



Opbrud i Pensions- og Forsikringsbranchen 2011-2013



Økonomisk Ugebrev

Artikelloversigt

Kontrol og regulering af pensionsselskaber og forsikringsmæglere

- Side 5: [Finanstilsyn: Usikkerheder i QIS 5 beregning](#)
- Side 7: [Forbrugerombudsmand i rette med Sampension](#)
- Side 8: [Pension og mæglere kræver indgreb fra tilsyn](#)
- Side 9: [Pensionsselskaber i seng med "venlige" mæglere](#)
- Side 10: [Fagforbund truer med at droppe Sampension](#)
- Side 12: [18 pensionsselskaber i Finanstilsynets søgelys](#)
- Side 13: [Stor modstand mod afvikling af pensionsgaranti](#)
- Side 15: [Fagforbund kræver kontrol af pensionsselskaber](#)
- Side 16: [Finanstilsynet genåbner sag om pensionspengesnyd](#)
- Side 17: [Pres på Finanstilsyn i sag om pensionspengesnyd](#)

Brancheanalyse: Skadesforsikring

- Side 20: [Nedjusteringer på stribe indenfor forsikring](#)
- Side 21: [Omstridt prissystem slår fejl for skadeselskaber](#)
- Side 22: [Fortsat solide overskud i skadesforsikring](#)
- Side 23: [Forsikringsbranchens bruttoavance styrtdykker](#)
- Side 25: [Ex-Codanchef jagter lunser i skadesforsikring](#)

Brancheanalyse: Pensionsmæglere

- Side 27: [Aon går mod strømmen med fremgang i 2009](#)
- Side 28: [Erhvervslivet i masseudbud med firmapensioner](#)
- Side 29: [Stop overførsel af pensionspenge til firmaer](#)
- Side 30: [Guide: Sådan vælger du uvildig pensionsmægler](#)

Økonomien i Pension- og forsikringsbranchen

- Side 32: [Finanssektorens Pensionskasse i alvorlig krise](#)
- Side 33: [Åbenhed udløser voldsom priskrig på pensioner](#)
- Side 35: [2010 blev et mareridt for Tryg's Stine Bosse](#)
- Side 36: [Udgifterne hos Forsikring & Pension løber løbsk](#)
- Side 37: [Forsikring & Pension tæt på sprængning](#)
- Side 39: [Store tab til pensionsselskaber ved rentehop](#)
- Side 40: [Ubegrundet piveri om økonomi i skadeselskaber](#)
- Side 41: [2010 bliver guldrandet for forsikringsmæglere](#)

ØKONOMISK UGEBREV UDGIVES AF:

Økonomisk Ugebrev A/S
Slagtehusgade 4-6
1715 København V
CVR-nr: 31760623
Redaktionens tlf. 70 23 40 10
Hjemmeside: www.ugebrev.dk
E-mail: kontakt@ugebrev.dk

ABONNEMENT: John Bo Northroup, jbn@ugebrev.dk
ANNONCERING: John Sørensen, js@ugebrev.dk
ABONNEMENT: Helår 5.995 kr. Halvår 3.600 kr. eks. moms
Læs mere om abonnementsvilkår på www.ugebrev.dk

ANSVARSHAVENDE CHEFREDAKTØR OG DIREKTØR:

Morten W. Langer
REDAKTION: Ejliif Thomasen, Stephan Wedel Alsmann, Carsten Vitoft, Morten Sørensen, Sten Thorup Kristensen
REDIGERING OG LAYOUT: John Bo Northroup og Hanne Sindbæk
GRAFIK OG RESEARCH: Bettina Vester, Julie Flensborg-Madsen, Nicolai Vennekilde, Kia Marie Jerichau

DESIGN: Jakob Bekker
ISSN 1903-8666
BOGHOLDERI: Jørgen Olsen, jol@mm.dk

KOPIERING ELLER VIDERESENDELSE IKKE TILLADT

Forord

Den danske pensionsbranche står foran store udfordringer især på grund af nye kapitalkrav efter Solvency II-reguleringen, et politisk vanskeligt og følsomt opgør med rentegarantierne og øgede krav om åbenhed og gennemsigtighed om afkastresultater og omkostninger, samt generelt større krav om omkostningseffektivitet, stordrift og mere professionelle investeringsprocesser. Alene de nye myndighedskrav vil skabe markant øget pres på fusioner, kapitaludvidelser (hvis det er muligt) og operativ slankning af kapitalkravet. Det er samtidig temaer, Økonomisk Ugebrev løbende dækker tæt med analyser, kortlægninger og interviews, som det fremgår af dette artikelkompendium.

