

## Lav rente kræver dobbelt pensionsopsparing

Enten må de spare mere – meget mere – op end tidligere generationer, de må arbejde længere, eller også må de indstille sig på smalkost som pensionister. Sådant er situationen for de, der i dag betaler ind til det pensionistliv, de skal leve en gang i fremtiden. Hovedforklaringen er de aktuelle rekordlave renter.

En ny beregning fra ATP viser, at en 25-årig i dag – for at få samme pension udbetalt – måned for måned må spare knap det dobbelte op af, hvad en 65-årig har gjort. I beregningen er der taget højde for den ændrede rente, inflationen og længere levetid.

En person, der i dag er 65 år, har i løbet af et 40-års arbejdsliv kunne nøjes med at spare, hvad der i dag svarer til 1.500 kr., op om måneden, for nu at få en månedlig pension på 10.000 kr. livet ud. For en, der er 25 år i dag, ser tingene ganske anderledes ud. Hvis vedkommende skal have udsigt til en pension på samme niveau – altså 10.000 kr. om måneden – skal der lægges 2.950 kr. til side hver måned i 40 år, før det rækker. Altså knap det dobbelte.

Forklaringen er først og fremmest den lave rente. Fortsætter den lave rente, betyder det i sig selv, at der, for at få ret



En 65-årig har for 1.500 kr. om måneden udsigt til en pension på 10.000 kr. om måneden resten af livet. Vil en 25-årig have det samme, skal der indbetales 2.950 kr. Det er 1.450 kr. ekstra om måneden. Heraf skyldes 1.050 kr. lavere rente og de resterende 400 kr. skyldes længere levetid.

Kilde: ATP's beregninger

til de 10.000 kr. om måneden, skal indbetales 2.550 kr. hver måned i stedet for 1.500 kr. Sempeltthen fordi lav rente betyder, at penge yngler dårligere. Derudover skal den 25-årige også betale noget for udsigten til at leve længere end den

65-årige. Den 25-årige har udsigt til 24 år på pension, hvis han går på pension som 65-årig, hvor den 65-årige kan se frem til 20 år. Denne levetidsforlængelse koster 400 kr. om måneden, og der skal altså i alt indbetales 2.950 kr. ▶

- I denne beregning er alt omregnet til såkaldte nutidskroner. Det betyder, at der er taget højde for inflation – og altså for, at man for 30 år siden kunne købe mere for én krone end i dag. Ved at regne i nutidskroner kan man sammenligne fra generation til generation.

Ifølge Chresten Dingsøe – matematisk direktør i ATP, så skyldes kravet om dobbelt opsparing, at de 65-årige har haft en rente, der i gennemsnit har været 4 pct. point højere end inflationen. Med det nuværende renteniveau har de 25-årige udsigt til i gennemsnit 2,25 pct. point mere end inflationen.

»Det vil nok være en overraskelse for de fleste, at man skal spare dobbelt så meget op, hvis realrenten er ca. 2 pct. i stedet for ca. 4 pct. Men sådan er det faktisk. Renteniveauet er helt afgørende for værditilvæksten, når opsparingen sker over mange år,« siger Chresten Dingsøe.

### Forsikring

De, der allerede har indbetalt hele – eller næsten hele – deres pensionsopsparing, er i store træk helt upåvirket af, at renten for øjeblikket er lav. Det er der to forklaringer på. Den ene er, at en stor del af opsparingen skete i tider med højere renter. Den anden, at deres opsparing er beskyttet af, at pensionselskaberne har tegnet såkaldte renteforsikringer, da renten var højere.

»I ATP sker der det, at en stor del af indbetalingen sikres til det aktuelle renteniveau, resten af opsparerens liv. Vi tegner – lidt forenklet – en forsikring mod rentefald. De penge der fx er indbetalt i 1989 har lige siden, og det vil sige indtil den dag de bliver udbetalt, blive forrentet med det, der blev aftalt i 1989. Det gælder, uanset hvilke renter faktisk har i dag,« siger Chresten Dingsøe.

### Sådan er regneeksemplet lavet

For at kunne sammenligne opsparing fra generation til generation er det nødvendigt at korrigere for at en krone har mindre købekraft i dag end for 30 år siden. Når der skrives, at en 65-årig har kunnet nøjes med at opspare 1.500 nutidskroner om måneden, betyder det, at hans indbetaling i kroner og øre tilbage i 1980 var endnu lavere, men havde samme værdi i 1980, som 1.500 kr. har i dag. Omvendt vil den 25-årige i fremtiden skulle indbetale mere end de 2.950 kr. om måneden.

I eksemplet er forudsat, at ATP kan opnå et afkast, som er 2,25 pct. højere end inflationen i de kommende år.