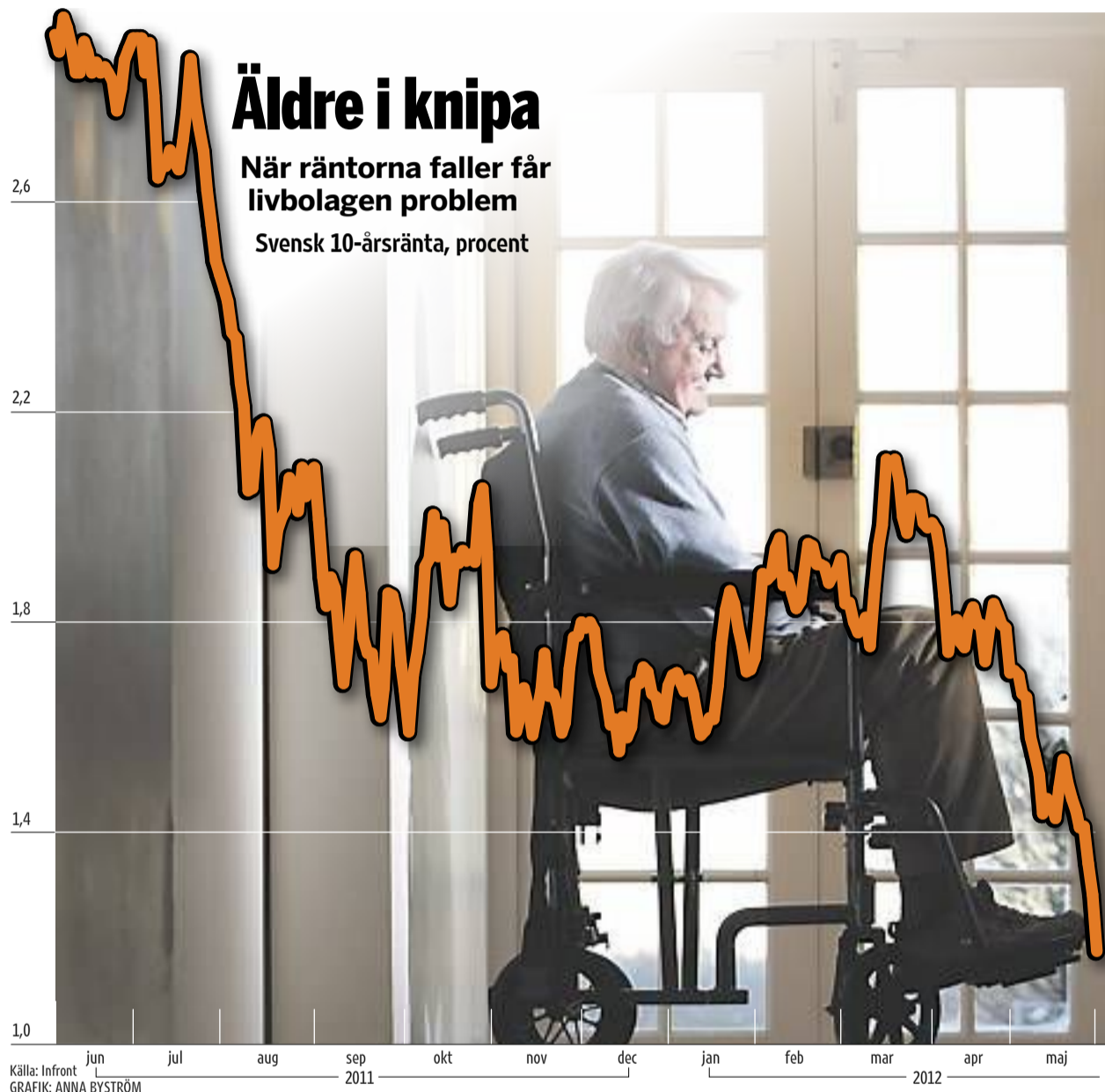


# Tufft för livbolagen

## Kraftigt fallande räntor får skuldbergen att växa snabbt



Dystra ekonomiska utsikter fick de svenska långräntorna att åter dyka i går.

Raset i maj har fått räntan att slå alla tidigare bottenrekord.

För pensionsbolagen innebär ränte- och aktiefallet att deras skuldberg växer till kritiska nivåer.

”Det är klart att det är en ansträngd situation när räntorna sjunker, men i dag är det inget bolag som bryter mot regelverket”, säger Bertil Sjöo, chef för avdelningen Försäkring och fond på Finansinspektionen, FI.

### Negativ ränta i Tyskland

Den svenska tioåriga räntan sjönk under fredagen till 1,18 procent, lägre än någonsin tidigare. I Tyskland noterades man till och med negativa långräntor, vilket innebär att man nu får betala för privilegiet att låna ut pengar till den tyska staten.

För de svenska pensionsbolagen innebär ränteraset stora utmaningar. Solvensgrad är ett mått på förhållandet mellan nuvarande tillgångar i pensionsbolagen och deras framtida pensionsåtaganden. När räntan sjunker ökar storleken på pensionsbolagens skulder till kunderna, vilket i sin tur gör att solvensgraden minskar.

