

Regelrådet är ett särskilt beslutsorgan inom Tillväxtverket vars ledamöter utses av regeringen. Regelrådet ansvarar för sina egna beslut. Regelrådets uppgifter är att granska och yttra sig över kvaliteten på konsekvensutredningar till författningsförslag som kan få effekter av betydelse för företag.

Finansdepartementet

## Yttrande över promemorian Nya regler för pensionsstiftelser med anledning av andra tjänstepensionsdirektivet

### Regelrådets ställningstagande

Regelrådet finner att konsekvensutredningen uppfyller kraven i 6 och 7 §§ förordningen (2007:1244) om konsekvensutredning vid regelgivning.

### Innehållet i förslaget

Förslaget avser ändringar i lagen (1967:531) om pensionsutfästelse m.m. (tryggandelagen) samt i offentlighets- och sekretesslagen (2009:400) till följd av genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2016/2341 om verksamhet i och tillsyn över tjänstepensionsinstitut (det andra tjänstepensionsdirektivet). Förslagen gäller i huvudsak regler om investeringar, företagsstyrning och information till de personer som omfattas av pensionsstiftelsers verksamhet (förmånsberättigade) samt vissa övriga frågor. Förslaget avser därutöver en ändring av försäkringsrörelselagen (2010:2043).

Ifråga om pensionsstiftelsers investeringar föreslås att en pensionsstiftelses tillgångar ska förvaras på ett sådant sätt att de alltid är identifierbara och åtkomliga för stiftelsen. Vid en eventuell intressekonflikt ska en investering ske uteslutande i de förmånsberättigades intresse. De samlade tillgångarna i en pensionsstiftelse ska vara lämpliga med hänsyn till behovet av säkerhet, kvalitet, likviditet och lönsamhet. Investeringarna ska till övervägande del göras i noterade tillgångar. Onoterade tillgångar ska hållas på aktsamma nivåer. En pensionsstiftelse får beakta miljöfaktorer, sociala faktorer och företagsstyrningsfaktorer (hållbarhetsfaktorer) i sina investeringsbeslut.

Ifråga om pensionsstiftelsers företagsstyrning föreslås att det gällande kravet att styrelseledamöter och suppleanter individuellt ska ha de insikter och den erfarenhet som måste krävas, i stället ska bedömas gemensamt för styrelsen. Vidare föreslås att en pensionsstiftelse, utöver styrelsen, ska ha ett företagsstyrningssystem som säkerställer en sund och ansvarsfull styrning av verksamheten. Företagsstyrningssystemet ska bestå av ett riskhanteringssystem och en riskhanteringsfunktion samt av ett internkontrollsystem och en internrevisionsfunktion. En person som ska utföra arbete inom riskhanteringsfunktionen eller internrevisionsfunktionen ska ha de insikter och den erfarenhet som behövs och i övrigt vara lämplig för uppgiften. En pensionsstiftelse ska upprätta och följa styrdokument för verksamheten och genomföra en egen riskbedömning. En pensionsstiftelse ska även upprätta och följa investeringsriktlinjer, en sund ersättningspolicy och en beredskapsplan. En pensionsstiftelse får, under vissa förutsättningar, uppdra åt någon annan att utföra en viss del av verksamheten genom uppdragsavtal.

Ifråga om information till de förmånsberättigade föreslås att en pensionsstiftelse, utöver gällande informationskrav, enligt lag ska tillhandahålla sin senaste årsredovisning och investeringsriktlinjerna till en ersättningsberättigad som begär det. Arbetsgivaren ska, utöver gällande informationskrav, lämna

information till de förmånsberättigade om villkoren för pensionerna och deras värdeutveckling, utbetalningsalternativ inför pensioneringen samt ett årligt individuellt pensionsbesked.

