

Ten geleide: Netspar papers over projectierentes in Wet Verbeterde Premieregelingen

Op 1 september 2016 is de Wet Verbeterde Premieregelingen in werking getreden die doorbeleggen in premieregelingen mogelijk maakt. Netspar onderzoekers hebben een aantal gerelateerde papers geschreven over deze nieuwe regelgeving die we hierbij gezamenlijk beschikbaar stellen. De papers gaan alle in op de gevolgen van al dan niet door de wet mogelijk gemaakte invullingen van de zogenaamde projectierente en vaste daling (die onder andere de hoogte van de eerste uitkering bepalen) en het beleggingsbeleid.

[Het eerste rapport](#) is al in mei 2016 door de staatssecretaris van Sociale Zaken aangeboden aan het parlement. In dit rapport wordt ingegaan op (beleids-)criteria die men aan de keuze van de projectierente en vaste daling zou kunnen willen stellen. Een van de conclusies was dat ex- ante herverdeling bij toetreding tot een collectief toetredingsmechanisme kan worden voorkomen door de projectierente gelijk te stellen aan de risicovrije rente.

[Het tweede rapport](#) is in december 2016 door dezelfde staatssecretaris aan het parlement aangeboden. In dat rapport wordt ingegaan op de vraag hoe groot de eerder genoemde ex-ante herverdeling is als andere projectierentes worden gekozen. In een [derde](#) en [vierde](#) rapport wordt de technische verantwoording gepresenteerd van twee verschillende manieren om de resultaten over de ex ante herverdeling te bereiken. De gebruikte software is hier [\(Excel\)](#) en hier als [.txt bestand](#) beschikbaar.

De regelgeving rond projectierente en vaste daling beoogt ook andere beleidsdoelen te bereiken dan alleen het voorkomen van ex ante herverdeling bij toetreding tot een collectiviteitskring. Het gaat dan onder andere om een nominaal stabiele uitkering, het voorkomen van een grote kans op daling in de eerste uitkeringsjaren, een risicoprofiel van de uitkeringen waarin rekening gehouden wordt met de resterende levensverwachting en het creëren van een “level playing field” tussen premieregelingen met individuele en collectieve toedeling. [In een vijfde rapport](#) geven we aan hoe binnen de regelgeving de vaste daling gekozen dient te worden om aan al deze beleidsdoelstellingen te voldoen.

[In een zesde rapport](#) wordt voor het geval van individuele risicotoedeling ingegaan op de doorwerking van projectierentes en vaste dalingen op de verwachte uitkeringen en de onzekerheid daarin. Een (te) hoge projectierente of vaste daling leidt tot een hogere eerste uitkering maar ook tot aantasting van het levenslange karakter van de uitkering zoals aan de hand van een aantal numerieke voorbeelden wordt geïllustreerd. Verder wordt aangegeven hoe pessimistische en optimistische scenario's voor toekomstige uitkeringen die zich als gevolg van doorbeleggen kunnen voordoen, kunnen worden bepaald.

In bovenstaande papers wordt steeds eenvoudigheidshalve uitgegaan van een constante uitkeringsperiode en een constante rente. [In een zevende rapport](#) wordt een uitbreiding gepresenteerd naar het geval met micro-langlevens risico, renterisico en inflatierisico.