Økonomisk Ugebrev vil fortsat gå bag denne udvikling og beskrive de udfordringer, branchen og konkrete selskaber står med og ikke mindst, hvordan de søger at håndtere dem. Udmeldinger fra Finanstilsynet om QIS5-prøveberegninger om konsekvenser af Solvency II-kravene har tegnet et foreløbigt billede af, hvor mange selskaber, der står i risikozonen. I første omgang står selskaberne selv bag QIS5-beregningerne. Men de komplicerede beregninger vil senere blive efterkontrolleret af Finanstilsynet. Derved kan de endelige resultater meget vel blive anderledes end det, selskaberne selv indikerer.

Økonomisk Ugebrev har i en artikelrække haft særligt haft fokus på udfordringerne for Sampension, hvor selskabets aktuelle problemstillinger er blevet nøje beskrevet, baseret på en række interne bestyrelsesdokumenter. De indikerer, at selv med ophævelse af kundernes rentegarantier, kan selskabet meget vel komme i en situation, hvor det bliver nødvendigt at lade sig fusionere ind i et større selskab eller få tilført kapital. Meget tyder på, at en række andre store selskaber står med lignende udfordringer.

Endelig har vi løbende fokus på forsikringsmæglernes rolle og samspillet mellem mæglere, kunder og forsikringselskaber. Som bekendt forbydes aftaler mellem mæglere og selskaber fra juli 2011, hvorefter aktørerne skal udvikle nye samarbejdsrelationer, og disse nyskabelser har Økonomisk ugebrev allerede i flere artikler gået bag om.

God Læselyst

Med venlig hilsen

Morten W. Langer
Chefredaktør,
Økonomisk Ugebrev

 Økonomisk Ugebrev

Økonomisk Ugebrev dækker den finansielle sektor - banker, pension, forsikring mv. - og indeholder analyser/forecast på kort og lang rente, boligrenter, valuta, råvarer, konjunkturbarometer, makrokommentar og et tema eller en brancheanalyse.

Kortfattet, præcist - og et spadestik dybere

Økonomisk Ugebrev
Slagtehusgade 4-6
1715 København V
Tel: 70 23 40 10
Email: kontakt@ugebrev.dk

Tilmeld dig vores gratis ugentlige
nyhedsmail og hold dig opdateret
www.ugebrev.dk/nyhedsmail





Kontrol og regulering af pensionselskaber og forsikringsmæglere

Finanstilsyn: Usikkerheder i QIS 5 beregning

De nyligt fremlagte **QIS 5 prøveberegninger** på vejen mod skrappe krav i Solvency II for hele den danske forsikringssektor skal tolkes med stor varsomhed, vurderer Finanstilsynet overfor Økonomisk Ugebrev. Forudsætningerne bag beregningerne er så åbne for fortolkning, at det meget vel kan vise sig, at Finanstilsynet på et senere tidspunkt vil pålægge flere forsikringselskaber at ændre på de beregninger - og dermed konklusioner, som selskaberne for nyligt har indleveret til Finanstilsynet, lyder vurderingen. "Der er mulighed for fortolkning af instruktionerne på en række områder. Dette har de danske myndigheder allerede kommenteret i landerapporten om QIS5 til Kommissionen. Reglerne er ikke særligt specifikke, og det har de danske selskaber også kommenteret. Det betyder, at de foreløbige QIS 5 resultater skal tolkes meget forsigtigt. Det er også en af hovedkonklusionerne i den europæiske QIS 5 rapport, at visse emner er blevet fortolket vidt forskelligt mellem landene," siger kontorchef i Finanstilsynets kontor for livsforsikring og pension, Per Plougmand Bærtelsen, til Økonomisk Ugebrev.

