



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Tilsyn med pensjonskasser

Pensjonskassekonferansen 12. mai 2026

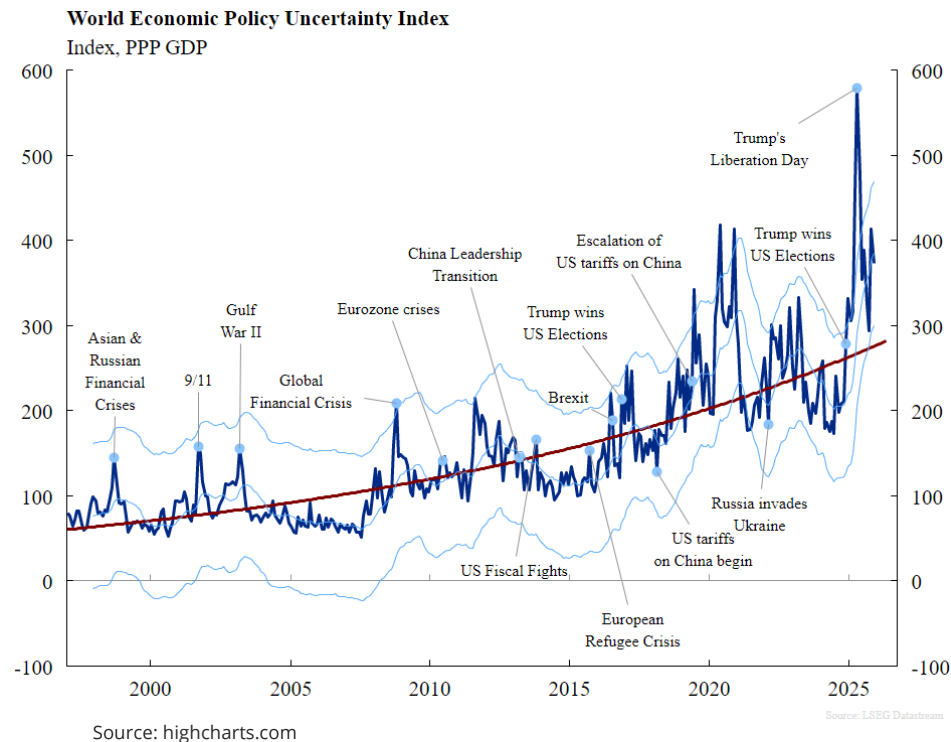
Per Mathis Kongsrud, finanstillsynsdirektør

Innhold

1. Risikobildet
2. Kort om pensjonskassemarkedet
3. Pensjonskassenes finansielle stilling
4. Utvikling i regelverk
5. Tilsynsprioriteringer på pensjonsområdet

