

## Garanties in het nieuwe pensioenstelsel

“Bescherming van pensioenuitkeringen via persoonlijke vermogens is transparanter en effectiever dan via de solidariteitsreserve. Het voorkomt tevens nieuwe omslagfinanciering.”

Matthijs Kokken, Theo Nijman en Bas Werker

Bij de invulling van nieuwe pensioenregelingen is er veel aandacht voor het beperken van (de kans op) pensioenverlagingen. De zogenaamde Ortec-methode doet dit door gebruik te maken van de solidariteitsreserve waaruit het pensioeninkomen, indien nodig, wordt aangevuld. Wij stellen een alternatieve methode voor, de variabele uitkering met garantie, die pensioenverlagingen voorkomt door een geschikte invulling van beschermings- en overrendementtoedeling. Deze methode kan pensioenverlagingen geheel uitsluiten. We vergelijken beide benaderingen op verschillende vlakken.

### Bevindingen op hoofdlijnen

- In de uitkeringsfase zijn met de variabele uitkering met garantie voor alle deelnemers gelijke pensioenaanpassingen te realiseren zonder herverdelingseffecten.
- Bij de variabele uitkering met garantie resulteren meerdere slechte beleggingsresultaten tot het ontstaan van een nominaal gelijkblijvend pensioeninkomen voor de oudste deelnemers.
- Bij bescherming via de solidariteitsreserve leiden vele slechte beleggingsresultaten na elkaar alsnog tot een daling van de uitkering.
- Bij de variabele uitkering met garantie financieren deelnemers de bescherming tegen pensioenverlagingen met een lagere startuitkering van het pensioen (vergeleken met een klassieke variabele uitkering).
- Bij de variabele uitkering met garantie hoeven deelnemers daarentegen tijdens de opbouwfase niet bij te dragen aan de bescherming van de uitkeringen aan gepensioneerden.

	Variabel	Methode Ortec-10%SR-25%	Ortec-10%SR-5%	VUG
Kans op verlaging	33%	0,5%	3%	0%
Kans op verlaging gegeven verlaging vorige periode	33%	4,6%	34%	0%
Omvang verlaging 5%- percentiel	8%	10%	7%	0%
Omvang verlaging 1%- percentiel	11%	13%	9%	0%

Tabel 2: Kans op jaar-op-jaar pensioenverlaging in de uitkeringsfase voor gepensioneerde in 'steady state' voor diverse methoden. We rapporteren daarnaast de kans op pensioenverlaging in geval van een pensioenverlaging in voorgaande periode. Beide kansen worden weergegeven voor i) een variabele uitkering, ii) Ortec-methode met maximale omvang van de solidariteitsreserve van 10% ten opzichte van fondsvermogen en maximaal 25% daarvan uitkeren (identiek aan 'Ortec-10%SR' in tabel 1), iii) Ortec-methode met omvang van de solidariteitsreserve van 10% ten opzichte van fondsvermogen en maximaal 5% daarvan uitkeren (Ortec-10%SR-5%) en iv) de variabele uitkering met garantie (VUG). Daarnaast geven we de procentuele verlaging weer in geval er sprake is van een verlaging, voor het 5%- en 1%-percentiel van alle procentuele verlagingen.

### Kernboodschap voor de sector

- De Ortec methode reduceert de kans op korten, maar kortingen blijven mogelijk.
- De variabele uitkering met garantie financiert de kosten van de bescherming, zonder omslagfinanciering, op pensioendatum en voorkomt daarmee mogelijke ongewenste effecten bijvoorbeeld bij waardeoverdracht.



Meer weten? Lees het paper

'Garanties in het nieuwe pensioenstelsel'