



# Gazprom venter solid vekst

Den russiske gassgiganten Gazprom venter en resultatvekst på rundt 25 prosent i år som følge av høyere etterspørsel og bedre priser, melder Bloomberg og siterer selskaps finansdirektør, Andrej Kruglov.

Selskapets nettoresultat anslås til rundt 40 milliarder dollar, opp fra 32 milliarder dollar i fjor, mens analytikerestimat for i år er på 42 milliarder dollar.

Gazproms gjeld ventes å stige marginalt til 48 milliarder dollar.

TDN FINANS



Gazprom-sjef Alexei Miller.

FOTO: SCANPIX

# Telekomgigant ut av

France Telecom har besluttet å selge mobiloperatørvirksomheten Orange Switzerland til private equity-selskapet Apax Partners for 1,6 milliarder euro, tilsvarende 12,5 milliarder kroner.

Salget er det første store trinnet i konsernsjef Stéphane Richards plan om å bli kvitt langsomt voksende virksomheter i Europa.

France Telecom er også i forhandlinger om å selge sin Orange Austria-virksomhet til Hong Kong-baserte Hutchison Whampoa.

FA/BLOOMBERG



## LIVBRANSJEN FORNYES VENTER PÅ NYE SPILLEREGLER OVER NYTTÅR

# Ser firedobling i

**FORSIKRING:** Like over nyttår kommer antagelig regler som tillater investeringsvalg i fripoliser. Dét og strengere kapitalkrav vil mangedoble markedet, tror Danica.

JACOB TRUMPY  
JACOB.TRUMPY@FINANSAVISEN.NO

Banklovkommissjonen hadde lovet et forslag til nye virksomhetsregler for livselskapene og en gjennomgang av fripolisordningen for jul. Nå er disse utsatt til like over nyttår.

Bransjen har allerede rigget seg for at det vil bli tillatt med investeringsvalg i fripoliser, i tillegg til ordningen med rentegaranti.

Første steg skjedde for fem år siden, da OTP-reformen (se faktaramme) gjorde at innskuddspensjon ble et alternativ til vanlig ytelsespensjon.

**Danica forventer at nye regler vil mangedoble markedet for pensjoner med fritt investeringsvalg fra 44 til rundt 180 milliarder kroner på fem år.**

– Aktørene vil kjempe med nebb og klør for å beholde sin andel av markedet. Det er her slaget vil stå, sier adm. direktør Jan Petter Opedal i Danica Norge.

### Dyrere rentegaranti

Dagens pensjonsmarked omfatter vel 350 milliarder kroner i forvaltningskapital, og bare 12 prosent av dette er plassert i produkter der kunden selv velger risikoprofil. Majoriteten er fortsatt i ytelsesprodukter med en årlig rentegaranti, og lavere risiko.

Også internasjonale regjeringer vil påvirke omdanningen de neste årene.

Solvens II-regelverket fra 2013 er ventet å gi strengere kapitalkrav, og dermed en dyrere rentegaranti.

– Nye regler betyr at det må stilles en langt større kapital bak hver krone med rentegaranti, særlig fripoliser. Økte kostnader for ytelsespensjoner blir veltet videre på bedriftene, og det vil fremskynde omdanningen, mener Opedal.

– Våre beregninger tilser at markedet for produkter med investeringsvalg øker med rundt 140 milliarder kroner fra 2010 til 2015. 20-25 milliarder vil komme fra omdanningen, og 60 milliarder fra innbetalinger gjennom bedriftene som har innskuddspensjon allerede. Resten vil komme fra nye produkter innen fripoliser, og avkastning, sier han.

### Rigget til kamp

I august meldte Danica, som er eid av Danske Bank, at det hadde overtatt en portefølje fra 800 millioner kroner i forvaltningskapital fra Terra Forsikring. Denne løftet markedsandelen fra 5,1 til

6,5 prosent over natten.

Nå er den sjette største aktøren i Norge fornøyd om den holder posisjonen i årene fremover.