I övriga frågor föreslås att Finansinspektionens skyldighet att samverka och utbyta information med utländska myndigheter utökas till de EU-myndigheter som är verksamma inom det finansiella området. Möjligheterna att använda en pensionsstiftelses tillgångar till att teckna försäkring ska utvidgas till att även omfatta pensionsförmåner som tecknas i ett av de föreslagna nya tjänstepensionsföretagen och motsvarande utländska tjänstepensionsinstitut inom Europeiska ekonomiska samarbets-området (EES).

I fråga om offentlighets- och sekretesslagen föreslås att sekretess ska gälla i en statlig myndighets verksamhet som består i tillsyn enligt tryggandelagen, för uppgift i en anmälan eller utsaga om överträdelse av bestämmelse som gäller för den som myndighetens verksamhet avser, om uppgiften kan avslöja anmälares identitet. Sekretessen ska ha företräde framför meddelarfriheten.

I fråga om försäkringsrörelselagen föreslås en ny bestämmelse för att genomföra artikel 77e.3 andra stycket i Solvens II-direktivet<sup>1</sup>. Den föreslagna bestämmelsen innehåller, som sin motsvarighet i Solvens II-direktivet, en begränsning när det gäller användning av en så kallade volatilitetsjustering vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar. En sådan justering får enligt den föreslagna bestämmelsen endast användas för valutor och marknader som anges av EU-kommissionen i en genomförandeakt. Bestämmelsen införs för att fullt ut genomföra Solvens II-direktivet i Sverige.

## Skälen för Regelrådets ställningstagande

### Bakgrund och syfte med förslaget

I remissen uppges att förslagen syftar till ett genomförande i svensk lag av Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2016/2341 om verksamhet i och tillsyn över tjänstepensionsinstitut. Det uppges även att syftet med EU-direktivet bland annat är att förbättra förutsättningarna för gränsöverskridande verksamhet och att höja nivån på den information som ska lämnas till dem som omfattas av tjänstepensionsförmåner.

Regelrådet finner att förslagsställarens redovisning av förslagets bakgrund och syfte är godtagbar.

### Alternativa lösningar och effekter av om ingen reglering kommer till stånd

I remissen anges att EU:s direktiv 2016/2341 om verksamhet i och tillsyn över tjänstepensionsinstitut är ett minimiharmoniseringsdirektiv, vilket betyder att det innehåller bestämmelser som uttryckligen tillåter medlemsstaterna att anta nationella regler i vissa avseenden.

Som exempel på sådana bestämmelser anges att medlemsstaterna får välja att helt eller delvis undanta tjänstepensionsinstitut som förvaltar pensionsplaner för färre än 100 medlemmar från tillämpningen av direktivet. Förslagsställaren anger att när det första tjänstepensionsdirektivet genomfördes i tryggandelagen utnyttjades möjligheten att undanta dessa institut och att skälen som då angavs fortfarande är giltiga, varför de mindre instituten även fortsättningsvis bör undantas där detta är möjligt.

Det uppges vidare att medlemsstaterna enligt artiklarna 33.1 och 33.2 i direktivet får införa krav på att tjänstepensionsinstitut ska anlita förvaringsinstitut. Möjligheten fanns, enligt förslagsställaren, redan under det första direktivet. Förslagsställaren gör samma bedömning som vid första direktivet det vill

---

<sup>1</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG av den 25 november 2009 om upptagande och utövande av försäkrings- och återförsäkringsverksamhet (Solvens II).

säga att det inte bör vara obligatoriskt för en pensionsstiftelse att anlita ett förvaringsinstitut. En pensionsstiftelses tillgångar ska dock, enligt förslaget, förvaras så att de alltid är identifierbara och åtkomliga för stiftelsen.

Enligt artiklarna 19.6 och 19.7 i direktivet får medlemsstaterna med vissa villkor och begränsningar fastställa mer detaljerade investeringsregler, inbegripet begränsade kvantitativa regler. Motsvarande regler uppges ha funnits i det första tjänstepensionsdirektivet, men utnyttjades, enligt förslagsställaren, då inte för pensionsstiftelsernas del. Bedömningen är att de utökade reglerna om aktsamhetsprincipen innebär en tillräcklig skyddsnivå och att inga kvantitativa investeringsregler därför bör införas utöver dem som redan finns i tryggandelagen.

