

MP Pension
Att.: Direktør Uffe Wang
Lyngbyvej 20
2100 København Ø

København, den 13. marts 2007

Omvalgsregler

På MP's generalforsamling i 2006 blev der vedtaget en ny pensionsordning. Den nye ordning er beskrevet i statut 2 og omfatter medlemmer, som bliver optaget fra 1. januar 2008. Medlemmer optaget før 1. januar 2008 skal imidlertid have mulighed for at vælge sig over på den nye ordning. MP har overvejet, hvilke vilkår der skal gælde for medlemmer, der måtte vælge sig over på den ny ordning, og har i den forbindelse bedt mig vurdere, om de påtænkte vilkår er i overensstemmelse med de juridiske regler, som pensionskassen er underlagt, herunder den finansielle lovgivning, pensionskassens vedtægt og statutter samt almindelige foreningsretlige regler.

De omvalgsregler, som tænkes gennemført, er beskrevet i bilaget til punkt 2 B på bestyrelsesmødet den 23. januar 2007 samt i det præsentationsmateriale, der blev anvendt ved medlemsmøderne i februar 2007. Vurderingen er baseret på dette materiale samt på korrespondance med ansvarshavende aktuar Eric Levinsen.

Vurderingen indledes med en nærmere beskrivelse af de påtænkte omvalgsregler (punkt 1), herefter beskrives rimeligheds- og kontributionsprincippet (punkt 2), og dernæst vurderes de enkelte elementer i omvalgsvilkårene, nemlig tildelingen af særlige bonushensættelser (punkt 3), ret til ugaranteret tillægspension (punkt 4) samt de ændrede vilkår for medlemmerne under statut 1 (punkt 5). Vurderingen indeholder en sammenfatning (punkt 6).

Karen-Margrethe Schebye (H)
Ulla Jacobsen (H)
Bo Lauritzen (H)

Bent Unmack Larsen (H)
Mette Østergård (H)
Tina Sejr Gad (H)
Arvid Andersen (H)
Trine Binett Jørgensen (H)
Søren Narv Pedersen (H)
Lars Bøgh Mikkelsen (L)

J.nr. 151 58 8LA/HBJ

Bo Lauritzen
Advokat

Skr. Helle Bøg Jensen
E-mail hbj@sjlaw.dk
Dir. Tlf. 33 97 97 09

MP
14 MRS. 2007

Advokatfirmaet
Schebye Jacobsen

Danske Bank, konto
nr. 4180 4180706070

Århus
Lille Torv 2, 1
DK-8100 Århus C
Tel +45 86 20 44 00
Fax +45 86 20 44 01

København
Toldbodgade 49 B
DK-1253 København K
Tel +45 33 97 97 00
Fax +45 33 97 97 01

www.sjlaw.dk

1. De påtænkte omvalgsregler

Formålet med omvalgsreglerne er i det væsentlige at frikøbe pensionsdækninger med høj grundlagsrente for herved at forbedre pensionskassens solvensmæssige stilling og skabe større frihed i investeringerne. Omvalgsreglerne skal blandt andet sikre, at det er tilstrækkeligt motiverende for medlemmer med pensionsdækninger med høje grundlagsrenter at overgå til ny ordning.

Medlemmer af den eksisterende ordning påtænkes meddelt et engangstilbud om fuldstændig overflytning til ny ordning. Ved omvalget tilskrives medlemmet 5 % af depotet som en særlig bonushensættelse.¹ Tilskrivningen på 5 % i særlige bonushensættelser er ens for alle medlemmer, der vælger sig over på en ny ordning, og sker således uden hensyn til, om valget medfører frigivelse af styrkeshensættelser ved opgivelse af pensionsdækninger med høje grundlagsrenter. Herudover vil 5 % af bidragene til ny ordning løbende blive anvendt til opbygning af særlige bonushensættelser.

