



# ORANGE RAPPORT

## Pensionssystemets årsredovisning

PENSIONS  
MYNDIGHETEN

2013

## Vad är Orange rapport?

Orange rapport 2013 beskriver den *allmänna* inkomstgrundade pensionens finansiella ställning vid utgången av 2013, utvecklingen under 2013 samt tre scenarier för framtiden.

Utöver den allmänna pensionens inkomst- och premiepension finns också tjänstepension och pensioner som betalas ut från privata pensionsförsäkringar. För dessa finns än så länge bara uppgifter till och med 2012. Tabellen nedan visar avgiftsinkomster/premieinkomster och utbetalningar 2012 samt fonderat kapital vid utgången av 2012 för alla tre pensionslagen. Beloppen för tjänstepension och privat pension är dock ungefärliga. Tjänstepensioner kan tryggas på andra sätt än genom premieinbetalningar. Exempelvis kan arbetsgivaren redovisa tjänstepensionsrättigheter som en pensionsskuld i sin balansräkning. Dessutom finns medel avsatta för tjänstepension i ett stort antal pensionsstiftelser. Dessa medel ingår inte i tabellen nedan.

Totalt beräknas de årliga avgifterna och premierna till allmän pension, tjänstepension och privat pension till 417 miljarder kronor, varav den allmänna pensionens 258 miljarder kronor utgör 62 procent. Lönesumman i Sverige uppgick till ungefär 1 467 miljarder kronor 2012 (inklusive egenföretagarnas förvärvsinkomster). Det innebär att vi avsätter ett belopp som motsvarar 28 procent av våra löner till olika pensioner.

Det fonderade kapitalet i den allmänna pensionen uppgick till 1 473 miljarder kronor den 31 december 2012. Det motsvarar ungefär 40 procent av det totala fonderade pensionskapitalet i Sverige. Pensionsmyndigheten betalade ut 238 miljarder kronor i inkomst- och premiepension år 2012. Det motsvarar 71 procent av totalt utbetalda pensioner samma år enligt tabellen nedan.

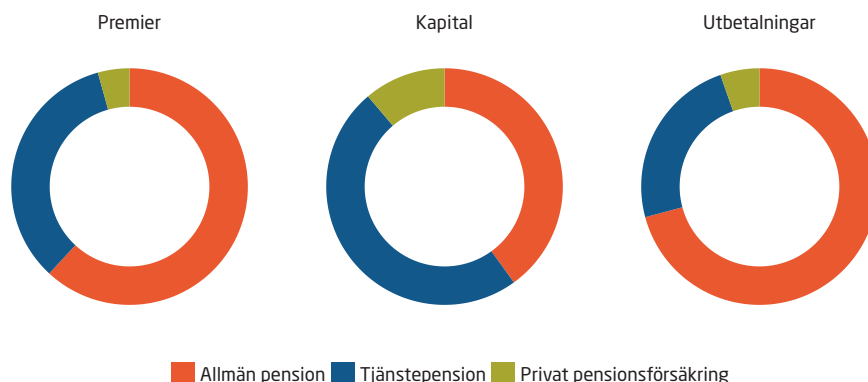
Utöver inkomstpension och premiepension betalade Pensionsmyndigheten 2012 ut garantipension med 18 miljarder kronor. Andra pensionsrelaterade förmåner som betalas ut till äldre personer är inkomstgrundad änkepension med 13 miljarder kronor, bostadstillägg med 8 miljarder kronor och äldre-försörjningsstöd med 0,6 miljarder kronor. De förmånerna finansieras från statsbudgeten och ingår inte i redovisningen i Orange rapport.

Orange rapport handlar om betydligt mer än hälften av Sveriges pensionsverksamhet vad gäller inbetalningar och utbetalningar men en något lägre andel vad gäller fonderat kapital. Det beror på att inkomstpensionssystemet är ett fördelningssystem med buffertfond och inte ett fullfonderat pensionssystem.

### Sveriges pensioner 2012\* miljarder kronor

	Premier	Kapital	Utbetalningar
Allmän pension	258 (62 %)	1473 (40 %)	238 (71 %)
Tjänstepension	141 (34 %)	1795 (49 %)	80 (24 %)
Privat pensionsförsäkring	18 (4 %)	412 (11 %)	18 (5 %)
<b>Summa</b>	<b>417 (100 %)</b>	<b>3680 (100 %)</b>	<b>336 (100 %)</b>

\* Utbetalningar för tjänstepension och privat pension avser endast personer 65 år och äldre



# ORANGE RAPPORT

Pensionssystemets årsredovisning 2013

Pensionsmyndigheten

Stockholm 2014

Mer information om pensionssystemet finns på Pensionsmyndighetens webbplats [www.pensionsmyndigheten.se](http://www.pensionsmyndigheten.se).

För information om AP-fonderna - se respektive fonds webbplats [www.ap1.se](http://www.ap1.se), [www.ap2.se](http://www.ap2.se), [www.ap3.se](http://www.ap3.se), [www.ap4.se](http://www.ap4.se) och [www.ap6.se](http://www.ap6.se).

Vi på Pensionsmyndigheten tackar de läsare som med sina frågor och synpunkter bidragit till att förbättra Orange rapport.

Utgivare: Pensionsmyndigheten  
Redaktör: Gudrun Ehnsson  
Projektledare: Cédric Perriard

Databearbetningar och analyser: Atosa Anvarizadeh, Cédric Perriard, Danne Mikula, Elin Berglöf, Erik Granseth, Estrella Zarate, Gerd Wallström, Inger Söderbom, Hans Karlsson, Karl Birkholz, Lars Billberg, Niklas Näsström, Nils Holmgren, Stefan Granbom och Tommy Lowén  
Medverkat har även: Eva Bergman, Sten Eriksson och Ole Settergren

Grafisk produktion: Cédric Perriard, Pensionsmyndigheten  
Fotograf sid 5: Daniel Roos  
Tryckeri: DanagårdLiTHO AB, Ödeshög  
Papper: Arctic Volume 250 gr (omslag), 115 gr (inlaga)

Omslag: Cédric Perriard och Danne Mikula  
Omslagsbilden visar relationen mellan pensionsavgifter och pensionutbetalningar uppdelat per kommun för intjänandeåret 2012. I kommuner med röda punkter är avgiftsinkomsterna större än utbetalningarna och tvärtom i kommuner med gula punkter. Punkternas storleken är kopplad till hur stort överskottet/underskottet i kommunen är.

Pensionsmyndigheten  
Box 38190  
100 64 Stockholm  
Telefon: 0771-771 771  
E-post: [registrator@pensionsmyndigheten.se](mailto:registrator@pensionsmyndigheten.se)

ISSN 1654-126X

# Innehåll

<b>1 Pensionssystemets resultat i korthet</b>	<b>7</b>
<b>2 Resultat- och balansräkning</b>	<b>10</b>
<b>3 Redovisningsprinciper</b>	<b>13</b>
<b>4 Så fungerar den allmänna pensionen</b>	<b>19</b>
<b>5 Administrations- och kapitalförvaltningskostnader</b>	<b>35</b>
<b>6 Pensionssystemets värdetförändringar</b>	<b>43</b>
<b>7 Pensionssystemets framtid i tre scenarier</b>	<b>51</b>
<b>8 Noter och kommentarer</b>	<b>71</b>
<b>A Beräkningsfaktorer</b>	<b>93</b>
<b>B Matematisk beskrivning av balanstalet</b>	<b>103</b>
<b>C Ordlista</b>	<b>107</b>





## 20 år är ingen ålder

Pensioner är oftast på lång sikt. För oss som omfattas, men även för de som fattar besluten. Det är därför det ibland talas om ”det nya” pensionssystemet trots att det nu faktiskt är 20 år sedan den politiska överenskommelsen gjordes. Då var det fem riksdagspartier som kom överens. Dessa fem bildade en form av stående kommitté, Pensionsgruppen, med ansvar att vårda pensionsöverenskommelsen. Strax innan denna Orange rapport gick till tryck, så presenterade gruppen en överenskommelse med förslag som avser vårda den allmänna pensionen. Förslagen baseras på en rad utredningar, t.ex. Pensionsålders- respektive Buffertkapitalutredningarna, översynen av premiepensionen, och Pensionsmyndighetens bidrag med förslag som minskar svängningarna i inkomstpensionen mellan åren. Detta förslag är en av de mest konkreta sakerna i uppgörelsen.

Jodå, vi drar en klar gräns mellan vårt uppdrag, som är att administrera systemet, och politikernas uppdrag som är att bestämma vilket system som ska gälla. Men det hindrar oss inte att lämna förslag till förbättringar av pensionssystemet när vi ser att det kunde fungera bättre för pensionärer och pensionssparare. Det gör vi eftersom vi varje dag ser hur systemet fungerar och varje dag talar med de som berörs.

Nu kommer det att dröja innan denna pensionsöverenskommelse sätter avtryck i Orange rapport. För den här rapporten handlar inte bara om året som gått, utan även om den långa sikten utifrån de regler vi har idag. Den är en del i vårt uppdrag till beslutsfattarna, som behöver fakta om hur systemet fungerar. Vi gör prognoser flera gånger om året, men här i Orange rapport är sikten längre. Systemets avgifter, pensioner, tillgångar och skulder ”gissas” för en 75-årsperiod. Den modell som vi gissar framtiden i finns nu tillgänglig för alla på vår webbplats. Alla som är intresserade kan själv använda modellen och simulera olika utfall på lång sikt beroende på vad man tror om den demografiska och samhällsekonomiska utvecklingen. Den som vill se vad som händer för enskilda individer utifrån olika livsval kan använda vår typfallsmodell, som också finns på webbplatsen. Allt detta gör vi inte bara för att vi har det i uppdrag, utan också för att vi vill bidra till ökad debatt och ökad kunskap om pensionssystemet.

Både orange kuvertet och Orange rapport behandlar den allmänna pensionen. Men för oss som enskilda pensionssparare betyder också tjänstepensionen mycket. Pensionsmyndighetens undersökningar pekar på att så många som 20 procent tror att all pension man har att förvänta sig syns i prognosen i det orange kuvertet. Det är därför som vi lägger så mycket arbete på att få människor att logga in på vår webbplats eller hos [minpension.se](http://minpension.se) där hela pensionen syns. Tipsa en vän du också, så har du gjort en stor insats för att göra pensioner lite enklare.

Katrin Westling Palm  
Generaldirektör Pensionsmyndigheten







# 1 Pensionssystemets resultat i korthet

Sveriges inkomstgrundade allmänna pensionssystem består av inkomst- och premiepension. Med inkomstpensionen avses i denna rapport även den tilläggs pension som är under långsam utfasning. Inkomst- och premiepensionen är avgiftsbestämda, finansiellt stabila pensionssystem. Vanligen innebär en sådan utformning att skulder och tillgångar årligen förändras lika mycket, det vill säga varje års resultat är mer eller mindre noll. Detta gäller i princip helt för premiepensionen, medan inkomstpensionen tillåter stora årliga skillnader mellan skuldernas och tillgångarnas utveckling. Dock med den begränsningen att ackumulerade underskott inte tillåts kvarstå i systemet.

## Inkomstpension

Inkomstpensionssystemet är ett fördelningssystem och inbetalda pensionsavgifter används för att betala samma års pensioner. De över- eller underskott som uppstår när pensionsavgifterna är större eller mindre än pensionsutbetalningarna hanteras av buffertfonden.

Tillgångarna i systemet är värdet av framtida pensionsavgifter, kallad avgiftstillgången, och buffertfonden. Avgiftstillgången beräknas genom att avgiftsinkomsten (utjämnade värden för de tre senaste åren) multipliceras med den tid som en krona i genomsnitt förväntas ligga i pensionssystemet, omsättningstiden.

Pensionsskulden består dels av en skuld till förvärvsaktiva, dels av en skuld till pensionerade. Skulden till aktiva är, till största del, summan av samtligas pensionsbehållning (slutraden i kontobeskeden i samtliga orange kuvert). Pensionsskulden till de pensionerade är summan av de pensioner som förväntas betalas ut till dagens pensionärer under återstoden av deras liv. Skulden förändras i huvudsak med den årliga indexeringen av pensionskontonas saldon och pensionerna. Indexeringen bestäms av förändringen av genomsnittsinkomsten i Sverige i kombination med balanstalet de år balanseringen är aktiverad.

Inkomstpensionssystemets resultat påverkas av ett stort antal samhällsekonomiska och demografiska faktorer. Kortsiktigt är sysselsättningens utveckling den viktigaste faktorn, men aktie- och obligationsmarknadernas påverkan på buffertfonden har också betydelse, framför allt vid stora förändringar. På lång sikt är demografiska faktorer viktigast.

Balanstalet mäter systemets finansiella ställning och beräknas som systemets tillgångar dividerat med pensionsskulden. Sedan 2008 beräknas dock buffertfondens värde som medelvärdet av fondens marknadsvärde den 31 december de tre senaste åren. Om balanstalet understiger 1,0000, det vill säga om pensionssystemets skulder överstiger tillgångarna, aktiveras den så kallade balanseringen för att säkerställa systemets långsiktiga finansiella balans. Balanseringen är en del av indexeringen och innebär att indexeringen av pensionerna och pensionsbehållningarna minskas. Pensionsskulden räknas därmed upp i långsammare takt och pensionssystemet stärks. Eventuella överskott som uppstår efter att balanseringen har aktiverats används direkt för att så långt som möjligt öka indexeringen och på så vis återställa pensionernas värde.

**Årets resultat 2013** uppgick till 207 miljarder kronor. Tillsammans med ett kapitalunderskott på -80 miljarder kronor från 2012 ger resultatet ett kapitalöverskott om 127 miljarder kronor vid utgången av 2013. Årets positiva resultat beror på att tillgångarna ökade mer än skulderna 2013. Tillgångarna överstiger skulderna med 1,6 procent. Systemets balanstal beräknas till 1,0040. Balans-



talet kommer att påverka omräkningen av pensionsbehållningarna och pensionsutbetalningarna årsskiftet 2014/2015.

**Tillgångarna 2013** har under året ökat med 3,9 procent. Avgiftstillgången ökade med 208 miljarder kronor, eller 3,0 procent, till följd av ökade löner och andra pensionsgrundande inkomster. Den utjämnade omsättningstiden minskade dock, vilket minskade ökningen i avgiftstillgången med 6 miljarder kronor. Buffertfonden, det vill säga Första-Fjärde och Sjätte AP-fonden, ökade med 100 miljarder kronor, eller 10,4 procent. Avkastningen var 128 miljarder kronor, eller 13,4 procent i förhållande till ingående fondvärde. 2013 blev precis som 2012 ett år då fondernas utgifter, pensionsutbetalningar och administrationskostnader, översteg inbetalda pensionsavgifter till inkomstpensionssystemet. Skillnaden gav ett negativt bidrag på 28 miljarder kronor. Totalt ökade inkomstpensionens tillgångar med 308 miljarder kronor, eller 3,9 procent.

**Pensionsskulden 2013** ökade under året med 101 miljarder kronor, eller 1,3 procent. Skuld-omräkningen, indexeringen, minskade skulden till de aktiva med 56 miljarder kronor, medan omräkningen av skulden till pensionärerna innebar en ökning med 152 miljarder kronor. Totalt gav det en ökning av pensionsskulden med 96 miljarder kronor. Årets pensionsutbetalningar översteg årets intjänade pensionsrätter och ATP-poäng, inklusive vissa justeringar, vilket bidrog till en minskning av skulden på 12 miljarder kronor. Skulden till pensionerade påverkas av medellivslängdens förändring. Jämfört med 2012 har en 65-åringens genomsnittliga förväntade utbetalningstid (den ekonomiska medellivslängden) ökat med 25 dagar. Den längre förväntade utbetalningstiden medförde en ökad skuld på 16 miljarder kronor.

### Flerårsöversikt

miljarder kronor

Beräkningsår	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Balanseringsår</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Buffertfonden, medelvärde <sup>1</sup>	821	811	810	865	908	963
Buffertfonden	707	827	895	873	958	1058
Avgiftstillgång	6 477	6 362	6 575	6 828	6 915	7 123
Tillgångar	7 184	7 189	7 469	7 700	7 873	8 180
Pensionsskuld	7 428	7 512	7 367	7 543	7 952	8 053
Över-/Underskott	-243	-323	103	157	-80	127
Balanstal	0,9826	0,9549	1,0024	1,0198	0,9837	1,0040
Finansiell ställning <sup>2</sup>	0,9672	0,9570	1,0140	1,0208	0,9900	1,0158

<sup>1</sup> Medelvärde av fondvärdet 31/12 de senaste tre åren.

<sup>2</sup> Balanstal enligt tidigare definition (till och med beräkningsår 2007), enbart räknat på buffertfondens marknadsvärde per 31 december respektive år.

### Premiepension

Premiepensionssystemet är ett fonderat system där pensionsspararna själva kan välja hur premiepensionspengarna ska placeras. Pensionen betalas ut genom att det ackumulerade kapitalet säljs av. Tillgångarna utgörs av pensionsspararnas placeringar i fonder. Pensionsskulden till aktiva och pensionerade för fondförsäkring är i huvudsak knuten till fondandelar. Förändringar i fondandelarnas värden påverkar direkt och lika mycket pensionsspararnas tillgångar i systemet. Pensionsskulden för traditionell försäkring är värdet av återstående garanterade utbetalningar. Värdet beräknas med antaganden om framtida avkastning, livslängder och driftskostnader. I premiepensionssystemet

har i princip all in- och utbetalning till och från systemet och all värdeförändring samma påverkan på systemets tillgångar och skulder. Systemets positiva resultat tillhör pensionsspararna och läggs i konsolideringsfonden i eget kapital. Medel i konsolideringsfonden, traditionell försäkring, utbetalas som återbäring i samband med pensionsutbetalningarna. Medel i konsolideringsfonden, fondförsäkring, avräknas mot nästkommande års avgiftsuttag för driftskostnader.

Värdet av pensionsspararnas premiepensionstillgångar uppgick den 31 december 2013 till 644 874 miljoner kronor. Värdeutvecklingen för fondförsäkring var 21,1 procent.

**Årets resultat 2013** uppgick till 1 684 miljoner kronor. Resultatet har, förutom ett positivt resultat från fondverksamheten på 132 miljoner kronor, påverkats av den traditionella försäkringen med 1 573 miljoner kronor, handeln med fondandelar via handelslagret med -8 miljoner kronor och av ett räntenetto med -13 miljoner kronor.

Huvudorsaken till årets positiva resultat inom traditionell försäkring beror på andelen pensionärer som valt traditionell försäkring har en större andel i premiepensionssystemet än föregående årskull. Resultatet påverkas av att premieinbetalningar är större än pensionsutbetalningar.

Handeln med fondandelar via handelslagret minskade med 67 miljoner kronor. Valutareultatet har minskat i fondhandeln jämfört med 2012 på grund av det inte har varit några stora svängningar mot kronan i de utländska valutorna när fondbyten har genomförts. Räntenettet har minskat med 14 miljoner kronor genom att lån med fast löptid förfallit och överförts till lån med rörlig ränta.

**Tillgångarna 2013** har under året ökat med 130 miljarder kronor. Förändringen av försäkringstillgångar avser i princip nyintjänade pensionsrätter, positiv värdeförändring, tilldelade förvaltningsavgifter och utbetalningar av pensioner som nämnts ovan.

**Pensionsskulden 2013** ökade med 132 miljarder kronor. Förändringen av pensionsskulden avser i princip samma nyintjänade pensionsrätter, positiv värdeförändring, tilldelade förvaltningsavgifter och utbetalning av pensioner som nämnts ovan.

#### Flerårsöversikt

miljoner kronor

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Fondförsäkring	231 600	341 371	409 640	394 468	472 437	603 540
Traditionell försäkring	1 733	2 212	4 953	8 870	10 868	12 907
Tillfällig förvaltning	28 180	27 584	28 652	30 191	31 455	28 427
<b>Försäkringstillgångar</b>	<b>261 513</b>	<b>371 167</b>	<b>443 245</b>	<b>433 529</b>	<b>514 760</b>	<b>644 874</b>
Pensionsskuld	260 670	370 502	441 576	431 144	511 522	643 889
Årets resultat	-100	547	1 249	1 018	1 052	1 684

## 2 Resultat- och balansräkning

### Inkomstpension, resultat- och balansräkning

#### Resultaträkning

miljoner kronor

	Not	2012	2013	Förändring
Förändring av fondtillgångar		85 397	99 561	14 164
Pensionsavgifter	1	221 765	227 370	5 605
Pensionsutbetalningar	2	-236 039	-253 966	-17 927
Avkastning på fonderat kapital	3	101 395	127 899	26 504
Administrationskostnader	4	-1 724	-1 742	-18
Förändring av avgiftstillgång		86 795	208 325	121 530
Värdet av förändring i avgiftsinkomst	5	119 696	214 619	94 923
Värdet av förändring i omsättningstid	6	-32 901	-6 294	26 607
Förändring av pensionsskuld <sup>1</sup>		-409 054	-101 067	307 987
Nya pensionsrätter	7	-228 098	-242 027	-13 929
Pensionsutbetalningar	2	236 020	253 960	17 940
Indexering	8	-403 440	-96 141	307 299
Värdet av förändringen i livslängd	9	-12 880	-16 064	-3 184
Uppkomna arvsvinster	10	11 353	12 055	702
Fördelade arvsvinster	10	-13 400	-14 264	-864
Avdrag för administrationskostnader	11	1 391	1 414	23
<b>Årets resultat</b>		<b>-236 862</b>	<b>206 819</b>	<b>443 681</b>

1 Negativ post (-) innebär att pensionsskulden ökar och positiv post ( ) innebär att pensionsskulden minskar med angivet belopp.

#### Balansräkning

miljoner kronor

	Not	2012	2013	Förändring
<b>Tillgångar</b>				
Fondtillgångar	12	957 990	1 057 551	99 561
Avgiftstillgångar	13	6 914 567	7 122 892	208 325
<b>Summa Tillgångar</b>		<b>7 872 557</b>	<b>8 180 443</b>	<b>307 886</b>
<b>Skulder och resultat</b>				
Utgående balanserat resultat		-79 759	127 060	206 819
Ingående balanserat resultat		157 103	-79 759	-236 862
Årets resultat		-236 862	206 819	443 681
Pensionsskuld	14	7 952 316	8 053 383	101 067
<b>Summa Skulder och resultat</b>		<b>7 872 557</b>	<b>8 180 443</b>	<b>307 886</b>

**Premiepension, resultat- och balansräkning****Resultaträkning**

miljoner kronor

	Not	2012	2013	Förändring
Förändring av fondtillgångar		82 792	136 686	53 894
Pensionsavgifter	1	36 639	38 580	1 941
Pensionsutbetalningar	15	-2 299	-3 197	-898
Avkastning på fonderat kapital	16	48 847	101 666	52 819
Administrationskostnader	17	-395	-363	32
Förändring av pensionsskuld <sup>1</sup>		-81 740	-135 002	-53 262
Nya pensionsrätter	18	-36 639	-38 580	-1 941
Pensionsutbetalningar	15	2 299	3 197	898
Värdeförändring	16	-47 826	-100 093	-52 267
Uppkomna arvsvinster	19	1 062	1 152	90
Fördelade arvsvinster	19	-1 062	-1 152	-90
Avdrag för administrationskostnader	20	426	474	48
<b>Årets resultat</b>		<b>1 052</b>	<b>1 684</b>	<b>632</b>

1 Negativ post (-) innebär att pensionsskulden ökar och positiv post ( ) innebär att pensionsskulden minskar med angivet belopp.

**Balansräkning**

miljoner kronor

	Not	2012	2013	Förändring
<b>Tillgångar</b>				
Försäkringstillgångar	21	514 760	648 481	133 721
Fondförsäkring		472 437	603 540	131 103
Traditionell försäkring		10 868	12 907	2 039
Tillfällig förvaltning		31 455	32 034	579
Övriga tillgångar	22	2 955	3 716	761
<b>Summa Tillgångar</b>		<b>517 715</b>	<b>652 197</b>	<b>134 482</b>
<b>Skulder och resultat</b>				
Utgående balanserat resultat	23	2 234	3 709	1 475
Ingående balanserat resultat		1 182	2 025	843
Årets resultat		1 052	1 684	632
Skulder		515 481	648 488	133 007
Pensionsskuld	24	511 522	643 889	132 367
Övriga skulder	25	3 959	4 599	640
<b>Summa Skulder och resultat</b>		<b>517 715</b>	<b>652 197</b>	<b>134 482</b>

**Inkomst- och premiepension, resultat- och balansräkning****Resultaträkning**

miljoner kronor

	2012	2013	Förändring
Förändring av fondtillgångar	168 189	236 247	68 058
Pensionsavgifter	258 404	265 950	7 546
Pensionsutbetalningar	-238 338	-257 163	-18 825
Avkastning på fonderat kapital	150 242	229 565	79 323
Administrationskostnader	-2 119	-2 105	14
Förändring av avgiftstillgång	86 795	208 325	121 530
Värdet av förändring i avgiftsinkomst	119 696	214 619	94 923
Värdet av förändring i omsättningstid	-32 901	-6 294	26 607
Förändring av pensionsskuld <sup>1</sup>	-490 794	-236 069	254 725
Nya pensionsrätter	-264 737	-280 607	-15 870
Pensionsutbetalningar	238 319	257 157	18 838
Indexering	-403 440	-96 141	307 299
Värdet av förändringen i livslängd	-12 880	-16 064	-3 184
Uppkomna arvsvinster	12 415	13 207	792
Fördelade arvsvinster	-14 462	-15 416	-954
Avdrag för administrationskostnader	1 817	1 888	71
<b>Årets resultat</b>	<b>-235 810</b>	<b>208 503</b>	<b>444 313</b>

1 Negativ post (-) innebär att pensionsskulden ökar och positiv post ( ) innebär att pensionsskulden minskar med angivet belopp.

**Balansräkning**

miljoner kronor

**Tillgångar**

Fondtillgångar	957 990	1 057 551	99 561
Försäkringstillgångar	514 760	648 481	133 721
Övriga tillgångar	2 955	3 716	761
Avgiftstillgångar	6 914 567	7 122 892	208 325
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>8 390 272</b>	<b>8 832 640</b>	<b>442 368</b>

**Skulder och resultat**

Utgående balanserat resultat	-77 525	130 769	208 294
Ingående balanserat resultat <sup>1</sup>	158 285	-77 734	-236 019
Årets resultat	-235 810	208 503	444 313
Skulder	8 467 797	8 701 871	234 074
Pensionsskuld	8 463 838	8 697 272	233 434
Övriga skulder	3 959	4 599	640
<b>Summa Skulder och resultat</b>	<b>8 390 272</b>	<b>8 832 640</b>	<b>442 368</b>

1 Ingående balanserat resultat skiljer sig mot utgående balanserat resultat föregående år, se not 23.

## 3 Redovisningsprinciper

Uppgifter avseende inkomstpensionens finansiella ställning har tidigare presenterats i Pensionsmyndighetens årsredovisning. Vissa uppgifter var dock preliminära vid tidpunkten för Pensionsmyndighetens årsredovisnings fastställande och i Orange rapport har de i förekommande fall reviderats. Revisionen av uppgifterna i balans- och resultaträkningen görs i samband med fastställandet av Pensionsmyndighetens årsredovisning. Även uppgifter rörande premiepensionen har tidigare presenterats i Pensionsmyndighetens årsredovisning. Dock har vissa omarbetningar och förenklingar gjorts här av premiepensionens uppgifter för att underlätta jämförbarheten mellan de båda systemen.

### Bestämmelser och riktlinjer

Pensionssystemets årsredovisning har upprättats i enlighet med 55 kap. 4 § socialförsäkringsbalken (2010:110) (SFB) och förordning (2002:135) om årlig redovisning av det inkomstgrundade ålderspensionssystemets finansiella ställning och utveckling.

Det inkomstgrundade ålderspensionssystemet omfattar förmånerna inkomst-, tillägg- och premiepension.<sup>1</sup>

Inkomst- och tilläggspension är exempel på förmåner inom ett fördelningssystem. I fördelningssystem fonderas inte avgifterna utan dessa används i princip direkt för att finansiera pensionsutbetalningar. AP-fonderna är buffertfonder som hanterar skillnader mellan avgiftsinbetalningar och pensionsutbetalningar. Liksom på andra ställen i redovisningen används här benämningen inkomstpension för hela fördelningssystemet, det vill säga benämningen avser ofta också tilläggspension. Av 58 kap. 14 § SFB framgår att de redovisade tillgångarna i fördelningssystemet utgörs av avgiftstillgången och värdet av tillgångarna hos Första–Fjärde och Sjätte AP-fonderna. Formler för beräkning av inkomstpensionens avgiftstillgång och pensionsskuld återfinns i förordning (2002:780) om beräkning av balanstal. Dessa formler återges även i bilaga B.

Premiepensionen är ett fullfonderat system där avgifterna investeras och pensionen utbetalas genom att det ackumulerade kapitalet säljs av.

I enlighet med förordning (2002:135) om årlig redovisning ingår i redovisningen en framskrivning av systemets antagna långsiktiga utveckling, se avsnittet Pensionssystemets framtid i tre scenarier.

I AP-fondernas årsredovisningar anges de principer som använts vid redovisningen. Dessa beskrivs därför inte här. Varje AP-fonds årsredovisning finns tillgänglig på respektive fonds hemsida: [www.ap1.se](http://www.ap1.se), [www.ap2.se](http://www.ap2.se), [www.ap3.se](http://www.ap3.se), [www.ap4.se](http://www.ap4.se) och [www.ap6.se](http://www.ap6.se). I Pensionsmyndighetens årsredovisning beskrivs de principer som använts för redovisning av premiepension, varför dessa endast kortfattat återges här. Mer information finns på [www.pensionsmyndigheten.se](http://www.pensionsmyndigheten.se) under fliken Mer om myndigheten.

### Varifrån kommer siffrorna?

Redovisningen av inkomstpensionen bygger på data från Pensionsmyndighetens intjänande- respektive utbetalningsregister.

<sup>1</sup>Garantipensionen, som är en del av den allmänna pensionen, är inte inkomstgrundad och belastar statsbudgeten. Garantipensionen ingår därför inte i redovisningen.

I pensionssystemets årsredovisning har uppgifter som avser Första–Fjärde och Sjätte AP-fondens verksamhet i huvudsak tagits in från respektive fonds årsredovisning.<sup>2</sup> Buffertfonderna upprättar sina redovisningar enligt lag (2000:192) om allmänna pensionsfonder. Vidare har fonderna utifrån gällande föreskrifter för jämförbara finansiella företag utarbetat gemensamma redovisnings- och värderingsprinciper.

I pensionssystemets årsredovisning har uppgifter rörande premiepensionen tagits in från Pensionsmyndighetens årsredovisning som upprättats enligt bestämmelserna i förordningen (2000:605) om årsredovisning och budgetunderlag. Värdering av premiepensionssystemets placeringstillgångar (och motsvarande skulder) har skett enligt bestämmelserna i lagen (1995:1560) om årsredovisning i försäkringsföretag och enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag. Premiepensionssystemets tillgångar och skulder ingår i Pensionsmyndighetens gemensamma balansräkning och premiepensionsverksamheten redovisas i ett separat avsnitt i resultaträkningen. Vissa omarbetningar, förenklingar och sammanslagningar av poster har gjorts här i syfte att göra sammanställningen mer jämförbar med sammanställningen för inkomstpensionen.

Tillgångar och skulder, som ingår i tillfällig förvaltning av inbetalda pensionsavgifter redovisas i Orange rapport som en försäkringstillgång och pensionsskuld. Detta är en avvikelse jämfört med Pensionsmyndighetens årsredovisning.

Redovisning av andel av Pensionsmyndighetens gemensamma tillgångar, skulder och resultat har förenklats genom att ett nettobelopp redovisas som ingår för att balansräkningen ska balansera.

### Principer för värdering av tillgångar och skulder

Inkomstpensionens tillgångar och skulder värderas i stort sett endast utifrån verifierbara händelser och transaktioner som föreligger vid värderingstillfället. Att exempelvis avgiftsinkomsterna normalt förändras i takt med den ekonomiska tillväxten beaktas inte i beräkningen av avgiftstillgången. Att pensionsutgifterna, bland annat genom indexering, förändras i framtiden beaktas inte heller i värderingen av pensionsskulden. Principen att värdera tillgångar och skulder utan beaktande av framtiden har sin grund i att systemets finansiella ställning uteslutande bestäms av förhållandet mellan tillgångar och skulder, det vill säga den kvot som benämns balanstalet.

Genom inkomstpensionens konstruktion finns det en stark koppling mellan hur systemets tillgångar respektive skulder utvecklas. När balanseringen är aktiverad finns en i princip absolut koppling mellan skuldernas och tillgångarnas förändringstakt.<sup>3</sup>

Sättet att värdera inkomstpensionssystemets tillgångar och skulder utgår från att dessa förändras i samma takt från varje värderingstidpunkt. Samma sak annorlunda uttryckt: värderingsmetoden utgår från att systemets framtida internränta överensstämmer med pensionsskuldens framtida värdeförändring, trots att detta endast är säkert om balanseringen är aktiverad. När balanseringen inte är aktiverad kan internräntan både över- och understiga pensionsskuldens värdeförändring.

Att värderingen av avgiftsflödet och pensionsskulden görs i stort sett enbart med utgångspunkt i de förhållanden som råder vid värderingstidpunkten är inte uttryck för en tro att alla dessa skulle vara helt beständiga. Utformningen av redovisningen innebär däremot att förändrade förhållan-

<sup>2</sup>Redovisningen av inkomstpensionssystemets finansiella ställning i Pensionsmyndighetens årsredovisning 2013 baserades på preliminära uppgifter avseende AP-fondernas verksamhet.

<sup>3</sup>Det sätt på vilket omsättningstiden beräknas innebär ett underförstått antagande om att den förvärvsaktiva befolkningens storlek kommer att vara konstant. Om befolkningen minskar finns därför en risk att redovisningen (något) överskattar systemets tillgångar i förhållande till dess skulder. Det är dock rimligt att utgå från att befolkningsminskningen vid någon tidpunkt upphör. Vid ett sådant förlopp kommer underskattningen, och det eventuella underskottet i buffertfonden som den medfört, att vara tillfällig. Buffertfonden kommer på sikt att återgå till en nivå om minst noll kronor.





den införlivas i redovisningen först när förändringarna avspeglas i de händelser och transaktioner som redovisningen utgår från.

### Så beräknas inkomstpensionens tillgångar

Avgiftstillgången värderas med utgångspunkt i hur stor pensionsskuld som bokslutsårets avgiftsinkomst, det vill säga inbetalade pensionsavgifter, skulle kunna finansiera om de förhållanden som råder vid tidpunkten för värderingen vore beständiga. De förhållanden som härvid avses är ekonomiska och demografiska samt pensionssystemets regler. De ekonomiska förhållandena utgörs av varje årskulls genomsnittliga pensionsgrundande inkomst och summan av dessa inkomster. De demografiska avser dödligheten i olika åldrar. De regler för pensionssystemet som avses är de som används för att beräkna och indexera inkomstpension, samt de som avgränsar avgifts- och pensionsunderlaget och som anger avgiften i procent. Avgiftstillgången beräknas i princip genom att multiplicera bokslutsårets avgiftsinkomster med samma års omsättningstid.<sup>4</sup> Omsättningstiden visar hur lång tid det i genomsnitt förväntas ta från det att en krona i avgift betalas till systemet tills dess att den pensionsrätt som avgiften givit upphov till utbetalas i form av pension. Således speglar omsättningstiden den skillnad i ålder mellan den genomsnittlige avgiftsbetalaren och pensionären som skulle framkomma om bokslutsperiodens ekonomiska, demografiska och juridiska förhållanden vore konstanta.

Att värderingen av avgiftsflödet sker genom att multiplicera årets flöde med omsättningstiden är liktydigt med att avgiftsflödet värderas genom att en förmodad evig ström av avgifter, årligen lika stora som det gångna årets avgifter, diskonteras med en ränta som är ett (1) dividerat med omsättningstiden. Ökar omsättningstiden, sjunker diskonteringsräntan och värdet av avgiftsflödet ökar. Om omsättningstiden i stället sjunker, ökar diskonteringsräntan och värdet av avgiftsflödet sjunker.

För att minska rörligheten i balanstalet, vilket är liktydigt med att minska svängningarna i pensionssystemets årliga resultat, utjämnas det avgiftsflöde som ingår i beräkningen av avgiftstillgången. Utjämnningen följer den som sker i beräkningen av inkomstindex. Eftersom inkomstindex har stor påverkan på utvecklingen av pensionsskulden och därmed på balanstalets nämnare är det viktigt att också avgiftsflödet i balanstalets täljare följer den utjämnning som görs av inkomstindex. För att skapa denna följsamhet beräknas genomsnittet av de tre senaste årens avgiftsinkomster, varefter detta tal räknas upp med den genomsnittliga årliga procentuella förändringen av avgiftsflödet de senaste tre åren, efter att konsumentprisförändringen under samma period räknats bort. Därefter läggs det senaste årets förändring i konsumentpriserna tillbaka. Vidare, också för att minska rörligheten i balanstalet, används medianen av de tre senaste årens omsättningstider vid beräkningen av avgiftstillgången.<sup>5</sup>

AP-fondernas tillgångar värderas till så kallat verkligt värde. Med det avses att tillgångarna i första hand värderas till den senaste betalkursen under årets sista handelsdag, i andra hand till den senaste köpkursen. För att minska variationen används medelvärdet av de tre senaste årens tillgångar för AP-fonderna när balanstalet beräknas.

### Så beräknas inkomstpensionens skulder

Inkomstpensionsskulden till personer som inte börjat ta ut ålderspension värderas till summan av alla försäkrades pensionsbehållningar. Inkomster intjänade det år redovisningen avser har inte hunnit fastställas när redovisningen görs. Till summan av de försäkrades pensionsbehållningar

<sup>4</sup>Hur omsättningstiden räknas beskrivs av formel B.3.1 i bilaga B.

<sup>5</sup>Pensionsmyndigheten har visat att de utjämnningar som görs är ineffektiva och i vissa fall till och med kontraproduktiva, se till exempel rapporten "Fördjupad analys av vissa beräkningsregler i inkomstpensionssystemet", 2013-02-25, på Pensionsmyndighetens hemsida.



läggs därför en uppskattning av den pensionsrätt för inkomstpension som tjänats in samma år som redovisningen avser. Detta belopp utgör mindre än tre procent av den totala pensionskulden. Skillnaden mellan skattad och fastställd pensionsrätt avräknas i följande årsredovisning.<sup>6</sup>

Pensionskulden till pensionerade beräknas genom att multiplicera beviljade pensioner (årsbelopp) med det antal år som beloppet förväntas betalas ut. Antalet år diskonteras för att beakta att indexeringen av utbetalda belopp sker med ökningen i inkomstindex eller balansindex med ett avdrag på 1,6 procentenheter.<sup>7</sup> Förväntat antal år med utbetalningar beräknas med utgångspunkt från mätningar av hur länge pensionsbeloppen i Pensionsmyndighetens register betalas ut, så kallade ekonomiska delningstal.<sup>8</sup> I de ekonomiska delningstalen beaktas eventuella samband mellan pensionsbeloppens storlek och hur länge de betalas ut.

