

Velliv, Pension & Livsforsikring A/S  
Att.: Bestyrelse og direktion  
Lautrupvang 10  
2750 Ballerup

24. juni 2021

J.nr. 21-006287

## **Påbud om hensættelser til tabsgivende risikoprodukter**

### **1. Afgørelse**

1. Finanstilsynet påbyder Velliv, Pension & Livsforsikring A/S (herefter "Velliv" eller "selskabet") at sikre en rimelig fordeling af det realiserede resultat i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, § 21, stk. 2, og stk. 7, og bekendtgørelse om contributionsprincippet, § 6, stk. 1, ved at hensætte midler til tabsgivende risikoprodukter i de tilhørende risikokontributionsgrupper.

Fristen for efterlevelse af påbuddet er 1. juli 2021. Dokumentation for efterlevelse skal sendes til Finanstilsynet senest den 1. august 2021.

2. Finanstilsynet påbyder Velliv at sikre en rimelig fordeling af det realiserede resultat i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, § 21, stk. 2, og stk. 7, og bekendtgørelse om contributionsprincippet, § 6, stk. 1, ved at hensætte midler til diskontering og pristalsregulering af risikoprodukter i de tilhørende risikokontributionsgrupper.

Fristen for efterlevelse af påbuddet er 1. juli 2021. Dokumentation for efterlevelse skal sendes til Finanstilsynet senest den 1. august 2021.

3. Finanstilsynet påbyder Velliv at sikre en rimelig fordeling af det realiserede resultat i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, § 21, stk. 2, og stk. 7, og bekendtgørelse om contributionsprincippet, § 6, stk. 1, ved at finansiere hensættelser til tab som følge af rabatter givet diskretionært fra egenkapitalen med egenkapitalens midler.

Fristen for efterlevelse af påbuddet er 1. juli 2021. Dokumentation for efterlevelse skal sendes til Finanstilsynet senest den 1. august 2021.

**FINANSTILSYNET**

Århusgade 110  
2100 København Ø

Tlf. 33 55 82 82  
Fax 33 55 82 00  
CVR-nr. 10 59 81 84  
finansstilsynet@ftnet.dk  
www.finanstilsynet.dk

**ERHVERVSMINISTERIET**

## 2. Baggrund og sagsforløb

Velliv tilbyder firmapensionskunder og private kunder dækning ved tab af erhvervsevne, et såkaldt TAE-produkt. Produktet er karakteriseret ved at være klassificeret under forsikringsklasse I i bilag 8 i lov om finansiel virksomhed. Det vil sige som livsforsikringsvirksomhed. Det betyder bl.a., at produktet er baseret på en opsparing (et depot) og med ret til bonus. Nytegningen af TAE-produkter i Velliv er designet som etårige ugaranterede solidarisk prissatte risikoprodukter svarende til produkter i klasse 1 og 2 under skadesforsikring, jf. bilag 7, i lov om finansiel virksomhed (såkaldte syge- og ulykkesforsikringer).

Den præmie, Velliv opkræver, er i udgangspunktet solidarisk prissat, men differentieres for de enkelte forsikringstagere på baggrund af en pristrinsmodel.

Som følge af, at TAE-produktet er et livsforsikringsprodukt, er kunderne ind delt i kontributionsgrupper. Risikokontributionsgruppe R1 indeholder kunder med TAE-produkter indtegnede under firmaaftalerne.

Finanstilsynet har siden 2013 været i dialog med Velliv (dengang Nordea Liv & Pension, livsforsikringsselskab A/S) vedrørende risikokontributionsgrupper og anvendelse af risikogruppernes kollektive bonuspotentiale.

[...]

I 2017 var Finanstilsynet også i dialog med selskabet omkring selskabets risikoprodukter- og grupper i forbindelse med en funktionsundersøgelse om syge- og ulykkesforsikringsprodukter.

I efteråret 2019 tog Finanstilsynet igen kontakt til selskabets ansvarshavende aktuar bl.a. i forhold til at afdække de homogenitetsprincipper, som selskabet har lagt ned over risikokontributionsgrupperne og selskabets brug af forlodsbonus i risikokontributionsgruppen R1. Dialogen viste behov for et møde med selskabet om modellen for prissætning og rimelighed i risikokontributionsgruppen R1.

