



## Förslag till lag om ändring i lagen (1998:674) om inkomstgrundad ålderspension (S2009/1310/SF)

Konjunkturinstitutet stödjer förslaget om ändring i lagen om inkomstgrundad ålderspension.

En utjämning av AP-fondernas tillgångar med ett treårigt glidande genomsnitt medför en jämnare utveckling av pensionerna. I propositionen anges att det finns både för- och nackdelar med att använda ett utjämnat värde istället för det senaste fastställda marknadsvärdet för buffertfonderna. Att balanseringsperioden förlängs nämns som en tänkbar nackdel. Konjunkturinstitutet kan inte se några nackdelar med att flera pensionärer är med och delar den ekonomiska bördan en förlängd balanseringsperiod kan innebära.

Pensionssystemet är konstruerat för att vara finansiellt hållbart över konjunkturcykler i såväl hög- som lågkonjunkturer. Konjunkturinstitutet anser det positivt att förslaget är utformat så att det inte äventyrar systemets finansiella stabilitet.

Att, som idag, endast använda redovisade marknadsvärden den 31 december det andra året före det år som balansstalet gäller vid beräkning av AP-fondernas tillgångar kan innebära att tillfälliga börssvängningar påverkar tillgångarna förhållandevis mycket. När balanseringen aktiveras kan detta i sin tur leda till kraftiga svängningar i pensionerna. Genom att använda ett glidande medelvärde blir pensionerna mindre känsliga för tillfälliga svängningar i marknadsvärden. Konjunkturinstitutet bedömer det positivt att förslaget innebär att värderingen av tillgångarna i AP-fonderna blir mindre känsliga för tillfälliga variationer på aktiemarknaden. Förslaget innebär dock att AP-fondernas tillgångar bestäms av marknadsvärden vid tre olika dagar vilket innebär att balansstalet även fortsättningsvis blir beroende av enskilda dagars marknadsvärden. För att ytterligare minska risken för att kortsiktiga variationer i bland annat börsutvecklingen påverkar pensionerna kan regeringen överväga att beräkna glidande medelvärden för ett större antal dagar, till exempel fjärde kvartalen under en treårsperiod eller tillgångarnas genomsnittliga värden för tre år.

Redan då reglerna för pensionssystemet togs fram diskuterades alternativet med ett flerårigt glidande medelvärde vid beräkning av AP-fondernas tillgångar. Genomförandegruppen ansåg då att nackdelarna med att göra beräkningen mer komplicerad och mindre transparent övervägde de fördelar ett flerårigt medelvärde innebar. Konjunkturinstitutet anser inte att införandet av ett treårigt glidande medelvärde komplicerar beräkningarna nämnvärt och menar därmed att fördelarna med lagändringen överväger nackdelarna.

Beslut i detta ärende har fattats av generaldirektör Mats Dillén. Föredragande har varit Anna Widenfalk.

Mats Dillén

Anna Widenfalk