En princip för redovisningen är att endast inträffade och registrerade händelser eller transaktioner ska ligga till grund för den. I och med att tilläggspension kommer att tjänas in till och med år 2017 kan denna redovisningsprincip ännu inte tillämpas fullt ut. Det beror på att tilläggspensionskulden till personer som inte börjat ta ut ålderspension inte kan beräknas utan antaganden om framtida ekonomisk och demografisk utveckling. Enligt förordning (2002:135) om årlig redovisning får skulden avseende tilläggspension för förvärvsaktiva därför beräknas utifrån vissa antaganden om framtida utveckling. Tilläggspensionskulden avseende förvärvsaktiva beräknas enligt de grunder som är angivna i propositionen (2000/01:70) Automatisk balansering av ålderspensionssystemet. Dessa innebär att skulden till aktiva beräknas med samma medellivslängd som används för beräkningen av inkomstpensionskulden och med ett antagande om två procents årlig tillväxt i inkomstindex.

Med dessa förutsättningar beräknas tilläggspensionskulden per den 31 december redovisningsåret genom att skatta hur stor tilläggspension varje årskull kommer att få det år de fyller 65 år. Detta belopp multipliceras med redovisningsårets fastställda ekonomiska delningstal för 65-åringar. Personer äldre än 65 år som vid beräkningstidpunkten ännu inte tagit ut hela sin pension antas göra det nästföljande år. Därefter beräknas nuvärdet av de framtida pensionsbeloppen genom att de diskonteras med den antagna förändringen i inkomstindex om två procent per år från pensioneringsåret till redovisningsåret. Beloppet reduceras med det på samma sätt diskonterade värdet av individernas egna förväntade avgiftsinbetalningar fram tills de fyller 64 år. Inkomster intjänade efter denna ålder ger i sin helhet pensionsrätt enligt reglerna för inkomstpension.

### Värdering av premiepensionens tillgångar och skulder

Premiepensionens tillgångar värderas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2009:12) om årsredovisning i försäkringsföretag. Tillgångar som värderas till verkligt värde värderas till balansdagens kurs under årets sista handelsdag. Värdering av tillgångar till upplupet anskaffningsvärde innebär att skillnaden mellan anskaffningsvärde och inlösenpris periodiseras såsom ränteintäkt under resterande löptid.

Tillfällig förvaltning utgörs av pensionsavgifter som betalas in successivt under intjänandeåret och överförs till premiepensionssystemet när årets pensionsrätt har fastställts. Tillgångarna i den tillfälliga förvaltningen värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Fondförsäkringstillgångarna utgörs av pensionsspararnas placeringar i fonder och avser inlösenpris för fondandelar. Pensionskulden i fondförsäkring utgörs av fondförsäkringstillgångarna och likvida medel som ännu inte omvandlats till fondandelar. Försäkringstillgångar i traditionell försäkring är placerade i aktie- och räntefonder och värderas till verkligt värde.

<sup>6</sup>Se not 14, tabell A.

<sup>7</sup>Omräkningen av inkomstpension sker med kvoten mellan det nya och gamla inkomstindexet dividerat med 1,016. De år balanseringen är aktiverad ersätts inkomstindex med balansindex.

<sup>8</sup>Se formel B.6.4 i bilaga B.



Pensionsskulden för den traditionella försäkringen bestäms för varje försäkring som kapitalvärde av återstående garanterade utbetalningar. Värdet beräknas med antaganden om framtida avkastning, livslängder och driftskostnader. Avkastningen utgörs av marknadsräntan på statsobligationer med olika löptid. Marknadsräntan väljs med utgångspunkt från löptiden på garanterade utbetalningar. Marknadsvärdering av skulden innebär att livförsäkringsavsättningen påverkas av ränteförändringar. Inbetalda premier redovisas som engångspremier och höjer det garanterade beloppet. Antaganden om livslängder baseras på SCB:s befolkningsprognos från 2012. Driftskostnaden antas vara 0,1 procent av försäkringskapitalet. Detta sammantaget innebär att garanterade åtaganden i traditionell försäkring har värderats betryggande enligt vedertagna aktuariella metoder.





## 4 Så fungerar den allmänna pensionen

Principerna för inkomst- och premiepensionen är enkla. En del av din lön sätts varje år in på två olika konton. Pensionen beräknas utifrån hur mycket pengar du har på dina konton och hur många år du beräknas leva från det att du tagit ut pensionen. Detta avsnitt är till för den som vill ha en djupare kunskap än dessa enkla grunder.

### Nästan som ett banksparande ...

Det allmänna pensionssystemet fungerar i stora stycken som ett vanligt banksparande. Det gäller systemets båda inkomstgrundade delar, inkomst- och premiepension. Varje år betalar de försäkrade, deras arbetsgivare och i vissa fall staten in pensionsavgifter. Avgifterna bokförs som pensionsrätter i den försäkrades "bankbok", det vill säga kontot för inkomst- respektive premiepension. Sparandet växer under åren i takt med avgiftsinbetalningarna och med den "ränta" som gäller. I det orange kuvertet kan den försäkrade följa hur de egna kontona för inkomst- och premiepension utvecklas år från år. När den försäkrade pensioneras vänds betalningsströmmarna och inkomst- respektive premiepension betalas ut till den försäkrade under återstoden av livet.

### ... men helt och hållet en pensionsförsäkring

I en pensionsförsäkring är sparandet låst. Man kan inte ta ut varken hela eller delar av sitt pensionsparande före den lägsta tillåtna åldern för uttag av pension. Inkomst- och premiepension kan tas ut först vid 61 års ålder.

Ett syfte med en pensionsförsäkring är att omfördela tillgångar från individer som lever kortare än genomsnittligt till dem som lever längre än så. Avlidna personers pensionstillgångar fördelas varje år på de överlevande i samma årskull. Sådana pengar kallas för *arvsvinst* (se bilaga A). Även efter det att man har börjat ta ut sin pension fördelas tillgångar från dem som lever kortare än genomsnittligt till dem som lever längre. Det sker genom att den månatliga pensionen beräknas med utgångspunkt från en genomsnittlig livslängd, men betalas ut så länge man lever. Följaktligen blir summan av pensionsutbetalningarna till dem som lever kort tid som pensionär mindre än vad de sparat till. De som lever längre än genomsnittligt får ut mer än de själva sparat till.

Saldot på det egna pensionskontot utgörs av summan av pensionsrätter (avgifter), förräntning och arvsvinster. Från kontot dras varje år en administrationsavgift.

### En krona i avgift ger en krona i pensionsrätt

Pensionsavgiften är 18,5 procent av pensionsunderlaget. Pensionsunderlaget består av pensionsgrundande inkomster och belopp. Förutom lön räknas ersättning från social- och arbetslöshetsförsäkringarna som inkomster. Pensionsgrundande belopp är beräkningsunderlag, inte några inkomster i egentlig mening. Pensionsrätt för pensionsgrundande belopp tillgodoräknas vid sjuk- och aktivitetsersättning, år med små barn (barnår) och studier. Fram till 2010 tillgodoräknades pensionsgrundande belopp även vid plikttjänst. Pensionsunderlaget är maximerat till 7,5 inkomstbasbelopp (424 500 kronor år 2013). Pensionsrätten för inkomstpension motsvarar 16 procent av pensionsunderlaget och pensionsrätten för premiepension motsvarar 2,5 procent.<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Pensionsrätt för premiepension kan överföras mellan makar. Överfört kapital minskas med för närvarande 8 procent, eftersom det sker fler överföringar till kvinnor än till män och att kvinnor i medeltal lever längre än män.



### Vem betalar avgiften?

Den försäkrade betalar allmän pensionsavgift till den allmänna pensionen på 7 procent av sin lön och av ersättningar från social- och arbetslöshetsförsäkringarna. Avgiften betalas för inkomster upp till 8,07 inkomstbasbelopp.<sup>2</sup> Inbetalningen sker tillsammans med preliminärskatten. Den allmänna pensionsavgiften på 7 procent ingår inte i pensionsunderlaget. Årsinkomsten är pensionsgrundande när den överstiger gränsen för deklarationsskyldighet, som från 2003 är 42,3 procent av det gällande prisbasbeloppet.<sup>3</sup> När inkomsten har passerat denna tröskel är den pensionsgrundande från första kronan.

För sina anställda betalar arbetsgivare en pensionsavgift på 10,21 procent av varje anställds lön till pensionssystemet.<sup>4</sup> Avgiften betalas även för inkomster ovanför 8,07 inkomstbasbelopp. Eftersom inkomster som överstiger 8,07 inkomstbasbelopp inte ger pensionsrätt är de avgifterna i själva verket en skatt. De förs därför som en skatt till statsbudgeten och tillfaller inte pensionssystemet.<sup>5</sup>

För de personer som får pensionsgrundande ersättning från social- och arbetslöshetsförsäkringarna betalar staten en avgift på 10,21 procent av ersättningen till pensionssystemet. För personer som tillgodoräknas pensionsgrundande belopp betalar staten en avgift till pensionssystemet på 18,5 procent av det pensionsgrundande beloppet. Dessa statliga ålderspensionsavgifter finansieras med allmänna skattemedel.

Pensionsavgiften summerar således till 17,21 procent av avgiftsunderlaget, samtidigt som pensionsrätten och pensionsavgiften är 18,5 procent av pensionsunderlaget. Skillnaden förklaras av att den allmänna pensionsavgiften, 7 procent, dras av från avgiftsunderlaget när pensionsrätten beräknas.<sup>6</sup> Det innebär att maximalt pensionsunderlag är 93 procent av 8,07 inkomstbasbelopp, det vill säga 7,5 inkomstbasbelopp. Maximal pensionsrätt 2013 var 78 532 kronor.

### Vart tar avgiften vägen?

Av pensionsavgiften på 18,5 procent går 16 procentenheter till inkomstpensionens fyra buffertfonder: Första, Andra, Tredje och Fjärde Allmänna Pensionsfonden.<sup>7</sup> Varje fond får en fjärdedel av avgifterna och finansierar en fjärdedel av pensionsutbetalningarna. De inkomstpensioner som betalas ut varje månad kommer alltså från buffertfonderna. I princip är det samma pengar som betalades in under månaden som betalas ut i form av pension till pensionärerna.

De pengar som sätts av till premiepensionen, 2,5 procent av pensionsunderlaget, placeras i räntebärande tillgångar till dess att taxeringen är fastställd. Först då vet man hur mycket pensionsrätt för premiepension varje försäkrad har tjänat in. När pensionsrätterna är fastställda köps andelar i de fonder de försäkrade har valt. De som inte valt får sina pengar placerade i AP7 Såfa, Statens årskullsförvaltningsalternativ, som har en generationsfundsprofil. Vid årsskiftet 2013/2014 fanns inom premiepensionssystemet 850 fonder registrerade, förvaltade av 104 olika fondföretag. Vid varje pensionsutbetalning säljs fondandelar så att det räcker till månadsbeloppet.

<sup>2</sup>År 2013:  $8,07 \times 56\,600 = 456\,762$  kronor

<sup>3</sup>År 2013:  $0,423 \times 44\,500 = 18\,823$  kronor. Med gällande avrundningsregler, uppåt till närmsta hundratal kronor, utgår pensionsrätt om inkomst överstiger 18 900 kronor.

<sup>4</sup>Egenföretagare betalar allmän pensionsavgift om 7 procent och egenföretagaravgift om 10,21 procent.

<sup>5</sup>Denna skatt var 17,0 miljarder kronor 2013, se not 1.

<sup>6</sup> $0,1721 / 0,93 \approx 0,185$

<sup>7</sup>Dessutom finns Sjätte AP-fonden som är en tillgång i inkomstpensionssystemet, men som inte tillförs några avgifter eller betalar ut några pensioner.



**Antal fonder i premiepensionssystemet 2013 och förvaltad kapital 2009-2013**

per den 31 december, miljarder kronor

	Antal registrerade fonder 2013	Förvaltad kapital				
		2009	2010	2011	2012	2013
Aktiefonder	588	179	214	159	193	240
Blandfonder	89	12	17	41	51	63
Generationsfonder	33	38	43	60	71	90
Räntefonder	140	21	24	28	24	27
AP7 Såfa/Premiesparfonden <sup>1</sup>		90	110	105	132	182
<b>Summa</b>	<b>850</b>	<b>340</b>	<b>408</b>	<b>393</b>	<b>471</b>	<b>602</b>

1 Premiesparfonden ersattes av AP7 Såfa från och med maj 2010. AP7 Såfa består av en del AP7 Aktiefond och en del AP7 Räntefond, som är registrerade som en aktiefond respektive räntefond i tabellen ovan.

**Ränta på avgifterna som gav pensionsrätt**

Den som sparar i bank får ränta på pengarna. Så fungerar även den allmänna pensionen. Räntan på inkomstpensionskontot bestäms som regel av genomsnittsinkomstens utveckling. Genomsnittsinkomsten mäts med *inkomstindex* (se bilaga A). Premiepensionskontots motsvarighet till ränta bestäms av värdeförändringen i de fonder den försäkrade valt.

Förräntningen av pensionsrätterna beror således på olika sidor av den ekonomiska utvecklingen. Inkomstpensionskontot förräntas med inkomstutvecklingen, priset på arbete om man så vill. Utvecklingen på premiepensionskontot följer av utvecklingen på de finansiella marknaderna som bland annat speglar priset på kapital. Ingen av räntorna är garanterade, de kan till och med vara negativa. Genom att fördela avgifterna till olika delsystem, vars ränta bestäms av delvis olika omständigheter, uppstår en viss riskspridning. Den genomsnittliga årsräntan i inkomstpensionssystemet (inkomst/balansindex) har sedan 1995 varit 2,4 procent.<sup>8</sup> Premiepensionssystemet har under samma tid genererat en genomsnittlig årlig ränta på 5,1 procent.

**Annan ränta än inkomstindex - balansering**

Vid viss demografisk och ekonomisk utveckling är det inte möjligt att förränta inkomstpensionskontot och inkomstpensionen med genomsnittsinkomstens utveckling och samtidigt finansiera inkomstpensionerna med en fast avgift. För att kunna hålla avgiften fast vid nivån 16 procent måste i en sådan situation avsteg göras från inkomstindexeringen. Det sker genom att balanseringen aktiveras.

Systemets tillgångar dividerat med pensionskulden ger ett mått på dess finansiella ställning, en kvot som kallas balanstalet (BT). Om balanstalet är större än talet ett är tillgångarna större än skulderna. Om balanstalet är mindre än talet ett är skulderna större än tillgångarna och balanseringen aktiveras. När balanseringen aktiveras indexerar pensionsbehållningar och pensioner med förändringen i ett *balansindex* i stället för med förändringen i inkomstindex. Balansindexets förändring bestäms av förändringen i inkomstindex och balanstalets storlek.

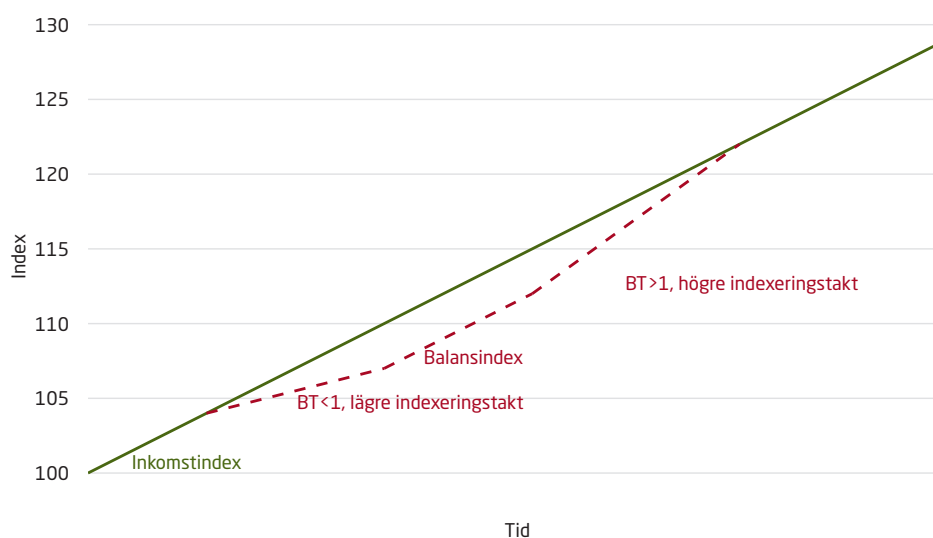
Ett exempel: Om balanstalet faller under 1,0000 till 0,9900 samtidigt som inkomstindex ökar från 100,00 till 104,00 räknar man fram ett balansindex genom att multiplicera balanstalet (0,9900) och inkomstindex (104,00). Balansindex blir då 102,96. Indexeringen av pensionsbehållningarna

<sup>8</sup>Kapitalviktad avkastning. För mer information se kapitel Pensionssystemets värdeförändringar, avsnitt Mått på värdeförändringar inom premiepensionssystemet.

blir då 2,96 i stället för 4 procent.<sup>9</sup> Även indexeringen av pensionerna minskas i samma utsträckning.

Om balanstalet under en period då balanseringen är aktiv överstiger 1,0000 indexerats pensionsbehållningar och pensioner snabbare än vad inkomstindex ökar. När pensionerna återfår det värde de skulle ha haft om de enbart indexerats med inkomstindex, det vill säga när balansindex når inkomstindexets nivå, stängs balanseringen av och systemet återgår till att indexera med enbart förändringen i inkomstindex.

**Figur 4.1 Balansering**



### Administrationskostnaderna minskar pensionen

Inkomstpensionens administrationskostnader dras varje år från pensionsbehållningen. Avdraget görs genom att pensionsbehållningarna multipliceras med en förvaltningskostnadsfaktor (se bilaga A). Kostnadsavdraget görs endast fram till det att pension börjar tas ut. Med nuvarande kostnadsnivå innebär kostnadsavdraget att inkomstpensionen blir cirka 1 procent lägre än om inget avdrag hade gjorts.

Premiepensionens administrations- och fondförvaltningskostnader dras på motsvarande sätt från premiepensionskapitalet. Här fortsätter dock avdraget även efter att pension har börjat tas ut. Nuvarande kostnadsavdrag är 0,41 procent av premiepensionskapitalet per år. Kostnaderna väntas dock sjunka och det genomsnittliga avdraget under de kommande 31 åren beräknas till 0,28 procent. Med denna kostnadsnivå blir premiepensionen cirka 8 procent lägre än om inget kostnadsavdrag hade gjorts. I syfte att sänka pensionsspararnas kostnader är de förvaltare som är anslutna till premiepensionssystemet förpliktade att lämna rabatt på fondernas ordinarie avgifter. De rabatter som återförts till fondspararna under 2013 motsvarar en sänkning av fondavgifterna med cirka 0,61 procentenheter. Utan rabatten skulle pensionerna bli cirka 18 procent lägre.

<sup>9</sup>Nästa års balansindex beräknas genom att multiplicera balansindexet (102,96) med kvoten mellan nytt och gammalt inkomstindex, multiplicerat med nytt balanstal.





### Hur beräknas inkomstpensionen?

Inkomstpensionen beräknas genom att beloppet på inkomstpensionskontot divideras med ett delningstal (se bilaga A) vid pensionstillfället. Delningstalen är specifika för varje årskull och speglar dels återstående livslängd vid den ålder pensionen tas ut, dels en ränta om 1,6 procent. Den återstående livslängden avser ett genomsnitt för män och kvinnor. Räntan om 1,6 procent gör att delningstalet blir lägre än vad medellivslängden är och att begynnelsepensionen blir högre än vad den skulle ha varit utan ränta.

Ett exempel: En person som går i pension vid 65 års ålder har en förväntad återstående livslängd på cirka 19 år. Räntan om 1,6 procent gör att delningstalet sjunker till 16. Om personen har 2,5 miljoner på sitt inkomstpensionskonto får personen 156 250 kronor per år (2,5 mkr/16) i inkomstpension eller 13 020 kronor per månad.

Inkomstpensionen räknas årligen om med förändringen i inkomstindex med avdrag för den ränta på 1,6 procentenheter som tillgodoräknas i delningstalet, så kallad följsamhetsindexering.<sup>10</sup> Det innebär att om inkomstindex ökar med exakt 1,6 procent *mer* än inflationen, mätt med konsumentprisindex, ökar pensionerna exakt med inflationen. Om inkomstindex ökar med mer än 1,6 procent utöver inflationen ökar pensionerna i fasta priser och tvärtom. När balanseringen är aktiverad ersätts inkomstindex med balansindex vid omräkningen av pensionerna.

### Hur beräknas premiepensionen?

Premiepension kan tas ut antingen som traditionell försäkring eller fondförsäkring.

I båda försäkringsformerna divideras beloppet på premiepensionskontot med ett delningstal på samma sätt som för inkomstpensionen. Premiépensionens delningstal bygger, till skillnad från inkomstpensionens delningstal, på prognostiserade framtida livslängder. Den tillgodoräknade räntan är för närvarande 2,9 procent både i den traditionell försäkring och i fondförsäkring, efter ett kostnadsavdrag om 0,1 procent från den så kallade förskottsrentan.

Att ta ut premiepension i form av traditionell försäkring betyder att pensionen beräknas som ett livsvarigt garanterat nominellt månadsbelopp. Den försäkrades fondandelar säljs och Pensionsmyndigheten tar över investeringsansvaret och den finansiella risken. Pensionen beräknas med en antagen nominell avkastning om, för närvarande, -0,1 procent efter kostnadsavdrag. Utbetalda belopp kan bli högre genom så kallad återbäringsränta om den traditionella livförsäkringsrörelsen visar positivt resultat (se bilaga A).

Fondförsäkring innebär att den försäkrade behåller sitt sparande i valfria premiepensionsfonder. I fondförsäkring räknas premiépensionens storlek årligen om med utgångspunkt från fondandelarnas värde i december. Det följande året säljs varje månad det antal fondandelar som krävs för att finansiera den beräknade premiépensionen. Ökar fondandelarnas värde säljs färre andelar, minskar fondandelarnas värde säljs fler andelar. Prisvariationerna påverkar värdet av följande års premiepension.

Premiepensionen kan tas ut med ett efterlevandeskydd under pensionstiden. Det innebär att premiépensionen betalas ut till endera av två makar eller sambor så länge någon av dem lever. Om man väljer att ha efterlevandeskydd blir månadspensionen lägre eftersom premiépensionsutbetalningen då förväntas betalas ut längre.

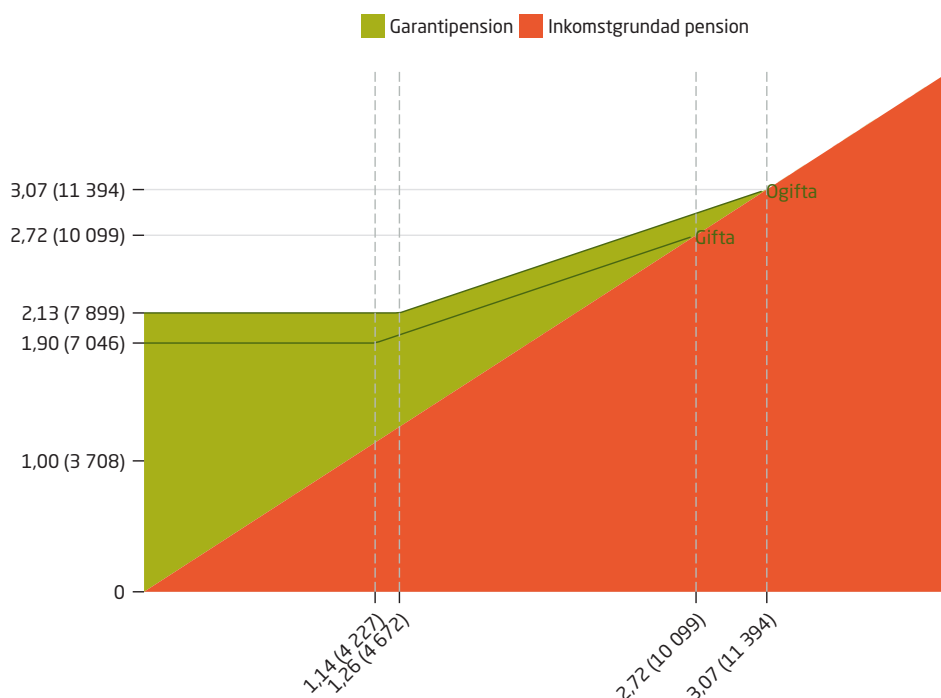
<sup>10</sup>Omräkningen av inkomstpension sker med kvoten mellan det nya och gamla inkomstindexet dividerat med 1,016. De år balanseringen är aktiverad ersätts inkomstindex med balansindex.



### Garantipension<sup>11</sup>

Garantipensionen är ett grundskydd för den som haft låg eller ingen inkomst. Garantipension kan betalas ut från 65 års ålder till den som är bosatt i Sverige. För att ha rätt till full garantipension måste den försäkrade, i princip, ha bott 40 år i Sverige från 25 års ålder. Bosättning i annat EU/EES-land kan också ge rätt till garantipension.

Figur 4.2 Inkomstgrundad pension och garantipension



Årlig inkomstgrundad pension i prisbasbelopp (månadspension i kr, 2013)

År 2013 var den maximala garantipensionen för en ensamstående pensionär 7 899 kronor per månad (2,13 prisbasbelopp<sup>12</sup>) och för en gift pensionär 7 046 kronor per månad (1,90 prisbasbelopp). Garantipensionen minskar för den som har en inkomstgrundad pension. Minskningen görs i två steg. För låga inkomster görs en avräkning krona för krona, för högre inkomster är det endast 48 procent som reducerar garantipensionen. Det innebär att till en ensamstående pensionär med en månatlig inkomstgrundad pension 2013 på 11 394 kronor eller mer utbetalades ingen garantipension. För en gift pensionär var motsvarande inkomstgräns 10 099 kronor.

Ett exempel: En ensamstående pensionär har en inkomstgrundad pension på motsvarande 2,26 prisbasbelopp. Garantipensionen avräknas först krona för krona mot inkomsten upp till 1,26 prisbasbelopp. Det återstående beloppet om 0,87 prisbasbelopp [=2,13-1,26] minskas därefter med 48 procent av inkomsten utöver 1,26 prisbasbelopp, vilket i detta exempel ger en garantipension på

<sup>11</sup>Beskrivningen avser garantipension till personer födda 1938 eller senare. För äldre personer gäller andra regler.

<sup>12</sup>År 2013 var prisbasbeloppet 44 500 kronor.

0,39 prisbasbelopp [=0,87-0,48\*(2,26-1,26)]. Inkomst- och garantipension blir därmed för detta exempel 2,65 prisbasbelopp [0,39+2,26].

När garantipensionen beräknas bortses från premiepensionen. I stället beräknas inkomstpensionen som om den tjänats in med 18,5 procent i stället för 16 procent. Ett skäl för dessa regler är att de underlättar administrationen av garantipensionen.

Garantipensionen finansieras med allmänna skattemedel över statsbudgeten och ingår därför inte i pensionssystemets resultat- och balansräkning.

### Tilläggs pension

Pensionärer födda före 1938 har inte tjänat in vare sig inkomst- eller premiepension. De får i stället tilläggs pension, som beräknas enligt äldre regler. Tilläggs pensionens nivå baseras på inkomsten för de 15 bästa åren och det krävs 30 inkomstår för oavkortad pension.

För personer som är födda 1938–1953 gäller särskilda övergångsregler. De får en viss del av sin inkomstgrundade ålderspension som tilläggs pension och resterande del som inkomst- och premiepension. Ju yngre personen är desto mindre del betalas ut som tilläggs pension. Pensionärer födda 1938 får 80 procent av tilläggs pensionen, pensionärer födda 1939 får 75 procent och så vidare. Det finns ett garantitillägg som garanterar att deras pension inte blir lägre än den tilläggs pension de tjänat in till och med 1994 – året då pensionsreformen principiellt beslutades. De som är födda 1954 och senare tjänar in hela sin pension enligt reglerna för inkomst- och premiepension.

Vid uttag före det år personen fyller 65 år prisindexeras tilläggs pensionen. Om balanseringen är aktiverad det år individen fyller 65 år ska tilläggs pensionen räknas om enligt särskilda regler. Omräkningen görs den månad personen fyller 65 år och innebär att tilläggs pensionsbeloppet multipliceras med samtliga tidigare fastställda balanstal under den aktuella balanseringsperioden. Från och med efterföljande årsskifte följsamhetsindexeras tilläggs pensionen på samma sätt som inkomstpensionen.

### Andel som nybeviljats allmän pension i olika åldrar\* procent

Årskull	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75
1938	3,6	2,3	2,3	2,1	77,3	4,1	3,2	0,8	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
1939	3,9	1,9	2,1	2,3	75,6	6,5	2,3	0,8	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	
1940	3,0	2,1	2,5	3,1	75,8	5,0	2,6	0,8	0,4	0,5	0,2	0,1	0,1		
1941	2,9	2,2	3,0	3,7	73,2	6,3	2,8	0,8	0,5	0,4	0,2	0,1			
1942	3,4	2,9	3,4	3,9	70,9	6,2	3,4	1,2	0,5	0,4	0,2				
1943	4,0	3,1	3,6	5,3	66,4	7,1	4,4	1,2	0,4	0,5					
1944	4,7	3,4	4,7	5,9	63,2	7,9	4,0	1,1	0,5						
1945	5,1	4,2	5,3	6,1	61,7	7,2	4,0	1,3							
1946	6,0	4,8	5,5	6,7	59,4	6,7	4,3								
1947	6,4	4,6	6,0	7,5	57,2	7,0									
1948	6,1	5,0	6,7	7,9	55,4										
1949	5,9	5,5	7,0	8,8											
1950	5,9	5,5	7,8												
1951	6,6	6,4													
1952	6,9														

\* Andelarna avser nya pensionärer i relation till möjliga pensionärer i december 2013. Åldrarna avser åldern 31 december aktuellt år som pensionären tog ut sin inkomstpension/garantipension

### Det allmänna pensionssystemet 2013 - i bilder och siffror

I detta avsnitt beskrivs pensionssystemet i figurer. Figurerna som visar intjänande och pension, figur 4.3–4.7, har beräknats utgående från samtliga 5 500 300 individer som intjänade pensionsrätt 2012. Pensionsrätter som tillgodoräknades pensionskontona 2013 avser inkomster intjänade 2012.

#### Inkomster, pensionsrätter och utbetald pension

I figur 4.3 framgår att genomsnittsinkomsten stiger fram till omkring 45 års ålder, eller mer korrekt, fram till den årskull som år 2013 fyllde 45 år. För åldrar/årskullar därefter är genomsnittsinkomsten mer eller mindre densamma som för 45 åringarna, för att falla kraftigt från omkring 60 års ålder. En orsak till fallet är ökningen av andelen personer med sjukersättning (förtidspensionärer) i dessa åldrar och deras lägre genomsnittsinkomster. En annan orsak till fallet i genomsnittsinkomst är att vissa personer minskat sin arbetstid eller helt gått i pension under året.

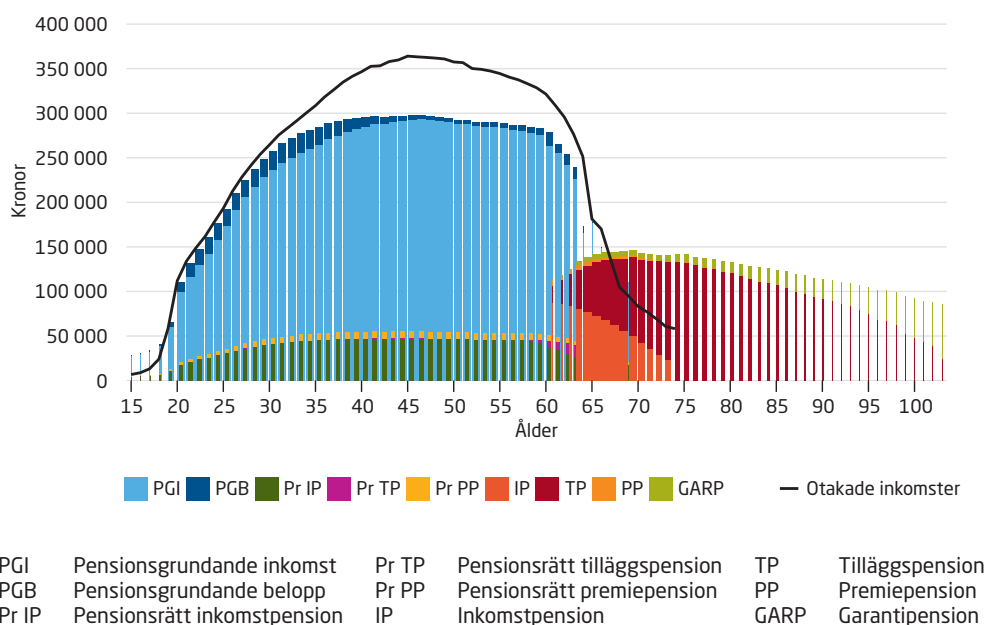
Betydelsen av taket för intjänade av pensionsrätt framgår av figuren – den genomsnittliga pensionsgrundande inkomsten (PGI) skulle följa linjen *Otakade inkomster* om det inte funnits något tak.

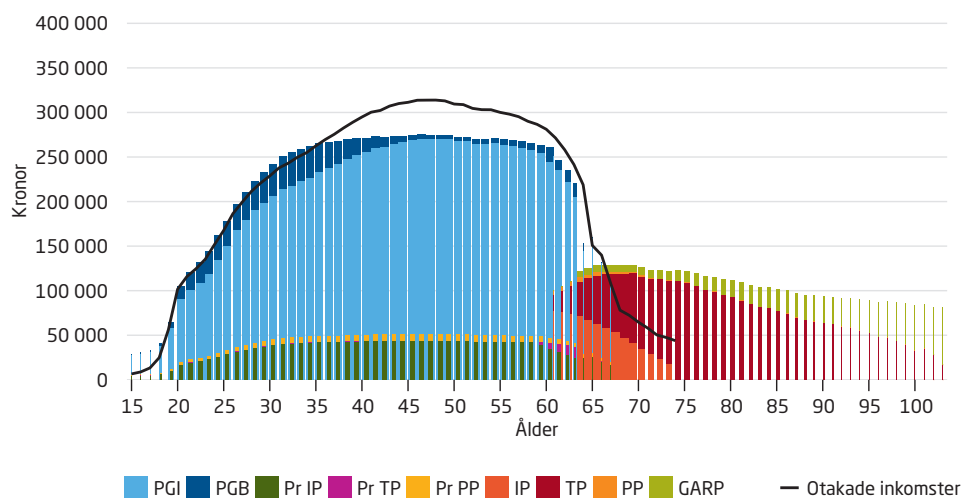
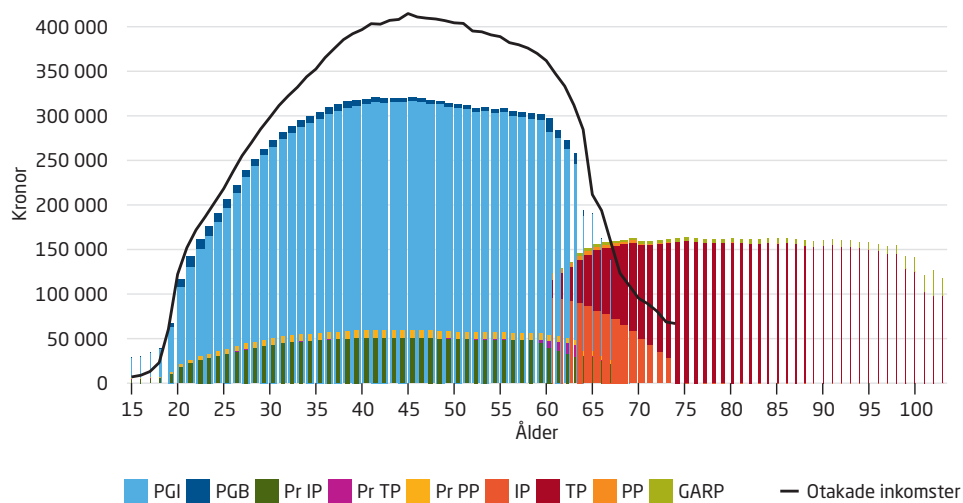
Den andel av löneutrymmet om 17,21 procent, som avgiften till inkomst- respektive premiepension tar i anspråk redovisas i staplarna.

Figuren ger en övergripande information om nivån på ersättningarna till de 2 052 687 personer som i december 2013 hade någon ersättning från det allmänna pensionssystemet. Vidare framgår att nuvarande pensionärer i huvudsak fått sin pension beräknad enligt reglerna för tilläggs pension. Samtidigt framgår garantipensionens stora betydelse – särskilt för de äldre årskullarna. Att inkomstpension börjar ersätta tilläggs pension för årskullar födda 1938 och senare framgår. Premiepensionens likaledes växande betydelse framgår inte lika tydligt – men också den utvecklingen finns i bilden.

Staplarnas bredd speglar antalet personer i årskullen, varvid födda 1947 varit normerande.

Figur 4.3 Genomsnittlig inkomst, intjänad pensionsrätt samt utbetald pension



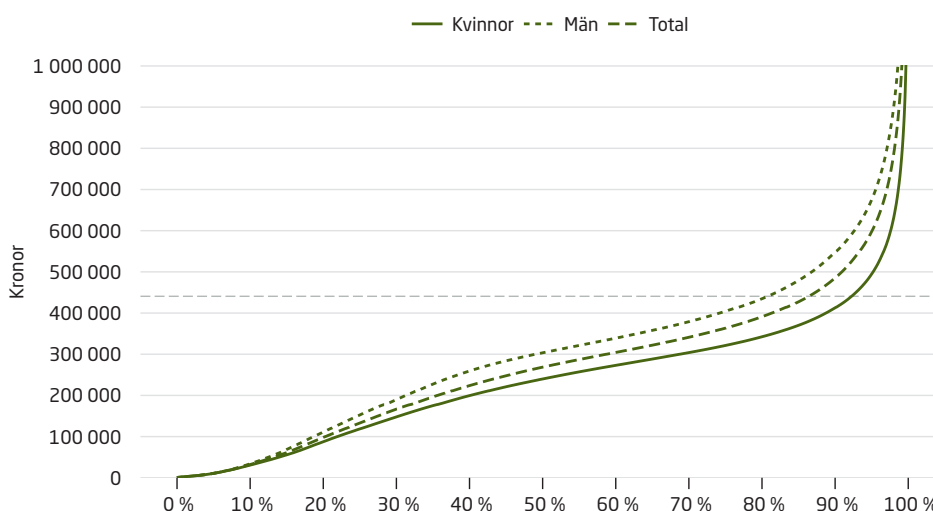
**Figur 4.4** Genomsnittlig inkomst, intjänad pensionsrätt samt utbetald pension för kvinnor**Figur 4.5** Genomsnittlig inkomst, intjänad pensionsrätt samt utbetald pension för män

Av figurerna 4.4 och 4.5 framgår att kvinnor i genomsnitt har lägre inkomster än män. Likaså framgår att intjänadetaketen har större negativ påverkan för människens genomsnittliga pensionsgrundande inkomster än vad det har för kvinnor, beroende på att en större andel av människens inkomster ligger över taket. Att kvinnor får mer av de pensionsgrundande beloppen än vad män får framgår också – mer detaljer om de pensionsgrundande beloppen finns i figur 4.8. Vidare har kvinnor i genomsnitt lägre pension och betydligt mer garantipension än vad män har.

### Förvärvsinkomsterna

I figur 4.6 och 4.7 nedan visas förvärvsinkomster uppdelat på kvinnor och män. Inkomster upp till 8,07 inkomstbasbelopp (440 600 kronor för inkomståret 2012) ligger till grund för den allmänna pensionen. I diagrammet nedan är inkomsterna för inkomståret 2012 fördelade i stigande storleksordning (totalt 5 336 000 personer, 2 618 000 kvinnor och 2 718 000 män). Av dessa hade 4 551 000 en inkomst under avgiftstaket (2 398 000 kvinnor och 2 153 000 män).

