

Remissvar  
14 februari 2020  
Dnr: xx  
Er ref: S2019/04594/SF

Socialdepartementet  
Socialförsäkringsenheten  
103 33 Stockholm  
E-post: s.remissvar@regeringskansliet.se  
Kopia: stefan.oscarson@regeringskansliet.se.

## **REMISSYTTRANDE AVSEENDE BETÄNKANDET – ETT BÄTTRE PREMIEPENSIONSSYSTEM, SOU 2019:44**

Tredje AP-fonden har beretts tillfälle att yttra sig över betänkandet Ett bättre premiepensionssystem, SOU 2019:44. Tredje AP-fonden lämnar följande kommentarer/synpunkter.

### **Tredje AP-fonden anser att utredningens rekommendationer inte bör genomföras.**

Den slutsatsen vilar framförallt på att premiepensionssystemet nyligen har reformerats för att åtgärda de sårbarheter som tidigare har identifierats. I första hand bör dessa åtgärder utvärderas för att sedan vid behov kompletteras. För att det ska vara möjligt erfordras sannolikt en period av tre till fem år. Åtgärderna var fullt implementerade först under slutet av 2019.

### **Starka skäl för en ny myndighet om inte redan vidtagna åtgärder anses räcka till**

I det fall man ändå, innan en utvärdering av redan vidtagna åtgärder är genomförd, avser att reformera systemet är det Tredje AP-fondens bedömning att kommittédirektivet att upprätta en ny myndighet ska följas. Det är mer funktionellt än utredningens förslag att utöka Sjunde AP-fondens myndighetsuppdrag. Det finns två tungt vägande skäl till den slutsatsen.

Det första är att det är Tredje AP-fondens erfarenhet att det ställs mycket olika krav på att bygga en kompetent förvaltningsorganisation och att utvärdera externa förvaltare. Därtill kommer att utveckla och förvalta en valarkitektur som utgör en ny och mycket central uppgift för den nya myndigheten. De uppgifter som en ny myndighet skulle få är därför inte att jämföra med Sjunde AP-fondens uppgifter idag och det finns därför sannolikt inga kostnadsfördelar med att lägga de funktionerna under Sjunde AP-fonden.

Det andra är att de upphandlade fonderna under den nya valarkitekturen utgör och sannolikt bör utgöra en konkurrerande lösning på ett långsiktigt pensionssparande till Sjunde AP-fondens förvaltning av det så kallade förhandsvalet. Med det synsättet ökar sannolikheten betydligt att det finns två starka alternativ som sinsemellan inte behöver konkurrera om en myndighets resurser. Det öppnar också upp för att framtida förändringar kring respektive myndighets uppdrag underlättas, till exempel att Sjunde AP-fondens placeringsregler kan vidareutvecklas.

Det förefaller alltså lämpligt att Sjunde AP-fonden fortsätter att fokusera på dagens uppdrag och att en ny myndighet får i uppdrag att fokusera på att säkerställa ett så starkt alternativ som möjligt till Sjunde AP-fondens förvaltning.

## Utredning bör tillsättas för att utvärdera frågorna om valarkitektur och en särskild utbetalningsprodukt

Som utredningen belyser är det av största vikt att utarbeta en stark valarkitektur. Det finns flera möjliga negativa effekter på den svenska kapitalmarknaden och på avkastningen på premiepensionen över tid beroende på hur valarkitekturen sätts upp.

De aspekter som behöver utvärderas mer djupgående omfattar bland annat:

- Koncentration av kapital till få fonder, inklusive Sjunde AP-fonden
- Marknadspåverkan vid byten av större fonder
- Aktiv kontra passiv förvaltning
- Ägarstyrning och hållbarhetsfrågor, ska liknande krav ställas på det under premiepensionen förvaltade kapitalet som det under inkomstpensionen?

Mer arbete bör läggas på att säkerställa en bra valarkitektur än vad kanske utredningen har haft möjlighet att genomföra. Tredje AP-fonden föreslår därför att en utredning tillsätts för att mer djupgående analysera den frågan, jämte frågan om en särskild utbetalningsprodukt. Under tiden kan redan vidtagna åtgärder få ha sin inverkan på fondtorget för att sedan utvärderas.

---

Stockholm som ovan,

Pablo Bernengo  
Chief Investment Officer

Torbjörn Hamnmark  
Chef strategisk allokering

I den slutliga handläggningen har också fondens chefsjurist, Mikael Sedolin, deltagit.