

ORANGE RAPPORT 2015  
Pensionssystemets årsredovisning

PENSIONS  
MYNDIGHETEN

## Vad är Orange rapport?

Orange rapport 2015 beskriver den *allmänna* inkomstgrundade pensionens finansiella ställning vid utgången av 2015, utvecklingen under 2015 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 2014. Tabellen nedan visar avgiftsinkomster/premieinkomster och utbetalningar 2014 samt fonderat kapital vid utgången av 2014 för alla tre pensionslagen. Beloppen för tjänstepension och privat pension är dock ungefärliga. Tjänstepensioner kan tryggas på andra sätt än genom premiebetalningar. Exempelvis kan arbetsgivaren redovisa tjänstepensionsrättigheter som en pensionskund 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 442 miljarder kronor, varav den allmänna pensionens 271 miljarder kronor utgör 61 procent. Lönesumman i Sverige uppgick till ungefär 1 563 miljarder kronor 2014 (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 1 997 miljarder kronor den 31 december 2014. Det motsvarar ungefär 43 procent av det totala fonderade pensionskapitalet i Sverige. Pensionsmyndigheten betalade ut 260 miljarder kronor i inkomst- och premiepension år 2014. Det motsvarar 70 procent av totalt utbetalda pensioner samma år enligt tabellen nedan.

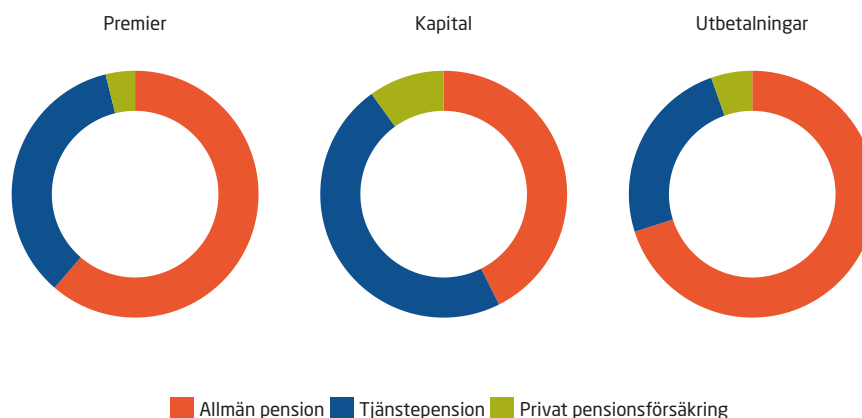
Utöver inkomstpension och premiepension betalade Pensionsmyndigheten 2014 ut garantipension med 17 miljarder kronor. Andra pensionsrelaterade förmåner som betalas ut till äldre personer är inkomstgrundad änkepension med 12 miljarder kronor, bostadstillägg med 8 miljarder kronor och äldre-försörjningsstöd med 0,7 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 inkomstpensionen är ett fördelningssystem med buffertfond och inte ett fullfonderat pensionssystem.

### Sveriges pensioner 2014\* miljarder kronor

	Premier	Kapital	Utbetalningar
Allmän pension	271 (61 %)	1 997 (43 %)	260 (70 %)
Tjänstepension	154 (35 %)	2 227 (47 %)	91 (25 %)
Privat pensionsförsäkring	17 (4 %)	465 (10 %)	20 (5 %)
<b>Summa</b>	<b>442 (100 %)</b>	<b>4 689 (100 %)</b>	<b>371 (100 %)</b>

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



# ORANGE RAPPORT

Pensionssystemets årsredovisning 2015

Pensionsmyndigheten

Stockholm 2016

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. Inför Orange rapport 2015 genomfördes en enkätundersökning om bevarandet och utvecklingen av Orange rapport. Det framkom bra synpunkter till förbättring som vi tagit hänsyn till och fört in i denna rapport, framför allt i kapitel 7 Pensionssystemets framtid i tre scenarier.

Utgivare: Pensionsmyndigheten  
Redaktör: Ole Settergren  
Projektledare: Estrella Zarate  
Teknisk projektledare: Karl Birkholz

Databearbetningar och analyser: Birgit Axelsson, Karl Birkholz, Rasmus Bjälkeson, Anders Carlsson, Sten Eriksson, Kristina Ericsson-Kenttä, Stefan Granbom, Erik Granseth, Nils Holmgren, Inger Johannisson, Hans Karlsson, Hanna Karlsson Ruiz, Tommy Lowén, Danne Mikula, Bengt Norrby, Niklas Näsström och Estrella Zarate  
Medverkat har även: Anna Sköld och Sten Eriksson

Grafisk produktion: Karl Birkholz, Pensionsmyndigheten  
Fotograf sid 5: Magnus Glans  
Tryckeri: DanagårdLiTHO AB, Ödeshög  
Papper: Arctic Volume 250 gr (omslag), 115 gr (inlaga)

Omslag: Danne Mikula och Nina Nordström  
Omslagsbilden är komponerad av två grafer över inkomstpensionens avgiftsnetto, de korresponderade diagrammen är presenterade i kapitel sju (se figur 7.17 - 7.18). Den blå linjeknippen avbildar percentiler över simuleringsresultaten med de gamla reglerna och den orange, något mer samlade linjeknippen motsvarar percentiler efter regelförändringen. De grå linjerna markerar minimum, maximum, första kvartilen, medianen och tredje kvartilen. Graferna är förskjutna i vertikalt led för att inte överlappa varandra.

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>77</b>
<b>A Beräkningsfaktorer</b>	<b>100</b>
<b>B Matematisk beskrivning av balanstalet</b>	<b>110</b>
<b>C Ordlista</b>	<b>115</b>



## Pensionen ska räcka längre

Orange rapport är vårt sätt att årligen redovisa hur det går för pensionssystemet. Meningen är att ge planeringsförutsättningar, men också underlag till diskussion om systemet. En av de frågor som diskuteras mest när det gäller pensioner är frågan om pensionsålder, på goda grunder. Fram till 2060 räknar Statistiska Centralbyrån med att kvinnor blir fyra år äldre och män blir fem år äldre. Den tid kvinnor och män i genomsnitt antas leva vidare efter 65 årsdagen ökar därmed från 21 år till 25 år för kvinnor och från 19 till knappt 24 år för män. I dag är var femte person i Sverige över 65 år. År 2060 är det var fjärde.



Det är om dessa fakta debatten om pensionsålder handlar. Tidpunkten för när vi slutar jobba, den så kallade utträdesåldern, klättrar stadigt uppåt i åldrarna. Däremot ökar inte den ålder då vi tar ut pensionen, tvärtom minskar den något. Att människor jobbar allt högre upp i åldrarna har förstås betydelse för Sveriges ekonomi. Det kan vara därför många tolkar det som att politikerna – och kanske också Pensionsmyndigheten – vill bestämma hur länge vi ska jobba. I de orange kuverten skickar vi ut prognosåldrar som kan te sig märkliga och ligga på 67 år och fem månader, eller 68 år och sju månader, beroende på vilket år den som får kuvertet är född.

Men från Pensionsmyndigheten har vi inget uppdrag att få människor att arbeta längre. Den enskilda bestämmer själv när hon eller han ska gå i pension. Däremot har vi ett uppdrag att visa vilka faktorer som påverkar pensionen mest, och hur stor den blir. Anledningen till att vi talar så mycket om livslängdens ökning, är att individen får en lägre pension om han eller hon inte jobbar fler år. Den ihoptjänade pensionen måste helt enkelt slås ut på fler år i pension.

Ett exempel baserat på en person som jobbat från 23 års ålder med en rak löneutveckling och har tjänstepension i SAF-LO-avtalet visar att den totala pensionen som andel av lönen minskar om de flesta fortsätter att ha 65 som riktmärke för sin pensionsålder. En person född 1930 fick 70 procent av sin lön i total pension vid en pensionering vid 65. Samma typfall, men född år 2000, får 56 procent av sin lön i total pension om han eller hon går vid 65. Det är en stor skillnad. Personen född 2000 behöver jobba minst fyra år till efter 65 årsdagen för att få samma andel av slutlönen i pension.

Pensionsåldersutredningen föreslog några åtgärder, bland annat att successivt höja den lägsta åldern där man får ta ut allmän pension. Samtidigt är frågan komplex och innehåller arbetsmiljöfrågor. Regeringen vill komma vidare med frågan om ett längre arbetsliv och har därför utsett ett par utredare, Göran Hägglund och Göran Jonsson, att föra samtal med arbetsmarknadens parter.

På Pensionsmyndigheten talar vi med många människor som ringer oss och när vi är ute i köpcentrum, gator, torg, stadsparker och på våra pensionsplaneringsträffar. De flesta som närmar sig pension frågar inte "hur mycket får jag i pension?" utan formulerar i stället frågan som "när kan jag gå?". Individen kan välja att jobba längre och få högre pension, men kan också av många olika skäl föredra att klara sig med mindre och gå tidigare. Det är Pensionsmyndighetens uppgift att stödja alla, oavsett om de vill jobba vidare eller inte. Vi fortsätter att på många sätt att göra det så enkelt som möjligt för att kunna förutse hur tiden i pension blir.

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 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 kontobeskederna 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. 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 öka indexeringen och på så vis återställa pensionernas värde.

**Årets resultat 2015** uppgick till -252 miljarder kronor. Tillsammans med ett kapitalöverskott på 423 miljarder kronor från 2014 ger resultatet ett kapitalöverskott om 171 miljarder kronor vid utgången av 2015. Årets negativa resultat beror på att skulderna ökade mer än tillgångarna 2015. Tillgångarna överstiger ändå skulderna med 2,0 procent. Systemets balanstal beräknas till 1,0201 och det dämpade balanstalet till 1,0067. Det dämpade balanstalet kommer att påverka omräkningen av pensionsbehållningarna och pensionsutbetalningarna årsskiftet 2016/2017.

**Tillgångarna 2015** har under året ökat med 1,4 procent. Avgiftstillgången ökade med 77 miljarder kronor, eller 1,0 procent. På grund av de nya beräkningsregler som tillämpats för första gången i år ingår det engångseffekter i detta belopp, omsättningstidens värde förändrades med -256 miljarder kronor och värdet av avgiftsinkomsten med 333 miljarder kronor. Buffertfonden, det vill säga Första-Fjärde och Sjätte AP-fonden, ökade med 46 miljarder kronor, eller 3,9 procent. Avkastningen var 67 miljarder kronor, eller 5,6 procent i förhållande till ingående fondvärde. År 2015 blev precis som 2014 ett år då fondernas utgifter, pensionsutbetalningar och administrationskostnader, översteg inbetalda pensionsavgifter till inkomstpensionssystemet. Skillnaden gav ett negativt bidrag på 21 miljarder kronor. Totalt ökade inkomstpensionens tillgångar med 123 miljarder kronor.

**Pensionsskulden 2015** ökade under året med 375 miljarder kronor, eller 4,6 procent. Skuldombalkningen, indexeringen, ökade skulden till de aktiva med 189 miljarder kronor och omräkningen av skulden till pensionärerna med 189 miljarder kronor. Totalt gav det en ökning av pensionsskulden med 378 miljarder kronor. Årets pensionsutbetalningar översteg årets intjänade pensionsrätter och ATP-poäng, inklusive vissa justeringar, vilket bidrog till en minskning av skulden på 19 miljarder kronor. Skulden till pensionerade påverkas av medellivslängdens förändring. Jämfört med 2014 har en 65-åringens genomsnittliga förväntade utbetalningstid (den ekonomiska medellivslängden) ökat med 17 dagar. Den längre förväntade utbetalningstiden medförde en ökad skuld på 15 miljarder kronor.

### Flerårsöversikt

miljarder kronor

Beräkningsår	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Balanseringsår</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Buffertfonden, medelvärde <sup>1</sup>	810	865	908	963	1 067	
Buffertfonden	895	873	958	1 058	1 185	1 230
Avgiftstillgång	6 575	6 828	6 915	7 123	7 380	7 457
Tillgångar	7 469	7 700	7 873	8 180	8 565	8 688
Pensionsskuld	7 367	7 543	7 952	8 053	8 141	8 517
Över-/Underskott	103	157	-80	127	423	171
Balanstal <sup>2</sup>	1,0024	1,0198	0,9837	1,004	1,0375	
Balanstal <sup>3</sup>	1,014	1,0208	0,99	1,0158	1,052	1,0201
Dämpat balanstal						1,0067

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

2 Föregående definition av balanstal (räknat på treårigt medelvärde av buffertfondens marknadsvärde per 31 december respektive år)

3 Balanstal (enbart räknat på buffertfondens marknadsvärde per 31 december respektive år, tidigare kallat finansiell ställning)

### Premiepension

Premiepensionssystemet är ett fonderat system där pensionsspararna och pensionärerna själva kan välja hur premiepensionspengarna ska placeras. Pensionen betalas ut genom att det ackumulerade kapitalet säljs av. Tillgångarna utgörs av pensionsspararnas och pensionärernas placeringar i fonder. Pensionsskulden till aktiva och pensionerade för fondförsäkring är i huvudsak knuten till fondandelar. Förändringar i fondandelarnas värden påverkar pensionsspararnas och pensionärernas tillgångar direkt och lika mycket i systemet. Pensionsskulden för den traditionella försäkringen

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 pensionärerna 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 och pensionärernas premiepensionstillgångar uppgick den 31 december 2015 till 896 376 miljoner kronor. Värdeutvecklingen för fondförsäkring var 6,4 procent.

**Årets resultat 2015** uppgick till 1 003 miljoner kronor. Resultatet har, förutom ett positivt resultat från fondverksamheten på 173 miljoner kronor, påverkats med ett positivt resultat från den traditionella försäkringen med 801 miljoner kronor, ett negativt handelslagerresultat på -28 miljoner kronor och av ett negativt resultat för skuldförvaltningen (räntenetto) på -1,6 miljoner kronor.

Huvudorsaken till årets svagt positiva resultat inom traditionell försäkring beror på att kapitalavkastningen 2015 var negativ vilket i sin tur beror på att de svagt stigande räntorna inte i tillräcklig utsträckning kunde kompenseras av en svagt stigande aktiemarknad. Den ökade premieinkomsten, som är en följd av att fler väljer traditionell försäkring, har påverkat resultatet i positiv riktning. Resultatet påverkas även av att premieinbetalningarna är större än pensionsutbetalningarna.

Handelslagerresultatet består av ett fondkursresultat på 3 miljoner kronor och ett valutaresultat på 25 miljoner kronor. Nivån på handelslagerresultatet påverkas av handelsmodellens uppbyggnad, handelsvolym, samt hur fond-/valutakurser svänger medan ett fondbyte pågår.

**Tillgångarna 2015** har under året ökat med 84 miljarder kronor. Förändringen av försäkringstillgångar avser i princip nyintjänade pensionsrätter, positiv värdeförändring, tilldelade förvaltningsavgifter och utbetalningar av pensioner som nämnts ovan.

**Pensionsskulden 2015** ökade med 84 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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Fondförsäkring	409 640	394 468	472 437	603 540	761 156	841 332
Traditionell försäkring	4 953	8 870	10 868	12 907	18 091	20 784
Tillfällig förvaltning	28 652	30 191	31 455	32 039	32 899	34 260
<b>Försäkringstillgångar</b>	<b>443 245</b>	<b>433 529</b>	<b>514 760</b>	<b>648 486</b>	<b>812 146</b>	<b>896 376</b>
Pensionsskuld	441 576	431 144	511 522	643 889	805 187	889 386
Årets resultat	1 249	1 018	1 052	1 684	2 491	1 003

## 2 Resultat- och balansräkning

### Inkomstpension, resultat- och balansräkning

#### Resultaträkning

miljoner kronor

	Not	2014	2015	Förändring
Förändring av fondtillgångar		126 903	45 840	-81 063
Pensionsavgifter	1	235 526	245 503	9 977
Pensionsutbetalningar	2	-255 111	-264 577	-9 466
Avkastning på fonderat kapital	3	148 248	66 531	-81 717
Administrationskostnader	4	-1 760	-1 617	143
Förändring av avgiftstillgång		257 308	77 028	-180 280
Värdet av förändring i avgiftsinkomst	5	265 772	333 006	67 234
Värdet av förändring i omsättningstid	6	-8 464	-255 978	-247 514
Förändring av pensionsskuld <sup>1</sup>		-87 894	-375 286	-287 392
Nya pensionsrätter	7	-230 335	-245 745	-15 410
Pensionsutbetalningar	2	255 102	264 565	9 463
Indexering	8	-92 152	-378 484	-286 332
Värdet av förändringen i livslängd	9	-19 816	-14 907	4 909
Uppkomna arvsvinster	10	11 711	11 996	285
Fördelade arvsvinster	10	-13 952	-14 141	-189
Avdrag för administrationskostnader	11	1 548	1 430	-118
<b>Årets resultat</b>		<b>296 316</b>	<b>-252 418</b>	<b>-548 734</b>

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

#### Balansräkning

miljoner kronor

	Not	2014	2015	Förändring
<b>Tillgångar</b>				
Fondtillgångar	12	1 184 454	1 230 294	45 840
Avgiftstillgångar	13	7 380 199	7 457 227	77 028
<b>Summa Tillgångar</b>		<b>8 564 653</b>	<b>8 687 521</b>	<b>122 868</b>
<b>Skulder och resultat</b>				
Utgående balanserat resultat		423 376	170 958	-252 418
Ingående balanserat resultat		127 060	423 376	296 316
Årets resultat		296 316	-252 418	-548 734
Pensionsskuld	14	8 141 277	8 516 563	375 286
<b>Summa Skulder och resultat</b>		<b>8 564 653</b>	<b>8 687 521</b>	<b>122 868</b>

## Premiepension, resultat- och balansräkning

### Resultaträkning

miljoner kronor

	Not	2014	2015	Förändring
Förändring av fondtillgångar		165 641	86 335	-79 306
Pensionsavgifter	1	35 713	38 700	2 987
Pensionsutbetalningar	15	-4 456	-5 557	-1 101
Avkastning på fonderat kapital	16	134 777	53 559	-81 218
Administrationskostnader	17	-393	-367	26
Förändring av pensionsskuld <sup>1</sup>		-163 150	-85 332	77 818
Nya pensionsrätter	18	-35 713	-38 700	-2 987
Pensionsutbetalningar	15	4 456	5 557	1 101
Värdeförändring	16	-132 435	-52 757	79 678
Uppkomna arvsvinster	19	1 447	1 879	432
Fördelade arvsvinster	19	-1 447	-1 879	-432
Avdrag för administrationskostnader	20	542	568	26
<b>Årets resultat</b>		<b>2 491</b>	<b>1 003</b>	<b>-1 488</b>

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

### Balansräkning

miljoner kronor

	Not	2014	2015	Förändring
<b>Tillgångar</b>				
Försäkringstillgångar	21	812 146	896 376	84 230
Fondförsäkring		761 156	841 332	80 176
Traditionell försäkring		18 091	20 784	2 693
Tillfällig förvaltning		32 899	34 260	1 361
Övriga tillgångar	22	4 255	4 352	97
<b>Summa Tillgångar</b>		<b>816 401</b>	<b>900 728</b>	<b>84 327</b>
<b>Skulder och resultat</b>				
Utgående balanserat resultat	23	5 917	6 471	554
Ingående balanserat resultat		3 426	5 468	2 042
Årets resultat		2 491	1 003	-1 488
Skulder		810 484	894 257	83 773
Pensionsskuld	24	805 543	889 386	83 843
Övriga skulder	25	4 941	4 871	-70
<b>Summa Skulder och resultat</b>		<b>816 401</b>	<b>900 728</b>	<b>84 327</b>

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

miljoner kronor

	2014	2015	Förändring
Förändring av fondtillgångar	292 544	132 175	-160 369
Pensionsavgifter	271 239	284 203	12 964
Pensionsutbetalningar	-259 567	-270 134	-10 567
Avkastning på fonderat kapital	283 025	120 090	-162 935
Administrationskostnader	-2 153	-1 984	169
Förändring av avgiftstillgång	257 308	77 028	-180 280
Värdet av förändring i avgiftsinkomst	265 772	333 006	67 234
Värdet av förändring i omsättningstid	-8 464	-255 978	-247 514
Förändring av pensionsskuld <sup>1</sup>	-251 044	-460 618	-209 574
Nya pensionsrätter	-266 048	-284 445	-18 397
Pensionsutbetalningar	259 558	270 122	10 564
Indexering/värdeförändring	-224 587	-431 241	-206 654
Värdet av förändringen i livslängd	-19 816	-14 907	4 909
Uppkomna arvsvinster	13 158	13 875	717
Fördelade arvsvinster	-15 399	-16 020	-621
Avdrag för administrationskostnader	2 090	1 998	-92
<b>Årets resultat</b>	<b>298 807</b>	<b>-251 415</b>	<b>-550 222</b>

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

**Balansräkning**

miljoner kronor

	2014	2015	Förändring
<b>Tillgångar</b>			
Fondtillgångar	1 184 454	1 230 294	45 840
Försäkringstillgångar	812 146	896 376	84 230
Övriga tillgångar	4 255	4 352	97
Avgiftstillgångar	7 380 199	7 457 227	77 028
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>9 381 054</b>	<b>9 588 249</b>	<b>207 195</b>
<b>Skulder och resultat</b>			
Utgående balanserat resultat	429 293	177 429	-251 864
Ingående balanserat resultat <sup>1</sup>	130 486	428 844	298 358
Årets resultat	298 807	-251 415	-550 222
Skulder	8 951 761	9 410 820	459 059
Pensionsskuld	8 946 820	9 405 949	459 129
Övriga skulder	4 941	4 871	-70
<b>Summa Skulder och resultat</b>	<b>9 381 054</b>	<b>9 588 249</b>	<b>207 195</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. 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-, tillägs- och premiepension.<sup>1</sup>

Inkomst- och tilläggs-pension 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 tilläggs-pension. 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.

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

### Varifrån kommer siffrorna?

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

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.

<sup>2</sup>Redovisningen av inkomstpensionssystemets finansiella ställning i Pensionsmyndighetens årsredovisning 2015 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.



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 förhållanden 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 genom att multiplicera bokslutsårets avgiftsinkomster med föregående 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.

Årets redovisning av inkomstpensionen innehåller ett flertal förändringar av hur tillgångar och skulder beräknas<sup>5</sup>. Dessa är i detalj beskrivna i proposition 2014/15:125, *en jämnare och mer aktuell utveckling av inkomstpensionerna*, se även bilaga B. Bakgrunden är att systemet på kort sikt och under vissa förhållanden riskerat att reagera med en viss fördröjning eller reagera onödigt kraftigt. Tidigare regler försökte minska volatiliteten genom att utjämna avgiftstillgången, omsättningstiden och marknadsvärdet av buffertfonden. Dessa utjämningsregler har tagits bort. De nya beräkningsreglerna åstadkommer istället en minskning av pensionernas volatilitet genom införandet av ett dämpat balanstal och ett aktuellare inkomstindex. Det dämpade balanstalet begränsar balanseringen till en tredjedel vilket medför mindre svängningar av pensionsbeloppen om balanseringen är aktiverad.

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.

### Så beräknas inkomstpensionens skulder

Inkomstpensionsskulden till personer som inte börjat ta ut ålderspension värderas till summan av alla försäkrades pensionsbehållningar. En förändring är att behållningarna inte ska innehålla den indexering med inkomstindex för nästföljande år som gjorts innan avläsningen, därför beräknas pensionsskulden till förvärvsaktiva genom att dividera pensionsbehållningarna med förändringen

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

<sup>5</sup>Förordning om ändring i förordningen (2002:780) om beräkning av balanstal, SFS 2015:795

av inkomstindex mellan år  $t$  och  $t + 1$  (2015 och 2016). Behållningarna påverkas dock fortfarande av balanstalet för år  $t + 1$  (2016) under balanseringsperioder.

Inkomster intjänade det år redovisningen avser har inte hunnit fastställas när redovisningen görs. Till summan av de försäkrades pensionsbehållningar 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 pensionsskulden. Skillnaden mellan skattad och fastställd pensionsrätt avräknas i följande årsredovisning.<sup>6</sup>

Pensionsskulden 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. Under de år som det har fastställts ett balansindex multipliceras pensionsskulden till pensionerade med det dämpade balanstal som fastställts för år  $t + 1$ . För år 2016 används balanstalet 1,0375 då det inte finns ett fastställt dämpat balanstal.

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 tilläggspensionsskulden 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. Tilläggspensionsskulden 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 inkomstpensionsskulden och med ett antagande om två procents årlig tillväxt i inkomstindex.

Med dessa förutsättningar beräknas tilläggspensionsskulden 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.

Riksdagen har beslutat att pensionsrätter ska nedjusteras under balanseringsperioder (SFS 2014:1548). Därför är värdet av pensionsrätten som avser intjänandeåret 2014 nedjusterat med kvoten av det fastställda balansindexet för 2015 och det fastställda inkomstindexet för 2015. Den skattade pensionsrätten för intjänandeår 2015 är även den nedjusterad på motsvarande sätt men för indexvärden avseende år 2016.

<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.7.5 i bilaga B.

### 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. Pensionsskulden 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.

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 2015. 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 tillgodoses vid sjuk- och aktivitetsersättning, år med små barn (barnår) och studier. Fram till 2010 tillgodoses pensionsgrundande belopp även vid plikttjänst. Pensionsunderlaget är maximerat till 7,5 inkomstbasbelopp (435 750 kronor år 2015). 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 6 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 2015 var 80 614 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 årskullförvaltningsalternativ, som har en generationsfundsprofil. Vid årsskiftet 2015/2016 fanns inom premiepensionssystemet 830 fonder registrerade, förvaltade av 107 olika fondföretag. Vid varje pensionsutbetalning säljs fondandelar så att det räcker till månadsbeloppet.

<sup>2</sup>År 2015: 8,07 x 58 100 = 468 867 kronor

<sup>3</sup>År 2015: 0,423 x 44 500 = 18 823 kronor.

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

<sup>5</sup>Denna skatt var 15,8 miljarder kronor 2015, se not 1.

<sup>6</sup>0,1721 / 0,93 ≈ 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 2015 och förvaltad kapital 2011-2015**

per den 31 december, miljarder kronor

	Antal registrerade fonder 2015	Förvaltad kapital				
		2011	2012	2013	2014	2015
Aktiefonder	564	159	193	240	295	347
Blandfonder	93	41	51	63	77	67
Generationsfonder	35	60	71	90	114	128
Räntefonder	138	28	24	27	27	25
AP7 Såfa/Premiesparfonden		105	132	182	246	272
<b>Summa</b>	<b>830</b>	<b>393</b>	<b>471</b>	<b>602</b>	<b>759</b>	<b>839</b>

**Ränta på avgifterna som gav pensionsrätt**

Den som sparar i bank får ränta på pengarna. Så fungerar även den allmänna pensionen. Röntan 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 2,8 procent.<sup>8</sup> Premiepensionssystemet har under samma tid genererat en genomsnittlig årlig ränta på 6,4 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 indexeras 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 beräknas först det dämpade balanstalet enligt:  $\frac{0,9900-1}{3} + 1 = 0,9967$ .<sup>9</sup>

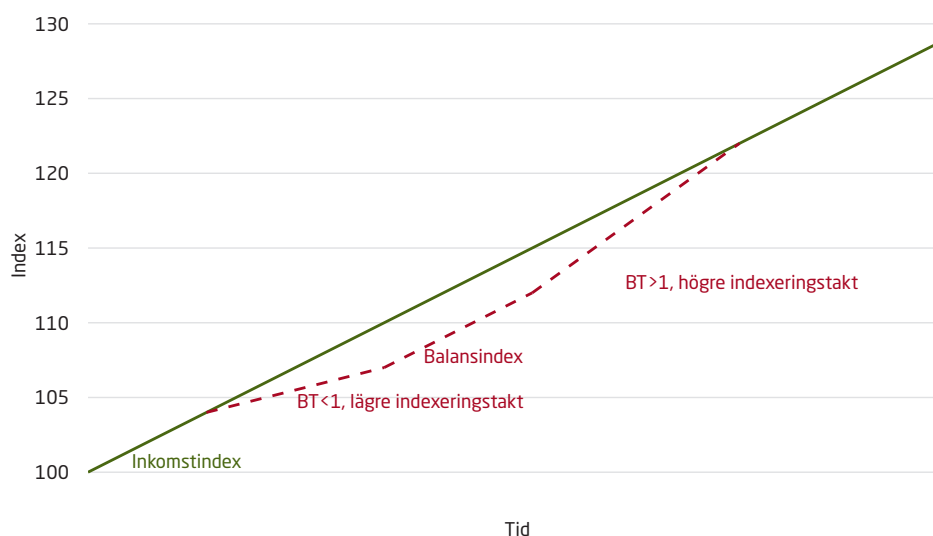
<sup>8</sup>Kapitalviktad avkastning. För mer information se kapitel Pensionssystemets värdeförändringar, avsnitt Mått på värdeförändringar inom premiepensionssystemet.