Förslagsställaren uppger att direktivets krav på riskhanteringssystem är tillämpliga på pensionsstiftelser som omfattas av direktivet. Krav måste emellertid anpassas till pensionsstiftelsernas särart. Detta gäller framförallt förhållandet att stiftelserna inte är utsatta för risker med anknytning till pensionsförmånerna och pensionsskulden. Därför ska riskhanteringssystemet inte omfatta de teckningsrisker, matchningsrisker och återförsäkringsrisker som anges i punkterna a, b och f i artikel 25.2 i direktivet.

Enligt artikel 31.1 i direktivet får en medlemsstat tillåta eller kräva att ett tjänstepensionsinstitut helt eller delvis överlåter verksamheter, inbegripet centrala funktioner och ledningen av dessa institut till en tjänsteleverantör som arbetar för institutets räkning. Förslagsställaren uppger att artikel 31.1 bör genomföras så att Sverige tillåter men inte kräver sådan utläggning.

Artikel 36 i direktivet innehåller allmänna principer för institutens information till de förmånsberättigade. Direktivet uppges ge medlemsstaterna rätt att införa informationsregler som går utöver direktivets krav. Förslagsställaren föreslår därför att det befintliga bemyndigandet för regeringen eller den myndighet som regeringen bestämmer att meddela närmare föreskrifter om den information som ska lämnas till förmånsberättigade ska utvidgas till att även avse hur informationen ska lämnas. Enligt artikel 37 får medlemsstaterna välja att specificera vem som får lämna information till presumtiva medlemmar, medlemmar och förmånstagare. Förslagsställaren väljer att behålla befintlig uppdelning av ansvaret för informationsgivning mellan pensionsstiftelserna och arbetsgivarna.

I artikel 38 - 40 i direktivet finns bestämmelser om pensionsbesked och kompletterande information. Enligt artikel 38 ska tjänstepensionsinstitutet upprätta ett kostnadsfritt årligt pensionsbesked i kortfattad form för varje förmånsberättigad. Förslagsställaren uppger att sådana uppgifter i praktiken inte kan lämnas av stiftelserna och att det istället är arbetsgivarna som ska göra detta eftersom de ansvarar för pensionsutfästelsen och därmed beräknar värdet av pensionsförmånen. Förslagsställaren gör samma bedömning avseende vem som i praktiken kan lämna information om utbetalningsalternativ inför pensioneringen. Det vill säga det är arbetsgivaren och inte institutet som ska göra detta.

Enligt artikel 12.1 i direktivet ska ett institut kunna överlåta alla eller en del av en pensionsplans skulder, tekniska avsättningar och andra skyldigheter och rättigheter samt motsvarande tillgångar till ett mottagande tjänstepensionsinstitut (beståndsöverlåtelse). Förslagsställaren bedömer att bestämmelserna om beståndsöverlåtelse inte ska genomföras för pensionsstiftelsernas del, eftersom stiftelserna skiljer sig från försäkringsföretag som själva står för pensionsutfästelserna. Stiftelserna får inte utfästa pensionsförmåner utan förvaltar endast de medel som en arbetsgivare har avsatt för att trygga sina utfästelser om pensioner. Därför saknar stiftelserna sådana skulder, tekniska avsättningar och andra skyldigheter och rättigheter som kan överlåtas till ett annat tjänstepensionsinstitut.

Förslagsställaren uppger att förslagen sammantaget innebär en förstärkning av konsumentskyddet för de förmånsberättigade, genom ökade krav för investeringar, företagsstyrning och information till

förmånsberättigade. Det uppges vidare att med hänsyn tagen till pensionsstiftelsernas särart får de förmånsberättigade ett skydd som är jämförbart med tjänstepensionsföretagen inom dessa områden. Bedömningen är att det därmed saknas behov av ytterligare skydd för att stärka konsumentskyddet.