Figur 4.6 Förvärvsinkomster för kvinnor och män, intjänandeår 2012



Avser taxerad förvärvsinkomst (löner, inkomst av aktiv och passiv näringsverksamhet, sjukpenning, föräldrapenning, sjuk- eller aktivitetsersättning, arbetslöshetsersättning med mera). Inkomsten är före avdrag för allmän pensionsavgift och redovisas för personer med inkomster över gränsen för deklarationsskyldighet om 42,3 procent av prisbasbeloppet. Den horisontella linjen vid 440 600 kronor avser avgiftstaket.

Cirka 565 000 män eller 21 procent av männen hade en inkomst över intjänandetaket. Motsvarande andel för kvinnor var 8 procent eller cirka 220 000 kvinnor. I tabellen nedan redovisas genomsnittlig taxerad förvärvsinkomst och pensionsgrundande inkomst för kvinnor och män. Av tabellen framgår att kvinnors inkomster är lägre än männens (76 procent av taxerade inkomsten och 84 procent av pensionsgrundande inkomsten).

#### Genomsnittliga förvärvsinkomster och pensionsgrundande inkomster, intjänandeår 2012

kronor

	Taxerad förvärvsinkomst	Pensionsgrundande inkomster
Kvinnor	238 200	226 600
Män	311 800	271 200
<b>Totalt</b>	<b>275 700</b>	<b>249 300</b>



### Pensionsrätter till inkomst- och premiepensionen

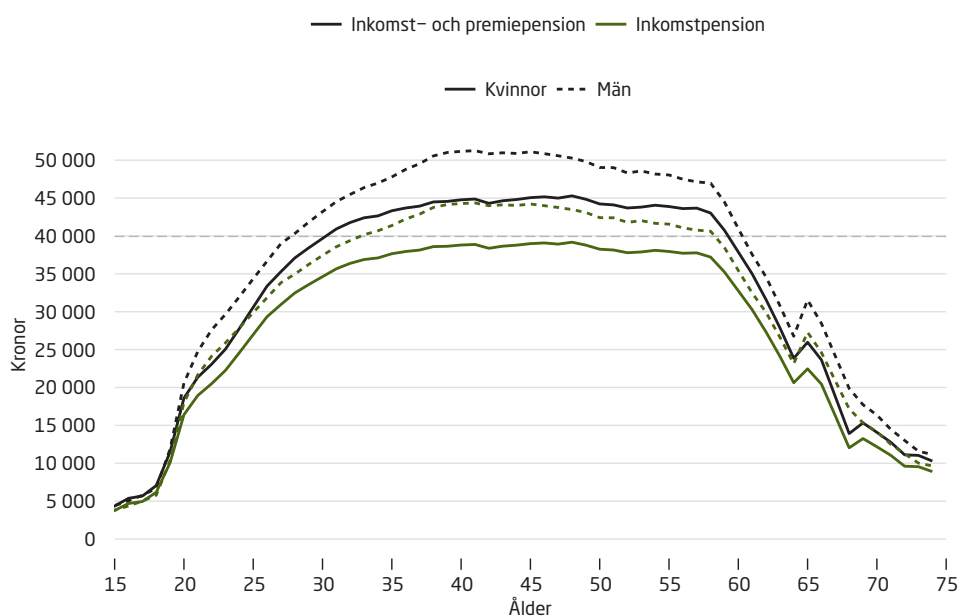
Den genomsnittliga tillgodoräknade pensionsrätten för inkomst- och premiepensionen 2013 uppgick till 39 900 kronor, lägre för kvinnor (37 800 kronor) och högre för män (42 000 kronor), se tabellen nedan.

#### Genomsnittlig pensionsrätt, intjänad 2012

kronor

	Inkomstpension	Premiepension	Summa
Kvinnor	32 800	5 000	37 800
Män	36 400	5 600	42 000
<b>Totalt</b>	<b>34 600</b>	<b>5 300</b>	<b>39 900</b>

Figur 4.7 Genomsnittligt pensionsrätt för kvinnor och män, intjänad 2012



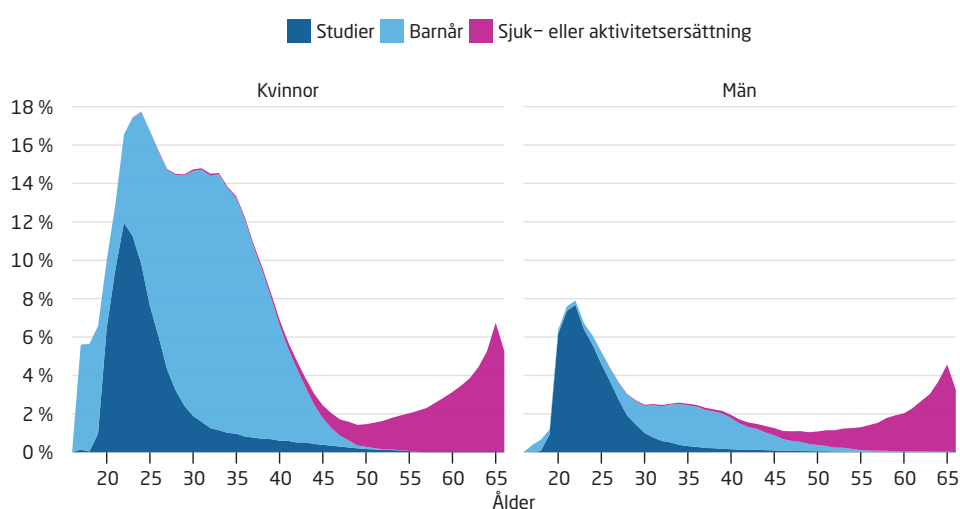
Den horisontella linjen vid 39 900 kronor avser genomsnittet för samtliga individer.

Av tabellen och figuren ovan framgår att kvinnornas medelbelopp är cirka 10 procent lägre än männens. Den genomsnittliga intjänade pensionsrätten till inkomst- och premiepension går upp något från 64 till 65 års ålder (ålder vid årets slut). Det beror på att vid 65 år och senare räknas hela underlaget för inkomsten in i inkomst- och premiepensionssystemet. Före 65 års ålder har dessa kohorter en viss andel av den inkomstgrundande ålderspensionen som tilläggspension och resterande andel som inkomst- och premiepension (tjugondelsinfasningen).

### Pensionsgrundande belopp

Pensionsgrundande belopp ger pensionsrätt under speciella skeden i livet, som till exempel vid vård av små barn och vid studier. År 2013 utgjorde pensionsgrundande belopp 7 procent av det totala tillgodoräknade pensionsunderlaget för kvinnor och cirka 2 procent för männen. Den största delen för kvinnorna, drygt 4 procent av det totala underlaget, utgjordes av barnår. För männen utgjorde sjuk- och aktivitetsersättningen den största delen, knappt 1 procent av det totala pensionsunderlaget. Sett över livsrytmen erhålls i unga åldrar pensionsgrundande belopp för studier och barnår och i senare del av livet erhålls belopp för sjukersättning.

**Figur 4.8 Pensionsgrundande belopp, intjänandeår 2012**  
procent av pensionsunderlaget



### Pensionsskulden

Pensionsskulden i inkomst- och premiepensionssystemet var 8 697 miljarder kronor den 31 december 2013. Den skulden, fördelad på kvinnor och män, för varje ålder 15 till 100 år framgår av figur 4.9. Att kvinnor har lägre intjänat pensionskapital framgår. Vidare framgår att tilläggs pensionen är den viktigaste pensionstillgången för de som nu är pensionärer, men att tilläggs pensionen snart är helt borta för de förvärvsaktiva årskullarna. År 2017 är det sista år som tilläggs pension kan intjänas – och det kommer då att intjänas med ett mycket litet belopp. För de förvärvsaktiva dominerar inkomst pensionen, samtidigt som premiepensionens ökande betydelse kan spåras. Om man utgår från att de första inkomsterna kommer vid 20 årsålder har alla som 2013 var 38 år eller yngre intjänat inkomst- och premiepension sedan avsättningarna började 1995. De som är äldre än så har inte intjänat premiepension hela sitt yrkesverksamma liv, utan har istället intjänat mer till sin inkomst pension.





Figur 4.9 Pensionsskulden kvinnor och män, vid utgången av 2013



Den genomsnittliga pensionsskulden (summa av alla års intjänade pensionsrätter för inkomst- och premiépension) uppgår vid utgången av 2013 till 1 092 996 kronor. Kvinnornas genomsnittliga pensionsskulden utgör 83 procent av männens, se tabellen nedan.

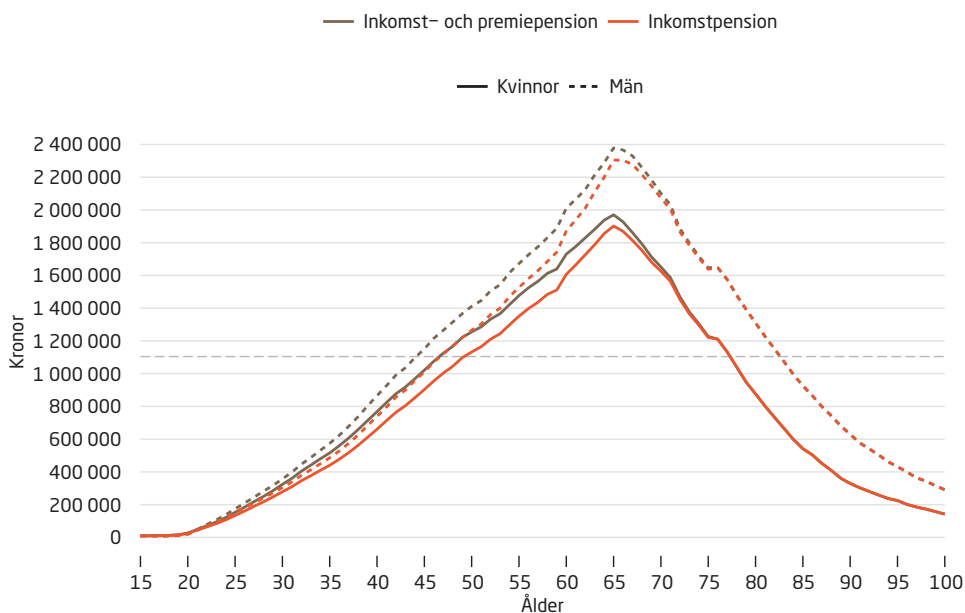
#### Genomsnittlig pensionsskuld, 2013

kronor

	Inkomstpension	Premiépension	Summa
Kvinnor	930 700	85 900	999 696
Män	1 124 500	100 300	1 207 564
<b>Totalt</b>	<b>1 028 600</b>	<b>93 300</b>	<b>1 104 703</b>

Av tabellen framgår att premiepensionens andel av den totala pensionsskulden är 8,5 procent. För kvinnorna är motsvarande andel marginellt högre än för männen (0,26 procentenheter).

**Figur 4.10** Genomsnittlig pensionsskuld, 2013



Den horisontella linjen vid 1 104 703 kronor avser genomsnittet för samtliga individer.

Av figuren ovan framgår att den genomsnittliga skulden ökar med stigande ålder fram till och med 65 års ålder. Därefter minskar skulden, eftersom många gått i pension.



### Utbetald pension

I figurerna nedan är utbetalningarna av den allmänna pensionen i december månad 2013 för kvinnor och män födda 1948 eller tidigare ställda i stigande storleksordning (1 099 600 kvinnor och 953 100 män). För totalt utbetald pension under 2013, se not 2 i kapitlet Noter och kommentarer.

**Figur 4.11 Utbetald pension, kvinnor och män, december 2013**



Skillnaden i nivå och sammansättningen av olika pensionsdelar för män och kvinnor är det som är mest slående i figuren. Kvinnors snittpension – inkomstgrundad och garantipension var 9 700 kronor, motsvarande belopp för männen var 13 000. Av kvinnornas allmänna pension utgjordes 89 procent av inkomstgrundad pension, 11 procent av garantipension – hela 60 procent av kvinnorna hade dock någon andel garantipension. Att andelen som har garantipension ökar kraftigt med åldern framgår inte av diagramet. Av männens allmänna pension utgjordes 98 procent av inkomstgrundad pension, 2 procent av garantipension. 16 procent av männen hade någon andel garantipension. Vare sig änkepension, som enbart betalas till kvinnor, eller bostadstillägg, som till övervägande del betalas till kvinnor, finns med i figuren.

De mönster som framskyntar i figuren – med stråk av personer som enbart har garantipension – är tydligast vad gäller en grupp, mestadels kvinnor, som har maximal garantipension med 40/40-delar garantipension. Detta förklarar koncentrationen av grönt vid max garantipension för gifta (7 046 kronor per månad 2013) och för ogifta (7 899 kronor per månad). De med lägre garantipension, men också helt utan inkomstgrundad pension har färre bosättningsår. Endast personer födda 1938 eller senare kan ha någon andel premiepension – och den har då endast intjänats sedan 1995 – det gör att premiepensionen ännu har så liten omfattning att den är svår att se i figuren. Premiepensionens betydelse växer dock för varje ny årskull som tar ut pension. De fåtal personer med en allmän pension överstigande 20 000 kronor per månad har nått den nivån på sin pension bland annat genom att senarelägga pensionsuttaget. Maximal allmän pension som utbetalades 2013 var 32 100 kronor per månad.



## 5 Administrations- och kapitalförvaltningskostnader

I pensionssystemets resultaträkningar för inkomst- och premiepensionen framgår de kostnader som Pensionsmyndigheten och AP-fonderna redovisar som kostnader i sina egna resultaträkningar, ”bruttoredoisade kostnader”. De kapitalförvaltningskostnader i AP-fonderna och premiepensionssystemet som ”nettoredoisade”<sup>1</sup> mot intäkt och fondavkastning framgår inte av pensionssystemets resultaträkning.

I det här avsnittet sammanställs de brutto- och nettoredoisade kostnaderna samt även sådana transaktionskostnader som AP-fonderna och Pensionsmyndigheten endast delvis kan fånga. Syftet är att ge en så fullständig bild av ålderspensionssystemets totala kostnader som möjligt. Viktigt att ha i åtanke är att de kostnader som benämns nettoredoisade i detta avsnitt samt transaktionskostnader redan har påverkat fondernas intäkter negativt.

Effekten för de försäkrade av de nettoredoisade kostnaderna är olika för premie- och inkomstpensionen. Inom premiepensionssystemet minskar dessa kostnader avkastningen eller dras av från premiepensionskontot genom ett kostnadsavdrag. Kostnaderna reducerar således tillgångarna och därmed den framtida premiepensionen för den försäkrade. AP-fondernas nettoredoisade kostnader ingår däremot inte i den kostnad som dras av från inkomstpensionskontot. AP-fondernas nettoredoisade kostnader påverkar i stället direkt AP-fondernas tillgångar och avkastning. Genom att endast inkomstpensionssystemets tillgångar och inte dess skulder minskas av dessa kostnader påverkar de inkomstpensionssystemets resultat negativt. Det innebär att balansstaket påverkas negativt. Eftersom de nettoredoisade kostnaderna är mycket små i förhållande till pensionsskulden är dock effekten på balansstaket liten. När balanseringen är aktiverad påverkar de nettoredoisade kostnaderna indexeringen av inkomstpensionerna och inkomstpensionskapitalet.

### Total kostnadsredovisning

Den sammanlagda kostnaden för pensionssystemets försäkringsadministration och kapitalförvaltning samt övriga avgifter uppgår till 5,4 miljarder kronor, varav 2,0 miljarder kronor redovisas i pensionssystemets resultaträkning. De 2,0 miljarderna är summan av försäkringsadministration (1 179 miljoner) och AP-fondernas rörelsekostnader (820 miljoner). Se tabellen Ålderspensionssystemets totala kostnader och avgifter.

För inkomstpensionen uppgick de kostnader som redovisas i resultaträkningen 2013 till 1 629 miljoner kronor, där 829 miljoner kommer från försäkringsadministration och 820 miljoner kommer från AP-fondernas rörelsekostnader. Utöver de 829 miljonerna i rörelsekostnader hade AP-fonderna fasta förvaltningsarvoden om 679 miljoner kronor. Summan av redovisade kapitalförvaltningskostnader som framgår i AP-fondernas resultaträkningar uppgick därmed till 1 499 miljoner kronor. Prestationsbaserade arvoden och transaktionskostnader, som till exempel courtage, redovisas inte som direkta kostnader hos AP-fonderna utan påverkar i stället avkastningen negativt. Prestationsbaserade arvoden är inte en vanlig förvaltningskostnad utan ett sätt för AP-fonderna att dela risk och avkastning med sina externa förvaltare. Totalt betalade AP-fonderna 315 miljoner i

<sup>1</sup>Begreppet nettoredoisade kostnader används här för sådana kostnader som i AP-fondernas redovisning består av fasta förvaltningsarvoden och som i premiepensionssystemets redovisning används för nettot av de poster som benämns förvaltningsavgifter och rabatter på förvaltningsavgifter.



prestationsbaserade arvoden och 209 miljoner kronor i courtage och andra transaktionskostnader. När dessa kostnader och avgifter inkluderas blir summan av kostnaderna totalt för inkomstpensionen 2 852 miljoner kronor.

I Pensionsmyndighetens resultaträkning för premiepensionssystemet redovisas administrationskostnaden till 363 miljoner kronor. I beloppet ingår inte kostnader för försäkringsadministrationen avseende traditionell försäkring på 8 miljoner kronor. Denna kostnad netto redovisas genom att avkastningen på fonderat kapital minskas (se not 17). Den totala kostnaden för premiepensionens försäkringsadministration uppgår till 350 miljoner kronor, se Summa försäkringsadministration i tabellen nedan. För premiepensionssystemets del avser posten Fasta förvaltningsarvoden avgifter som premiepensionsfonderna tar ut efter att rabatter återförts till premiepensionsspararna. Avgifterna uppgick till 1 646 miljoner kronor. Rabatten uppgick till 3 219 miljoner kronor, avgiften före rabatt var således 4 865 miljoner kronor. Utöver de 1 646 miljonerna i fasta förvaltningsarvoden består summan av kapitalförvaltningskostnader och avgifter av transaktionskostnader om 527 miljoner kronor. I likhet med motsvarande post för inkomstpensionen utgör detta belopp inte någon fullständig redogörelse för alla transaktionskostnader. Samtliga premiepensionens kapitalförvaltningskostnader har reducerat avkastningen (se not 16).

#### Ålderspensionssystemets totala kostnader och avgifter, 2013 miljoner kronor

	Inkomstpension	Premiepension	Summa
<b>Försäkringsadministration</b>			
Avgiftsuppbörd med mera (Skatteverket)	380	59	439
Pensionsadministration <sup>1</sup>	449	291	740
<b>Summa Försäkringsadministration</b>	<b>829</b>	<b>350</b>	<b>1 179</b>
<b>Kapitalförvaltningskostnader och avgifter</b>			
Redovisade kapitalförvaltningskostnader	1 499	1 646	3 145
AP-fondernas rörelsekostnader (bruttoredo visade)	820		820
Fasta förvaltningsarvoden (netto redovisade)	679	1 646	2 325
Prestationsbaserade arvoden <sup>2</sup>	315		315
Transaktionskostnader <sup>3</sup>	209	527	736
<b>Summa Kapitalförvaltningskostnader och avgifter</b>	<b>2 023</b>	<b>2 173</b>	<b>4 196</b>
<b>Summa</b>	<b>2 852</b>	<b>2 523</b>	<b>5 375</b>

1 Beloppet för inkomstpension avser faktisk kostnad medan beloppet i not 4 avser beslutad administrationskostnadsersättning från AP-fonden.

2 Detta är avgifter som AP-fonderna endast betalar om en viss förvaltare lyckats uppnå ett visst överenskommet resultat.

3 Med transaktionskostnader avses här courtage och clearingavgifter som tas ut på aktie- och derivatmarknaden. Dessa avgifter läggs direkt på transaktionen och påverkar fondernas avkastning negativt. Ränte- och valutatransaktioner betalas genom skillnaden mellan köp- och säljkurs och kan därmed inte redovisas som en separat avgift. Premiepension: Här redovisas endast kostnader i de fonder som rapporterar så kallad totalkostnadsandel (TKA) till Pensionsmyndigheten. Dessa fonder innehar cirka 84 procent av kapitalet i premiepensionssystemet. Beloppet inkluderar också räntekostnader och kupongskatt i fonderna.



**Kostnadernas utveckling 2009-2013**

För att ge perspektiv på kostnaderna redovisas i tabellerna och diagrammen nedan kostnadsposter-  
na för varje år från 2009. Kostnaderna redovisas i miljoner kronor och i kronor per antal försäkrade,  
det vill säga antalet personer som har ett pensionskonto, inklusive pensionärer.

**Inkomstpensionens kostnader**

miljoner kronor

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Försäkringsadministration</b>					
Avgiftsuppbörd med mera (Skatteverket)	378	402	377	380	380
Pensionsadministration <sup>1</sup>	519	568	506	491	449
<b>Summa Försäkringsadministration</b>	<b>897</b>	<b>970</b>	<b>883</b>	<b>871</b>	<b>829</b>
<b>Kapitalförvaltningskostnader och avgifter</b>					
Redovisade kapitalförvaltningskostnader	1 297	1 297	1 228	1 351	1 499
AP-fondernas rörelsekostnader (bruttoredovisade)	808	820	791	845	820
Fasta förvaltningsarvoden (nettoredovisade)	489	477	437	506	679
Prestationsbaserade arvoden	170	368	241	209	315
Transaktionskostnader <sup>2</sup>	208	186	179	192	209
<b>Summa Kapitalförvaltningskostnader och avgifter</b>	<b>1 675</b>	<b>1 851</b>	<b>1 648</b>	<b>1 752</b>	<b>2 023</b>
<b>Summa</b>	<b>2 572</b>	<b>2 821</b>	<b>2 531</b>	<b>2 623</b>	<b>2 852</b>

1 Beloppet för inkomstpension avser faktisk kostnad medan beloppet i not 4 avser beslutad  
administrationskostnadsersättning från AP-fonden.

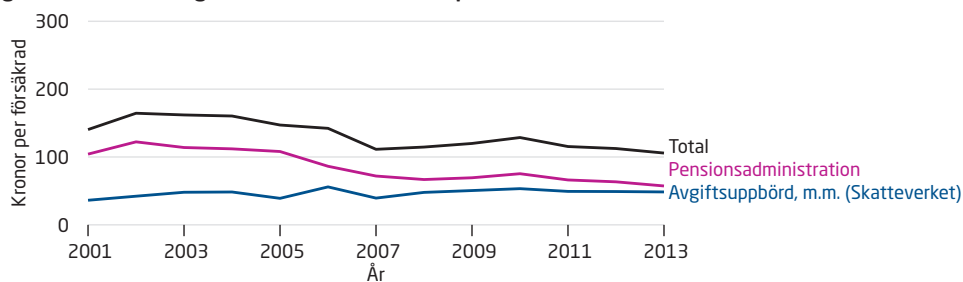
2 Se förklaring i tabellen Ålderspensionssystemets totala kostnader och avgifter.

**Premiepensionens kostnader**

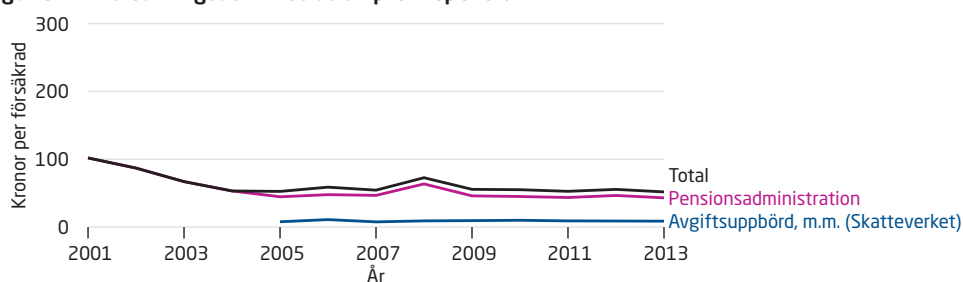
miljoner kronor

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Försäkringsadministration</b>					
Avgiftsuppbörd med mera (Skatteverket)	59	63	59	59	59
Pensionsadministration	284	283	281	307	291
<b>Summa Försäkringsadministration</b>	<b>343</b>	<b>346</b>	<b>340</b>	<b>366</b>	<b>350</b>
<b>Kapitalförvaltningskostnader och avgifter</b>					
Redovisade kapitalförvaltningskostnader	829	1 141	1 155	1 371	1 646
Fasta förvaltningsarvoden (nettoredovisade)	829	1 141	1 155	1 371	1 646
Transaktionskostnader	565	663	645	635	527
<b>Summa Kapitalförvaltningskostnader och avgifter</b>	<b>1 394</b>	<b>1 804</b>	<b>1 800</b>	<b>2 006</b>	<b>2 173</b>
<b>Summa</b>	<b>1 737</b>	<b>2 150</b>	<b>2 140</b>	<b>2 372</b>	<b>2 523</b>

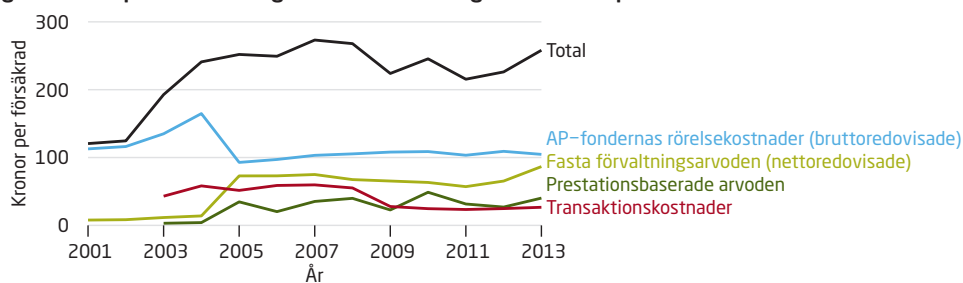
**Figur 5.1 Försäkringsadministration inkomstpension**



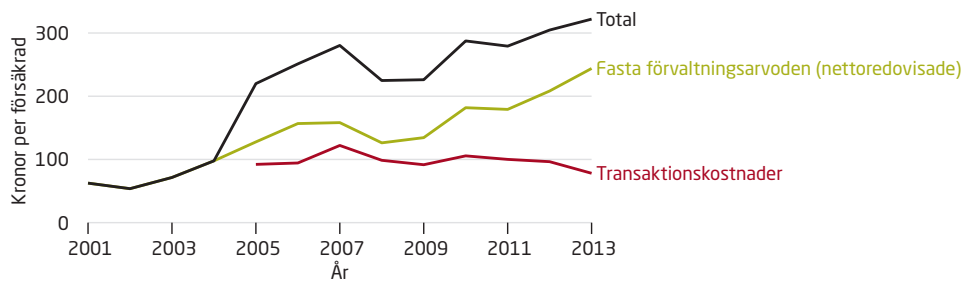
**Figur 5.2 Försäkringsadministration premiepension**



**Figur 5.3 Kapitalförvaltningskostnader och avgifter inkomstpension**



**Figur 5.4 Kapitalförvaltningskostnader och avgifter premiepension**





I tabellerna ovan framgår att inkomstpensionens kostnader har ökat något under det senaste året. Premiepensionens kostnader har också ökat något från 2012 till 2013. Utvecklingen av kapitalförvaltningskostnaderna och avgifterna beror i huvudsak på hur genomsnittligt förvaltad kapital utvecklas.

Inom försäkringsadministrationen finns flera kostnadsposter som är gemensamma för inkomst- och premiepensionen. Som exempel kan nämnas framställning och distribution av orange kuvert och Skatteverkets kostnadsersättning för avgiftsuppbörd med mera. Sådana kostnader fördelas på respektive försäkringsgren i förhållande till andel försäkrade, avgiftsandel eller annan fördelningsnyckel. Inkomstpensionens kapitalförvaltningskostnader avser Första–Fjärde AP-fonden samt Sjätte AP-fonden. Premiepensionens kapitalförvaltningskostnader består till största delen av de avgifter premiepensionsfonderna, inklusive Sjunde AP-fonden, tagit ut efter rabatter. Eftersom fondavgifterna procentuellt sett har legat på cirka 0,3 % ökar förvaltningskostnaderna i kronor när premiepensionskapitalet ökar.

### Kapitalförvaltningskostnaderna i förhållande till förvaltad kapital

Inkomstpensionens kapitalförvaltningskostnader avser Första–Fjärde AP-fonden samt Sjätte AP-fonden. Premiepensionens kapitalförvaltningskostnader avser de avgifter premiepensionsfonderna, inklusive Sjunde AP-fonden, tagit ut efter rabatter samt premiepensionssystemets kapitalförvaltningskostnader för den traditionella livförsäkringen. De skalfördelar som de fyra stora AP-fonderna inom inkomstpensionssystemet har framgår tydligt av tabellen nedan. År 2013 var summan av kapitalförvaltningskostnader för dessa, samt den betydligt mindre Sjätte AP-fonden, 0,15 procent av förvaltad kapital. AP-fondernas prestationsbaserade arvoden uppgick till 0,03 procent, transaktionskostnader uppgick till 0,02 procent vilket gjorde att summan av kapitalförvaltningskostnader och avgifter uppgick till 0,20 procent av förvaltad kapital. Redovisade kapitalförvaltningskostnader för de många fler och betydligt mindre fonderna inom premiepensionssystemet uppgick till 0,31 procent, transaktionskostnaden till 0,10 procent och summan av kapitalförvaltningskostnader och avgifter således till 0,41 procent av förvaltad kapital. Kostnadsskillnaderna förklaras dock inte enbart av skillnader i skalfördelar, utan även av att inkomstpensionens fonder investerar cirka 35 procent av sitt kapital i obligationer eller liknande tillgångar med i förhållande till aktier låga förvaltningskostnader. Inom premiepensionssystemet är endast cirka 7 procent av tillgångarna investerade i denna typ av tillgångar.

### Genomsnittligt förvaltad kapital

miljarder kronor

	2009	2010	2011	2012	2013
Inkomstpension	767	861	884	915	1 008
Premiepension	270	353	385	429	527



**Kapitalförvaltningskostnaderna i förhållande till förvaltad kapital**  
procent

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Inkomstpension</b>					
Redovisade kapitalförvaltningskostnader	0,17	0,15	0,14	0,15	0,15
AP-fondernas rörelsekostnader (bruttoredovisade)	0,11	0,10	0,09	0,09	0,08
Fasta förvaltningsarvoden (netto-redovisade)	0,06	0,06	0,05	0,06	0,07
Prestationsbaserade arvoden	0,02	0,04	0,03	0,02	0,03
Transaktionskostnader	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02
<b>Summa Inkomstpension</b>	<b>0,22</b>	<b>0,21</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>	<b>0,20</b>
<b>Premiepension</b>					
Redovisade kapitalförvaltningskostnader	0,31	0,32	0,30	0,32	0,31
Fasta förvaltningsarvoden (netto-redovisade)	0,31	0,32	0,30	0,32	0,31
Transaktionskostnader	0,21	0,19	0,17	0,15	0,10
<b>Summa Premiepension</b>	<b>0,52</b>	<b>0,51</b>	<b>0,47</b>	<b>0,47</b>	<b>0,41</b>

**Faktiskt gjorda kostnadsavdrag 2009-2013**

År 2013 var inkomstpensionens kostnadsavdrag från pensionsbehållningarna 0,03 procent. Kostnadsavdraget görs endast fram till det att pension börjar tas ut. Varken de fasta förvaltningsarvodena på 0,07 procent av förvaltad kapital, de prestationsbaserade arvoden på 0,03 procent av förvaltad kapital eller transaktionskostnaderna på 0,02 procent av förvaltad kapital belastar pensionsspararna genom kostnadsavdrag.

År 2013 var avdraget för premiepensionens administrationskostnader 0,10 procent, beräknat på förvaltad kapital i premiepensionssystemet, snitt per 2013-01-31, 2013-02-28, 2013-03-31, 2013-04-30. Här fortsätter avdraget även efter att pension har börjat tas ut. Fondförvaltarnas kostnadsavdrag 2013 motsvarade efter rabatter 0,31 procent. Därtill finns transaktionskostnader i form av courtage med mera som uppgår till omkring 0,10 procent. Det årliga procentuella kostnadsavdraget kommer att minska framöver. Allteftersom det fonderade kapitalet växer beräknas det totala avgiftsuttaget sjunka från 0,41 procent till omkring 0,28 procent efter rabatterna.

**Gjorda kostnadsavdrag**  
procent

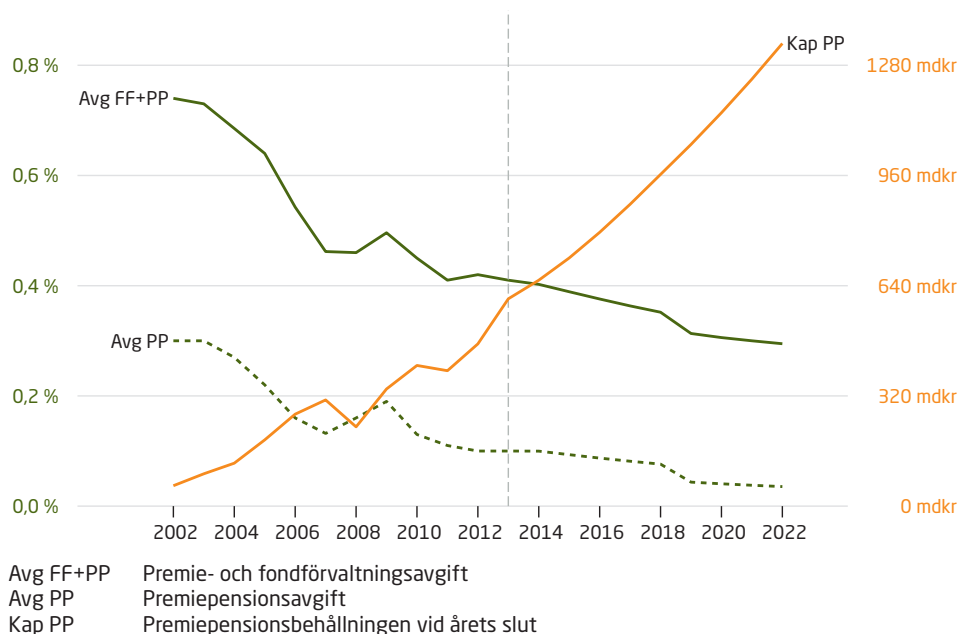
	2009	2010	2011	2012	2013
Inkomstpension	0,0189	0,0343	0,0340	0,0300	0,0307
Premiepension	0,50	0,48	0,41	0,42	0,41
Förvaltningskostnad	0,19	0,16	0,11	0,10	0,10
Fonder	0,31	0,32	0,30	0,32	0,31

Den kostnad som dras av från inkomstpensionskontona ska motsvara den kostnad som tas upp i inkomstpensionens resultaträkning. Detta belopp delat med inkomstpensionsskulden – de försäkrades saldon på sina inkomstpensionskonton – som inte börjat utbetalas skulle vara kostnadsavdraget uttryckt som en andel. Ett skäl till att så inte är fallet avser systemets infasning; fram till år 2021 ökas kostnadsavdraget stegvis, se not 11. Ett annat är att det är budgeterade kostnader som dras av från kontona. De (små) avvikelser mellan avdragen och faktisk kostnad som därmed uppstår följs upp och korrigeras i påföljande års kostnadsavdrag.



Premiepensionen har motsvarande små periodiska avvikelser mellan den avgift som tas ut och den faktiska kostnaden. Även dessa avvikelser korrigeras löpande.

Figur 5.5 Premiepensionens kostnader



### Vad betyder kostnaderna för pensionens storlek?

Kostnadernas storlek är en viktig faktor för den framtida pensionen. En till synes låg årlig avgift kan minska pensionen med en avsevärd andel eftersom den betalas över lång tid. Av de faktorer som påverkar pensionskapitalet är kostnadernas storlek den faktor som de ansvariga myndigheterna har störst kontroll över. Vissa kostnader för premiepensionen kan även den försäkrade påverka.

Följande förenklade beräkningssätt ger en ganska precis uppfattning om vad en viss kostnadsprocent innebär för den utbetalade pensionens storlek. Den genomsnittliga tid som en inbetalad avgift ligger i systemet innan den börjar betalas ut är cirka 21 år, och den genomsnittliga tid som en krona ligger i systemet medan pension utbetalas är cirka 10 år. Om inkomstpensionens kostnad är 0,04 procent, kommer avdraget att minska inkomstpensionen till  $(1-0,0004)^{21} \approx 99$  procent av vad den skulle ha varit utan kostnadsavdrag. Kostnaden minskar inkomstpensionen med cirka 1 procent. Om premiepensionens kostnader sjunker till, säg 0,3 procent, kommer avdraget att minska premiepensionen till  $(1-0,003)^{31} \approx 91$  procent av vad den skulle ha varit utan kostnadsavdrag. Kostnaden minskar premiepensionen med 9 procent. Anledningen till att avdraget sker i 31 år är att i premiepensionssystemet görs kostnadsavdraget också under den tid pensionen betalas ut. En inte ovanlig fondförvaltningsavgift i Sverige för sparande utanför det allmänna pensionssystemet är omkring 1 procent – ofta högre. En avgift på 1 procent under samma tid som i exemplet ovan innebär att det sparade kapitalet blir 73 procent av vad det skulle ha varit i förhållande till om avgiften varit 0 procent, 27 procent försvinner i avgifter.



## 6 Pensionssystemets värdeförändringar

Den allmänna pensionen består till huvuddelen av inkomstgrundad pension. Varje år under det aktiva livet betalar de förvärvsarbetande en viss del av inkomsten som pensionsavgift. Större delen av avgiften går till systemet för inkomstpension och en mindre del till premiepensionssystemet. Pensionen tjänas ofta in under lång tid, 40–45 år eller ännu längre. Därför är det viktigt för pensionens framtida storlek vilken värdeförändring som de inbetalda avgifterna får. Exempelvis får en person som sätter in ett konstant belopp varje år under 40 års tid med en årlig ränta på 2 procent hela 54 procent större slutbehållning än en sparare utan årlig avkastning.

I inkomstpensionssystemet bestäms värdeförändringen normalt av den procentuella ökningen i inkomstindex. Detta index följer i sin tur den genomsnittliga utvecklingen av de förvärvsarbetandes inkomster. I premiepensionssystemet bestäms värdeförändringen av avkastningen på pensionspararnas fonder. För de pensionärer som valt traditionell försäkring bestäms värdeutvecklingen av utvecklingen på de tillgångar Pensionsmyndigheten investerat i. Nedan redogörs fortsättningsvis för utvecklingen inom fondförsäkringen. En viktig skillnad mellan inkomstpensions- och premiepensionssystemen är att värdeförändringen i inkomstpensionen är lika för alla, medan den för premiepensionen kan variera från person till person, beroende på vilken typ av fonder som valts.

### Värdeförändringar under 2013

Pensionsbehållningen i inkomstpensionen skrivs normalt upp i takt med inkomstindex. Värdeförändringarna görs bara vid årsskiftena för inkomstindex till skillnad mot i premiepensionssystemet där förändringarna sker på daglig basis. Eftersom den så kallade balanseringen trädde i kraft år 2010 är det emellertid relevant att mäta värdeutvecklingen med balansindex, som är det index som används så länge balanseringen är i funktion. Balansindex sjönk 2010 med 1,4 procent och 2011 med 2,7 procent. Åren 2012 och 2013 höjdes i stället balansindex med 5,2 respektive 5,8 procent. År 2014 sjönk åter balansindex med 1,1 procent, se tabell nedan. Det är alltså med dessa procenttal som de förvärvsarbetandes intjänade inkomstpensionsrätter förändrades vid årsskiftena.

