

## Aktuell information inom svensk och internationell personförsäkring

## Höjd pensionsålder till 67 år eller högre i framtiden?

Hela Europa går mot en *demografisk vinter*. Andelen äldre ökar och antalet personer som arbetar minskar.

I flera länder är nativiteten låg, betydligt lägre än 2.0 barn per kvinna. Europeerna lever längre och både mäns och kvinnors livslängd ökar år från år. Dagens generösa pensionssystem i flertalet länder i Europa är i stort behov av en reformering.

Sverige ligger relativt bra till i jämförelse med flera andra länder inom EU, där det nya reformerade pensionssystemet är ett steg i riktningen mot att framtidens pensionärer får ta ett större eget ansvar för sin ålderspensionering. I Sverige kommer för första gången i historien antalet pensionärer (personer 65 år eller äldre) att vara fler

än personer som är 20 år eller yngre vid år 2015 visar olika beräkningar. Det kommer helt enkelt att fattas personer på arbetsmarknaden och flera "friska" pensionärer kommer att behövas på arbetsmarknaden.

Försäkringsbördan blir för tung för de som är sysselsatta i förvärvslivet och den sk försörjningskvoten ökar dramatiskt de närmaste åren. Kring år 2025 kommer varje svensk i åldern 20-64 år att ha fler än 1.8 personer att "försörja" enligt officiella beräkningar främst beroende på att antalet pensionärer ökar de närmaste åren. Mycket talar för att en höjning av pensionsåldern kommer men torde införas "smygande".

\* Generösa villkor för de personer som väntar att ta ut pension från 65 år, sämre

villkor för de som önskar ta ut pension före 65 år.

\* Andra incitament som lägre skatter, för individer och för företag som har äldre personer i tjänst.

\* Införa regler som gör det ogynnsamt att få förtida pension istället för tvärtom som det för närvarande kan vara i vissa fall.

Individen kommer att behöva en egen "buffertfond" inför ålderspensioneringen de närmaste åren, enkel matematik visar att det nuvarande systemet med ökad förtidspensionering, ökad långtidssjukskrivning och att pensionärerna blir allt äldre så går nuvarande pensionssystemet inte ihop. Det nyligen införda nya systemet för hur rätt till ålderspension intjänas kräver större aktivitet, att man kontinuerligt bevakar pensionsskapitalet och byter fonder när detta erfordras. Staten skjuter alltmer över ansvaret på individen som får ta ett större ansvar för sin pensionsstatus.

Den återstående livslängden vid 65 år i Sverige är:

Män – 21.08 år

Kvinnor – 26.15 år

Källa: Försäkringsförb. / 2001)

Om en livslängd extra ålderspension på 120.000 kr eller 10.000 kr i månaden skall utgå så krävs det ett kapital på ca 2.100.000 kr för män och för kvinnor ca 2.500.000 kr reserverat på pensionskontot vid 65 års ålder. För att få ihop ett så stort kapital kräver att pensionssparandet börjar i tidiga år.

## Långsiktigt sparande finner nya former

I takt med allt lägre räntor via banksparande och också försäkringsbolagens problem med att kunna prestera en avkastning som ligger i nivå med vad som garanteras (3-4%) så ökar utbudet av sk strukturerade produkter. I stort alla banker, försäkringsbolag, fondkommissionärer m fl erbjuder olika typer av dessa sparprodukter.

I korthet så är det fråga om en typ av *obligation* där ett institut med en bättre rating vad avser soliditet är *emittent*, det är denna som garanterar att när obligationen har förfalldatum eller vid löpande ränteutbetalningar att dessa verkställs. Det är på emittenten man tar en "risk", bättre rating för emittenten betyder minskad risk.

Dessa strukturerade produkter eller obligationer har löptider som varierar normalt från ett år och upp till 5-6 år. Obligationer garanterar att på slutförfalldatum så utbetalas 100 % eller något mindre eller mer beroende på villkoren. Obligationen knyts till ett index, normalt till ett välkänt aktieindex eller "korg" av olika aktieindex eller enskilda aktier.

Andra parametrar som kan ingå i produktens/obligationens villkor kan vara max. kursfall på valt index/korg av aktier som styr den möjliga avkastningen för investeringen. Man har alltid ett "golv" emittenten garanterar att utbetala det garanterade beloppet på slutförfalldatum.

I rådande tider med låga bankräntor så torde dessa investeringsalternativ tilltala allt fler. Om man jämför en dylik obligation

med konventionellt banksparande så är det bankräntan som kan gå förlorad vid sämsta tänkbara utfall, normalt utbetalas det investerade beloppet åter vid slutförfalldatum och man har förlorat bankräntan som nu endast är 1-2 %. Normalt courtage är 2% vid köp av en strukturerad produkt / obligation som också skall läggas in i kalkylen.