På et møde 4. december 2019 redegjorde Finanstilsynet for sine overvejelser, og dialogen med selskabet på mødet affødte et behov for yderligere afklaring i forhold til Finanstilsynets spørgsmål. Finanstilsynet bad derfor den 19. december 2019 selskabet i to tempi redegøre for udviklingen af midler i risikokontributionsgruppe R1 samt svare på yderligere spørgsmål af kontributionsmæssig og ledelsesmæssig karakter. Selskabet indsendte den 24. januar 2020 første del af redegørelsen, hvor gruppens resultater og udvikling i kollektive midler i risikokontributionsgruppe R1 for firmapensionskunder fremgår. Anden del af redegørelsen modtog Finanstilsynet 28. februar 2020. Finanstilsynet tog derefter igen kontakt til selskabet den 12. februar 2021 og

26. marts 2021 og bad om uddybende redegørelser, som Finanstilsynet modtog fra selskabet henholdsvis den 5. marts 2021 og 12. april 2021, ligesom der har været afholdt møde med selskabet den 19. marts 2021 samt med den ansvarshavende aktuar den 22. marts 2021, hvorpå Finanstilsynet fik præciseret de indsendte redegørelser.

Finanstilsynet fremsendte udkastet til afgørelsen om påbuddene til Velliv den 12. maj 2021. Den 26. maj 2021 blev der afholdt et møde med selskabet. På mødet fremlagde Velliv deres høringssvar mundtligt. Den 27. maj 2021 modtog Finanstilsynet selskabets skriftlige høringssvar.

Den 1. juni 2021 afholdt Finanstilsynet et møde med den ansvarshavende aktuar vedrørende nogle opklarende og opfølgende spørgsmål til det fremsendte høringssvar.

### 3. Sagsfremstilling

De fastsatte præmier for tab af erhvervsevne-produkter i firmapensionsaftaler har ikke kunnet dække årets skader i perioden siden 2014, jf. tabellen herunder. Underskuddet i gruppe R1 er dækket af dels kollektive bonuspotentialer og dels egenkapitalen i Velliv. Velliv har anmeldt en risikoforrentningsregel, der tilsiger, at egenkapitalen dækker 50 pct. af det årlige underskud i risikokontributionsgruppen R1, og at det kollektive bonuspotentiale i gruppen dækker de resterende 50 pct.

Derudover har egenkapitalen ved brug af en særlig pulje stillet til rådighed til rabatter dækket [...].

<i>Mio. kr.</i>	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Risikoresultat i risikogruppe R1</b>	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Risikoresultat i risikogruppe R1 dækket af Vellivs egenkapital, jf. anmeldt regel for risikoforrentning.	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Dækket ekstra af ejer i risikogruppe R1 i forhold til anmeldt regel for risikoforrentning.	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]
Dækket af kollektivt bonuspotentiale i risikogruppe R1.	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]	[...]

[...]

#### *Hensættelser til forventede underskud*

De forventede underskud på de aftalte forsikringsdækninger udgør for Velliv en forpligtelse, der skal hensættes midler til at dække. Velliv har pr. ultimo 2020 opgjort et behov for en hensættelse [...] til tabsgivende risikoprodukter

tilhørende risikokontributionsgruppe R1. Størrelsen på hensættelsen er opgjort under hensyn til bedste skøn for fremtidige forventede tab på risikoprodukterne på de indgåede kontrakter. Hensættelsen tager også hensyn til den risikoperiode, som de indgåede kontrakter er omfattede af. Hvis der f.eks. er givet en prisgaranti, som strækker sig over flere år og som forventeligt fører til tab, indregnes det forventede tab hørende til hele perioden, hvori prisgarantien er gældende. Denne opgørelse af hensættelsen svarer til de principper, som et selskab ville anvende for præmiehensættelser til skadesforsikringsprodukter.