För pensionärerna räknas inkomst- och tilläggs pensionerna varje år om med förändringen i inkomst-/balansindex minskat med 1,6 procent. Minskningen beror på att en ränta på 1,6 procent redan har tillgodoräknats inkomstpensionen i delningstalet.<sup>1</sup>

Under en balanseringsperiod påverkas inkomstpensionen av utvecklingen på kapitalmarknaderna eftersom AP-fondernas värde ingår i beräkningen av balanstalet. Eftersom AP-fonderna endast motsvarar cirka 13 procent av alla tillgångar är påverkan inte så omfattande. Nedgången i placeringarnas marknadsvärden under 2008, orsakade av ett stort börsfall, var dock en viktig orsak till att balanseringen trädde i kraft år 2010.

Premiepensionssystemets värdeförändring bestäms helt av utvecklingen på kapitalmarknaderna. Såväl den globala som den svenska aktiemarknaden utvecklades positivt under 2013 liksom under föregående år. Värdeförändringen i premiepensionsfonderna 2013 blev 21,1 procent, att jämföra med förra årets avkastning, 12,1 procent.

<sup>1</sup>För en mer utförlig beskrivning av inkomst- och balansindex, se kapitlet Så fungerar den allmänna pensionen

### Årlig indexering av inkomstpensionen respektive premiepensionsavkastning procent

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Inkomst-/balansindex	1,4	2,9	5,3	3,4	2,4	2,7	3,2
Premiepensionsindex <sup>1</sup>	-4,5	-11,1	-31,2	17,8	8,8	30,6	12,1
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	4,5	6,2	-1,4	-2,7	5,2	5,8	-1,1
	5,7	-34,2	34,7	12,2	-10,7	12,1	21,1

<sup>1</sup> Premiepensionsindex mäter hur ett belopp som satts in i systemet vid en viss tidpunkt har förändrats under en viss period (så kallad tidsviktad avkastning). I detta fall är perioden lika med kalenderår. Enskilda pensions sparare har normalt haft en annan avkastning beroende på vilka fonder de valt.

### Mått på värdeförändringar inom premiepensionssystemet

Värdeförändringen inom premiepensionssystemet kan mätas på flera sätt. De som redovisas i detta kapitel är så kallad tidsviktad avkastning och kapitalviktad avkastning. Ett annat namn för kapitalviktad avkastning är internränta.

Den tidsviktade avkastningen används för att beskriva en fonds eller ett index värdeförändring. Tidsviktad avkastning visar avkastningen på en krona som sattes in i början av perioden. Hänsyn tas inte till om insättningar eller uttag har gjorts under perioden.

Den kapitalviktade avkastningen kan användas för att utvärdera premiepensionen i stort, men även för enskilda konton. Hänsyn tas till tidpunkten och storleken på alla insättningar och uttag på kontot, samt behållningen i slutet av perioden. Den kapitalviktade avkastningen svarar mot den genomsnittliga årsräntan under perioden.

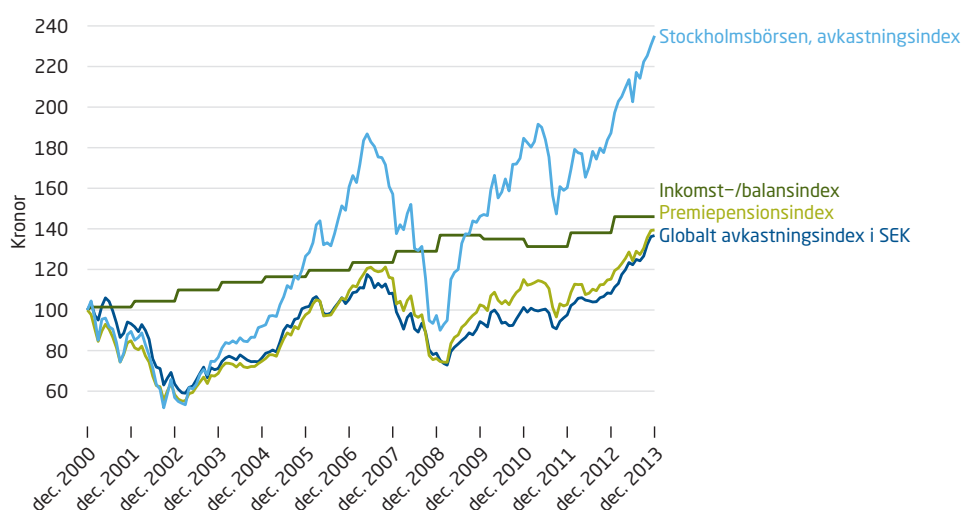
I avsnittet Inkomst- och premiepension som komplement till varandra används tidsviktad avkastning, medan kapitalviktad avkastning används i avsnittet Värdeförändring på pensions spararnas konton. (För mer utförlig beskrivning av formlerna som används för att beräkna tids- och kapitalviktad avkastning, se bilaga A.)

### Inkomst- och premiepension som komplement till varandra

Ett av syftena med att inrätta premiepensionen som komplement till inkomstpensionen var att variationer över åren i löneinkomsternas tillväxt och i kapitalavkastningen från i huvudsak aktie- marknaden skulle kunna jämna ut varandra. Utvecklingen under de senaste åren är exempel på att denna riskspridning fungerat som tänkt. Under 2008 kompenserade den relativt stora ökningen i inkomstindex den negativa utvecklingen av premiepensionsindex och gav en relativt god samlad förräntning i pensionssystemet. Under 2009 och 2010 utvecklades premiepensionsindex positivt och fungerade som utjämning till den balansering som skedde för 2010 och 2011. År 2011 steg balansindex, vilket resulterade i uppskrivning av inkomstpensionerna samtidigt som avkastningen i premiepensionssystemet var negativ. År 2012 steg balansindex igen samtidigt som avkastningen i premiepensionssystemet var positiv. År 2013 gick de båda indexen åter åt olika håll, med en nedgång på 1,1 procent för balansindex och en uppgång på 21,1 procent för premiepensionsindex.

Betydelsen av riskspridningen kan öka i framtiden, när premiepensionsfondernas andel av det totala pensionskapitalet blir större. Det kommer inte alltid att vara så att riskspridningen fungerar, vissa år kommer nedgångar i premiepensionens tillgångsvärden att sammanfalla med nedgångar i inkomst-/balansindex.



**Figur 6.1** Värdet av 100 kronor

Värdet av 100 kronor som sattes in i december 2000 i inkomstpensionssystemet (inkomst/balansindex) och i premiepensionssystemet (premiepensionsindex) samt i en genomsnittlig aktieportfölj på Stockholmsbörsen respektive på den globala aktiemarknaden.

Avkastningsindex för Stockholmsbörsen enligt OMX, globalt aktieavkastningsindex enligt Morgan Stanley Capital International Inc., omräknat till SEK. För samtliga serier har måttet tidsviktad avkastning använts.

I december år 2000 kunde premiepensionsspararna börja placera sitt kapital i systemets fonder. Dessförinnan hade kapitalet, bestående av pensionsrätter från och med intjänandeår 1995, förvaltats tillfälligt på räntebärande konto hos Riksgälden. Värdet av ett belopp som sattes in vid starten år 2000 har varierat kraftigt under åren.

Avkastningsindex på Stockholmsbörsen steg betydligt mer än premiepensionsindex 2003–2007, och föll därefter kraftigare under 2008. Återhämtningen 2009–2010, liksom tillbakagången 2011, var också betydligt större på Stockholmsbörsen än i premiepensionsindex. Detsamma gäller för år 2012 då Stockholmsbörsen steg mer än premiepensionsindex. År 2013 steg både Stockholmsbörsen och den globala aktiemarknaden över 20 procent, liksom även premiepensionsindex. Utvecklingen för premiepensionsindex styrs av att premiepensionsspararna mest har placerat i utländska aktier, där kursutvecklingen varit stabilare och i genomsnitt lägre än på Stockholmsbörsen. Till detta kommer att en mindre del av placeringarna gjorts i räntefonder med jämnare avkastning.

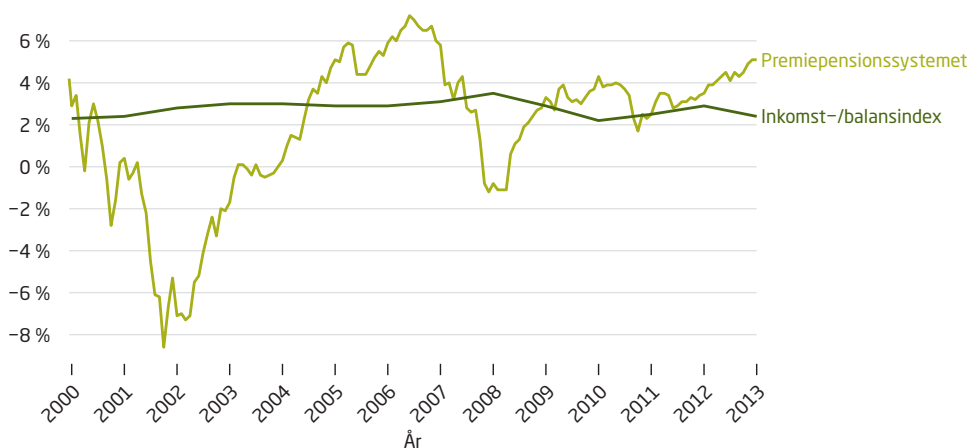
De som har avstått från att välja fonder, och därmed haft sina medel placerade i Premiesparfonden och AP7 Såfa, Statens årskullsförvaltningsalternativ, har den 31 december 2013 överträffat den genomsnittliga fondspararen (premiepensionsindex, vari AP7 Såfa ingår) med 23 procentenheter avseende medel som sattes in i december 2000.

### Värdeförändring på pensionsspararnas konton

Den tidsviktade avkastningen som redovisas i ovanstående avsnitt tar inte hänsyn till att framförallt insättningar, men även utbetalningar, har gjorts under sparperioden. För de individuella spararna, men även för premiepensionssystemet i stort, är det viktigt att redovisa kapitalviktad avkastning. En anledning till att så är fallet är att de samlade insättningarna på pensionsspararnas konton vuxit kraftigt sedan starten, eftersom systemet är under uppbyggnad. Vid slutet av år 2007 fanns ett sex gånger så stort kapital i fonderna som vid slutet av 2000. Det var alltså ett betydligt större belopp som exempelvis kunde dra nytta av 2005 års mycket höga positiva avkastning än det belopp som

drabbades av 2002 års lika stora negativa avkastning. Den kapitalviktade avkastningen tar hänsyn till detta genom att ge 2005 en större vikt än 2002. I Pensionsmyndighetens beräkning av den kapitalviktade avkastningen tas dessutom hänsyn till förvaltningsavgifter, rabatter och arvsvinster.

**Figur 6.2** Genomsnittlig kapitalviktad avkastning per år för alla premiepensionssparare under åren 2000-2013



Varje punkt på kurvan visar den genomsnittliga årliga kapitalviktade avkastningen från 1995 fram till tidpunkten i fråga.

I figur 6.2 redovisas dels den genomsnittliga kapitalviktade avkastningen för premiepensionen per år fram till olika tidpunkter, dels motsvarande avkastning om premiepensionen i stället utvecklats som inkomst-/balansindex. Den genomsnittliga kapitalviktade avkastningen fram till slutet av 2013 skulle med inkomst-/balansindexets utveckling ha uppgått till 2,4 procent per år. Detta kan jämföras med den faktiskt uppnådda årliga genomsnittliga kapitalviktade avkastningen i premiepensionen på 5,1 procent fram till slutet av 2013. Av diagrammet kan utläsas att motsvarande beräkning fram till och med 2008 blev minus 0,8 procent i premiepensionssystemet och plus 3,5 procent om premiepensionen i stället utvecklats som inkomst-/balansindex. Observera att kurvan inte visar inkomstpensionsspararnas faktiska kapitalviktade avkastning, eftersom inkomstpensionens kapitalstruktur är väsentligt annorlunda.

Figur 6.1 och 6.2 speglar två synsätt för spararen, baserat på tidsviktad respektive kapitalviktad avkastning förklarar ovan. I det första diagrammet sätts en hundralapp in i premiepensionssystemet i december 2000 och är värd cirka 139 kronor sista december 2013. Som lägst var de hundra kronorna värda 55 kronor under 2002–2003 och som mest drygt 140 kronor i december 2013. För att ta hänsyn till att premiepensionsspararna sätter in pengar varje år i systemet och att sparandet är långsiktigt visar det andra diagrammet den genomsnittliga årliga kapitalviktade avkastningen fram till en viss tidpunkt. Den genomsnittliga årliga kapitalviktade avkastningen på insatta medel i premiepensionssystemet var 5,1 procent i december 2013. Den genomsnittliga kapitalviktade årliga avkastningen var som lägst under 2001 med drygt -8,5 procent och som högst under 2007 med cirka 7 procent. Allt eftersom premiepensionssystemet mognar kommer den årliga variationen i kapitalvägd avkastning att minska. Denna minskning framgår tydligt i diagrammet.

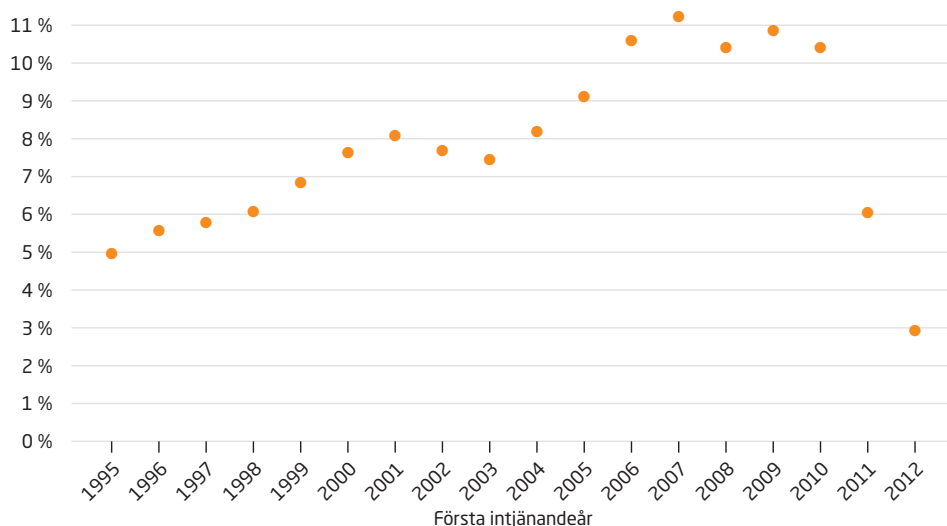
I figur 6.3 redovisas pensionsspararnas genomsnittliga årliga kapitalviktade avkastning uppdelat efter första intjänandeår till premiepensionssystemet. Skillnaden i avkastning minskar ju längre årskullarna varit med och betalat in till systemet. Samtliga grupper har i genomsnitt en positiv vär-





deutveckling på sitt premiepensionssparande. Individer som har 2012 som sitt första intjänandeår har vid slutet av 2013 inte fått sina pensionsrätter placerade i fonder, utan den kapitalviktade avkastningen beror endast av räntan från den tillfälliga förvaltningen.

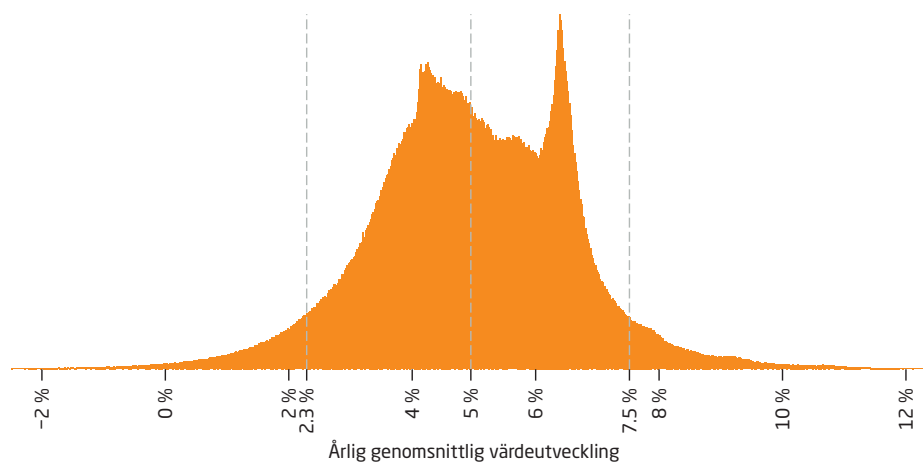
**Figur 6.3** Genomsnittlig kapitalviktad avkastning per år från spararens första intjänandeår



Spridningen i kapitalviktad avkastning mellan pensionssparare som varit med i systemet lika länge framgår av figur 6.4. Bland de pensionssparare som började tjäna in pensionsrätter 1995 och som sedan placerades i fonder år 2000 hade drygt 99 procent en positiv värdeförändring vid slutet av 2013. Det kan nämnas att fem år tidigare, vid slutet av 2008, hade endast 35 procent en positiv värdeutveckling. Den spetsiga toppen kring 6,5 procent i figuren nedan utgörs huvudsakligen av individer som har sitt kapital placerat i det statliga förvalsalternativet.



**Figur 6.4 Pensionssparare som började tjäna in pensionsrätter till premiepensionssystemet 1995, fördelade efter årlig kapitalviktad avkastning fram till och med 2013**



De streckade linjerna indikerar medianen samt percentilerna för 5 och 95 procent.

Eftersom uppgifterna avser personer som varit med ända från 1995, är orsaken till spridningen inte att de kommit in vid olika tidpunkter. Jämför figur 6.3 som visar fördelningen per första in-tjänandeår. Det är i stället valet av fonder med olika avkastningsutfall som är huvudorsaken till spridningen.

Nedanstående tabell sammanfattar den genomsnittliga årliga värdeförändringen för tids- och kapitalviktad avkastning under den period premiepensionen funnits. Från år 1995 gjordes avsättningar till premiepensionen, men först i december år 2000 placerades pengarna i fonder. Under perioden 1995–2000 var pengarna placerade i räntebärande tillgångar.

**Nominell genomsnittlig årlig värdeförändring och inflation**  
procent

	1995-2013	2000-2013
Premiepensionsindex (tidsviktad)	3,2	2,6
Premiepension (kapitalviktad)	5,1	5,1
Inkomst-/balansindex (tidsviktad)	2,8	3,0
Inkomst-/balansindex (kapitalviktad)	2,4	2,4
Inflation	1,2	1,4

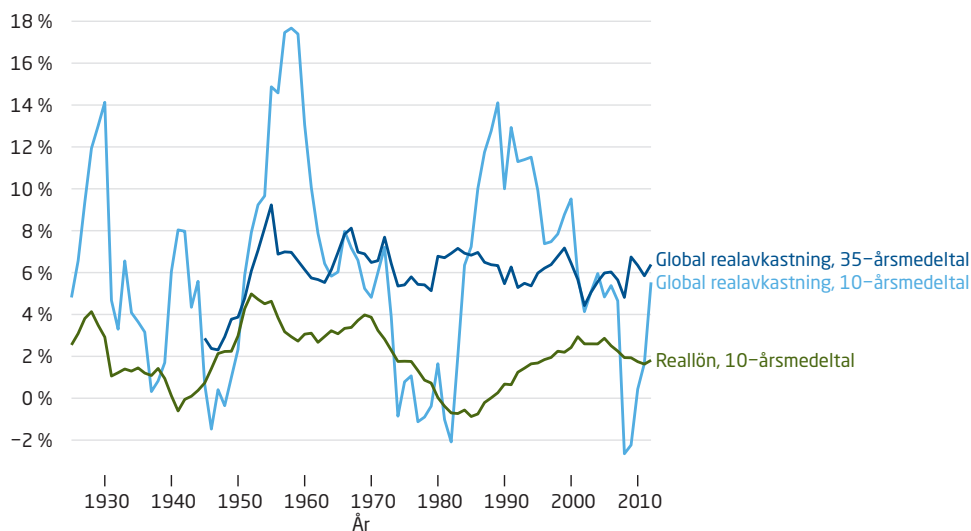
**Långsiktighetens betydelse**

De sidor av pensionssystemet som har att göra med dess värdeförändring kan inte utvärderas utifrån värdeförändringarna under några få år. Betydelsen av långsiktighet underskattas lätt, både under upp- och nedgångstider. Under 93-årsperioden 1918–2012 var den genomsnittliga reala avkastningen på Stockholmsbörsen 6,8 procent per år. Globalt sett var den reala aktieavkastningen 5,9 procent per år. Detta betyder inte att man med stor säkerhet kan vänta sig sådana avkastnings-tal på 10 års, eller ens 20 eller 30 års sikt. Realavkastningen har under olika 10-årsperioder sedan 1930 varierat kraftigt, på Stockholmsbörsen från 23 procent per år (1980–1989) ned till negativa



tal under vissa andra perioder. Stora förskjutningar mellan näraliggande 10-årsgenomsnitt har ofta skett, både på Stockholmsbörsen och globalt.

**Figur 6.5 Global real avkastning och Sveriges reala löneutveckling per anställd**



Kurvorna visar för varje år den reala totalavkastningen per år (inklusive utdelningar) sedan 10 respektive 35 år tillbaka i tiden och den procentuella förändringen per år i den reala lönen per anställd sedan 10 år tillbaka i tiden.

En slutsats är att "lång sikt" inte är 5–7 år, eller ens 10 år, som det ibland sägs, utan att man bör när det gäller aktieavkastning tänka sig en betydligt längre period. I pensionsammanhang kan det för yngre personer vara rimligt att ha ett 30–40-årigt perspektiv. Historiskt sett har också den reala värdeutvecklingen under 35-årsperioder varit betydligt stabilare, som framgår av diagrammet. I diagrammet kan man jämföra den reala löneutvecklingen (per anställd) under 10-årsperioder med den reala globala aktieavkastningen under 10- respektive 35-årsperioder. Att den globala avkastningen används i detta fall beror på att det mesta av premiepensionskapitalet är placerat i utländska aktier. Övervägande delen av AP-fondernas aktiekapital består också av utländska aktier.

Först på 35 års sikt är den reala värdeutvecklingen för globala aktier jämförbar i stabilitet med de reala svenska lönernas utveckling på 10 års sikt. Reallöneutvecklingen är den faktor som framför allt är styrande för inkomstpensionernas värdeutveckling. Den reala lönen per anställd har under perioden 1918–2012 ökat med uppskattningsvis 2,1 procent per år, således betydligt långsammare än den reala aktieavkastningens 5,9 procent per år. Skillnaden var mest markant under 1980- och 1990-talen.



## 7 Pensionssystemets framtid i tre scenarier

För att belysa hur olika utvecklingsförlopp på lång sikt kan påverka inkomstpensionssystemets finansiella ställning och pensionernas storlek presenteras framskrivningar av pensionssystemets utveckling på 75 års sikt. För första gången har Pensionsmyndigheten beräknat premiepensionens utveckling under samma förlopp.

Inkomstpensionssystemets långsiktiga finansiella ställning beskrivs i tre olika utvecklingsförlopp, tre scenarier. De tre scenarierna benämns basscenario, optimistiskt scenario och pessimistiskt scenario. Tre aspekter på den finansiella ställningen tas upp:

- avgiftsnettot
- fondstyrkan
- balanstalet

**Avgiftsnettot** är skillnaden mellan systemets avgiftsinkomster och pensionsutbetalningar. I framtidsscenarierna har, för bättre jämförelse, avgiftsnettot uttryckts i procent av summan av inbetalda avgifter, vilket innebär att volymeffekten av den långsiktiga tillväxten i ekonomin rensas bort. Idag uppgår avgiftsnettot till -11,7 procent, det vill säga avgifterna underskrider pensionsutgifterna med cirka tolv procent.

### Inkomstpensionssystemets finansiella sparande\* miljarder kronor

	2013
<b>Primärt finansiellt sparande</b>	
Avgiftsnetto	-27
Avgifter	227
Pensioner	-254
Förvaltningskostnader med mera	-3
<b>Summa Primärt finansiellt sparande</b>	<b>-29</b>
<b>Avkastning</b>	
Räntor	10
Aktieutdelning	13
<b>Summa Avkastning</b>	<b>23</b>
<b>Finansiellt sparande</b>	<b>-7</b>

\* Vissa smärre avvikelser från nationalräkenskapernas bokföring kan förekomma.



Avgiftsnettot motsvarar (efter avdrag för förvaltningskostnader med mera) systemets *primära* finansiella sparande. Det totala finansiella sparandet innefattar därtill AP-fondernas avkastningsnetto, som består av ränteinkomster och aktieutdelningar.

Det finansiella sparandet bidrar till förändringen i AP-fondernas storlek. Härtill kommer emellertid förändringar i värdepapprens marknadsvärden, vilka ibland är av betydande storlek, uppåt eller nedåt. År 2013 ökade buffertfondens (Första–Fjärde samt Sjätte AP-fonden) tillgångar med totalt 128 miljarder kronor.

**Fondstyrkan** är det marknadsvärderade buffertfondkapitalet dividerat med årets pensionsutbetalningar. Fondstyrkan visar hur många års pensionsbetalningar som fonden kan finansiera. År 2013 uppgick fondstyrkan till 4,16.

**Balanstalet** är ett sammanfattande mått på inkomstpensionssystemets finansiella ställning. Balanstalet är kvoten mellan systemets totala tillgångar och dess skulder. Tillgångarna utgörs av giftstillgången med tillägg av AP-fondernas marknadsvärden. (Se närmare Så fungerar den allmänna pensionen och bilaga B). Balanstalet beräknat på tillgångar och skulder 2013-12-31 uppgick till 1,0040.

Inkomstpensionssystemets framtida finansiella ställning beror på utvecklingen av flera faktorer av demografisk och ekonomisk natur. De tre scenarier som studeras skiljer sig åt i följande avseenden:

- Den demografiska utvecklingen
- Förändring av genomsnittsinkomsten
- Avkastningen på AP-fonderna

De detaljerade antagandena för scenarierna redovisas sist i detta kapitel under rubriken Beräkningsantagandena i de tre scenarierna.

Antalet **avgiftsbetalare** bestäms av antalet personer i förvärsaktiv ålder och andelen av dessa som har förvärsinkomst eller annan pensionsgrundande och avgiftsbelagd inkomst. Utvecklingen av antalet personer i förvärsaktiv ålder beror främst på nettoinvandringens storlek och – på längre sikt – födelsetalen. Utvecklingen av antalet avgiftsbetalare har betydelse för systemets finansiella ställning. Pensionerna och de förvärsarbetandes intjänade pensionsrätter skrivs årligen upp med förändringen av genomsnittsinkomsten (inkomstindex alternativt balansindex de år balanseringen är aktiverad). Om antalet personer som har inkomst och betalar avgift växer, blir resultatet att såväl avgiftsnettot, buffertfonden och balanstalet ökar.

Förändringen i de förvärsaktivitas **genomsnittsinkomst** spelar en begränsad roll för pensionssystemets finansiella sparande. Pensionerna knyts till inkomstindex, som följer genomsnittsinkomsten. En förändrad medelinkomst medför en motsvarande förändring av både avgiftsinflödet och pensionsutbetalningarna. Följaktligen får ändrad medelinkomst i princip ingen effekt på avgiftsnettot. Till följd av konstruktionen med tidsförskjutna värden på inkomstförändringarna i inkomstindex uppstår ändå vissa skillnader vid ändrad genomsnittsinkomst, vilka återverkar på balanstalet. Däremot påverkas naturligtvis inkomstpensionens nivå i hög grad av förändringen av inkomstindex.

**Avkastningen** på AP-fonderna påverkar AP-fondernas storlek och därmed fondstyrkan och balanstalet. Den negativa effekten på fondstyrkan och balanstalet av en svag utveckling av avgiftsnettot kan kompenseras av hög avkastning på fondkapitalet. I basscenariot antas en årlig real avkastning på 3,25 procent, i det optimistiska scenariot 5,5 procent och i det pessimistiska scenariot 1,0 procent. För fondstyrkan och balanstalet är differensen mellan avkastningen och genomsnittsinkomstens utveckling av betydelse. Det beror på att både pensionsutbetalningarna och systemets pensionsskuld växer i takt med genomsnittsinkomsten, samtidigt som AP-fondernas marknadsvär-



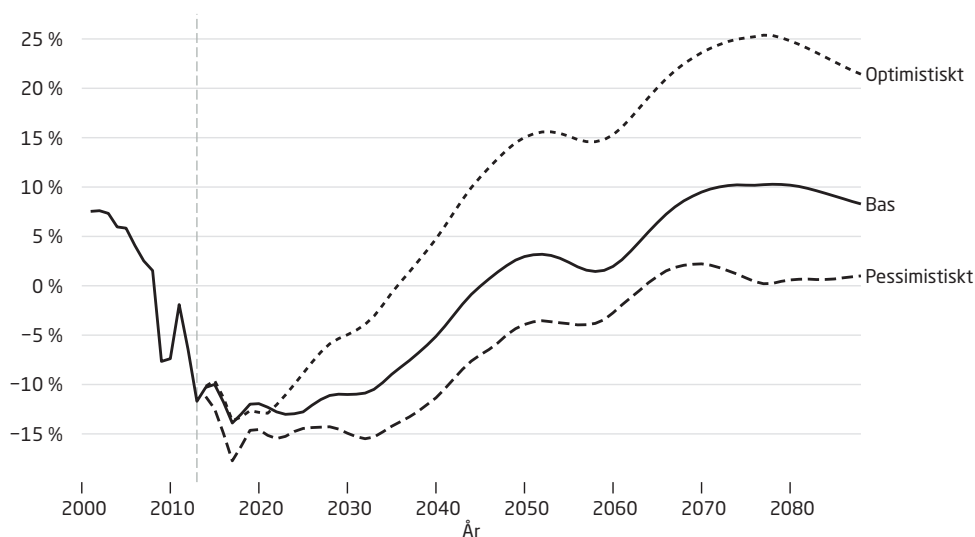
den växer med avkastningen och ingår i täljaren både för måttet på fondstyrka och i balanstalet, se bilaga B.

Sammanfattningsvis kan sägas att i alla tre scenarierna är avgiftsnettot negativt under många år framöver. Pensionsutbetalningarna beräknas således överstiga avgiftsinkomsterna, men det är endast i det pessimistiska scenariot som detta så småningom leder till att buffertfonden töms. Att fonden töms beror på lägre nativitet (barnafödande) och därmed färre antal framtida yrkesverk-samma samt på att buffertfondens avkastning är låg.

### Avgiftsnettot

Avgiftsnettot är som tidigare nämnts differensen mellan avgiftsinkomsterna och pensionsutbetalningarna i relation till avgifterna. Eftersom årskullarna i befolkningen är olika stora och i viss utsträckning har arbetat olika mycket, kommer systemets avgiftsinkomster och pensionsutgifter att variera över tiden. För att de tre framtidssceniernas avgiftsnetton bättre ska kunna jämföras med varandra har avgiftsnettot dividerats med scenariots influtna avgifter. Därmed elimineras den volymeffekt som de olika tillväxttakterna har på avgiftsnettot uttryckt i kronor.

Figur 7.1 Avgiftsnetto



Influtna avgifter minus pensionsutbetalningar som andel av influtna avgifter i procent.

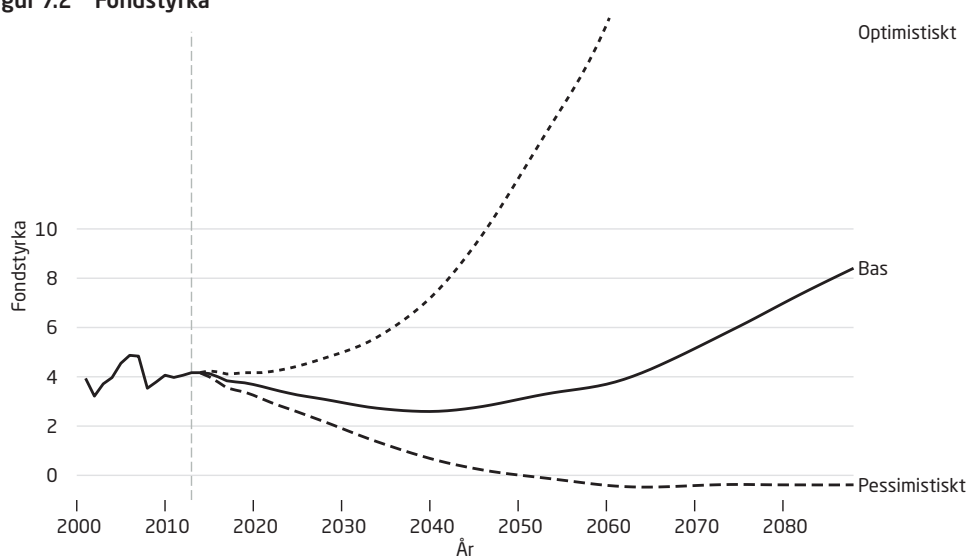
Avgiftsnettot blev negativt första gången år 2009 och beräknas vara så under många år framöver. Skälet är att 1940-talets stora årskullar i stor utsträckning lämnat arbetskraften och gått i pension. Balanseringarna 2010 och 2011 syns i diagrammet i form av en förbättring av avgiftsnettot. Omkring 2025 avtar försvagningen och så småningom minskar avgiftsunderskottet. Efter 2045 är inkomsterna större än utgifterna i basscenariot. Den främsta anledningen till detta är att 1990- och 2010-talets stora årskullar är i yrkesverksam ålder samtidigt som antalet 1960-talister med pensionsutbetalningar sjunker, se figur 7.11 i slutet av kapitlet. Demografins påverkan avspeglas också i krönen och dalarna i figuren ovan. Att tidpunkterna för krön och dalar skiljer sig mellan det pessimistiska och de övriga scenarierna beror på olika livslängds- och sysselsättningsantaganden. I det optimistiska scenariot är avgiftsnettot negativt fram till 2035 och det pessimistiska fram till 2064.

### Buffertfonden - fondstyrkan

Buffertfondens storlek uttrycks i termer av fondstyrka, det vill säga fondkapitalet vid årets slut dividerat med årets pensionsutbetalningar. Fondstyrkan visar hur många års pensionsutbetalningar som fonden, utan framtida avgiftstillskott eller avkastning, kan finansiera. Att buffertfonden utvecklas olika i de tre framtidsscenarierna beror på skillnaderna i avgiftsnetto och skillnaderna i antagen fondavkastning.

I genomsnitt har fondstyrkan varit 4–5 år sedan 1990. Vid utgången av 2013 var fondstyrkan drygt 4 år och 2 månader.

Figur 7.2 Fondstyrka



Buffertfondens storlek i relation till årets pensionsutbetalningar.

I **basscenariot** medför avgiftsunderskottet att fondstyrkan långsamt minskar. Fondstyrkan är som lägst omkring 2040 och motsvarar strax under 2,6 års utbetalningar. Efter detta ökar fondstyrkan i basscenariot vilket beror på positivt avgiftsnetto och att fondens avkastning (3,25 procent) överstiger ökningen i genomsnittsinkomst (1,8 procent).

I **det optimistiska scenariot** växer fondstyrkan varje år, vilket förklaras av att avgiftsnettots försämring är mindre än i basscenariot och av att fondavkastningen är hög (5,5 procent) i förhållande till genomsnittsinkomstens utveckling (2,5 procent). År 2040 motsvarar fondens storlek cirka 7 års pensionsutbetalningar för att därefter kontinuerligt växa ytterligare.

I **det pessimistiska scenariot** är buffertfonden tömd omkring 2050 och fondstyrkan är därefter svagt negativt. Underskottet finansieras då genom att fonderna lånar via Riksgälden. Under de år fonden är negativ betalas ränta på lånen. I diagrammet har låneräntan antagits vara lika stor som den i scenariot antagna avkastningen om 1 procent.





### Balanstalet

Inkomstpensionens finansiella ställning uttrycks genom en kvot: systemets tillgångar i förhållande till pensionsskulden. Se avsnitt Annan ränta än inkomstindex – balansering i kapitel Så fungerar den allmänna pensionen. När kvoten är mindre än ett är skulderna större än tillgångarna. En kvot på 2,0 innebär att tillgångarna är dubbelt så stora som skulderna och systemet är då i princip fullfonderat, det vill säga buffertfonden, avgiftstillgången och pensionsskulden är lika stora.

2010 aktiverades balanseringen för första gången vilket innebar att indexeringen av pensionerna och pensionsbehållningen minskade. Balanseringen är fortfarande aktiv och kommer att fortlöpa tills dess att systemets indexering kommer i kapp den nivå som indexeringen skulle ha varit på om balanseringen inte aktiverats. När balanseringen är aktiverad "förräntas" pensionerna och pensionsbehållningen med förändringen i inkomstindex och balanstalet. Så länge balanseringen är aktiv är den ackumulerade indexeringen lägre än vad indexeringen skulle ha varit utan balansering. Men enskilda år under en balanseringsperiod kan balanseringen medföra högre indexering, det sker de år då balanstalet är större än ett. I tabellen visas balanseringens ackumulerade effekt. Det ackumulerade balanstalet i basscenariet år 2015 på 0,9474 innebär att inkomstpensionen är 5,26 procent lägre än vad den skulle ha varit utan balansering. År då den ackumulerade balanstalets produkt ökar är balanstalet över ett. År då den minskar är balanstalet mindre än ett.

#### Ackumulerad balanstalets produkt\*

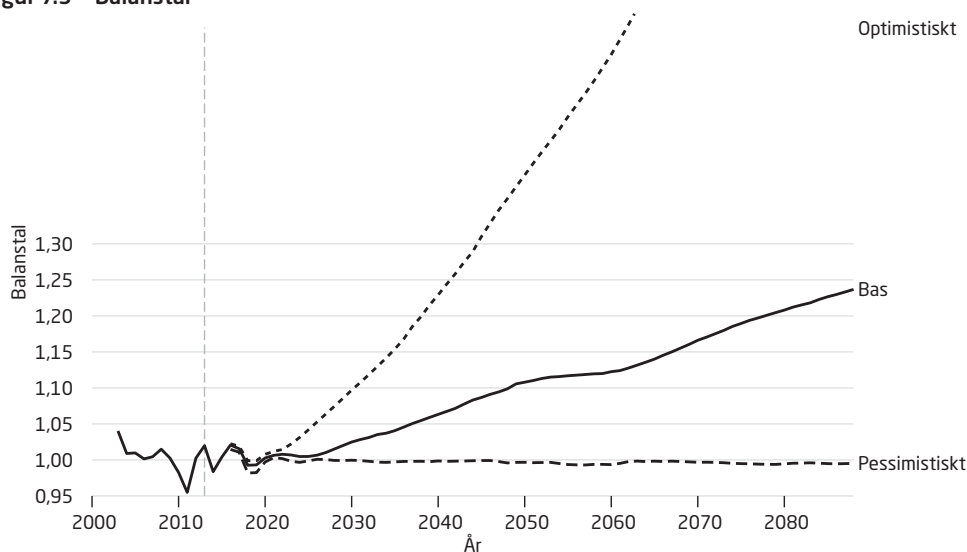
År	Bas	Optimistiskt	Pessimistiskt
2009	1,0000	1,0000	1,0000
2010	0,9826	0,9826	0,9826
2011	0,9383	0,9383	0,9383
2012	0,9406	0,9406	0,9406
2013	0,9592	0,9592	0,9592
2014	0,9436	0,9436	0,9436
2015	0,9474	0,9474	0,9474
2016	0,9670	0,9687	0,9612
2017	0,9820	0,9869	0,9715
2018	0,9748	0,9857	0,9538
2019	0,9680	0,9847	0,9371
2020	0,9706	0,9924	0,9343
2021	0,9768	1,0000	0,9373
2022	0,9844	1,0000	0,9389
2023	0,9912	1,0000	0,9372
2024	0,9959	1,0000	0,9340
2025	1,0000	1,0000	0,9328

\* Den ackumulerade balanstalets produkt under den pågående balanseringen. När produkten når 1,0000 är balanseringen slut. Från och med 2016 baseras balanstalet på prognoser.

