

Datum **2008-10-09**  
Författare **Tomas Flodén, chefsekonom**

**Finansinspektionen**  
P.O. Box 7821  
SE-103 97 Stockholm  
[Brunnsgatan 3]  
Tel +46 8 787 80 00  
Fax +46 8 24 13 35  
finansinspektionen@fi.se  
www.fi.se

## **Pensionsbolagen och marknadsturbulensen**

**De svenska pensionsbolagen har klarat de senaste månadernas aktieprisfall. Enligt FI:s beräkningar uppfyller alla pensionsbolag det lagstadgade solvenskravet. Kombinationen av fallande aktiepriser och fallande räntor har dock påverkat bolagens kapital negativt.**

**Bolagen gick in i turbulensen med stora buffertar.** Finansinspektionen följer löpande utvecklingen i pensionsbolagen, dvs. bolag som erbjuder så kallad traditionell pensionsförsäkring. Bland annat rapporterar bolagen sin förmåga att stå emot stora fall i aktiepriser och räntor genom den så kallade trafikljusmodellen. Vid den senaste rapporteringen den 30 juni hade bolagen en god förmåga att stå emot extrema prisförändringar på de finansiella marknaderna.

**Utvecklingen på de finansiella marknaderna har reducerat bolagens motståndskraft mot fortsatt turbulens.** Såväl svenska aktier som långa räntor har fallit med nära 25 procent sedan halvårsskiftet. Bolagen marknadsvärderar både sina pensionsåtaganden och sina tillgångar. Utvecklingen har minskat värdet på bolagens aktieinnehav samtidigt som räntenedgången resulterat i att bolagens åtaganden värderas upp i solvensberäkningen. En viss motverkande effekt har skett genom att de räntebärande tillgångarna också stigit i värde. Som ett resultat minskar de svenska pensionsbolagens riskbuffert.

**Finansinspektionens bedömning är trots det att samtliga pensionsbolag uppfyller de lagstadgade solvenskraven.** Bolagen har alltså idag det kapital som lagen kräver som skydd för försäkringstagarnas garanterade pensioner. De svenska pensionsbolagen har gott om likvida tillgångar.

**Den höga motståndskraften kan inte på kort sikt återställas i branschen som helhet.** En fortsatt kraftig nedgång på aktiepriser och räntor skulle kunna ändra den nuvarande bedömningen om bolagen motståndskraft. Möjligheten för branschen att under rådande marknadsförutsättningar på kort sikt minska sitt risktagande genom att bolagen säljer av riskfyllda tillgångar är begränsad. En utveckling där alla eller många av bolagen samtidigt strävar efter att minska sitt risktagande genom att sälja aktier och köpa långa räntebärande värdepapper riskerar att förvärpa tillgångsprisförändringarna. Ett sådant agerande kan slå tillbaka mot bolagen. Framförallt uppfattas det begränsade utbudet av långa räntebärande tillgångar som ett problem av marknadens aktörer.

**För att öka utbudet av långa räntebärande värdepapper avser FI ändra beräkningen av diskonteringsräntan.** För att underlätta för en marknad för långa säkerställda obligationer kan FI ändra dagens föreskrifter för beräkning av diskonteringsräntan för tjänstepensioner så att den alternativt kan beräknas som genomsnittet av statsobligationsräntan och räntan på säkerställda bostadsobligationer. Idag beräknas den som genomsnittet av statsobligationsräntan och swapräntan. En ändring kan beslutas med kort varsel av FI. För att det ska ge en mer betydande påverkan krävs dock att det ges ut säkerställda obligationer med längre löptider än vad som normalt är fallet idag.