Regelrådet kan konstatera att förslagsställaren på ett strukturerat sätt redovisar vilka möjligheter som föreligger att utforma alternativa lösningar samt hur och varför möjligheterna använts eller inte använts. Redovisningen inbegriper även indirekt uppgifter om effekterna av om ingen reglering kommer till stånd.

Regelrådet finner därför att förslagsställarens redovisning av alternativa lösningar och effekter av om ingen reglering kommer till stånd är godtagbar.

### **Förslagets överensstämmelse med EU-rätten**

Förslagsställaren uppger i remissen, liksom framgår av punkten ovan, att EU:s direktiv 2016/2341 om verksamhet i och tillsyn över tjänstepensionsinstitut är ett minimiharmoniseringsdirektiv, vilket i vissa avseenden ger medlemsstaterna möjlighet till alternativa genomföranden.

Det framgår även av remissen att direktivet inte innehåller några bemyndiganden för EU-kommissionen att besluta om sekundära rättsakter såsom förordningar och tekniska standarder.

Tjänstepensionsområdet kommer därför, enligt förslagsställaren, att sakna en sådan omfattande sekundär normgivning på EU-nivå som finns på försäkringsområdet.

Den ändring som föreslås i försäkringsrörelselagen avser en ny bestämmelse för att genomföra artikel 77e.3 andra stycket i Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG om upptagande och utövande av försäkrings- och återförsäkringsverksamhet (Solvens II). Den föreslagna bestämmelsen innehåller, som sin motsvarighet i Solvens II-direktivet, en begränsning när det gäller användning av en så kallade volatilitetsjustering vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar. En sådan justering får enligt den föreslagna bestämmelsen endast användas för valutor och marknader som anges av EU-kommissionen i en genomförandeakt. Bestämmelsen införs för att fullt ut genomföra Solvens II-direktivet i Sverige.

Regelrådet kan konstatera att förslagsställaren på strukturerat sätt går igenom de förändringar som beslutats i det andra tjänstepensionsdirektivet och redogör samtidigt för sin bedömning av hur direktivet bör genomföras i nationell rätt. Till varje sådan bedömning lämnas även en motivering.

Regelrådet finner att förslagsställarens redovisning av förslagets överensstämmelse med EU-rätten är godtagbar.

### **Särskild hänsyn till tidpunkt för ikraftträdande och behov av speciella informationsinsatser**

I remissen anges att den föreslagna tidpunkten för ikraftträdandet är den 13 januari 2019 och att tidpunkten bestäms av EU-direktivet. Det saknas, enligt förslagsställaren, rättsliga förutsättningar för en övergångsreglering.

Regelrådet kan konstatera att det saknas redovisning av behov av speciella informationsinsatser.

Regelrådet finner därför att förslagsställarens redovisning av särskild hänsyn till tidpunkt för ikraftträdande är godtagbar, men att redovisningen av behov av speciella informationsinsatser är bristfällig.

## Berörda företag utifrån antal, storlek och bransch

I remissen uppges att det på den svenska tjänstepensionsmarknaden idag förvaltas tillgångar till ett sammanlagt värde av drygt 2 000 miljarder kronor. Livförsäkringsföretagen, som är störst på marknaden, förvaltar omkring 75 procent av tillgångarna. Resterande tillgångar förvaltas av cirka 10 procent av arbetsgivare genom avsättningar i balansräkningen i förening med kreditförsäkring. Omkring 10 procent av tillgångarna förvaltas av pensionsstiftelser och omkring 5 procent förvaltas i tjänstepensionskassor som är understödsföreningar.

Enligt konsekvensutredningen finns det idag 1 641 pensionsstiftelser. De flesta pensionsstiftelser är små och avser till exempel ledningspersoner i familjeföretag. Endast 75 uppges vara registrerade som tjänstepensionsinstitut som omfattas av de bestämmelser i tryggandelagen som följer av det första tjänstepensionsdirektivet, liksom av föreliggande förslag i remissen. Detta avser i första hand sådana större pensionsstiftelser som tryggar pensionsutfästelser för minst 100 personer. I den kretsen av personer inräknas såväl arbetstagare som deras efterlevande.

