



# **Finlands Banks pensionsfond**

## **Årsberättelse 2007**



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET





# **Finlands Banks pensionsfond**

## **Årsberättelse 2007**



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

Multiprint Ab  
Helsingfors 2008

# Finlands Banks pensionsfond

Från och med 2002 har Finlands Bank täckt sitt pensionsåtagande och finansieringen av pensionerna genom en juridiskt osjälvständig pensionsfond som redovisas över bankens balansräkning. Målet är att utveckla förvaltningen av tillgångarna för täckning av pensionsåtagandet enligt allmänna principer för förvaltning av pensionsmedel. Dessa principer kan skilja sig från principerna för förvaltning av centralbankens valutareserv och andra tillgångar. Denna uppläggning över bankens balansräkning förändrade inte bankens ställning som pensionsanstalt som har sistahandsansvaret för personalens pensioner och svarar för finansieringen av pensionerna, administrerar personalens pensionsförmåner i tillämpliga delar enligt statens pensionssystem och handlägger pensionsbesluten och utbetalningen av pensioner. Handläggningen

av pensionsbesluten och utbetalningen av pensioner har överförts till Statskontoret den 1 januari 2005. För ränte- och aktieplaceringar anlitas fortsättningsvis externa portföljförvaltare. För förvaltningen och underhållet av de fastigheter som överförts på pensionsfonden svarar Finlands Bank själv.

I resultat för 2007 redovisade pensionsfonden 0 euro efter en pensionsavsättning på 20,5 miljoner euro. Under 2007 utbetalades pensioner för 18,9 miljoner euro.

Pensionsfonden konkurrensutsatte 2007 portföljförvaltningen separat för ränte- och aktieplaceringar och för fastighetsfonder. Det första avtalet slöts om aktieplaceringar i januari 2008.



# Innehåll

Finlands Banks pensionsfond	5
1 Pensionsfondens organisation och beslutsordning	8
2 Pensionsåtagande och utbetalda pensioner	9
3 Bokslut	10
3.1 Balansräkning	10
3.2 Resultaträkning	11
3.3 Noter till bokslutet	12
4 Pensionsfondens placeringsverksamhet	16
4.1 Placeringspolicy	16
4.2 Intäkter av placeringsverksamheten	17

# 1 Pensionsfondens organisation och beslutsordning

Pensionsfondens organisation är en del av Finlands Banks organisation:

- Bankfullmäktige
- Direktionen
- Ledningsgruppen för förmögenhetsförvaltningen
- Administrativa avdelningen
- Bankavdelningen
- Finlands Banks internrevision
- Riksdagens revisorer
- Revisorer godkända av Eurosystemet

Bankfullmäktige svarar för de allmänna principerna för pensionsfonden, bestämmer täckningen av pensionsåtagandet och bankens understödsavgifter samt beslutar om grunderna för pensionsskyddet. Bankfullmäktige övervakar att pensionsåtagandet uppfylls när de fastställer grunderna för bankens bokslut och beslutar att fastställa bokslutet.

Finlands Banks direktion svarar för organisationen av administrationen för bankens pensionsfond, beslutar om principerna för placeringspolicy och övrig finansförvaltning samt övervakar att dessa följs. Inom ramen för sin arbetsfördelning svarar direktionen också för enskilda pensionsbeslut, som bereds av Statskontoret.

Direktionen har tillsatt en ledningsgrupp för förmögenhetsförvaltningen som för sin del övervakar och utvärderar placeringsverksamheten, den övriga finansförvaltningen, utvecklingen av pensionsåtagandet och dess täckning. Utfallet av finansförvaltningen rapporteras till direktionen och vid behov målanpassas den placeringskategorifördelning som fastställts i placeringspolicyn (masskuldebrev, aktier och fastigheter).

I ledningsgruppen är de avdelningar representerade som svarar för placeringsverksamheten, finansförvaltningen och pensionsförvaltningen. Vidare ingår en representant för personalen. Ledningsgruppen sammanträdde sju gånger under räkenskapsåret.

Administrativa avdelningen svarar för underhållet och förvaltningen av fastigheterna. Avdelningen sköter också pensionsfondens bokföring och bestäm-

mer de värderingsprinciper som ska tillämpas i redovisningen. Juridiska enheten och personalenheten bereder tillsammans med Statskontorets pensionsenhet stadgeändringar och pensionsbeslut och svarar för utbetalningen av pensioner.

Bankavdelningen bereder ändringar av placeringspolicyn, sköter kontakterna med de externa portföljförvaltarna och svarar för rapporteringen av portföljförvaltningen.

Internrevisionen granskar diskretionärt pensionsfondens bokföring och den räkenskapsrevision den ansvarar för som ett led i förvaltningen.

Riksdagens revisorer granskar Finlands Banks bokföring och förvaltning och som ett led i detta uppdrag även den i balansräkningen redovisade pensionsfondens bokföring och förvaltning.

Revisorer godkända av Eurosystemet granskar Finlands Banks bokföring och som ett led i detta uppdrag även den i balansräkningen redovisade pensionsfondens bokföring och bokslut enligt ett avtal som ingåtts om revisionen.

Ledningsgruppen för förmögenhetsförvaltningen hade 31.12.2007 följande sammansättning:

- direktionens vice ordförande Matti Louekoski, med direktionsmedlem Sinikka Salo som suppleant
- direktionens rådgivare Anton Mäkelä, med jurist Eija Brusila som suppleant
- avdelningschef Esa Ojanen från administrativa avdelningen, med ekonomichef Tuula Colliander som suppleant
- byråchef Jarno Ilves från investeringsbyrån på bankavdelningen, med avdelningschef Pentti Pikkarainen som suppleant
- organisationschef Kirsti Tanila från Finlands Banks personalförening, med Jaakko Koskentola som suppleant.

Direktionens vice ordförande Matti Louekoski deltog inte i ledningsgruppens arbete efter den 12 juni 2007 på grund av jäv som konstaterades i samband med konkurrensutsättningen om portföljförvaltningen.



## 2 Pensionsåtagande och utbetalda pensioner

Resultatet för pensionsfonden genereras av arbetstagarnas och arbetsgivarens – Finlands Banks och Finansinspektionens – avgifter, intäkterna av och kostnaderna för placeringsverksamheten, utbetalda pensioner och kostnaderna för verksamheten. I samband med bokslutet godkänner bankfullmäktige de eventuella understödsavgifter som Finlands Bank ska betala.

Finlands Banks pensionsfond hade 31.12.2007 totalt 1007 pensioner i utbetalning. Utbetalda pensioner 2007:

Under 2007 pensionerades 44 personer direkt från banken eller Finansinspektionen.

Underlaget för beräkning av pensionsåtagandet enligt Finlands Banks pensionsstadga 31.12.2007 omfattade 680 anställda i tjänsteförhållande och 2 652 fribrevsinnehavare utöver pensionstagarna.

Pensionsåtagandet ökade med 2,4 %. Förändringen i arbetspensionsindex var 2,21 % från föregående år. Under räkenskapsåret minskade lönesumman med 0,1 %.

Pensionsslag	Antal personer	Euro
Ålderspension	745	16 151 398
Invalidpension	94	591 897
Arbetslöshetspension	25	43 737
Familjepension	92	1 467 440
Förtida ålderspension	44	565 097
Individuell förtidspension		
Deltidspension	7	61 386

I rehabiliteringspenning redovisades 26 030 euro.

## 3 Bokslut

### 3.1 Balansräkning

Balansräkning 31.12.2007, tusen euro

	2007	2006
<b>AKTIVA</b>		
<i>Placeringar</i>		
<i>Andelar i placeringsfonder</i>		
Aktiefonder	136 042	136 343
Räntefonder	280 640	272 081
Fastighetsplaceringar		
Fastigheter och fastighetsaktier	40 177	41 392
Maskiner och inventarier	76	92
<i>Fordringar</i>		
Kundfordringar	21	
Fordran på Finlands Bank	22 170	9 381
<b>SUMMA</b>	<b>479 126</b>	<b>459 289</b>
<b>PASSIVA</b>		
<i>Pensionsfond</i>		
Uppskrivningsfond	19 529	20 351
Pensionsavsättning vid årets början	438 838	420 914
Ökning av pensionsavsättning	20 549	17 924
<i>Främmande kapital</i>		
Leverantörsskulder	74	
Upplupna kostnader	137	99
Skuld till Finlands Bank	–	–
<b>SUMMA</b>	<b>479 126</b>	<b>459 289</b>

## 3.2 Resultaträkning

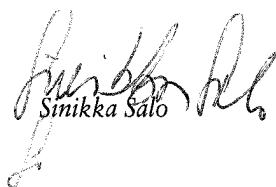
Resultaträkning 1.1–31.12.2007, tusen euro

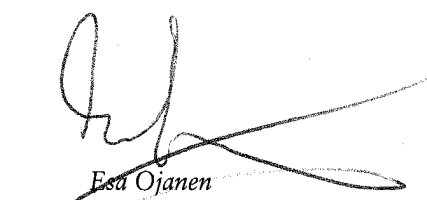

	2007	2006
<b>Premieinkomst</b>		
Arbetstagarandel	1 755	1 802
Finlands Banks arbetsgivarandel	6 910	7 103
Finansinspektionens arbetsgivarandel	–	–
Understödsavgift från Finlands Bank	22 144	10 000
<b>Intäkter av placeringsverksamheten</b>		
Intäkter från placeringsfonder		
Aktiefonder	6 943	6 395
Räntefonder	6 058	4 870
Uppskrivningar	–4 943	5 502
Ränteintäkter		
Insättningar	58	–29
Fastighetsintäkter	2 964	2 878
<b>Kostnader för placeringsverksamheten</b>		
Kostnader för placeringsfonder		
Förvaltningskostnader	–429	–406
Fastighetskostnader		
Driftkostnader	–661	–583
Avskrivningar	–1 036	–993
<b>Pensioner</b>		
Utbetalda pensioner	–18 864	–17 505
Hälsovårds- och rehabiliteringskostnader för pensionstagarna	–47	–37
Förskott till arbetslöshetsförsäkringsfonden	250	–
<b>Administrationskostnader</b>		
Personalkostnader	–130	–190
Övriga kostnader	–421	–884
<b>Förändring av pensionsavsättning</b>	<b>–20 549</b>	<b>–17 924</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Helsingfors den 14 februari 2008

  
Anton Mäkelä

  
Jarno Ilves

  
Sinikka Salo

  
Esa Ojanen  
  
Kirsti Tanila

### 3.3 Noter till bokslutet

#### Redovisningsprinciper

ECBS harmoniserade redovisningsriktlinjer gäller inte pensionsfondens bokföring.

Pensionsfondens placeringsportfölj värderas månatligen till marknadsvärdet månadens sista dag enligt rapport från de externa portföljförvaltarna. Bokslutet upprättas enligt marknadsvärdet på årets sista dag. Fastigheterna upptas i balansräkningen till värdet vid överföringstidpunkten efter avskrivningar. Till den del byggnaderna uppskrivits i balansräkningen redovisas motsvarande nedskrivningar mot återförda uppskrivningar utan resultatverkan.

#### Noter till balansräkningen

##### *Placeringar*

Balansvärdet av andelarna i aktiefonder uppgick 31.12.2007 till 136 042 tusen euro.

Balansvärdet av andelarna i räntefonder uppgick 31.12.2007 till 280 640 tusen euro.

Balansvärdet av pensionsfondens fastighetsplaceringar uppgick till 40 177 tusen euro.

##### *Pensionsfond*

Uppskrivningsfonden upplöstes med 823 tusen euro i nedskrivningar, varefter värdet på den uppgick till 19 529 tusen euro. Fastigheter, markområden och motsvarande uppskrivningar överfördes från Finlands Banks balansräkning till pensionsfonden 2002.

Vid räkenskapsårets början uppgick pensionsavsättningen till 438 838 tusen euro. Nettot av räkenskapsårets intäkter och kostnader, 20 549 tusen euro, avsattes för pensioner.

Pensionsåtagandet enligt Finlands Banks pensionsstadga uppgick 31.12.2007 till 489 454 tusen euro. Pensionsåtagandet beräknades i tillämpliga delar enligt beräkningsgrunderna i Försäkringsinspektionens föreskrift för pensionsstiftelser enligt lagen om pensionsstiftelser, enligt beräkningsgrunderna för det registrerade tilläggs-pensionskyddet enligt APL och enligt pensionslagen. Räntesatsen är då 3 % och belastningen 5 % av pensionsåtagandets bruttobelopp.

Värdet av tillgångarna för täckning av pensionsåtagandet efter resultatet för 2007 och återförda uppskrivningar uppgick till 456 982 165,15 euro. Detta täckte ca 93,4 % av Finlands Banks pensionsåtagande på 489 453 670 euro. För att värdet av pensionsfondens tillgångar ska utvecklas i jämn takt mot målet, betalade Finlands Bank in en understödsavgift på 22 144 tusen euro varefter täckningen uppgick till 97,9 % och ligger därmed i linje med målet 479 126 tusen euro. Målet är att pensionsåtagandet 2012 ska vara täckt till 110 %.

##### *Främmande kapital*

Posten består av leverantörsskulder och upplupna kostnader. Upplupna kostnader omfattar arvoden till externa portföljförvaltare på 137 tusen euro.

Tabell 1. Andelar i aktie- och räntefonder 31.12.2007, euro

	<i>Opstock</i>	<i>State Street</i>	<i>Summa</i>
<b>Aktiefonder</b>			
<i>EMU Index Fund</i>	34 750 805,88	35 422 290,74	70 173 096,62
<i>Värdeförändring 31.12.2007</i>	501 388,84	-159 093,61	342 295,23
<i>World Ex-EMU Fund</i>	34 849 962,26	34 982 835,11	69 832 797,37
<i>Värdeförändring 31.12.2007</i>	-2 066 481,53	-2 239 497,26	-4 305 978,79
<b>Balansvärde 31.12.2007</b>	<b>68 035 675,45</b>	<b>68 006 534,98</b>	<b>136 042 210,43</b>
<b>Räntefonder</b>			
<i>EMU Government Bond Fund</i>	138 224 522,16	143 394 850,70	281 619 372,86
<i>Värdeförändring 31.12.2007</i>	1 650 308,28	-2 630 059,25	-979 750,97
<b>Balansvärde 31.12.2007</b>	<b>139 874 830,44</b>	<b>140 764 791,45</b>	<b>280 639 621,89</b>

Tabell 2. Fastigheter 31.12.2007, euro

	<i>Tammerfors- fastigheten</i>	<i>Snellmans- gatan 6</i>	<i>Snellmans- gatan 2</i>	<i>Summa</i>
<i>Markområden</i>	2 691 006,82	2 522 818,90	325 000,00	5 538 825,72
<i>Byggnader</i>	9 736 132,28	21 787 691,83	3 114 294,82	34 638 118,93
<b>Summa</b>	<b>12 427 139,10</b>	<b>24 310 510,73</b>	<b>3 439 294,82</b>	<b>40 176 944,65</b>

## Noter till resultaträkningen

### *Premieinkomst*

Arbetstagarandelen 2007 var 4,3 %/5,4 % av lönekostnaderna i Finlands Bank och Finansinspektionen. Arbetstagarandelen avräknas från lönerna månatligen.

Under 2007 betalade Finlands Bank 19 % av de utbetalda lönerna i arbetsgivares pensionsavgift till pensionsfonden. Också Finansinspektionen betalade 19 % av lönerna i pensionsavgift. Arbetsgivarnas pensionsavgift redovisades direkt som kostnad för Finlands Bank. Från och med 2006 redovisas Finlands Banks och Finansinspektionens andel som en enda summa.

Under 2007 betalade Finlands Bank in en understödsavgift på 22 144 tusen euro till pensionsfonden varav Finansinspektionens andel var 3 344 tusen euro.

### *Intäkter av placeringsverksamheten*

Intäkterna från aktiefonder uppgick 2007 till 6 943 tusen euro. I realisationsvinst redovisades 5 240 tusen euro och i ränteintäkter 1 702 tusen euro.

Intäkterna från räntefonder uppgick till 6 058 tusen euro: 881 tusen euro i reavinster och 5 178 tusen euro i ränteintäkter.

Till följd av marknadsvärderingen av placeringsfonderna redovisades en förlust på 4 943 tusen euro för 2007.

Ränteintäkterna innehåller 58 tusen euro i ränteintäkter på pensionsfondens kassasaldo.

Intäkterna av fastighetsplaceringar uppgick 2007 till 2 964 tusen euro.

### *Kostnader för placeringsverksamheten*

I kostnader för placeringsfonder redovisades 429 tusen euro i arvoden till externa portföljförvaltare.

Driftskostnaderna för fastigheterna uppgick till 661 tusen euro. På fastigheterna gjordes avskrivningar för 1 859 tusen euro. Mot 823 tusen euro återfördes uppskrivningar så att resultatverkan av avskrivningarna blev 1 036 tusen euro (tabell 4).

### *Pensioner*

Under 2007 utbetalades pensioner för 18 864 tusen euro.

### *Administrationskostnader*

I personalkostnader för pensionsfonden redovisades 28 tusen euro i lönekostnader för ledningsgruppen för förmögenhetsförvaltningen och sekreteraren samt 102 tusen euro i lönekostnader för pensionshandläggare och andra experter.

Övriga kostnader omfattade kostnader för köpta tjänster och diverse andra kostnader.

### *Förändring av pensionsavsättning*

Pensionsavsättningen ökades med nettot av intäkterna och kostnaderna för räkenskapsåret 2007, 1 595 tusen euro, och understödsavgiften från Finlands Bank på 22 144 tusen euro.

### *Årets resultat*

I resultat för räkenskapsåret redovisades 0 euro.

**Tabell 3. Intäkter från placeringsfonder 31.12.2007, euro**

	<i>Opstock</i>	<i>State Street</i>	<i>Summa</i>
<b>Aktiefonder</b>			
<i>Reavinster och räntor</i>	2 855 237,80	4 087 437,49	6 942 675,29
<i>Uppskrivning</i>	-1 565 092,69	-2 398 590,87	-3 963 683,56
<b>Summa</b>	<b>1 290 145,11</b>	<b>1 688 846,62</b>	<b>2 978 991,73</b>
<b>Räntefonder</b>			
<i>Reavinster och räntor</i>	938 897,04	5 119 596,38	6 058 493,42
<i>Uppskrivning</i>	1 650 308,28	-2 630 059,25	-979 750,97
<b>Summa</b>	<b>2 589 205,32</b>	<b>2 489 537,13</b>	<b>5 078 742,45</b>

**Tabell 4. Fastighetsintäkter 31.12.2007, euro**

	<i>Tammerfors- fastigheten</i>	<i>Snellmans- gatan 6</i>	<i>Snellmans- gatan 2</i>	<i>Summa</i>
<i>Intäkter</i>	1 486 003,33	1 233 374,64	244 299,00	2 963 676,97
<i>Driftskostnader</i>	-383 383,77	-238 252,71	-39 754,29	-661 390,77
<b>Driftsöverskott</b>	<b>1 102 619,56</b>	<b>995 121,93</b>	<b>204 544,71</b>	<b>2 302 286,20</b>
<i>Avskrivningar</i>	-116 124,14	-763 845,03	-155 995,13	-1 035 964,29
<b>Nettointäkter</b>	<b>986 495,42</b>	<b>231 276,91</b>	<b>48 549,58</b>	<b>1 266 321,91</b>
<i>Avkastning på balansvärde</i>				
<i>31.12.2007, %</i>	8,87	4,09	5,95	5,73
<i>Avkastning på genomsnittligt bundet kapital 2007, %</i>	8,98	3,67	5,64	5,35

## 4 Pensionsfondens placeringsverksamhet

### 4.1 Placeringspolicy

Målet för pensionsfondens placeringsverksamhet är en ekonomisk och effektiv pensionsfinansiering. Placeringspolicyn utgår från en pensionsförsäkringsmatematisk syn på den långsiktiga utvecklingen av pensionsåtagandet. Placeringsverksamheten inriktas på placeringar som är säkra, högvastande, likvida och diversifierade.

Viktningen mellan olika placeringskategorier är det viktigaste beslut som påverkar resultatet av placeringsverksamheten. Kategoriindelningen är masskuldebrev, aktier och fastigheter. Viktningen baseras på en analys med utgångspunkt i framtida pensionsåtaganden. Analysen har inriktats dels på åtaganden som sträcker sig långt in i framtiden och avkastningskraven på dem, dels på förväntad avkastning och riskerna i de olika placeringskategorierna. Också diversifieringsfördelarna har beaktats. Analysen har syftat till att finna en placeringsfördelning som på bästa möjliga sätt förenar rimliga avkastningsförväntningar med en acceptabel risknivå.

Vid allokeringen har beaktats målet som direktionen fastställt, dvs. att fonden senast 2012 ska ha pensionsåtagandet täckt till minst 110 %. Allokeringsanalysen utfördes första gången i november–december 2001 i samarbete med en utomstående konsult specialiserad på pensionsmedelsplaceringar. Under 2006 uppdrogs åt en utomstående tjänsteleverantör att genomföra en pensionsförsäkringsmatematisk analys, som låg till grund för en ny allokeringsanalys, nu utförd av Finlands Banks bankavdelning. På basis av denna analys fattade bankens direktion i december 2006 beslut om en ny placeringspolicy. Samtidigt med beslutet om ny placeringspolicy fattades beslut om att portföljförvaltningen i sin helhet skulle konkurransutsättas på nytt. Konkurrensutsättningen pågår fortfarande och den nya placeringspolicyn har således ännu inte tillämpats.

Pensionsfondens placeringspolicy under räkenskapsåret baserade sig på direktionens beslut från februari 2002. Som mål sattes en kategorifördelning där fastigheterna står för 15 %, aktierna för 30 % och masskuldebreven för 55 %. För räkenskapsåret blev fastigheternas andel på grund av värdeförändringar dock 9 %, medan masskuldebreven stod för 61 %.

Masskuldebrevsplaceringarna gjordes under räkenskapsåret i skuldebrev utgivna av stater i euroområdet. Aktieplaceringarna fördelas jämnt mellan euroområdet och övriga världen. Kursrisken i aktieplaceringar i utländsk valuta säkras inte.

Placeringarna i aktier sker passivt genom placeringsfonder. Varken mellan eller inom olika placeringskategorier tas aktivt ställning till enskilda placeringsobjekt, sektorer eller branscher. Externa portföljförvaltare handlägger placeringarna i masskuldebrev och aktier. För dessa har fastställts jämförelseindex med en avkastning som portföljförvaltarna försöker uppnå genom passiv förvaltning, s.k. indexering. Som jämförelseindex används välkända etablerade index (Salomon Smith Barneys obligationsindex och MSCI:s aktieindex). Indexering genom externa portföljförvaltare är ett mycket kostnadseffektivt sätt att organisera placeringsverksamheten i en pensionsfond.

Till portföljförvaltare valdes vid upprättandet av portföljen State Street Bank and Trust Company och Opstock, som anlitar Barclays Global Investor i sin portföljförvaltning.

Fastighetsplaceringarna omfattar fastigheter som helt eller delvis utnyttjas av Finlands Bank eller bankens anställda. Till pensionsfonden har överförts fastigheterna Snellmansgatan 2 och Snellmansgatan 6 i Helsingfors samt Hämeenkatu 13 som inrymmer Tammerforskontoret. Fastigheterna har en sammanlagd lägenhetsyta på 15 083 m<sup>2</sup>. Administrativa avdelningen svarar för underhållet och förvaltningen av fastigheter-