For medlemmer, der har pensionsdækninger med grundlagsrente på 4,25 %, medfører omvalget, at der frigives styrkeshensættelser. Medlemmer med pensionsdækninger på 4,25 %, der foretager omvalg til ny ordning, får, ud over opskrivningen af depotet med de særlige bonushensættelser, et ugaranteret, årligt fastsat pensionstillæg, som i værdi svarer til 10 % af de hensættelser med en grundlagsrente på 4,25 %, som medlemmet har overført ved omvalget.

Hvis samtlige medlemmer foretager omvalg til ny ordning, vil der blive frigivet styrkelser på noget over to milliarder kroner. De frigivne styrkelser tilgår resultatet. Pensionskassen har i en årrække ikke været i stand til at give egenkapita-

¹ Efter lov om finansiel virksomhed §§ 134 og 138 er de særlige bonushensættelser knyttet til det pågældende medlems pensionsordning og medgår fuldt ved beregningen af tilbagekøbsværdi og kan tages med til en anden ordning, dog forudsat at pensionskassen opfylder solvenskravet. De særlige bonushensættelser kan desuagtet medregnes til pensionskassens basiskapital. Pensionskassen kan vælge, om de særlige bonushensættelser skal hæftes som egenkapital (type B, § 134), eller om de skal være efterstillet anden gæld og hæfte som ansvarlig lånekapital (type A, § 138). Som kompensation for den risiko, de særlige bonushensættelser herved udsættes for, skal særlige bonushensættelser efter type A have en forrentning svarende til, hvad efterstillet ansvarlig lånekapital ville kræve af forrentning på markedsmæssige vilkår. Særlige bonushensættelser af type B skal have en forrentning svarende til egenkapitalens afkast, det vil sige forrentning og risikotillæg. Det er lagt til grund, at der i det foreliggende tilfælde er tale om særlige bonushensættelser af type B.

len den fulde andel af resultatet. Den manglende forrentning af egenkapitalen er fremført i form af en skyggekonto, som pr. 31. december 2005 udgjorde godt 7 mia. Den forbedring af resultatet, som vil følge af de frigivne styrkelseshensættelser, påtænkes anvendt til delvis udligning af skyggekontoen.

I ny ordning vil pensionerne på udbetalingstidspunktet blive opgjort på baggrund af en ugaranteret omregning fra de faktiske grundlagsrenter til en rente på 4,25 %. Medlemmer af den eksisterende ordning har hidtil kunnet vælge at få pensionen omregnet som netop beskrevet, men denne adgang bortfalder samtidig med, at medlemmerne får tilbud om at overgå til den ny ordning.

Medlemmer under statut 1 og statut 2 vil udgøre én investeringsgruppe og vil derfor som udgangspunkt skulle modtage mindst 4,25 % i rente svarende til den højeste grundlagsrente. Det er imidlertid hensigten, at medlemmer i den nuværende ordning med høje grundlagsrenter skal bære omkostningerne ved disse, eksempelvis betaling for renteafdækning. Begge ordninger vil være berettiget til en forrentning på minimum 4,25 %, men såfremt afkastet måtte give mulighed for en højere forrentning, vil denne først blive tilskrevet medlemmer af den nuværende ordning med høje grundlagsrenter, når omkostningerne ved afdækningen af disse er fradraget.²

2. Rimeligheds- og kontributionsprincippet

Lov om finansiel virksomhed § 21 indeholder et generelt rimelighedsprincip i forhold til medlemmerne. Princippet er ikke nærmere beskrevet i lovgivningen. Det er derfor næppe muligt at definere indholdet af dette rimelighedsprincip nærmere end, at behandlingen af det enkelte medlem skal være sagligt begrundet og hindre vilkårlig skævdeling i forhold til pensionskassen og de andre medlemmer.