<sup>9</sup>Hitintills har balanstalet använts men balansindex för år 2017 och framåt kommer att beräknas med det dämpade balanstalet (SFS:676), se även Bilaga B.

Genom att multiplicera inkomstindex (104,00) med det dämpade balanstalet (0,9967) fås balansindex till 103,66.<sup>10</sup> Indexeringen av pensionsbehållningarna blir då 3,66 i stället för 4 procent. Även indexeringen av pensionerna minskas i samma utsträckning.

Om balanstalet under en period då balanseringen är aktiv överstiger 1,0000 indexeras 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 0,29 procent av premiepensionskapitalet per år. 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 premiepensions-systemet förpliktade att lämna rabatt på fondernas ordinarie avgifter. De rabatter som återförts till fondspararna under 2015 motsvarar en sänkning av fondavgifterna med cirka 0,51 procentenheter. Utan rabatten skulle pensionerna bli cirka 16 procent lägre.

<sup>10</sup>Nästa års balansindex beräknas genom att multiplicera balansindex (103,66) med förändringen av inkomstindex, multiplicerat med det dämpade balanstalet, se bilaga A.



### 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 förskottsränta om 1,6 procent. Den återstående livslängden avser ett genomsnitt för män och kvinnor. Förskottsräntan 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 20 år. Förskottsräntan om 1,6 procent gör att delningstalet sjunker till 16,71. Om personen har 2,5 miljoner på sitt inkomstpensionskonto får personen 149 611 kronor per år ( $2,5 \text{ mkr}/16,71$ ) i inkomstpension eller 12 468 kronor per månad.

Inkomstpensionen räknas årligen om med förändringen i inkomstindex med avdrag för den förskottsränta på 1,6 procentenheter som tillgodoräknas i delningstalet, så kallad följsamhetsindexering.<sup>11</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 för att få ut det årliga pensionsbeloppet. Premiepensionens delningstal bygger, till skillnad från inkomstpensionens delningstal, på prognostiserade framtida livslängder. Förskottsräntan är för närvarande 2,9 procent både i den traditionella försäkringen och i fondförsäkring, efter ett kostnadsavdrag om 0,1 procent.

Att ta ut premiepension i form av traditionell försäkring betyder att pensionen beräknas som ett livsvarigt garanterat nominellt månadsbelopp. Utbetalt belopp blir normalt sett högre än det garanterade beloppet genom tilldelning av återbäringsränta (se bilaga A). Vid en övergång till traditionell försäkring säljs den försäkrades fondandelar och Pensionsmyndigheten tar över investeringsansvaret m.m.

Fondförsäkring innebär att den försäkrade behåller sitt sparande i valfria premiepensionsfonder. I fondförsäkring räknas premiepensionens 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 premiepensionen. 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 premiepensionen 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 premiepensionsutbetalningen då förväntas betalas ut längre.

### Garantipension<sup>12</sup>

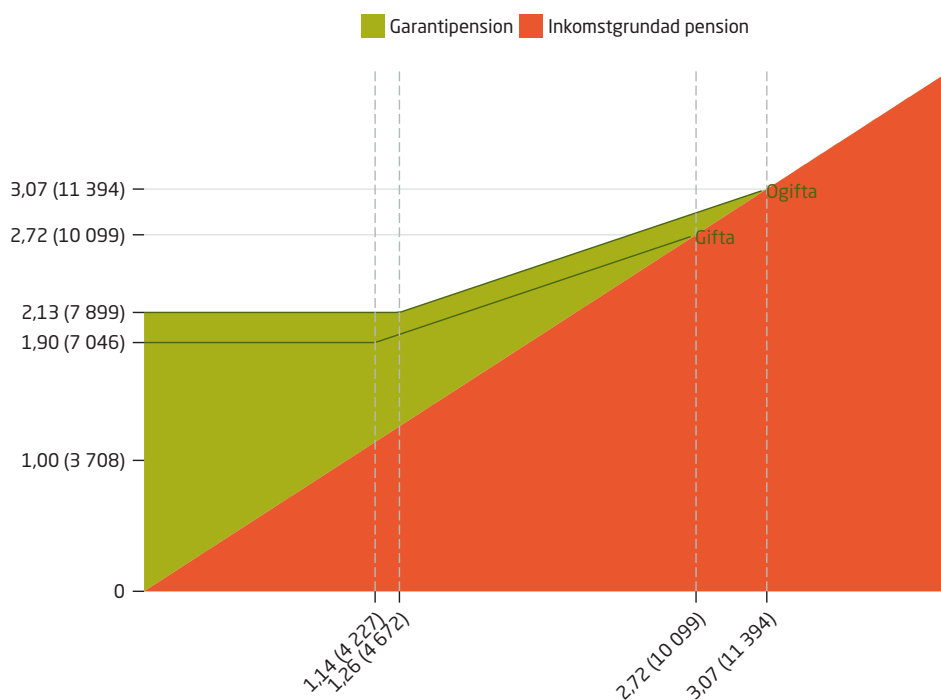
Garantipensionen är ett grundskydd för den som haft låg eller ingen inkomst. Garantipension kan betalas ut från 65 års ålder till den som är bosatt i Sverige. För att ha rätt till full garantipension mäs-

<sup>11</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>12</sup>Beskrivningen avser garantipension till personer födda 1938 eller senare. För äldre personer gäller andra regler.

te 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, 2015)

År 2015 var den maximala garantipensionen för en ensamstående pensionär 7 899 kronor per månad (2,13 prisbasbelopp<sup>13</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 2015 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] minskar därefter med 48 procent av inkomsten utöver 1,26 prisbasbelopp, vilket i detta exempel ger en garantipension på 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.

<sup>13</sup>År 2015 var prisbasbeloppet 44 500 kronor.

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

### Tilläggspension

Pensionärer födda före 1938 har inte tjänat in vare sig inkomst- eller premiepension. De får i stället tilläggspension, som beräknas enligt äldre regler. Tilläggspensionens 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 tilläggspension och resterande del som inkomst- och premiepension. Ju yngre personen är desto mindre del betalas ut som tilläggspension. Pensionärer födda 1938 får 80 procent av tilläggspensionen, pensionärer födda 1939 får 75 procent och så vidare. Det finns ett garantitillägg som garanterar att deras pension inte blir lägre än den tilläggspension 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 tilläggspensionen. Om balanseringen är aktiverad det år individen fyller 65 år räknas tilläggspensionen om enligt särskilda regler. Omräkningen görs den månad personen fyller 65 år och innebär att tilläggspensionsbeloppet multipliceras med samtliga tidigare fastställda balanstal under den aktuella balanseringsperioden. Från och med efterföljande årsskifte följsamhetsindexeras tilläggspensionen 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-	Sum-	Snitt-
												ma	ålder
1938	3,6	2,3	2,3	2,1	77,3	4,1	3,2	0,8	0,3	0,3	0,6	97	64,9
1939	3,9	1,9	2,1	2,3	75,6	6,5	2,3	0,8	0,3	0,3	0,6	96,7	64,9
1940	3,0	2,1	2,5	3,1	75,8	5,0	2,6	0,8	0,4	0,5	0,6	96,4	64,9
1941	2,9	2,2	3,0	3,7	73,1	6,3	2,8	0,8	0,5	0,4	0,6	96,3	65
1942	3,4	2,9	3,4	3,9	70,8	6,2	3,4	1,2	0,5	0,4	0,6	96,6	64,9
1943	3,9	3,1	3,6	5,3	66,3	7,1	4,4	1,2	0,4	0,5	0,7	96,4	64,9
1944	4,7	3,4	4,7	5,9	63,1	7,9	4,0	1,1	0,5	0,5	0,7	96,5	64,8
1945	5,1	4,2	5,3	6,1	61,6	7,2	4,0	1,3	0,5	0,5	0,8	96,4	64,8
1946	6,0	4,8	5,4	6,7	59,3	6,7	4,3	1,2	0,5	0,5	1	96,3	64,7
1947	6,3	4,6	6,0	7,4	56,9	7,0	4,7	1,3	0,6	0,5	1	96,3	64,7
1948	6,0	4,9	6,7	7,9	54,8	7,4	5,1	1,3	0,6	0,6	1,1	96,3	64,7
1949	5,9	5,4	7,0	8,7	52,6	8,0							
1950	5,9	5,5	7,8	9,2	50,6								
1951	6,6	6,4	8,2	9,5									
1952	6,9	6,9	8,5										
1953	7,8	6,6											
1954	7,5												

\* Andelarna avser nya pensionärer i relation till möjliga pensionärer i december 2015. Åldrarna avser åldern 31 december aktuellt år som pensionären tog ut sin inkomstpension/garantipension. Prognos för de äldsta åldrarna, prognos kursiv stil.

### Det allmänna pensionssystemet 2015 - i bilder och siffror

I detta avsnitt beskrivs pensionssystemet i figurer. Figureerna som visar intjänande av pension och pension, figur 4.3–4.7, har beräknats utgående från samtliga 5 596 000 individer som intjänade pensionsrätt 2014. Pensionsrätter som tillgodoräknades pensionskontona 2015 avser inkomster intjänade 2014.

#### 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 2015 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.

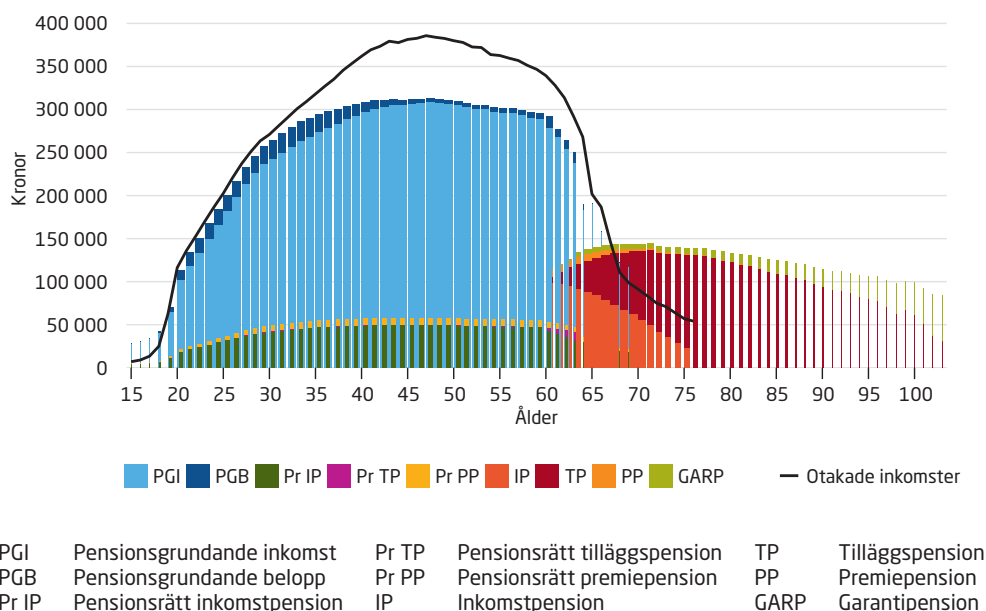
Betydelsen av taket för intjänade av pensionsrätt framgår av figuren – den genomsnittliga pensionsgrundande inkomsten (PGI) skulle följa linjen *Otakade inkomster* om det inte funnits något tak.

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 2 136 000 personer som i december 2015 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.

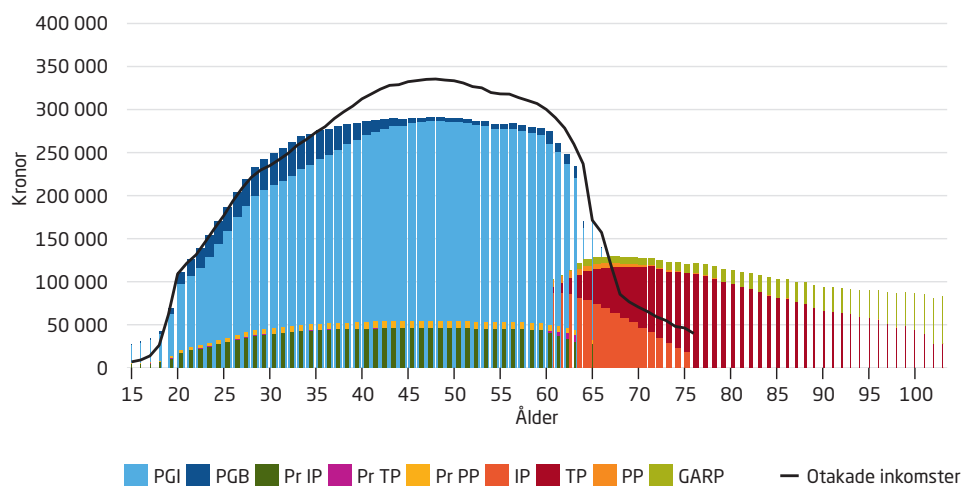
Staplarnas bredd speglar antalet personer i årskullen, varvid födda 1949 varit normerande.

**Figur 4.3 Genomsnittlig inkomst, intjänad pensionsrätt samt utbetald pension**

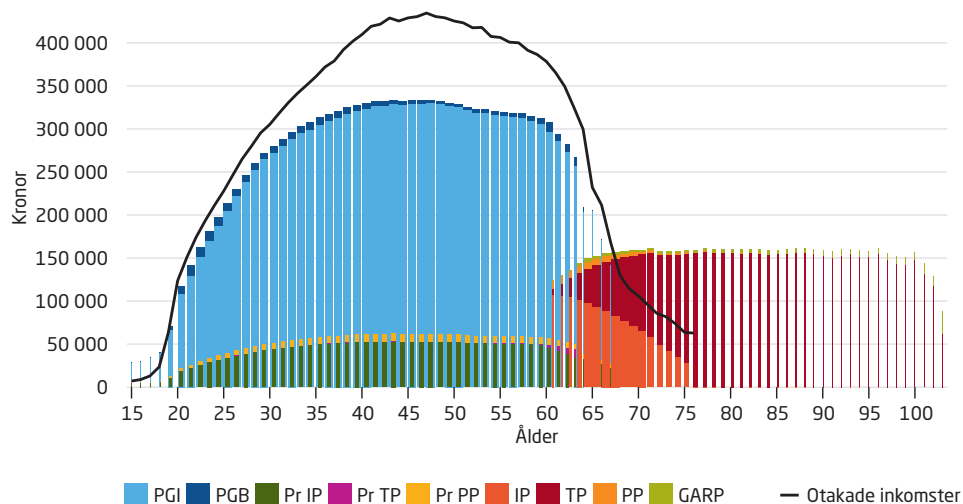


PGI	Pensionsgrundande inkomst	Pr TP	Pensionsrätt tilläggs pension	TP	Tilläggs pension
PGB	Pensionsgrundande belopp	Pr PP	Pensionsrätt premiepension	PP	Premiepension
Pr IP	Pensionsrätt inkomstpension	IP	Inkomstpension	GARP	Garantipension

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



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

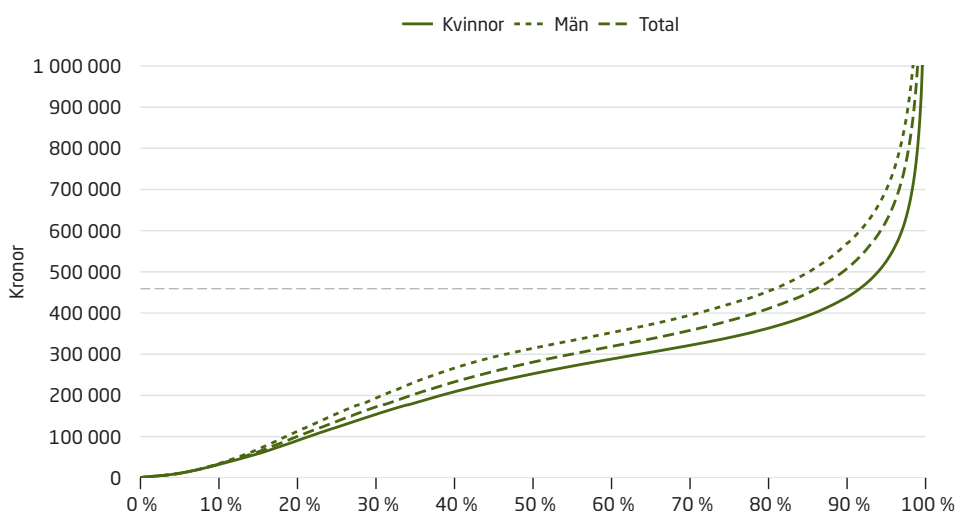


Av figurerna 4.4 och 4.5 framgår att kvinnor i genomsnitt har lägre inkomster än män. Likaså framgår att intjänadetakets större negativa påverkan för mäns genomsnittliga pensionsgrundande inkomster än vad det har för kvinnor, beroende på att en större andel av mäns inkomster ligger över taket. Att kvinnor får mer av de pensionsgrundande beloppen än vad män får framgår av att kvinnor har mer mörkblått i sina pensionsgrundande inkomster än männen – 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 (459 200 kronor för inkomståret 2014) ligger till grund för den allmänna pensionen. I diagrammet nedan är inkomsterna för inkomståret 2014 fördelade i stigande storleksordning (totalt 5 428 000 personer, 2 667 000 kvinnor och 2 761 000 män). Av dessa hade 4 612 000 personer en inkomst under avgiftstaket (2 425 000 kvinnor och 2 187 000 män).

Figur 4.6 Förvärvsinkomster för kvinnor och män, intjänandeår 2014



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 459 200 kronor avser avgiftstaket.

Cirka 574 000 män eller 21 procent av männen hade en inkomst över intjänandetaket. Motsvarande andel för kvinnor var 9 procent eller cirka 242 000 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, 78 procent av den taxerade inkomsten och 85 procent den av pensionsgrundande inkomsten.

#### Genomsnittliga förvärvsinkomster och pensionsgrundande inkomster, intjänandeår 2014

kronor

	Taxerad förvärvsinkomst	Pensionsgrundande inkomster
Kvinnor	251 800	238 300
Män	323 300	281 200
<b>Totalt</b>	<b>288 200</b>	<b>260 100</b>

### Pensionsrätter till inkomst- och premiepensionen

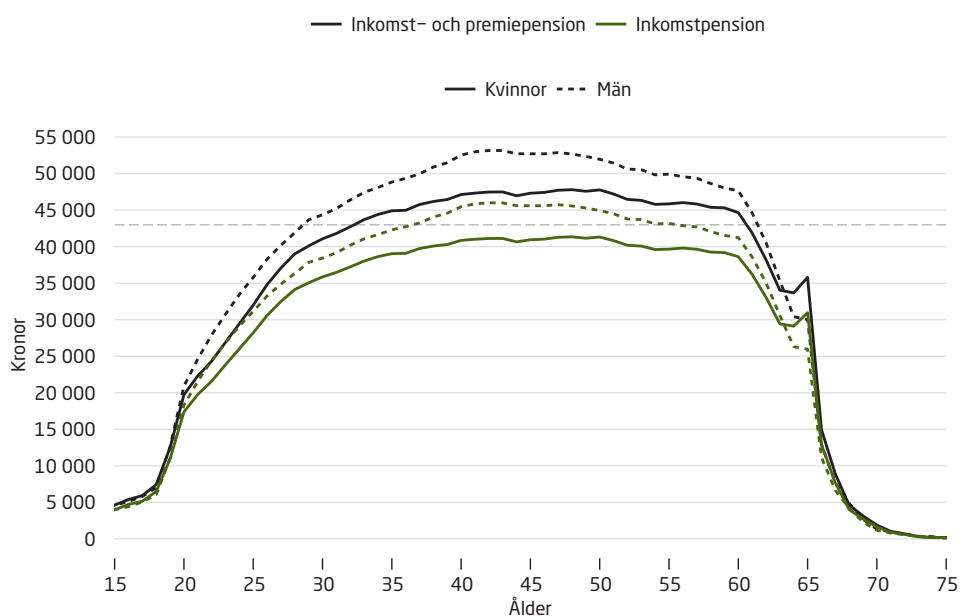
Den genomsnittliga tillgodoräknade pensionsrätten för inkomst- och premiepensionen 2015 för de med pensionsbehållning uppgick till 43 000 kronor, lägre för kvinnor (41 100 kronor) och högre för män (44 800 kronor), se tabellen nedan.

#### Genomsnittlig pensionsrätt, intjänad 2014

kronor

	Inkomstpension	Premiepension	Summa
Kvinnor	35 700	5 400	41 100
Män	38 800	6 000	44 800
<b>Totalt</b>	<b>37 300</b>	<b>5 700</b>	<b>43 000</b>

Figur 4.7 Genomsnittligt pensionsrätt för kvinnor och män, intjänad 2014



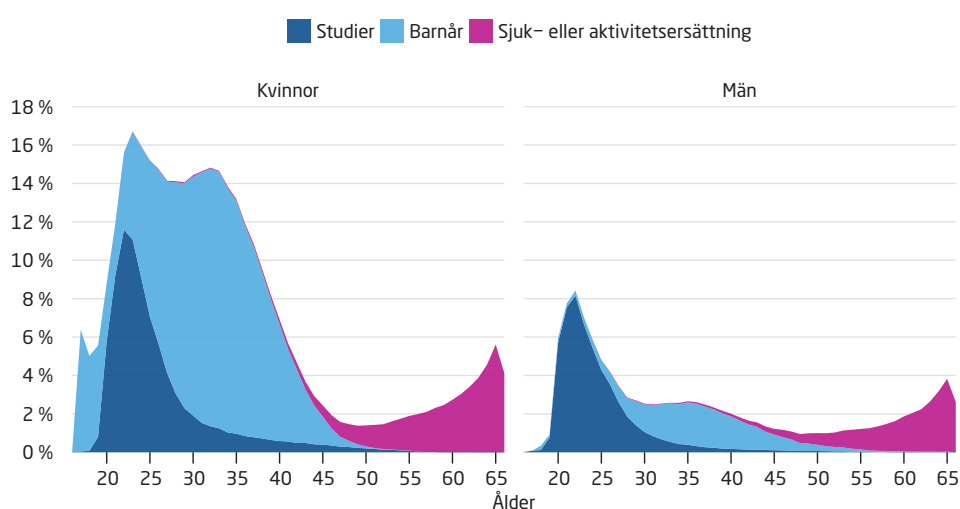
Den horisontella linjen vid 43 000 kronor avser genomsnittet för samtliga individer.

Av tabellen och figuren ovan framgår att kvinnornas medelbelopp är cirka 8 procent lägre än männens. Den genomsnittliga intjänade pensionsrätten till inkomst- och premiepensionen 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 2015 utgjorde pensionsgrundande belopp 6 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 också barnåren den största delen, knappt 1 procent av det totala pensionsunderlaget. Sett över livscykeln 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 2014**  
procent av pensionsunderlaget

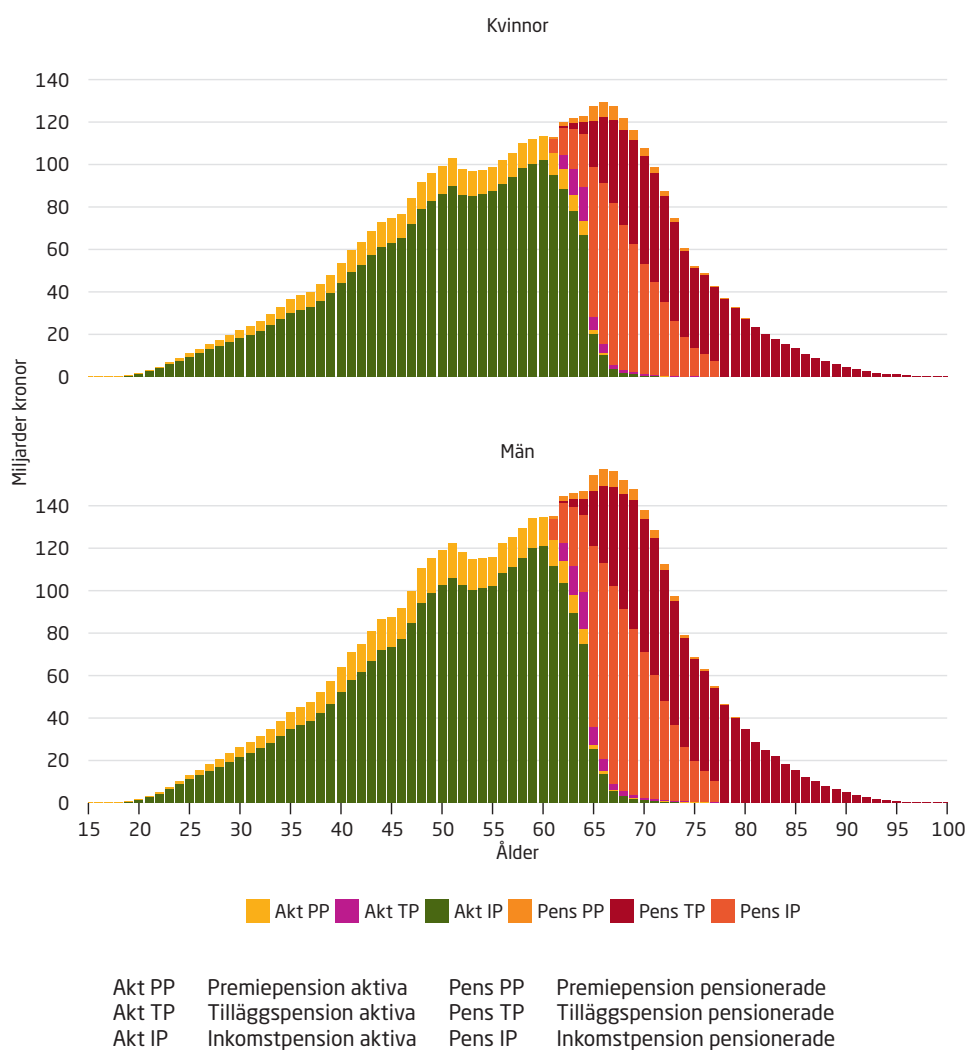


### Pensionsskulden

Pensionsskulden i inkomst- och premiepensionssystemet var 9 406 miljarder kronor den 31 december 2015. Den skulden, fördelad på kvinnor och män, för varje ålder 15 till 100 år framgår av figur 4.9. Kvinnor har lägre intjänat pensionskapital jämfört med män. 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 inkomstpensionen, samtidigt som premiepensionens ökande betydelse kan spåras. Om man utgår från att de första inkomsterna kommer vid 20 årsålder har alla som 2015 var 40 år eller yngre intjänat inkomst- och premiepension i hela sitt yrkesverksamma liv sedan avsättningarna började 1995. De som är äldre än så har istället intjänat mer till sin inkomstpension. Beräkningarna av pensionsskulden har anpassats till de nya regler som trädde ikraft 2016-01-01, se bilaga B Matematisk beskrivning av balanstalet.