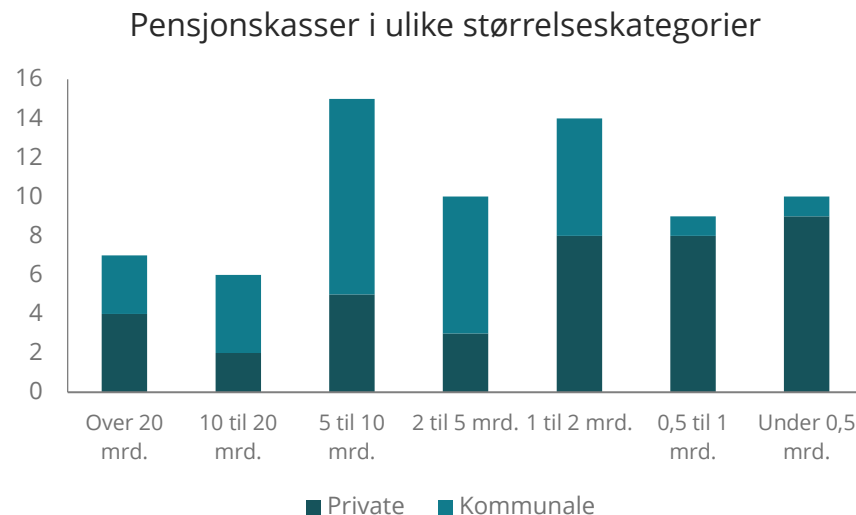
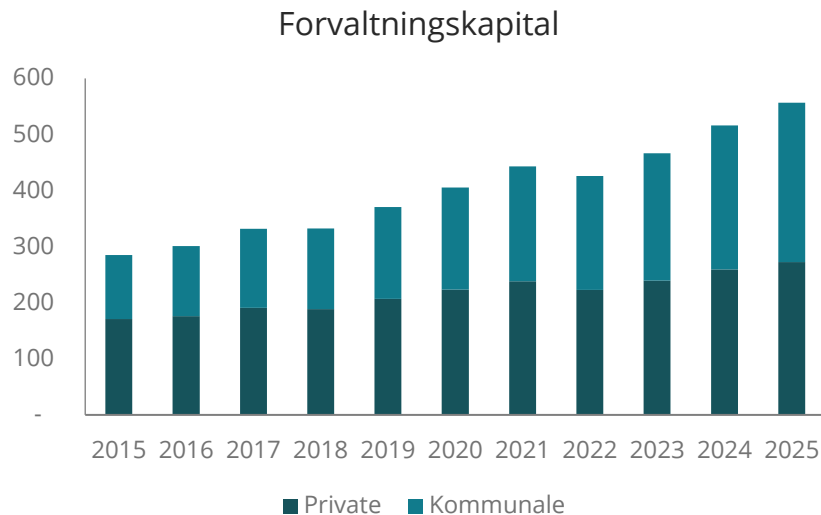
Risikobildet er i endring

- Strukturelle endringer og geopolitisk risiko
- Høy verdsetting (og gjeld) gir risiko for brå og store korreksjoner internasjonalt
- Høy husholdningsgjeld og høye eiendomspriser er sentrale sårbarheter innenlands
- Erfaring: Begrenset evne til å forutse kriser
- Motstandskraften i det finansielle systemet bør opprettholdes og videreutvikles



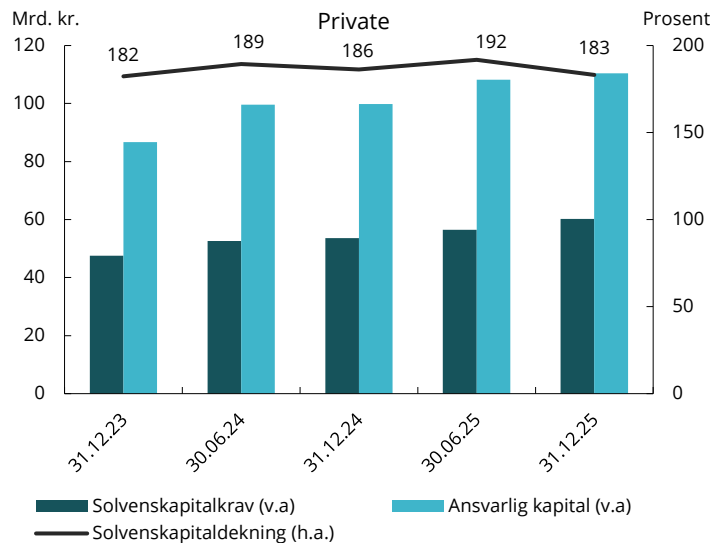
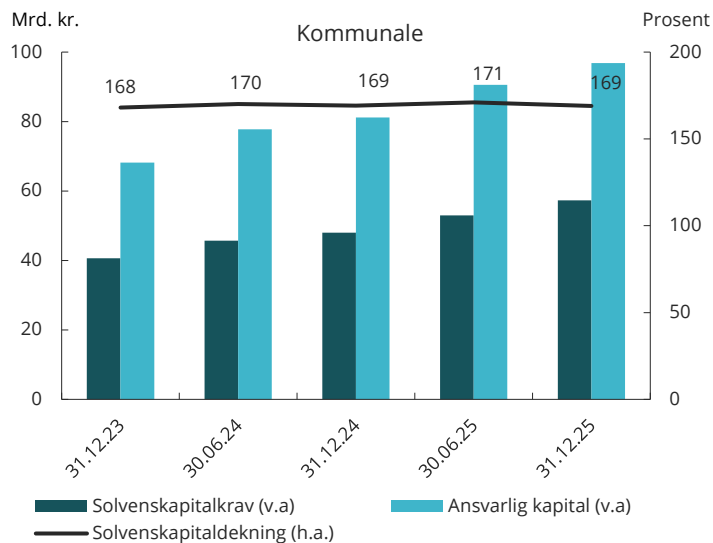
Pensjonskassemarkedet