– Vi lever bare av produkter med investeringsvalg. Om det kommer nye regler for fri-

### Obligatorisk tjenestepensjon (OTP)

- Innført fra 1. juli 2006.
- Alle bedrifter ble pålagt å tegne tjenestepensjonsavtale for sine ansatte, minimum 2 prosent av lønn mellom 1G og 12G.
- Innskuddspensjon har frie investeringsvalg, og er ikke omfattet av årlig rentegaranti.
- Nær 30 tilbydere kjempet om OTP-kunder ved frislippet, og cirka 20 er igjen i dag. Totalt over 36 milliarder kroner i forvaltningskapital.

### Markedsandeler, innskuddspensjon

Selskap	Pr. 2.kv/11	Pr. 2.kv/10
Storebrand	30,4 %	30,9 %
DNB Liv	29,1 %	28,8 %
Nordea Liv	15,9 %	16,7 %
Sparebank 1	9,1 %	9,1 %
Gjensidige Liv	8,3 %	7,6 %
Danica (Danske)*	6,5 %	3,2 %
Andre	0,7 %	3,7 %

\* Inkl. Terra i 2011-tall. / Kilde: FNO

poliser, og markedet vokser som vi tror, så betyr det at porteføljen skal vokse fra 6 til 15 milliarder kroner på fem år. Det er ambisiøst nok.

– Det betyr at dere ikke planlegger flere oppkjøp?

– Det ligger ikke an til det nå, sier Opedal.

Opedal anslår at det fortsatt er 600-800 millioner kroner i forvaltningskapital hos en håndfull aktører utenfor livbransjen – hovedsakelig sparebanker og fondsforvaltere.

Disse sitter på inntil 30 millioner i bruttopremie hver, og forlanger ofte at midlene fortsatt blir investert hos dem, om det skal bli aktuelt med et salg.



## Investeringsvalg i fripoliser



FOTO: SCANPIX

# Sveits

# Tyskland avviser BNP-kutt

Det tyske økonomidepartementet avviser at de planlegger å kutte vekstanslaget i januar, ifølge Bloomberg.

«Ingen beslutning er fattet, da en analyse av veksten fortsatt pågår,» skriver en talsmann for departementet til nyhetsbyrået.

Det tyske ukemagasinet Focus har opplyst – uten å vise til kilder – at anslaget om en vekst på én prosent i 2012 vil bli kuttet i midten av januar. **TDN FINANS**



Økonomiminister Philipp Rösler. FOTO: SCANPIX

# Ser USA-vekst på 2,4 %

Amerikanske økonomer venter at veksten i USAs brutto nasjonalprodukt i 2012 vil være på 2,4 prosent, viser en undersøkelse gjort av Associated Press (AP).

Undersøkelsen er gjort blant økonomer ansatt både i næringslivet, interesseorganisasjoner og akademia, og ble gjort i perioden 14. til 20. desember.

Videre viser undersøkelsen at det frem til presidentvalget i november vil skapes 177.000 nye arbeidsplasser i snitt pr. måned, og at arbeidsledigheten vil falle svakt fra dagens 8,6 prosent til 8,4 prosent.

Økonomene venter også at USAs økonomi er sterk nok til å motstå høye oljepriser, men ser på Europa som en trussel. **TDN FINANS**

# «nye» pensjoner



NYTT LIV I: Idar Kreutzer, Storebrand. FOTO: IVÁN KVERME



NYTT LIV II: Tom Rathke, DNB Liv. FOTO: IVÁN KVERME



NYTT LIV III: Gunn Wærsted, Nordea. FOTO: EIVIND YGGESETH

**Marked fra 44 til 180 mrd.**

**VENTER PÅ BØLGEN:** Adm. direktør Jan Petter Opedal i Danica Pensjon tror fripoliser med investeringsvalg kommer neste år, og bidrar til omdanningen i livbransjen.

FOTO: DANICA PENSJON