Med andre ord er der i QIS 5 beregningerne tale om en række vurderinger og skøn fra de enkelte forsikringselskabers side, som nemt kan vise sig ikke at blive godkendt, når Finanstilsynet inden for de næste to år skal godkende beregningerne. Indtil videre har Finanstilsynet kun foretaget en overordnet kontrol af tallene. Dernæst understreger tilsynet, at der er tale om en prøveberegning, hvor hovedformålet alene har været at teste om Solvency II modellen overhovedet virker. Finanstilsynet har kun vejledt forsikringselskaberne, men har ikke selv deltaget i eller kontrolleret selskabernes beregninger.

"Det er forsikringselskaberne selv, der har udregnet QIS 5, og det er deres ansvar at gennemføre beregningerne i overensstemmelse med instruktionerne og vejledningen fra tilsynet. Finanstilsynet har gennemført en overordnet validering af resultaterne, men har ingen mulighed for at lave kontrolberegninger af selskabernes tal. Det kan vise sig, at nogle selskaber har regnet forkert i forhold til specifikationerne. Det ved vi ikke på nuværende tidspunkt. Men jeg forventer dog ikke markante ændringer," siger kontorchefen.

Usikkerheder i milliardstørrelsen

Først og fremmest ligger det endnu ikke fast, om de enkelte forsikringselskaber har beregningsmodeller, som Finanstilsynet godkender, til de seneste QIS 5 be-

regninger. Standardmodellen er de forudsætninger, som EU Kommissionen har opstillet som grundlag for beregningerne. Men selskaberne kan også anvende en intern model, hvor de selv sætter kriterierne for deres beregninger. Det har altså været muligt at regne på QIS 5 med en intern model, selvom denne ikke har været formelt godkendt af tilsynet. Forsikringselskaber, som har valgt egne modeller, skulle dog samtidig regne på standardformlen. Sådanne interne modeller skal godkendes af Finanstilsynet. Men tilsynet forventer først at være i stand til at godkende interne modeller i løbet af et års tid.

Der er ellers tale om store tal, som kan rykke sig voldsomt på kort tid. Eksempelvis beskrives det i Topdanmarks seneste årsrapport, at forskellen mellem at bruge en standardmodel og selskabets interne model kan betyde en forskel i kapitalkravet på 6-800 mio. kr. Et tal, der for blot seks måneder siden lød på godt en milliard kroner. Det er så store tal, at Topdanmark på en **kapitalmarkedsdag** for nogle måneder siden erkendte, at selskabet kan blive nødt til at hente ny kapital, hvis deres interne model ikke godkendes af Finanstilsynet. I alt ti forsikringselskaber er i gang med at få den godkendelse af tilsynet. Dermed sidder Finanstilsynet aktuelt med godkendelser, der kan betyde milliarder ekstra i kapital for en række af branchens største selskaber.

"Vi har indledt dialogen med de forsikringselskaber, som på nuværende tidspunkt overvejer at anvende en intern model til beregning af kapitalkravet. Det er en arbejdskrævende opgave for Finanstilsynet, som vi har fået leveret ekstra resurser og ekstra medarbejdere til. Det betyder meget for de enkelte selskaber. Og vi regner da også med, at nogle forsikringselskaber får godkendt deres interne modeller," siger Per Plougmand Bærtelsen.

fortsættes næste side...

Berigtigelse:

Økonomisk Ugebrev bragte i seneste udgave artiklen "syv forsikringselskaber i farezonen" som følge af de nye Solvency II-prøveberegninger. Konklusionen er misvisende, da den hviler på gamle tal, der stammer fra en analyse fra primo 2010. Finanstilsynet har fornylig offentliggjort summariske resultater fra selskabernes QIS 5 prøveberegninger. Den bragte liste over forsikringselskabers solvens er forkert og afspejler ikke selskabernes aktuelle solvens. Økonomisk Ugebrev beklager fejlen."