² Det bør overvejes, om de to elementer i omvalgsreglerne samlet kan betegnes som "omvalgsbonus". Den øjeblikkelige opskrivning af depoterne med 5 % i særlige bonushensættelser falder formentlig under det, der almindeligvis betegnes som en omvalgsbonus. De særlige bonushensættelser er, uanset den særlige hæftelse, der er knyttet til disse, at betragte som et beløb, der tilgår medlemmet i forbindelse med omvalget. Det årlige ugaranterede tillæg til den ugaranterede omregning af pensionen til et højt forrentet grundlag kan ikke siges at være, og er heller ikke tænkt som, et egentlig pensionstilsagn. Der er tale om en eventualydelse, som medlemmer med opsparring på grundlagsrente 4,25 % får adgang til ved omvalget. Det er vigtigt, at tillægspensionen ikke præsenteres som et sikkert omvalgsvilkår, men derimod som et element i beregningen af pensionerne efter omvalget.

Kontributionsprincippet angiver regler for fordelingen af det realiserede resultat. Der sondres mellem det beregningsmæssige kontributionsprincip, der angiver, at bestanden af forsikringer skal tildeles en andel af det realiserede resultat, som er rimelig i forhold til, hvorledes bestanden har bidraget til dette resultat, jf. kontributionsbekendtgørelsen § 5.³ Det fordelingsmæssige kontributionsprincip regulerer fordeling af bonusmidlerne mellem medlemmerne og angiver, at der ved fordelingen skal tages hensyn til, hvorledes de enkelte forsikringer har bidraget til resultatet, jf. kontributionsbekendtgørelsen § 6.

Rimeligheds- og kontributionsprincippet er forholdsvis rummeligt og forhindrer kun omfordeling af betydelig økonomisk størrelse. Hertil kommer, at det fordelingsmæssige kontributionsprincip blot skal være opfyldt over en årrække, idet der kan tages hensyn til tidligere års fordeling og kommende års tilsigtede fordeling af bonus til de enkelte forsikringer, jf. kontributionsbekendtgørelsen § 6, stk. 3.

Da kontributionsprincippet er deklatorisk, kan det realiserede resultat således beregnes og fordeles efter andre principper end dem, der er angivet i kontributionsbekendtgørelsen, blot det overordnede rimelighedsprincip i lov om finansiel virksomheds § 21 er overholdt, jf. Finanstilsynets rapport om bonus i livsforsikring, side 9.

Forudsat, at omvalgsreglerne og reglerne i den nye ordning er beskrevet fyldestgørende, vil medlemmerne ved et omvalg godkende disse, og vil, hvis der i forholdet mellem medlemmer af ny og gammel ordning sker et brud på kontributionsprincippet, da have accepteret dette. Anderledes forholder det sig for medlemmer af den eksisterende ordning, der i det hele vil kunne henholde sig til, at forholdet mellem medlemmer af ny og gammel ordning skal være i overensstemmelse med kontributionsprincippet. Dette fører til, at pensionskassen navnlig bør være opmærksom på, om de beskrevne omvalgsregler diskriminerer de tilbageværende medlemmer i den eksisterende ordning.

³Bekendtgørelse om kontributionsprincippet nr. 1066 af 27. oktober 2006, der er vedhæftet denne vurdering.

3. Tildeling af særlige bonushensættelser

3.1. Rimelighed

Alle medlemmer er ved omvalg berettiget til en depotopskrivning på 5 % i form af særlige bonushensættelser. Denne depotopskrivning gives således til alle medlemmer ved omvalget, uanset om de har pensionsdækninger med høje rentegarantier. Den saglige begrundelse for at give bonus til alle medlemmer, der foretager omvalg, er i det væsentlige, at den ny ordning anvender en lavere dødelighed og dermed, isoleret set, vil give lavere pensioner, hvilket medlemmerne bør kompenseres for ved omvalget. Hertil kommer, at medlemmerne fremover lader 5 % af bidragsbetalingen indgå som særlige bonushensættelser til gavn for pensionskassens generelle solvensmæssige stilling, hvilket ligeledes bør kompenseres.