R.P.A arbetar som oberoende mäklare och förmedlare av liknande produkter och det finns nästan alltid någon produkt som är teckningsbar. Produkterna har en sk teckningstid som varierar från någon vecka upptill några veckor beroende på de speciella villkor som gäller i det särskilda fallet.

## Man Investment Products

En ledande fondförvaltare som riktar intresset mot Norden och Sverige. Företaget är världsledande inom sitt gebit hedgefonder som innehåller en garanti.

Som redogjorts för i vidstående artikel vad avser strukturerade produkter/obligationer så kan företagets fonder liknas med dessa. På slutförfalldatum för aktuell fond så finns en garanti på normalt 100% och i vissa fall hela 120% av ursprungligt investerat kapital. Företaget har sina rötter i Skottland och startade som handelshus redan 1783. Av det ca 70-tal fonder, av slaget hedge/garanti-fonder som lanserats sedan början av 90-talet (normalt 3-4 fonder per år) så redovisar i stort alla fonder positiv

avkastning sedan start.

Fonderna är öppna för investering under en period om ca 5-6 veckor. Varje första bankdag i månaden fastställes kursen för fonden och då kan också fondandelar omvandlas i kontanter om så önskas. För vissa fonder redovisas flera 100% i avkastning sedan uppstart och allt fler efterfrågar dessa fonder som är en blandning av hedgefonder som kombinerats med en nollkupongobligation som ger investeraren en garanti. Fonderna är normalt nominerade i valutorna USD eller EUR.

Mer om företaget och de produkter som erbjudes finner man på

[www.ManInvestmentProducts](http://www.ManInvestmentProducts)



# Avkastningshistorik för några livförsäkringsfonder, jun-03

%-förändring i GBP

## Allied Dunbar Assurance

	1 år	3 år*	5 år*
Managed	-20,4	-25,1	-7,7
Property	8,6	28,4	60,3
Fixed Interest Deposit	3,5	13,1	25,2
Gilt Edged Fund	8,2	16,4	34,5
Overseas Earnings	-27,6	-35,5	-20,6
American Managed	-29,8	-42,2	-2,0
American Equity	-29,9	-43,0	-1,0
American Property	-16,8	9,6	11,0
Far East	-25,0	-47,6	-17,2
European	-26,9	-38,6	-18,9
High Income	-24,6	-19,8	-15,4

Ovan värden avser april 2003.

\*Reservation för ev felaktigheter, uppgifter ej bekräftade av Allied Dunbar vid tryckning.

• Uppgifter hämtade från försäkringsbolagets egen statistik

## Allied Dunbar International

	1 år	3 år*	5 år*
Sterling Managed	-15,6	-22,6	-11,9
Dollar Managed	-18,3	-32,1	4,6
Swedish Krona Man.	-15,5	-27,1	10,9
Worldwide Bond	15,7	33,8	38,9
Dollar Bond	-1,7	21,1	39,6
Sterling Bond	5,9	13,8	28,8
Managed Currency	-7,1	5,5	23,4
Worldwide Equity	-25,0	-43,8	-29,3
North Amer. Growth	-24,9	-48,0	11,5
Far East	-29,4	-57,3	-32,6
Capital Growth	-21,8	-54,2	-25,8
Europe	-21,4	-36,8	-16,3
Emerging Asia	-26,9	-35,3	0,5

Ovan värden avser 1 maj 2003.

\*Reservation för ev felaktigheter, uppgifter ej bekräftade av Allied Dunbar vid tryckning.

## Scottish Widows

	1 år	3 år*	5 år*
Mixed	-19,9	-26,7	-15,0
Equity	-22,1	-31,0	-23,4
International	-34,0	-46,9	-30,0
Property	10,0	29,5	58,4
Fixed Interest	9,2	18,2	27,9
Indexed Stock	9,0	12,5	32,6
Cash	2,4	9,3	19,0
Safety Plus	-5,1	-11,4	5,3
UK Equity Index	-28,6	-37,4	-30,2
Consensus	-22,4	-30,6	-

\*Reservation för ev felaktigheter, uppgifterna ej bekräftade av Scottish Widow vid tryckning.

## Europapension-konceptet kan få ändrade förutsättningar

Som tidigare redogjorts för i RPA-News (nr 21) så kan ett s k direktpensionsåtagande som säkerställts med pantförskrivning av kapitalförsäkring med skattemässiga avdrag "förflyttas" till utländsk pensionsadministratör. I korthet så innebär konceptet följande:

- \* svenskt företag träffar överenskommelse med anställd om s k direktpension och ett pensionsavtal upprättas.
- \* Företaget säkerställer pensionsförmånen gentemot den anställda genom att låta teckna en kapitalförsäkring som motsvarar utfästa pensionsförmånen som också pantförskrivs till förmån för den anställda.
- \* Det svenska företaget träffar en överenskommelse med en i utlandet verksam s k pensionsadministratör som övertar ansvaret för pensionsåtagandets fullgörande. Den anställda skall godkänna att detta ansvar övertages av annan part.
- \* Det svenska företaget erhåller fulla skattemässiga avdrag för pensionskostnaden (= värdet/premien för kapitalförsäkringen).
- \* Det svenska företaget har att erlagga s k särskild löneskatt (fn 24.26%) på värdet av pensionsförmånen som är lika med värdet för kapitalförsäkringen.