Figur 4.9 Pensionsskulden kvinnor och män, vid utgången av 2015

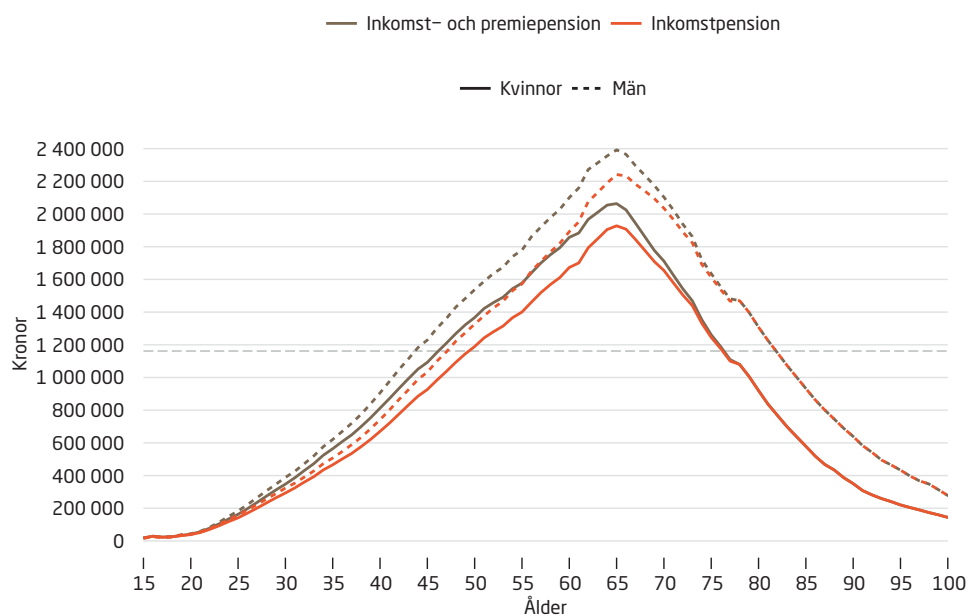


Den genomsnittliga pensionsskulden (summa av alla års intjänade pensionsrätter för inkomst- och premiepension) var vid utgången av 2015 drygt en miljon kronor, se tabellen nedan.

#### Genomsnittlig pensionsskuld, 2015 kronor

	Inkomstpension	Premiepension	Summa
Kvinnor	962 100	116 600	1 062 200
Män	1 138 700	138 500	1 259 400
<b>Totalt</b>	<b>1 051 400</b>	<b>127 700</b>	<b>1 161 900</b>

Figur 4.10 Genomsnittlig pensionsskuld, 2015



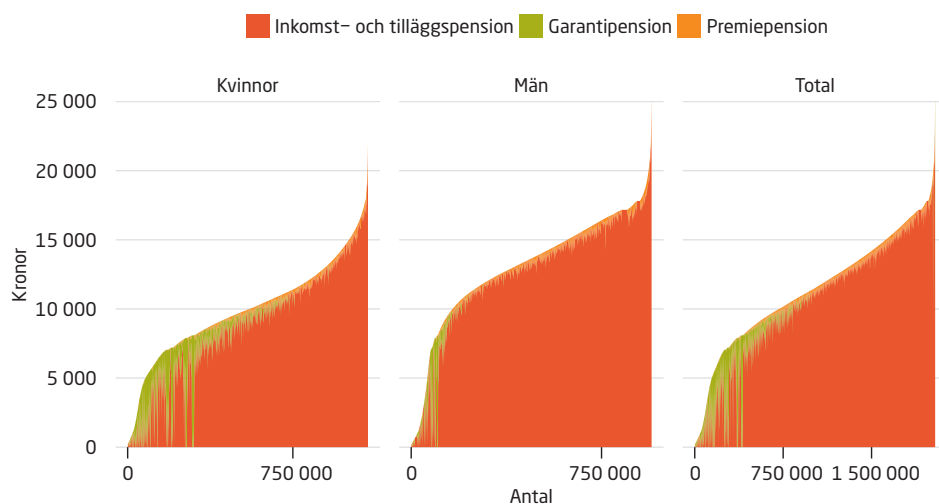
Den horisontella linjen vid 1 161 900 kronor avser genomsnittet för samtliga individer.

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 2015 för kvinnor och män födda 1950 eller tidigare ställda i stigande storleksordning (1 137 000 kvinnor och 999 000 män). För totalt utbetald pension under 2015, se not 2 i kapitlet Noter och kommentarer.

**Figur 4.11 Utbetald pension, kvinnor och män, december 2015**



Skillnaden i nivå och sammansättningen av olika pensionsdelar för män och kvinnor är det som är mest slående i figuren. Kvinnors snittpension – inkomstgrundad pension och garantipension var 9 900 kronor, motsvarande belopp för männen var 12 900. Av kvinnornas allmänna pension utgjordes 91 procent av inkomstgrundad pension, 9 procent av garantipension – hela 54 procent av kvinnorna hade dock någon andel garantipension. Att andelen som har garantipension ökar kraftigt med åldern framgår inte av diagrammet. Av männens allmänna pension utgjordes 98 procent av inkomstgrundad pension, 2 procent av garantipension. Totalt 16 procent av männen hade någon andel garantipension. Vare sig änkepension eller bostadstillägg, som enbart respektive till övervägande del betalas till kvinnor, finns med i figuren.

De mönster som framskymtar 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 2015) 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 få premiepension baserat på eget intjänande 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 2015 var 35 100 kronor per månad. Det är en person född senare än 1938 som har fortsatt att arbeta efter 65 års ålder och som har senarelagt pensionsuttaget.



## 5 Administrations- och kapitalförvaltningskostnader

Kostnadernas storlek är en viktig faktor för den framtida pensionen. Av de faktorer som påverkar pensionskapitalet är kostnadernas storlek den faktor som de ansvariga myndigheterna har störst kontroll över. Inom premiepensionen beror dock även kostnaden på spararens egna fondval.

I det här avsnittet sammanställs de brutto<sup>1</sup>- och nettoredovisade kostnaderna<sup>2</sup> 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 fondernas netto förvaltningskostnader samt transaktionskostnader redan har påverkat fondernas värdeutveckling negativt.

Effekten av de nettoredovisade kostnaderna för de försäkrade 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.

Inom inkomstpensionssystemet ingår däremot inte AP-fondernas nettoredovisade kostnader i den kostnad som dras av från inkomstpensionskontot. AP-fondernas nettoredovisade kostnader påverkar i stället direkt AP-fondernas tillgångar och avkastning. Genom att endast inkomstpensionssystemets tillgångar och inte dess skulder minskar av dessa kostnader påverkar de inkomstpensionssystemets resultat negativt. Det innebär att balanstalet påverkas negativt. Eftersom de nettoredovisade kostnaderna är mycket små i förhållande till pensionsskulden är dock effekten på balanstalet liten. När balanseringen är aktiverad påverkar de nettoredovisade kostnaderna indexeringen av inkomstpensionerna och inkomstpensionskapitalet.

### Total kostnadsredovisning

Den sammanlagda kostnaden för pensionssystemets försäkringsadministration och kapitalförvaltning samt övriga avgifter uppgår till 6,4 miljarder kronor, varav 2,4 miljarder kronor redovisas i pensionssystemets resultaträkning. De 2,4 miljarderna är summan av försäkringsadministration (1 454 miljoner) och AP-fondernas rörelsekostnader (913 miljoner). Se tabellen Ålderspensionssystemets totala kostnader och avgifter.

### Inkomstpensionens kostnader

För inkomstpensionen uppgick de kostnader som redovisas i resultaträkningen 2015 till 1 781 miljoner kronor, där 868 miljoner kommer från försäkringsadministration och 913 miljoner kommer från AP-fondernas rörelsekostnader. Utöver de 913 miljonerna i rörelsekostnader hade AP-

<sup>1</sup>I pensionssystemets resultaträkningar för inkomst- och premiepensionen framgår de kostnader som Pensionsmyndigheten och AP-fonderna redovisar som kostnader i sina egna resultaträkningar, ”bruttoredo­visade kostnader”.

<sup>2</sup>De kapitalförvaltningskostnader i AP-fonderna och premiepensionssystemet som ”netto­redovisas mot in­täkt och fondavkastning netto framgår inte av pensionssystemets resultaträkning. Begreppet netto­redovisade 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.

fonderna fasta förvaltningsarvoden om 927 miljoner kronor. Summan av redovisade kapitalförvaltningskostnader som framgår i AP-fondernas resultaträkningar uppgick därmed till 1 840 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 346 miljoner i prestationsbaserade arvoden och 322 miljoner kronor i courtage och andra transaktionskostnader. När dessa kostnader och avgifter inkluderas blir summan av kostnaderna totalt för inkomstpensionen 3 376 miljoner kronor.

### Premiepensionens kostnader

I Pensionsmyndighetens resultaträkning för premiepensionssystemet redovisas administrationskostnaden till 405 miljoner kronor. Utöver administrationskostnaden görs även avbetalning på uppbyggnadskostnaden av premiepensionssystemet. Denna kostnad uppgick 2015 till 181 miljoner kronor och belastar premiepensionssystemets sparare och pensionärer genom myndighetens avgiftsuttag. Den totala kostnaden för premiepensionens försäkringsadministration uppgår till 586 miljoner kronor, se Summa försäkringsadministration i tabellen nedan.

För premiepensionssystemets del avser posten Förvaltningsarvoden både de fasta och prestationsbaserade avgifter som premiepensionsfonderna (inkl. 7:e AP-fonden) tar ut efter att rabatter återförts till premiepensionsspararna. Brutto beräknas premiepensionsfondernas förvaltningsarvode till 6 248 miljoner kronor. Av denna bruttoavgift beräknas återbetalningen från fonderna till totalt 4 219 miljoner kronor i rabatt. Avgifterna kan då nettosummeras till 2 029 miljoner kronor<sup>3</sup>. Den 1 januari 2015 trädde en ny rabattmodell i kraft som begränsar det maximala avgiftsuttaget i procent ur fonderna. För aktiefonder begränsas avgiften till maximala 0,89 procent efter återförd rabatt, räntefonder begränsas till 0,42 procent och bland- och generationsfonder begränsas till 0,62 procent. Den nya rabattmodellen har bidragit till lägre kostnader för spararna. För 2015 beräknas effekten till över 200 miljoner kronor. Utöver de 2 029 miljonerna i fasta förvaltningsarvoden visas även ett estimat på premiepensionsfondernas transaktionskostnader. Transaktionskostnaderna består främst av det courtage som fonderna erlägger som en del av köp/sälj likviden när fonderna handlar värdepapper och estimeras 2015 till 415 miljoner kronor.

<sup>3</sup>Dessa kostnader är preliminära och baseras på en uppräknig av kostnaderna för kvartal 1-3. I beloppet ingår inte förvaltningsarvode avseende traditionell försäkring på 9,6 miljoner kronor. Denna kostnad nettoredovisas genom att avkastningen på fonderat kapital minskas (se not 17).

**Ålderspensionssystemets totala kostnader och avgifter, 2015**

miljoner kronor

	Inkomstpension	Premiepension	Summa
<b>Försäkringsadministration</b>			
Pensionsadministration <sup>1</sup>	462	342	804
Ersättning till andra myndigheter	406	63	469
Amortering och ränta uppbyggnadslån		181	181
<b>Summa Försäkringsadministration</b>	<b>868</b>	<b>586</b>	<b>1 454</b>
<b>Kapitalförvaltningskostnader och avgifter</b>			
AP-fondernas rörelsekostnader (bruttoredovisade)	913		913
Förvaltningsarvoden	1 273	2 029	3 302
Fasta förvaltningsarvoden (nettoredovisade)	927		927
Prestationsbaserade arvoden <sup>2</sup>	346		346
Transaktionskostnader <sup>3</sup>	322	415	737
<b>Summa Kapitalförvaltningskostnader och avgifter</b>	<b>2 508</b>	<b>2 444</b>	<b>4 952</b>
<b>Summa</b>	<b>3 376</b>	<b>3 030</b>	<b>6 406</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 redovisas inte som en separat avgift. Beräkningen av premiepensionens transaktionskostnader är ny för i år och baseras nu på ett urval av fonderna i systemet. Urvalet representerar 70 procent av den totala fondförmögenheten.

**Kostnadernas utveckling 2011-2015**

Nedan visas kostnadsposterna för de senaste fem åren. 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

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Försäkringsadministration</b>					
Pensionsadministration <sup>1</sup>	506	491	449	463	462
Ersättning till andra myndigheter	377	380	380	408	406
<b>Summa Försäkringsadministration</b>	<b>883</b>	<b>871</b>	<b>829</b>	<b>871</b>	<b>868</b>
<b>Kapitalförvaltningskostnader och avgifter</b>					
AP-fondernas rörelsekostnader (bruttoredoisade)	791	845	820	865	913
Förvaltningsarvoden	678	715	994	1 117	1 273
Fasta förvaltningsarvoden (nettoredoisade)	437	506	679	828	927
Prestationsbaserade arvoden	241	209	315	289	346
Transaktionskostnader <sup>2</sup>	179	192	209	256	322
<b>Summa Kapitalförvaltningskostnader och avgifter</b>	<b>1 648</b>	<b>1 752</b>	<b>2 023</b>	<b>2 238</b>	<b>2 508</b>
<b>Summa</b>	<b>2 531</b>	<b>2 623</b>	<b>2 852</b>	<b>3 109</b>	<b>3 376</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.

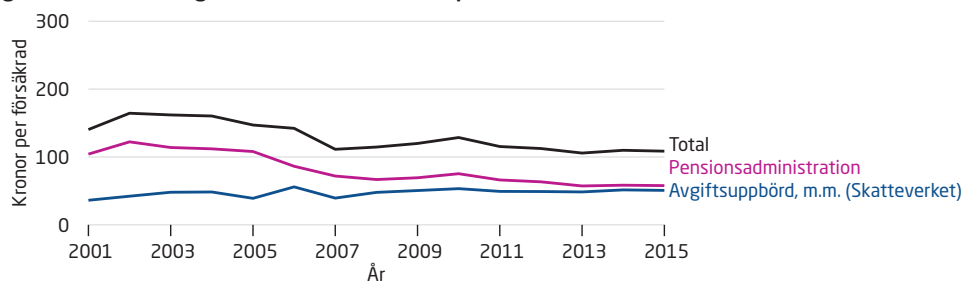
**Premiepensionens kostnader**

miljoner kronor

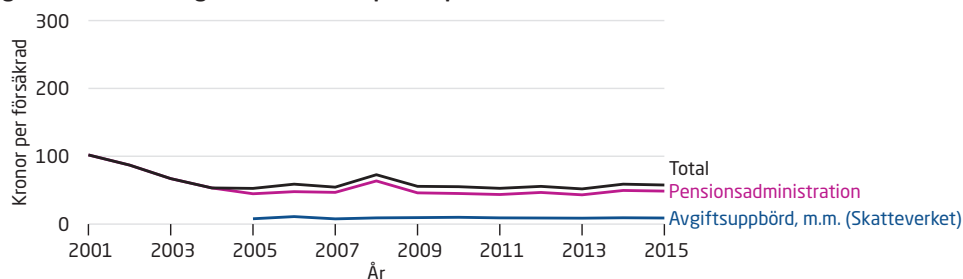
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Försäkringsadministration</b>					
Pensionsadministration	281	307	291	323	342
Ersättning till andra myndigheter	59	59	59	64	63
Amortering och ränta uppbyggnadslån	105	70	138	172	181
<b>Summa Försäkringsadministration</b>	<b>445</b>	<b>436</b>	<b>488</b>	<b>559</b>	<b>586</b>
<b>Kapitalförvaltningskostnader och avgifter</b>					
Förvaltningsarvoden (nettoredoisade)	1 155	1 371	1 646	1 868	2 029
Transaktionskostnader	195	211	262	329	415
<b>Summa Kapitalförvaltningskostnader och avgifter</b>	<b>1 350</b>	<b>1 582</b>	<b>1 908</b>	<b>2 197</b>	<b>2 444</b>
<b>Summa</b>	<b>1 795</b>	<b>2 018</b>	<b>2 396</b>	<b>2 756</b>	<b>3 030</b>



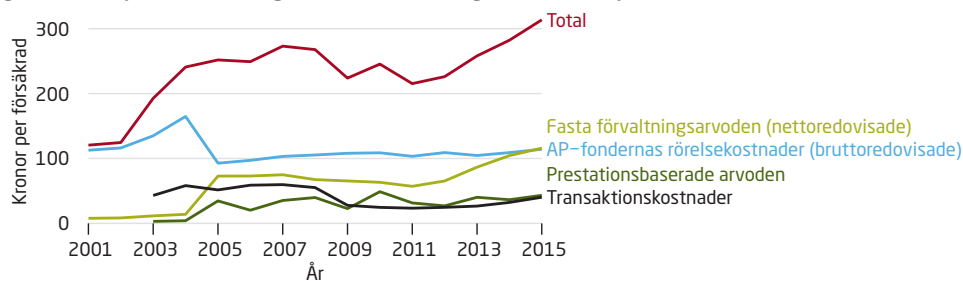
Figur 5.1 Försäkringsadministration inkomstpension



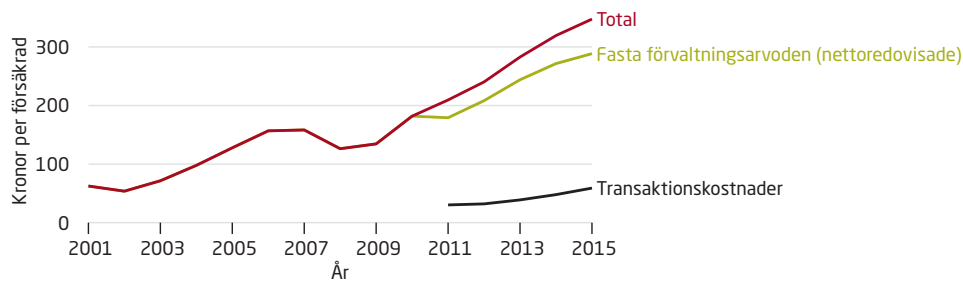
Figur 5.2 Försäkringsadministration premiepension



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. Inkomstpensionens kapitalförvaltningskostnader avser Första–Fjärde AP-fonden samt Sjätte AP-fonden. Ökningen i kronor beror främst på att kapitalförvaltningskostnaderna är procentuella utifrån förvaltad kapital och att kapitalet ökat. I tabellen på nästa sida kan man dock se en viss ökning även procentuellt i de fasta förvaltningsarvodena.

Premiepensionens kostnader har också ökat från 2014 till 2015. Över hela perioden 2001 - 2015 är kostnadsökningen 7,5 procent och 12 procent under det senaste året 2014-2015. Utvecklingen av kapitalförvaltningskostnaderna och avgifterna beror även här på att genomsnittligt förvaltad kapital ökat och att kapitalförvaltningskostnaderna tas ut i procent av förvaltad kapital. I procent så har däremot premiepensionens kostnader minskat de senaste fem åren. Dessutom är modellen progressiv, så att högre förvaltad kapital automatiskt ger en högre procentuell rabatt och därmed lägre avgifter i procent. Premiepensionens kapitalförvaltningskostnader består av de avgifter premiepensionsfonderna, inklusive Sjunde AP-fonden, tagit ut efter rabatter. Kostnaden på årsbasis uppskattas utifrån kostnaden under kvartal 1-3.

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.

### Kapitalförvaltningskostnaderna i förhållande till förvaltad kapital

År 2015 var summan av kapitalförvaltningskostnader för Första–Fjärde AP-fonden, 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 0,03 procent vilket gjorde att summan av kapitalförvaltningskostnader och avgifter uppgick till 0,21 procent av förvaltad kapital.

Premiepensionens kapitalförvaltningskostnader avser de avgifter premiepensionsfonderna, inklusive Sjunde AP-fonden, tagit ut efter rabatter samt premiepensionssystemets kapitalförvaltningskostnader för den traditionella livförsäkringen. I kronor styrs kostnaden av respektive fonds procentuella avgift och den av spararnas valda fördelning mellan premiepensionsfonderna. Inom premiepensionen finns en av marknadens kraftigaste rabattmodeller, som innebär att fonderna i efterhand måste betala tillbaka en stor del av sina uttagna avgifter till myndigheten, för vidare distribution till spararna och pensionärerna. Redovisade kapitalförvaltningskostnader för fonderna inom premiepensionssystemet uppgick efter rabatt till 0,25 procent, därtill uppskattas fondernas transaktionskostnader till 0,05 procent och summan av kapitalförvaltningskostnader och avgifter således till 0,30 procent av förvaltad kapital.

Kostnadsskillnaderna i procent mellan inkomstpensionens fonderade medel och premiepensionsfonderna förklaras dels av skalfördelar inom inkomstpensionen, dels av att inkomstpensionens fonder investerar cirka 37 procent av sitt kapital i obligationer eller liknande tillgångar med i förhållande till aktier låga förvaltningskostnader. Inom premiepensionssystemet är cirka 10 procent av tillgångarna investerade i denna typ av tillgångar.

### Genomsnittligt förvaltad kapital

miljarder kronor

	2011	2012	2013	2014	2015
Inkomstpension	884	915	1 008	1 121	1 207
Premiepension	385	429	527	662	829

**Kapitalförvaltningskostnaderna i förhållande till förvaltad kapital**  
procent

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Inkomstpension</b>					
Redovisade kapitalförvaltningskostnader	0,14	0,15	0,15	0,15	0,15
AP-fondernas rörelsekostnader (bruttoredovisade)	0,09	0,09	0,08	0,08	0,08
Fasta förvaltningsarvoden (netto-redovisade)	0,05	0,06	0,07	0,07	0,08
Prestationsbaserade arvoden	0,03	0,02	0,03	0,03	0,03
Transaktionskostnader	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
<b>Summa Inkomstpension</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>	<b>0,20</b>	<b>0,20</b>	<b>0,21</b>
<b>Premiepension</b>					
Redovisade kapitalförvaltningskostnader	0,30	0,32	0,31	0,28	0,25
Fasta förvaltningsarvoden (netto-redovisade)	0,30	0,32	0,31	0,28	0,25
Transaktionskostnader	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
<b>Summa Premiepension</b>	<b>0,35</b>	<b>0,37</b>	<b>0,36</b>	<b>0,33</b>	<b>0,30</b>

**Kostnader för försäkringsadministration i förhållande till förvaltad kapital**

För att täcka de försäkringsadministrativa kostnaderna för inkomstpensionen görs varje år ett kostnadsavdrag från pensionsbehållningarna. För år 2015 var inkomstpensionens kostnadsavdrag från pensionsbehållningarna 0,03 procent. Kostnadsavdraget görs endast fram till det att pension börjar tas ut. Varken de fasta netto-redovisade förvaltningsarvodena på 0,08 procent av förvaltad kapital, de prestationsbaserade arvoden på 0,03 procent av förvaltad kapital eller transaktionskostnaderna på 0,03 procent av förvaltad kapital belastar pensionsspararna genom kostnadsavdrag. De netto-redovisade kostnader belastar istället buffertkapitalet i AP-fonderna. 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.

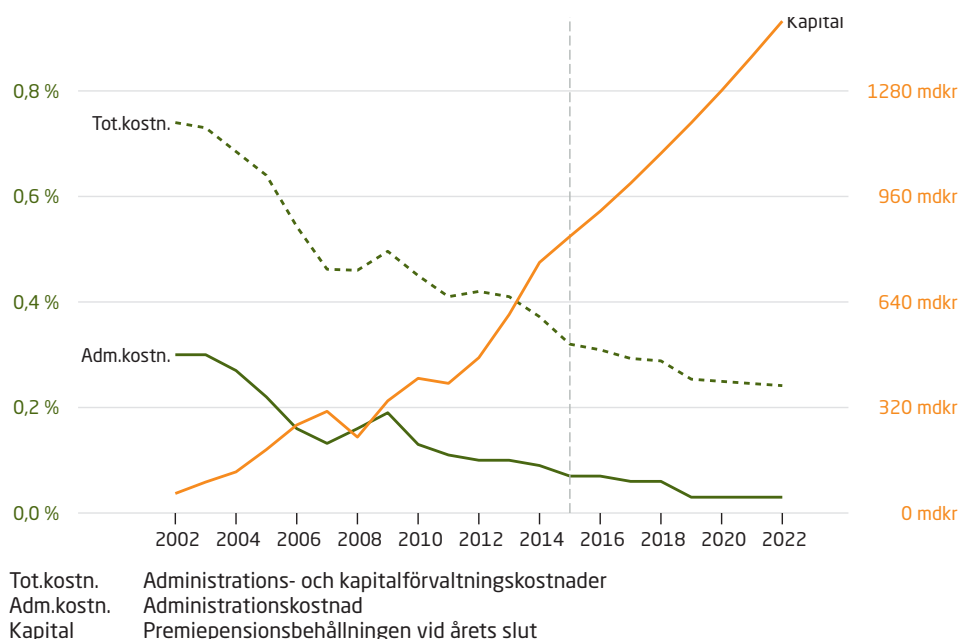
Avdraget för premiepensionens administrationskostnader var i snitt 0,07 procent 2015. Maximalt uttagen kostnad i kronor för 2015 var 120 kronor per kontoinnehavare. Premiepensionen har motsvarande små periodiska avvikelser mellan den avgift som tas ut och den faktiska kostnaden. Även dessa avvikelser korrigeras löpande.

**Kostnader försäkringsadministration**  
procent

	2011	2012	2013	2014	2015
Inkomstpension <sup>1</sup>	0,0340	0,0300	0,0307	0,0326	0,0284
Premiepension	0,11	0,10	0,10	0,09	0,07

1. I denna ingår även AP fonderna

Figur 5.5 Premiepensionens kostnader och kapital



### 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 inkomstpensionssystemet innan den börjar betalas ut är cirka 21 år. Om inkomstpensionens kostnad är 0,03 procent, kommer avdraget att minska inkomstpensionen till  $(1-0,0003)^{21} \approx 99$  procent av vad den skulle ha varit utan kostnadsavdrag. Kostnaden minskar inkomstpensionen med knappt 1 procent. Om premiepensionens kostnader är 0,3 procent, kommer avdraget att minska premiepensionen till  $(1-0,003)^{33} \approx 91$  procent av vad den skulle ha varit utan kostnadsavdrag. Kostnaden minskar premiepensionen med 9 procent. Anledningen till att avdraget sker i 33 år är att i premiepensionssystemet görs kostnadsavdraget också under den tid pensionen betalas ut samt att den förväntade avkastningen är något högre vilket ger en längre omsättningstid. 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 72 procent av vad det skulle ha varit i förhållande till om avgiften varit 0 procent, 28 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. Även om den årliga förändringen inom inkomstpensionen är lika för alla har pensionsrätter som fastställdes under en balanseringsperiod tidigare fått del av en positiv balansering trots att de inte fullt ut tagit del av den negativa balanseringen, detta har ändrats för pensionsrätter intjänande från och med år 2014.

### Värdeförändringar under 2015

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. Förändringen av balansindex mellan år 2015 och 2016 var relativt hög 5,9 procent se under år 2015 i tabell nedan. Det är alltså med dessa procenttal som de förvärvsarbetandes intjänade inkomstpensionsrätter förändrades vid årsskiftet.