De mindre pensionsstiftelserna omfattas endast av förslagen om förvaring av tillgångar och grundläggande bestämmelser om uppdragsavtal, samt av vissa regler om investeringar och företagsstyrning. Samtliga pensionsstiftelser omfattas av förslaget till ändring i offentlighets- och sekretesslagen.

Regelrådet finner att förslagsställarens redovisning av berörda företag utifrån antal, storlek och bransch är godtagbar.

## Påverkan på berörda företags kostnader, tidsåtgång och verksamhet

### *Administrativa kostnader*

I konsekvensutredningen anges att de nya investeringsreglerna medför krav på pensionsstiftelserna att, vid en eventuell intressekonflikt i samband med ett investeringsbeslut, endast beakta de förmånsberättigades intressen i enlighet med akksamhetsprincipen. Pensionsstiftelser som tidigare beaktat andra intressenter vid sådana beslut kan därför behöva ändra sina riktlinjer om reglerna införs. Det kan med tiden medföra att vissa instituts investeringsportföljer gradvis över tid får en annan sammansättning än idag. Förändringarna gynnar, enligt förslagsställaren, både stiftelserna och de förmånsberättigade. Bedömningen är att även arbetsgivarna borde gynnas av att tillgångarna i en stiftelse får en entydig karaktär som pant för de förmånsberättigades pensionsfordringar.

När det gäller bestämmelserna om företagsstyrning uppges att det redan idag förekommer att pensionsstiftelser som omfattas av tjänstepensionsdirektivet har vissa företagsstyrningsfunktioner som till exempel internrevision, riskkontroll eller regelefterlevnadsfunktioner. Däremot bedömer förslagsställaren inte det vara troligt att stiftelserna har ett företagsstyrningssystem som fullt ut uppfyller de nya kraven. Systemet behöver inte vara mer omfattande än vad som motiveras av stiftelsens verksamhet. Mindre stiftelser kan uppfylla kraven utan att anställa personer eller anlita konsulter, medan de riktigt stora pensionsstiftelserna kan komma att behöva göra så. Tidsåtgången uppges dels bestå av det inledande arbetet att upprätta företagsstyrningssystemet, dels av de löpande uppgifterna inom ramen för företagsstyrningssystemet och periodisk översyn. I genomsnitt uppskattas tiden till två veckors heltidsarbete för att upprätta systemet och två timmars arbete per vecka för att utföra de löpande uppgifterna. Översynen av styrdokumentet bedöms ta en arbetsvecka vart tredje år i genomsnitt. Förslagen till regler om utläggning av verksamhet innebär att stiftelserna behöver upprätta uppdragsavtal i den mån sådana saknas eller är ofullständiga. Tidsåtgången uppskattas till en arbetsdag per stiftelse. För de 75 pensionsstiftelserna som omfattas av tjänstepensionsdirektivet blir

den totala tidsåtgången för alla stiftelser under det första året omkring 14 400 timmar. Följande år blir den totala tidsåtgången cirka 7 800 timmar, utom vart tredje år då tidsåtgången blir cirka 10 800 timmar<sup>2</sup>. Förslagsställaren uppger att den timlön som använts är 400 kronor, vilket ger en total kostnad på omkring 5,8 miljoner kronor det första året, omkring 3,1 miljoner kronor följande år, utom vart tredje år då kostnaden blir 4,3 miljoner kronor. Den genomsnittliga kostnaden per pensionsstiftelse uppges blir cirka 77 000 kronor första året, cirka 42 000 kronor följande år, utom vart tredje år då kostnaden blir cirka 58 000 kronor. Kostnaden torde, enligt förslagsställarens uppskattning, bli lägre för mindre stiftelser och högre för större. Förslagsställaren bedömer att kostnaden per stiftelse inte torde bli betungande.