Hensættelsen til tabsgivende risikoprodukter tilhørende risikokontributionsgruppe R1 indgår i rentekontributionsgruppernes resultat og er finansieret i rentekontributionsgrupperne. For Vellivs gennemsnitsrenteprodukter har selskabet oprettet fire rentekontributionsgrupper. Midlerne anvendt til finansieringen af hensættelsen stammer fra rentekontributionsgruppernes kollektive ufordelte midler i form af kollektivt bonuspotentialer. Der sker ikke afløb fra hensættelsen til risikokontributionsgruppernes resultat. Der er således ikke overførsel af midler mellem rente- og risikokontributionsgrupperne.

Der er ikke identitet mellem forsikringstagere i rentekontributionsgrupperne og risikokontributionsgrupperne. Det skyldes primært omfanget af opsparingsprodukter tegnet som markedsrenteprodukter, hvor opsparingen ikke ligger i rentekontributionsgrupperne. For regnskabsåret 2020 var præmievolumen fordelt med [...] til risikodækninger, hvor opsparingsdelen lå i markedsrenteprodukter. Ultimo 2020 havde Velliv [...] kunder med opsparing i et markedsrenteprodukt og tilhørende risikodækninger i risikokontributionsgruppe R1. Endvidere havde Velliv [...] kunder med opsparing i et gennemsnitsrenteprodukt og tilhørende risikodækninger i risikokontributionsgruppe R1. Forventede tab på forsikringsdækninger tilknyttet forsikringstagere, der har opsparing i markedsrenteproduktet, indgår også i hensættelsen i rentekontributionsgruppen, uagtet at disse forsikringstageres opsparing ikke indgår i rentekontributionsgruppen.

#### *Hensættelser til diskontering og pristalsregulering*

Velliv har endvidere opgjort behov for en hensættelse til diskontering og til pristalsregulering for risikodækningerne på [...] Hensættelsen til diskontering dækker over, at risikoregnskabet opgøres på renteforudsætninger svarende til nyeste tegningsgrundlag. Hensættelsen skal derfor opfange den forskel, der er til diskonteringsrentekurven, som afspejler markedsværdien. Hensættelsen til pristalsregulering vedrører regulering af fremtidige invalideydelser. Fælles for begge hensættelser er, at de, ligesom hensættelsen til tabsgivende produkter, indgår i rentekontributionsgruppernes resultat og finansieres af rentekontributionsgruppernes kollektive bonuspotentialer. Aktiver svarende til hensættelserne indgår i investeringsfællesskab med rentekontributionsgrupperne, og investeringsafkast herfra tilfalder ligeledes rentekontributi-

onsgrupperne. Der sker ikke afløb fra hensættelsen til risikokontributionsgruppernes resultat. Der er således ikke overførsel af midler mellem rente- og risikokontributionsgrupperne.

#### *Hensættelser til rabatter fra særlig egenkapitalpulje*

Velliv har oplyst, at bestyrelsen har fastsat en særlig pulje dækket af egenkapitalen, som benyttes til at tilbyde særligt lønsomme kunder en ekstra rabat på risikopræmien. Puljen har ikke sammenhæng til de beløb, som egenkapitalen har bidraget med til at dække underskud i risikokontributionsgruppen, jf. risikoforrentningsreglen.

Udvalgte kunder får således en højere rabat på præmien ved brug af midler fra puljen i egenkapitalen. Finanstilsynet har set eksempler på konkrete firmaordninger, f.eks. aftalen med [...], hvor der udover et forventet tab baseret på præmien fra pristrinsmodellen også ydes yderligere rabat på præmien ved brug af puljen fra egenkapitalen.

En rabat dækkes af denne særlige pulje, når prisfastsættelsen for en firmapensionsordning for TAE-produktet ikke kan rummes i regelsættet i det anmeldte tekniske grundlag. Velliv hensætter til disse rabatter som en del af den samlede hensættelse til tab, dvs. som en del af de [...] finansieret i rentekontributionsgrupperne.

#### **4. Høring**

Velliv fik den 12. maj 2021 afgørelsen i høring med frist til den 27. maj 2021. Finanstilsynet modtog høringssvar fra Velliv den 27. maj 2021.