Den bästa prognosen över balanstalet på kort sikt redovisas i Pensionsmyndighetens senaste rapport "Anslagsbelastningen och prognos för anslag inom Pensionsmyndighetens ansvarsområde".



Figur 7.3 Balanstal



(Avgiftstillgång + treårigt medelvärde av buffertfond) / Pensionsskuld

I **basscenariot** är balanstalet under ett 2018–2019 och över ett övriga år. I basscenariot förstärks balanstalet successivt på grund av demografiska faktorer och genom att buffertfonden ger bättre avkastning än inkomstindexet. Balanseringen avslutas år 2025 och balanstalet når nivån 1,1 omkring 2050, en nivå som enligt förslaget i ”Utdelning av överskott i inkomstpensionssystemet” (SOU 2004:105) skulle innebära att utdelningsbara överskott föreligger. Något sådant förslag har dock inte lämnats till Riksdagen.

I **det optimistiska scenariot** är balanstalet över ett 2016–2017, därefter följer en ganska liten negativ balansering år 2018 och 2019 och stängs av permanent 2021. Från och med 2030 överstiger balanstalet 1,1.

I **det pessimistiska scenariot** förblir systemet i balansering hela framskrivningsperioden. År 2088 är den ackumulerade balanstalsprodukten 0,7555 vilket innebär att inkomstpensionen är 24,45 procent lägre än vad den skulle ha varit utan balansering.

Eftersläpningen i inkomstindex med mera orsakar en cyklisk volatilitet i balanstalet som är synlig de första 20 åren i diagrammet. Pensionsmyndigheten har i sin rapport ”Fördjupad analys av vissa beräkningsregler i inkomstpensionssystemet”, 2013-02-25, lämnat förslag som tar bort denna volatilitet.

### Premiepensionen

Förutom framskrivningar av fördelningssystemets utveckling har Pensionsmyndigheten, för första gången, beräknat premiepensionens utveckling under samma förlopp. Scenarierna är desamma: bas, optimistiskt och pessimistiskt.

Kalkylen utgår, något förenklat, från att premiepensionens avkastning är likformigt fördelad för olika åldrar, samt att den är konstant under hela simuleringsperioden. Det är naturligtvis inte realistiskt, variationen år från år kommer sannolikt påminna om den höga variation som varit historiskt. Eftersom kalkylens syfte är att påvisa långsiktiga, genomsnittliga egenskaper bortses ändå från den förväntade volatiliteten.

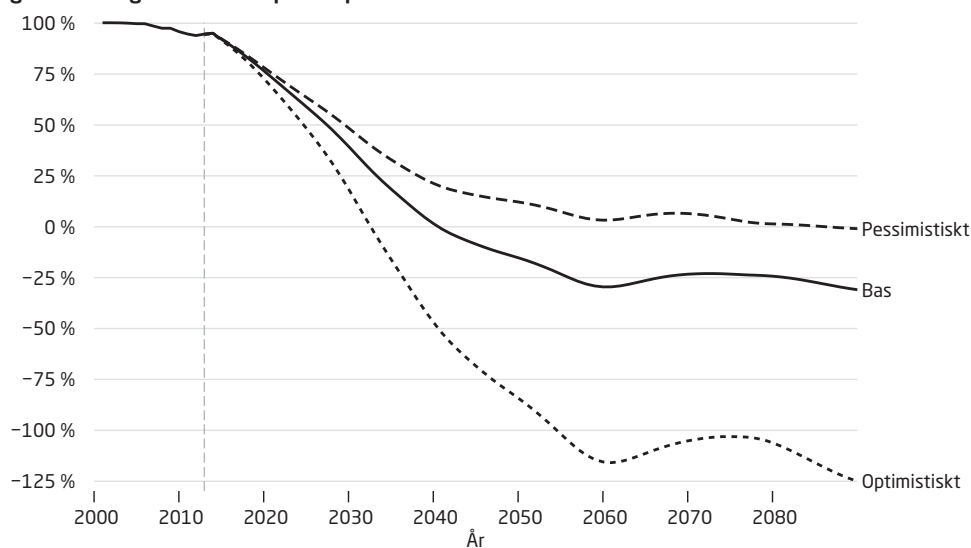


Fondavkastningen antas vara densamma som i respektive scenarios antagande om den reala AP-fondavkastningen. Det innebär 3,25 procent för bas, 5,5 procent för det optimistiska och 1,0 procent för det pessimistiska scenariot. Till detta kommer inflation på 2,0 procent. Förutom avkastningen på premiereserven finns ett antagande om den årliga räntan i den så kallade tillfälliga förvaltningen, tiden från det pensionspremie betalas av arbetsgivaren eller staten tills den placeras på pensionssparares konto. Det rör sig om ett ungefärligt tidsspänn på 18 månader. Räntan i den tillfälliga förvaltningen är nominellt 2,0 procent i bas, 3,0 procent i det optimistiska och 1,0 procent i det pessimistiska scenariot. Utöver avkastningen på kapital belastas premiepensionskontona med en administrationsavgift som i långa loppet antas stabiliseras på 0,28 procent per år av premiepensionskapitalet.

Som pensionssystem är premiepensionen relativt ungt. Intjänandet började först 1995. Endast personer födda 1938 eller senare har kunnat tjäna in premiepension och de äldsta gjorde det med ett avgiftsuttag på endast 0,5 istället för 2,5 procent. Systemet växer dock snabbt. Personer födda 1970 var 25 år när inbetalningar till systemet påbörjades. När dessa närmar sig pensionsåldern omkring 2035–2040 kommer de ha kunnat tjäna in premiepension mer eller mindre hela sin aktiva tid. Omkring 2060 kommer de flesta som är pensionärer att ha kunnat intjäna premiepension hela sitt yrkesversamma liv och premiepensionen kommer då in i sin mogna fas.

Ett illustrativt mått på systemets mognadsfas är avgiftsnettot, det vill säga skillnaden mellan systemets inkomster och pensionsutbetalningar. Detta divideras på samma sätt som tidigare med avgifterna själva.

**Figur 7.4 Avgiftsnetto för premiepensionen**



Influtna avgifter minus pensionsutbetalningar som andel av influtna avgifter i procent.

Avgiftsnettot är nästan 100 procent i början, eftersom den utbetalda volymen är försvinnande liten. Ju fler av dagens yngre årskullar som börjar pensioneras, desto större blir de utbetalningar som kommer att belasta nettot.

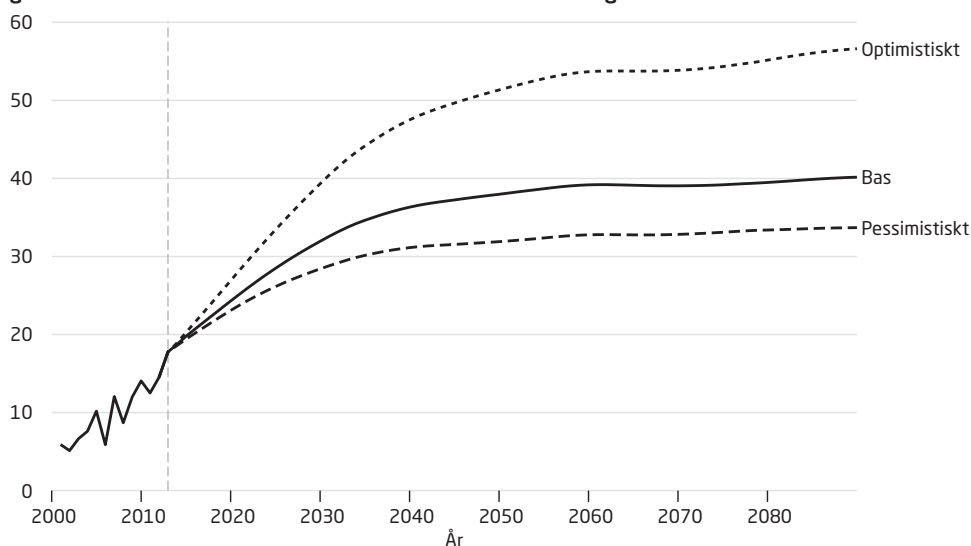
När systemet är infasat, omkring år 2060, kommer det pessimistiska scenariot att börja pendla runt noll. I scenariot ges ingen avkastning utöver lönetillväxten (överavkastning), variationerna i avgiftsnettot följer den demografiska variationen av olika årskullar. Vid antaganden om en större



avkastning än lönetillväxten kommer premiepensionssystemet att betala högre pensioner än de avgifter som flyter in. Ju större avkastning desto större möjliga pensionsutbetalningar och därmed mer negativt avgiftsnetto. Avkastningen är ett extra inflöde av medel som betalas ut. I det optimistiska scenariot är överavkastning cirka 3,2 procent (5,5 - 2,0 - 0,27) per år. Under förutsättning av ett livslångt sparande blir då varje premieinbetalning värd 2–3 gånger mer än utan överavkastningen. Det till hög avkastning vanligen kopplade höga risktagandet framgår inte här. En mer komplett bild skulle visa även effekten av variationerna i avkastning. Verklighetens höga volatilitet kan leda till att individerna riskera negativ avkastning på sitt sparande över livsryckeln även om den långsiktiga trenden kan vara mer eller mindre gynnsam.

Ett annat sätt att betrakta systemets mognad är att studera premiefondernas samlade storlek. Under uppbyggnadsfasen är fonden relativt liten. För en årskull är systemet moget om individerna kunnat intjäna premiepensionsrätt i hela sitt yrkesverksamma liv. Systemet är moget i sin helhet när det helt består av sådana årskullar. Ifall alla årskullar hade samma storlek, samma inkomster i förhållande till rådande inkomstnivå, följde varandras mortalitetsmönster och om deras överavkastning utöver lönetillväxten motsvarade den avdragna administrationsavgiften, skulle årliga pensionsutbetalningar vara lika stora som den sammanlagda årliga pensionspremien. Fondtillgången skulle då stabilisera sig på cirka 32–33 gånger årlig premieinbetalning. Det närmaste vi kan komma denna situation representeras i figur 7.5 av det pessimistiska scenariot. Befolkningstillväxten är dämpad och överavkastningen är noll. 33 motsvarar den förväntade genomsnittliga tiden som varje avgift ligger i fonden mellan inbetalning och utbetalning. Fonden kan ses som en 33-årig lång rad av årliga inbetalningar vilka växer endast med den allmänna lönetillväxten. Samma summa som betalas in för varje år lämnar fonderna i form av utbetalningar. Då alla individer förr eller senare övergår från en yrkesaktiv period till livet som pensionär överförs årligen från sparfasen till utbetalningsfasen ungefär lika mycket som in- och utbetalas.

**Figur 7.5 Premiefondernas storlek i relation till inbetalda avgifter under motsvarande år**



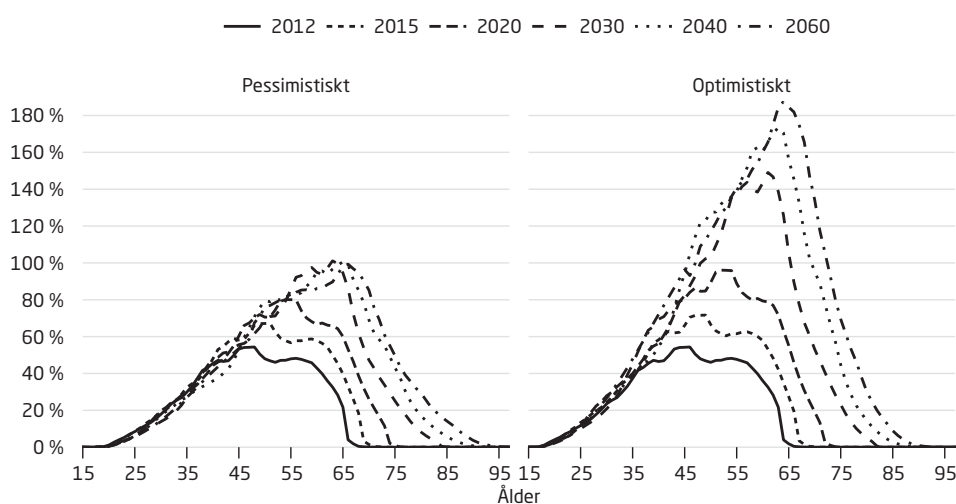
Både bas- och det optimistiska scenariot leder till en betydligt större fond. Denna härrör från de högre överavkastningsantagandena. Fonderna växer snabbare än avgiftsinkomsterna. Detta kommer att leda till högre utbetalningar av pension vilket framgår av figur 7.4.



Figur 7.5 kan sägas visa en fondstyrka, fondernas storlek i förhållande till inbetalningarnas storlek. I ett tidigt skede av premiepensionssystemets historia utan utbetalningar och utan överavkastning motsvarar fonderna i princip antalet inbetalningsår. Kurvornas startvärde har sin utgångspunkt i antalet år sedan systemets start, den varierande historiska avkastningen samt avgiftsatsens historiska förändring.

Ett annat sätt att presentera fondens storlek är att visa dess storlek olika år och för olika åldrar. Eftersom fonden ständigt växer med både nya avgifter och avkastning blir det även här lämpligt att normalisera fondens storlek genom en division med det aktuella årets avgifter.

**Figur 7.6 Premiepensionens samlade fondtillgångar, normerade med avgiftsstorleken och uppdelade per ålder, för olika framtida tidpunkter**



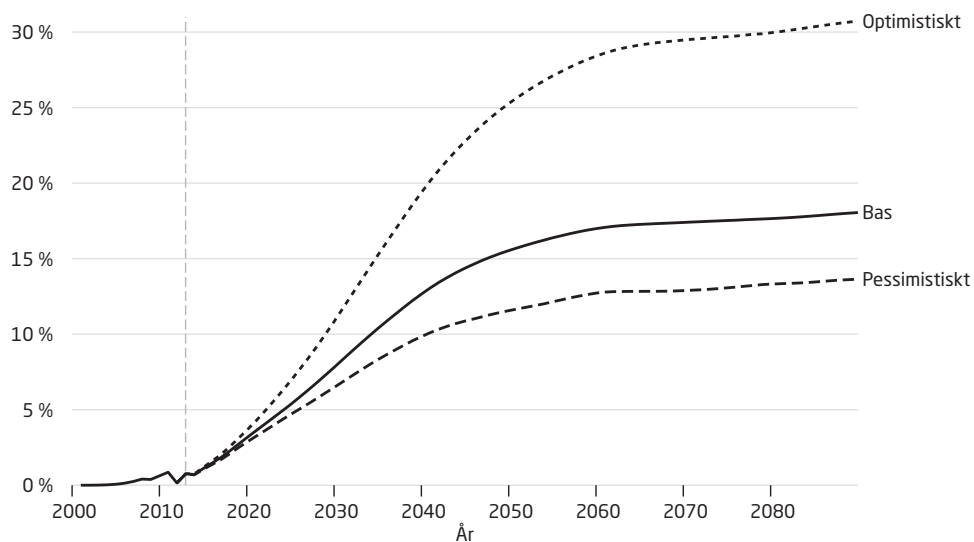
I det enklaste fallet, i det pessimistiska scenariot utan antagen överavkastning, illustrerar digrammet hur allt fler äldre har avsatta fondmedel för sin pension. Ju längre tiden fortskrider desto fler årskullar har kunnat intjäna premiepensionsrätt under allt större del av sitt yrkesliv. Efter 2060 förändras fördelningen obetydligt, så när som på små variationer av årskullsstorlekar. Det är värt att notera att då den maximala fondstorleken inträffar (65-årsåldern) uppgår den till cirka 100 procent av avgiften. I ett moget system medför avsaknaden av överavkastning att ungefär samma årliga volym betalas in som avgifter och ut i form av pensioner. Det leder även till att den andel av fonden som tillhör de som pensioneras måste vara ungefär lika stor som det aktuella årets pensioner. De små avsteg som förekommer härrör från variationerna i årskullsstorlekar och avkastning.

I det optimistiska scenariots överavkastning och befolkningstillväxt förändras bilden. Visserligen motverkar dessa effekter varandra en del. Befolkningstillväxtens struktur förflyttar tyngdpunkten nedåt i åldrarna, medan den exponentiella tillväxten genom överavkastningen ger mer tyngd åt de äldre. Avkastningen leder till att fonden blir nästan dubbelt så stor jämfört med det pessimistiska scenariot. Under de 20 åren mellan den genomsnittliga åldern för avgiftsinbetalning till pensioneringen har fondmedlen förräntat sig med 80 procent mer än lönetillväxten. Denna överförräntning fortsätter även efter pensioneringen fram till årskullens sista krona är utbetald.

Till infasningen hör också att en allt större andel av pensionen kommer att utbetalas från premiepensionsfonderna. Av dagens avgifter går 13,5 procent till premiepensionen. Utan överavkastning

resulterar detta i att också pensionsutbetalningarna kommer att betalas med samma inbördes proportion. Vid antagandet om en överavkastning förändras bilden. I det optimistiska scenariot utgör premiepensionen drygt 30 procent.

**Figur 7.7 Premiepensionen som en andel av den inkomstgrundade allmänna pensionen**

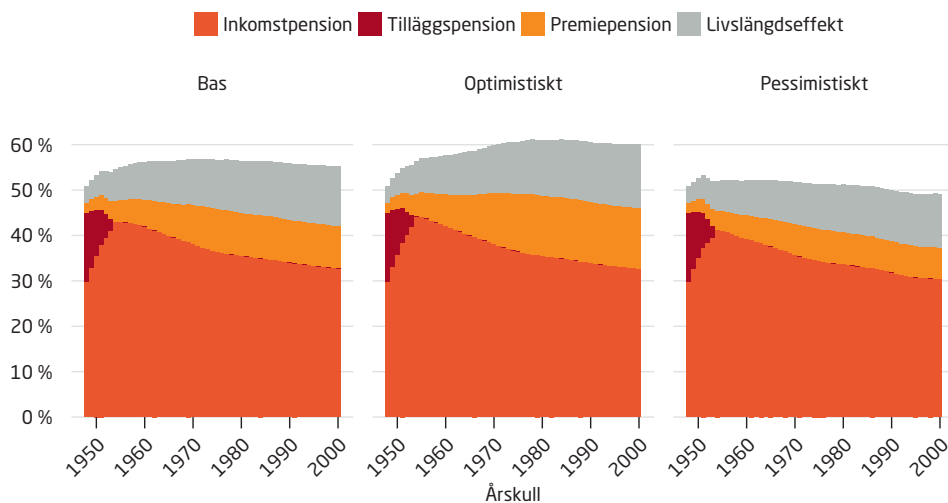


### Pensionsnivåns utveckling för typfall

I detta avsnitt redovisas hur pensionsnivån vid 65 års ålder utvecklas för typfall födda 1948–2000 i de tre olika scenarierna. Scenariernas effekt på pensionsnivån har renodlats genom att pensionerna har beräknats för en individ som har arbetat i 42 år innan pensioneringen vid 65 års ålder med en inkomst som ökar i takt med den allmänna inkomstillväxten. Pensionsnivån beräknas som nybeviljad inkomstgrundad allmän pension vid 65 års ålder i relation till slutlönen.



Figur 7.8 Pension som andel av slutlön uppdelat på olika årskullar



Scenariernas pensionsnivåer vid 65 års ålder beskrivs i figurerna ovan, ett för varje scenario. I figurerna redovisas en livslängdseffekt som är den totala allmänna pension som fås om typfallen senarelägger sin pensionering i den utsträckning som krävs för att kompensera för livslängdsökningen. Det går även att utläsa tilläggs pensionens utfasning och inkomst- och premiepensionens infasning.

Ett förlängt arbetsliv ger högre pension både genom att nya pensionsrätter intjänas och att ett lägre delningstal används vid beräkningen av pensionen. Av den totala ökningen av livslängden behöver cirka två tredjedelar läggas till arbetslivet för att få samma pensionsnivå medan en tredjedel av livslängdsökningen kan läggas till åren som pensionär. Den pensionsålder som krävs för att pensionsnivån inte ska minska till följd av livslängdsökningen redovisas i tabellen i nästa avsnitt Livslängdseffekt och alternativ pensionsålder. I figuren har den pensionsnivå som typfallen får vid sin högre, alternativa pensionsålder markerats med ljusgrått.

I **basscenariot** sjunker pensionsnivån successivt vid 65 års ålder från 50 procent av slutlönen för årskullen födda 1948 till cirka 42 procent för årskullen född 2000. Denna minskning beror bland annat på den förväntade ökningen av medellivslängden. Om förvärvslivet förlängs så att livslängdsökningens effekt på pensionsnivån neutraliseras, stabiliseras pensionsnivån på omkring 55 procent av den tidigare förvärvsinkomsten. Skälet till den ökade pensionsnivån är bland annat premiepensionen som ger en avkastning utöver lönetillväxten med 1,45 procentenheter. Denna överavkastning leder till att premiepensionens andel av den allmänna pensionen blir större än vad som motsvaras av dess avgifter<sup>1</sup>.

För de yngsta årskullarna uppgår premiepensionen vid 65 års ålder till cirka 9 procent av slutinkomsten och inkomstpensionen till omkring 33 procent. Vid den alternativa pensionsåldern är motsvarande siffror 12 procent respektive 43 procent.

I de **optimistiska och pessimistiska scenarierna** är tillväxten i genomsnittsinkomst högre respektive lägre än i basscenariot. Även avkastningen på premiepensionen skiljer sig åt.

<sup>1</sup>Ett annat skäl till att den nybeviljade premiepensionen är förhållandevis större är att förskottsrentan i delningstalet är högre för premiepensionen än för inkomstpensionen, se kapitlet Så fungerar den allmänna pensionen och bilaga A.

När balanseringen inte är aktiverad förräntas (indexeras) inkomstpensionerna med förändringen i medelinkomst och inkomstpensionerna förändras i samma takt som denna. Förhållandet mellan inkomstpension och slutlönen påverkas i så fall inte av reallönetillväxten, och inkomstpensionen i procent av inkomsten förblir oförändrad. Däremot blir naturligtvis inkomstpensionen lägre uttryckt i kronor vid lägre tillväxt respektive högre vid högre tillväxt.

Förhållandet mellan premiepensionssystemets avkastning och ökningen av genomsnittinkomst påverkar premiepensionens relativa storlek. Ju större den positiva skillnaden är mellan avkastningen och lönetillväxten, desto större andel kommer premiepensionen att utgöra.

Pensionsnivån ökar för typfallen om de antas ha tjänstepension. Ökningen är omkring 15–20 procentenheter vid 65 års ålder och cirka 20 procentenheter vid den alternativa pensionsåldern.

### Livslängdseffekt och alternativ pensionsålder

I tabellen nedan redovisas bland annat förväntad medellivslängd för de som når 65 års ålder för årskullar födda 1930–1995. Den förväntade genomsnittliga återstående livslängden vid 65 års ålder ökar från 17 år och 5 månader för personer födda 1930 till 24 år och 2 månader för personer födda 1995, en ökning av den förväntade återstående livslängden med nästan 7 år. Om de som är födda 1995 ska få samma pensionsnivå som de skulle ha fått om livslängden inte hade ökat måste en del av den ökade livslängden efter 65 år bestå av ytterligare arbete. För årskullen född 1995 måste arbetslivet förlängas till 69 år och 4 månader. Samtidigt kommer de födda 1995 trots en sådan högre pensionsålder kunna se fram emot att vara pensionärer 3 år och 2 månader längre än de födda 1930.

#### Alternativ pensionsålder och tid som pensionär \*

Årskull	... fyller 65 år	Förväntad livslängd vid 65	Alternativ pensionsålder	Tid som pensionär	... jämfört med årskull 1930
1930	1995	82 år 5 mån	65 år 0 mån	17 år 5 mån	0 år 0 mån
1940	2005	84 år 0 mån	65 år 2 mån	18 år 10 mån	1 år 5 mån
1945	2010	84 år 8 mån	65 år 6 mån	19 år 4 mån	1 år 11 mån
1950	2015	85 år 3 mån	66 år 4 mån	19 år 3 mån	1 år 10 mån
1955	2020	85 år 9 mån	67 år 1 mån	19 år 3 mån	1 år 10 mån
1960	2025	86 år 3 mån	67 år 5 mån	19 år 5 mån	2 år 0 mån
1965	2030	86 år 9 mån	67 år 9 mån	19 år 8 mån	2 år 3 mån
1970	2035	87 år 3 mån	68 år 1 mån	19 år 10 mån	2 år 5 mån
1975	2040	87 år 8 mån	68 år 4 mån	20 år 0 mån	2 år 7 mån
1980	2045	88 år 1 mån	68 år 8 mån	20 år 2 mån	2 år 9 mån
1985	2050	88 år 6 mån	68 år 11 mån	20 år 3 mån	2 år 10 mån
1990	2055	88 år 10 mån	69 år 2 mån	20 år 5 mån	3 år 0 mån
1995	2060	89 år 2 mån	69 år 4 mån	20 år 7 mån	3 år 2 mån

\* Tid som pensionär avser förväntad återstående livslängd vid alternativ pensionsålder

Den alternativa pensionsåldern innebär för födda 1954 och senare, det vill säga de som omfattas helt av det nya pensionssystemets regler, att i genomsnitt 2/3 av medellivslängdsökningen tas i anspråk för arbete och 1/3 till ökad tid som pensionär.



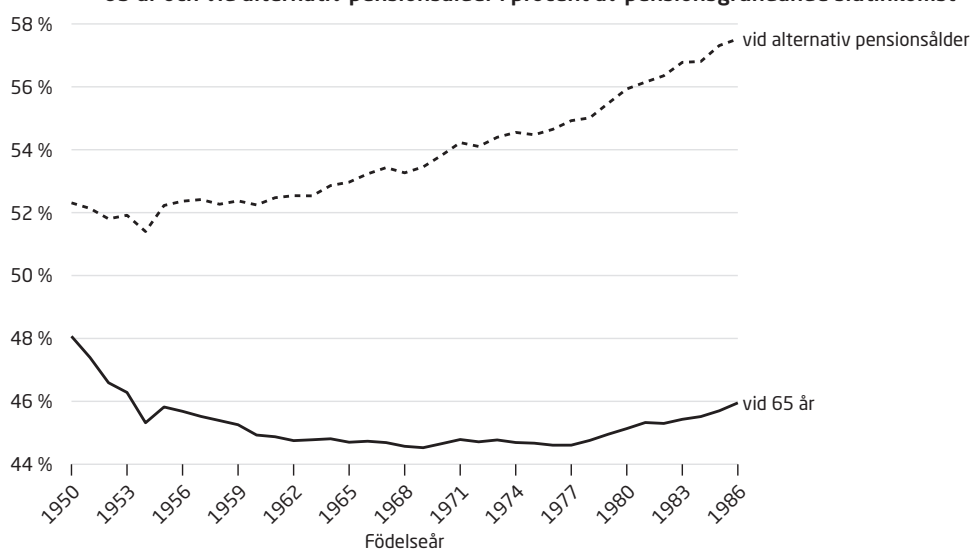


### Den allmänna pensionens nivå i orange kuvertets prognos

I det orange kuvertet görs varje år pensionsprognoser för varje försäkrad med utgångspunkt från individens faktiskt intjänade pensionsrätt. När kuvertet skickas i februari/mars finns inkomstuppgifter fram till och med kalenderåret två år före det år kuvertet skickas. 2014 års kuvert utgick således från alla inkomster varje individ intjänat till och med 2012. I prognosen tas hänsyn till balanseringen 2014, men inte till eventuell positiv eller negativ balansering för kommande år. Prognosen beräknas med noll procents tillväxt för kommande år, såväl vad gäller individens egna inkomst som den allmänna genomsnittsinkomsten.

Som ett komplement till pensionsnivån för typfallen har pensionsnivån i orange kuvertets prognoser beräknats genom att varje individs pensionsprognos vid 65 års ålder, exklusive eventuell garantipension, divideras med samma individs pensionsgrundande inkomst år 2012,<sup>2</sup> fortsättningsvis benämnd ersättningsgrad. Motsvarande görs också för alternativ pensionsålder, se beskrivning ovan. Ett genomsnitt för varje årskull mellan födelseår 1950 och 1986 har därefter beräknats genom att summera alla ersättningsgrader och dividera med antalet individer i årskullen.

**Figur 7.9 Orange kuvertets ersättningsgrader - medelvärden för inkomstgrundad pension vid 65 år och vid alternativ pensionsålder i procent av pensionsgrundande slutinkomst**



Källa: 3 837 968 individuella prognoser i orange kuvert 2014. Garantipension är inte inkluderad.

Både antagandena bakom denna beräkning och metoden som använts skiljer sig från den som används i beräkningen av pensionsnivåerna tidigare i kapitlet under rubriken Pensionsnivåns utveckling för typfall. I figur 7.9 är jämförelseinkomsten inkomsten under intjänandetaket 2012 för respektive individ vilket motsvarar prognostiserad slutinkomst eftersom ingen reallönetillväxt antas. För unga individer, med få intjänandeår, innebär detta att ersättningsgraden beräknats med en nära nog rak löneprofil. För personer som är relativt nära pensionsåldern beräknas pensionen med många år av faktisk inkomsthistorik vilket i genomsnitt innebär en konkav profil.

<sup>2</sup>För personer som inte hade någon inkomst detta år kan inte någon ersättningsgrad beräknas och de har uteslutits från beräkningen. Personer med ersättningsgrad större än 150 procent har också uteslutits ur beräkningen. Detta för att så höga kompensationsgrader oftast beror på så låg inkomst att den vanligen är tillfällig.

De högre ersättningsgraderna, beräknat vid pensionsålder 65 år, för de äldsta årskullarna förklaras delvis av att deras egna inkomster har börjat sjunka. Det ger högre ersättningsgrad med den metod som här används. En ytterligare förklaring är att de äldre årskullarna får en andel av sin pension beräknad med de i genomsnitt mer förmånliga ATP-reglerna. Ersättningsgraden, beräknat vid alternativ pensionsålder, ökar med senare födelseår. De yngre beräknas i prognosen ha många intjänandeår kvar. Det ger relativt höga ersättningsgrader. För äldre kohorter tillkommer det varje år nya personer som inte haft intjänande tidigare. Detta sänker ersättningsgraden för äldre kohorter jämfört med yngre. Ersättningsgraden för yngre beräknas också att minska med tiden när lönen ökar. Inkomsten brukar i regel öka mer i början av yrkeslivet för att sedan avta.

Vid beräkningar av pensionsnivån i det allmänna pensionssystemet behöver man ta ställning till om inkomster över taket ska vara med i beräkningen av jämförelseinkomsten eller inte. Pensionsnivåerna som redovisas i detta avsnitt bortser från inkomster över taket. Av alla pensionsgrundande inkomster i Sverige ligger 10 procent över intjänandetaket. Lägg inkomster över taket till jämförelseinkomsten ökar denna med 10 procent. Det minskar den genomsnittliga pensionsnivån med nästan 9 procent. Vidare jämförs bruttopensioner med bruttoinkomster. År 2007 infördes skatte-reduktion för förvärvsarbete, vilket innebär att det inte längre är samma skatt på pension och på den större delen av de inkomster som ingår i pensionsgrundande inkomster. År 2008, 2009 och 2010 infördes förstärkta jobbskatteavdrag. En skattelättnad i form av förhöjt grundavdrag infördes 2009 för de som vid ingången av året hade fyllt 65 år. År 2010, 2011 och 2013 sänktes skatten ytterligare för de äldre. I de pensionsgrundande inkomsterna under taket utgörs omkring 95 procent av förvärvsinkomster. Införandet av skatteavdragen medför att pensionsnivån sjunker med cirka 2,7 procentenheter om skillnaden i beskattning mellan olika inkomsttyper beaktas.



### Beräkningsantaganden i de tre scenarierna

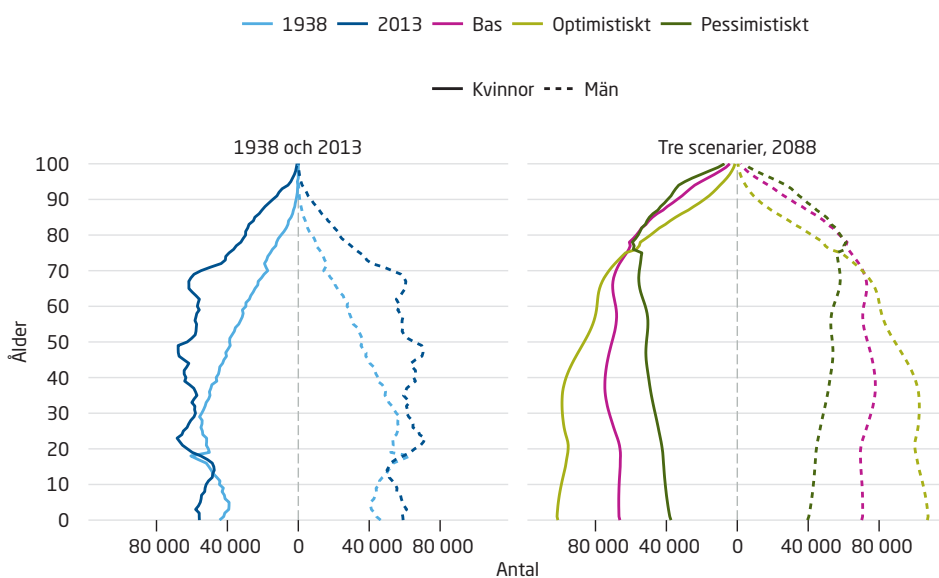
I tabellen och figuren nedan sammanfattas de tre scenariernas olika antaganden.

#### Beräkningsgrunder

procent

	Bas	Pessimistiskt	Optimistiskt
Inflation	2,00	2,00	2,00
Förändring av genomsnittsinkomsten	1,80	1,00	2,50
Avkastning realt netto efter fondbolagens avgifter			
Premiepensionsfonderna	3,25	1,00	5,50
Buffertfonden	3,25	1,00	5,50
Riksgälden	2,00	1,00	3,00

Figur 7.10 Befolkningen för 1938, 2013 och de tre scenariernas prognos för 2088



### Basscenariot

Basscenariots demografiska utveckling följer SCB:s senaste befolkningsprognos från 2013. I den antas nativiteten vara 1,89 barn per kvinna. Den förväntade medellivslängden för män födda 2013 är 80,2 år och förväntas öka till 85,7 år 2050. För kvinnor förväntas livslängden öka från 83,9 till 87,9 år under samma tidsperiod. Fram till prognosperiodens slut, 2088, ökar livslängden ytterligare ungefär 3 år för både män och kvinnor. De senaste 20 åren har nettoinvandringen uppgått till i genomsnitt 33 800 personer per år. Sedan 2006 har nettoinvandringen varit ungefär 50 000 personer per år. Under de första åren i framskrivningen fram till och med 2017 antas nettoinvandring uppgå till 70 000 personer. Mellan 2017 och 2026 minskar nettoinvandringen gradvis ner till 17 500 per år. Sysselsättningen följer SCB:s senaste sysselsättningsprognos huvudalternativ där an-

delen sysselsatta ökar från dagens nivå, främst bland utrikes födda, inrikes födda kvinnor samt bland äldre. Den reala medelinkomsten antas öka med 1,8 procent per år. Buffertfondens reala avkastning antas till 3,25 procent per år. Samma avkastning, efter förvaltningskostnader, antas för premiepensionsfonderna medan Riksgälden antas ge en ränta på 2 procent.

#### **Optimistiskt scenario**

De demografiska antagandena avviker från basscenariot och baseras på SCB:s prognoser från 2012. Både nativiteten och nettoinvandringen är högre än i basalternativet. På lång sikt uppskattas nativiteten till 2,10 barn per kvinna. Den långsiktiga nettomigrationen antas ge ett positivt överskott på i snitt cirka 30 000 personer. Livslängden antas vara konstant och samma som 2012 års värden genom hela prognosperioden. Sysselsättningen antas följa samma utveckling som i basscenariot. Den reala ökningen av genomsnittsinkomst är 2,5 procent per år efter 2013 och den reala avkastningen på buffertfonden antas i framtiden till 5,5 procent per år. Även avkastningen för premiepensionen antas realt vara 5,5 procent per år efter förvaltningskostnader. Riksgälden antas ge ränta på 3 procent.

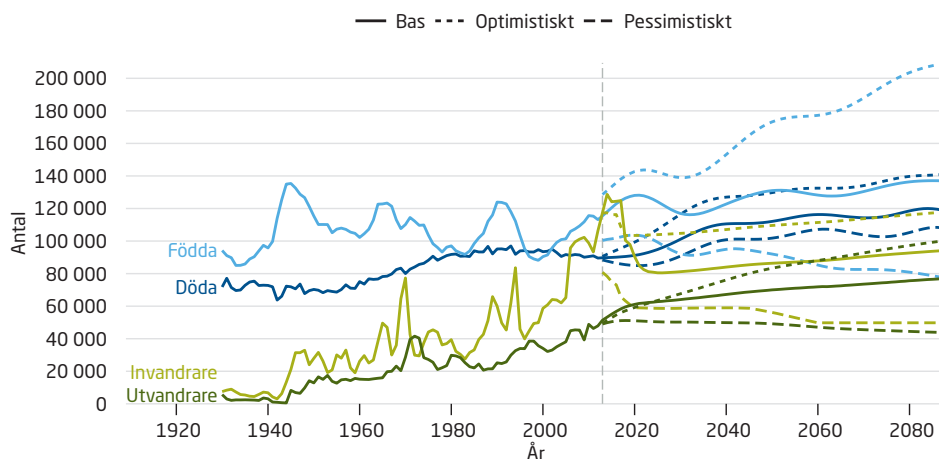
#### **Pessimistiskt scenario**

Det pessimistiska scenariots antaganden om nativitet och nettoinvandring är lägre än i basalternativet. Nativiteten antas till 1,65 barn per kvinna. Nettoinvandringen sjunker kraftigt fram till 2020 där den stabiliserar sig runt 8 000 per år för att efter 2045 sjunka till ungefär 5 000. Nativiteten och migrationen följer SCB:s låga antaganden i befolkningsprognosen från 2012. Den förväntade återstående livslängden ökar från 84,0 år för kvinnor till 90,6 år 2050. Motsvarande för männen är från 80,3 till 88,6 år. Andelen sysselsatta antas oförändrad framöver. Den reala ökningen av genomsnittsinkomsten antas vara 1 procent per år. Buffertfondens, Riksgälden och premiepensionsfondernas reala avkastning, efter förvaltningskostnader, antas också till 1 procent per år. Med en avkastning lika med ökningen i medelinkomsten bidrar, i princip, buffertfondens avkastning inte till den långsiktiga finansieringen av pensionerna. Buffertfonden blir demografiskt betingad och för systemets finansiering en neutral förvaring av pensionskapital. Antagandena i det pessimistiska scenariot innebär att avgiftsflödet växer långsamt i förhållande till den eftersträlvade indexeringen i medelinkomsten. Det pessimistiska scenariot beskriver hur pensionerna påverkas av en långvarig svag utveckling.



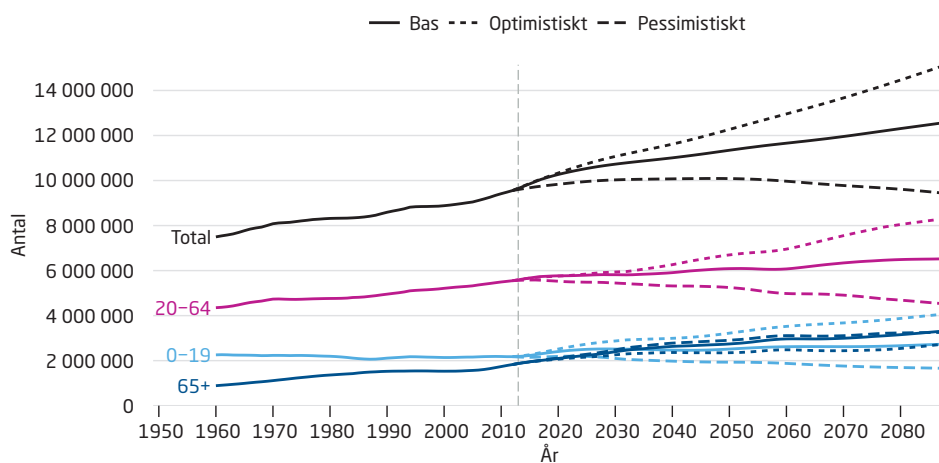
## Beskrivning av scenariernas antaganden

Figur 7.11 Antal födda, döda, invandrade och utvandrare, 1935-2013 och antaganden fram till år 2088



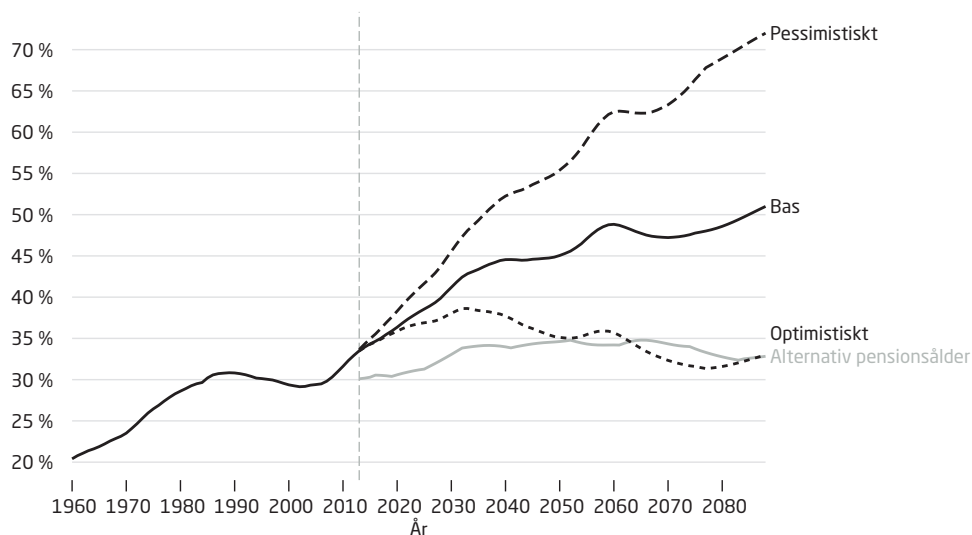
Diagrammet visar befolkningsutvecklingen sedan 1930 och antagandena 75 år framåt i tiden. De stora årskullarna på 1940-, 1960-, 1990- och 2010-talet framgår. Antalet döda ökar varje år, inte för att dödligheten ökar utan för att befolkningen växer. Topparna på invandringen är under 1960-1970-talet när arbetskraftsinvandring framför allt från Finland skedde. Ytterligare en topp inföll i början av 1990-talet när många flyktingar från bland annat forna Jugoslavien anlände. De senaste årens stora kullar av invandringen framgår också.

Figur 7.12 Befolkningens storlek



Totalbefolkningen ökar i både det optimistiska scenariot och bassceneriot. Det beror på hög nativitet och nettoinvandring. Antalet personer över 65 år är i stort detsamma mellan scenarierna. De historiska uppgifterna är skattade.

**Figur 7.13** Försörjningskvoten 1960-2013 och prognos enligt SCB:s tre scenarier för 2014-2088

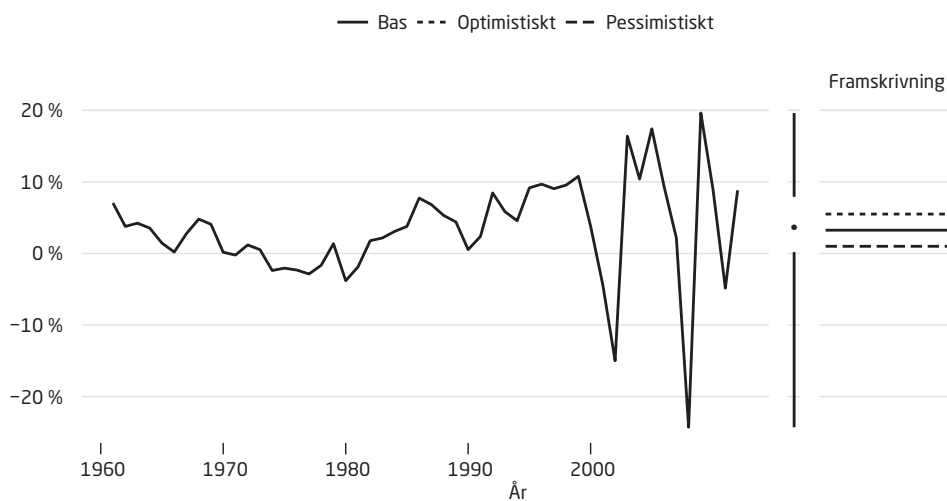


För de tre scenarierna beräknas försörjningskvoten som antal personer äldre än 65 år dividerat med antal personer 20-64 år. Försörjningskvoten för basscenariot har även beräknats med alternativ pensionsålder istället för att använda gränsen 65 år. För denna kurva används ett utjämnat medelvärde av försörjningskvoten.

I beräkningarna av avgiftsnetto, fondstyrka och balanstal för de tre scenarierna används en pensionsålder på 65 år och denna är konstant över simuleringsperioden. Om pensioneringsåldern förskjuts uppåt, vilket är troligt med tanke på ökade livslängder, innebär det att avgiftsnettot, fondstyrkan och balanstalet förbättras. I figur 7.13 visas även försörjningskvoten beräknad med alternativ pensionsålder istället för 65 år. Eftersom en hel kohort, de födda 1948, flyttas från att vara pensionerade till att vara yrkesverksamma med alternativ pensionsålder är utgångsvärdet 3 procentenheter lägre än för de tre scenarierna år 2012. Med stigande alternativ pensionsålder allteftersom medellivslängden ökar ligger försörjningskvoten mellan 30-35 procent. Detta kan sättas i relation till de stigande försörjningskvoterna för scenarierna med fix pensionsålder på 65 år.

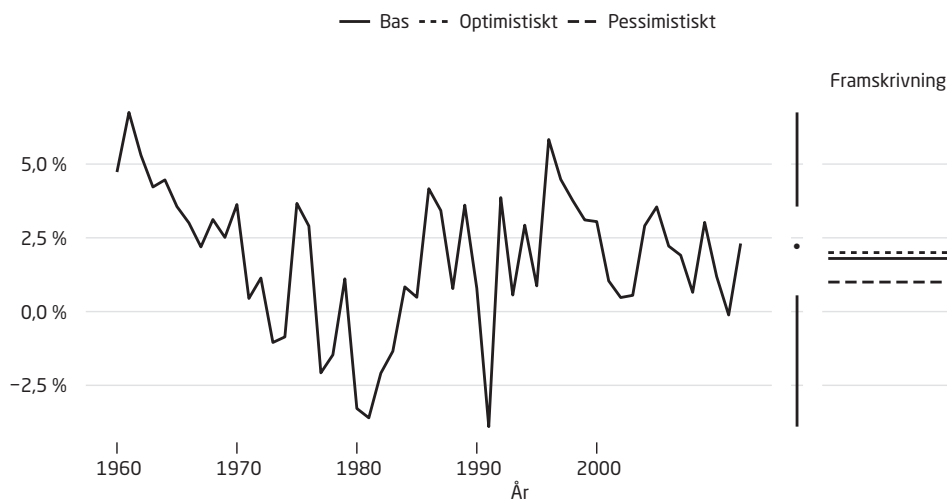


Figur 7.14 Buffertfondens reala avkastning 1960-2012 och antaganden till 2087



Buffertfondens historiska avkastning de senaste 52 åren. Punkten mellan de vertikala linjerna är medianvärdet. Startpunkt för den övre vertikala linjen är 75:e percentilen, slutpunkten är maxvärdet. Startpunkt för den nedre vertikala linjen är 25:e percentilen, slutpunkten är minimivärdet.

Figur 7.15 Reallönetillväxt 1960-2012 och antaganden till 2087



Reallönetillväxtens utveckling den senaste 53 åren. Punkten mellan de vertikala linjerna är medianvärdet. Startpunkt för den övre vertikala linjen är 75:e percentilen, slutpunkten är maxvärdet. Startpunkt för den nedre vertikala linjen är 25:e percentilen, slutpunkten är minimivärdet.





## 8 Noter och kommentarer

Not 2–14 avser inkomstpension, not 15–25 avser premiepension. Not 1 avser båda delar av den inkomstgrundade allmänna pensionen. Samtliga belopp anges i miljoner kronor.

### Not 1 Pensionsavgifter

Tabellen nedan visar pensionsavgifter som bokförts 2013 hos Försäkringskassan eller Pensionsmyndigheten. Arbetsgivaravgifter och egenavgifter bokförs hos Försäkringskassan. De avgifter som ska föras till inkomstpensionssystemet överförs till Pensionsmyndigheten och därifrån till AP-fonderna. De avgifter som beräknas motsvara pensionsrätt för premiepension förs vidare till Riksgäldskontoret. Allmän pensionsavgift och statliga ålderspensionsavgifter bokförs hos Pensionsmyndigheten innan de överförs till AP-fonderna respektive premiepensionssystemet. Av de avgifter som bokförs ett visst år avser en del året innan eller i vissa fall flera år dessförinnan. Arbetsgivaravgifter, exempelvis, bokförs minst en månad senare än när motsvarande lön betalas ut.

Den allmänna pensionsavgiften förs i sin helhet till AP-fonderna. För arbetsgivaravgifter och egenavgifter sker en preliminär fördelning enligt fastställda procentsatser mellan AP-fonderna, premiepensionssystemet och statsbudgeten. De statliga ålderspensionsavgifterna fördelas preliminärt mellan AP-fonderna och premiepensionssystemet enligt fastställda procentsatser.

### Pensionsavgifter fördelat efter avgiftsslag, 2013\* miljoner kronor

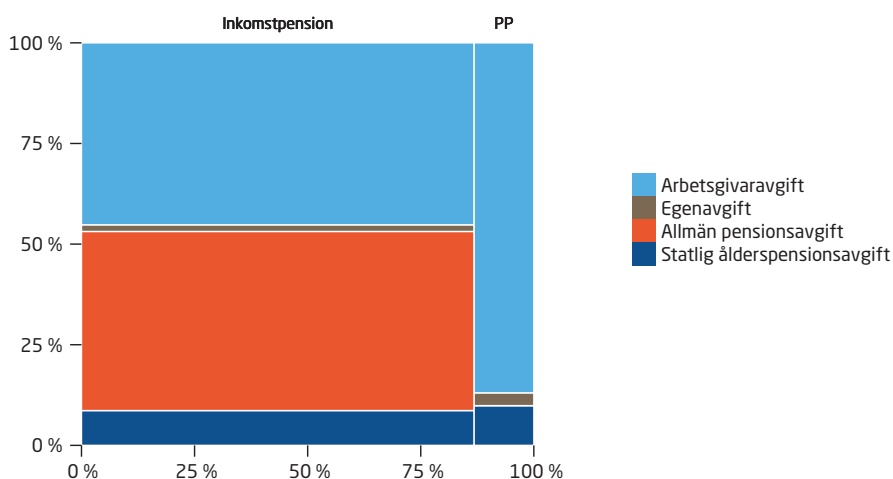
	Inkomst- pension	Premie- pension	Stats- budgeten	Summa 2013	Summa 2012
Arbetsgivaravgift	102 827	30 068	16 165	149 060	144 865
Egenavgift	3 765	1 097	588	5 450	5 523
Allmän pensionsavgift	101 244	0	0	101 244	97 050
Statlig ålderspensionsavgift	19 662	3 415	0	23 077	24 365
Regleringar med mera	-128	4 000	236	4 108	3 110
Reglering år 2013 avseende år 2011	-55	-181	236	0	0
Uppbördsförlust, reglering	-140	0	0	-140	-327
Anpassning till AP-fondernas redovisning och till premiepensionssystemet	67	4 181	0	4 248	3 437
<b>Summa</b>	<b>227 370</b>	<b>38 580</b>	<b>16 989</b>	<b>282 939</b>	<b>274 913</b>

\* Avgifter som influtit till Försäkringskassan/Pensionsmyndigheten under 2013 och förts vidare till AP-fonderna, premiepensionssystemet respektive statsbudgeten.

Inom den allmänna pensionen finns flera olika avgifter, vilket framgår av tabellen ovan. Alla avgiftsinkomster går inte till pensionssystemet. Den del av ålderspensionsavgiften som förs till statsbudgeten avser avgifter på inkomstdelar ovanför den högsta inkomst för vilken pensionsrätt tillgodoräknas. Detta tak är före avdrag för allmän pensionsavgift 8,07 inkomstbasbelopp och 7,5 efter sådant avdrag. Eftersom dessa avgifter inte motsvaras av någon pensionsrätt är de skatter. Ålderspensionsavgift betalas av arbetsgivare och egenföretagare, den allmänna pensionsavgiften be-

talas av alla förvärvsaktiva som får pensionsrätt. Dessutom betalas statliga ålderspensionsavgifter från olika anslag i statsbudgeten för pensionsrätt som vissa transfereringar ger upphov till, exempelvis sjukpenning och arbetslöshetsersättning. Staten betalar också en pensionsavgift för så kallade pensionsgrundande belopp för till exempel barnår och studier.

**Figur 8.1 Pensionsavgifter**



Avgiftsinkomsterna ökade mellan 2012 och 2013. Orsaken är att lönesumman ökade mellan dessa år. Avgiftsinkomsterna till inkomstpensionssystemet ökade med 2,5 procent medan lönesumman ökade med ungefär 2,7 procent enligt Konjunkturinstitutet. De finns flera skäl till att AP-fondernas avgiftsinkomster inte ökade lika mycket som lönesumman. Ett skäl är att en mindre andel av arbetsgivaravgifterna och egenavgifterna fördes till AP-fonderna och en större andel till premiepensionssystemet och statsbudgeten jämfört med året innan. Ett annat skäl är att inkomsterna från de statliga ålderspensionsavgifterna minskade mellan 2012 och 2013 på grund av negativa regleringsbelopp för tidigare år och minskade utgifter för till exempel sjukersättning. Avgifterna till premiepensionssystemet ökade med 5,3 procent mellan 2012 och 2013, betydligt mer än ökningen av lönesumman. Ett skäl är att en större andel av avgifterna fördes till premiepensionssystemet 2013 jämfört med 2012. Ett annat skäl är att tilldelade förvaltningsavgifter har ökat relativt kraftigt.

För att säkerställa att premiepensionssystemet för ett visst år har tillförts avgifter som motsvarar intjänad pensionsrätt och att statsbudgeten tillförts avgifterna på inkomstdelar över avgiftstaket görs en avstämning två år senare. En reglering görs därefter mellan statsbudgeten, premiepensionssystemet och AP-fonderna.

Differensen mellan Försäkringskassans/Pensionsmyndighetens redovisning av avgiftsinkomster och AP-fondernas redovisning av avgiftsinkomster (67 miljoner kronor) förklaras huvudsakligen av periodiseringsskillnader. Differensen mellan Försäkringskassans/Pensionsmyndighetens redovisning av avgiftsinkomster och redovisade avgiftsinkomster till premiepensionssystemet (4 181 miljoner kronor) förklaras bland annat av att även tilldelade förvaltningsavgifter och vissa justeringsbelopp ingår i beloppet för premiepensionssystemet (se not 18).



**Tabell A Pensionsavgifter exklusive regleringar med mera fördelat efter avgiftsunderlag, 2013\***  
miljoner kronor

	Arbetsgivar-, egen- och statlig pensionsavgift	Allmän pensionsavgift	Summa
Förvärvsinkomster <sup>1</sup>	154 510	96 147	250 657
Transfereringar, se tabell B	7 299	5 097	12 396
Pensionsgrundande belopp, se tabell C	15 778	0	15 778
<b>Summa</b>	<b>177 587</b>	<b>101 244</b>	<b>278 831</b>

\* Fördelningen av allmän pensionsavgift på de två typerna av avgiftsunderlag är beräknad, den framgår inte av redovisningssystemen.

1 Inklusive sjuklön och egenföretagarinkomster, exklusive transfereringar.

Allmän pensionsavgift tas ut med 7 procent på förvärvsinkomster och pensionsgrundande transfereringar som sjukpenning med mera, men inte sjuk- och aktivitetsersättning. Allmän pensionsavgift tas endast ut på dessa inkomster upp till taket på 8,07 inkomstbasbelopp.

Pensionsavgift, som betalas av arbetsgivare och egenföretagare på arbetsinkomster och av staten på nämnda transfereringar, uppgår till 10,21 procent. Statlig pensionsavgift på sjuk- och aktivitetsersättning och på så kallade pensionsgrundande belopp, som inte belastas med allmän pensionsavgift, är 18,5 procent.

Fördelningen i tabell A avser de avgifter som influtit till Försäkringskassan eller Pensionsmyndigheten under 2013.

**Tabell B Pensionsavgifter som betalats för olika transfereringar, 2013\***  
miljoner kronor

	Statlig pensionsavgift	Allmän pensionsavgift	Summa
Sjukpenning	2 091	1 455	3 546
Rehabiliteringspenning	97	68	165
Närståendepenning	16	11	27
Arbetsskadeersättningar med mera	265	184	449
Föräldraförsäkring	3 239	2 254	5 493
Vårdbidrag	266	185	451
Arbetslöshetsersättning med mera	1 324	921	2 245
Utbildningsbidrag	0	17	17
Konstnärsnämnden	0	2	2
Smittbärräddning	1	0	1
<b>Summa</b>	<b>7 299</b>	<b>5 097</b>	<b>12 396</b>

\* Fördelningen av allmän pensionsavgift på de olika typerna av transfereringar är beräknad, den framgår inte av redovisningssystemen.



**Tabell C Pensionsavgifter som betalats för sjuk-/aktivitetsersättning och pensionsgrundande belopp, 2013**

miljoner kronor

Sjuk- och aktivitetsersättning <sup>1</sup>	6 975
Barnår	6 467
Studier <sup>2</sup>	2 484
Plikttjänst <sup>2</sup>	-148
<b>Summa</b>	<b>15 778</b>

1 Beloppet avser både avgiften på utbetald pensionsgrundande ersättning och på pensionsgrundande belopp. I båda fallen är avgiften 18,5 procent.

2 En mindre del av beloppet för studier respektive pliktjänst avser pensionsgrundande inkomst.

## Noter och kommentarer avseende inkomstpension

### Not 2 Pensionsutbetalningar med mera

#### Tilläggs- och inkomstpensionsutbetalningar och överföringar till Europeiska gemenskapen

miljoner kronor

	2012	2013
Pensionsutbetalningar	236 020	253 960
Tilläggs pension	179 953	184 913
Inkomstpension	56 067	69 047
Överföringar till de Europeiska gemenskaperna	19	6
<b>Summa</b>	<b>236 039</b>	<b>253 966</b>

Under år 2013 utbetalades 253 960 miljoner kronor i pensioner från AP-fonderna. Detta belopp minskar pensionsskulden till de pensionerade.

Enligt lag (2002:125) om överföring av värdet av pensionsrättigheter till och från Europeiska gemenskaperna kan värdet av pensionsrättigheter för tjänstemän i Europeiska gemenskaperna överföras från AP-fonderna och premiepensionssystemet till Europeiska gemenskapernas tjänstepensionssystem. År 2013 överfördes drygt 6 miljoner kronor från AP-fonderna. Beloppet minskar pensionsskulden till de aktiva. Sammantaget belastades AP-fonderna med 253 966 miljoner kronor till följd av pensionsutbetalningar eller överföring av pensionsrätt.



**Not 3 Avkastning på fonderat kapital****Avkastningen på fonderat kapital från Första-Fjärde samt Sjätte AP-fonden, 2013\***

miljoner kronor

	Första	Andra	Tredje	Fjärde	Sjätte	*	Summa 2013	Summa 2012
Aktier och andelar	24 494	31 749	29 328	36 747	1 847	-2	124 163	78 299
Erhållna utdelningar	3 451	3 317	2 854	3 717	31		13 370	12 866
Resultat noterade och onoterade aktier och andelar, netto	21 043	28 432	26 474	33 030	1 816	-2	110 793	65 433
Obligationer och andra räntebärande tillgångar, netto	323	375	532	89	112		1 431	23 671
Räntenetto	2 494	2 288	2 129	2 478	112		9 501	11 967
Resultat räntebärande tillgångar, netto	-2 171	-1 913	-1 597	-2 389	0		-8 070	11 704
Övrigt kapital	1 220	-1 563	2 867	438	22		2 984	-69
Resultat derivatinstrument, netto	2 031	862	4 526	2 805	0		10 224	10 941
Resultat valutakursförändringar, netto	-811	-2 425	-1 659	-2 367	22		-7 240	-11 010
Provisionskostnader	-189	-245	-155	-90	0		-679	-506
<b>Summa</b>	<b>25 848</b>	<b>30 316</b>	<b>32 572</b>	<b>37 184</b>	<b>1 981</b>	<b>-2</b>	<b>127 899</b>	<b>101 395</b>

\* Justeringskolumn är inkluderad för att justera för avrundningseffekter när fonderna summeras. Källa: Första, Andra, Tredje, Fjärde och Sjätte AP-fondernas årsredovisningar 2012 och 2013.

Resultat derivatinstrument, netto innehåller numera alla derivat varför justering av räntenettet under Obligationer och andra räntebärande värdepapper gjorts.

Posten Provisionskostnader består av ej resultatbaserade avgifter. Resultatbaserade avgifter, courtage med mera har reducerat avkastningen (se kapitel Administrations- och kapitalförvaltningskostnader).



**Not 4 Administrationskostnader****Administrationskostnader**

miljoner kronor

	2012	2013
Kostnader försäkringsadministrationen	879	922
Pensionsmyndigheten	499	542
Skatteförvaltningen med flera <sup>1</sup>	380	380
Kostnader fondförvaltningen	845	820
Första AP-fonden	177	161
Andra AP-fonden	169	178
Tredje AP-fonden	183	173
Fjärde AP-fonden	179	187
Sjätte AP-fonden	137	121
<b>Summa</b>	<b>1 724</b>	<b>1 742</b>

1 Inklusive Kronofogdemyndigheten.

För Första–Fjärde AP-fonden redovisas endast interna administrationskostnader. Externa förvaltningskostnader och depåkostnader benämns provisionskostnader och redovisas som en negativ intäkt (se not 3). I Sjätte AP-fondens administrationskostnader ingår även vissa externa förvaltningskostnader. För samtliga fonder gäller att resultatbaserade avgifter, transaktionskostnader med mera har reducerat avkastningen i not 3 (se kapitel Administrations- och kapitalförvaltningskostnader).

Beroende på infasningsregler som gäller fram till år 2020 belastar endast en del av administrationskostnaderna (84 procent år 2013, se not 11) de försäkrades pensionsbehållningar. Varje fond finansierar sina egna förvaltningskostnader med uttag ur den egna fonden.

**Not 5 Värdet av förändringen i avgiftsinkomst****Utjämnad avgiftsinkomst\***

miljoner kronor

	2012	2013
Förändring av utjämnad avgiftsinkomst	3 790	6 815
Utjämnad avgiftsinkomst 2013		226 281
Utjämnad avgiftsinkomst 2012	219 466	-219 466
Utjämnad avgiftsinkomst 2011	-215 676	
(Utjämnad omsättningstid 2013 + utjämnad omsättningstid 2012)/2		x 31,49220
(Utjämnad omsättningstid 2012 + utjämnad omsättningstid 2011)/2	x 31,58193	
<b>Värdet av förändring i avgiftsinkomst</b>	<b>119 696</b>	<b>214 619</b>

\* Tid avser år.



**Underlag för beräkning av utjämnad avgiftsinkomst**  
miljoner kronor

	2010	2011	2012	2013
Pensionsavgifter	205 068	215 575	221 765	227 370
Utjämnad avgiftsinkomst	207 619	215 676	219 466	226 281
Konsumentprisindex, juni	302,97	311,28	314,45	313,99

Hur den utjämnade avgiftsinkomsten beräknas framgår av bilaga B, Balanstalet.

**Not 6 Värden av förändringen i omsättningstid**

**Utjämnad omsättningstid \***  
miljoner kronor

	2012	2013
Förändring av utjämnad omsättningstid	-0,15122	-0,02824
Utjämnad omsättningstid 2013		31,47808
Utjämnad omsättningstid 2012	31,50632	-31,50632
Utjämnad omsättningstid 2011	-31,65754	
(Utjämnad avgiftsinkomst 2013 + utjämnad avgiftsinkomst 2012)/2		x 222 874
(Utjämnad avgiftsinkomst 2012 + utjämnad avgiftsinkomst 2011)/2	x 217 571	
<b>Värdet av förändring i omsättningstid</b>	<b>-32 901</b>	<b>-6 294</b>

\* Tid avser år.

**Underlag för beräkning av utjämnad omsättningstid**

	2010	2011	2012	2013
Omsättningstid	31,50632	31,44136	31,47808	
Intjänandetid	20,62228	20,55182	20,55897	
Utbetalningstid	10,88404	10,88954	10,91911	
Utjämnad omsättningstid	31,66673	31,65754	31,50632	31,47808

Den utjämnade omsättningstiden är medianen av de tre senaste årens omsättningstider. Hur omsättningstiden räknas beskrivs i bilaga B, Omsättningstiden. Eftersom intjänandetiden inte kan beräknas innan alla pensionsrätter fastställts, är det senaste året för vilket omsättningstiden kan beräknas året före redovisningsåret.

**Not 7 Nya pensionsrätter och ATP-poäng**

Till posten Nya pensionsrätter och ATP-poäng har lagts vissa andra belopp som har påverkat pensionsskuldens storlek. Innebörden av dessa justeringsbelopp framgår i följande tabeller.

**Värdet av nya pensionsrätter**

miljoner kronor

	2012	2013
Skattad pensionsrätt för inkomstpension	216 804	223 924
Skattat värde av intjänad ATP-poäng	2 020	1 350
Justeringsbelopp, nya pensionsrätter	6 307	9 045
Fastställd pensionsrätt för inkomstpension intjänad 2012	208 646	218 596
Skattad pensionsrätt för inkomstpension intjänad 2012	-208 967	-216 804
Justeringar som påverkat pensionsbehållningarna med mera	-2 583	-2 822
Ändring i utbetalade belopp	9 211	10 075
Justeringsbelopp, nya ATP-poäng	2 967	7 708
Effekt av skillnad mellan antagande avseende 2013 och skattningen 2012 med mera	-2 487	3 847
Värdet av övriga inbetalda utgifter avseende ATP <sup>1</sup>	2 250	1 634
Ändring i utbetalade belopp	3 204	2 227
<b>Summa</b>	<b>228 098</b>	<b>242 027</b>

1 Exklusive värdet av ATP-poäng.

I och med att taxeringen för bokslutsåret inte är slutförd när bokslutet upprättas, kan värdet av intjänad pensionsrätt detta år endast skattas. Justeringar som påverkat pensionsbehållningarna avser justeringar, taxeringsförändringar med mera, se not 14 tabell A. Ändring i utbetalade belopp avser förändring i pensionsskulden till pensionerade till följd av andra ändringar i utbetalade belopp än indexering, se not 14 tabell C.

Av de ATP-poäng som tjänats in under ett år är det enbart en mindre del som kommer att ha betydelse för den framtida pensionen. Den del som beräknas bidra till höjd pension har redovisats i not 14 tabell B som skattat värde av intjänad ATP-poäng. Emellertid bidrar samtliga pensionsavgifter avseende ATP till en ökning av den beräknade pensionsskulden. Det sista år som ATP-poäng kan tjänas in är 2017. Detta innebär att pensionsavgifterna, med undantag av administrativt betingade diskrepanser, kommer att vara lika stora som tillgodoräknad pensionsrätt först 2018.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Avgiftsinbetalningarna som avser ATP överstiger värdet av de intjänade ATP-poängen. Förhållandet förklaras av att i ATP-systemet upparbetas ofta pensionsfordran relativt tidigt under det förvärvsaktiva livet. En individ som vid 55 års ålder har sina 15 bästa intjänandeår bakom sig (och som arbetat i minst 30 år) kommer inte att öka sina ATP-poäng ytterligare och därmed höjs inte pensionen av att hon eller han fortsätter att arbeta och betala avgift till 65-årsdagen. Förhållandet illustrerar en av de negativa drivkrafter för den äldre arbetskraftens arbetsutbud som ATP-systemet gav upphov till.





**Not 8 Indexering****Indexering, 2013**

miljoner kronor

	<b>Aktiva</b>	<b>Pensionerade</b>	<b>Summa</b>
Inkomstpension, indexering	-51 828	49 402	-2 426
Effekt av inkomstindex	22 592	31 762	54 354
Effekt av balanstal	-74 420	17 640	-56 780
Tilläggs pension, indexering	-3 767	102 334	98 567
Effekt av inkomstindex	1 642	65 412	67 054
Effekt av balanstal	-5 409	36 330	30 921
Effekt av prisindex		592	592
<b>Summa</b>	<b>-55 595</b>	<b>151 736</b>	<b>96 141</b>

**Indexering, 2012**

miljoner kronor

	<b>Aktiva</b>	<b>Pensionerade</b>	<b>Summa</b>
Inkomstpension, indexering	253 264	36 097	289 361
Effekt av inkomstindex	162 828	34 334	197 162
Effekt av balanstal	90 436	1 763	92 199
Tilläggs pension, indexering	23 393	90 686	114 079
Effekt av inkomstindex	15 040	85 194	100 234
Effekt av balanstal	8 353	4 374	12 727
Effekt av prisindex		1 118	1 118
<b>Summa</b>	<b>276 657</b>	<b>126 783</b>	<b>403 440</b>

**Inkomstindex och balanstal som 2013 har påverkat pensionsskulden**

procent

	<b>Aktiva</b>	<b>Pensionerade</b>
Inkomstindex	0,5	3,7
Balanseringseffekt	-1,6	2,0
<b>Totalt</b>	<b>-1,1</b>	<b>5,8</b>

Pensionsskulden ändras med förändringen i inkomstindex när balanseringen i systemet inte är aktiverad. När balanseringen är aktiverad förändras pensionsskulden i stället med balansindex (med undantag av tilläggs pensionsskulden för ålderspensionärer yngre än 65 år). Förändringen i balansindex består av förändringen i inkomstindex multiplicerat med gällande balanstal. Värdet av indexeringen avser den indexering som påverkat pensionsskulden den 31 december 2013. Pensionsskulden till aktiva 31 december 2013 har förräntats med förändringen i balansindex mellan åren 2013 och 2014 som var -1,1 procent varav förändringen i inkomstindex bidrog med 0,5 procent och balanstalet med -1,6 procent. Pensionsskulden till pensionerade samma datum omräknas med förändringen i balansindex årsskiftet 2012 → 2013, det vill säga med 5,8 procent. För dem

som tagit ut tilläggspension före 65 års ålder indexeras pensionskulden med förändringen i prisbasbeloppet fram tills de fyllt 65 år.

#### Not 9 Värden av förändringen i medellivslängd

##### Värdet av förändringen i livslängd, 2013

miljoner kronor

	Aktiva	Pensionerade	Summa
Inkomstpension		5 263	5 263
Tilläggspension	993	9 808	10 801
<b>Summa</b>	<b>993</b>	<b>15 071</b>	<b>16 064</b>

##### Värdet av förändringen i livslängd, 2012

miljoner kronor

	Aktiva	Pensionerade	Summa
Inkomstpension		3 914	3 914
Tilläggspension	1 287	7 679	8 966
<b>Summa</b>	<b>1 287</b>	<b>11 593</b>	<b>12 880</b>

Den livslängd som här avses är den tid som ett genomsnittligt pensionsbelopp antas utbetalas, så kallad ekonomisk livslängd, vilken uttrycks i termer av ekonomiskt delningstal. Vid beräkningen av dessa beaktas även förskottsrentan på 1,6 procent. Hur de ekonomiska delningstalen räknas beskrivs i bilaga B, formel B.6.4.

Högre ekonomisk medellivslängd ökar pensionskulden för tilläggspension, både avseende aktiva och pensionerade. För inkomstpensionen ökar endast pensionskulden till de pensionerade om medellivslängden ökar.

Värdet av förändringen i medellivslängd är skillnaden mellan pensionskulden beräknad med de ekonomiska delningstal som används det år redovisningen avser och pensionskulden beräknad med de ekonomiska delningstal som användes föregående år.



**Not 10 Uppkomna arvvinster, fördelade arvvinster****Uppkomna och fördelade arvvinster**

miljoner kronor

	2012	2013
Uppkomna arvvinster	11 353	12 055
60 år eller äldre	4 794	5 166
Yngre än 60 år <sup>1</sup>	6 559	6 889
Fördelade arvvinster	13 400	14 264
60 år eller äldre	6 766	7 286
Yngre än 60 år	6 634	6 978

1 Avled året innan, fördelas innevarande år.

Pensionsbehållningar efter personer som avlidit (uppkomna arvvinster) fördelas till de kvarlevande i samma ålder. Fördelningen görs som ett procentuellt påslag på pensionsbehållningen med hjälp av en arvsvinstfaktor. Före det år en årskull fyller 60 år fördelas faktiskt uppkomna arvvinster. På grund av taxeringsförfarandet sker fördelningen med ett års fördröjning. Arvsvinstfaktorerna bestäms således av summa pensionsbehållningar för avlidna i samma ålder. Arvsvinsterna efter dem som avled före det 60:e levnadsåret år 2012 (födda 1953 eller senare) fördelades till motsvarande årskullar år 2013. Skillnaden mellan uppkomna och fördelade arvvinster förklaras bland annat av årliga justeringar i pensionsbehållningarna för taxeringsändringar.

Från och med det år en årskull fyller 60 år fördelas inte de faktiskt uppkomna arvsvinsterna utan i stället de arvvinster som beräknas uppkomma. Arvsvinstfaktorerna beräknas med utgångspunkt från den mortalitet som Statistiska centralbyrån observerat för en tidigare period. Bland annat i och med att denna mortalitet inte exakt överensstämmer med den faktiska dödligheten det aktuella året finns en skillnad mellan uppkomna och fördelade arvvinster. Arvsvinsterna för dem som avled under det 60:e levnadsåret eller senare år 2013 (födda 1953 eller tidigare) fördelas samma år.

**Not 11 Avdrag för administrationskostnader****Avdrag för administrationskostnader**

miljoner kronor

	2012	2013
Avdrag för administrationskostnader	1 391	1 414

Administrationskostnaderna finansieras genom ett procentuellt avdrag från de försäkrades pensionsbehållningar. För att inte belasta yngre årskullar med en oproportionerligt stor kostnad under den tid ATP fasas ut införs kostnadsavdraget successivt. År 2013 finansierades 84 procent av kostnaden med avdrag från pensionsbehållningarna. Kostnadsavdraget ökar med 2 procentenheter per år och först 2021 motsvarar avdraget 100 procent av administrationskostnaden.

Beräkningen av förvaltningskostnadsfaktorn baseras på försäkringsadministrationens budgeterade kostnader och AP-fondernas kostnader för det aktuella året samt pensionsbehållningarna året innan (se bilaga A). Skillnaden mellan verkställt avdrag i kronor och fastställd kostnad beaktas i beräkningen av följande års kostnadsfaktor. Avdraget för administrationskostnaderna görs genom att pensionsbehållningarna multipliceras med förvaltningskostnadsfaktorn. Avdraget 2013 var 0,0307 procent och summeras till 1 414 miljoner kronor. År 2012 uppgick avdraget till 0,0300 procent.

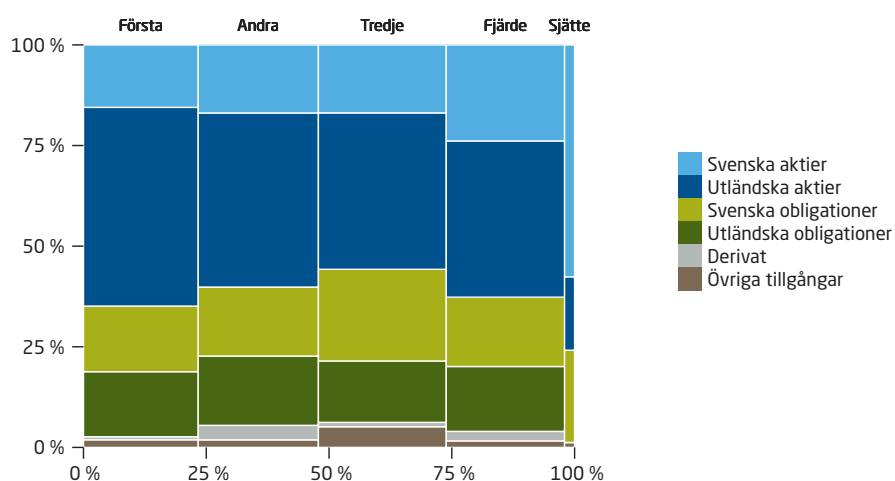
## Not 12 Fondtillgångar

## Buffertfondens tillgångar och skulder, 2013

miljoner kronor

	Första	Andra	Tredje	Fjärde	Sjätte	Summa 2013	Summa 2012
<b>Tillgångar</b>							
Aktier och andelar	164 606	159 843	157 601	163 955	16 788	662 793	552 821
Svenska aktier	39 365	44 928	47 751	62 413	12 750	207 207	172 656
Utländska aktier	125 241	114 915	109 850	101 542	4 038	455 586	380 165
Obligationer och andra räntebärande tillgångar, netto	82 327	91 279	107 494	87 254	5 072	373 426	375 035
Svenska obligationer	41 331	45 545	64 403	45 065	5 072	201 416	193 354
Utländska obligationer	40 996	45 734	43 091	42 189		172 010	181 681
Derivat	1 926	9 582	3 081	6 185		20 774	28 174
Övriga tillgångar	4 796	4 990	14 519	4 228	273	28 806	32 494
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>253 655</b>	<b>265 694</b>	<b>282 695</b>	<b>261 622</b>	<b>22 133</b>	<b>1 085 799</b>	<b>988 524</b>
<b>Skulder</b>							
Derivat	-241	-897	-1 899	-1 755		-4 792	-2 835
Övrigt	-907	-85	-22 321	-119	-24	-23 456	-27 699
<b>Summa Skulder</b>	<b>-1 148</b>	<b>-982</b>	<b>-24 220</b>	<b>-1 874</b>	<b>-24</b>	<b>-28 248</b>	<b>-30 534</b>
<b>Summa</b>	<b>252 507</b>	<b>264 712</b>	<b>258 475</b>	<b>259 748</b>	<b>22 109</b>	<b>1 057 551</b>	<b>957 990</b>

Figur 8.2 Fondtillgångar



I posten Övriga tillgångar ingår kassa och bankmedel, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter med mera. I posten Skulder ingår, förutom derivatinstrument, övriga skulder samt förutbetalda intäkter och upplupna kostnader.