De eventuella konsekvenser för arbetsgivarna som de skärpta investeringsreglerna medför bedöms av förslagsställaren vara begränsade. Arbetsgivarna kommer, enligt förslagsställaren, att träffas indirekt till följd av pensionsstiftelsernas ökade administrativa kostnader, då de administrativa kostnaderna i första hand löper över pensionsstiftelsernas resultaträkning. Förutsatt att pensionsstiftelserna har en tillräcklig avkastning får, enligt förslagsställaren, kostnaderna anses vara marginella i förhållande till värdet av pensionsavsättningarna.

Förslaget medför dessutom att arbetsgivarna, utöver gällande krav, ska lämna information om villkoren för pensionerna och deras värdeutveckling, årliga pensionsbesked och information om betalningsalternativ inför pensioneringen. Detta är, enligt förslagsställaren, uppgifter som arbetsgivare som själva står för pensionsutfästelserna ska ha. Därmed tillkommer inget arbete för att skaffa fram informationen. Däremot uppstår kostnader för att sammanställa och tillhandahålla informationen. Mest arbetskrävande uppges vara att sammanställa årliga pensionsbesked. Stora arbetsgivare kan antas automatisera framställningen av uppgifterna, medan mindre arbetsgivaren kan få sammanställa detta manuellt.

Förslagsställaren uppger att antalet arbetsgivare som tryggar pensionsutfästelser är större än antalet pensionsstiftelser. Som utgångspunkt i beräkningarna uppskattas tidsåtgången till en halv veckas arbetstid per pensionsstiftelse. Med en timpenning på 400 kronor blir den totala kostnaden cirka 600 000 kronor. Kostnaden per pensionsstiftelse blir cirka 8 000 kronor, vilket uppges variera med antalet förmånsberättigade.

Regelrådet kan konstatera att aktsamhetsprincipen för investeringar ska gälla för pensionsstiftelser som tryggar pensionsutfästelser för minst 15 personer. Det vill säga de undantag som gäller vid flera bestämmelser för pensionsstiftelser som tryggar utfästelser för färre än 100 personer gäller inte vid de skärpta kraven för investeringar. Med anledning av detta anser Regelrådet att det hade varit önskvärt om förslagsställaren hade redovisat kostnaderna som uppstår för tjänstepensionsstiftelser som behöver ändra sina riktlinjer till följd av kraven att vid en intressekonflikt endast beakta förmånstagarens intressen vid ett investeringsbeslut.

Regelrådet finner trots detta att förslagsställarens redovisning av förslagets administrativa kostnader är godtagbar.

---

<sup>2</sup> Enligt artikel 21.3 i direktivet ska tjänstepensionsinstituten upprätta och tillämpa skriftliga riktlinjer för riskhantering, internrevision och i lämpliga fall aktuariell och utlagd verksamhet. Förslagsställaren anser att samma regler ska gälla för beredskapsplanerna som för de skriftliga riktlinjerna, det vill säga vart tredje år.

### *Andra kostnader och verksamhet*

Avseende kraven som följer enligt aktsamhetsprincipen föreslås att de samlade tillgångarna i en stiftelse ska vara lämpliga med hänsyn till behoven av säkerhet, kvalitet, likviditet och lönsamhet. Kraven på säkerhet, kvalitet och likviditet bör bedömas i förhållande till såväl löpande verksamhet som extraordinära händelser som till exempel byte av tryggandeform, konkurs, likvidation eller att arbetsgivaren upphör med sin näringsverksamhet utan att överlåta den. Pensionsstiftelser vars samlade tillgångar inte uppfyller kraven behöver ändra sina investeringsportföljer. Förändringarna bör, enligt förslagsställaren, kunna ske stegvis.

Vidare när det gäller investeringsreglerna och aktsamhetsprincipen ska investeringar till övervägande del ske i noterade tillgångar och onoterade tillgångar ska hållas på aktsamma nivåer. Stiftelser med för höga onoterade tillgångar kommer då öka andelen noterade. Detta kan behöva ske över tiden så att onoterade tillgångar kan avvecklas under ordnade former.

