 8,0) = 212,9$  mio. kr.

Denne stigning kan dækkes af pensionskassens egenkapital ultimo 2007 på 551,3 mio. kr., idet solvensmargen ultimo 2007 blev opgjort til 120,5 mio. kr. således, at der ultimo 2007 var en overdækning på 430,8 mio. kr.

Navn:  
Torben Nielsen

Dato og underskrift  
12. september 2008



Navn  
Henning Dalgaard



Dato og underskrift  
15. september 2008