### Not 13 Avgiftstillgång

#### Avgiftstillgång\*

miljoner kronor

	2012	2013
Utjämnad avgiftsinkomst	219 466	226 281
Utjämnad omsättningstid	x 31,50632	x 31,47808
<b>Avgiftstillgång</b>	<b>6 914 567</b>	<b>7 122 892</b>

\* Tid avser år.

Se not 5 och 6 samt bilaga B för de värden respektive formler som använts vid beräkningen av utjämnad avgiftsinkomst och omsättningstid.

### Not 14 Pensionsskuld

#### Pensionsskuld, 2013

miljoner kronor

	Aktiva	Pensionerade	Summa
Inkomstpension	4 828 158	1 083 038	5 911 196
Tilläggs pension	233 643	1 908 544	2 142 187
<b>Summa</b>	<b>5 061 801</b>	<b>2 991 582</b>	<b>8 053 383</b>

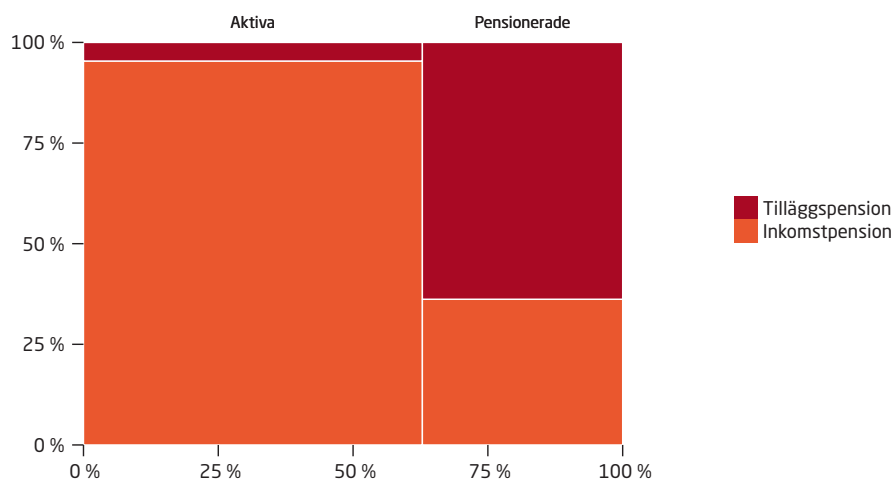
#### Pensionsskuld, 2012

miljoner kronor

	Aktiva	Pensionerade	Summa
Inkomstpension	4 851 107	892 535	5 743 642
Tilläggs pension	326 314	1 882 360	2 208 674
<b>Summa</b>	<b>5 177 421</b>	<b>2 774 895</b>	<b>7 952 316</b>



Figur 8.3 Pensionsskuld, 2013



Pensionsskulden till pensionerade avseende tilläggs pension och inkomst pension beräknas på samma sätt. En årskulls skuld beräknas som produkten av årskullens pensionsutbetalningar i december månad, 12 och årskullens ekonomiska medellivslängd. Den totala skulden till pensionerade är summan av årskullarnas pensionsskulder. Den ekonomiska medellivslängden uttrycks i form av ekonomiska delningstal. Inkomst pensionsskulden avseende aktiva är summan av alla försäkrades pensionsbehållningar den 31 december 2013 med tillägg för den skattade intjänade pensionsrätten för 2013. Hur pensionsskulden till aktiva och pensionerade och de ekonomiska delningstalen beräknas framgår i bilaga B, formel B.6.1–B.6.4.

Tilläggs pensionsskulden avseende aktiva kan inte bestämmas direkt utifrån uppgifter ur intjänanderegistret. För att kunna beräkna tilläggs pensionsskulden uppskattas varje individs (avseende födda 1938–1953) tilläggs pension det år de fyller 65 år. Det beräknade årsbeloppet multipliceras med det ekonomiska delningstal som gäller för 65-åringar det år redovisningen avser. Personer äldre än 65 år som vid beräkningstidpunkten ännu inte tagit ut hela sin pension antas göra det nästföljande år. Nuvärdet av den beräknade pensionsskulden erhålls genom att reducera skulden med individens antagna framtida avgiftsinbetalningar och diskontera med en antagen framtida ökning i inkomstindex. Vid beräkningen av framtida tilläggs pensionen antas inkomsterna öka med 2 procent per år. Tilläggs pensionsskulden till aktiva minskar successivt på grund av utfasningen och är i princip borta 2018.



**Tabell A Förklaring av pensionsskuldens förändring, inkomstpension aktiva \***  
miljoner kronor

	2012	2013
Pensionsskuld inkomstpension aktiva 31 december 2012	4 555 840	4 851 107
Varav skattad pensionsrätt för inkomstpension intjänad 2012	-208 967	-216 804
<b>Pensionsbehållning 31 december 2012</b>	<b>4 346 873</b>	<b>4 634 303</b>
Uppkomna arvsvinster, yngre än 60 år <sup>1</sup>	-6 559	-6 889
Justeringar som påverkat pensionsbehållningarna <sup>2</sup>	-361	-290
<b>Ingående pensionsbehållning 2013</b>	<b>4 339 953</b>	<b>4 627 124</b>
Uppkomna arvsvinster, 60 år eller äldre	-4 794	-5 166
Taxeringsförändringar med mera som påverkat pensionsbehållningarna	-2 222	-2 532
Fastställd pensionsrätt för inkomstpension intjänad 2012	208 646	218 596
Fördelade arvsvinster, 60 år eller äldre	6 766	7 286
Fördelade arvsvinster, yngre än 60 år	6 634	6 978
Indexering	253 264	-51 828
Avdrag för administrationskostnader	-1 391	-1 414
Uttagen pension	-173 610	-196 048
Återkallade pensioner	1 057	1 238
<b>Pensionsbehållning 31 december 2013</b>	<b>4 634 303</b>	<b>4 604 234</b>
Skattad pensionsrätt för inkomstpension intjänad 2013	216 804	223 924
<b>Pensionsskuld inkomstpension aktiva</b>	<b>4 851 107</b>	<b>4 828 158</b>

\* Siffrorna för 2012 visas endast som jämförelse.

1. Fördelas 2013.

2. Överföringar till de Europeiska gemenskaperna (se not 2), justeringar för avlidna, spärrade ärenden med mera.

**Tabell B Förklaring av pensionsskuldens förändring, tilläggspension aktiva \***  
miljoner kronor

	2012	2013
Pensionsskuld tilläggspension aktiva 31 december 2012	409 316	326 314
Effekt av skillnad mellan antagande avseende 2013 och beskattningen 2012 med mera	-2 487	3 847
<b>Ingående tilläggspensionsskuld 2013</b>	<b>406 829</b>	<b>330 161</b>
Indexering	23 393	-3 767
Skattat värde av intjänad ATP-poäng 2013	2 020	1 350
Uttagen pension	-109 465	-96 728
Värdet av övriga inbetalda avgifter avseende ATP	2 250	1 634
Värdet av förändringen i medellivslängd	1 287	993
<b>Pensionsskuld tilläggspension aktiva</b>	<b>326 314</b>	<b>233 643</b>

\* Siffrorna för 2012 visas endast som jämförelse.

**Tabell C Förklaring av pensionsskuldens förändring, tilläggs- och inkomstpension pensionerade, 2013**  
miljoner kronor

	Inkomst- pension	Tilläggs- pension	Summa
Pensionsskuld pensionerade 31 december 2012	892 535	1 882 360	2 774 895
Skuld tillkommande från aktiva <sup>1</sup>	194 810	96 728	291 538
Ändring i utbetalade belopp	10 075	2 227	12 302
Pensionsutbetalningar <sup>2</sup>	-69 047	-184 913	-253 960
Indexering	49 402	102 334	151 736
Värdet av förändringen i medellivslängd	5 263	9 808	15 071
<b>Summa</b>	<b>1 083 038</b>	<b>1 908 544</b>	<b>2 991 582</b>

1 Inkomstpension: Netto av Uttagen pension och Återkallade pensioner, se tabell A. Tilläggs-pension: Se tabell B.

2 Se not 2.

Skulden till pensionerade förändras med indexeringen, ökar med livslängden och minskar med de utbetalningar som görs under året. Pensionen kan ändras av orsaker som nytt intjänande, ändrat civilstånd (gäller tilläggs-pension), taxeringsändringar med mera. Sådana skuldförändringar redovisas som ändring i utbetalade belopp (beloppsändringar). Skulden till pensionerade ökar också med nybeviljade pensioner. Denna ökning av skulden motsvaras av en minskning av pensionsskulden till aktiva.





**Noter och kommentarer avseende premiepension****Not 15 Pensionsutbetalningar****Pensionsutbetalningar premiepension**

miljoner kronor

	2012	2013
Pensionsutbetalningar	2 298	3 196
Fondförsäkring	1 918	2 732
Traditionell försäkring	380	464
Överföringar till de Europeiska gemenskaperna	1	1
<b>Summa</b>	<b>2 299</b>	<b>3 197</b>

Vid pensioneringen kan pensionsspararen låta sitt tillgodohavande ligga kvar i fondförsäkringen. Då är den årliga pensionen beroende av värdeutvecklingen i de fonder som spararen har valt. Pensionsspararen kan också välja att gå över till traditionell försäkring, antingen i samband med pensioneringen eller senare. I traditionell försäkring betalas pensionen ut med ett nominellt garanterat belopp varje månad. Om förvaltning av den traditionella försäkringen ger en högre avkastning än den garanterade får pensionsspararna återbäring. Den betalas ut som ett tilläggsbelopp varje månad, vilket kan variera från år till år. Under år 2013 har 209 miljoner kronor betalats ut som tilläggsbelopp, vilket redovisas i not 23. År 2012 uppgick tilläggsbeloppet till 166 miljoner kronor.

Enligt lag (2002:125) om överföring av värdet av pensionsrättigheter till och från Europeiska gemenskaperna kan värdet av pensionsrättigheter för tjänstemän i Europeiska gemenskaperna överföras från AP-fonderna och premiepensionssystemet till Europeiska gemenskapernas tjänstepensionssystem. År 2013 överfördes 1 miljon kronor från premiepensionsverksamheten.

**Not 16 Avkastning på fonderat kapital****Avkastning på fonderat kapital, 2013**

miljoner kronor

	Fondförsäkring	Traditionell försäkring	Summa 2013	Summa 2012
<b>Avkastning</b>				
Aktier och andelar	99 710	793	100 503	47 899
Direktavkastning	59	10	69	6 914
Realiserade och orealiserade kursvinster	99 651	783	100 434	40 985
Obligationer och andra räntebärande tillgångar, netto	306	-2	304	771
Direktavkastning (räntenetto)	11	-2	9	9
Realiserade och orealiserade kursvinster	295		295	762
Valutakursresultat, netto	-714		-714	-844
<b>Summa Avkastning</b>	<b>99 302</b>	<b>791</b>	<b>100 093</b>	<b>47 826</b>
<b>Förändring traditionell försäkring</b>		<b>1 573</b>	<b>1 573</b>	<b>1 021</b>
<b>Summa</b>	<b>99 302</b>	<b>2 364</b>	<b>101 666</b>	<b>48 847</b>

Avkastningen inkluderar realiserat och orealiserat valutakursresultat efter avdragen fondförvaltningskostnad. Den genomsnittliga fondförvaltarkostnaden efter avdragna rabatter uppgår till 0,31 procent av genomsnittligt kapital.

Pensionsskulden förändrades med avkastningen i premiepensionsfonderna som summerar till 100 093 (47 826) miljoner kronor.

#### Not 17 Administrationskostnader

##### Administrationskostnader

miljoner kronor

	2012	2013
Driftskostnader	358	342
Finansiella poster, netto	37	21
<b>Summa</b>	<b>395</b>	<b>363</b>

Finansiella poster netto avser främst kostnader för lån, handelslagrets resultat och ränteintäkter (netto). Fondförvaltningskostnaderna tas direkt ur försäkringstillgångarna och ingår inte i premiepensionsverksamhetens driftskostnader. Totalt för år 2013 uppgick administrationskostnader till 350 miljoner kronor varav 8 miljoner kronor ingår i not 16, förändring traditionell försäkring. Motsvarande belopp för administrationskostnader år 2012 var 366 miljoner kronor varav 8 miljoner kronor ingår i not 16. En sammanställning av pensionssystemets brutto- respektive nettoredovisade kostnader finns i kapitlet Administrations- och kapitalförvaltningskostnader.

#### Not 18 Nya pensionsrätter

##### Nya pensionsrätter

miljoner kronor

	2012	2013
Preliminära avgiftsmedel inklusive ränta för premiepension intjänad 2012/2013	33 108	34 272
Justeringsbelopp, fastställda pensionsrätter	1 370	1 683
Fastställd pensionsrätt inklusive ränta för premiepension intjänad 2010/11 och 2011/12	32 883	34 791
Preliminära avgiftsmedel för premiepension intjänad 2010/11 och 2011/12	-31 513	-33 108
Ändrade pensionsrätter	3	14
Tilldelade förvaltningsavgifter	2 158	2 611
<b>Summa</b>	<b>36 639</b>	<b>38 580</b>

I premiepensionsverksamheten motsvaras avgiftsinkomsten av nya pensionsrätter inklusive ränta för den period avgiftsmedlen förvaltas innan de placeras i de försäkrades fonder. Under året har ändrade pensionsrätter tillkommit från tidigare intjänandeår samt fördelade återförda fondförvaltningsavgifter.



**Not 19 Uppkomna arvsvinster, fördelade arvsvinster****Uppkomna och fördelade arvsvinster**

miljoner kronor

	2012	2013
Uppkomna arvsvinster	1 062	1 152
Fördelade arvsvinster	1 062	1 152

Uppkomna och fördelade arvsvinster motsvaras av dödsfallskapital. Arvsvinster fördelas en gång per år, en mindre del fördelas även löpande under året vid byte från fondförsäkring till traditionell försäkring. År 2013 fördelades som arvsvinst 1 152 miljoner kronor, vilket bestämdes av hur mycket kapital som frigjorts genom dödsfall under kalenderåret 2012. Motsvarande arvsbelopp som fördelades 2012 uppgick till 1 062 miljoner kronor. I den fördelade arvsvinsten för 2013 (2012) ingår 27 (19) miljoner kronor som avser byte från fondförsäkring till traditionell försäkring. I posten ingår även minskningsmedel som avser den minskning av premiepensionsrätten som görs när premiepension överförs mellan makar. Under kalenderåret 2013 överförde totalt 8 392 personer ett sammanlagt belopp på 68 miljoner kronor mellan makar eller mellan registrerade partners. (Motsvarande för 2012 var 8 348 personer och 64 miljoner kronor).

**Not 20 Avdrag för administrationskostnader****Administrationskostnader**

miljoner kronor

	2012	2013
Avdrag för administrationskostnader	426	474

Beloppet 474 (426) miljoner kronor motsvarar de avgifter som Pensionsmyndigheten tog ut för att finansiera premiepensionsverksamhetens administrationskostnader 2013 (2012). Den genomsnittliga avgiften för år 2013 (2012) motsvarade 0,10 (0,10) procent av värdet på pensionsspararnas konton med ett tak på 110 (110) kronor. Under uppbyggnadsskedet och fram till 2018 finansieras premiepensionsverksamheten genom en kombination av avgiftsuttag och räntekontokredit för rörelsekapitalbehov samt låneramar hos Riksgäldskontoret. Avgiftsuttaget baserades på den prognostiserade kostnadsnivån för år 2013.



**Not 21 Försäkringstillgångar****Försäkringstillgångar, 2013**

miljoner kronor

	Fond- försäkring	Traditionell försäkring	Tillfällig förvaltning	Summa 2013	Summa 2012
Aktier och andelar	561 797	5 023		566 820	440 611
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	40 063	7 863	32 034	79 960	72 680
Pågående handel och uppkomna arvsvinster	1 680	21		1 701	1 469
<b>Summa</b>	<b>603 540</b>	<b>12 907</b>	<b>32 034</b>	<b>648 481</b>	<b>514 760</b>

Uppkomna arvsvinster som tillhör år 2013 (2012) uppgår totalt till 1 321 (1 105) miljoner kronor, varav fondförsäkring 1 321 (1 051) miljoner kronor och traditionell försäkring 70 (54) miljoner kronor, och fördelas till pensionsspararna år 2014 (fördelades 2013).

Tillfällig förvaltning av preliminära avgiftsmedel avser intjänandeåret 2013. Per den 31 december 2013 fanns totalt 6 747 873 pensionssparare varav 6 518 628 hade sitt sparande placerat i fondförsäkring och 229 245 i traditionell försäkring. Av pensionsspararna var det 1 141 727 personer som fick utbetalning av pension.

**Not 22 Övriga tillgångar****Övriga tillgångar**

miljoner kronor

	2012	2013
Pensionsmyndighetens administrativa fondandelslager (handelslager)	58	89
Övriga tillgångar	2 897	3 627
<b>Summa</b>	<b>2 955</b>	<b>3 716</b>

Pensionsmyndighetens administrativa fondandelslager används för att underlätta handeln med fondandelar genom att det minskar antalet handelstransaktioner med fondförvaltarna.

I övriga tillgångar ingår kassa och bank, pågående fondhandel, övriga fordringar samt upplupna ränteintäkter.



**Not 23 Förändring i eget kapital****Förändring i eget kapital, 2013**

miljoner kronor

	Fond- försäkring	Traditionell försäkring	Summa 2013	Summa 2012
Eget kapital vid årets ingång:				
Konsolideringsfond	-991	3 225	2 234	1 348
Från konsolideringsfond utbetald återbäring		-209	-209	-166
Periodens resultat	111	1 573	1 684	1 052
<b>Summa eget kapital</b>	<b>-880</b>	<b>4 589</b>	<b>3 709</b>	<b>2 234</b>

Pensionsmyndigheten redovisar ett negativt eget kapital för fondförsäkringsverksamheten. Solvensreglerna i Försäkringsrörelselagen gäller inte för Pensionsmyndigheten, utan fram till och med år 2018 finansieras underskottet av krediter hos Riksgälden. År 2018 beräknas balans mellan tillgångar och skulder vara uppnådd. Traditionell försäkring redovisar ett positivt resultat som läggs i konsolideringsfonden i eget kapital. Medel i konsolideringsfonden fördelas till pensionspararna och utbetalas som återbäring i samband med pensionsutbetalningarna.

**Not 24 Pensionsskuld****Pensionsskuld**

miljoner kronor

	2012	2013
Fondförsäkring	472 434	603 540
Traditionell försäkring	7 629	8 310
Skulder avseende preliminära avgiftsmedel	31 459	32 039
<b>Summa</b>	<b>511 522</b>	<b>643 889</b>

Pensionsskulden är en skuld till förvärvsaktiva och pensionerade pensionsparare. Pensionsskuld, fondförsäkring är i huvudsak knuten till fondandelar och påverkas av hur marknadsvärdet i valda fonder utvecklas. Innehavet i fonderna värderas till bokslutsdagens kurs och motsvaras av tillgångsvärdet som återfinns i not 21.

Pensionsskuld, traditionell försäkring bestäms för varje försäkring som kapitalvärdet av återstående garanterade utbetalningar. Värdet beräknas med antaganden om framtida avkastning, livslängder och driftkostnader, tillgångsvärdet återfinns i not 21.

Information om hur de ekonomiska delningstalen för fondförsäkring och traditionell försäkring beräknas finns i bilaga A.

Skulder avseende preliminära avgiftsmedel motsvaras av tillgångarna som finns placerade i den tillfälliga förvaltningen, tillgångsvärdet återfinns i not 21.

**Tabell A Utgående pensionsskuld, 2013**  
miljoner kronor

	Fond- försäkring	Traditionell försäkring	Skulder avseende preliminära avgiftsmedel
Premiepensionskapital 31 december 2013	603 541	8 310	32 039
Pensionsskuld 31 dec 2012	472 434	7 629	31 459
Värdeförändring	99 302	791	-358
Fastställd pensionsrätt för premiepension intjänad 2012	34 512	279	-33 458
Preliminära avgiftsmedel för premiepension intjänad 2013			34 272
Tilldelade förvaltningsavgifter med mera	2 603	8	
Uppkomna arvsvinster	1 078		
Reglering av preliminära avgiftsmedel tidigare år			134
Ändrade pensionsrätter för premiepension	14	0	
Skuldminskning på grund av uttagen pension 2013	-2 732	-464	
Byte till traditionell försäkring / från fondförsäkring	-2 092	2 092	
Fördelade arvsvinster <sup>1</sup>	-1 078	-74	
Avdrag för administrationskostnader	-474		
Förändring av pensionsskuld <sup>2</sup>		-1 951	
Övrigt	-26	0	-10
Justering som påverkat premiepensionskapitalet <sup>3</sup>	-1		
<b>Summa</b>	<b>603 540</b>	<b>8 310</b>	<b>32 039</b>

1 Arvsvinster, kapital som frigjorts under 2012, fördelas 2013.

2 Administrationskostnader -8 ingår i förändring av pensionsskuld, se not 17.

3 Överföringar till de Europeiska gemenskaperna med mera.

Pensionsskulden förändras med nyintjänande pensionsrätter, preliminära avgiftsmedel, ändrad omfattning av pensionsuttag, ändrade pensionsrätter på grund av taxeringsändringar, värdeförändring på tillgångarna, administrationskostnader, pensionsutbetalningar och uppskattning av den framtida dödligheten bland de försäkrade.

## Not 25 Övriga skulder

### Övriga skulder

miljoner kronor

	2012	2013
Övriga skulder	3 926	4 565
Pensionsmyndighetens gemensamma tillgångar, skulder och resultat netto	33	34
<b>Summa</b>	<b>3 959</b>	<b>4 599</b>

I övriga skulder ingår bland annat pågående fondhandel, lån hos Riksgäldskontoret, upplupna förvaltningsavgifter, samt upplupna räntekostnader.

Premiepensionens andel av Pensionsmyndighetens gemensamma tillgångar, skulder och resultat netto är en förenkling genom att ett nettobelopp redovisas och ingår för att balansräkningen ska balansera.

## Bilaga A Beräkningsfaktorer

Enligt 58 kap. 10 § socialförsäkringsbalken (2010:110) (SFB) ska inkomstindex beräknas för varje år. Pensionsmyndigheten ska enligt regeringsbeslut beräkna och ta fram förslag till inkomstindex som regeringen sedan fastställer. Enligt förordningen (1998:1340) om inkomstgrundad ålderspension ska Pensionsmyndigheten årligen beräkna och fastställa arvsvinstfaktorer, förvaltningskostnadsfaktor samt delningstal.

Enligt 64 kap. 3 § SFB ska premiepensionsverksamheten bedrivas enligt försäkringsmässiga principer. Det är Pensionsmyndighetens tolkning av försäkringsmässiga principer som styr beräkningen av återbäringsränta, arvsvinst och delningstal för premiepensionen. Vidare ska Pensionsmyndigheten beräkna den avgift som finansierar premiepensionsverksamheten.

### Inkomstindex

Förändringen i inkomstindex visar genomsnittsinkomstens utveckling. Med inkomst avses här pensionsgrundande inkomster utan takbegränsning, men efter avdrag för allmän pensionsavgift.

$$I_t = \left( \frac{u_{t-1}}{u_{t-4}} \cdot \frac{KPI_{t-4}}{KPI_{t-1}} \right)^{\frac{1}{3}} \cdot \frac{KPI_{t-1}}{KPI_{t-2}} \cdot k \cdot I_{t-1} \quad (\text{A.1.1})$$

$$u_t = \frac{Y_t}{N_t} \quad (\text{A.1.2})$$

$t$	kalenderår
$I_t$	inkomstindex år $t$
$KPI_t$	konsumentprisindex för juni månad år $t$
$k$	korrigeringsfaktor för skattningsfel i $u_{t-2}$ och $u_{t-3}$
$Y_t$	summa pensionsgrundande inkomster år $t$ utan takbegränsning för personer 16–64 år, efter avdrag för allmän pensionsavgift
$N_t$	antal personer 16–64 år som har pensionsgrundande inkomst år $t$

Indexförändringen består av två delar. Den första delen är genomsnittlig årlig förändring i medelinkomst under den senaste treårsperioden, inflationen frånräknad, och den andra är inflationen under den senaste tolv månadersperioden fram till juni månad. Pensionsgrundande inkomster är kända först efter taxeringen, det vill säga i december året efter inkomståret. Det innebär att de två senaste årens inkomst baseras på skattningar. Korrigering för skattningsfel görs i senare års index. Inflationen under treårsperioden räknas bort och det senaste årets inflation läggs tillbaka för att ge en snabbare anpassning av pensionerna till förändringar i inflationstakten än vad det ”rena” treåriga glidande medelvärde för inkomstutvecklingen skulle ha inneburit.

Förändringen i inkomstindex mellan år  $t-1$  och år  $t$  påverkar pensionskulden för pensionerade år  $t$  via följsamhetsindexeringen av utbetald inkomst- och tilläggspension (se not 8 och not 14 tabell C). Förändringen i inkomstindex mellan år  $t$  och  $t+1$  påverkar inkomstpensionskulden för aktiva år  $t$  via inkomstindexeringen av pensionsbehållningar (se not 8 och not 14 tabell A).



### Balansindex

När balanseringen är aktiverad används balansindex i stället för inkomstindex.

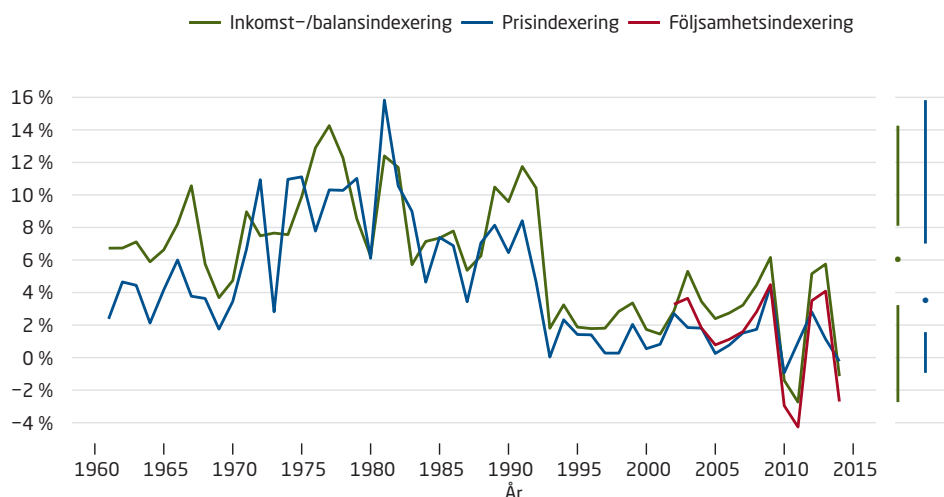
$$B_t = I_t \cdot BT_t \quad (\text{A.2.1})$$

$$B_{t+1} = B_t \cdot \left( \frac{I_{t+1}}{I_t} \right) \cdot BT_{t+1} = I_{t+1} \cdot BT_t \cdot BT_{t+1} \quad (\text{A.2.2})$$

$B_t$       balansindex år  $t$   
 $I_t$       inkomstindex år  $t$   
 $BT_t$      balanstal år  $t$

Årsskiftet  $(t - 1) \rightarrow t$  sker indexeringen genom att pensionerna multipliceras med kvoten mellan balansindex år  $t$  och inkomstindex år  $t - 1$  dividerat med 1,016 och pensionsbehållningar med kvoten mellan balansindex år  $t$  och inkomstindex år  $t - 1$ . Årsskiftet  $t \rightarrow (t + 1)$  sker indexeringen på motsvarande sätt med kvoten mellan balansindex år  $t + 1$  och balansindex år  $t$ . Indexeringen med balansindex upphör när produkten av balanstalen  $\geq 1$ , det vill säga när balansindex når inkomstindexets nivå.

Figur A.1 Indexering



Punkten mellan de vertikala linjerna är medianvärdet. Startpunkt för den övre vertikala linjen är 75:e percentilen, slutpunkten är maxvärdet. Startpunkt för den nedre vertikala linjen är 25:e percentilen, slutpunkten är minimivärdet.

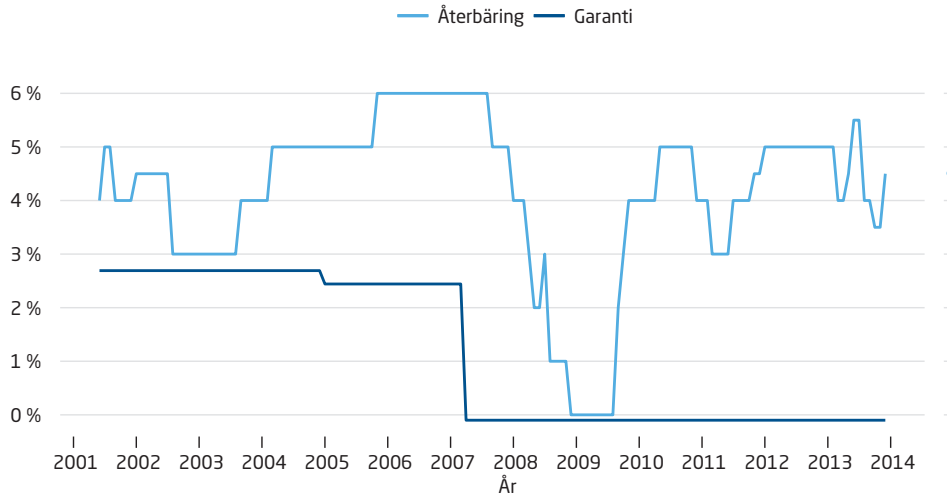
### Återbäringsränta

Inom premiepensionen räknas det utbetalda beloppet om varje år. För traditionell försäkring gäller att det kan bli högre än det garanterade beloppet om försäkringsrörelsen ger bättre resultat än vad som antagits vid beräkningen av det garanterade beloppet. Resultatet i den traditionella rörelsen återspeglas i återbäringsräntan som används för att skriva upp de traditionella försäkringarnas värden.

Återbäringsräntan påverkar inte livförsäkringsavsättningarna eftersom pensionskulden beräknas utifrån garanterade belopp.



Figur A.2 Återbäringsränta och garanti



Punkten mellan de vertikala linjerna är medianvärdet. Startpunkt för den övre vertikala linjen är 75:e percentilen, slutpunkten är maxvärdet. Startpunkt för den nedre vertikala linjen är 25:e percentilen, slutpunkten är minimivärdet.

### Arvsvinstfaktorer för inkomstpension

Avlidna personers pensionsbehållningar tillgodoräknas de kvarlevande i samma åldersgrupp i form av arvsvinster. För förvärvsaktiva sker det genom att de kvarlevandes pensionsbehållningar vid en årlig omräkning multipliceras med en arvsvinstfaktor för inkomstpension.

$$AF_{i,t} = \begin{cases} 1 + \frac{\sum_{j=2}^{17} PBd_{j-1,t-1}}{\sum_{j=2}^{17} PB_{j-1,t-1}}, & i = 2, 3, \dots, 17 \\ 1 + \frac{PBd_{i-1,t-1}}{PB_{i-1,t-1}}, & i = 18, 19, \dots, 60 \\ \frac{L_{i-1,t} + L_{i,t}}{L_{i,t} + L_{i+1,t}}, & i = 60, 61, \dots \end{cases} \quad (\text{A.41})$$

$i$  ålder vid utgången av år  $t$

$AF_{i,t}$  arvsvinstfaktor år  $t$  för åldersgruppen  $i$

$PBd_{i,t}$  summan av pensionsbehållningarna för avlidna år  $t$  i åldersgruppen  $i$

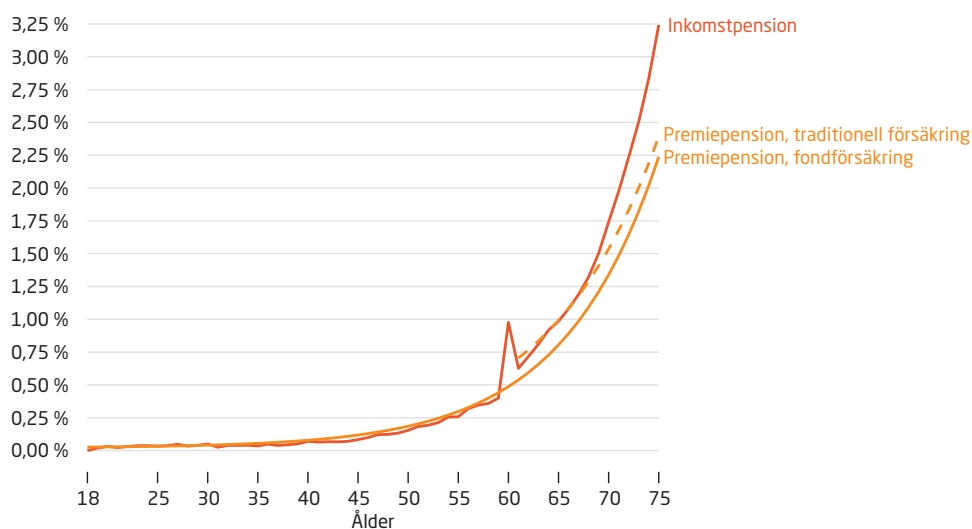
$PB_{i,t}$  summan av pensionsbehållningarna för kvarlevande år  $t$  i åldersgruppen  $i$

$L_{i,t}$  antal kvarlevande personer år  $t$  i åldersgruppen  $i$  av 100 000 födda enligt SCB:s livslängdsstatistik för den femårsperiod som närmast har föregått det år då den försäkrade uppnådde 60 års ålder för  $i = 60-64$  respektive 64 års ålder för  $i = 65$  år eller äldre

Arvsvinstfaktorer för personer 60 år eller yngre beräknas som summan av pensionsbehållningar för avlidna dividerat med summan av pensionsbehållningar för kvarlevande i samma åldersgrupp. För gruppen 2–17-åringar beräknas en gemensam arvsvinstfaktor. På grund av viss fördröjning i informationen om vilka personer som avlidit under året görs arvsvinstfördelningen till personer 60 år eller yngre med ett års eftersläpning. För äldre personer beräknas arvsvinstfaktorerna utifrån livslängdsstatistik från SCB.

Arvsvinster som uppkommer efter pensioneringen inkluderas underförstått i delningstalet genom omfördelningen från dem som lever kortare än genomsnittet till dem som lever längre. För att arvsvinsttilldelningen ska ske efter samma princip för både förvärvsaktiva och pensionerade inom samma födelseår byts fördelningsmetoden från och med 60 års ålder. Genom att metodväxlingen sker när individen fyller 60 år undviks eftersläpningen i fördelningen av arvsvinster avseende året före pensionsuttaget för personer som tar ut pension från 61 år. Under det år en försäkrad fyller 60 år får hon eller han dubbla arvsvinster med anledning av de olika tillvägagångssätten.

Figur A.3 Arvsvinster



Arvsvinstfaktorer för inkomstpensionen för 60-åringar visas i diagrammet som de båda arvsvinstfaktorerna multiplicerade med varandra. Vid faktisk arvsvinstfördelning används dock de två faktorerna på olika underlag.

Arvsvinsternas påverkan på pensionskulden är begränsad eftersom innebörden är en omfördelning av avlidnas pensionsbehållningar till de kvarlevande. En effekt på inkomstpensionskulden till aktiva uppstår dock på grund av skillnaden mellan uppkomna och fördelade arvsvinster, som redovisas i not 10. För gruppen avlidna före det 60:e levnadsåret förklaras skillnaden av taxeringsändringar mellan det att arvsvinstfaktorerna beräknades och tillfället då fördelningen sker samt sent inkomna uppgifter om avlidna. För gruppen avlidna under det 60:e levnadsåret eller senare är orsaken skillnader i uppskattad och faktisk dödlighet samt att dödligheten kan variera beroende på den försäkrades inkomstnivå, det vill säga effekten av att låginkomsttagare inom respektive kön i genomsnitt har en kortare livslängd än höginkomsttagare.

#### Arvsvinstfaktorer för premiepension

I premiepensionssystemet beräknas arvsvinster som en procentsats på det premiepensionskapital de kvarlevande har. Procentsatsen motsvarar den ettåriga dödsrisken, det vill säga sannolikheten att avlida inom ett år. Arvsvinsterna delas ut en gång om året både för förvärvsaktiva och för pensionärer. Arvsvinsterna som uppkommer efter pensioneringen ingår, precis som för inkomstpensionen, i delningstalet. Om den försäkrade väljer efterlevandeskydd blir arvsvinsten betydligt lägre eftersom den då baseras på sannolikheten att den sist kvarlevande av först- och medförsäkrad avlider inom ett år.



Dödsrisken år  $t$  beräknas med hjälp av Makehams formel (se avsnitt Delningstal för premiepensionen). Värdena på  $a$ ,  $b$  och  $c$  i formeln bestäms av kapitalet från pensionssparare som avlidit år  $t - 1$  i förhållande till kvarlevande pensionssparares kapital samma år, räknat per åldersklass. Pensionskapitalet som används för att bestämma arvsvinsten år  $t$  motsvarar snittbehållningen på premiepensionskontot den sista i varje månad år  $t - 1$ . Arvsvinstbeloppen justeras med en faktor (som är nära 1) för att det totala belopp som fördelas år  $t$  så exakt som möjligt ska motsvara kapitalet från pensionssparare som avlidit år  $t - 1$ .

Arvsvinsterna för premiepension påverkar inte pensionskulden över tiden eftersom dödsfallskapital balanseras av tilldelad arvsvinst.

### Värden vid bestämning av arvsvinst för 2012, tilldelad under år 2013

	a	b	c	faktor
Fondförsäkring	0,0002	0,000008	0,1041	1,0274
Traditionell försäkring	0,0001	0,000016	0,0971	0,9745

### Förvaltningskostnadsfaktor för inkomstpension

Kostnaden för förvaltningen av inkomstpensionssystemet minskar de förvärvsaktivas pensionsbehållningar. Avdraget görs genom att pensionsbehållningarna multipliceras med en förvaltningskostnadsfaktor vid en årlig omräkning.

$$FF_t = 1 - \left( \frac{B_t \cdot A_t + J_{t-1}}{PB_{t-1}} \right) \quad (\text{A.6.1})$$

$FF_t$	förvaltningskostnadsfaktor år $t$
$B_t$	budgeterade administrationskostnader år $t$
$A_t$	andel som belastar pensionsbehållningarna år $t$
$J_t$	justeringsbelopp, uppgår till skillnaden mellan det belopp som skulle ha dragits av från pensionsbehållningarna år $t$ , baserat på kostnadsutfall år $t$ och justeringsbeloppet år $t - 1$ samt det faktiska avdrag som gjordes från pensionsbehållningarna år $t$
$PB_t$	summan av pensionsbehållningar år $t$

Förvaltningskostnadsfaktorn beräknas utifrån en viss andel,  $A$ , av de budgeterade kostnaderna för år  $t$ . Fram till år 2021 är andelen som belastar pensionsbehållningarna mindre än 100 procent (se not 11). Därtill sker en justering avseende administrationskostnaden år  $t - 1$ . Justeringsbeloppet uppgår till skillnaden mellan det belopp som skulle ha dragits av från pensionsbehållningarna, baserat på kostnadsutfall och justeringsbeloppet året före samt det faktiska avdrag som gjordes från pensionsbehållningarna samma år.

Förvaltningskostnadsfaktorn påverkar inkomstpensionsskulden till aktiva genom avdraget från pensionsbehållningarna (se not 14 tabell A). Skillnaden mellan de totala administrationskostnaderna (se not 4) och avdraget på pensionsbehållningarna innebär en påfrestning på balanstalet.