3.2. Kontributionsprincippet

De særlige bonushensættelser finansieres af pensionskassens egenkapital. Det kan i den forbindelse overvejes, om dette er en lovlig anvendelse af egenkapitalen i forhold til medlemmer, der forbliver i den eksisterende ordning. Det kan tilføjes, at yngre medlemmer opnår en opskrivning med særlige bonushensættelser, selvom de ikke, eller kun i begrænset omfang, har været med til at opbygge den egenkapital, der finansierer de særlige bonushensættelser.

Anvendelsen af egenkapital er formentlig ikke reguleret af kontributionsprincippets regler, der handler om fordelingen af det realiserede resultatet.

Måtte det imidlertid af Finanstilsynet blive lagt til grund, at også en udlodning fra egenkapitalen skal følge kontributionsprincippet, er det tvivlsomt, om en tilskrivning af 5 % i særlige bonushensættelser udgør en "omfordeling af betydelig økonomisk størrelse", da beløbet er procentuelt beskedent. I en afgørelse af 20. maj 2005 traf Finanstilsynet en afgørelse vedrørende begrebet "betydelig økonomisk størrelse" i kontributionsbekendtgørelsen og nåede frem til, at en omfordeling af kollektivt bonuspotentialer på op til 2 % af de samlede retrospektive hensættelser mellem forsikringer med forskellige renterisici ikke var i strid med kontributionsprincippet. Når dette sammenholdes med, at tildelingen i det foreliggende tilfælde er en engangsføreteelse, vil der næppe være tale om en omfordeling af betydelig økonomisk størrelse.

Medlemmer, der vælger sig over under statut 2, vil blive bedre stillet ved udtrædelse, fordi de 5 % i særlige bonushensættelser under normale omstændigheder vil kunne medtages til en anden ordning. Der vil imidlertid ikke, eller kun i me-

get begrænset omfang, kunne spekuleres heri, da der kun gives én mulighed for omvalg.

3.3. Foreningsret

Egenkapitalen kan som udgangspunkt anvendes frit inden for pensionskassens formålsbestemmelse. Efter vedtægtens § 2 er pensionskassens formål at drive livsforsikringsvirksomhed i nærmere bestemt omfang, hvilket utvivlsomt hjemler tildeling af midler fra egenkapitalen ved omvalg mellem pensionskassens pensionsordninger. Hertil kommer, at beløbene gives som særlige bonushensættelser og fortsat hæfter som egenkapital. Der er således ikke tale om en fuldstændig udskillelse fra egenkapitalen, som udtyder pensionskassens solvens til skade for de andre medlemmer.

At omvalget tilbydes alle medlemmer vil tale for, at det foreningsretlige lighedsprincip er iagttaget. Udlodningen fra egenkapitalen sker til en ikke nærmere defineret del af medlemskredsen. Det er ikke på forhånd muligt at angive, hvilke medlemsgrupper der vil vælge sig over, og der er ikke lagt særlige begrænsninger herfor. Overordnet kan man således ikke sige, at en bestemt gruppe af medlemmer kommer til at bidrage til en anden gruppe.

Samlet må omvalgsreglernes tildeling af særlige bonushensættelser anses for at være i overensstemmelse med såvel den finansielle lovgivning som de foreningsretlige regler.

4. Pensionstillæg

4.1. Rimelighed

Medlemmer, som ved omvalget overfører pensionsdækninger med 4,25 % i grundlagsrente, bliver berettiget til et ugaranteret, årligt fastsat tillæg til pensionen svarende til 10 % af hensættelserne med grundlagsrente på 4,25 %.