Forvaltningskapitalen i private og kommunale og pensjonskasser og antall pensjonskasser i ulike størrelseskategorier ved utgangen av 2025



Pensjonskassenes finansielle stilling

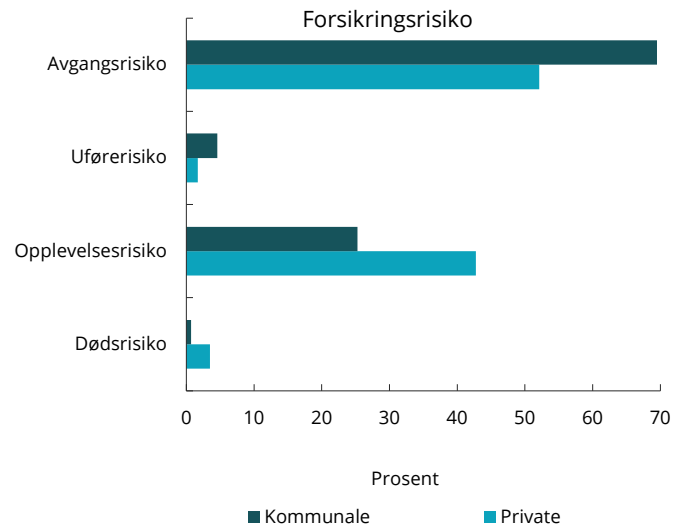
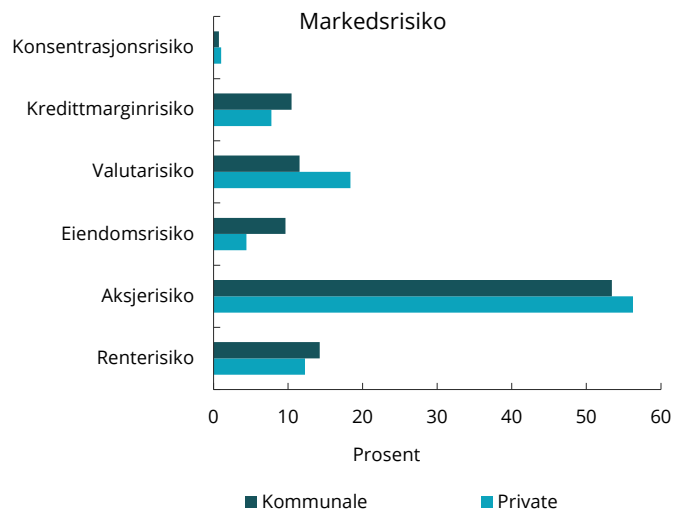
Solvenskapitaldekning i kommunale og private pensjonskasser