För pensionärerna räknas inkomst- och tilläggspensionerna varje år om med förändringen i inkomst-/balansindex minskat med 1,6 procent. Minskningen beror på att en förskottsrenta 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 14 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 (räknat i SEK) som den svenska aktiemarknaden utvecklades positivt under

<sup>1</sup>För en mer utförlig beskrivning av inkomst- och balansindex, se kapitel 4 Så fungerar den allmänna pensionen

2015 liksom under föregående år. Värdeförändringen i premiepensionsfonderna 2015 blev 6,4 procent, att jämföra med förra årets avkastning, 20,7 procent.

#### Årlig indexering av inkomstpensionen respektive premiepensionsavkastning procent

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Inkomst-/balansindex	1,4	2,9	5,3	3,4	2,4	2,7	3,2	4,5
Premiepensionsindex <sup>1</sup>	-4,5	-11,1	-31,2	17,8	8,8	30,6	12,1	5,7
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	6,2	-1,4	-2,7	5,2	5,8	-1,1	2,5	5,9
	-34,2	34,7	12,2	-10,7	12,1	21,1	20,7	6,4

<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 pensionssparare 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.

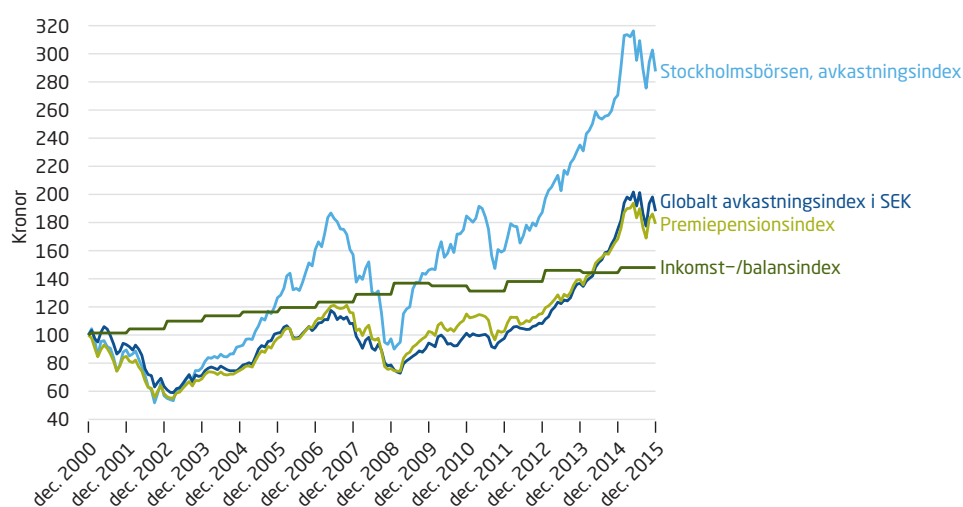
I avsnittet Inkomst- och premiepension som komplement till varandra används tidsviktad avkastning, medan kapitalviktad avkastning används i avsnittet Värdeförändring på pensionsspararnas konton. (För mer utförlig beskrivning av tids- och kapitalviktad avkastning, se bilaga A.)

#### 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 medan den negativa räntan på inkomstpensionskontot under samma period bidrog till den balansering som skedde år 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, för att sedan utvecklas positivt under 2014 och 2015.

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 och 2013 då Stockholmsbörsen steg mer än premiepensionsindex. År 2014 steg premiepensionsindex och den globala aktiemarknaden över 20 procent, vilket var mer än Stockholmsbörsen. Under 2015 steg Stockholmsbörsen marginellt mer än vad premiepensionsindex gjorde.

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 2015 överträffat den genomsnittliga fondspararen (premiepensionsindex, vari AP7 Såfa ingår) med 44 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 2000-2015



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 2015 skulle med inkomst-/balansindexets utveckling ha uppgått till 2,8 procent per år. Detta kan jämföras med den faktiskt uppnådda årliga genomsnittliga kapitalviktade avkastningen i premiepensionen på 6,4 procent fram till slutet av 2015. 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.

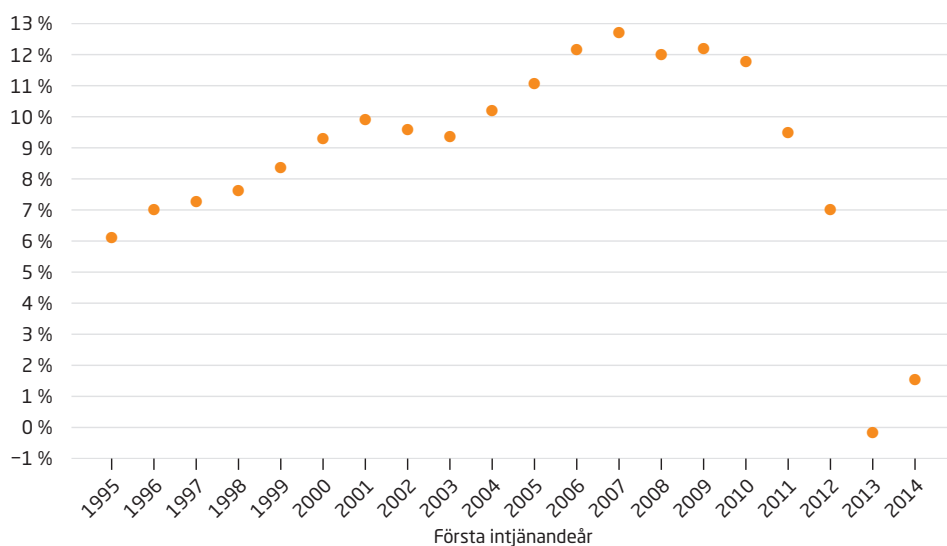
Figur 6.1 och 6.2 speglar två synsätt för spararen, baserat på tidsviktad respektive kapitalviktad avkastning förklarar ovan. I det första diagrammet sätts en hundralapp in i premiepensionssystemet i december 2000 och är värd cirka 179 kronor sista december 2015. Som lägst var de hundra kronorna värda 55 kronor under 2002–2003. 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 6,4 procent i december 2015. 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 värdeutveckling på sitt premiepensionssparande. Individer som har 2014 som sitt första intjänandeår



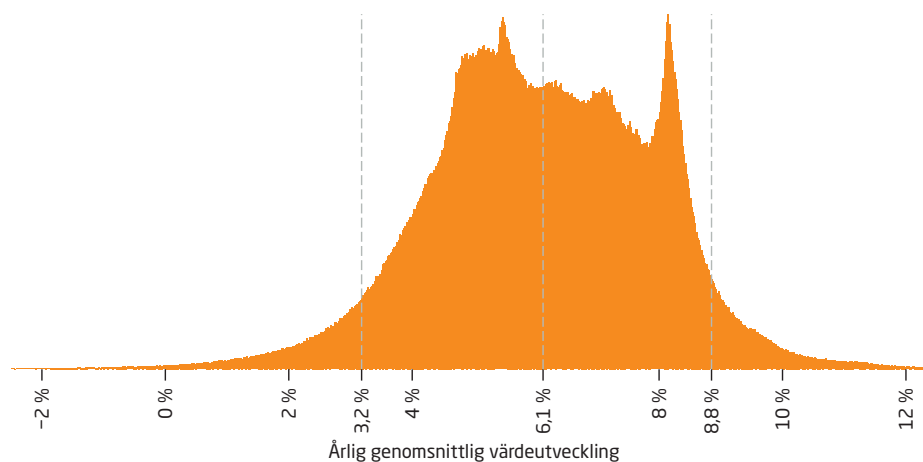
har vid slutet av 2015 inte fått sina pensionsrätter placerade i fonder, utan den kapitalviktade avkastningen beror endast av räntan från den tillfälliga förvaltningen. Som kan avläsas i figuren har pensionssparare med första intjänandeår 2013 i genomsnitt haft en avkastning strax under 0 procent, det beror främst av att kapitalet placerades i fonder i april 2015 och då var AP7 aktiefond (som är den placering de allra flesta har) högre värderad än den var i såväl början som slutet av året.

**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 2015. Den spetsiga toppen kring 8,2 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 2015**



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

	1995-2015	2000-2015
Premiepensionsindex (tidsviktad)	4,1	3,9
Premiepension (kapitalviktad)	6,4	6,6
Inkomst-/balansindex (tidsviktad)	2,6	2,6
Inkomst-/balansindex (kapitalviktad)	2,8	2,8
Inflation	1,0	1,2

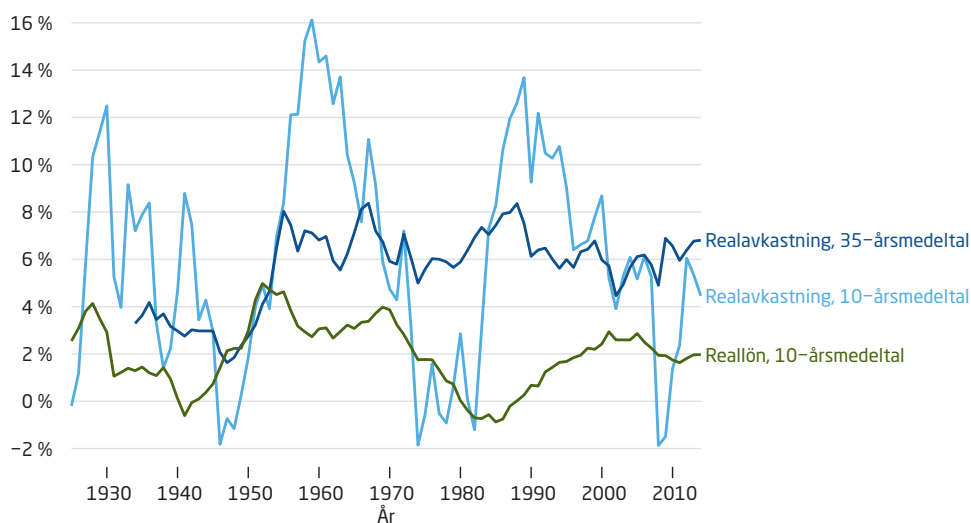
**Långsiktighetens betydelse**

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 90-årsperioden 1924–2014 var den genomsnittliga reala avkastningen globalt sett 6,1 procent per år. Detta betyder inte att man med stor säkerhet kan vänta sig sådana avkastningstal 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.

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 pensions-sammanhang 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 ökade under perioden 1918–2012 med uppskattningsvis 2,1 procent per år, således betydligt långsammare än den reala aktieavkastningens 6,1 procent per år. Skillnaden var mest markant under 1980- och 1990-talen.

**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.



## 7 Pensionssystemets framtid i tre scenarier

För att belysa hur olika utvecklingsförlopp på lång sikt kan påverka det allmänna pensionssystemets finansiella ställning och pensionernas storlek presenteras framskrivningar av pensionssystemets utveckling på 75 års sikt.

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 framtidsscenerierna 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 -7,8 procent, det vill säga avgifterna underskrider pensionsutgifterna med cirka åtta procent.

### Inkomstpensionssystemets finansiella sparande\* miljarder kronor

	2015
<b>Primärt finansiellt sparande</b>	
Avgiftsnetto	-19
Avgifter	246
Pensioner	-265
Förvaltningskostnader med mera	-2
<b>Summa Primärt finansiellt sparande</b>	<b>-21</b>
<b>Avkastning</b>	
Räntor	9
Aktieutdelning	21
<b>Summa Avkastning</b>	<b>31</b>
<b>Finansiellt sparande</b>	<b>10</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 2015 ökade buffertfondens (Första–Fjärde samt Sjätte AP-fonden) tillgångar med totalt 67 miljarder kronor.

**Fondstyrkan** är det marknadsvärderade buffertfondkapitalet dividerat med årets pensionsutbetalningar. Fondstyrkan visar hur många års pensionsbetalningar som fonden kan finansiera. År 2015 uppgick fondstyrkan till 4,8 år.

**Balanstalet** är ett sammanfattande mått på inkomstpensionssystemets finansiella ställning. Balanstalet är kvoten mellan systemets totala tillgångar och dess skulder. Tillgångarna utgörs av avgiftstillgången med tillägg av AP-fondernas marknadsvärden. (Se närmare Kapitel 4 Så fungerar den allmänna pensionen och bilaga B Matematisk beskrivning av balanstalet). Balanstalet beräknat på tillgångar och skulder 2015-12-31 uppgick till 1,0201.

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 Beräkningsantaganden 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. 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 marknadsvärden växer med avkastningen och ingår i täljaren både för måttet på fondstyrka och i balanstalet, se bilaga B Matematisk beskrivning av balanstalet.

Sammanfattningsvis kan sägas att i alla tre scenarierna är avgiftsnettot negativt under många år framöver. Pensionsutbetalningarna beräknas således överstiga avgiftsinkomsterna.

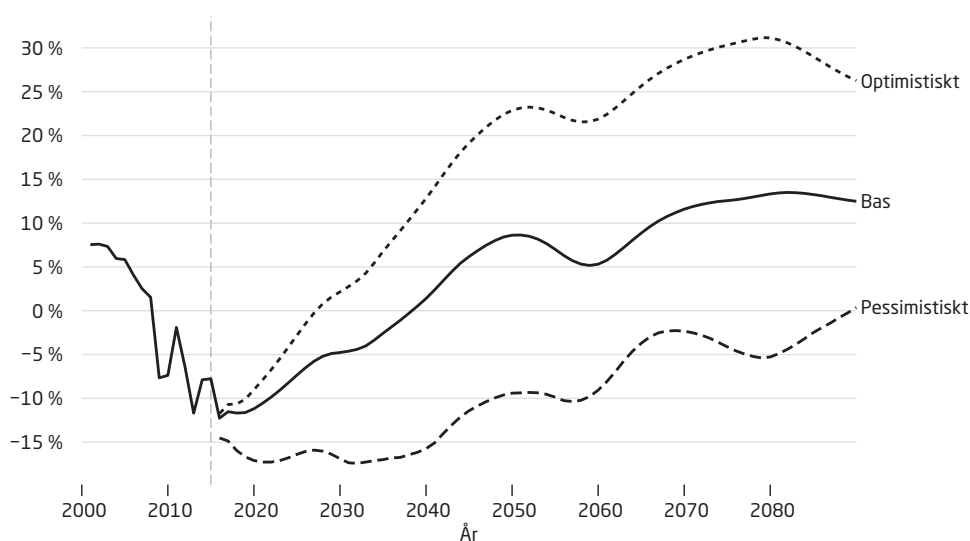
### Nya beräkningsregler

I föregående års Orange rapport tog beräkningarna som genomfördes i de tre scenarierna hänsyn till att nyintjänade pensionsrätter ska nedjusteras under balanseringsperioder (SFS 2014:1548). Effekten för pensionssystemet blir att pensionsskulden blir mindre vilket påverkar den finansiella styrkan positivt och minskar risken för balansering. Sedan dess har ytterligare regelförändringar beslutats. I korthet innebär det att ett flertal utjämningsregler har tagits bort och att det i stället är måttet på pensionssystemets finansiella ställning, balanstalet, som utjämnas. Detta benämns det dämpade balanstalet och är det som i slutändan påverkar pensioner och pensionsbehållningar, se bilaga B Matematisk beskrivning av balanstalet för detaljer. Inkomstindex har också förändrats för att bättre följa genomsnittsinkomsten och vara mer aktuellt.

### 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 framtidsscenariernas 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, 2011 och 2014 syns i diagrammet i form av en förbättring av avgiftsnettot. Omkring 2020 börjar avgiftsnettot långsamt att förbättras och avgiftsunderskottet att långsamt minska. Efter 2038 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 7.12 i slutet av kapitlet. Demografins påverkan avspeglas också i krönen och dalarna i figuren ovan. Att tidpunkterna för krön och dalar

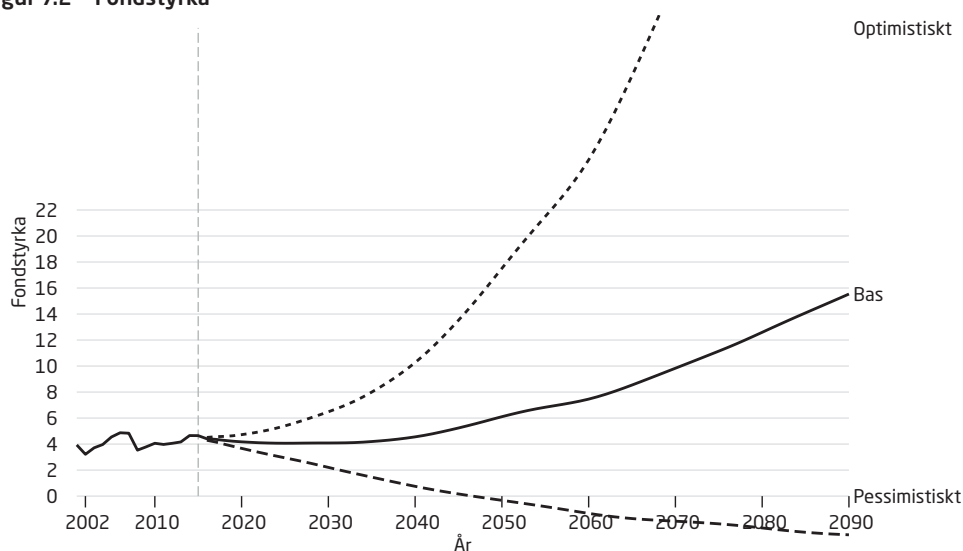
skiljer sig mellan det pessimistiska och de övriga scenarierna beror på olika livslängds- och sysselsättningsantaganden. I det optimistiska scenariot är avgiftsnettot negativt fram till 2027 och det pessimistiska fram till 2089. Det pessimistiska scenariot är osedvanligt dystert främst beroende på låg nettoinvandring på grund av hög emigration perioden 2020-2040. I kombination med ökad livslängd och sjunkande födslotal leder detta till en ytterst ogynnsam försörjningskvot, se figur 7.14.

### 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 2015 var fondstyrkan drygt 4 år och 8 månader.

Figur 7.2 Fondstyrka



Buffertfondens storlek i relation till årets pensionsutbetalningar.

I **basscenariot** minskar fondstyrkan sakta fram till 2025 för att sedan börja stiga runt 2030. Fondstyrkan är som lägst 2025 och motsvarar strax under 4 års utbetalningar. Eftersom fondens avkastning (3,25 procent) överstiger ökningen i genomsnittsinkomst (1,8 procent) leder detta till en stadigt ökande fond.

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 2030 motsvarar fondens storlek cirka 6,5 års pensionsutbetalningar för att därefter kontinuerligt växa ytterligare.

I **det pessimistiska scenariot** minskar fondstyrkan successivt under hela framskrivningsperioden. På grund av den ogynnsamma åldersammansättningen töms fonden runt år 2050 för att därefter fortsätta sjunka.



### Balanstalet

Inkomstpensionens finansiella ställning uttrycks genom en kvot: systemets tillgångar i förhållande till pensionsskulden. Se avsnitt Annan ränta än inkomstindex – balansering i kapitel 4 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 fullfunderat, det vill säga buffertfonden, avgiftstillgången och pensionsskulden är lika stora.

År 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. De år då balanstalet är större än ett under en balanseringsperiod är indexeringen högre än vad den annars skulle ha varit.

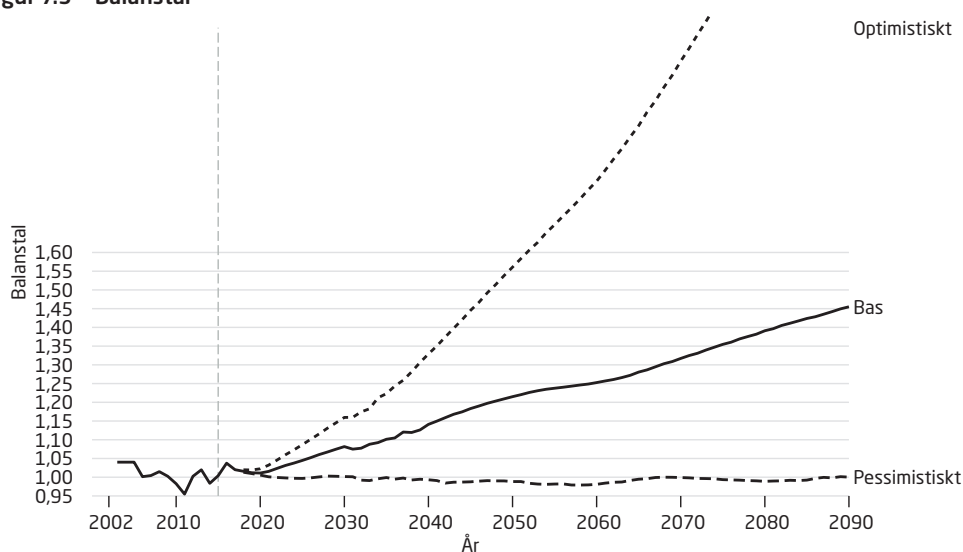
#### Ackumulerad balanstalsprodukt \*

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	0,9829	0,9829	0,9829
2017	0,9894	0,9894	0,9894
2018	0,9946	0,9959	0,9938
2019	0,9986	1,0000	0,9970
2020	1,0000	1,0000	0,9989
2021	1,0000	1,0000	0,9992
2022	1,0000	1,0000	0,9990
2023	1,0000	1,0000	0,9984
2024	1,0000	1,0000	0,9974
2025	1,0000	1,0000	0,9963

\* Den ackumulerade balanstalsprodukten under den pågående balanseringen. När produkten når 1,0000 är balanseringen slut. Från och med 2018 baseras balanstalen på prognoser.

Den bästa prognosen över balanstalet och det dämpade 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

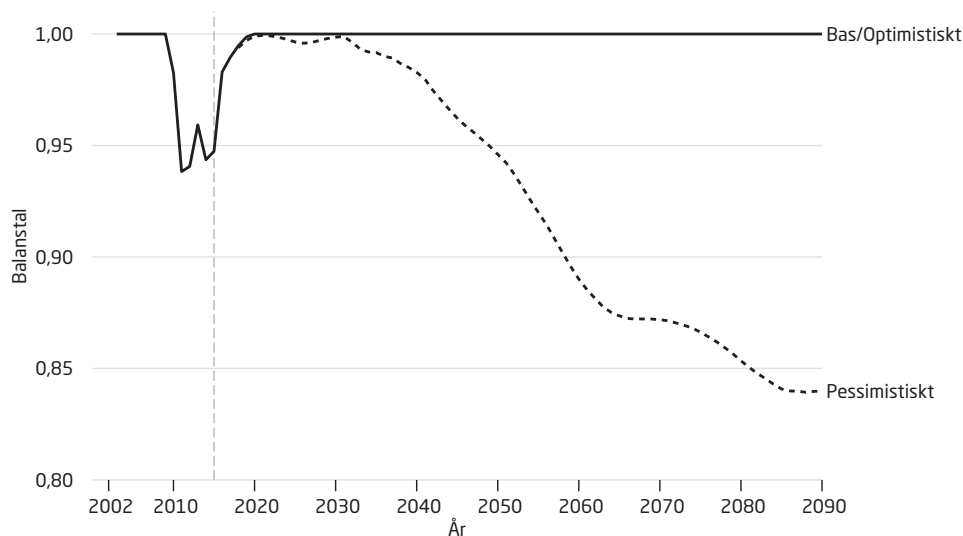
I **basscenariot** är balanstalet över ett under hela framskrivningsperioden. I basscenariot förstärks balanstalet successivt på grund av demografiska faktorer och genom att buffertfonden ger bättre avkastning än inkomstindex. Balanstalet når nivån 1,1 omkring 2035, en nivå som enligt förslaget i "Utdelning 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 också över ett under hela framskrivningsperioden. Från och med 2028 överstiger balanstalet 1,1.

I **det pessimistiska scenariot** är balanstalet mellan 0,9826 och strax över ett under hela framskrivningsperioden. Den ackumulerade effekten blir dock stor, se figur 7.4.

Figuren för balanstalet visar inte det dämpade balanstalet utan balanstalet som mått över den finansiella ställningen hos pensionssystemet. Det dämpade balanstalet är det som i kombination med inkomstindex påverkar uppräknningen av pensionerna och pensionsbehållningarna under balanseringsperioder. Effekterna av detta visas i tabellen för ackumulerad balanstalsprodukt och i figur 7.4.

Figur 7.4 Inkomstjusterat Balansindex



Balansindex / Inkomstindex

### Premiepensionen

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

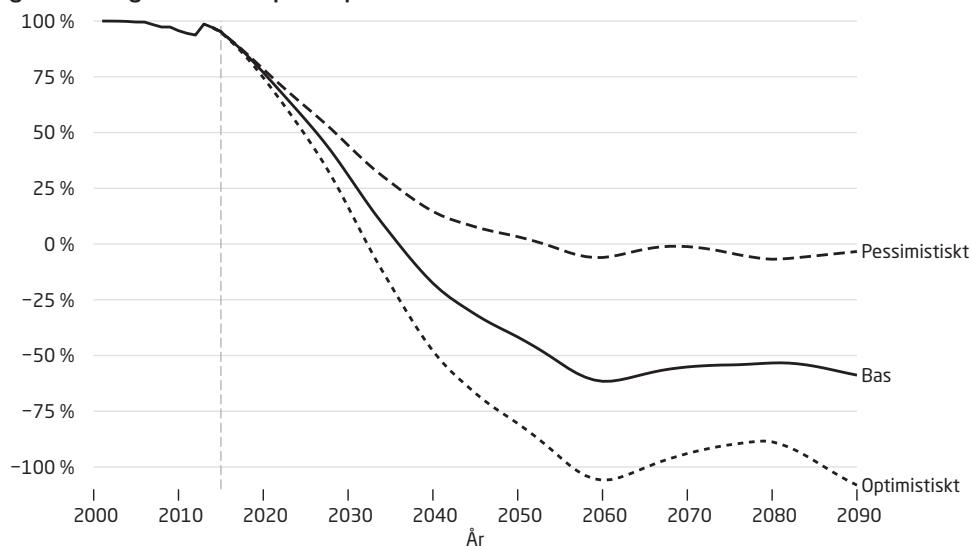
Kalkylen utgår, något förenklat, från att premiepensionens avkastning är likformigt fördelad för olika åldrar, samt att den är konstant under hela simuleringsperioden. Det är naturligtvis inte realistiskt, variationen år från år kommer sannolikt påminna om den höga variation som varit historiskt. Eftersom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

Fondavkastningen antas vara densamma som i det optimistiska och pessimistiska scenariernas antagande om den reala AP-fondavkastningen. Det innebär 5,5 procent för det optimistiska och 1,0 procent för det pessimistiska scenariot. I basscenariot är premiepensionsavkastningen 3,90 procent. 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 pensionspremierna 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 2,75 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 är på 0,29 procent av premiepensionskapitalet per år.

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 7.5 Avgiftsnetto för premiepensionen**



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

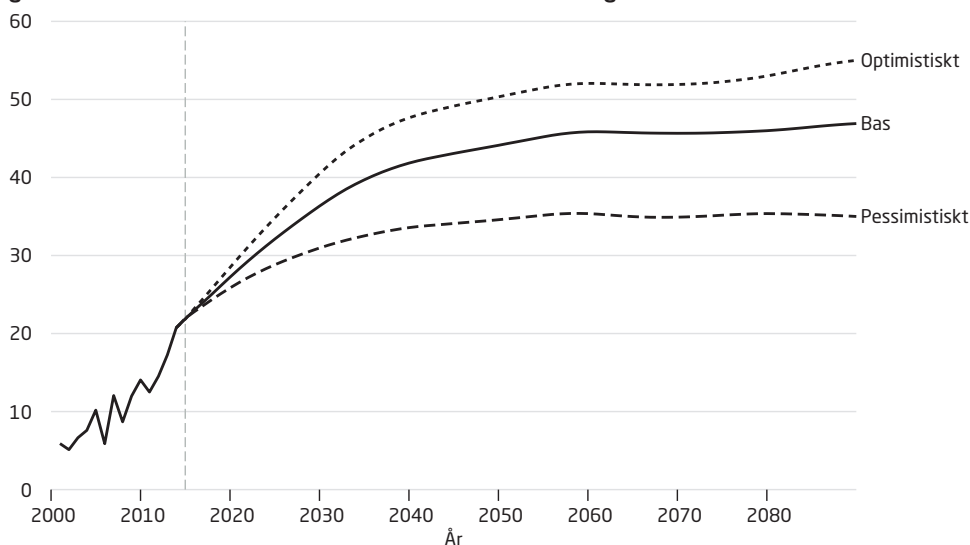
Avgiftsnettot är nästan 100 procent i början, eftersom den utbetalda volymen är försvinnande liten. Ju fler av dagens yngre årskullar som börjar pensioneras, desto större blir de utbetalningar som kommer att belasta nettot.