Formålet med denne omvalgsregel er at give medlemmer med de høje garantier et særligt incitament til at foretage omvalg. Opgivelse af høje rentegrundlag frigiver pensions-hensættelser, gavner pensionskassens generelle solvensmæssige stilling og giver øget råderum for investeringerne. Derved kommer opgivelse af de høje rentegrundlag alle medlemmer til gode. Det er således sagligt og rimeligt at yde medlemmer med pensionsdækninger på høje grundlagsrenter en belønning for at foretage omvalget.

4.2. Kontributionsprincippet

Hensættelserne til pensionsdækninger med høj grundlagsrente er på grund af det faldende renteniveau i de senere år blevet forøget med såkaldte styrkelser. Disse styrkelser er finansieret ved, at medlemmer og egenkapital har fået en forholdsvis mindre del af afkastet, end de under normale omstændigheder ville være blevet tilskrevet.

Når medlemmer med pensionsdækninger på 4,25 % foretager omvalg, frigives disse styrkelser, hvilket påvirker resultatet positivt. Det er hensigten at lade det herved forøgede resultat tilgå egenkapitalen til delvis udligning af skyggekontoen, således at beløbet senere kan udloddes fra egenkapitalen til de pågældende medlemmer som pensionstillæg.

Frigivelse af styrkelser anses almindeligvis for at skulle fordeles efter kontributionsprincippet. Spørgsmålet er derfor, om det forbedrede resultat som følge af frigivelsen af styrkelserne kan anvendes til udligning af skyggekontoen uden iagttagelse af kontributionsprincippet.

Samtlige medlemmer og egenkapitalen har måttet vige for, at pensionsdækninger på høje grundlagsrenter har kunnet tilskrives ekstra hensættelser. Når styrkelserne frigives, er det rimeligt, at resultatet fordeles mellem egenkapital og pensionshensættelser i det forhold, hvormed de har bidraget til finansieringen af styrkelserne.

I det foreliggende tilfælde har pensionskassen imidlertid opbygget en skyggekonto, der væsentligt overstiger styrkelserne. Skyggekontoen er udtryk for, at pensionshensættelserne er opbygget af midler lånt fra egenkapitalen. Når resultatet giver mulighed for tilbageførsel til egenkapitalen af de lånte midler, må dette mellemværende rettes op, førend pensionshensættelserne kan tage del i resultatet efter kontributionsprincippet. I modsat fald ville kontributionsprincippet føre til en permanent skævdeling mellem egenkapital og pensionshensættelser, og det ville modvirke den fleksibilitet som skyggekontoen tilsigter.

Egenkapitalens adgang til kompensation for tidligere at have fået en lavere andel af det realiserede resultat, end den var berettiget til efter det beregningsmæssige kontributionsprincip, må derfor antages at gå forud for en fordeling af de frigivne styrkelser efter kontributionsprincippet. Dette synes også forudsat i kontributionsbekendtgørelsens § 5, stk. 6, hvor det angives, at egenkapitalen kan tilføres den manglende andel, såfremt denne sammen med det beløb, der tilgår forsikringerne, kan rummes inden for årets resultat. Der angives kun en undtagelse til denne regel, nemlig en henvisning til § 8 om genetablering af bonuspo-

tentiale på fripolicydelser. En modsætningsslutning må føre til, at det i andre tilfælde er muligt at udligne skyggekontoen.

Når styrkelserne frigives, må det derfor være muligt at anvende disse til delvis indfrielse af skyggekontoen. Dette må særligt gælde, når egenkapitalen samtidig pålægges at anvende midlerne til at udbetale pensionstillæg til de medlemmer, der ved omvalg har opgivet de høje grundlagsrenter, således at fordelingen mellem egenkapitalen og medlemmerne vil være opretholdt anskuet over en længere årrække.

Den senere udlodning af pensionstillæg fra egenkapitalen er formentlig ikke omfattet af kontributionsprincippet, der som tidligere nævnt næppe regulerer anvendelsen af egenkapital.

4.3. Foreningsret

Idet der henvises til det under pkt. 3.3 anførte, kan det lægges til grund, at udbetaling af tillæg til pensionen falder ind under vedtægtens formålsbestemmelse.