Den 1. juni 2021 afholdt Finanstilsynet et møde med den ansvarshavende aktuar vedrørende nogle opklarende og opfølgende spørgsmål til det fremsendte høringssvar.

Overordnet set mener Velliv ikke, at der er sket urimelig omfordeling, som det fremgår i Finanstilsynets vurdering. På baggrund af analyser i høringssvaret konkluderer Velliv, at der ikke har fundet urimelig behandling sted af forsikringstagerne i rentekontributionsgrupperne i form af en fastsættelse af en lavere bonusrente for disse kunder.

Velliv argumenterer også med, at forskellen i Vellivs såkaldte bonusgrader med og uden hensættelsen til tabsgivende risikoprodukter ikke er væsentlig og således ikke har haft indflydelse på den kontorentepolitik, der har været ført i selskabet.

Selskabet ser en risiko for, at afgørelserne vil kunne foranledige kunder og andre til at tro, at der er sket en historisk omfordeling med betydning for den

enkelte kundes rentetilskrivning. Velliv anser ikke dette for at være i overensstemmelse med principperne for Finanstilsynets tilsyn.

I forhold til påbud 1 og 2 anfægter Velliv retmæssigheden af udstedelsen af påbuddet, da Velliv mener, der savnes dokumentation for, at reglerne i § 21, stk. 2, og stk. 7, i lov om finansiel virksomhed og § 6, stk. 1, i bekendtgørelse om kontributionsprincippet er overtrådt, herunder, at der er sket en urimelig behandling af forsikringstagerne i rentekontributionsgrupperne i form af, at der er sket en omfordeling af betydelig økonomisk størrelse.

Finanstilsynet vurderer, at der sker en urimelig fordeling af det realiserede resultat i strid med kontributionsbekendtgørelsen §6, stk. 1, med Vellivs nuværende praksis. Finanstilsynet fastholder derfor fortsat påbuddet.

Finanstilsynet anerkender, at Finanstilsynet ikke har dokumenteret en historisk omfordeling af betydelig økonomisk størrelse. Finanstilsynet har derfor imødekommet Vellivs høringssvar på påbud 1 og 2 for så vidt, at påbuddet nu formuleres således, *at selskabet skal sikre en rimelig fordeling af det realiserede resultat frem for at sikre rimelig behandling af forsikringstagerne i rentekontributionsgrupperne.*

I forhold til påbud 3 har Velliv præciseret, at hensættelser til de yderligere tab, som egenkapitalrabatter giver anledning til, allerede i dag indgår i den samlede hensættelse til tabsgivende risikoprodukter, som finansieres af det kollektive bonuspotentiale i rentekontributionsgrupperne.

Finanstilsynet har på den baggrund ændret påbuddet fra et krav om at hensætte tilstrækkelige midler til, at hensættelsen skal finansieres af midler fra egenkapitalen for at sikre rimelighed.

Velliv har endvidere ønsket at få uddybet historikken omkring dialogen med Finanstilsynet om risikogruppen R1, som påbegyndte under en inspektion i 2013. Finanstilsynet har på den baggrund uddybet "Baggrund og sagsforløb".

Ud over ovenstående er der foretaget mindre redaktionelle ændringer som følge af høringssvaret.

## 5. Retligt grundlag

Det følger af § 20, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, jf. lovbekendtgørelse nr. 1447 af 11. september 2020 med senere ændringer (herefter FIL), at det tekniske grundlag m.v. for livsforsikringsvirksomhed skal anmeldes til Finanstilsynet.

FIL § 21, stk. 1, fastslår, at de efter § 20, stk. 1, nr. 1-5, anmeldte forhold skal være betryggende og rimelige over for den enkelte forsikringstager og andre berettigede efter forsikringsaftalerne.

Af FIL § 21, stk. 2, fremgår det, at de anmeldte regler for beregning og fordeling af realiseret resultat skal være præcise og klare og skal føre til en rimelig fordeling. Der er fastsat yderligere regler herom i bekendtgørelse om kontributionsprincippet (kontributionsbekendtgørelsen). Af § 6, stk. 1, i kontributionsbekendtgørelsen følger det, at den del af det realiserede resultat, der tilfalder den enkelte [kontributions-]gruppe skal beregnes således, at gruppen tildes en andel heraf, som er rimelig i forhold til, hvorledes gruppen har bidraget til dette resultat.