”Det finns ett antal bolag som vi har samtal med. Det finns ett brett spann med bolag som har goda marginaler till andra som är mer utsatta”, säger Bertil Sjöo.

### Alecta i farozonen

FI har som regel att de nuvarande tillgångarna inte får vara värda mindre än 104 procent av de framtida skuldåtagandena. Det formella kravet är att skulderna inte får vara större än tillgångarna.

När ett bolag närmar sig den gränsen tvingas det sälja aktier för att minska risken i portföljen. Det var vad som

hände med Länsförsäkringar Liv som förra året tvingades sälja hela sitt aktieinnehav när solvensgraden sjönk under 110 procent till följd av skuld-krisen i Europa.

Ett av de bolag som nu närmar sig den kritiska gränsen är Alecta, enligt Anders Aronsson, analyschef på pensionsrådgivaren Max Matthiessen. Han räknar med att Alectas solvensgrad i dag ligger någonstans mellan 117 och 120 procent.

Med 500 miljarder kronor i sin pensionsportfölj, varav nästan 80 miljarder kronor i svenska aktier, är det många som sneglar på Alectas situation.

”Det är Alecta som de andra bolagen oroar sig för. De är så stora att de kan få svårt att lägga om sin portfölj. Dessutom kan de förvärra situationen när de gör det”, säger Anders Aronsson.

### ”Solvensen har fallit”

Alecta har självt inte rapporterat sin solvensgrad sedan den sista mars då den var 138 procent. Sedan dess har såväl långräntan som aktiemarknaden vänt nedåt.

”Vår solvens har fallit tillbaka sedan vi senast rapporterade, så är det. Men vi rapporterar inte en exakt siffra förrän nästa kvartal”, säger Johan Andersson, presschef för Alecta.

FI har däremot förlängt den specialrapportering som infördes i höstas som innebär att pensionsbolagen måste rapportera sin solvens varje månad.

**VIKTOR STRÖM**

viktor.strom@di.se  
08-573 654 92

## Di Fakta

### Pensionsbolagens skulder

■ **Pensionsbolagen**, även kallade livbolag, förvaltar svenskarnas avtals- och tjänstepensioner.

■ **En stor del** av pengarna förvaltas i traditionella livförsäkringar där spararna

garanteras en viss ränta varje år.

■ **När långräntorna** sjunker ökar storleken på den skuld som pensionsbolagen har till spararna.

■ **Detta kan leda till** att bo-

lagen tvingas sälja aktier och i stället investera i räntebärande tillgångar för att inte bryta mot Finansinspektionens regler.

■ **För pensionssparare** med traditionell livförsäkring inne-

bär det att en större del av den framtida pensionen kan placeras i räntepapper och att de därmed inte kommer att tjäna på en eventuell framtida börsuppgång.

# Niklas Zennströms klimatpris tar inte paus

Skypes grundare Niklas Zennström utlyser för andra gången Green Mentorship Award där priset är ett år med honom själv som mentor.

”Tyvärr tar klimathotet inte paus när euron krisar. Jag hoppas att priset kan uppmuntra entreprenörer inom 'greentech' i Sverige”, säger han.

Entreprenören Niklas Zennström har genom stiftelsen Zennström Philanthropies

engagerat sig i klimatfrågan. Förra året instiftade han priset Green Mentorship Award för att hjälpa små svenska uppstarts företag som har en produkt eller idé som bidrar till minskade koldioxidutsläpp.

### Fokus på lösningar

”När vi skapade Green Mentorship Award ville vi rikta fokus mot ett problem, men också mot alla lösningar som redan finns i dag. Jag är nöjd med att se att det finns ett antal entreprenörer som har



GRÖNT ÄR SKÖNT. Niklas Zennström fortsätter att dela ut sitt klimatpris.

FOTO: TOR JOHNSSON

företag och tekniklösningar som kan bidra till en bättre miljö om de får stor skala”, säger Niklas Zennström.

Priset innebär tillgång till Niklas Zennströms tid, personliga nätverk och entreprenörskunnande för det företag som vinner.

Mentorskapet är tänkt som en dörröppnare som ska bidra till att företagen kan växa snabbare.

Förra årets vinnare, Rehact, har utvecklat ett energispar-system för värme, kyla och

ventilation. Företagets vd Svante Bengtsson har haft månatliga möten med Niklas Zennström.

”Det har betytt väldigt mycket internt för motivationen och ambitionerna. Vi räknar med att bolaget kommer att utvecklas snabbare under andra halvåret av mentorskapet”, säger Svante Bengtsson.

### Blev det som du tänkte dig?

”Jag är förvånad över att vi har fått så mycket tid med Niklas. Han är en mycket upp-

tagen man och hans bolag har många bolag som det investerar i. Jag tror att det finns bra möjligheter för den som söker”, säger Svante Bengtsson.

Skypes grundare driver även ett eget riskkapitalbolag, Atomico, som bland annat har investerat i bolag som Rovio – företaget bakom succéspelet ”Angry Birds” – och nyligen gått in i betaltjänstföretaget Klarna.

**MARIA OTTOSON**

maria.ottoson@di.se  
08-573 650 59