Pensjonskassenes finansielle stilling

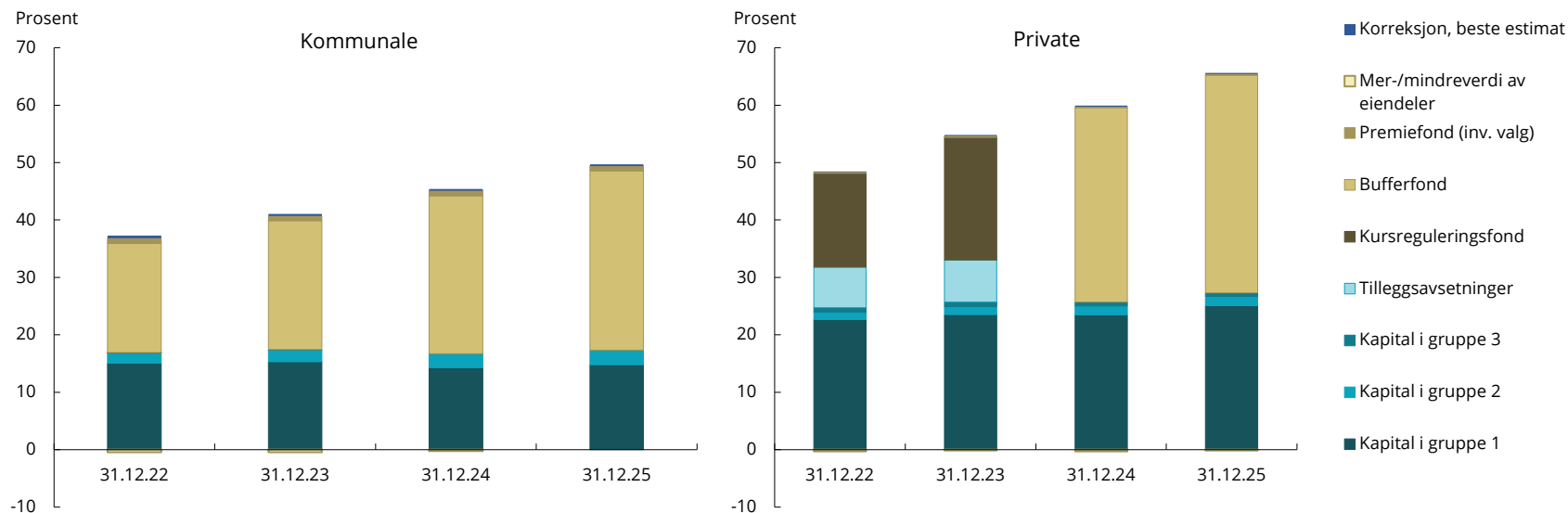
Risikoprofil (per 31. desember 2025)

Markedsrisiko						Forsikringsrisiko				Motpartsrisiko	Op. risiko
Rente	Aksje	Eiendom	Valuta	Kreditt	Kons.	Død	Oppl.	Uførhet	Avgang		
11,7 %	48,7 %	6,1 %	13,4 %	8,0 %	0,8 %	0,2 %	3,1 %	0,3 %	6,1 %	0,4 %	1,1 %



Pensjonskassenes finansielle stilling

Utvikling i ansvarlig kapital (i prosent av forsikringsforpliktelsene)



Utvikling i regelverk

- Regelverksutvikling
 - Forenklinger, ikke deregulering
 - Det forenklede solvenskapitalkravet bidrar til lik regulering av samme risiko og like rammevilkår for pensjonskasser og livsforsikringsforetak
- Revidert Solvens II-direktiv
 - Tilpasning av forenklet solvenskapitalkrav for pensjonskasser
- Garanterte produkter
 - Lånt egenkapital
 - Markedsverdi skal legges til grunn ved flytting
 - Regler om bufferfond

Tilsynsprioriteringer på pensjonsområdet

- Pensjonskassenes finansielle stilling
 - Beste estimat på forpliktelsene
- Likviditetsrisiko
- Pensjonskassenes styring og kontroll
 - Kapital- og beredskapsplaner
 - Bufferkapitalstrategi
- Forventninger til kontrollfunksjonene
 - Internrevisjon

Oppsummering

- Godt utgangspunkt
- Flere sårbarheter og et risikobilde i endring
- Vi har begrenset evne til å forutse kriser
- Motstandskraften bør opprettholdes og videreutvikles
 - Soliditet, styring og kontroll
 - Forenkling, ikke deregulering
- Lykke til med de neste 40 årene!



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY