



FJÁRMÁLAEFTIRLITIÐ  
THE FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY, ICELAND

## Rannsókn á nægjanleika lífeyrissparnaðar (e. retirement savings adequacy)

4. febrúar 2015

# Dagskrá

- **Kynning og fundarstjórn**

*Unnur Gunnarsdóttir, forstjóri Fjármálaeftirlitsins*

- **Megin niðurstöður**

*Björn Z. Ásgrímsson, sérfræðingur hjá Fjármálaeftirlitinu*

- **Samanburður við önnur lönd**

*Stéphanie Payet, sérfræðingur hjá OECD*

- **Takmarkanir við úrvinnslu og aðferðafræði**

*Bjarni Guðmundsson, tryggingastærðfræðingur*

- **Frekari greining niðurstaðna**

*Stefán Halldórsson, verkefnastjóri hjá Landssamtökum lífeyrissjóða*

- **Fyrirspurnir og umræður**

- **Samantekt og lokaorð**

*Gunnar Baldvinsson, formaður Landssamtaka lífeyrissjóða*

# MEGIN NIÐURSTÖÐUR

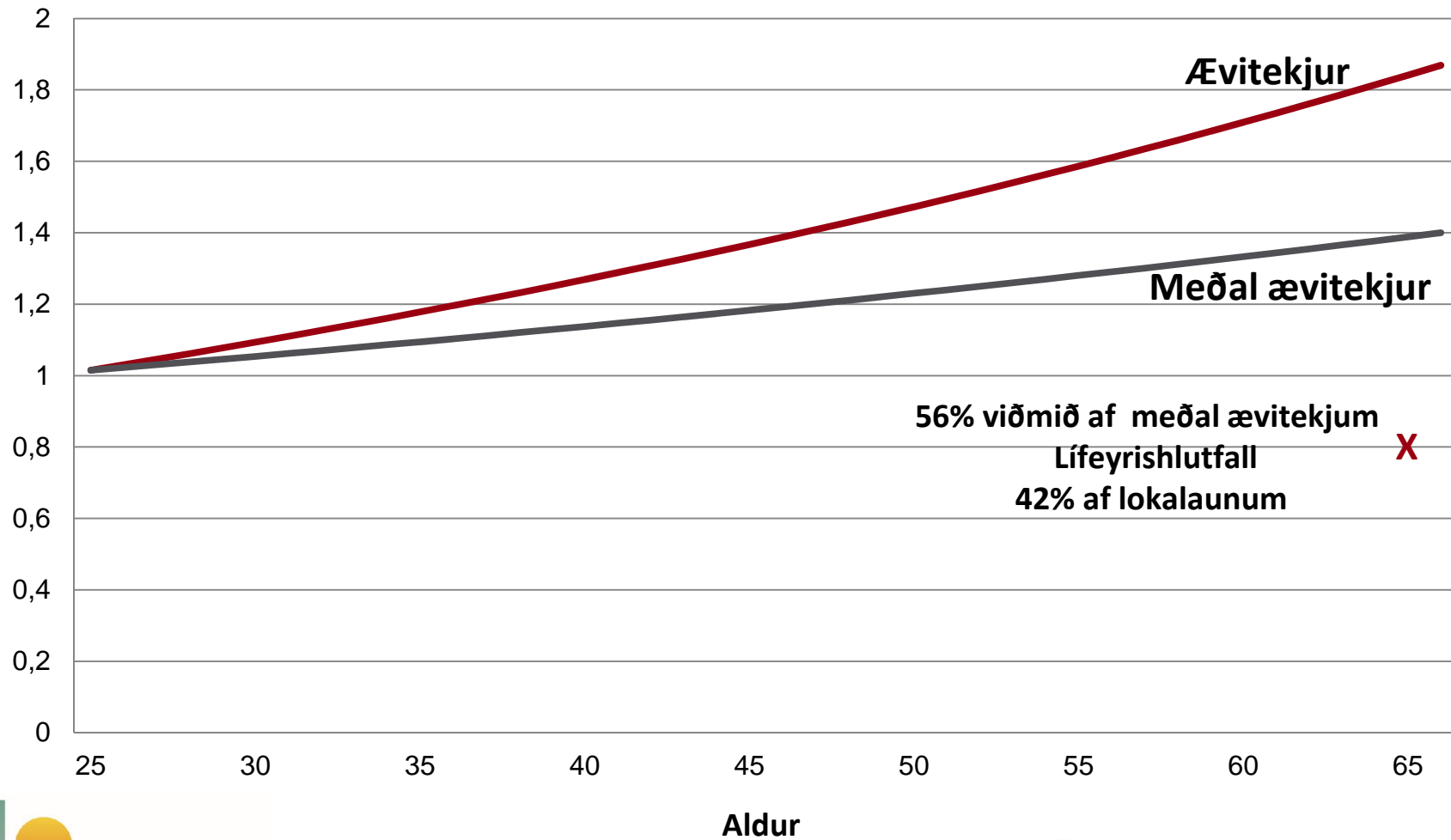
Björn Z. Ásgrímsson  
sérfræðingur hjá Fjármálaeftirlitinu

## Lífeyrishlutfall (e. replacement ratio)

Miðað við ævitekjur:  $\frac{\text{Lífeyrir}}{\text{Meðal ævitekjur}}$  (%)

Miðað við lokalaun :  $\frac{\text{Lífeyrir}}{\text{Lokalaun}}$  (%)

## Þróun tekna miðað við 1,5% hagvöxt



## Helstu spurningar rannsóknarinnar

- 1. Verður lífeyrir nægjanlegur í framtíðinni?**
  - M.v. fátæktarmörk
  - M.v. núverandi lífeyrisþega
- 2. Er nauðsynlegt að auka lífeyrissparnað?**
- 3. Eru einhverjir þjóðfélagshópar í hættu?**
- 4. Er þörf á skýrari mælikvörðum um lífeyrissparnað?**

## Styrkleikar

- Þegar allar þrjár stoðir lífeyris eru lagðar saman standa flestir betur að vígi en núverandi lífeyrisþegar og vel yfir fátæktarmörkum
- Nærri 2/3 af framtíðarlífeyristekjum munu koma frá samtryggingadeildum lífeyrissjóðanna

# Lífeyrishlutfall

## Samtrygging – Almennatryggingar – Séreignarsparnaður

m.v. meðal ævitekjur	Karlar	Konur	35-39 ára	60-64 ára
Lífeyrishlutfall: Samtrygging	62%	64%	64%	61%
Lífeyrishlutfall: Almennatrygg. TR	89%	105%	93%	93%
Lífeyrishlutfall: Séreign	97%	111%	103%	99%



## Veikleikar

- Mikill munur á lífeyrisréttindum hins opinbera og á almennum vinnumarkaði
- Sterk tenging almannatrygginga og lífeyristekna
- Mjög margir á almennum vinnumarkaði ná ekki 56% viðmiði um lífeyrishlutfall
- Iðgjaldasaga í 43-44 ár er nauðsynleg
- Lífeyrir kvenna mun lakari en karla

# Lífeyrishlutfall

## Miðað við réttindi nær eingöngu á almennum vinnumarkaði

m.v. meðal ævitekjur	Allir	35-39 ára	60-64 ára
Lífeyrishlutfall	54%	59%	48%
Fjöldi (%) með lífeyrishlutfall < 56%	55%	41%	75%

TAKK FYRIR !



Reykjavik  
4<sup>th</sup> of February 2015

# SAVING FOR RETIREMENT AND THE ROLE OF PRIVATE PENSIONS IN RETIREMENT READINESS

Stéphanie Payet  
OECD Financial Affairs Division



## Outline of the Presentation

---

- The OECD Retirement Savings Adequacy project
- OECD view on the Icelandic findings
- Main messages and recommendations from the assessment for Chile, France, Iceland, the Netherlands, Norway, UK and US based on different policy questions (Chapter 3 of the OECD Pensions Outlook 2014)



## The OECD Retirement Savings Adequacy project

---

- Assess the role that private pensions play and could play in the retirement readiness of the working-age population
- 8 participating countries: Chile, France, **Iceland**, the Netherlands, Norway, the United Kingdom, the United States + Italy (Aug. 2015)
- Common methodology



# General Approach

---

## Actual data

Assess how much people aged 35 to 64 have already accumulated in pension rights and pension assets from PAYG and funded pension arrangements



## Projections

Complement this with what they may accumulate from now until they retire according to current rules and different scenarios

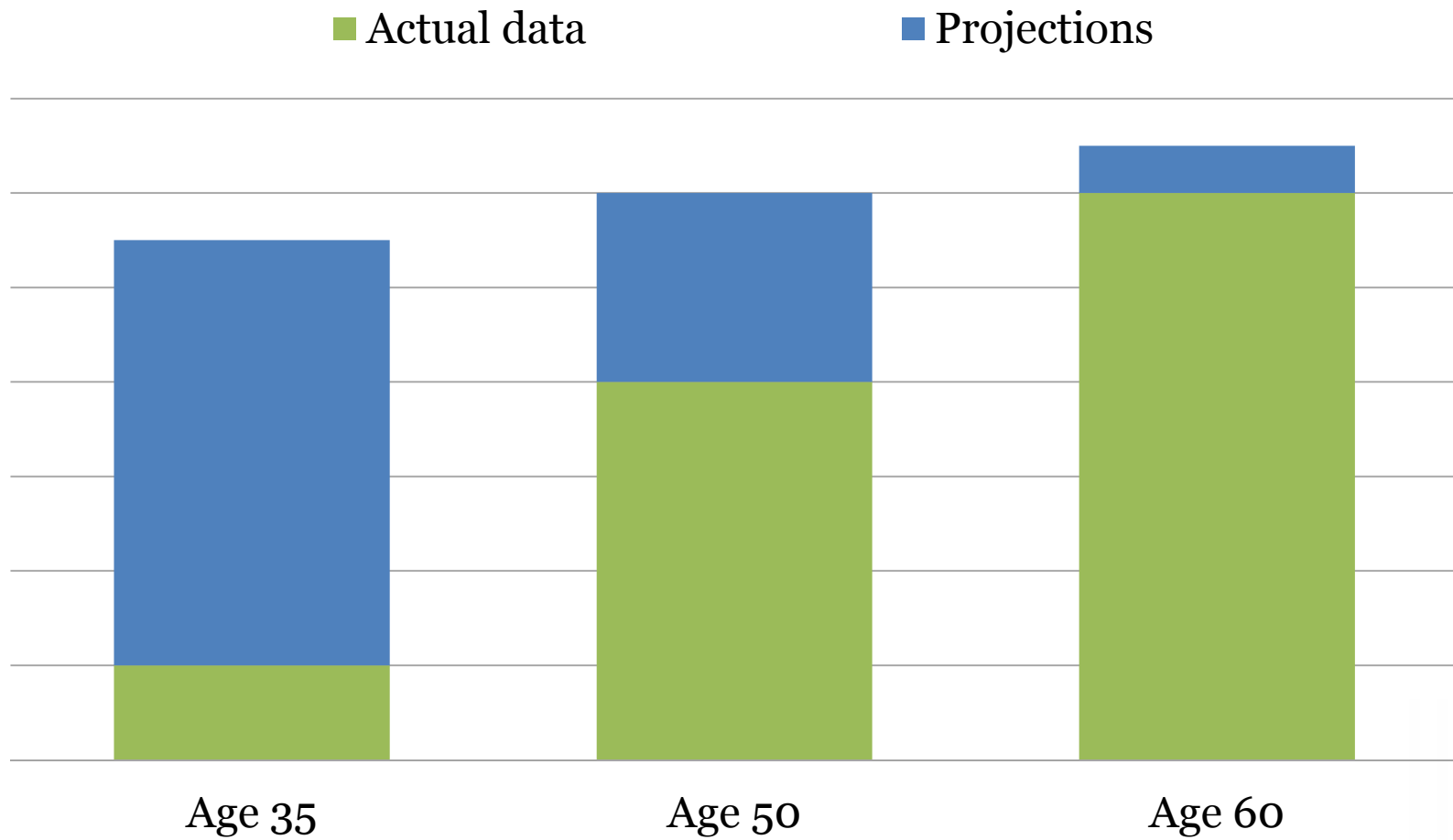


## Ultimate goal

Compare the potential pension income at retirement with appropriate reference incomes to assess the role of private pensions in retirement readiness



# Replacement rates at Retirement: Contribution of Actual Data and Projections







## Three Different Scenarios

---

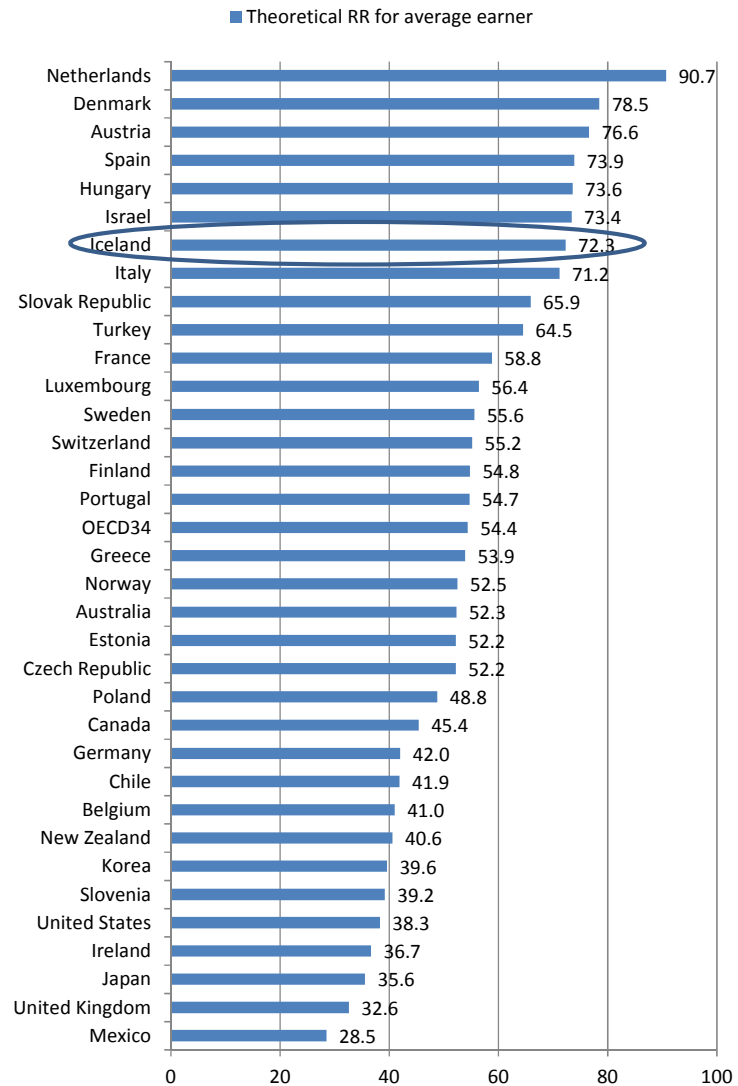
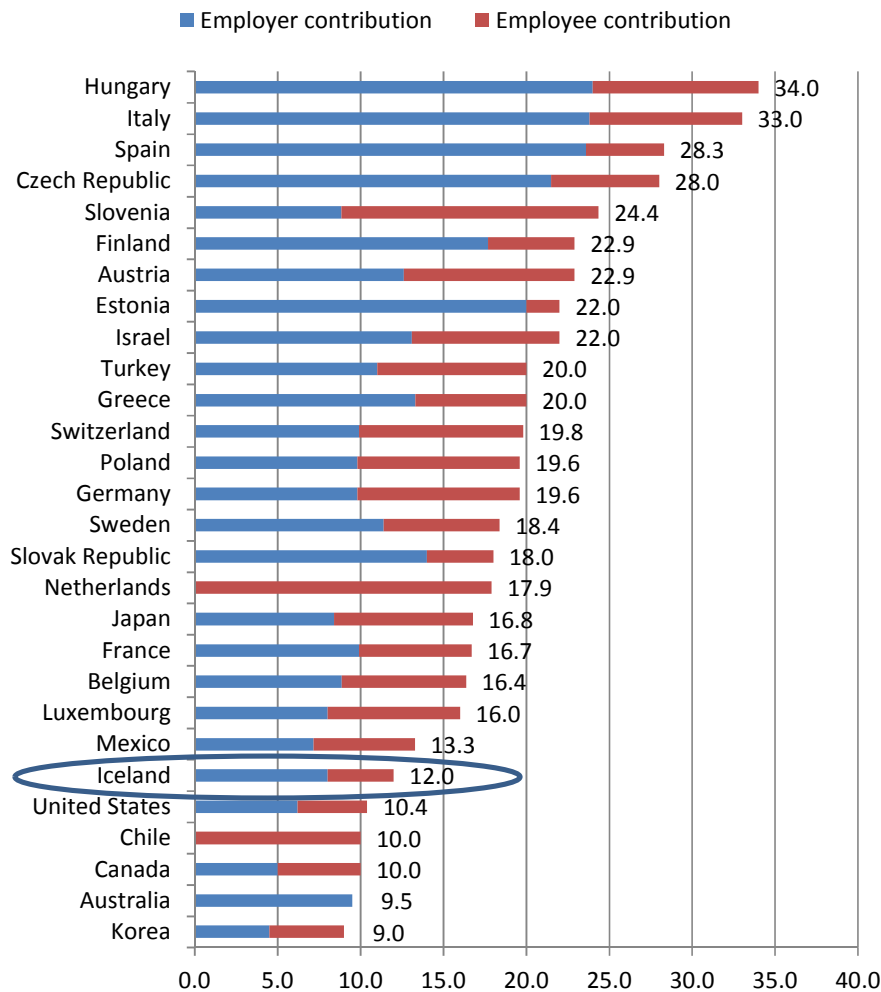
Scenarios	Pessimistic	Intermediate	Optimistic
Inflation	4%	2%	2%
Productivity	0.7%	1.5%	2.7%
Real investment return	1%	3.5%	6.1%
Real discount rate	0.4%	2%	3.7%
Time of retirement	As early as possible	Actual average age of retirement	Official or statutory age
Private pension coverage	Most likely/reasonable scenario		
Employment status	Most likely/reasonable scenario		



# OECD VIEW ON FINDINGS FOR ICELAND



# Relatively Low Mandatory Pension Contribution Rate and High Theoretical RR





## Findings for Iceland

---

- Predominance of funded pensions
- Mandatory DC not providing a 56% RR in 55% of the cases
- RR from mandatory DC going down for older generations
- 76% target RR for mandatory DB schemes: Fair ? Under-funding issue?
- Complexity of the social security safety-net



## OECD Pensions Outlook 2014





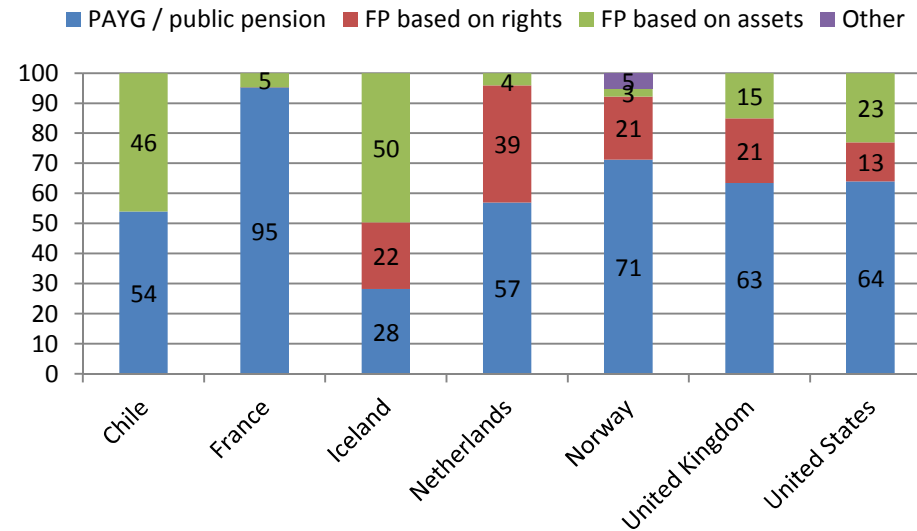
# Replacement Rates: Cross-Country Comparison

Country	Median wage-indexed career-average earnings RR	Proportion of individuals with final earnings RR < 54%
Chile	50	49
France	82	21
<b>Iceland</b>	<b>80</b>	<b>6</b>
Netherlands	67	19
Norway	67	30
United Kingdom	83	20
United States	58	40

Country	Median wage-indexed career-average earnings RR			
	PAYG / public pensions	FP based on rights	FP based on assets	Other
<b>Iceland</b>	<b>19</b>	<b>26</b>	<b>39</b>	
Netherlands	36	26	4	
Norway	49	22	3	11



# Important Role of Private Pensions in Complementing Retirement Income



- Greater importance of private pensions in the total pension income at retirement when they have a **mandatory** nature but also when voluntary private pensions have a **long standing** history in the country
- Yet, private pensions do not generally represent the main source to finance retirement **except in Iceland**



## Other Factors Influencing the Importance of Private Pensions

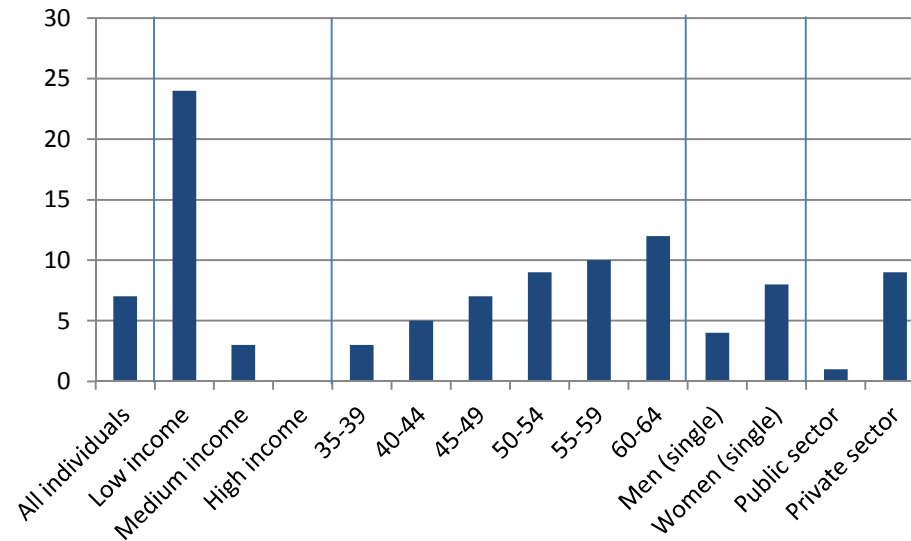
---

- Level of contributions (incentives)
- Length of the contribution period (e.g. age of retirement)
- Economic environment (e.g. returns on assets, productivity)
- Maturity (younger generations more likely to rely on private pensions at retirement when the system is not mature: FRA and UK)
- Income level (main source to finance retirement for high-income individuals in NLD, UK and US)





## Growing Economies and Bigger Role of Private Pensions Should Allow Younger Generations to Be Better Prepared...



Risk of falling behind current retirees, Iceland

- Most w.a.i should retire with a pension income above the average pension income of recent retirees.
- Subgroups that are the more at risk to fall behind are low-income individuals, older generations, women, private sector workers and self-employed people



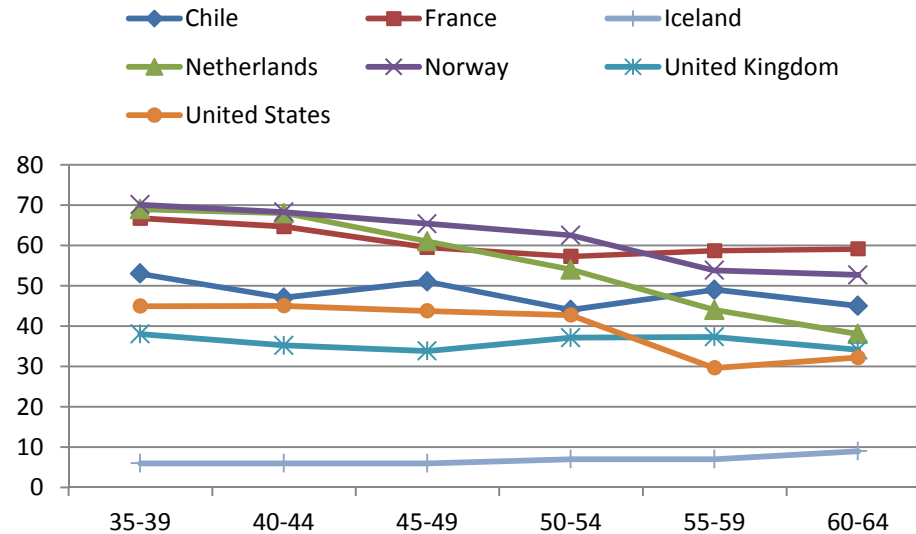
## ... But Other Factors May Offset the Positive Impact of Growing Economies and Higher Private Pensions

---

- Reforms in public pension systems leading to lower benefits (e.g. increase in the official age of retirement, lower indexation of rights, life expectancy adjustment parameters)
- Lower contribution levels into private pension plans (including because of a shift from DB to DC plans)
- Lower accruals in DB plans
- Lower returns on assets going forward



## Illustration With the Risk of Failing to Reach a Country-Specific Reference RR



- Younger generations may be more at risk of failing to reach their country-specific reference replacement rate in CHL, FRA, NLD, NOR and USA. Not in **ISL** and UK.



## Policy Options to Increase the Complementary Role of Private Pensions

---

- Increase coverage (e.g. compulsion and automatic enrolment)
- Encourage people to contribute more and for longer periods (e.g. by postponing retirement)
- Target population subgroups that need better access to private pensions
- Improve the alignment between public and private sector pensions



THANK YOU

# TAKMARKANIR VIÐ ÚRVINNSLU OG AÐFERÐAFRÆÐI

Bjarni Guðmundsson  
tryggingastærðfræðingur

# Íslenska athugunin

## ■ Séríslenskar forsendur

- Eftirlaunaaldur karla 68 ár og kvenna 67 ár
- Aldursbundin launahækkun samkvæmt athugun á gögnum rannsóknarinnar
- Atvinnuleysi miðað við langtímareynslu og öflun réttinda í lífeyrissjóðum miðað við nógildandi reglur um atvinnuleysisbætur

## Íslenska athugunin

- **Gögn til grundvallar útreikningi á lífeyrisrétti við starfslok**
  - Réttindi í samtryggingarsjóðum 2012
  - Séreign í lok árs 2012
  - Upplýsingar frá RSK um eignir og skuldir í eigin íbúðarhúsnæði við lok árs 2012
  - Reglur Tryggingastofnunar eins og þeim var breytt árið 2013



## Íslenska athugunin

- Allir lífeyrissjóðir utan tveir litlir sjóðir tóku þátt í upplýsingagjöf um samtryggingu
- Allir vörsluaðilar séreignarsparnaðar utan einn
- Heildarfjöldi í grunnúrtaki eru **176.700** einstaklingar
- Búsettir á Íslandi í lok árs 2012 fæddir 1948–1977 **121.253**
- Fæddir 1977 um 4.300 en búsettir hér 1. janúar 2013 um 4.100
- Útgefnar kennitölur árgangsins meira en 7.000

## Íslenska athugunin

- Athugunin beinist að þeim sem eru virkir þátttakendur á vinnumarkaði:
  - Þeim sem fengu greiddan örorku- eða ellilífeyri sleppt
  - Útreikningar takmarkast einnig við heimili þar sem að minnsta kosti annar aðili greiddi iðgjald árið 2012 til samtryggingar af sem svarar 193.000 kr. mánaðarlaunum
- Endanlegt úrtak varð um 90.000 einstaklingar

## Íslenska athugunin

- Við áunnin réttindi í lok 2012 er bætt framtíðar réttindaöflun eftir nógildandi réttindareglum sjóðanna og gefnum launaferlum
- Séreign framreiknuð miðað við tiltekna ávöxtun og framlag sjóðfélaga til séreignarsparnaðar 2012
- Réttindi hjá TR til framtíðar eru reiknuð eftir reglum 2013

## Íslenska athugunin

- Laun eru reiknuð út frá iðgjöldum
- Meðallaun eru reiknuð frá 25 ára aldri
- Áunnin réttindi 2012 í samtryggingarsjóðum án ábyrgðar launagreiðenda voru aukin eða skert þannig að tryggingafræðilega staða hvers sjóðs hefði verið í jafnvægi

## Íslenska athugunin

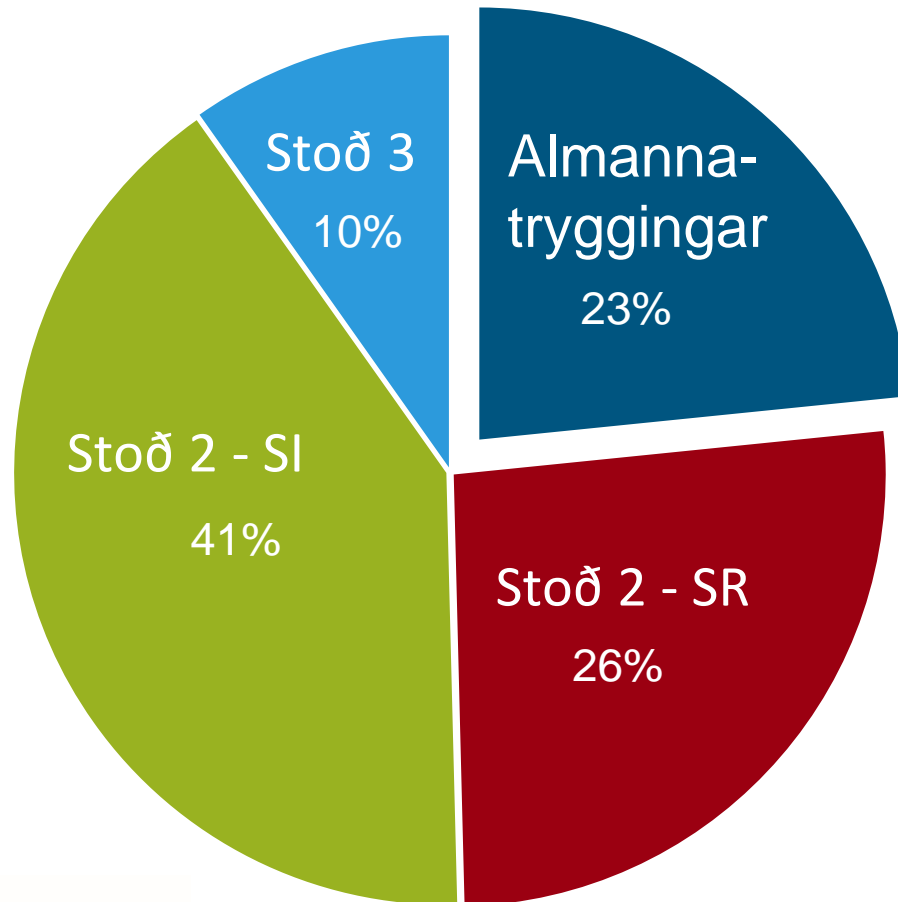
- Athugunin er hin fyrsta héraendis þar sem upplýsingar frá öllum lífeyrissjóðum í svo stóru úrtaki eru sameinaðar
- Íslenska athugunin nær til mun hærra hlutfalls vinnumarkaðarins en í rannsóknum hinna landanna

TAKK FYRIR !

# FREKARI GREINING NIÐURSTAÐNA

Stefán Halldórsson  
verkefnastjóri hjá Landssamtökum lífeyrissjóða

## Hvert er vægi sjóðssöfnunar?



- Lífeyrir almannatrygginga (stoð 1)
- Lífeyrir sjóðs með bakábyrgð (stoð 2 - SR)
- Lífeyrir sjóðs háður eignum (Stoð 2 - SI)
- Lífeyrir sjóðs háður eignum (Stoð 3 - SI)



## Hve margir eru undir viðmiðum?

### 1. Fátæktarmörk: **Enginn** – þökk sé almannatryggingum

- En ef eingöngu er skoðaður lífeyrir úr samtryggingarsjóðum, þá eru 23% úrtaksins undir mörkunum, 79% láglaunafólks og 4% hálaunafólks

### 2. Lífeyrir nýlegra lífeyrisþega: **Nokkur hópur**

- 7% alls úrtaksins, fremur þeir eldri en yngri, svo og láglaunafólk (24%)

### 3. 56% af meðalævitekjum úr samtryggingu: **Margir**

- 32% úrtaksins, hækkar með aldri (42% elsta hópsins), og 45% láglaunafólks
- Líklegasta skýringin er of fá ár í iðgjaldasögu; 45% elsta hópsins ná ekki 40 ára iðgjaldasögu, en 13% yngsta hópsins

## Hve mikil verður tekjulækkun við lífeyristöku?

- Almennt um 16%, mest hjá hátekjufólki 36%, en lágtekjufólk fær 15% hærrí lífeyri en lokalaun.

Samsetning lífeyris í hlutfalli við lokalaun þegar þar að kemur

	Allt úrtakið	Lágtekjuhópur	Hátekjuhópur
Samtryggingarsjóðir	52%	54%	46%
Almannatryggingar	25%	56%	8%
Viðbótarlífeyrissparnaður	7%	5%	10%
<b>Samtals:</b>	<b>84%</b>	<b>115%</b>	<b>64%</b>

## Hverju breytir hrein eign íbúðarhúsnæðis?

- Ef virði hreinnar eignar væri breytt í sjóð og dreift yfir ólifaða meðalævi myndi lífeyrir hækka að jafnaði um 18 prósentustig
- Vægið eykst með aldri, er 13 prósentustig hjá yngsta hópnunum en 26 prósentustig hjá þeim elsta