### Administrationsavgift för premiepension

Kostnaden för förvaltningen av premiepensionssystemet får motsvara högst 0,3 procent av de sammanlagda tillgodohavandena på pensionsspararnas premiepensionskonton. Avgiften, som dras från pensionsspararnas premiepensionskonton en gång per år, ska täcka premiepensionens totala driftskostnader inklusive räntor och andra finansiella kostnader.

Förvaltningskostnaden påverkar kapitalet i premiepensionssystemet och samtidigt, genom avdraget på pensionsbehållningarna, även premiepensionsskulden med samma belopp (se not 17 och not 20).



**Delningstal för inkomstpension**

Delningstalen för inkomstpension används för omräkningen av pensionsbehållningen till årsutbetalning och är ett mått på den beräknade återstående medellivslängden vid pensioneringstillfället med beaktande av den ränta om 1,6 procent (förskottsränta) som tillgodoräknas pensionen i förväg.

$$D_i = \frac{1}{12L_i} \sum_{k=i}^r \sum_{X=0}^{11} \left( L_k + (L_{k+1} - L_k) \frac{X}{12} \right) (1,016)^{-(k-i)} (1,016)^{\frac{-X}{12}}, \quad i = 61, 62, \dots, r \quad (\text{A.8.1})$$

- $D_i$  delningstal för åldersgrupp  $i$   
 $k - i$  antal år som pensionär ( $k = i, i + 1, i + 2$ , etc.)  
 $X$  månader (0, 1, ..., 11)  
 $L_i$  antal kvarlevande personer i åldersgrupp  $i$  av 100 000 födda enligt SCB:s livslängdsstatistik. Statistiken avser den femårsperiod som närmast föregick det år den försäkrade uppnådde 60 års ålder vid pensionsuttag före 65-årsåret respektive 64 års ålder vid senare pensionsuttag

För personer som tagit ut sin ålderspension före 65-årsåret sker en omräkning av utbetalt belopp vid årsskiftet det år de fyller 65 med anledning av omräknade delningstal. Omräkningen sker på grund av byte av statistikunderlag till den senaste livslängdsstatistik som är tillgänglig vid individens 65:e år. Den kontinuerliga ökningen av medellivslängden leder till att de omräknade delningstalen hittills blivit högre än de tidigare, vilket i sin tur innebär en sänkning av framtida månadsbelopp. Det resulterar i en marginell sänkning av inkomstpensionsskulden till pensionärer och är en delmängd av posten Ändring av utbetalade belopp i not 14 tabell C.

Efter 65 års ålder sker inte någon ytterligare omräkning av delningstalen. Den ökning av systemets pensionsskuld som de fasta delningstalen ger upphov till när medellivslängden ökar innebär en påfrestning på balanstalet.

Ett uttag av ålderspension innebär en överföring av pensionsskulden från aktiva till pensionerade. Själva omräkningen av pensionsbehållningen till årsutbetalning resulterar i en marginell förändring av pensionsskulden. Förändringen uppstår på grund av skillnaden mellan delningstalen och vad vi här kallar de ekonomiska delningstalen. För beskrivning av ekonomiska delningstal, se bilaga B, Pensionsskulden. De ekonomiska delningstalen används för att beräkna pensionsskulden till pensionerade.

Delningstal fastställs för varje ålder utan övre åldersgräns.



**Fastställda delningstal för inkomstpension \***

	61 år	62 år	63 år	64 år	65 år	66 år	67 år	68 år	69 år	70 år
1938	17,87	17,29	16,71	16,13	15,56	14,99	14,42	13,84	13,27	12,71
1939	17,94	17,36	16,78	16,19	15,62	15,04	14,47	13,89	13,32	12,76
1940	18,02	17,44	16,86	16,27	15,69	15,11	14,54	13,96	13,39	12,82
1941	18,14	17,56	16,98	16,39	15,81	15,23	14,65	14,08	13,50	12,94
1942	18,23	17,65	17,06	16,48	15,89	15,31	14,74	14,16	13,59	13,02
1943	18,33	17,75	17,16	16,58	15,99	15,41	14,84	14,26	13,68	13,11
1944	18,44	17,86	17,28	16,70	16,11	15,54	14,96	14,38	13,80	13,23
1945	18,55	17,96	17,38	16,80	16,22	15,64	15,07	14,48	13,91	13,33
1946	18,64	18,05	17,47	16,89	16,31	15,73	15,16	14,57	13,99	13,41
1947	18,73	18,15	17,56	16,98	16,40	15,83	15,24	14,66	14,07	13,49
1948	18,83	18,24	17,66	17,07	16,49	15,91	15,33	14,74	14,16	13,58
1949	18,89	18,31	17,72	17,13	16,55	15,97	15,38	14,79	14,21	13,63

\* Delningstal fastställs årligen upp till 80 år, men i tabellen redovisas endast upp till 70 år.

**Delningstal för premiepension**

För att beräkna den årliga premiepensionen divideras värdet på premiepensionskontot med ett delningstal för premiepension. Till skillnad från inkomstpensionen bygger premiepensionens delningstal på prognostiserade framtida livslängder.

$$D_x = \int_0^{\infty} e^{-\delta t} \frac{l(x+t)}{l(x)} dt \quad (\text{A.9.1})$$

$$l(x) = e^{-\int_0^x \mu(t) dt} \quad (\text{A.9.2})$$

$$\mu(x) = a + be^{cx} \quad (\text{A.9.3})$$

$D_x$  delningstal  
 $x$  exakt ålder vid beräkningstidpunkten

Delningstalen beräknas i kontinuerlig tid och med exakt ålder vid beräkningen men överensstämmer i princip med formeln för delningstalet för inkomstpensionen.<sup>1</sup> Överlevnadsfunktionen,  $l(x)$ , kan sägas motsvara de tal  $L$  som används vid beräkning av inkomstpensionen. Dödlighetsfunktionen,  $\mu(x)$ , är den så kallade Makehams formel som används för att beräkna den ettåriga dödsrisken. Värdena på  $a$ ,  $b$  och  $c$  motsvarar SCB:s prognos för återstående livslängder åren 2012–2060 för individer födda 1938, 1945 eller 1952.

Så kallad kohortdödlighet används, vilket innebär att årskull 1938 används för individer födda på 1930-talet eller tidigare, årskull 1945 används för individer födda på 1940-talet och årskull 1952 används för individer födda på 1950-talet eller senare. För  $x > 97$  ansluter  $\mu(x)$  till en rät linje med lutning 0,001.

<sup>1</sup>Formeln avser utan efterlevandeskydd.



**Aktuella värden för belopp att utbetala i fondförsäkring**

Kohort	a	b	c	$\delta$
1930-tal	0,0068	0,00000054	0,1378	3,8221
1940-tal	0,0065	0,00000026	0,1454	3,8221
1950-tal	0,0058	0,00000014	0,1518	3,8221

Vid beräkning av det garanterade beloppet i den traditionella försäkringen används SCB:s alternativ med låg dödlighet sänkt med ytterligare 10 procent. Däremot används SCB:s huvudalternativ för dödlighet vid beräkningen av pensionsbelopp som ska betalas ut. Detta för att den antagna utbetalningsprofilen ska bli så realistisk som möjligt och inte onödigt försiktig.

Den tillgodoräknade räntan,  $\delta$ , baseras från och med 2007-04-01 på räntefoten 4,0 procent före kostnadsavdrag i fondförsäkring och 2,3 procent i traditionell försäkring vid beräkning av utbetalt belopp. Räntefoten vid beräkning av det garanterade beloppet i traditionell försäkring är 0,0 procent.

Den tillgodoräknade räntan,  $\delta$ , baseras från och med 2014-03-01 på räntefoten 3,0 procent före kostnadsavdrag både i fondförsäkring och i traditionell försäkring vid beräkning av utbetalt belopp. Det motsvarar  $\delta = 2,8559$ .

Sedan 2008-04-01 värderas de försäkringstekniska avsättningarna (FTA) med marknadsräntorna på likvida statsskuldväxlar och statsobligationer som gäller vid värderingstidpunkten. Från och med 2013-12-31 används en ny diskonteringskurva baserad på interpolering av swappar samt en avslutande del som konvergerar mot en given forward rate. På ovan nämnda räntor görs ett kostnadsavdrag motsvarande 0,1 procent.

För premiepension i form av fondförsäkring är pensionsskulden per definition lika med värdet av tillgångarna som i sin tur motsvarar det samlade värdet av alla fondandelar. För fondförsäkring ger därför en ändring av delningstalen ingen effekt på pensionsskulden. När det gäller traditionell försäkring är pensionsskulden lika med FTA. Den räknas ut genom att varje garanterat belopp multipliceras med ett delningstal. Delningstalet räknas ut på samma sätt som vid bestämning av pensionsbelopp, se formler ovan. Vid beräkning av FTA används dock olika dödlighetsantaganden för kvinnor och män. En sänkning av dödlighets- eller ränteantagandet ökar FTA.

Delningstal fastställs för varje ålder utan övre åldersgräns. För årligt belopp är de beräknade med räntefoten 3,0 procent.

**Delningstal för årligt belopp (fondförsäkring och traditionell försäkring)**

	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70
Utan efterlevandeskydd	17,19	16,80	16,40	15,99	15,18	14,76	14,33	13,89	13,45	12,99
Med efterlevandeskydd										
Medförsäkrad 55 år	21,22	21,09	20,97	20,85	20,67	20,57	20,48	20,39	20,31	20,23
Medförsäkrad 60 år	20,15	19,97	19,80	19,64	19,38	19,24	19,10	18,98	18,86	18,75
Medförsäkrad 65 år	19,13	18,88	18,64	18,40	18,01	17,80	17,60	17,41	17,22	17,05
Medförsäkrad 70 år	18,45	18,15	17,85	17,55	17,05	16,77	16,50	16,24	15,99	15,74

**Delningstal för garanterat årligt belopp (traditionell försäkring)**

	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70
Utan efterlevandeskydd	27,55	26,71	25,86	25,02	23,09	22,29	21,48	20,68	19,87	19,07
Med efterlevandeskydd										
Medförsäkrad 55 år	36,35	36,04	35,75	35,48	35,04	34,83	34,64	34,46	34,29	34,14
Medförsäkrad 60 år	33,48	33,04	32,63	32,25	31,63	31,34	31,06	30,81	30,58	30,37
Medförsäkrad 65 år	31,01	30,40	29,83	29,28	28,32	27,87	27,44	27,04	26,67	26,33
Medförsäkrad 70 år	29,65	28,94	28,25	27,58	26,33	25,75	25,20	24,67	24,17	23,70

**Värdet förändring, premiepension**

I kapitlet Pensionssystemets värdet förändringar används två olika mått för att beräkna värdet förändring inom premiepensionssystemet. Dessa mått är tidsviktad avkastning och kapitalviktad avkastning. Nedan beskrivs dessa mått kortfattat.

**Kapitalviktad avkastning**

Den kapitalviktade avkastningen tar hänsyn till kapitalflödet på kontot genom att väga samman avkastningen med det kapital som finns på kontot under motsvarande period. Det innebär att avkastningen under perioder där det förvaltade kapitalet varit stort väger tyngre i beräkningen än avkastningen under perioder då kapitalet varit litet. De kassaflöden som i huvudsak ingår i beräkningen är inbetalade pensionsrätter och pensionsutbetalningar. Räntan på de preliminära pensionsrätterna, avkastningen på fonderna i portföljen, administrationsavgiften till Pensionsmyndigheten, förvaltningsavgiften till fondbolagen, rabatten på förvaltningsavgiften och arvsvinster räknas inte som kassaflöden utan påverkar direkt avkastningen.

När den kapitalviktade avkastningen beräknas söks den så kallade internräntan. Internräntan är den diskonteringsränta som resulterar i att nuvärdet av alla kassaflöden, inklusive portföljens utgående värde med omvänt tecken, blir lika med noll.

Kapitalviktad avkastning (kallas även internränta eller IRR Internal Rate of Return) beräknas genom att lösa ekvationen

$$\sum_{t=0}^T \frac{C_t}{(1+r)^{\frac{t}{365}}} = 0 \quad (\text{A.10.1})$$

- $r$  internräntan under perioden uttryckt i årstakt
- $t$  antalet dagar sedan starttidpunkten
- $T$  sluttidpunkten
- $C_t$  transaktion (kassaflöde) vid tidpunkten  $t$
- $C_T$  slutvärdet, det vill säga kontovärdet per dagen värderingen görs

Ekvationen kräver att slutvärdet är negativt så ett värde av  $X$  kr ger en transaktion på  $-X$  kr.  $C_T$  är alltså alltid  $\leq 0$ .

För att beräkna internräntan krävs alltså kännedom om utgående portföljvärde (marknadsvärde), alla kassaflöden till och från portföljen, samt tidpunkten för dessa kassaflöden. Internräntan kan sägas ta fram den "bankkontoränta" som, givet insättningar och uttag, resulterat i aktuellt slutvärde.

Ovanstående formel för internräntan är den som normalt används i finansiella sammanhang. Den kan även skrivas på följande sätt, som stämmer med hur förräntningen på ett bankkonto sker i verkligheten:



$$\sum_{t=0}^{T-1} C_t \cdot (1+r)^{\frac{T-t}{365}} = C_T \quad (\text{A.10.2})$$

Här förräntas varje insättning  $C_t$  från insättningstidpunkten  $t$  till slutdatum  $T$ .  $C_T$  är större än eller lika med noll och är behållningen vid beräkningstillfället.

### Tidsviktad avkastning

Tidsviktad avkastning rensar bort effekterna av in- och utflöden av kapital, det vill säga om det har kommit in nya pensionsrätter eller om det har betalats ut pensioner så inverkar det inte på den framräknade avkastningen. Den tidsviktade avkastningen mäter alltså avkastningen för en insatt krona under en viss tidsperiod. När tidsviktad avkastning beräknas för en period vägs avkastningen för delperioderna samman med lika vikter. En delperiod utgörs av tiden mellan två kassaflöden. Ekvationen nedan beskriver den tidsvägda avkastningen.

$$R_t = \left( \prod_{t=0}^T \frac{MV_{t+1}}{MV_t + C_t} \right) - 1 \quad (\text{A.10.3})$$

$R_t$	avkastningen under perioden
$t$	antalet dagar sedan starttidpunkten
$T$	sluttidpunkten
$MV_t$	marknadsvärdet vid tidpunkten $t$
$C_t$	transaktion (kassaflöde) vid tidpunkten $t$

Tidsviktad avkastning kan användas för rättvisande jämförelser av avkastningen mellan fonder där fondförvaltare inte kan avsätta mer kapital vid goda avkastningsförhållanden eller omvänt. Måttet kan även användas för att jämföra med relevanta marknadsindex eller med andra förvaltares avkastning. I premiepensionssystemet kan inte pensionsspararen fritt bestämma in- eller utflödet av kapital till premiepensionskontot. Däremot avgör spararen om och när de placerade pensionsmedlen ska föras över till en annan fond. Fondbolagen har inget inflytande över kapitalflödet i fonden.

#### Värdeutvecklingsmått för systemet

---

- Hur går det för fonderna?
- Tidsviktad avkastning (premiepensionsindex)
- Hur går det för spararna?
- Kapitalviktad avkastning
- 

#### Värdeutvecklingsmått för spararna

---

- Hur går det för *mina* fonder?
- Tidsviktad avkastning per fond
  - Tidsviktad avkastning för fondportföljen
- Hur går det för *mitt* konto/*min* pension?
- Kapitalviktad avkastning
-



## Bilaga B Matematisk beskrivning av balanstalet

### Utdrag ur förordningen (2002:780) om beräkning av balanstal<sup>1</sup>

Enligt 58 kap. 14 § socialförsäkringsbalken (2010:110) ska balanstal årligen beräknas. Pensionsmyndigheten ska enligt förordning (2002:780) beräkna balanstalet som regeringen sedan fastställer. Balanstalet beräknas enligt följande:

#### Balanstalet, $BT$

$$BT_{t+2} = \frac{AT_t + \overline{BF}_t}{S_t} \quad (\text{B.1.1})$$

$$AT_t = \overline{A}_t \cdot \overline{OT}_t \quad (\text{B.1.2})$$

$$\overline{BF}_t = \frac{BF_t + BF_{t-1} + BF_{t-2}}{3} \quad (\text{B.1.3})$$

$$\overline{A}_t = \frac{A_t + A_{t-1} + A_{t-2}}{3} \cdot \left( \frac{A_t}{A_{t-3}} \cdot \frac{KPI_{t-3}}{KPI_t} \right)^{\frac{1}{3}} \cdot \left( \frac{KPI_t}{KPI_{t-1}} \right) \quad (\text{B.1.4})$$

$$\overline{OT}_t = \text{median}[OT_{t-1}, OT_{t-2}, OT_{t-3}] \quad (\text{B.1.5})$$

$t$	kalenderår om variabeln avser flöden, utgången av av kalenderåret om variabeln avser stockar
$AT_t$	avgiftstillgång år $t$
$BF_t$	buffertfond, det samlade marknadsvärdet av tillgångarna hos Första–Fjärde och Sjätte AP-fonden år $t$ . Med marknadsvärde avses det värde som, enligt 6 kap. 3 § lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder och 4 kap. 2 § lagen (2000:193) om Sjätte AP-fonden, ska upptas i fondernas årsredovisningar
$\overline{BF}_t$	utjämnat värde för buffertfonden år $t$
$S_t$	pensionsskulden år $t$
$\overline{A}_t$	utjämnad avgiftsinkomst till fördelningssystemet år $t$
$\overline{OT}_t$	utjämnad omsättningstid år $t$
$A_t$	avgiftsinkomst till fördelningssystemet år $t$
$OT_t$	omsättningstid år $t$
$KPI_t$	konsumentprisindex för juni månad år $t$

<sup>1</sup>Vissa redigeringar har gjorts för att förenkla framställningen.



### Genomsnittlig pensionsålder, $\bar{R}$

$$\bar{R}_t = \frac{\sum_{i=61}^{R_t^*} U_{i,t}^* \cdot D_{i,t} \cdot i}{\sum_{i=61}^{R_t^*} U_{i,t}^* \cdot D_{i,t}}, \quad \bar{R} \text{ avrundas till närmaste heltal} \quad (\text{B.2.1})$$

- $i$  ålder vid utgången av året  
 $R_t^*$  den äldsta åldersgrupp som det under år  $t$  nybeviljats pension för  
 $U_{i,t}^*$  summan av nybeviljat månatligt pensionsbelopp till personer i åldersgruppen  $i$  år  $t$   
 $D_{i,t}$  delningstal år  $t$  vid ålder  $i$

### Omsättningstiden, $OT$

$$OT_t = IT_t + UT_t \quad (\text{B.3.1})$$

### Intjänandetiden, $IT$

$$IT_t = \frac{\sum_{i=16}^{\bar{R}_t-1} \bar{PR}_{i,t} \cdot L_{i,t} \cdot (\bar{R}_t - i - 0,5)}{\sum_{i=16}^{\bar{R}_t-1} \bar{PR}_{i,t} \cdot L_{i,t}} \quad (\text{B.4.1})$$

$$\bar{PR}_{i,t} = \frac{PR_{i,t} + PR_{i+1,t}}{2}, \quad i = 16, 17, \dots, \bar{R}_t - 2 \quad (\text{B.4.2})$$

$$\bar{PR}_{\bar{R}_t-1,t} = \frac{PR_{\bar{R}_t-1,t}}{N_{\bar{R}_t-1,t}} \quad (\text{B.4.3})$$

$$L_{i,t} = L_{i-1,t} \cdot h_{i,t}, \quad i = 17, 18, \dots, \bar{R}_t - 1 \text{ där } L_{16,t} = 1 \quad (\text{B.4.4})$$

$$h_{i,t} = \frac{N_{i,t}}{N_{i-1,t-1}}, \quad i = 17, 18, \dots, \bar{R}_t - 1 \quad (\text{B.4.5})$$

- $PR_{i,t}$  summan av 16 procent av pensionsgrundande inkomster beräknade enligt 59 kap. socialförsäkringsbalken och 16 procent av pensionsgrundande belopp beräknade enligt 60 kap. samma balk intjänandeår  $t$  för åldersgruppen  $i$  för individer som inte registrerats som avlidna år  $t$   
 $N_{i,t}$  antalet individer i åldersgruppen  $i$  som någon gång fram till och med intjänandeår  $t$  tillgodoräknats pensionsgrundande inkomst eller pensionsgrundande belopp och som inte har registrerats som avlidna  
 $L_{i,t}$  andel personer i åldersgrupp  $i$  år  $t$   
 $h_{i,t}$  utveckling av andel personer i åldersgrupp  $i$  år  $t$



**Utbetalningstiden,  $UT$** 

$$UT_t = \frac{\sum_{i=\bar{R}_t}^{R_t} 1,016^{-(i-\bar{R}_t+0,5)} \cdot L_{i,t}^* \cdot (i - \bar{R}_t + 0,5)}{\sum_{i=\bar{R}_t}^{R_t} 1,016^{-(i-\bar{R}_t+0,5)} \cdot L_{i,t}^*} \quad (\text{B.5.1})$$

$$L_{i,t}^* = L_{i-1,t}^* \cdot he_{i,t} \quad \text{där } L_{60,t}^* = 1 \quad (\text{B.5.2})$$

$$he_{i,t} = \frac{U_{i,t}}{U_{i,t} + Ud_{i,t} + 2 \cdot Ud_{i,t}^*}, \quad i = 61, 62, \dots, R_t \quad (\text{B.5.3})$$

- $R_t$  den äldsta åldersgrupp som uppburit pension år  $t$   
 $U_{i,t}$  summan av pensionsutbetalningar i december år  $t$  till åldersgruppen  $i$   
 $Ud_{i,t}$  summan av sista månatliga pensionsbelopp till personer i åldersgruppen  $i$  som fick pension utbetald i december år  $t - 1$ , men inte i december år  $t$   
 $Ud_{i,t}^*$  summan av sista månatliga pensionsbelopp till personer i åldersgruppen  $i$  som fick sin pension beviljad under år  $t$  och som inte fick pension utbetald i december år  $t$   
 $L_{i,t}^*$  andel kvarstående utbetalningar till åldersgrupp  $i$  år  $t$   
 $he_{i,t}$  pensionsutbetalningarnas utveckling på grund av dödsfall år  $t$ , åldersgrupp  $i$

**Pensionsskulden,  $S$** 

$$S_t = SA_t + SP_t \quad (\text{B.6.1})$$

$$SA_t = PB_t + IPR_t + TP_t \quad (\text{B.6.2})$$

$$SP_t = \sum_{i=61}^{R_t} U_{i,t} \cdot 12 \cdot \left( \frac{De_{i,t} + De_{i,t-1} + De_{i,t-2}}{3} \right) \quad (\text{B.6.3})$$

$$De_{i,t} = \frac{\sum_{j=i}^{R_t} \frac{1}{2} \cdot (L_{j,t}^* + L_{j+1,t}^*) \cdot 1,016^{i-j-1}}{L_{i,t}^*}, \quad i = 61, 62, \dots, R_t \quad \text{där } L_{R_t+1}^* = 0 \quad (\text{B.6.4})$$

- $SA_t$  pensionsskuld år  $t$  avseende pensionsåtagande som inte börjat utbetalas (pensionsskulden till förvärvsaktiva)  
 $SP_t$  pensionsskuld år  $t$  till pensionerade i fördelningssystemet avseende pensioner som utbetalas  
 $PB_t$  summan pensionsbehållningar år  $t$  enligt 62 kap. 2, 5 och 7 §§ socialförsäkringsbalken  
 $IPR_t$  skattad pensionsrätt för inkomstpension intjänad under år  $t$  enligt 61 kap. 5–10 §§ samma balk  
 $TP_t$  skattat värde för tilläggspension år  $t$  till personer som inte börjat att lyfta sin tilläggspension  
 $De_{i,t}$  ekonomiskt delningstal för åldersgrupp  $i$  år  $t$





## Bilaga C Ordlista

### administrationsavgift\*

avgift för att täcka kostnader för förvaltning och drift (se bilaga A).

### allmän pension

pension enligt lag. Den allmänna pensionen regleras i socialförsäkringsbalken och består huvudsakligen av inkomstpension, tilläggspension, premiepension och garantipension.

### allmän pensionsavgift

pensionsavgift som den enskilde betalar själv via inkomstskatten. Den motsvarar 7 procent av inkomsten upp till avgiftstaket som den enskilde betalar själv via inkomstskatten.

### AP-fonderna

juridiskt och administrativt består fördelningssystemets buffertfond av fem olika fonder: Första, Andra, Tredje, Fjärde och Sjätte Allmänna Pensionsfonden. Pensionsavgifterna tillfaller Första–Fjärde AP-fonderna i lika delar och de betalar pensionsutgifter i lika delar. Den Sjätte AP-fonden tilldelas inte några avgiftsinkomster och betalar inte pensioner. Ur fördelningssystemets perspektiv kan, i vissa avseenden, de fem buffertfonderna betraktas som en enda.

### arvsvinst\*

pensionsbehållning eller försäkringskapital från en avliden försäkrad som tillfaller övriga liknande försäkringar. Inom den allmänna pensionen avser inkomstpensionsbehållningen och premiepensionskapitalet som ärvs av övriga sparare (se bilaga A).

### ATP

se tilläggspension.

### avgiftsbestämt pensionssystem

pensionssystem där pensionsrätten i kronor tillgodoräknas med samma belopp som den pensionsavgift som betalats av eller för individen. I ett avgiftsbestämt pensionssystem bärs den finansiella risken, som kommer av att avkastningen på systemets tillgångar respektive dödligheten varierar över tiden, av den försäkrade. Detta innebär att pensionens värde kan variera.

### avgiftsinkomst

summan av de pensionsavgifter som betalas till fördelningssystemet under ett år. I beräkningen av avgiftstillgången används en utjämnad avgiftsinkomst.

### avgiftstak

högsta inkomst som utgör underlag för allmän pensionsavgift och statlig ålderspensionsavgift. Det motsvarar 8,07 inkomstbasbeloppet.

---

\*Belopp och värden finns under statistik och publikationer på pensionsmyndighetens hemsida, [www.pensionsmyndigheten.se](http://www.pensionsmyndigheten.se).



**avgiftstillgång**

värdet av avgiftsflödet till inkomstpensionen. Beräknas genom att multiplicera den utjämnade avgiftsinkomsten med omsättningstiden.

**avgiftsunderlag**

de inkomster och belopp som pensionsavgift ska betalas för. Huvudsakligen förvärvsinkomster, men också ersättningar från socialförsäkringen som exempelvis sjukpenning och arbetslöshetsersättning samt pensionsgrundande belopp.

**avkastning**

inkomst som är resultatet av en investering. För aktier kan avkastningen bestå av utdelning och kursförändring. Här används begreppet för den direktavkastning och värdeförändring som buffertfonden samt premiepensionsfonderna erhåller.

**balansering**

metod för att återställa den finansiella balansen i systemet för inkomst- och tilläggspension inom den allmänna pensionen. Balanseringen aktiveras om balanstalet faller under 1,0000, det vill säga när systemets pensionsskuld är större än systemets tillgångar och avslutas när balansindex når samma nivå som inkomstindex.

**balansindex\***

nyckeltal som ersätter inkomstindex under en balanseringsperiod. När balanseringen är aktiv indexerar pensionsbehållningar och pensioner med förändringen i ett balansindex i stället för inkomstindex (se bilaga A).

**balanstal**

tal som uttrycker förhållandet mellan tillgångar och pensionsskuld i systemet för inkomstpension och tilläggspension (se bilaga B).

**buffertfond**

hanterar periodiska skillnader mellan pensionsavgifter och pensionsutgifter i ett fördelningsystem. En buffertfonds främsta syfte är att stabilisera pensionsutbetalningarna och/eller pensionsavgiften i förhållande till ekonomiska och demografiska variationer. Buffertfonden i den allmänna pensionen består av fem olika fonder: Första-Fjärde och Sjätte AP-fonderna.

**delningstal\***

tal som används för att beräkna pensionsbelopp i en premiebestämd pensionsförsäkring och i allmän pension. Delningstalet speglar den beräknade återstående livslängden vid pensioneringstillfället med beaktande av den ränta som tillgodoräknas pensionen (se bilaga A). Ekonomiska delningstal används vid beräkning av pensionsskulden (se bilaga B).

**fond**

juridisk enhet som förvaltas av ett fondbolag. Fondbolaget investerar i värdepapper som en investerare kan köpa andelar i.

**fonderat system**

pensionssystem där inbetalda pensionsavgifter eller premier fonderas och sparas separat för varje enskild person eller ett kollektiv. Premiépensionssystemet är ett exempel på ett fonderat system.

---

\*Belopp och värden finns under statistik och publikationer på pensionsmyndighetens hemsida, [www.pensionsmyndigheten.se](http://www.pensionsmyndigheten.se).

**fondförsäkring**

försäkring där kapitalet är placerat i fonder som är valbara hos försäkringsföretaget. Den försäkrade bestämmer själv inriktningen på sitt sparande genom val av fonder och står själv risken för kapitalets utveckling.

**fondstyrka**

buffertfondens storlek i kronor vid utgången av ett år dividerad med samma års pensionsutbetalningar. Ett mått på buffertfondens storlek i förhållande till betalningsströmmen.

**fondtillgång**

värdet av tillgångarna vid utgången av fastställelseåret.

**följsamhetsindexering**

årlig omräkning av inkomstpension och tilläggspension utifrån förändring i inkomstindex. Förändringen i index reduceras med den ränta om 1,6 procent som tillgodoräknats i delningstalet. Observera att det inte finns något följsamhetsindex, utan endast följsamhetsindexering. Om inkomstindex för år  $t$  betecknas med  $I_t$  beräknas följsamhetsindexeringen enligt:

$$\text{Följsamhetsindexering (vid årsskiftet } (t-1) \rightarrow t) = \frac{I_t/I_{t-1}}{1,016}$$

Under en balanseringsperiod ersätts inkomstindex av balansindex.

**fördelningssystem**

pensionssystem där inbetalda pensionsavgifter eller premier under ett visst år används för att finansiera samma års utbetalningar. I ett fördelningssystem med buffertfond används eventuella överskott till att finansiera andra års underskott.

**förmånsbestämt pensionssystem**

pensionssystem där pensionen är i förväg bestämd till ett visst belopp eller en viss andel av till exempel slutlön eller genomsnittslön under ett visst antal år. I ett förmånsbestämt pensionssystem är den finansiella risken, som kommer av att avkastningen på systemets tillgångar respektive dödligheten varierar över tiden, bärs av försäkringsgivaren. I ett nationellt pensionssystem är försäkringsgivaren lika med skattebetalarna, vilket innebär att avgiften/skatten till systemet kan komma att variera.

**förräntning**

här används ordet synonymt med indexering.

**försäkringstekniska avsättningar**

medel som ska garantera försäkringsgivarens åtaganden i traditionell försäkring. Motsvarande tillgångar måste följaktligen placeras försiktigt så att försäkringstagarna kan få sina utbetalningar under sin pensionstid.

**garantipension**

del av den allmänna pensionen som betalas ut till den som har låg eller ingen inkomstpension och eller tilläggspension.

**garantiregel/garantitillägg**

belopp som används för att höja tilläggspensionen för dem som är födda 1938–1953, så att de inte får lägre pension än vad de har tjänat in i ATP-systemet till och med 1994.



**indexering\***

omräkningen av pensionsbehållningar med förändringen i inkomstindex, eller balansindex, respektive omräkningen av pensioner genom följsamhetsindexering.

**inkomstbasbelopp\***

basbelopp som räknas om varje år med förändringen i inkomstindex. Inkomstbasbeloppet används främst för att beräkna avgifts- och intjänandetaket.

**inkomstgrundad ålderspension**

inkomst- och tilläggs pension samt premiepension.

**inkomstindex\***

nyckeltal som mäter genomsnittlig inkomstutveckling i samhället för varje år. Förändringen i inkomstindex visar genomsnittsinkomstens utveckling. Med inkomst avses här pensionsgrundande inkomst utan takbegränsning, men efter avdrag för allmän pensionsavgift (se bilaga A).

**inkomstpension**

den del av den allmänna pensionen där avgiften, 16 procent av pensionsunderlaget, betalas till ett fördelningssystem.

**internränta**

se kapitalviktad avkastning.

**intjänandetak\***

högsta inkomst, efter avdrag för allmän pensionsavgift, som ger pensionsrätt. Det motsvarar 7,5 inkomstbasbeloppet.

**intjänandetid**

speglar skillnaden i år mellan förväntad genomsnittlig intjänandeålder och genomsnittlig pensionsålder.

**kapitalviktad avkastning**

kapitalviktad avkastning går också under namnet internränta. Inom premiepensionen används måttet för att utvärdera enskilda konton, men även för systemet i sin helhet. Hänsyn tas till tidpunkten och storleken på alla inbetalda pensionsrätter och utbetalda pensioner samt till behållningen i slutet av perioden. Den kapitalviktade avkastningen svarar mot den genomsnittliga årsräntan under perioden och kan till exempel jämföras med en bankränta. I Pensionsmyndighetens beräkning av den kapitalviktade avkastningen för premiepensionen räknas förutom fondernas värdeförändring även arvsvinster, rabatter och förvaltningsavgifter som avkastning. För mer detaljerad information se bilaga A.

**omsättningstid**

speglar den förväntade tiden från det att pensionsrätt tjänas in till det att den betalas ut som inkomstpension. Omsättningstiden beräknas som summan av intjänandetiden och utbetalningstiden. Omsättningstiden används för att värdera avgiftsflödet. Den bestäms av reglerna för intjänande och utbetalning av pension och av varje åldersgrupps förvärvs- och dödlighetsmönster.

---

\*Belopp och värden finns under statistik och publikationer på pensionsmyndighetens hemsida, [www.pensionsmyndigheten.se](http://www.pensionsmyndigheten.se).



**pensionsavgift**

avgift till den allmänna pensionen, se allmän pensionsavgift, ålderspensionsavgift och statlig ålderspensionsavgift.

**pensionsbehållning**

värdet av intjänade pensionsrätter inom den allmänna pensionen vid en viss tidpunkt. Pensionsbehållning för inkomstpension utgör, efter avdrag för administrationsavgifter, summan av pensionsrätterna för varje år, uppräknad med fördelade arvvinster och omräknad med förändringen av inkomstindex eller balansindex.

**pensionsgrundande belopp**

underlag för pensionsrätt i den allmänna pensionen som bygger på fiktiv inkomst för år med småbarn, studier, plikttjänst, sjuk- eller aktivitetsersättning.

**pensionsgrundande inkomst**

inkomst som utgör underlag för beräkning av pensionsrätt inom den allmänna pensionen. I princip årsinkomsten (förvärvsinkomst, sjukpenning, föräldrapenning, arbetslöshetsersättning med mera) minskad med den allmänna pensionsavgiften. För att vara pensionsgrundande måste årsinkomsten från och med 2003 överstiga 42,3 procent av ett prisbasbelopp.

**pensionsnivå**

här, genomsnittlig pension i förhållande till genomsnittlig pensionsgrundande inkomst för personer 16–64 år.

**pensionspoäng**

poäng inom allmän pension för personer födda 1938-1953 som beräknas årligen utifrån den pensionsgrundande inkomsten och som används vid beräkning av tilläggspension. Poängen beräknas enligt:

$$\text{Pensionspoäng} = \frac{\text{PGI} - \text{HPBB}}{\text{HPBB}}$$

PGI pensionsgrundande inkomst

HPBB det förhöjda prisbasbeloppet

**pensionsrätt**

belopp som varje år sätts av till inkomstpension samt premiepension. Pensionsrätten är 18,5 procent av pensionsunderlaget, lika stor som den sammanlagda pensionsavgiften som tillfaller pensionssystemet. Pensionsrätten för inkomstpension är 16 procent och pensionsrätten för premiepension 2,5 procent av pensionsunderlaget för personer födda 1954 eller senare.

**pensionsskuld**

här, pensionsåtagandet vid utgången av varje år. Pensionsskulden till förvärvsaktiva avseende inkomstpension beräknas som summan av alla individers pensionsbehållningar. Pensionsskulden till pensionerade beräknas genom att multiplicera pensionsbeloppet för varje årskull med årskullens ekonomiska delningstal. Fram till år 2018 tillkommer också en beräkning av pensionsskulden till förvärvsaktiva avseende tilläggspension. Pensionsskulden för premiepension beräknas för fondförsäkring som det samlade värdet av alla fondandelar. Pensionsskulden för traditionell försäkring beräknas som varje garanterat belopp multiplicerat med ett delningstal.



**pensionsunderlag**

summan av pensionsgrundande inkomst och pensionsgrundande belopp, dock högst 7,5 inkomstbasbelopp per år.

**premiepension**

del av den allmänna pensionen där avgiften, som är 2,5 procent av pensionsunderlaget, placeras i fonder.

**prisbasbelopp\***

ett belopp som i den allmänna pensionen bland annat används för att beräkna garantipension. Prisbasbeloppet räknas varje år om med förändringen i konsumentprisindex (juni månad). Det finns även ett förhöjt prisbasbelopp. Det används för att beräkna pensionspoäng och följer också förändringen i konsumentprisindex.

**statlig ålderspensionsavgift**

pensionsavgift som betalas av staten. Avgiften är 10,21 procent på pensionsgrundande socialförsäkringsersättningar, utom sjuk- och aktivitetsersättning. För sjuk- och aktivitetsersättning och så kallade pensionsgrundande belopp är avgiften 18,5 procent.

**tidsviktad avkastning**

tidsviktad avkastningen används för att beskriva en fonds eller ett index värdeförändring. Måttet visar avkastningen på en insättning som gjorts i början av perioden. Hänsyn tas inte till om ytterligare insättningar eller uttag gjorts under perioden. För mer detaljerad information se bilaga A.

**tilläggs pension**

del av den allmänna pensionen som beräknas enligt ATP-systemet. Tilläggs pensionen motsvarar tidigare ATP plus folkpension och utbetalas till personer födda före 1938. För personer födda 1938–1953 betalas ett visst antal tjugondelar av den inkomstgrundade pensionen ut i form av tilläggs pension och resterande antal tjugondelar i form av inkomstpension och premiepension. Antalet tjugondelar bestäms av födelseåret. ATP-systemet var ett förmånsbestämt pensionssystem. Tilläggs pensionens ATP-del motsvarar 60 procent av genomsnittet av de 15 högsta pensionspoängen och folkpensionsdelen motsvarar 96 procent av ett prisbasbelopp för ogifta och 78,5 procent för gifta pensionärer. Det krävs 30 inkomstår för oavkortad pension.

**traditionell försäkring**

försäkring där försäkringsföretaget bestämmer hur försäkringskapitalet ska placeras och som ger någon form av garanti för utbetalningar och möjlighet att få del av eventuellt överskott.

**utbetalningstid**

speglar skillnaden i år mellan genomsnittlig pensionsålder och förväntad genomsnittlig utbetalningsålder.

**ålderspensionsavgift**

betalas av arbetsgivaren via arbetsgivaravgiften och av egenföretagare via egenavgiften. Ålderspensionsavgiften är 10,21 procent. Den tas ut på hela inkomsten, men den del av avgiften som belöper på inkomstdelar över avgiftstaket tillfaller inte pensionssystemet utan staten.

---

\*Belopp och värden finns under statistik och publikationer på pensionsmyndighetens hemsida, [www.pensionsmyndigheten.se](http://www.pensionsmyndigheten.se).



[www.pensionsmyndigheten.se](http://www.pensionsmyndigheten.se)