



Folketingets Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalg

ERHVERVSMINISTEREN

30. marts 2017

Besvarelse af spørgsmål 96 alm. del stillet af udvalget den 2. marts 2017 efter ønske fra Thomas Jensen (S).

ERHVERVSMINISTERIET

Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Spørgsmål:

Ministeren bedes vurdere, hvilke risici, der kan være forbundet med, at flere danske pensionsselskaber jf. artikler i Jyllands Posten den 2. februar 2017, investerer milliardbeløb i ejendomsprojekter, projekter som bankerne i årevis har kæmpet med at håndtere, set i lyset af, at Finanstilsynets direktør Jesper Berg har udsendt en generel advarsel om, at lovgivningen for nuværende ikke giver mulighed for at føre tilsyn med selskabernes alternative investeringer, og at Finanstilsynet har pointeret overfor pensionsselskaberne, at de skal have kontrol over deres kreditpolitik, såfremt de vil agere bank. (Der henvises til artiklerne: "Pensionsselskaber kaster sig over risikable milliardlån til byggeprojekter" og "Byggematador har kostet banker og statskasse dyrt – nu låner han 2,1 mia. kr. hos pensionskasserne").

Tlf. 33 92 33 50
Fax. 33 12 37 78
CVR-nr. 10092485
EAN nr. 5798000026001
em@em.dk
www.em.dk

Svar:

Interessen for alternative investeringer i pensionsselskaberne er steget i de seneste år, hvilket bl.a. må tilskrives, at afkastet på investeringer i f.eks. obligationer er lavt i lyset af det generelt lave renteniveau. Pensionsselskaberne opsøger derfor nye veje til en god forrentning af kundernes pensionsopsparing.

Finanstilsynet fører tilsyn med pensionsselskabernes investeringer, herunder selskabernes alternative investeringer. Rammerne for dette tilsyn er givet i Solvens II-direktivet og er implementeret i lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelser udstedt i medfør heraf. Blandt kravene til selskaberne er, at de udelukkende må investere i aktiver, hvortil der knytter sig risici, som det pågældende selskab korrekt kan identificere, måle, overvåge, forvalte, kontrollere og rapportere om. Disse krav betyder bl.a., at selskaberne skal være i besiddelse af tilstrækkelige kompetencer, inden de foretager investeringer, herunder også alternative investeringer.

Risikoen ved ejendomsprojekter er, som ved alle andre projekter, at pensionsselskaberne kan blive ramt af uventede tab på deres investeringer, så pensionsselskaberne ikke opnår det afkast, som de forventede på investeringstidspunktet.

Derved adskiller ejendomsinvesteringer sig ikke fra andre investeringer, da risikoen for tab også er til stede på investeringer i f.eks. aktier og obligationer. Baseret på erfaringer fra pengeinstitutterne vurderer Finanstilsynet imidlertid, at risikoen generelt er mere kompliceret at vurdere og styre ved alternative investeringer, herunder investeringer i ejendomsprojekter. Håndtering af risici ved alternative investeringer stiller derfor større krav til pensionsselskabernes kompetencer og erfaring.

Spørgsmålet ved alternative investeringer skal ses i sammenhæng med, at mange danske pensionskunder har såkaldte ugaranterede pensionsprodukter. På den ene side betyder de ugaranterede pensionsprodukter, at pensionsselskaberne har bredere rammer for at investere, hvilket kan give pensionsopsparerne højere forventede pensionsydelse. På den anden side indebærer de ugaranterede pensionsprodukter et bredere udfaldsrum for niveauet for de fremtidige pensioner, bl.a. fordi risikoen for tab kan være større. Tilsynsmulighederne er i den gældende regulering mindre veludbyggede for ugaranterede produkter end for produkter med garantier.

I lyset heraf har Finanstilsynet på grundlag af et diskussionspapir igangsat en offentlig høring om de problemstillinger som ugaranterede pensionsprodukter kan rejse.

Regeringen ønsker generelt at styrke tilsynet med pensionsselskabernes alternative investeringer. Derfor vil jeg søge Folketingets tilslutning til, at Finanstilsynet allerede fra i år får øgede ressourcer til bl.a. at styrke tilsynet med pensionsselskabernes alternative investeringer, så der kan skabes endnu større tryghed om afkastet af danskernes pensionsopsparing.

Med venlig hilsen

Brian Mikkelsen