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 överavkastningen, efter kostnader cirka 3,2 procent (5,5 - 2,0 - 0,29) per år. Under förutsättning av ett livslångt sparande blir då varje premieinbetalning värd 2–3 gånger mer än utan överavkastningen. Den höga variation i avkastning som vanligtvis är kopplad till ett högt risktagande framgår inte här. En mer komplett bild skulle visa även effekten av variationerna i avkastning.

Ett annat sätt att betrakta systemets mognad är att studera premiepensionsfondernas samlade storlek. Under uppbyggnadsfasen är premiepensionsfonden 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 endast motsvarade den avdragna administrationsavgiften, skulle de årliga pensionsutbetalningarna 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 7.6 av det pessimistiska

scenariot. Befolkningstillväxten är dämpad och överavkastningen är noll. 33 årsavgifter 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 7.6 Premiefondernas storlek i relation till inlutna avgifter under motsvarande år**

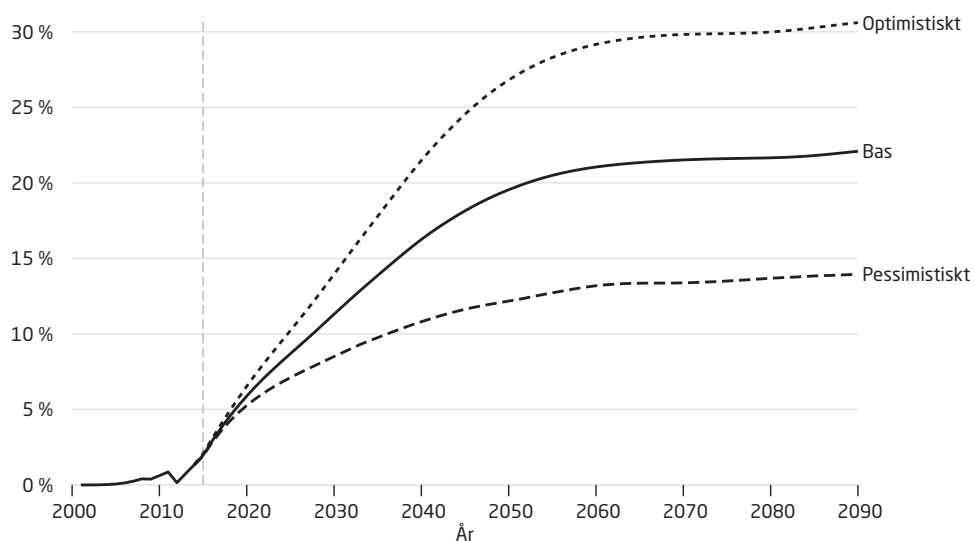


Både bas- och det optimistiska scenariot leder till en betydligt större fond. Denna härrör från de högre överavkastningsantagandena. Fonden växer snabbare än avgiftsinkomsterna. Detta kommer att leda till högre utbetalningar av pension vilket framgick av figur 7.5.

Figur 7.6 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.

Ett annat sätt att presentera premiepensionens framtida roll är att åskadliggöra den som en andel av den totala allmänna pensionen. Intjänande till premiepensionen började först 1995. Detta gör att de årskullar som pensioneras idag endast får en lite del av sin pension från den fonderade delen. Infasningen kommer pågå fram till 2040–2050 vilket medför 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.

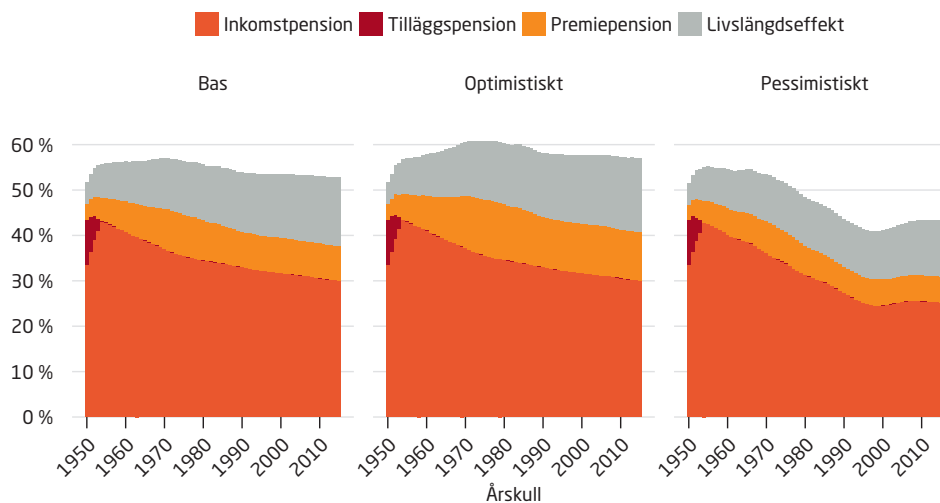
Figur 7.7 Premiepensionen som en andel av den inkomstgrundade allmänna pensionen



### Pensionsnivåns utveckling för typfall

I detta avsnitt redovisas hur pensionsnivån vid 65 års ålder utvecklas för typfall födda 1950–2015 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 47 procent av slutlönen för årskullen födda 1950 till 38 procent för årskullen född 2015. 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 53 procent av den tidigare förvärvsinkomsten. Skälet till den ökade pensionsnivån är bland annat premiepensionen som ger en avkastning utöver lönetillväxten med 2,1 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 8 procent av slutinkomsten och inkomstpensionen till drygt 30 procent. Vid den alternativa pensionsåldern är motsvarande siffror 11 procent respektive 42 procent.

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

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 genomsnittsinkomst 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 1930–2000. Den förväntade genomsnittliga återstående livslängden vid 65 års ålder ökar från 17 år och 5 månader för personer födda 1930 till 20 år och 11 månader för personer födda 2000, en ökning av den förväntade återstående livslängden med 7 år och 6 månader. Om de som är födda 2000 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 2000 måste arbetslivet förlängas till 69 år och 10 månader. Samtidigt kommer de födda 2000 trots en

<sup>1</sup>Ett annat skäl till att den nybeviljade premiepensionen är förhållandevis större är att förskottsräntan i delningstalet är högre för premiepensionen än för inkomstpensionen, se kapitel 4 Så fungerar den allmänna pensionen och bilaga A Beräkningsfaktorer.

sådan högre pensionsålder kunna se fram emot att vara pensionärer 3 år och 6 månader längre än de födda 1930.

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

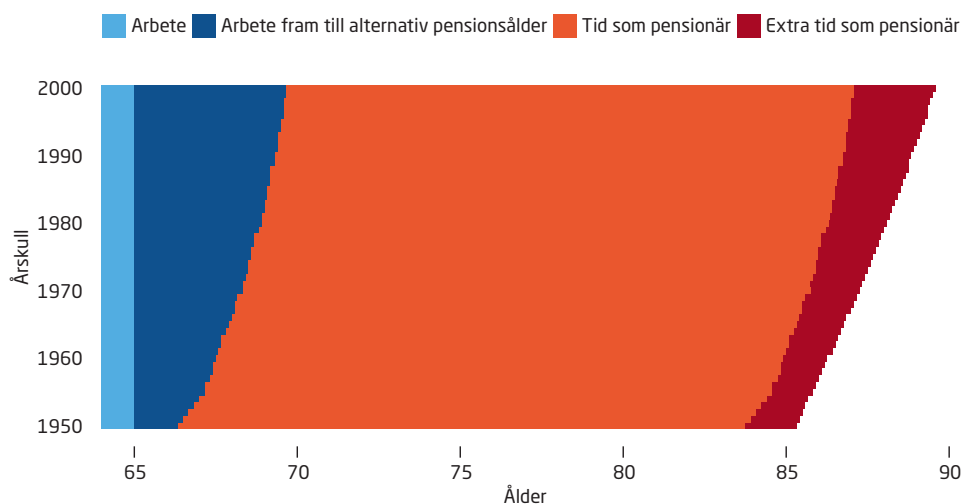
Årskull	... fyller 65 år	Förväntad livslängd vid 65	Alternativ pensionsålder	Tid som pensionär	... jämfört med årskull 1930
1930	1995	82 år 5 mån	65 år	17 år 5 mån	0 år 0 mån
1940	2005	84 år 0 mån	65 år 2 mån	18 år 10 mån	1 år 5 mån
1945	2010	84 år 8 mån	65 år 4 mån	19 år 3 mån	1 år 10 mån
1950	2015	85 år 3 mån	66 år 4 mån	19 år 4 mån	1 år 11 mån
1955	2020	85 år 9 mån	67 år 2 mån	19 år 4 mån	1 år 11 mån
1960	2025	86 år 4 mån	67 år 6 mån	19 år 5 mån	1 år 12 mån
1965	2030	86 år 10 mån	67 år 11 mån	19 år 7 mån	2 år 2 mån
1970	2035	87 år 3 mån	68 år 4 mån	19 år 8 mån	2 år 3 mån
1975	2040	87 år 9 mån	68 år 7 mån	19 år 11 mån	2 år 6 mån
1980	2045	88 år 3 mån	68 år 11 mån	20 år 1 mån	2 år 8 mån
1985	2050	88 år 8 mån	69 år 2 mån	20 år 4 mån	2 år 11 mån
1990	2055	89 år 1 mån	69 år 5 mån	20 år 6 mån	3 år 1 mån
1995	2060	89 år 6 mån	69 år 7 mån	20 år 8 mån	3 år 3 mån
2000	2065	89 år 11 mån	69 år 10 mån	20 år 11 mån	3 år 6 mån

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



Figur 7.9 visar en grafisk representation av samma trend. Som framgår av den mörkröda delen av grafen förväntas de yngre generationerna ha en väsentligt längre tid som pensionärer än de födda 1930. 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.

**Figur 7.9 Alternativ pensionsålder**



### 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. 2016 års kuvert utgår således från alla inkomster varje individ intjänat till och med 2014. I prognosen tas hänsyn till balanseringen 2016, men inte till eventuell positiv eller negativ balansering för kommande år. Prognosen beräknas med noll procents tillväxt för kommande år, såväl vad gäller individens egen inkomst som den allmänna genomsnittsinkomsten.

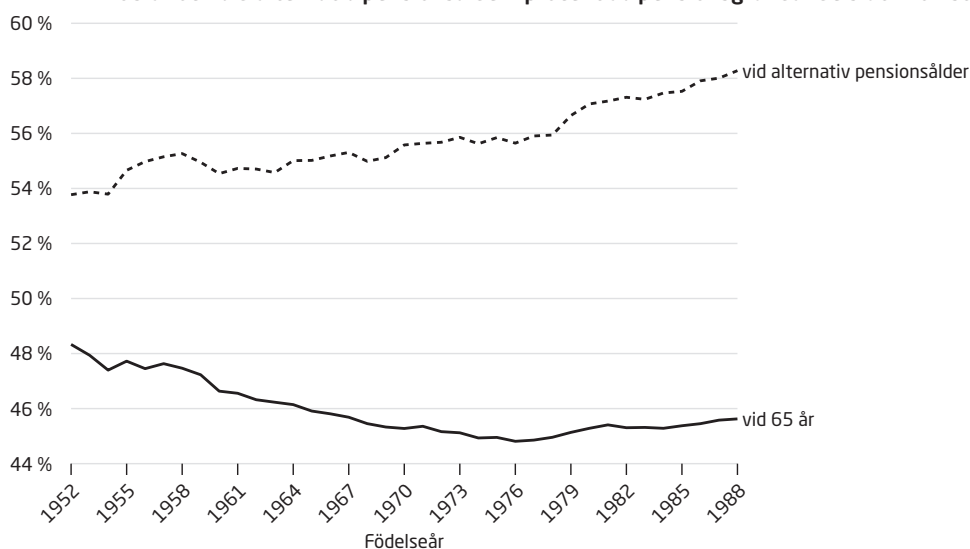
Som ett komplement till pensionsnivån för typfallen har pensionsnivån i orange kuvertets prognoser beräknats genom att varje individs pensionsprognos vid 65 års ålder, exklusive eventuell garantipension, divideras med samma individs pensionsgrundande inkomst år 2014,<sup>2</sup> fortsättningsvis benämnd ersättningsgrad. Motsvarande görs också för alternativ pensionsålder, se beskrivning ovan. Ett genomsnitt för varje årskull mellan födelseår 1952 och 1988 har därefter beräknats genom att summera alla ersättningsgrader och dividera med antalet individer i årskullen som fått en prognos.

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 7.10 är jämförelseinkomsten inkomsten under intjänandetaket 2014

<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.

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.

**Figur 7.10 Orange kuvertets ersättningsgrader - medelvärden för inkomstgrundad pension vid 65 år och vid alternativ pensionsålder i procent av pensionsgrundande slutinkomst**



Källa: 3 913 991 individuella prognoser i orange kuvert 2016. Garantipension är inte inkluderad.

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 bruttointkomster. 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, 2010 och 2014 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, 2013 och 2014 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 3,1 procentenheter om skillnaden i beskattning mellan olika inkomsttyper beaktas.

### Beräkningsantaganden i de tre scenarierna

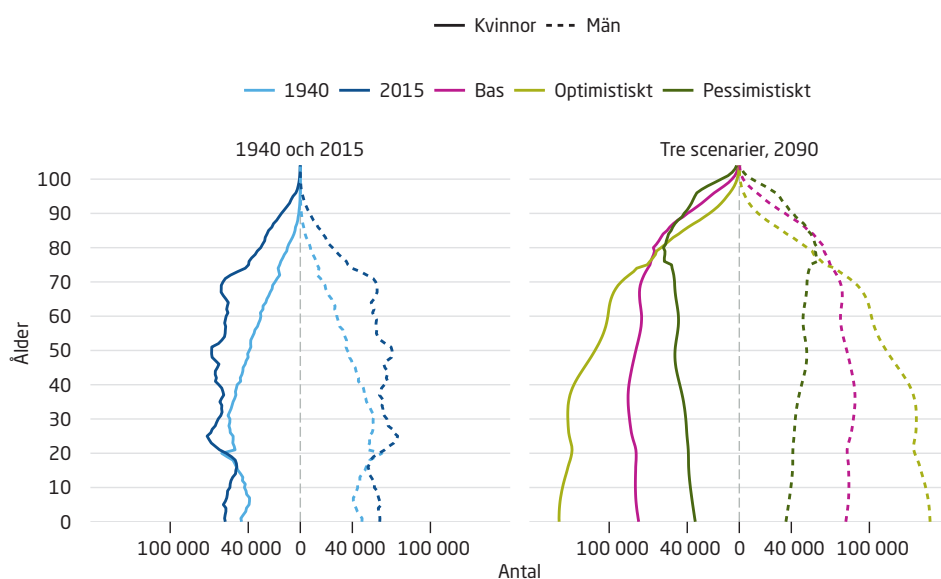
I tabellen och figuren nedan sammanfattas de tre scenariernas olika antaganden.

#### Beräkningsgrunder

procent

	Bas	Pessimistiskt	Optimistiskt
Inflation	2,00	2,00	2,00
Förändring av genomsnittsinkomsten	1,80	1,00	2,00
Avkastning reall netto efter fondbolagens avgifter			
Premiepensionsfönderna	3,90	1,00	5,50
Buffertfonden	3,25	1,00	5,50
Riksgälden	2,75	1,00	3,00

Figur 7.11 Befolkningen för 1940, 2015 och de tre scenariernas prognos för 2090



#### Basscenariot

Basscenariots demografiska utveckling följer SCB:s senaste befolkningsprognos från 2015. I den antas nativiteten vara 1,88 barn per kvinna. Den förväntade medellivslängden för män födda 2015 är 80,3 år och förväntas öka till 85,6 år 2050. För kvinnor förväntas livslängden öka från 84,1 till 88,1 år under samma tidsperiod. Fram till prognosperiodens slut, 2090, ökar livslängden ytterligare ungefär 4 år för både män och kvinnor. Den nya befolkningsprognosen från 2015 har en kraftigt ökad

nettoinvandring mot tidigare prognoser, de närmsta 5 åren väntas nettoinvandringen uppgå till nästan en halv miljon personer. Därefter sjunker nettoinvandringen med ett par tusen personer per år för att stabiliseras kring ungefär 25 000 personer per år. Sysselsättningsantagandet är förändrat från föregående år. Årets antagande för basscenariot är konstant sysselsättning, det vill säga att framtidens sysselsättning är samma som dagens. Anledningen till förändringen är att SCB:s huvudalternativ innebär framtida sysselsättningsökningar för den äldre delen av befolkningen. Detta går numera att istället styra i pensionsmodellen med pensionsåldershöjningar. Den reala medelinkomsten antas öka med 1,8 procent per år. Buffertfondens reala avkastning antas till 3,25 procent per år och premiepensionsfonderna 3,90 procent. Riksgälden antas ge en ränta på 2,75 procent på pengar som ligger i tillfällig förvaltning innan de placeras i premiepensionen.

#### **Optimistiskt scenario**

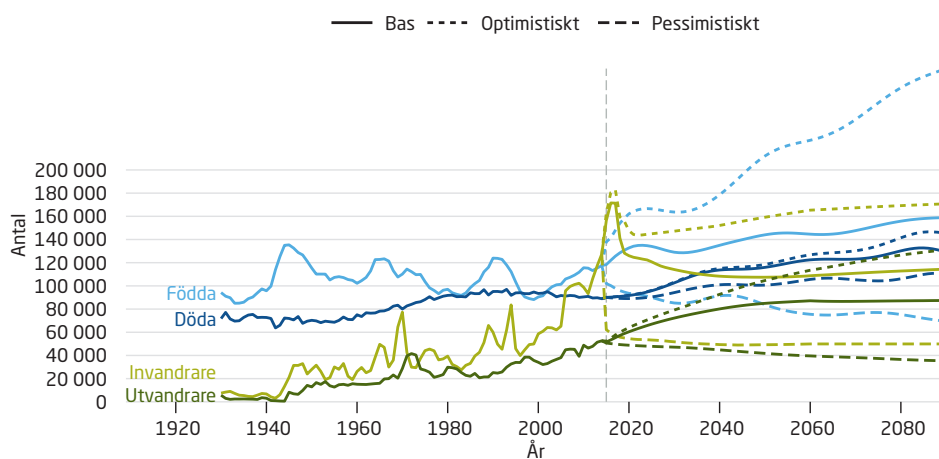
De demografiska antagandena avviker från basscenariot och baseras på SCB:s prognoser från 2015. Både nativiteten och nettoinvandringen är högre än i basalternativet. På lång sikt uppskattas nativiteten till 2,10 barn per kvinna. Den långsiktiga nettomigrationen antas ge ett positivt överskott på i snitt cirka 50 000 personer. Livslängden antas vara konstant och samma som 2015 års värden genom hela prognosperioden. Sysselsättningen följer SCB:s sysselsättningsprognos huvudalternativ från 2012 med sysselsättningsökningar för äldre, kvinnor och utrikes födda. Den reala ökningen av genomsnittsinkomst är 2,0 procent per år efter 2015 och den reala avkastningen på buffertfonden antas i framtiden till 5,5 procent per år. Även avkastningen för premiepensionen antas reellt 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 först sjunka till 1,45 för att runt 2040 stiga till 1,66 barn per kvinna. Nettoinvandringen sjunker drastiskt under de kommande åren för att vara som minst runt 2035 med ungefär 4 000 personer per år. Därefter stiger den för att i slutet av prognosperioden hamna runt 15 000 personer per år. Den förväntade återstående livslängden ökar från 84,0 år för kvinnor till 90,6 år 2050 och 95,8 år 2090. Motsvarande för männen är från 80,4 till 88,3 och slutligen 94,4 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 med ogynnsam åldersstruktur.

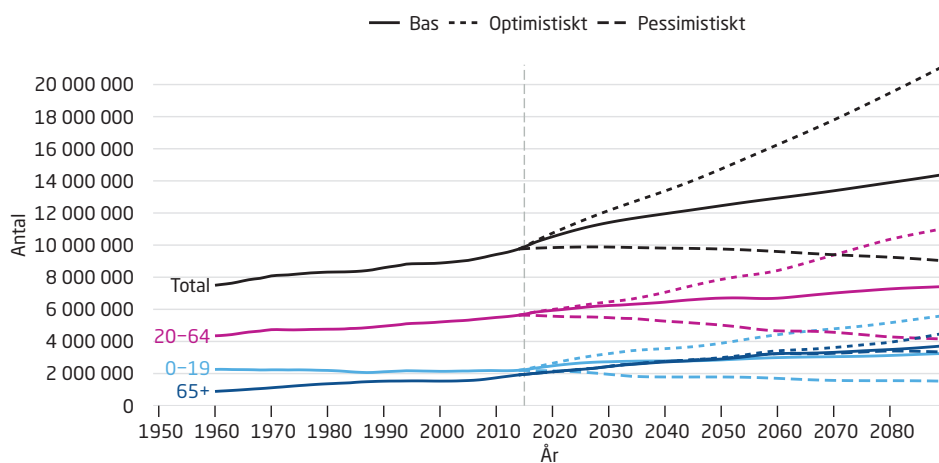
## Beskrivning av scenariernas antaganden

Figur 7.12 Antal födda, döda, invandrade och utvandrade, 1935-2015 och antaganden fram till år 2090

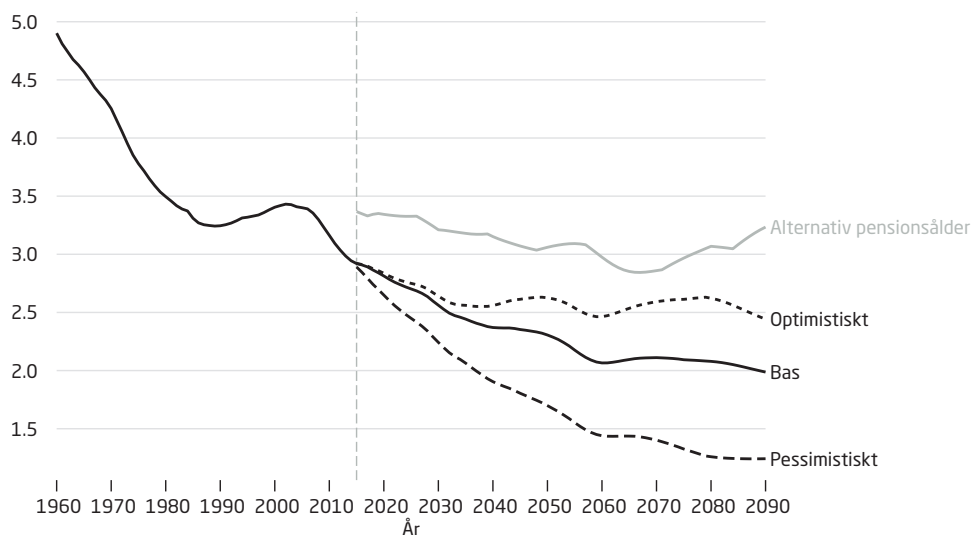


Diagrammet visar befolkningsutvecklingen sedan 1930 och antagandena 75 år framåt i tiden. De stora årskullarna på 1940-, 1960-, 1990- och 2010-talet framgår. Antalet döda ökar varje år, inte för att dödligheten ökar utan för att befolkningen växer. Topparna på invandringen är under 1960-1970-talet när 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 7.13 Befolkningens storlek



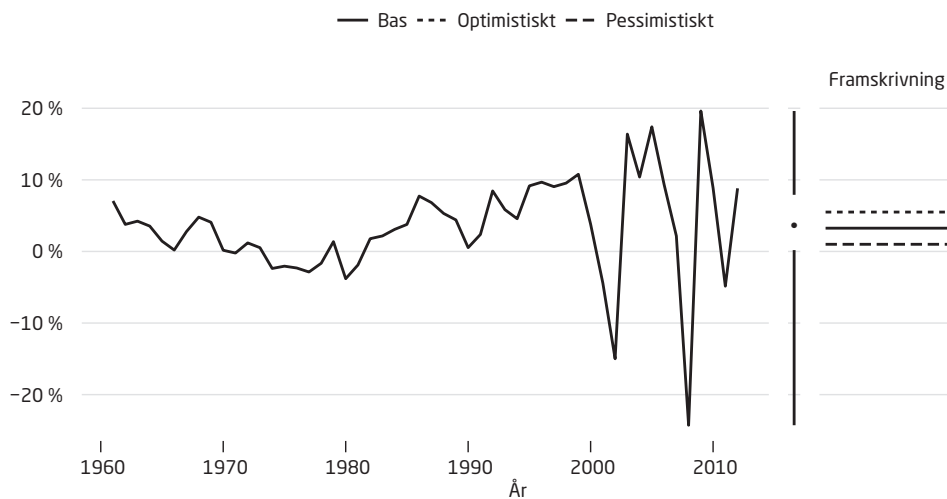
Totalbefolkningen ökar i både det optimistiska scenariot och basscenarioet. Det beror på hög nativitet och nettoinvandring. Antalet personer över 65 år är i stort detsamma mellan scenarierna. De historiska uppgifterna är skattade.

**Figur 7.14** Försörjningskvoten 1960-2015 och prognos enligt SCB:s tre scenarier för 2016-2090

För de tre scenarierna beräknas försörjningskvoten som antal personer 20-64 år dividerat med antal personer äldre än 65 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.

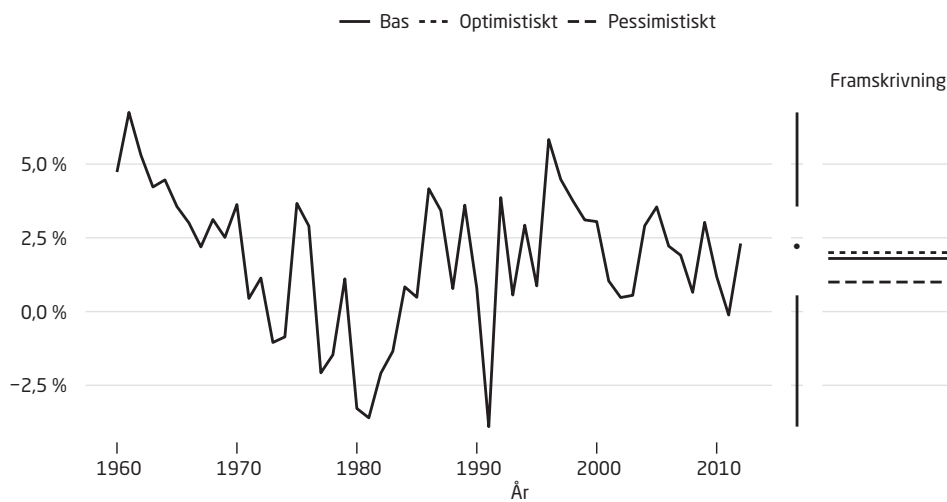
I beräkningarna av avgiftsnetto, fondstyrka och balanstal för de tre scenarierna används en pensionsålder på 65 år och denna är konstant över simuleringsperioden. Om pensioneringsåldern förskjuts uppåt, vilket är troligt med tanke på ökade livslängder, innebär det att avgiftsnettot, fondstyrkan och balanstalet förbättras. I figur 7.14 visas även försörjningskvoten beräknad med alternativ pensionsålder istället för 65 år. Initialt blir det ett stort gap eftersom en hel kohort, de födda 1950, flyttas från att vara pensionerade till att vara yrkesverksamma. Med stigande alternativ pensionsålder allteftersom medellivslängden ökar ligger försörjningskvoten på mer än 2,85 personer i förvärsaktiv ålder per pensionär. Detta kan sättas i relation till de sjunkande försörjningskvoterna för bas- och det pessimistiska scenariot med fixa pensionsåldrar på 65 år. Det pessimistiska scenariot sticker ut med nästan en person i förvärsaktiv ålder per pensionär. Detta beror på ogynnsam demografi med ökande livslängder, låg nettoinvandring i kombination med låg fertilitet.

