

Jørgen Svendsen skriver hver måned om pension her på pengesiderne i Business lørdag.

dinepenge ekspert



Jørgen Svendsen
Uddannet aktuar.
Partner i Sejer & Svendsen
Pensionsrådgivning.
www.sspr.dk

Nøgletal. Det kommer kunderne til gode, at det er blevet meget lettere at sammenligne priserne fra pensionselskaberne. Men gennemsigtigheden kan sagtens klare et par nøk mere.

Endnu større åbenhed om pension, tak

Der mangler at blive åbnet endnu et par døre i pensionsbranchen, ligesom konkurrence på pris kan blive hårdere.

Pensionsbranchen er kommet langt med åbenhed. Det har godt nok taget sin tid, og der mangler stadig et stykke vej.

Allerede tilbage i 2006 sagde branchens interesseorganisation, at den vil fremme åbenheden. Men reelt skete der intet før midten af 2011. Nu er det så blevet muligt at sammenligne priserne på tværs i branchen og vel at mærke på et sammenligneligt grundlag. Baseret på et tilpas og konstant »tryk« fra politikerne viser hele sektoren nu to nøgletal for de samlede omkostninger – årlige omkostninger i kroner (ÅOK) og årlige omkostninger i procent (ÅOP).

Kunderne kan allerede mærke den større åbenhed ved et betydeligt lavere prisniveau. Der konkurreres som aldrig før mellem pensionselskaberne, og der er ingen tvivl om, at åbenheden presser selskaberne til at sænke priserne. Det kommer selvsagt kunderne til gode.

Konkurrencen fører også til større krav om effektivitet i pensionssektoren. Sammen med større lovgivningsmæssige krav til selskabernes kapitalstyrke kommer vi formentligt til at se en konsolidering i branchen. Vinderne er de pensionselskaber med en stærk kapital i ryggen, der samtidig formår at effektivisere forretningen ved blandt andet at udvikle digitale løsninger til kunderne, så de selv kan få overblik og styre deres pensionsordninger hjemme fra sofaen. På den måde får kunderne både billigere produkter og bedre betjening. SEB Pension og Danica Pension har taget førertrøjen på i denne sammenhæng.

Men der mangler stadig et fælles nøgletal for alle kunder med alle typer af pensioner.

Mange pensionskunder skifter i disse år de klassiske opsparingsprodukter ud til fordel for de moderne livscyklusprodukter uden mellemregningskonti, hvor kunderne tilskrives det faktiske afkast og ofte vælger mere risiko. Og for dette fremtidens vigtigste opsparingsprodukt savner vi en bedre overvågning af pensionssektoren i form af nøgletal.

Fælles nøgletal

Vi mangler de klassiske nøgletals informationer om de samlede omkostninger pr. gennemsnitskunde – nøgletal, der i høj grad har bidraget til, at kunderne og pressen hurtigt har fået overblik over, hvem der klarer sig bedst henholdsvist dårligst på de hårde konkurrenceparametre og for alle pensionstyper.

Der mangler altså stadig et samlet tal for både omkostninger og afkast for alle kunder under én hat. Det vigtigste er naturligvis, at hver enkelt kunde nu kan se sine egne omkostninger på pensionsordningen. Det er gennemført. Næste skridt er at få udarbejdet ét samlet nøgletal for alle de kunder, der har de nye opsparingsprodukter.

Med det solide og grundige arbejde, brancheorganisationen har præsteret med de nye åbenhedstal, ville det være naturligt at sektoren på samme vis enes om en håndfuld nye nøgletal på livscyklusprodukterne. Dette ville sikre en fair og ensartet sammenligning af resultaterne.

Den seneste tid har der været flere eksem-

Nye pensionstyper

Sådan kan nyt nøgletal for moderne pensionstyper se ud:

	2009	2010	2011**	2012 est.
Afkast før omkostninger, pct.	22,9	13,0	-1,5	-
ÅOP	0,91	1,11	0,99	0,87
Afkast efter omkostninger, pct.	22,0	12,0	-2,5	-

Samlet og ÅOP for kunder med Danica Balance

*Afkast til og med oktober 2011. ÅOP omregnet til hele året.

BERLINGSKE



Hvad er der til os, når vi bliver gamle? Det spørgsmål optager alle med pensionsopsparing, men selv om det er blevet lettere at sammenligne priser på tværs af selskaber, er der stadig mange muligheder for at gøre markedet endnu mere gennemsigtigt. Arkivfoto: Claus Fisker

pler på sammenligninger i dagspressen fra både lokale og internationale analytikere – men hvor der ikke er blevet sammenlignet på ensartede risikoniveauer.

Dette giver misvisende sammenligninger – særligt i disse turbulente tider, hvor aktier og renteniveau svinger meget.

Jeg savner nøgletal, der på selskabsniveau sammenligner brutto- henholdsvis nettoafkastet – både for samtlige kunder som et totalt afkasttal og afkastet på tre forskellige risikoniveauer.