Såvitt Regelrådet kan bedöma bör konsekvenserna till följd av förändringarna av investeringsportföljerna inte bli särskilt betungande då de kan ske gradvis över tid.

Regelrådet finner därför att förslagsställarens redovisning av förslagets påverkan på andra kostnader och verksamhet är godtagbar.

### **Påverkan på konkurrensförhållandena för berörda företag**

Regelrådet kan konstatera att det saknas redovisning av förslagets påverkan på konkurrensförhållandena. Regelrådet anser att om förslagsställaren skulle anse att förslaget inte medför någon sådan påverkan ska detta likväl anges och motiveras.

Regelrådet har ingen möjlighet att bedöma förslagets påverkan på konkurrensförhållandena, men kan notera att förslagsställaren uppger att det inom EU finns en uppfattning om att den gränsöverskridande verksamheten ifråga om tjänstepensioner är alltför begränsad och bör uppmuntras och underlättas.

Regelrådet finner därför att förslagsställarens redovisning av förslagets påverkan på konkurrensförhållandena för berörda företag är bristfällig.

### **Regleringens påverkan på företagen i andra avseenden**

Förslagsställaren uppger att när pensionsstiftelserna över tid ändrar sammansättningen av sina investeringsportföljer till följd av aktsamhetsprincipen kan detta medföra en ökad efterfrågan på tillgångar som också används av försäkringsföretagen och andra tjänstepensionsinstitut även om pensionsstiftelserna står för en liten del av den totala tjänstepensionsmarknaden. Förslagsställaren bedömer därför att effekten på kapitalmarknaden kommer att spridas över en lång tidsperiod, kanske upp till tio år.

De föreslagna företagsreglerna bedöms kunna bidra till väl underbyggda och långsiktiga investeringsbeslut i pensionsstiftelserna, vilket i sin tur kan bidra till ökad stabilitet på de finansiella marknaderna. Förslagsställaren bedömer likväl att effekten på de finansiella marknaderna som marginell eftersom stiftelserna utgör en begränsad del av den totala tjänstepensionsmarknaden.

Regelrådet finner att förslagsställarens redovisning av regleringens påverkan på företagen i andra avseenden är godtagbar.

## Särskilda hänsyn till små företag vid reglernas utformning

I konsekvensutredningen anges att förslagsställaren vid flera regelkrav valt att utnyttja möjligheten att undanta tjänstepensionsstiftelser som tryggar pensionsutfästelser för färre än 100 personer.

Vidare uppger förslagsställaren att proportionalitetsprincipen innebär att kraven på företagsstyrningssystem blir lägre för mindre pensionsstiftelser med enkel verksamhet, vilket medför att kostnaderna för systemet kan hållas nere. Förslagsställaren gör bedömningen att förslagen till nya investeringsregler inte innebär några extra kostnader för små pensionsstiftelser. Detsamma gäller de föreslagna reglerna om information till förmånsberättigade.

Regelrådet finner att förslagsställarens redovisning av särskilda hänsyn till små företag vid reglernas utformning är godtagbar.

## Sammantagen bedömning

Regelrådet kan konstatera att förslagsställarens redovisning av behov av speciella informationsinsatser, liksom förslaget påverkan på konkurrensförhållandena är bristfällig. Regelrådet kan emellertid konstatera att förslagsställaren på ett godtagbart sätt redovisar resterande punkter i sin konsekvensutredning.

Regelrådet finner därför att konsekvensutredningen uppfyller kraven i 6 och 7 §§ förordningen (2007:1244) om konsekvensutredning vid regelgivning.

Regelrådet behandlade ärendet vid sammanträde den 23 maj 2018.

I beslutet deltog Pernilla Lundqvist ordförande, Hanna Björknäs, Yvonne von Friedrichs, Claes Norberg och Lennart Renbjör.

Ärendet föredrogs av Annika LeBlanc.



Pernilla Lundqvist  
Ordförande



Annika LeBlanc  
Föredragande