Spørgsmålet er herefter, om tildeling af pensionstillæg til nogle medlemmer er i strid med foreningsretlige regler om, at medlemmerne skal behandles lige. Anvendelsen af fri egenkapital til ydelser, som ikke alle medlemmer kan få del i, kan umiddelbart forekomme at være udtryk for en ulige behandling af medlemmerne. Heroverfor står dog, at de pågældende medlemmer modtager ydelsen som compensation for at have opgivet et højt rentegrundlag. De pågældende medlemmer har således allerede en særstilling i forhold til de medlemmer, der ikke opnår samme ret til tillægspension. Der er derfor ikke tale om, at de medlemmer, der ikke opnår ret til ydelsen, bidrager ensidigt til de pågældendes pensionstillæg. Hertil kommer, at retten til det ugaranterede tillæg ikke kræver hensættelser, hvorfor pensionskassen sikres et økonomisk råderum frem til betalingen af ydelserne, hvilket vil komme alle medlemmer til gavn.

Samlet må ydelsen af pensionstillæg til medlemmer, der ved omvalget opgiver høje grundlagsrenter, anses for at være i overensstemmelse med såvel den finansielle lovgivning som de foreningsretlige regler.

5. Ændrede vilkår for medlemmer omfattet af statut 1

5.1. Omregning

Medlemmer af den eksisterende ordning har mulighed for at vælge mellem en grundpension eller en omregnet pension. Grundpensionen er beregnet ud fra de grundlagsrenter, der var gældende på indbetalingstidspunktet (indtil 1. januar 1993 4,25 %, fra 1. januar 1993 3,5 %, fra 1. januar 1996 3 % og fra 1. juli 1999 1,5%). Den omregnede pension regnes ud fra en rente på 4,25 % og giver en højere pensionsudbetaling end grundpensionen i den første del af den forventede udbetalingsperiode, medens grundpensionen giver en større pensionsudbetaling i den sidste del af perioden. Pensionerne har samme værdi, og valget indebærer således ingen omfordeling mellem medlemmerne.

Adgangen til at få pensionen omregnet er ikke hjemlet i statuten, men er angivet i det tekniske grundlag pkt. 10. Den omregnede pension er betinget af, at pensionskassen kan yde den høje rente samt af visse forudsætninger om dødeligheden. Med introduktionen af ny ordning ændres det tekniske grundlag således, at medlemmer under statut 1 ikke længere kan få omregnet pensionen til det høje grundlag. Medlemmer under statut 2 vil imidlertid få mulighed for omregning fra grundlagsrenten på 1,5 % til 4,25 %.

Størrelsen af pensionen fastsættes på basis af det tekniske grundlag jf. statuttens § 14. Det tekniske grundlag fastsættes af bestyrelsen i samråd med pensionskassens ansvarshavende aktuar, jf. § 17, stk. 1. Der er således ikke efter statuten noget til hinder for, at pensionskassen ændrer reglerne for pensionsberegningen.

Der kan være anledning til at overveje, om den forskellige behandling af medlemmerne i de to ordninger strider mod almindelig rimelighed, jf. lov om finansiel virksomhed § 21, og foreningsretlige lighedsgrundsætninger.

Introduktionen af en ny ordning giver ikke umiddelbart anledning til at fjerne omregningsmuligheden for medlemmer af eksisterende ordning. Foringelsen af begyndelsespensionen i eksisterende ordning er begrundet i et ønske om at motivere medlemmerne til at foretage omvalg til ny ordning. Ønsket om omvalg er begrundet i hensynet til alle medlemmer, blandt andet fordi pensionskassen herved opnår større frihed i investeringerne og forventeligt større afkast. Ændringen er således sagligt begrundet.

Hertil kommer, at alle medlemmer gives samme mulighed for omvalg. Derved kan man formentlig ikke sige, at en gruppe af medlemmer diskrimineres i forhold til en anden, eller at ændringen rammer en bestemt medlemsgruppe.