Tilsvarende vil jeg gerne se omkostningstal på selskabsniveau opgjort som summen af direkte og indirekte omkostninger. Og som for de klassiske nøgletal ville det være informativt, hvis omkostningerne blev opgjort i forhold til kundernes indbetaling, pr. gennemsnitskunde og i forhold til de samlede kundeopsparinger.

Et eksempel på et brutto- henholdsvis nettoafkast for samtlige kunder kan ses i grafikken øverst på siden. Det er det samlede regnskab for Danica Balance, som vælges af langt de fleste af Danicas kunder. Det ses, at samlede omkostninger for kunder med dette produkt er faldet fra 1,11 procent i 2010 til forventeligt 0,87 procent næste år som følge en række prisnedsættelser.

Årsagen til, at der er vist tal fra Danica Pension i grafikken herover, er, at Danica er bedst til åbenhed om samtlige omkostninger på kundeniveau, og Danica har en god tradition for at vise ekstra mange nyttige regnskabsinformationer til gavn for analytikerne.

Bruttoafkastet giver et godt billede af, om pensionsleverandøren er dygtig til at levere afkast. Og med udsigten til pensionsbeskatning af bruttoafkastet er det et tema, som vil få væsentligt mere fokus i fremtiden.

Også åbenhed hos mæglerne

For at styrke forbrugernes stilling bør der også på mæglerområdet stilles større krav til åbenhed og gennemsigtighed. Det skal være tydeligt for både virksomheder og medarbej-

dere, hvad der betales og til hvem. For medarbejderne bør det tydeligt fremgå i kontooversigten, hvor stort et beløb de samlet betaler for den rådgivning, som de køber hos mæglerne.

Nogle pensionselskaber oplyser allerede i kontooversigter om kundernes omkostninger til mæglerne. Andre gør ikke. Der er brug for klare regler på dette område.


Mæglerbranchen kan selv løse problemet eller overlade det til lovgiverne. Det gælder ikke mindst for de mæglerne, der har en dobbeltrolle, hvor de både rådgiver virksomhederne i forbindelse med udbud og har den efterfølgende servicering og rådgivning af medarbejderne. Denne sammenblanding er ikke tilladt i andre industrier, og det bør mæglerne også selv have en interesse i at afvikle.

Mæglerne lever af uvildighed og uafhængighed. Og de er uden tvivl både uvildige og uafhængige, når det handler om at anbefale et pensionselskab. Men spørgsmålet er, om man kan være uafhængig og uvildig, hvis man selv byder på at rådgive kunderne på lige fod med pensionselskaberne?

Der bør stilles skærpede krav til åbenhed og gennemsigtighed i udbudsprocessen med inspiration fra EU-udbudsreglerne. Det gælder især i de tilfælde, hvor mægleren har en dobbeltrolle med både rådgivning om udbud og den efterfølgende servicering. Her bør der stilles særlige krav om, at dobbeltrollen og betydningen heraf fremgår klart for både virksomheden og slutkunderne.

Mæglerne bør også være mere åbne omkring deres udbudsanalyser af pensionselskabernes tilbud, således at både vindere og tabere får passende indsigt i analysemetoder og resultatopgørelsen. Det giver også mæglerne en nyttig revision af de anvendte prisparametre.

Endelig bør der ses på provisionsforbuddet for at værne om mæglerens uvildighed.

Brancheorganisationen Forsikring & Pension har i november udarbejdet et konstruktivt forslag til dialogen med Finanstilsynet og mæglerbranchen. Oplægget rummer flere oplagte forslag, som vil kunne øge åbenheden og sikre mæglerne uvildighed. 

● Spørgsmålet er, om man kan være uafhængig og uvildig, hvis man selv byder på at rådgive kunderne på lige fod med pensionselskaberne.

▼ ERHVERVSMEDELELSER

▼ OFFICIELLE MEDELELSER

BNP PARIBAS LI

Investeringselskab med variabel kapital underlagt luxembourgsk lov – fra kategorien kollektivt investeringsinstitut
Hjemsted: 33 rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange
Registreret i erhvervs- og selskabsregisteret i Luxembourg under nr. B 32.327

Bestyrelsen har besluttet at udbetale følgende årlige dividende for hver af de eksisterende aktier pr. 15. november 2011 fra den 21. november 2011:

ISIN-kode	Afdeling	Kategori	Valuta	Dividende	RTS (1)
LU0010001013	Bond Europe Plus	Classic-Distribution	EUR	0,77	0,555
LU0270761819	Bond Europe Plus	Classic-New Distri	EUR	0,77	0,6843

(1) Beløb, der vil blive oplyst til den nationale myndighed, eller som vil blive lagt til grund for europæisk kildeskat på 35 % ved dividendebetalingen til en person, der er bosiddende i en anden EU-medlemsstat.

Bestyrelsen