Figur 7.15 Buffertfondens reala avkastning 1960-2014 och antaganden till 2089



Buffertfondens historiska avkastning de senaste 54 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 7.16 Reallönetillväxt 1960-2014 och antaganden till 2089



Reallönetillväxtens utveckling den senaste 55 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.

### Nya regler för indexuppräknung och balansering från och med 2016

Det pågår en ständig översyn och utvärdering av pensionsreformen. Både inkomstindex och balanseringsmekanism har tilldragit sig stor uppmärksamhet, särskilt efter finanskrisen 2007-2008. Fokus har legat på att utvärdera hur de antagna konstruktionerna motsvarar lagstiftarens intentioner och hur reglerna skulle kunna förbättras.

#### Enklare, stabilare och mer aktuellt inkomstindex

Under arbetet har det framkommit att konstruktionen av inkomstindex har bidragit till en omotiverad årlig variation i omräkningen av inkomstpensioner och systemets skulder. Delvis beror det på separationen av reallönetillväxt och inflation, en uppdelning som härstammar från en ambition om att få en jämnare indexutveckling utan att ge avkall på måttets aktualitet. Utjämnningen orsakade dessutom en instabilitetsskapande eftersläpning av indexeringen, och därmed bestående obalanser mellan systemets tillgångar och skulder.

Inkomstindexformeln är numera förenklad till en enkel kvot av två konsekutiva skattningar av inkomstmättet. För att helt ta bort den störande eftersläpningen hade det behövts ett inkomstmått baserat på en framåtsyftande prognos. Detta bedömde dock regeringen inte vara lämpligt. Därför kommer även det nya indexet att vara behäftat med en eftersläpningseffekt. Eftersläpningen är dock minskad till ett år, vilket är ungefär hälften av den tidigare eftersläpningen.

#### Utjämnad balanseringsmekanism

Genom den kvardröjande eftersläpningen kommer inkomstindex även i fortsättningen att bidra till en viss instabilitet, om än i mindre utsträckning än förr. Den kvardröjande instabiliteten sätter särskilda krav på balanseringsmekanismen. Instabiliteten måste pareras, utan att för den skull öka volatiliteten i pensionsnivåerna.

Balanseringsmekanismen har blivit modifierad på flera punkter. Den viktigaste åtgärden var att flytta ut alla utjämningskomponenter till en utjämningskomponent av det slutliga balanstalet. Balanseringens effekt mildras, så att endast en tredjedel av systemets årliga underskott får genomslag på pensionsnivåerna, och kallas för det dämpade balanstalet.

Till ytterligare åtgärder hör en tidsmässigt annorlunda uppräknung av systemets skulder. Skulden till pensionärerna beräknas med beaktande av den redan beslutade balanseringen, medan uppräknungen av behållningarna läggs parallellt med indexering av pensionerna (se bilaga B Matematisk beskrivning av balanstalet för en beskrivning av de nya beräkningsreglerna).

Som sista åtgärd har formeln för beräkningen av omsättningstiden förändrats, för att kunna ta hänsyn till att pensioneringsåldern blivit mer och mer flytande för allt fler, vilket leder till ett allt längre överlapp av intjänandetid och utbetalningstid. Förändringen ger en mer rättvis bild av systemets ställning.

#### Analys av nya beräkningsreglers påverkan på pensionssystemet

Analysen som föregick regeländringarna omfattade kontrafaktiska simuleringar av alternativen för åren 2004 fram till 2025 utifrån Pensionsmyndighetens korttidsmodell, samt 1000 stokastiska simuleringar från myndighetens långsiktmodell.

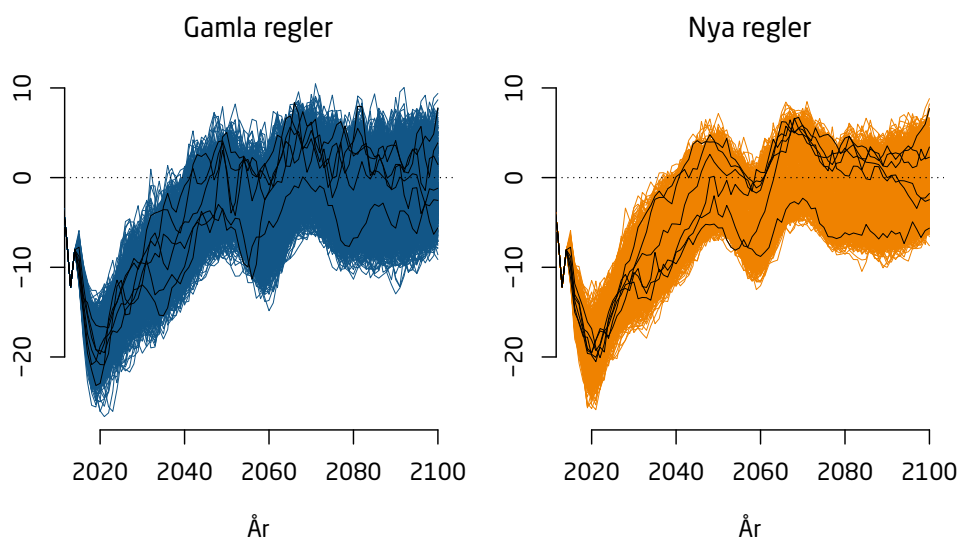
Stokastiken avspeglade den slumpmässiga samvariationen av sysselsättningen, inflationen, den reala lönetillväxten samt avkastningen på AP-fonderna. Syftet med alla dessa experiment var att stresstesta både gamla och föreslagna regler under tänkbara förlopp. Arbetet är redovisat i en departementstencil Ds 2015:6 från Socialdepartementet. Den 11:e november 2015 beslutade riksdagen om att reglerna skall börja gälla från den 1:a januari 2016 (betänkande 2015/16:SfU6).

Gamla regler jämfördes med förslaget. Scenarierna var komponerade med ogynnsam demografisk utveckling så att pensionssystemet stressas att gå in och ur balanseringsperioder. Nedan mot-



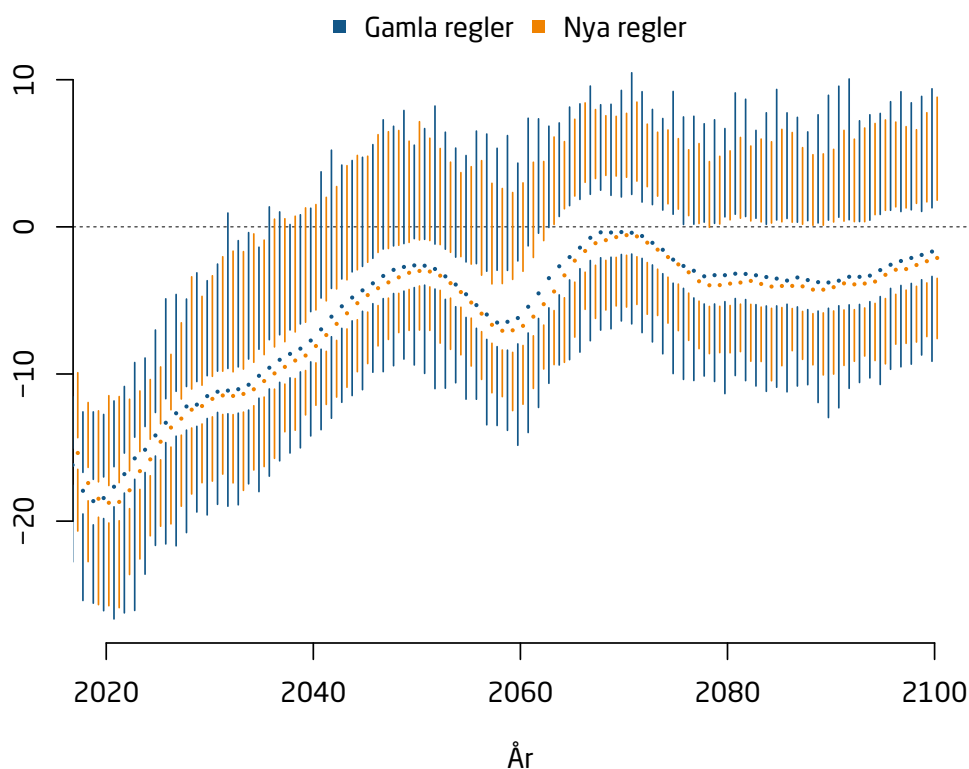
svarigheten till figur 7.1. Den nya grafen över avgiftsnetton visar en stor volatilitet. De stokastiska utfallen är tydligt begränsade mellan -20 procent och +10 procent av de samlade avgifterna. De nya reglernas lugnare uppskrivningar av pensionsutgifter leder till ett något mer sammanhållet knippe av kurvor. Varje linje är resultatet av en av totalt tusen experiment. De svarta linjerna är slumpmässigt utvalda för att bättre illustrera hur avgiftsnettot för ett typiskt experiment kan se ut.

**Figur 7.17 Avgiftsnetton 1000 experiment, procent**



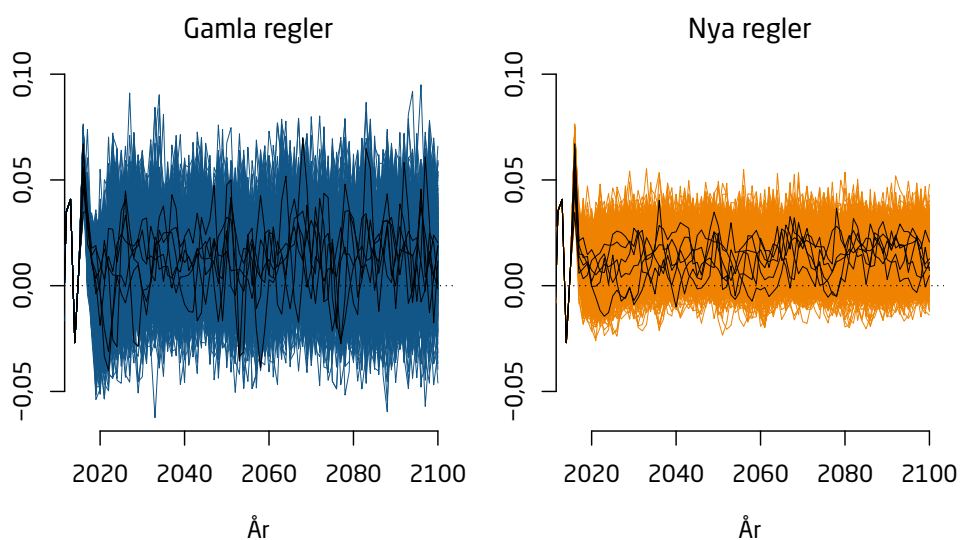
Trots att de nya reglerna mildrar förloppen tillåter de lägre avgiftsnetto då pensionen inte längre minskas direkt med hela tillgångunderskottet. Detta leder till att medianvärden för nya regler ligger något lägre än för de regler som hittills har gällt. Staplarna i figuren står för den första och sista kvartilen. De tomma områdena representerar kvartilerna runt respektive median, dvs 50 procent av utfallen.

Figur 7.18 Avgiftsnetton, medianer och kvartiler av 1000 experiment, procent



Ambitionen med de nya reglerna var att göra pensionsinkomsterna mer förutsägbara utan att äventyra systemets stabilitet. Regelförändringen kommer således få betydande genomslag på de utbetalda pensionernas volatilitet.

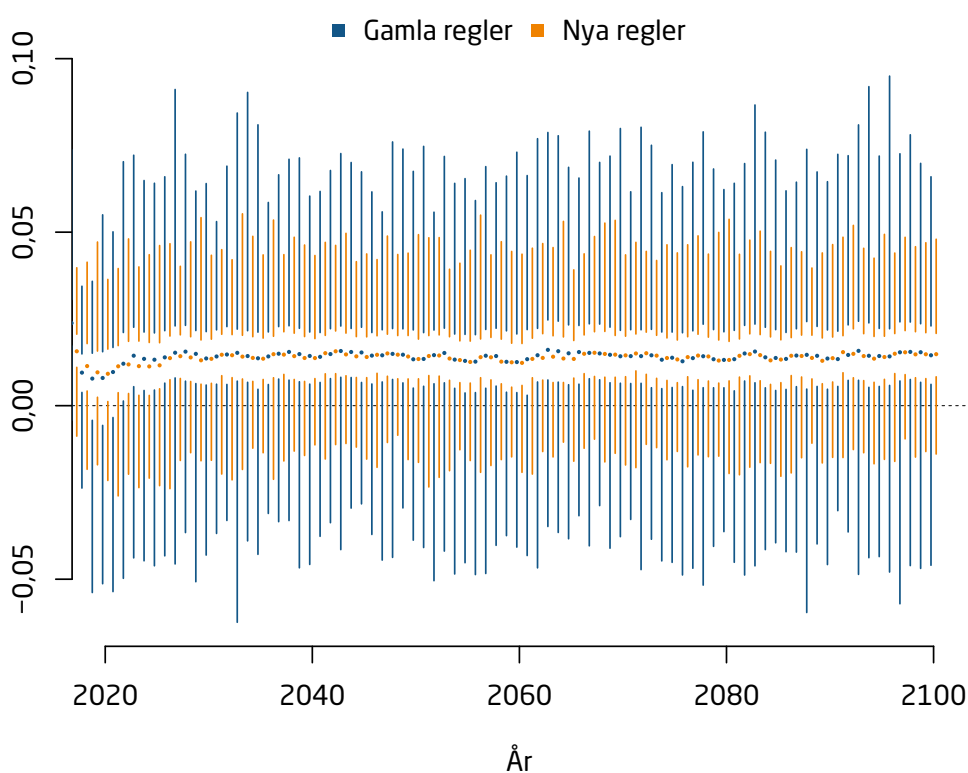
Figur 7.19 Årlig indexering av pensionsbeloppen



Indexeringen blir betydligt jämnare med närmast en halvering av oförutsägbarheten för pensionärerna, vilket sammanfattas i nedanstående diagram. Förbättringen är stabil över hela perioden ända fram till 2100, trots olika demografiska perioder med varierande försörjningskvoter.

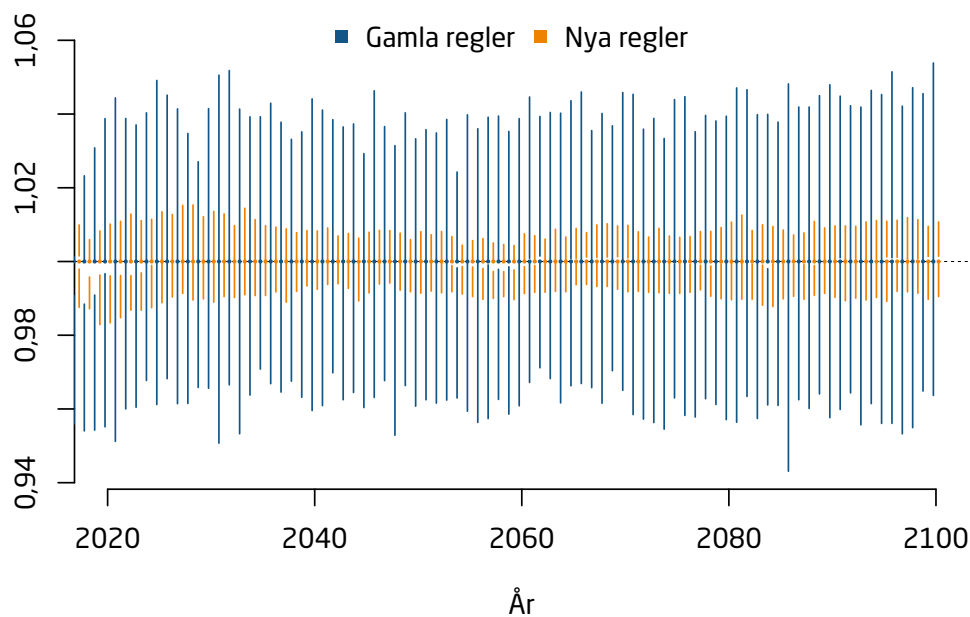
Trots att systemet utsätts för en hög, varierande demografisk stress påverkas varken volatiliteten eller den kvalitativa skillnaden mellan dessa olika utformningar av regelsystemet. Stabiliteten uppnås genom en årlig bokföring av skulderna. Systemet hinner reagera långt innan obalanser hunnit ackumuleras. Skillnaden framgår tydligt vid sammanställning av utfallen från de gamla och nya reglerna i samma kvartildiagram. Här finns det ingen skillnad på medianer eller de närmaste kvartilerna runt medianen. Det är de högsta och lägsta indexeringarna som berörs av förslagen. Både stora nedskrivningar, ner till fem procent, samt kraftiga kompensationer minskar kraftigt i det nya regelverket.

Figur 7.20 Årlig indexering av pensionsbeloppen, medianer och kvartiler



Styrkan i reduktionen av volatiliteten kan främst tillskrivas utjämningen av balanstalet. Genom att låta endast en tredjedel av underskottet påverka pensionsutfallet minimeras balanseringseffekten till att bli relativt försumbar vid jämförelsen med de gamla reglerna och begränsas till runt en procent i de utförda experimenten.

**Figur 7.21** Balanstaseffekt med gamla regler och dämpat balanstaseffekt för nya regler, medianer och kvartiler



#### Fortsatt arbete med uppföljning av beräkningsmetoder

Pensionssystemet genomgår en ständig utvärdering. Bland annat görs uppföljningen årligen i denna rapport. Nya händelser och experiment med myndighetens modeller kan aktualisera nya utvecklingsbehov.



## 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

Inom den allmänna pensionen finns flera olika avgifter, vilket framgår av tabellen på nästa sida. 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 tillgodoses. 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 betalas 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.

Tabellen på nästa sida visar pensionsavgifter som bokförts 2015 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 mellan AP-fonderna, premiepensionssystemet och statsbudgeten. Fördelningen för ett år sker efter procentsatser som Pensionsmyndigheten beräknar och regeringen fastställer. Avsikten är att premiepensionssystemet för ett år ska få avgifter som motsvarar intjänade premiepensionsrättigheter under året och att staten ska få avgifter som motsvarar förvärvsinkomster över det så kallade avgiftstaket på 8,07 inkomstbasbelopp. Övriga avgifter ska föras till AP-fonderna. De statliga ålderspensionsavgifterna för ett år fördelas på motsvarande sätt mellan AP-fonderna och premiepensionssystemet enligt fastställda procentsatser.

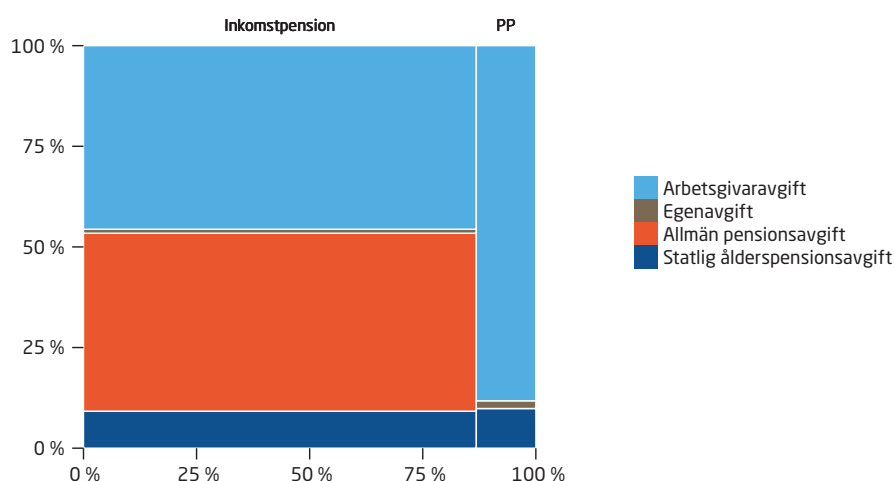
**Pensionsavgifter fördelat efter avgiftsslag, 2015 \***

miljoner kronor

	Inkomst- pension	Premie- pension	Stats- budgeten	Summa 2015	Summa 2014
Arbetsgivaravgift	111 527	32 695	17 080	161 302	154 657
Egenavgift	2 406	707	370	3 483	3 431
Allmän pensionsavgift	108 142	0	0	108 142	104 546
Statlig ålderspensionsavgift	22 459	3 656	0	26 115	24 831
Regleringar med mera	969	1 642	-1 616	995	241
Reglering år 2015 avseende år 2013	1 292	324	-1 616	0	0
Uppbördsförlust, reglering	-173	0	0	-173	-273
Anpassning till AP-fondernas redovisning och till premiepensionssystemet	-150	1 318	0	1 168	514
<b>Summa</b>	<b>245 503</b>	<b>38 700</b>	<b>15 834</b>	<b>300 037</b>	<b>287 706</b>

\* Avgifter som influtit till Försäkringskassan/Pensionsmyndigheten under 2015 och förts vidare till AP-fonderna, premiepensionssystemet respektive statsbudgeten.

För att säkerställa att premiepensionssystemet för ett visst år har tillförts avgifter som motsvarar intjänad premiepensionsrätt och att statsbudgeten tillförts avgifterna på inkomstdelar över avgiftstaket görs en avstämning två år senare. Regleringar görs därefter mellan statsbudgeten, premiepensionssystemet och AP-fonderna. Regleringarna innebär att avgiftsmedel omfördelas mellan premiepensionssystemet, statsbudgeten och AP-fonderna så att de två förstnämnda får rätt belopp för avgifter för ett år och AP-fonderna får resten. Det görs också regleringar mellan pensionssystemet och de olika anslagen i statsbudgeten som belastas med statliga ålderspensionsavgifter för att säkerställa att de olika anslagen betalar rätt belopp i statliga ålderspensionsavgifter. De regleringarna görs tre år efter det år de avser.

**Figur 8.1 Pensionsavgifter**



Avgiftsinkomsterna ökade mellan 2014 och 2015. Orsaken är att lönesumman ökade mellan dessa år. Avgiftsinkomsterna till inkomstpensionssystemet ökade med 4,2 procent medan lönesumman ökade med drygt 4,4 procent enligt Konjunkturinstitutet. Ett skäl till att AP-fondernas avgiftsinkomster inte ökade lika mycket som lönesumman är att det bokförda beloppet för den allmänna pensionsavgiften ökade betydligt mindre mellan 2014 och 2015 än lönesumman, mätt i procent.

Differensen mellan AP-fondernas redovisning av avgiftsinkomster och Försäkringskassans/Pensionsmyndighetens redovisning (-150 miljoner kronor) förklaras huvudsakligen av periodiseringskillnader. Differensen mellan redovisade avgiftsinkomster till premiepensionssystemet och Försäkringskassans/Pensionsmyndighetens redovisning (1 318 miljoner kronor) förklaras bland annat av att vissa justeringsbelopp ingår i beloppet för premiepensionssystemet (se not 18).

**Tabell A Pensionsavgifter exklusive regleringar med mera fördelat efter avgiftsunderlag, 2015\***  
miljoner kronor

	Arbetsgivar-, egen- och statlig pensionsavgift	Allmän pensionsavgift	Summa
Förvärvsinkomster <sup>1</sup>	164 785	101 594	266 379
Transfereringar, se tabell B	9 494	6 548	16 042
Pensionsgrundande belopp, se tabell C	16 621	0	16 621
<b>Summa</b>	<b>190 900</b>	<b>108 142</b>	<b>299 042</b>

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

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 avgiftstaket 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 influerar till Försäkringskassan eller Pensionsmyndigheten under 2015.

**Tabell B Pensionsavgifter som betalats för olika transfereringar, 2015\***  
miljoner kronor

	Statlig pensionsavgift	Allmän pensionsavgift	Summa
Sjukpenning	2 968	2 045	5 013
Rehabiliteringspenning	120	83	203
Närståendepenning	17	12	29
Arbetskadeersättningar med mera	287	198	485
Föräldraförsäkring	3 404	2 346	5 750
Vårdbidrag	306	211	517
Arbetslöshetsersättning med mera	2 376	1 638	4 014
Utbildningsbidrag	15	12	27
Konstnärsnämnden	0	3	3
Smittbärappenning	1	0	1
<b>Summa</b>	<b>9 494</b>	<b>6 548</b>	<b>16 042</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,  
2015**  
miljoner kronor

Sjuk- och aktivitetsersättning <sup>1</sup>	7 083
Barnår	6 876
Studier <sup>2</sup>	2 662
<b>Summa</b>	<b>16 621</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 avser pensionsgrundande inkomst.

## Noter och kommentarer avseende inkomstpension

### Not 2 Pensionsutbetalningar med mera

**Tilläggs- och inkomstpensionsutbetalningar och överföringar  
till Europeiska gemenskapen**  
miljoner kronor

	2014	2015
Pensionsutbetalningar	255 102	264 565
Tilläggs pension	176 914	174 175
Inkomstpension	78 188	90 390
Överföringar till de Europeiska gemenskaperna	9	12
<b>Summa</b>	<b>255 111</b>	<b>264 577</b>

Under år 2015 utbetalades 264 565 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 2015 överfördes knappt 12 miljoner kronor från AP-fonderna. Beloppet minskar pensionsskulden till de aktiva. Sammantaget belastades AP-fonderna med 264 577 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, 2015\* miljoner kronor

	Första	Andra	Tredje	Fjärde	Sjätte	*	Summa 2015	Summa 2014
Aktier och andelar	8 298	13 000	15 698	15 831	3 176	1	56 004	73 970
Erhållna utdelningar	5 388	5 458	4 644	5 347	225		21 062	17 144
Resultat noterade och onoterade aktier och andelar, netto	2 910	7 542	11 054	10 484	2 951	1	34 942	56 826
Obligationer och andra räntebärande tillgångar, netto	670	-385	2 133	1 354	-3		3 769	28 237
Räntenetto	2 019	2 648	2 322	2 505	-3		9 491	10 151
Resultat räntebärande tillgångar, netto	-1 349	-3 033	-189	-1 151	0		-5 722	18 086
Övrigt kapital	2 865	-421	2 175	3 245	-179		7 685	46 869
Resultat derivatinstrument, netto	-792	-813	-1 636	-1 284	0		-4 525	1 061
Resultat valutakursförändringar, netto	3 657	392	3 811	4 529	-179		12 210	45 808
Provisionskostnader	-308	-321	-170	-128	0		-927	-828
<b>Summa</b>	<b>11 525</b>	<b>11 873</b>	<b>19 836</b>	<b>20 302</b>	<b>2 994</b>	<b>1</b>	<b>66 531</b>	<b>148 248</b>

\* Justeringskolumn är inkluderad för att justera för olika avrundningseffekter. Källa: Första, Andra, Tredje, Fjärde och Sjätte AP-fondernas årsredovisningar 2014 och 2015.

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

Posten Provisionskostnader består av avgifter som inte är resultatbaserade. Resultatbaserade avgifter, courtage med mera har reducerat avkastningen (se kapitel 5 Administrations- och kapitalförvaltningskostnader).

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

miljoner kronor

	2014	2015
Kostnader försäkringsadministrationen	895	704
Pensionsmyndigheten	487	298
Skatteförvaltningen med flera <sup>1</sup>	408	406
Kostnader fondförvaltningen	865	913
Första AP-fonden	177	185
Andra AP-fonden	195	212
Tredje AP-fonden	178	192
Fjärde AP-fonden	195	197
Sjätte AP-fonden	120	127
<b>Summa</b>	<b>1 760</b>	<b>1 617</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 5 Administrations- och kapitalförvaltningskostnader).

Beroende på infasningsregler som gäller fram till år 2020 belastar endast en del av administrationskostnaderna (88 procent år 2015, 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****Avgiftsinkomst\***

miljoner kronor

	2014	2015
Förändring av avgiftsinkomst	8 448	10 774
Avgiftsinkomst 2015		245 503
Utjämnad avgiftsinkomst 2014	234 729	-234 729
Utjämnad avgiftsinkomst 2013	-226 281	
(Omsättningstid 2015 + utjämnad omsättningstid 2014)/2		x 30,90833
(Utjämnad omsättningstid 2014 + utjämnad omsättningstid 2013)/2	x 31,45972	
<b>Värdet av förändring i avgiftsinkomst</b>	<b>265 772</b>	<b>333 006</b>

\* Tid avser år.

Från och med redovisningsår 2015 används inte längre en utjämnad avgiftsinkomst, för att se beräkningen av den utjämnade avgiftsinkomsten se Orange rapport 2014.

**Not 6 Värde av förändringen i omsättningstid****Omsättningstid\***

miljoner kronor

	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Förändring av omsättningstid	-0,03672	-1,06606
Omsättningstid 2015		30,37530
Utjämnad omsättningstid 2014	31,44136	-31,44136
Utjämnad omsättningstid 2013	-31,47808	
(Avgiftsinkomst 2015 + utjämnad avgiftsinkomst 2014)/2		x 240 116
(Utjämnad avgiftsinkomst 2014 + utjämnad avgiftsinkomst 2013)/2	x 230 505	
<b>Värdet av förändring i omsättningstid</b>	<b>-8 464</b>	<b>-255 978</b>

\* Tid avser år.

**Underlag för beräkning av omsättningstid**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Omsättningstid	31,44136	31,47808	31,40097	30,37530	
Intjänandetid	20,55182	20,55897	20,40760		
Utbetalningstid	10,88954	10,91911	10,99337		
Intjänandeålder				45,21646	
Utbetalningsålder				75,59176	
Omsättningstid för balanstalsberäkning	31,65754	31,50632	31,47808	31,44136	30,37530

Från och med redovisningsår 2015 och framåt har beräkningen av omsättningstiden ändrats. Omsättningstiden beräknas nu direkt som differensen mellan förväntad utbetalnings- och intjänandeålder. Tidigare gjordes motsvarande beräkning via en omväg av förväntad in- och utbetalningstid. Eftersom intjänandeåldern inte kan beräknas innan alla pensionsrätter fastställts, är det senaste året för vilket omsättningstiden kan beräknas året före redovisningsåret.

Tidigare användes medianen av de tre senaste årens omsättningstider benämnt utjämnad omsättningstid, nu används istället den mest aktuella omsättningstiden, se "Omsättningstid" för år 2014 och "Omsättningstid för balanstalsberäkning" för år 2015. Den nedersta raden i tabellen "Omsättningstid för balanstalsberäkning" anger vilken omsättningstid som använts vid respektive redovisningsår. Observera dock att det beräknade balanstalet avser årsredovisningsåret + 2 år, det vill säga omsättningstiden på 30,37530 för år 2015 används för beräkningen av balanstalet avseende år 2017.

Hur omsättningstiden beräknas beskrivs i bilaga B Matematisk beskrivning av balanstalet, Omsättningstiden.

**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

	2014	2015
Skattad pensionsrätt för inkomstpension	221 002	240 092
Ej justerad skattad pensionsrätt för inkomstpension	233 275	244 265
Justeringsbelopp för skattad pensionsrätt för inkomstpension	-12 273	-4 173
Skattat värde av intjänad ATP-poäng	922	535
Justeringsbelopp, nya pensionsrätter	7 771	8 449
Fastställd pensionsrätt för inkomstpension intjänad år $t-1$ <sup>1</sup>	226 748	221 997
Skattad pensionsrätt för inkomstpension intjänad $t-1$	-223 924	-221 002
Justeringar som påverkat pensionsbehållningarna med mera	-3 058	-2 736
Ändring i utbetalade belopp	8 005	10 190
Justeringsbelopp, nya ATP-poäng	640	-3 331
Effekt av skillnad mellan antagande avseende år $t$ och skattningen $t-1$ med mera	2 664	-1 775
Värdet av övriga inbetalda utgifter avseende ATP <sup>2</sup>	1 007	579
Ändring i utbetalade belopp	-3 031	-2 135
<b>Summa</b>	<b>230 335</b>	<b>245 745</b>

\* Tabellen är redovisad efter intjänandeår

1 Pensionsrätt intjänad år 2014 har nedjusterats med 12 327 miljoner kronor till 221 997 miljoner kronor.

2 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 förvärsaktiva 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, 2015**

miljoner kronor

	<b>Aktiva</b>	<b>Pensionerade</b>	<b>Summa</b>
Inkomstpension, indexering	280 014	29 374	309 388
Effekt av inkomstindex	97 145	24 630	121 775
Effekt av balanstal	182 869	4 744	187 613
Tilläggs pension, indexering	9 725	43 048	52 773
Effekt av inkomstindex	3 374	35 890	39 264
Effekt av balanstal	6 351	6 913	13 264
Effekt av prisindex		245	245
Pensionsskuld	-100 296	116 619	16 323
Effekt av inkomstindex	-100 296		-100 296
Effekt av balanstal		116 619	116 619
<b>Summa</b>	<b>189 443</b>	<b>189 041</b>	<b>378 484</b>

**Indexering, 2014**

miljoner kronor

	<b>Aktiva</b>	<b>Pensionerade</b>	<b>Summa</b>
Inkomstpension, indexering	118 220	-11 851	106 369
Effekt av inkomstindex	99 126	5 166	104 292
Effekt av balanstal	19 094	-17 017	2 077
Tilläggs pension, indexering	5 977	-20 194	-14 217
Effekt av inkomstindex	5 012	8 909	13 921
Effekt av balanstal	965	-29 346	-28 381
Effekt av prisindex		243	243
<b>Summa</b>	<b>124 197</b>	<b>-32 045</b>	<b>92 152</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 (kommande år dämpat balanstal). Värdet av indexeringen avser den indexering som påverkat pensionsskulden den 31 december 2015. För de som tagit ut tilläggs pension före 65 års ålder indexeras pensionsskulden med förändringen i prisbasbeloppet fram tills de fyllt 65 år.

**Not 9** Värdet av förändringen i medellivslängd**Värdet av förändringen i livslängd, 2015**

miljoner kronor

	<b>Aktiva</b>	<b>Pensionerade</b>	<b>Summa</b>
Inkomstpension		5 481	5 481
Tilläggs pension	374	9 052	9 426
<b>Summa</b>	<b>374</b>	<b>14 533</b>	<b>14 907</b>

**Värdet av förändringen i livslängd, 2014**

miljoner kronor

	<b>Aktiva</b>	<b>Pensionerade</b>	<b>Summa</b>
Inkomstpension		6 964	6 964
Tilläggs pension	834	12 018	12 852
<b>Summa</b>	<b>834</b>	<b>18 982</b>	<b>19 816</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.7.5.

Högre ekonomisk medellivslängd ökar pensionsskulden för tilläggs pension, både avseende aktiva och pensionerade. För inkomstpensionen ökar endast pensionsskulden till de pensionerade om medellivslängden ökar.

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



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

miljoner kronor

	2014	2015
Uppkomna arvvinster	11 711	11 996
60 år eller äldre	5 072	5 375
Yngre än 60 år <sup>1</sup>	6 639	6 621
Fördelade arvvinster	13 952	14 141
60 år eller äldre	7 262	7 499
Yngre än 60 år	6 690	6 642

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 2014 (födda 1955 eller senare) fördelades till motsvarande årskullar år 2015. 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 2015 (födda 1955 eller tidigare) fördelas samma år.

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

miljoner kronor

	2014	2015
Avdrag för administrationskostnader	1 548	1 430

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 2015 finansierades 88 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 2015 var 0,0284 procent och summeras till 1 430 miljoner kronor. År 2014 uppgick avdraget till 0,0326 procent.

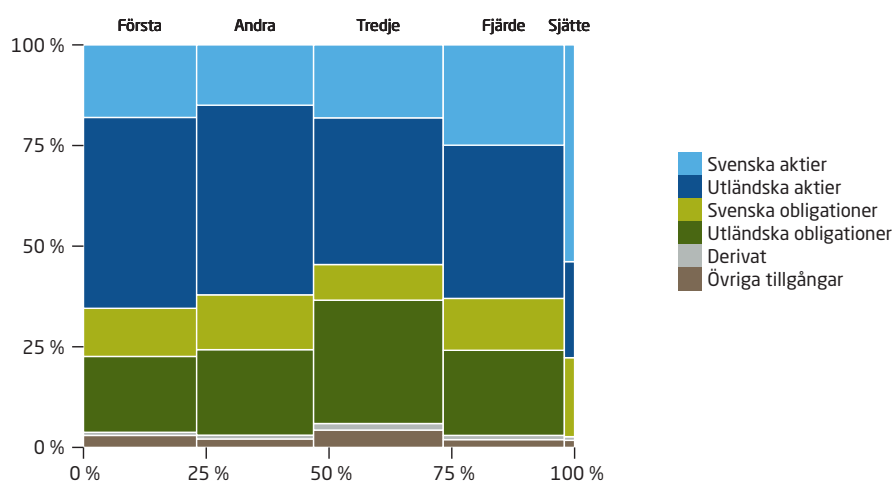
## Not 12 Fondtillgångar

## Buffertfondens tillgångar och skulder, 2015

miljoner kronor

	Första	Andra	Tredje	Fjärde	Sjätte	Summa 2015	Summa 2014
<b>Tillgångar</b>							
Aktier och andelar	191 455	187 731	182 838	197 189	20 568	779 781	760 451
Svenska aktier	52 728	45 305	60 705	78 010	14 253	251 001	219 635
Utländska aktier	138 727	142 426	122 133	119 179	6 315	528 780	540 816
Obligationer och andra räntebärande tillgångar, netto	90 103	105 426	132 373	106 548	5 192	439 642	463 479
Svenska obligationer	34 973	41 200	29 680	40 375	5 192	151 420	180 685
Utländska obligationer	55 130	64 226	102 693	66 173	0	288 222	282 794
Derivat	2 275	2 847	5 460	3 296	242	14 120	11 065
Övriga tillgångar	8 715	6 349	14 430	6 064	465	36 023	29 576
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>292 548</b>	<b>302 353</b>	<b>335 101</b>	<b>313 097</b>	<b>26 467</b>	<b>1 269 566</b>	<b>1 264 571</b>
<b>Skulder</b>							
Derivat	-730	-1 297	-3 071	-1 888	-25	-7 011	-34 448
Övrigt	-1 611	-432	-28 999	-1 194	-25	-32 261	-45 669
<b>Summa Skulder</b>	<b>-2 341</b>	<b>-1 729</b>	<b>-32 070</b>	<b>-3 082</b>	<b>-50</b>	<b>-39 272</b>	<b>-80 117</b>
<b>Summa</b>	<b>290 207</b>	<b>300 624</b>	<b>303 031</b>	<b>310 015</b>	<b>26 417</b>	<b>1 230 294</b>	<b>1 184 454</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

	2014	2015
Avgiftsinkomst		245 503
Omsättningstid		x 30,37530
Utjämnad avgiftsinkomst	234 729	
Utjämnad omsättningstid	x 31,44136	
<b>Avgiftstillgång</b>	<b>7 380 199</b>	<b>7 457 227</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, 2015

miljoner kronor

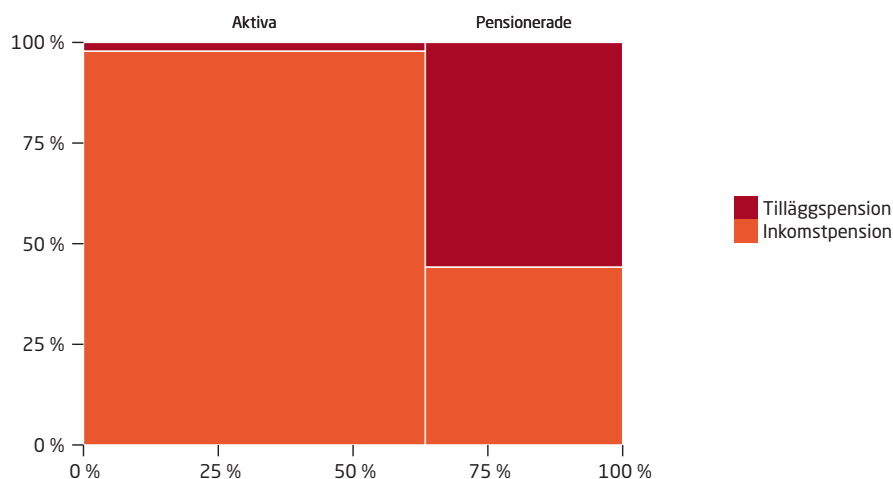
	Aktiva	Pensionerade	Summa
Inkomstpension	5 274 769	1 374 772	6 649 541
Tilläggs-pension	115 620	1 735 078	1 850 698
<b>Summa</b>	<b>5 390 389</b>	<b>3 109 850</b>	<b>8 500 239</b>

#### Pensionsskuld, 2014

miljoner kronor

	Aktiva	Pensionerade	Summa
Inkomstpension	4 966 453	1 209 354	6 175 807
Tilläggs-pension	167 763	1 797 707	1 965 470
<b>Summa</b>	<b>5 134 216</b>	<b>3 007 061</b>	<b>8 141 277</b>

Figur 8.3 Pensionsskuld, 2015



De nya beräkningsreglerna (SFS 2015:676 och 2015:795) som tillämpas från och med denna årsredovisning leder till ett nytt sätt att beräkna skulden för inkomstpensionen för aktiva och skulden till pensionerade. Detta redovisas i Not 14 tabell D. Tabellen ovan visas för att underlätta jämförelser med tidigare år men används ej för årets resultat- och balansräkning.

Pensionsskulden till pensionerade avseende tilläggspension och inkomstpension beräknas på samma sätt. En årskulls skuld beräknas som produkten av årskullens pensionsutbetalningar i december månad gånger 12 och årskullens ekonomiska medellivslängd. Den totala skulden till pensionerade är summan av årskullarnas pensionsskulder. Den ekonomiska medellivslängden uttrycks i form av ekonomiska delningstal. Inkomstpensionsskulden avseende aktiva är summan av alla försäkrades pensionsbehållningar den 31 december 2015 med tillägg för den skattade intjänade pensionsrätten för 2015. Hur pensionsskulden till aktiva och pensionerade och de ekonomiska delningstalen beräknas framgår i bilaga B, formel B.7.1–B.7.5.

Tilläggspensionsskulden avseende aktiva kan inte bestämmas direkt utifrån uppgifter ur intjänanderegistret. För att kunna beräkna tilläggspensionsskulden uppskattas varje individs (avseende födda 1938–1953) tilläggspension 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 tilläggspensionen antas inkomsterna öka med 2 procent per år. Tilläggspensionsskulden till aktiva minskas successivt på grund av utfasningen och är i princip borta 2018.

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

	2014	2015
Pensionsskuld inkomstpension aktiva 31 december år <i>t-1</i>	4 828 158	4 966 453
Varav justerad skattad pensionsrätt för inkomstpension intjänad år <i>t-1</i>	-223 924	-221 002
<b>Pensionsbehållning 31 december år <i>t-1</i></b>	<b>4 604 234</b>	<b>4 745 451</b>
Uppkomna arvsvinster, yngre än 60 år <sup>1</sup>	-6 639	-6 621
Justeringar som påverkat pensionsbehållningarna <sup>2</sup>	-364	-367
<b>Ingående pensionsbehållning år <i>t</i></b>	<b>4 597 231</b>	<b>4 738 463</b>
Uppkomna arvsvinster, 60 år eller äldre	-5 072	-5 375
Taxeringsförändringar med mera som påverkat pensionsbehållningarna	-2 694	-2 369
Justerad fastställd pensionsrätt för inkomstpension intjänad år <i>t-1</i> <sup>3</sup>	226 748	221 997
Fördelade arvsvinster, 60 år eller äldre	7 262	7 499
Fördelade arvsvinster, yngre än 60 år	6 690	6 642
Indexering	118 220	280 014
Avdrag för administrationskostnader	-1 548	-1 430
Uttagen pension	-202 854	-212 986
Återkallade pensioner	1 468	2 223
<b>Pensionsbehållning 31 december år <i>t</i></b>	<b>4 746 047</b>	<b>5 034 678</b>
Skattad pensionsrätt för inkomstpension intjänad år <i>t</i>	221 002	240 092
Ej justerad skattad pensionsrätt för inkomstpension	233 275	244 265
Justeringsbelopp för skattad pensionsrätt för inkomstpension	-12 273	-4 173
<b>Pensionsskuld inkomstpension aktiva</b>	<b>4 966 453</b>	<b>5 274 769</b>

\* Siffrorna för 2014 visas endast som jämförelse.

1 Fördelas år *t-1*.

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

3 Se not 7.

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

	2014	2015
Pensionsskuld tilläggspension aktiva 31 december år <i>t-1</i>	233 643	167 763
Effekt av skillnad mellan antagande avseende år <i>t</i> och skattningen <i>t</i> med mera	2 664	-1 775
<b>Ingående tilläggspensionsskuld år <i>t</i></b>	<b>236 307</b>	<b>165 998</b>
Indexering	5 977	9 725
Skattat värde av intjänad ATP-poäng år <i>t</i>	922	535
Uttagen pension	-77 284	-61 581
Värdet av övriga inbetalda avgifter avseende ATP	1 007	579
Värdet av förändringen i medellivslängd	834	374
<b>Pensionsskuld tilläggspension aktiva</b>	<b>167 763</b>	<b>115 620</b>

\* Siffrorna för 2014 visas endast som jämförelse.

**Tabell C Förklaring av pensionsskuldens förändring, tilläggs- och inkomstpension pensionerade, 2015**  
miljoner kronor

	Inkomst- pension	Tilläggspension	Summa
Pensionsskuld pensionerade 31 december 2014	1 209 354	1 797 707	3 007 061
Skuld tillkommande från aktiva <sup>1</sup>	210 763	61 581	272 344
Ändring i utbetalade belopp	10 190	-2 135	8 055
Pensionsutbetalningar <sup>2</sup>	-90 390	-174 175	-264 565
Indexering	29 374	43 048	72 422
Värdet av förändringen i medellivslängd	5 481	9 052	14 533
<b>Summa</b>	<b>1 374 772</b>	<b>1 735 078</b>	<b>3 109 850</b>

1 Inkomstpension: Netto av Uttagen pension och Återkallade pensioner, se tabell A. Tilläggspension: 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 tilläggspension), 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.

**Tabell D Förklaring av pensionsskuldens förändring inför beräkning av dämpat balanstal, 2015**  
miljoner kronor

		<b>Indexering</b>	<b>Balansering</b>	<b>Summa</b>
Pensionsbehållning	5 034 678	-100 296		4 934 381
Skuld avseende pensionerade	3 109 850		116 619	3 226 469
Justerad skattad pensionsrätt för inkomstpension intjänad 2015	240 092			240 092
Pensionsskuld tilläggspension aktiva	115 620			115 620
<b>Summa</b>				<b>8 516 563</b>

Skulden avseende aktiva i inkomstpensionen beräknas genom summan av alla pensionsbehållningar 31:a december 2015 dividerat med kvoten mellan 2016 års och 2015 års inkomstindex. Under balanseringsperioder justeras skulden avseende pensionerade med 2016 års balanstal (kommande år justeras skulden med det dämpade balanstalet).

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

miljoner kronor

	2014	2015
Pensionsutbetalningar	4 455	5 557
Fondförsäkring	3 894	4 864
Traditionell försäkring	561	693
Överföringar till de Europeiska gemenskaperna	1	2
<b>Summa</b>	<b>4 456</b>	<b>5 559</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 2015 har 449 miljoner kronor betalats ut som tilläggsbelopp, vilket redovisas i not 23. År 2014 uppgick tilläggsbeloppet till 283 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 tjänstepensionsystem. År 2015 överfördes 2 miljon kronor från premiepensionsverksamheten.

**Not 16 Avkastning på fonderat kapital****Avkastning på fonderat kapital, 2015**

miljoner kronor

	Fond- försäkring	Traditionell försäkring	Summa 2015	Summa 2014
<b>Avkastning</b>				
Aktier och andelar	48 959	303	49 262	123 338
Direktavkastning	56	21	77	74
Realiserade och orealiserade kursvinster	48 903	282	49 185	123 264
Obligationer och andra räntebärande tillgångar, netto	-3	-512	-515	3 084
Direktavkastning (räntenetto)	-4	-4	-8	3
Realiserade och orealiserade kursvinster	1	-508	-507	3 081
Valutakursresultat, netto	179		179	2 713
<b>Summa Avkastning</b>	<b>49 135</b>	<b>-209</b>	<b>48 926</b>	<b>129 135</b>
Tilldelade förvaltningsavgifter	3 817	14	3 831	3 301
<b>Förändring traditionell försäkring</b>		<b>801</b>	<b>801</b>	<b>1 573</b>
<b>Summa</b>	<b>52 952</b>	<b>606</b>	<b>53 558</b>	<b>134 777</b>



Avkastningen inkluderar realiserat och orealiserat valutakursresultat efter avdragen fondförvaltningskostnad samt fördelade återförda fondförvaltningsavgifter. Den genomsnittliga fondförvaltningskostnaden efter avdragna rabatter uppgår till 0,25 procent av genomsnittligt kapital.

Pensionsskulden förändrades med avkastningen i premiepensionsfonderna som summerar till 48 926 (129 135) miljoner kronor.

#### Not 17 Administrationskostnader

<b>Administrationskostnader</b>		
miljoner kronor		
	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Driftskostnader	377	396
Finansiella poster, netto	16	-29
<b>Summa</b>	<b>393</b>	<b>367</b>

Finansiella poster netto avser främst kostnader för lån, handelslagrets resultat och räntetäckningar (netto). Fondförvaltningskostnaderna tas direkt ur försäkringstillgångarna och ingår inte i premiepensionsverksamhetens driftskostnader. Totalt för år 2015 uppgick administrationskostnader till 405 miljoner kronor varav 9 miljoner kronor avser förändring traditionell försäkring. Motsvarande belopp för administrationskostnader år 2014 var 386 miljoner kronor varav 9 miljoner kronor avser förändring traditionell försäkring. En sammanställning av pensionssystemets brutto- respektive netto redovisade kostnader finns i kapitlet Administrations- och kapitalförvaltningskostnader.

#### Not 18 Nya pensionsrätter

<b>Nya pensionsrätter</b>		
miljoner kronor		
	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Preliminära avgiftsmedel inklusive ränta för premiepension intjänad 2013/2014	35 278	37 253
Justeringsbelopp, fastställda pensionsrätter	430	1 438
Fastställd pensionsrätt inklusive ränta för premiepension intjänad 2011/12 och 2012/13	34 702	36 716
Preliminära avgiftsmedel för premiepension intjänad 2011/12 och 2012/13	-34 272	-35 278
Ändrade pensionsrätter	5	9
<b>Summa</b>	<b>35 713</b>	<b>38 700</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.

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

miljoner kronor

	2014	2015
Uppkomna arvsvinster	1 447	1 879
Fördelade arvsvinster	1 447	1 879

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 2015 fördelades som arvsvinst 1 879 miljoner kronor, vilket bestämdes av hur mycket kapital som frigjorts genom dödsfall under kalenderåret 2014. Motsvarande arvsbelopp som fördelades 2014 uppgick till 1 447 miljoner kronor. I posten ingår minskningsmedel som avser den minskning av premiepensionsrätten som görs när premiepension överförs mellan makar. Under kalenderåret 2015 överförde totalt 9 509 personer ett sammanlagt belopp på 83 miljoner kronor mellan makar eller registrerade partners. (Motsvarande för 2014 var 9 171 personer och 78 miljoner kronor).

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

miljoner kronor

	2014	2015
Avdrag för administrationskostnader	542	568

Beloppet 568 (542) miljoner kronor motsvarar de avgifter som Pensionsmyndigheten tog ut för att finansiera premiepensionsverksamhetens administrationskostnader 2015 (2014). Den genomsnittliga avgiften för år 2015 (2014) motsvarade 0,07 (0,09) procent av värdet på pensionspararnas konton med ett tak på 120 (120) 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 2015.

**Not 21 Försäkringstillgångar****Försäkringstillgångar, 2015**

miljoner kronor

	Fond- försäkring	Traditionell försäkring	Tillfällig förvaltning	Summa 2015	Summa 2014
Aktier och andelar	793 060	8 039		801 099	720 969
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	45 682	12 737	34 260	92 679	89 024
Pågående handel och uppkomna arvsvinster	2 590	8		2 598	2 153
<b>Summa</b>	<b>841 332</b>	<b>20 784</b>	<b>34 260</b>	<b>896 376</b>	<b>812 146</b>

Uppkomna arvsvinster som tillhör år 2015 (2014) uppgår totalt till 2 249 (1 802) miljoner kronor, varav fondförsäkring 2 152 (1 717) miljoner kronor och traditionell försäkring 98 (86) miljoner kronor, och fördelas till pensionsspararna år 2016 (fördelades 2015).

Tillfällig förvaltning av preliminära avgiftsmedel avser intjänandeåret 2015. Per den 31 december 2015 fanns totalt 5 717 791 pensionssparare, samtliga i Fondförsäkring och 1 314 226 pensionärer, varav 1 075 581 i Fondförsäkring och 260 645 i Traditionell försäkring.

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

miljoner kronor

	2014	2015
Pensionsmyndighetens administrativa fondandelslager (handelslager)	64	57
Övriga tillgångar	3 434	4 295
<b>Summa</b>	<b>3 498</b>	<b>4 352</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, 2015**

miljoner kronor

	Fond- försäkring	Traditionell försäkring	Summa 2015	Summa 2014
Eget kapital vid årets ingång:				
Konsolideringsfond	-881	149	-732	3 709
Från konsolideringsfond utbetald återbäring		-449	-449	-283
Periodens resultat	202	801	1 003	2 491
<b>Summa eget kapital</b>	<b>-679</b>	<b>501</b>	<b>-178</b>	<b>5 917</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 pensionärerna och utbetalas som återbäring i samband med pensionsutbetalningarna.

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

miljoner kronor

	2014	2015
Fondförsäkring	761 156	841 332
Traditionell försäkring	11 443	13 793
Skulder avseende preliminära avgiftsmedel	32 944	34 261
<b>Summa</b>	<b>805 543</b>	<b>889 386</b>

Pensionsskulden är en skuld till pensionssparare och pensionärer. 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 driftskostnader, tillgångsvärdet återfinns i not 21.

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

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

**Tabell A Utgående pensionsskuld, 2015**  
miljoner kronor

	Fond- försäkring	Traditionell försäkring	Skulder avseende preliminära avgiftsmedel
Premiepensionskapital 31 december 2015	841 333	13 794	33 802
Pensionsskuld 31 dec 2014	761 156	11 443	32 944
Värdeförändring	49 134	-208	-215
Fastställd pensionsrätt för premiepension intjänad 2014	36 405	311	-35 864
Preliminära avgiftsmedel för premiepension intjänad 2015			37 253
Tilldelade förvaltningsavgifter med mera	3 817	14	
Uppkomna arvsvinster	1 753	126	
Reglering av preliminära avgiftsmedel tidigare år			-316
Ändrade pensionsrätter för premiepension	9	0	
Skuldminskning på grund av uttagen pension 2015	-4 864	-693	
Byte till traditionell försäkring från fondförsäkring	-3 737	3 737	
Fördelade arvsvinster <sup>1</sup>	-1 753	-126	
Avdrag för administrationskostnader	-568		
Förändring av pensionsskuld <sup>2</sup>		-801	
Övrigt	-18	-9	
Justering som påverkat premiepensionskapitalet <sup>3</sup>	-1		
<b>Summa</b>	<b>841 333</b>	<b>13 794</b>	<b>33 802</b>

1 Arvsvinster, kapital som frigjorts under 2014, fördelas 2015.

2 Administrationskostnader -9 ingår i förändring av pensionsskuld, se not 17.

3 Överföringar till de Europeiska gemenskaperna.

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

	2014	2015
Övriga skulder	4 903	4 847
Pensionsmyndighetens gemensamma tillgångar, skulder och resultat netto	37	24
<b>Summa</b>	<b>4 940</b>	<b>4 871</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 $t$
$KPI_t$	konsumtprisindex 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.

Från och med år 2017 beräknas inkomstindex enligt nya regler (SFS 2015:676). Inkomstindex för år  $t$  ska mäta förändringen i genomsnittsinkomst mellan åren  $t - 2$  och  $t - 1$ .

### Balansindex

När balanseringen är aktiverad används balansindex i stället för inkomstindex.

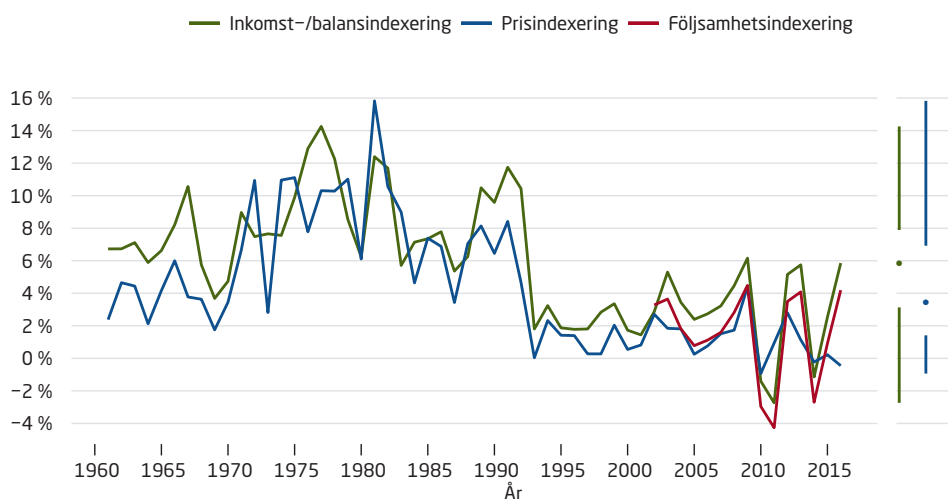
$$B_t = I_t \cdot BT_t^* \quad (\text{A.2.1})$$

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

$B_t$	balansindex år $t$
$I_t$	inkomstindex år $t$
$BT_t^*$	dämpat balanstal år $t$ <sup>1</sup>

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 balansindex når inkomstindexets nivå.

Figur A.1 Indexering



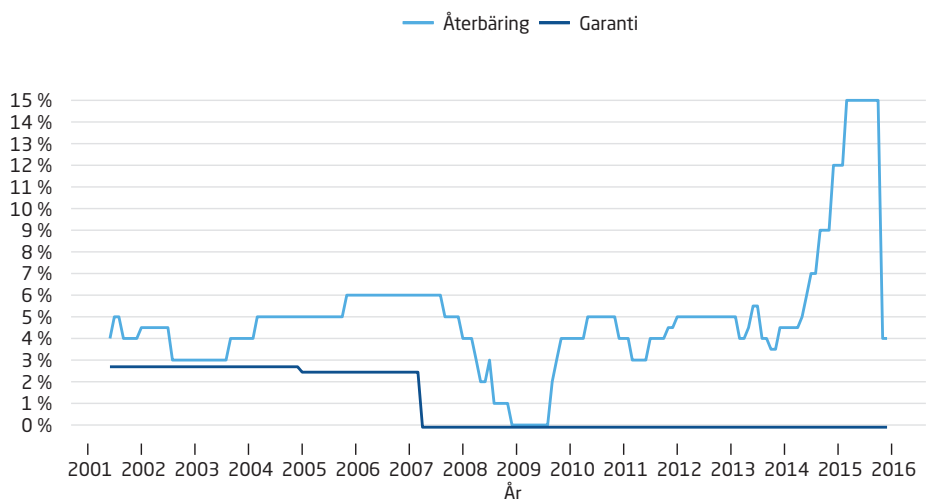
Punkten mellan de vertikala linjerna är medianvärdet. Startpunkt för den övre vertikala linjen är 75:e percentilen, slutpunkten är maxvärdet. Startpunkt för den nedre vertikala linjen är 25:e percentilen, slutpunkten är minimivärdet.

### Återbäringsränta

Inom premiepensionen räknas belopp att utbetala om varje år utifrån värdet på premiepensionskontot. För de med fondförsäkring förräntas pengarna på kontot med fondavkastningen och för de med traditionell försäkring förräntas kontovärdet med återbäringsräntan. Det garanterade beloppet i traditionell försäkring räknas bara om då nya pengar kommer in. Livförsäkringsavsättningarna räknas utifrån förväntade framtida utbetalningar av garanterade belopp och påverkas därför inte av återbäringsräntan.

<sup>1</sup>Hitintills har balanstalet använts men balansindex för år 2017 och framåt kommer att beräknas enligt ovanstående (SFS:676).

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.

$$AF_{i,t} = \begin{cases} 1 + \frac{\sum_{j=2}^{17} PBd_{j-1,t-1}}{\sum_{j=2}^{17} PB_{j-1,t-1}}, & i = 2, 3, \dots, 17 \\ 1 + \frac{PBd_{i-1,t-1}}{PB_{i-1,t-1}}, & i = 18, 19, \dots, 60 \\ \frac{L_{i-1,t} + L_{i,t}}{L_{i,t} + L_{i+1,t}}, & i = 60, 61, \dots \end{cases} \quad (\text{A.4.1})$$

$i$  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  $i$

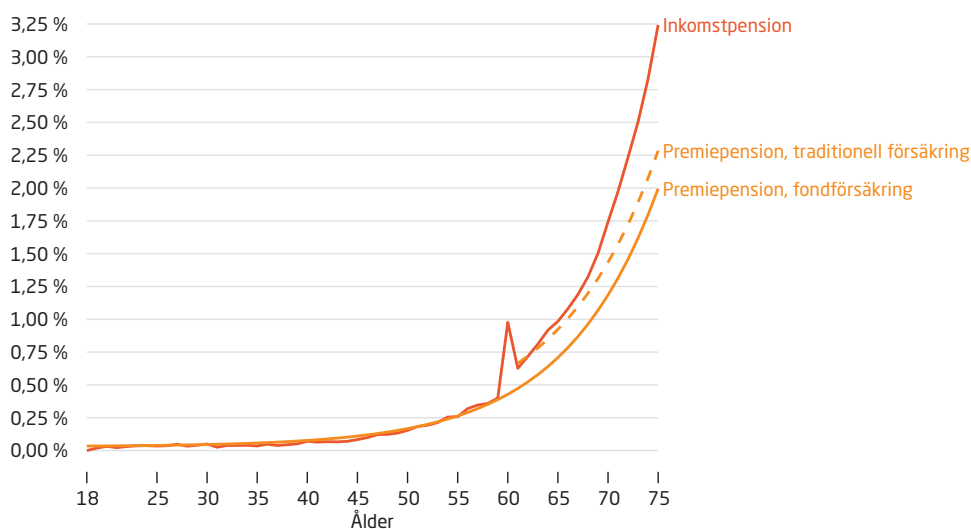
$L_{i,t}$  antal kvarlevande personer år  $t$  i åldersgruppen  $i$  av 100 000 födda enligt SCB:s livslängdsstatistik för den femårsperiod som närmast har föregått det år då den försäkrade uppnådde 60 års ålder för  $i = 60-64$  respektive 64 års ålder för  $i = 65$  år eller äldre

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 multipliserade med varandra. Vid faktisk arvsvinstfördelning används dock de två faktorerna på olika underlag.

Arvsvinsternas påverkan på pensionsskulden är begränsad eftersom innebörden är en omfördelning av avlidnas pensionsbehållningar till de kvarlevande. En effekt på inkomstpensionsskulden 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. I delningstalet ingår precis som i inkomstpensionen framtida förväntade arvsvinster. 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 premiepensionens fondförsäkring påverkar inte pensionsskulden över tiden eftersom dödsfallskapital balanseras av tilldelad arvsvinst.

#### Värden vid bestämning av arvsvinst för 2014, tilldelad under år 2015

	a	b	c	faktor
Fondförsäkring	0,00030	0,0000068	0,1064	0,9896
Traditionell försäkring	0,00150	0,0000104	0,1016	1,0061

#### 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) för fondförsäkring. För traditionell försäkring påverkas livavsättningen av antaganden om framtida förväntade driftskostnader.

### 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 (förskottsrenta) 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 ( $k = i, i + 1, i + 2, \text{etc.}$ )
$X$	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 i 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 Matematisk beskrivning av balanstalet, 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
1950	18,98	18,39	17,80	17,21	16,63	16,05	15,46	14,87	14,28	13,70
1951	19,06	18,48	17,89	17,30	16,71	16,13	15,54	14,95	14,37	13,78

\* 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.

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

$$\delta = \ln(1+r) - \epsilon \quad (\text{A.9.2})$$

$$l(x) = e^{-\int_0^x \mu(t) dt} \quad (\text{A.9.3})$$

$$\mu(x) = \begin{cases} a + be^{cx} & \text{då } x \leq 100 \\ \mu(100) + (x-100) \cdot 0.01 & \text{då } x > 100 \end{cases} \quad (\text{A.9.4})$$

$D_x$	delningstal
$x$	exakt ålder vid beräkningstidpunkten
$r$	räntefot
$\epsilon$	ränteintensiteten för driftkostnaderna

Delningstalen beräknas i kontinuerlig tid och med exakt ålder vid beräkningen men överensstämmer i princip med formeln för delningstalet för inkomstpensionen.<sup>2</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 2015–2110 för individer födda 1938, 1945 eller 1955.

<sup>2</sup>Formeln avser utan efterlevandeskydd.

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 1955 används för individer födda på 1950-talet eller senare. För  $x > 100$  ansluter  $\mu(x)$  till en rät linje med lutning 0,01.

#### Aktuella värden för belopp att utbetala i fond och trad

Kohort	a	b	c	$\delta$
1930-tal	0,00005	0,00000198	0,1239	0,028559
1940-tal	0,00460	0,00000053	0,1373	0,028559
1950-tal	0,00470	0,00000019	0,1476	0,028559

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 utan någon sänkning 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 räntintensiteten  $\delta$  baseras från 2014-03-01 på räntefoten 3,0 procent före kostnadsavdrag både i fondförsäkring och i traditionell försäkring vid beräkning av utbetalt belopp. Det motsvarar  $\delta = 0,028559$ . Räntefoten vid beräkning av det garanterade beloppet i traditionell försäkring är 0,0 procent.

Vid värdering av livförsäkringsavsättningarna används från och med 2013-12-31 en diskontingskurva baserad på interpolering av swappar med ett riskavdrag på 35 punkter samt en avslutande del som konvergerar mot en given forward rate på 4,2 procent. På ovan nämnda räntor görs ett kostnadsavdrag motsvarande 0,1 procent.

För 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 men med andra antaganden, se formler ovan. Vid beräkning av FTA används dock olika dödlighetsantaganden för kvinnor och män samt ovan nämnda räntekurva. En sänkning av dödlighets- eller ränteantagandet ökar FTA. 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.

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	17,49	17,10	16,69	16,28	15,85	15,42	14,42	13,97	13,52	13,06
Med efterlevandeskydd										
Medförsäkrad 55 år	21,46	21,33	21,21	21,10	20,99	20,89	20,71	20,62	20,55	20,47
Medförsäkrad 60 år	20,38	20,20	20,03	19,87	19,71	19,57	19,30	19,18	19,07	18,96
Medförsäkrad 65 år	19,47	19,23	18,99	18,76	18,55	18,33	17,94	17,77	17,60	17,44
Medförsäkrad 70 år	18,65	18,35	18,04	17,74	17,44	17,15	16,56	16,30	16,04	15,80

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

	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70
Utan efterlevandeskydd	27,64	26,82	25,99	25,17	24,34	23,51	21,05	20,25	19,46	18,68
Med efterlevandeskydd										
Medförsäkrad 55 år	36,66	36,34	36,04	35,76	35,50	35,26	34,71	34,53	34,36	34,20
Medförsäkrad 60 år	33,86	33,42	33,02	32,63	32,27	31,94	31,20	30,95	30,72	30,51
Medförsäkrad 65 år	31,69	31,12	30,58	30,07	29,58	29,13	28,08	27,73	27,41	27,11
Medförsäkrad 70 år	29,80	29,10	28,42	27,75	27,11	26,48	24,92	24,41	23,92	23,45

**Värdetförändring, premiepension**

I kapitel 6 Pensionssystemets värdetförändringar används två olika mått för att beräkna värdetförändring 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

Nya regler har trätt ikraft 2016-01-01 vilka påverkar beräkningen av balanstalet. Förändringarna påverkar skuld- samt tillgångsberäkningarna, ett dämpat balanstal har också tillkommit.

De nya bestämmelserna i 58 kap. socialförsäkringsbalken (2010:110) tillämpas första gången vid beräkning av balanstal och dämpat balanstal för år 2017. När beräkningarna görs ska de balanstal som har fastställts för respektive år användas (SFS 2015:676).

### 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, $BT$

$$BT_t = \frac{AT_{t-2} + BF_{t-2}}{S_{t-2}} \quad (\text{B.1.1})$$

$$AT_t = A_t \cdot OT_{t-1} \quad (\text{B.1.2})$$

$t$	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
$S_t$	pensionsskulden år $t$
$A_t$	avgiftsinkomst till fördelningssystemet år $t$
$OT_t$	omsättningstid år $t$

#### Dämpade balanstalet, $BT^*$

Det dämpade balanstalet för ett år utgörs av summan av talet 1 och det tal som motsvarar en tredjedel av differensen mellan balanstalet som har fastställts för samma år och talet 1. Det dämpade balanstalet ska avrundas till fyra decimaler.

$$BT^* = \frac{BT - 1}{3} + 1 \quad (\text{B.2.1})$$

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



**Omsättningstiden,  $OT$** 

$$OT_t = U\hat{A}_t - I\hat{A}_t \quad (\text{B.3.1})$$

**Intjänandeåldern,  $I\hat{A}$** 

$$I\hat{A}_t = \frac{\sum_{i=16}^{R_{intj,t}} \overline{PR}_{i,t} \cdot L_{i,t} \cdot (i + 0,5)}{\sum_{i=16}^{R_{intj,t}} \overline{PR}_{i,t} \cdot L_{i,t}} \quad (\text{B.4.1})$$

$$\overline{PR}_{i,t} = \frac{\frac{PR_{i,t}}{N_{i,t}} + \frac{PR_{i+1,t}}{N_{i+1,t}}}{2}, \quad i = 16, 17, \dots, R_{intj,t} - 1 \quad (\text{B.4.2})$$

$$\overline{PR}_{R_{intj,t}} = \frac{PR_{R_{intj,t}}}{N_{R_{intj,t}}} \quad (\text{B.4.3})$$

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

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

- $i$  ålder vid utgången av ett kalenderår, åldersgrupp
- $R_{intj,t}$  den äldsta åldersgrupp som har tjänat in pensionsrätt för inkomstpension år  $t$
- $PR_{i,t}$  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  $i$
- $N_{i,t}$  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  $t$

**Andelen av pensionsskulden som avser pensionerade  $R_i^*$** 

$R_i^*$  anger hur stor andel av pensionsskulden i åldersgruppen  $i$  som avser pensionerade och ingår i beräkningen för utbetalningsåldern  $U\check{A}$

$$R_i^* = \frac{SP_{i,t}}{SP_{i,t} + PB_{i,t}^*} \quad (\text{B.5.1})$$

$SP_{i,t}$  pensionsskuld år  $t$  för åldersgrupp  $i$  till pensionerade i fördelningssystemet avseende pensioner som utbetalas<sup>2</sup>

$PB_{i,t}^*$  summan av pensionsbehållningar utan hänsyn till förändringen i inkomstindex mellan år  $t$  och  $t + 1$ .<sup>3</sup>

**Utbetalningsåldern,  $U\check{A}$** 

$$U\check{A}_t = \frac{\sum_{i=61}^{R_{utb,t}} 1,016^{-(i-61+0,5)} \cdot L_{i,t}^* \cdot (i + 0,5) \cdot R_i^*}{\sum_{i=61}^{R_{utb,t}} 1,016^{-(i-61+0,5)} \cdot L_{i,t}^* \cdot R_i^*} \quad (\text{B.6.1})$$

$$L_{i,t}^* = L_{i-1,t}^* \cdot he_{i,t} \quad \text{där } L_{60,t}^* = 1 \quad (\text{B.6.2})$$

$$he_{i,t} = \frac{U_{i,t}}{U_{i,t} + Ud_{i,t} + 2 \cdot Ud_{i,t}^*}, \quad i = 61, 62, \dots, R_{utb,t} \quad (\text{B.6.3})$$

$R_{utb,t}$  den äldsta åldersgrupp som uppburit pension år  $t$

$L_{i,t}^*$  andel kvarstående utbetalningar till åldersgrupp  $i$  år  $t$

$R_i^*$  andelen av pensionsskulden i åldersgrupp  $i$  som avser pensionerade

$he_{i,t}$  pensionsutbetalningarnas utveckling på grund av dödsfall år  $t$ , åldersgrupp  $i$

$U_{i,t}$  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  $t$  men som inte fick pension utbetald i december år  $t$

<sup>2</sup>För årets beräkning användes  $SP_{t,2014}$  enligt tidigare definition

<sup>3</sup>För årets beräkning användes  $PB_{i,2014}$  då  $PB^*$  inte tidigare varit definierad

**Pensionsskulden,  $S$** 

$$S_t = SA_t + SP_t \quad (\text{B.7.1})$$

$$SA_t = PB_t^* + IPR_t + TP_t \quad (\text{B.7.2})$$

$$PB_t^* = \frac{PB_t}{\frac{I_{t+1}}{I_t}} \quad (\text{B.7.3})$$

$$SP_t = BT_{t+1}^* \cdot \sum_{i=61}^{R_{utb,t}} U_{i,t} \cdot 12 \cdot \left( \frac{De_{i,t} + De_{i,t-1} + De_{i,t-2}}{3} \right) \quad (\text{B.7.4})$$

$$De_{i,t} = \frac{\sum_{j=i}^{R_{utb,t}} \frac{1}{2} \cdot (L_{j,t}^* + L_{j+1,t}^*) \cdot 1,016^{i-j-1}}{L_{i,t}^*}, \quad i = 61, 62, \dots, R_{utb,t} \text{ där } L_{R_{utb,t}+1}^* = 0 \quad (\text{B.7.5})$$

$SA_t$	pensionsskuld år $t$ avseende pensionsåtagande som inte börjat utbetalas (pensionsskulden till förvärsaktiva)
$SP_t$	pensionsskuld år $t$ till pensionerade i fördelningssystemet avseende pensioner som utbetalas
$PB_t^*$	summan av pensionsbehållningar utan hänsyn till förändringen i inkomstindex mellan år $t$ och $t + 1$
$IPR_t$	skattat värde av pensionsrätter intjänade år $t$ för inkomstpension enligt 61 kap. 5–10 §§ socialförsäkringsbalken, beräknat med hänsyn till 62 kap. 5 § andra stycket samma balk
$TP_t$	skattat värde för tilläggs pension år $t$ till personer som inte börjat att lyfta sin tilläggs pension
$PB_t$	summan av pensionsbehållningar år $t$ enligt 62 kap. 2, 5 och 7 §§ socialförsäkringsbalken
$I_t$	inkomstindex år $t$ enligt 58 kap. 11 § socialförsäkringsbalken
$BT_t^*$	dämpat balanstal, beräknat enligt 58 kap. 20 a § socialförsäkringsbalken, om balansindex fastställts för samma år <sup>4</sup>
$De_{i,t}$	ekonomiskt delningstal för åldersgrupp $i$ år $t$

<sup>4</sup>Vid beräkning av 2015 års skuld till pensionerade finns inget fastställt dämpat balanstal. I enlighet med författningskommentarer i DS2015:6 användes balanstalet för 2016. I nästkommande beräkning används 2017 års dämpade balanstal.



## 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.

### avgiftstak

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

### avgiftstillgång

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

---

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

**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 indexeras pensionsbehållningar och pensioner med förändringen i 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 pensionskulden (se bilaga B).

**dämpat balanstal**

det dämpade balanstalet för ett år utgörs av summan av talet 1 och det tal som motsvarar en tredjedel av differensen mellan balanstalet som har fastställts för samma år och talet 1. Det dämpade balanstalet ska avrundas till fyra decimaler.

**fond**

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

---

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

**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.

**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 tilläggspension 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 inkomstbasbelopp.

**intjänandeålder**

anger den genomsnittliga kapitalviktade åldern för intjänad pensionsrätt.

**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 differensen av utbetalningsålder och intjänandeålder. Omsättningstiden används för att värdera avgiftsflödet. Den bestäms av reglerna

---

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



för intjänande och utbetalning av pension och av varje åldersgrupps förvärvs- och dödlighetsmönster.

#### 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 arvsvinster 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, pliktjänst, 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. Pensions-

skulden 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.

#### utbetalningsålder

anger den genomsnittliga kapitalviktade åldern för utbetald pension.

#### 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).

the same time, the fact that the two countries have similar political systems and a similar level of economic development may have contributed to the similar results.

It is interesting to note that the results of the present study are similar to those of the study by Wong and Chan (2001) on the determinants of the level of corruption in Hong Kong.

There are a number of limitations to the present study. First, the data are self-reported and may be subject to bias.

Second, the sample size is small and the results may not be generalizable to other countries.

Third, the study only examines the determinants of the level of corruption and does not examine the consequences of corruption.

Fourth, the study only examines the determinants of the level of corruption and does not examine the determinants of the perception of corruption.

Finally, the study only examines the determinants of the level of corruption and does not examine the determinants of the perception of corruption.

## References

- Alford, J. (1998). *Corruption: A Guide to the Literature*. London: Routledge.
- Chen, M. (2001). *Corruption in China: A Study of the Determinants of Corruption in China*. London: Routledge.
- Chen, M., & Wong, S. M. H. (2001). *Corruption in China: A Study of the Determinants of Corruption in China*. London: Routledge.

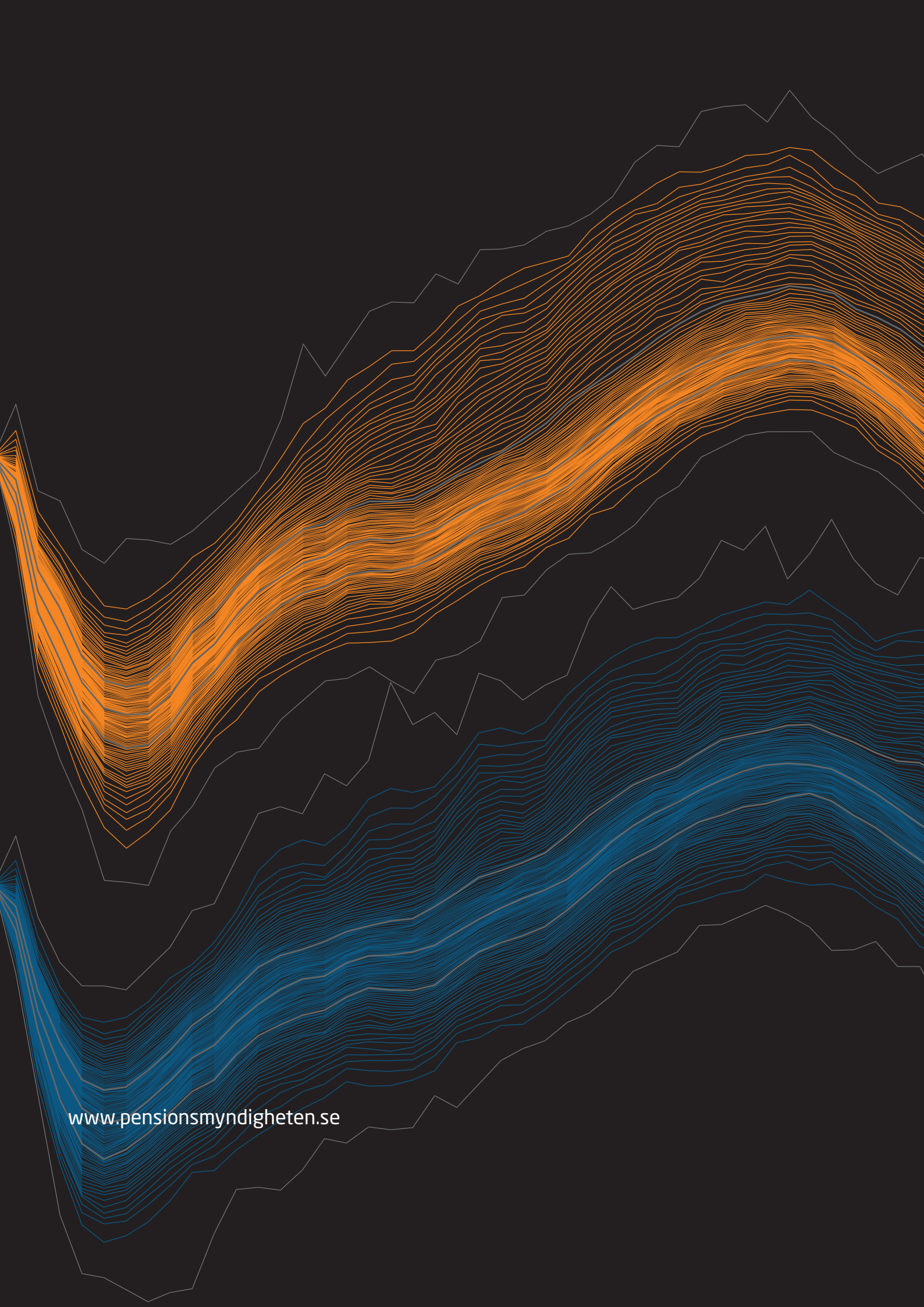
## Appendix

Table 1. Descriptive statistics of the variables in the study

Variable	Mean	Standard deviation
Level of corruption	3.5	1.2
Perception of corruption	4.2	1.5
Control variables		
Age	35	10
Gender	0.5	0.5
Education	12	2
Income	1000	200
Occupation	1	1
Country	1	1

Table 2. Regression results for the level of corruption

Variable	Coef.	Standard error	t-statistic	p-value
Level of corruption	0.5	0.1	5.0	0.000
Perception of corruption	0.3	0.1	3.0	0.003
Control variables				
Age	0.01	0.01	1.0	0.317
Gender	0.05	0.05	1.0	0.317
Education	0.05	0.05	1.0	0.317
Income	0.05	0.05	1.0	0.317
Occupation	0.05	0.05	1.0	0.317
Country	0.05	0.05	1.0	0.317



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