Det skal nævnes, at der ikke herved er gjort op med, om medlemmerne på individuelt grundlag kan have fået en berettiget forventning om ret til omregning, f.eks. fordi pensionsoversigter e. lign. har været beregnet efter det høje grundlag.

5.2. Fradrag for omkostninger

En anden ændring består i, at der ved bonustilskrivning ud over 4,25 % vil ske fradrag for omkostninger til afdækning af pensioner med høj grundlagsrente under statut 1. Det er i overensstemmelse med kontributionsprincippet at lade omkostninger, der hidrører fra bestemte forsikringer, afholde af disse. Der kan i den forbindelse henvises til de retningslinier, som Finanstilsynets gav ved brev af 9. februar 2001 til alle livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, hvor det angives, at den aktuarmæssige praksis med at opdele bestandene i forskellige bonusgrupper med forskellige bonussatser, der afhænger af forsikrernes karakteristika, f.eks. forskellige omkostningsbonussatser, ønskes fastholdt. På samme måde må det konkret være berettiget at lade nødvendige afdækningsomkostninger bære af de medlemmer, der ønsker at opretholde de høje rentegrundlag.

Der bør opstilles nærmere retningslinier for fradraget, da de anmeldte regler for beregning af fordeling af realiseret resultat skal være præcise og klare, jf. lov om finansiel virksomhed § 21, stk. 2, ligesom det under hensyn til lighedsprincippet bør overvejes, om der optræder omkostninger i forhold til andre pensionsdækninger, som der på tilsvarende vis skal korrigeres for.

6. Sammenfatning

Tildeling af 5 % af depotværdien i særlige bonushensættelser til alle medlemmer ved omvalg må anses for at være rimelig og i overensstemmelse med den finansielle lovgivning og foreningsretlige regler. Der er ved bedømmelsen navnlig lagt vægt på, at udlodningen sker fra egenkapitalen og derfor ikke kan anses for at være undergivet kontributionsprincippet. Hertil kommer, at tildelingen af særlige bonushensættelser er sagligt begrundet i hensynet til pensionskassens investeringsmuligheder, og at muligheden for omvalg gives til alle medlemmer.

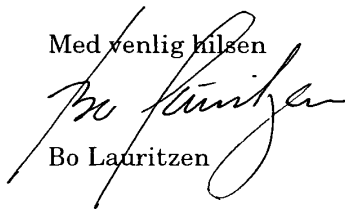
Ydelsen af pensionstillæg fra egenkapitalen til medlemmer, der ved omvalget opgiver høje rentegarantier, må tilsvarende anses for rimelig og i overensstem-

melse med den finansielle lovgivning og foreningsretlige regler. Der er ved bedømmelsen lagt vægt på, at en nedskrivning af skyggekontoen må antages at gå forud for kravet om, at frigivne styrkelser skal fordeles efter kontributionsprincippet, samt at de midler, der tilføres egenkapitalen, på lang sigt føres tilbage til de medlemmerne.

Medlemmer under statut 1 mister muligheden for pensionsomregning til højt grundlag. Ændringen indebærer ingen omfordeling mellem medlemmerne og er dermed ikke reguleret af kontributionsprincippet. Da ønsket om, at medlemmerne foretager omvalg, er sagligt begrundet, og da tilbudet om omvalg gives til alle medlemmer, strider ændringen ikke mod foreningsretlige lighedsgrundsætninger. Tilsvarende er fradraget i bonus for omkostninger ved renteaftækninger rimeligt og i overensstemmelse med kontributionsprincippet.

Jeg håber hermed at have besvaret pensionskassens forespørgsel til mig, men er naturligvis villig til, om ønsket, at uddybe besvarelsen, skriftligt eller mundtligt.

Med venlig hilsen



Bo Lauritzen