Af FIL § 21, stk. 7 fremgår det, at såfremt kravene i § 21, stk. 1-4, eller i regler udstedt i medfør af denne lov ikke er opfyldt, skal Finanstilsynet påbyde livsforsikringssselskabet at foretage de fornødne ændringer i de i henhold til § 20 anmeldte forhold inden for en af Finanstilsynet fastsat tidsfrist.

## 6. Vurdering

*Påbud nr. 1. om rimelighed i forhold til hensættelser til forventet underskud*  
Vellivs hensættelser til tabsgivende risikoprodukter i livsforsikring sker i rentekontributionsgrupperne på trods af, at behovet for hensættelserne entydigt kan identificeres til tab i risikokontributionsgrupperne, særligt gruppe R1 indeholdende firmakunder. Der er begrænset sammenfald mellem de forsikringstagere i rentekontributionsgrupperne, hvis kollektive midler finansierer hensættelserne, og de forsikringstagere i risikokontributionsgrupperne, som bidrager til tabene på forsikringsdækningerne. Det underbygges af, at Velliv har [...] kunder med opsparing i et markedsrenteprodukt og tilhørende risikodækninger i risikokontributionsgruppe R1, mens kunder med opsparing i et gennemsnitsrenteprodukt og tilhørende risikodækninger i risikokontributionsgruppe R1 udgør [...]. Rentekontributionsgruppernes realiserede resultat påvirkes af ændringer i hensættelserne til tab i risikoprodukterne, uagtet at en stor del af ændringerne vedrører markedsrentekunder, som ikke har opsparing i rentekontributionsgrupperne.

På den baggrund vurderer Finanstilsynet, at finansieringen af hensættelsen i rentekontributionsgrupperne ikke fører til en rimelig fordeling af det realiserede resultat. Det er i strid med FIL § 21, stk. 2, og kontributionsbekendtgørelsens § 6, stk. 1, hvoraf det følger, at resultatet, der tilfalder en kontributionsgruppe, skal beregnes som en rimelig andel i forhold til, hvorledes gruppen har bidraget til dette resultat.

Hensættelsen til tabsgivende risikoprodukter skal derfor finansieres af midler hørende til de(n) relevante risikokontributionsgruppe(r) under hensyntagen til, at finansieringen er rimelig for alle kunder i risikokontributionsgruppen. Det

sikrer, at der er klar sammenhæng mellem forsikringstagerne, der bidrager til tabet, og forsikringstagerne, der finansierer hensættelsen.

Finanstilsynet påbyder Velliv at sikre en rimelig fordeling af det realiserede resultat i overensstemmelse FIL, § 21, stk. 2, og kontributionsbekendtgørelsen, § 6, stk. 1, ved at hensætte midler til tabsgivende risikoprodukter i de(n) tilhørende risikokontributionsgruppe(r).

*Påbud nr. 2 om rimelighed i forhold til hensættelser til diskontering og pristalsregulering*

Vellivs behov for hensættelser til diskontering og til pristalsregulering vedrørende TAE-produkter indgår i rentekontributionsgruppernes resultat og finansieres af rentekontributionsgruppernes kollektive bonuspotentialer. Der er begrænset sammenfald mellem de forsikringstagere i rentekontributionsgrupperne, hvis kollektive midler finansierer hensættelserne, og de forsikringstagere i risikokontributionsgrupperne, som bidrager til tabene på forsikringsdækningerne. Det underbygges af, at Velliv har [...] kunder med opsparing i et markedsrenteprodukt og tilhørende risikodækninger i risikokontributionsgruppe R1, mens kunder med opsparing i et gennemsnitsrenteprodukt og tilhørende risikodækninger i risikokontributionsgruppe R1 udgør [...]. Rente-kontributionsgruppernes realiserede resultat påvirkes af ændringer i hensættelserne til tab i risikoprodukterne, uagtet at en stor del af ændringerne vedrører markedsrentekunder, som ikke har opsparing i rentekontributionsgrupperne.