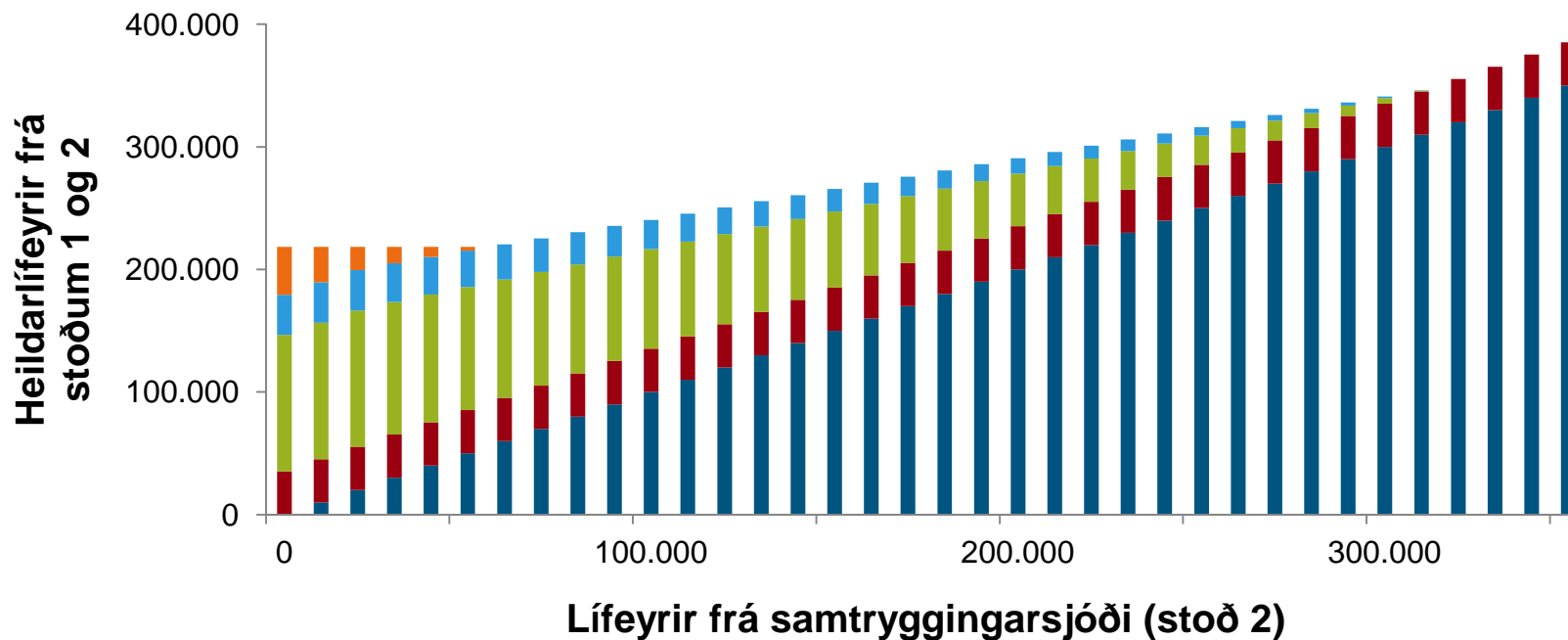
## Lífeyrir talinn lágur

- Samanlagðar tekjur nýlegra lífeyrisþega frá stoðunum þremur námu að meðaltali um 53% af meðallaunum á árinu 2012
- Lífeyrir fer hækkandi á komandi árum vegna aukinna réttinda í samtryggingarsjóðum
- Rannsóknin sýnir að lífeyrir framtíðarinnar frá samtryggingarsjóðum og almannatryggingum verður um þriðjunggi hærrí en lífeyrisþegar fengu árið 2012
- Lífeyrir úr viðbótarlífeyrissparnaði (séreign) hækkar einnig

## Mikill munur á opinbera og almenna kerfinu

- Hlutfall lífeyris af meðalævitekjum er 84% hjá starfsfólki í opinbera geiranum 2012 en 59% hjá starfsfólki í einkageiranum
  - Iðgjald í opinbera kerfinu 15,5%, en 12% í almenna kerfinu
  - Grunnviðmið opinberu sjóðanna er nú 76% hlutfall eftir 40 ár í starfi en 56% hjá almennu sjóðunum
- Í þessari rannsókn eykur lægri lífeyristökualdur í opinbera geiranum muninn milli kerfanna
- Betti lífeyrisréttur opinberra starfsmanna hefur gjarnan verið réttlættur með því að laun þeirra séu lægri, en hjá þeim lægra launuðu hverfur þessi munur að mestu vegna tekjutenginga almannatrygginga

# Miklar tekjutengingar almannatrygginga



- Samtryggingarlífeyrir
- Grunnlífeyrir
- Tekjutrygging
- Heimilisuppbót
- Framfærsluuppbót

## Margir fá minna en 56% af meðalævitekjum úr samtryggingarsjóðunum

- 32% úrtaksins ná ekki 56% markmiðinu, fer upp í 42% í elsta hópnum og 45% meðal lágtekjufólks
  - Fáir undir þessum mörkum í opinbera kerfinu, en margir í því almenna
- Byrði almannatrygginga þyngist vegna þessa stóra hóps
- Algengasta skýringin er of fá ár í iðgjaldasögu
  - Dæmi: 30% karla sem voru 60 ára 2012 munu ekki ná 40 ára iðgjaldasögu
- Einnig áhrif á minni ávinnslu eldri aldurshópanna framan af starfsævinni
  - Ekki greitt af fullum launum fyrr en 1989; almennu sjóðirnir stofnaðir um 1969

## Niðurstaðan: Íslenska kerfið stenst vel kröfur OECD um kjöreiginleika lífeyriskerfa

- Mikil sjóðssöfnun, hlutur gegnumstreymiskerfi lítill
- Öryggisnet almannatrygging er mikilvægt fyrir lágtekjuhópa og þá sem hafa ekki greitt iðgjöld nógu lengi
- Lífeyrisþegar framtíðarinnar fá almennt mun meiri lífeyri en þeir sem nýlega hófu töku lífeyris
- Íslenska kerfið kemur vel út í alþjóðlegum samanburði



TAKK FYRIR !

# FYRIRSPURNIR OG UMRÆÐUR