\* Den anställda skall erlagga inkomstskatt när pensionen utbetalas. Skattesatsen kan variera beroende på skattemässig bosättning när pension utbetalas

Flera förhandsbesked har begärts av företag innan ett liknande "upplägg" ordnats och skattemyndigheten har också redovisat att ovan redogörelse gäller. Enligt oberoende uppgifter så arbetar en grupp inom myndigheten med att finna former för att göra det mindre förmånligt att flytta ut pensionskapitalet. En effekt med konceptet Europapension är att man undanhåller kapitalet från en löpande avkastningsbeskattning då den utländska pensionsadministratören inte är svenskt skattesubjekt. Det är stora belopp som årligen betalas i löpande avkastningsskatt (över 13 Mdr kr/2001) och denna skatt betalas som bekant helt oberoende av vilken avkastning som pensionskapitalet ger. Om konceptet Europapension får en annan skattemässig behandling för framtiden så torde detta ske tidigast vid årsskiftet.

## Återtagande av återbäring?

Tidsfristen på 36 månader löper snart ut för de svenska försäkringsbolagen vad avser den s k underkonsolideringen. Finansinspektionen gav en tidsfrist från det att tillgångarna var lika med garanterat åtagande inkl s k allokerad återbäring.

De flesta bolag ligger långt under 100% konsolidering och nu torde någon form av reallokering behöva göras. Det måste vara bättre för såväl försäkringspararna som för försäkringsbolagen om man genom en engångsåtgärd återställer balansen hos bolagen genom ett återtagande av s k förespeglad eller allokerad återbäring.

## Aktuella återbäringsräntor (efter skatt och kostnader) för svensk försäkring (traditionell) juni 2003

Bolag	K-förs	P-förs
Folksam <sup>(1)</sup>	-0,8	-0,2
Folksam <sup>(2)</sup>	1,2	1,8
Folksam <sup>(3)</sup>	1,0	-0,4
Folksam <sup>(4)</sup>	1,0	1,6
Nordea Liv <sup>(5)</sup>	-	-1,2
Nordea Liv <sup>(6)</sup>	-	1,7
LF/Wasa <sup>(7)</sup>	-1,7	-1,0
LF/Wasa <sup>(8)</sup>	0,8	1,5
SalusAnsvar Liv <sup>(9)</sup>	-1,5	-1,4
SalusAnsvar Liv <sup>(10)</sup>	1,0	1,6
Skandia Liv <sup>(11)</sup>	-0,9	-0,3
Skandia Liv <sup>(12)</sup>	1,6	2,2
SPP Liv	-0,7	0,0
Gamla Liv SEB <sup>(11)</sup>	-0,5	0,1
Gamla Liv SEB <sup>(12)</sup>	-0,9	-0,3
Nya Liv SEB Trygg	-1,5	-0,7

<sup>(1)</sup> Förs tecknade före nov -95 premier bet före 25 sep 2001

<sup>(2)</sup> Förs tecknade före nov -95 premier bet efter 25 sep 2001

<sup>(3)</sup> Förs tecknade från nov -95 premier bet före 25 sep 2001

<sup>(4)</sup> Förs tecknade från nov -95 premier bet efter 25 sep 2001

<sup>(5)</sup> Premier bet före 30/9 -02

<sup>(6)</sup> Premier bet efter 1/10 -02

<sup>(7)</sup> Premier bet före 7/4 -03

<sup>(8)</sup> Premier bet efter 7/4 -03

<sup>(9)</sup> Förs tecknade t o m 31/8 -02

<sup>(10)</sup> Förs tecknade fr o m 31/8 -02

<sup>(11)</sup> Kap. inbet t o m 20/7 -02

<sup>(12)</sup> Kap. inbet efter 21/7 -02

<sup>(13)</sup> Förs tecknade t o m 31/12-96

<sup>(14)</sup> Förs tecknade fr o m 1/1-97

## VIKTIGT!

Ändra inte en i kraft gällande utländsk kapitalförsäkring tecknad före 1/7 1995 (förmögenhetsskatt) resp före 1/1 1997 (avkastningsskatt).

**Kontakta alltid RPA först**

## R.P.A Försäkringsmäklari AB på INTERNET

adress: <http://www.rpa-broker.com>  
e-mail: [orebro@rpa-broker.com](mailto:orebro@rpa-broker.com)  
[stockholm@rpa-broker.com](mailto:stockholm@rpa-broker.com)