På den baggrund vurderer Finanstilsynet, at finansieringen af hensættelserne i rentekontributionsgrupperne ikke fører til en rimelig fordeling af det realiserede resultat. Det er i strid med FIL § 21, stk. 2, og kontributionsbekendtgørelsens § 6, stk. 1, hvoraf det følger, at resultatet, der tilfalder en kontributionsgruppe skal beregnes som en rimelig andel i forhold til, hvorledes gruppen har bidraget til dette resultat.

Hensættelserne til tabsgivende produkter til diskontering og til pristalsregulering skal derfor finansieres af midler tilhørende de(n) risikokontributionsgruppe(r), hvor forsikringstagerne er placeret under hensyntagen til, at finansieringen er rimelig for alle kunder i risikokontributionsgruppen.

Finanstilsynet påbyder Velliv at sikre en rimelig fordeling af det realiserede resultat i overensstemmelse med FIL, § 21, stk. 2, og kontributionsbekendtgørelsen, § 6, stk. 1, ved at hensætte midler til diskontering og pristalsregulering i de(n) tilhørende risikokontributionsgruppe(r).



### *Påbud nr. 3 om rimelighed i forhold til hensættelser til rabatter fra egenkapitalen*

Finanstilsynet konstaterer, at Velliv giver yderligere rabatter til udvalgte firmaordninger fra en særlig pulje i egenkapitalen. De tab, som en yderligere rabat måtte give anledning til, indgår i den samlede hensættelse til tab på [...], som finansieres af rentekontributionsgruppernes ufordelte kollektive midler. Finanstilsynet vurderer, at brugen af den særlige pulje reserveret i egenkapitalen til at give en højere rabat på præmien skal føre til en hensættelse, som skal finansieres af midler fra egenkapitalen og ikke af midler fra rente- eller risikokontributionsgrupperne. Det sikrer, at kundernes realiserede resultat ikke påvirkes af diskretionære rabatter givet af egenkapitalen.

På den baggrund vurderer Finanstilsynet, at finansieringen af hensættelserne i rentekontributionsgrupperne ikke fører til en rimelig fordeling af det realiserede resultat. Det er i strid med FIL § 21, stk. 2, og kontributionsbekendtgørelsens § 6, stk. 1, hvoraf det følger, at resultatet, der tilfalder en kontributionsgruppe skal beregnes som en rimelig andel i forhold til, hvorledes gruppen har bidraget til dette resultat.

## **7. Klagevejledning**

Finanstilsynets afgørelse kan indbringes for Erhvervsankenævnet senest fire uger efter, at den er modtaget. Det følger af § 372, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed. Klagen skal sendes pr. e-mail til [ean@naevneneshus.dk](mailto:ean@naevneneshus.dk) eller pr. post til Erhvervsankenævnets sekretariat, Toldboden 2, 8800 Viborg.

Det er forbundet med et gebyr at klage til Erhvervsankenævnet. Yderligere information om klagegebyr og opsættende virkning kan findes på Erhvervsankenævnets hjemmeside, <https://naevneneshus.dk/start-din-klage/erhvervsankenaeavnet/>, og i bekendtgørelse nr. 1135 af 13. oktober 2017 om Erhvervsankenævnet.

## **8. Offentliggørelse**

Finanstilsynet og Velliv skal offentliggøre afgørelsen i medfør af § 354 a, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed. Det følger af § 354 a, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, at reaktioner givet til en virksomhed under tilsyn, skal offentliggøres med angivelse af virksomhedens navn, medmindre det vil medføre uforholdsmæssig stor skade for virksomheden. Finanstilsynet finder ikke, at offentliggørelse vil medføre uforholdsmæssig stor skade for Velliv. Offentliggørelsen vil ske på Finanstilsynets hjemmeside. Selskabet skal offentliggøre afgørelsen hurtigst muligt og senest indenfor tre dage, jf. § 354 a, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Kopi af dette påbud er sendt til selskabets eksterne revision samt til den ansvarshavende aktuar.

Med venlig hilsen

Per Plougmand Bærtelsen  
Underdirektør