

## De transitie naar het nieuwe Nederlandse pensioenstelsel

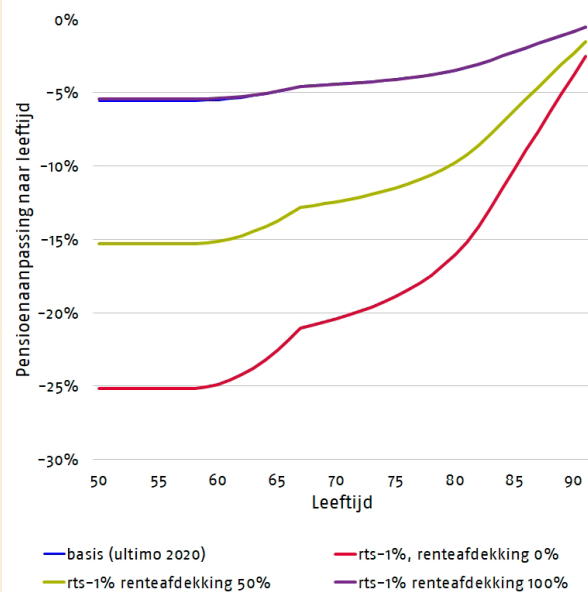
“Het is onvermijdelijk dat toekomstige ontwikkelingen op de financiële markten invloed zullen hebben op deze transitie”

Anne Balter <sup>1</sup>, Jan Bonenkamp <sup>2</sup> en Bas Werker <sup>1</sup> – <sup>1</sup> Tilburg University, <sup>2</sup> APG

De transitie van het huidige stelsel naar het nieuwe pensioencontract betekent een overstap van een uitkeringsregeling naar een premieregeling. Dit betekent dat pensioenfondsen het collectieve vermogen moeten toedelen aan persoonlijke pensioenvermogens en een solidariteitsreserve. Deze toedeling is gevoelig voor fondsspecifieke veronderstellingen (zoals de initiële dekkingsgraad en de leeftijdsopbouw van het deelnemersbestand), economische omstandigheden (rentetermijnstructuur) en beleidsmatige veronderstellingen (zoals de ultimate forward rate (UFR)). De vraag is nu hoe we met deze gevoeligheden om moeten gaan in de overgangperiode voor het nieuwe pensioenstelsel.

### Bevindingen op hoofdlijnen

- De standaardmethode impliceert een verlaging van de eerste pensioenuitkering bij een initiële dekkingsgraad van minder dan 100%.
- Toepassing van de standaardmethode leidt tot ongelijke verlagingen of verhogingen voor alle gepensioneerden.
- De gevoeligheid voor de leeftijdsopbouw van het deelnemersbestand is relatief laag.
- Er is vooral sprake van hoge gevoeligheid voor de initiële dekkingsgraad.
- De gevoeligheid voor toekomstige rentetarieven hangt voornamelijk af van de renteafdekking van het fonds.
- Een verhoging van de UFR betekent een vermogensverschuiving van jong naar oud. Voor een verlaging van de UFR geldt het omgekeerde.



Figuur: Pensioenaanpassing naar leeftijd voor een verlaging van de rentetermijnstructuur (rts) van één procent voor verschillende mate van renteafdekking.

### Kernboodschap voor de sector

- De zogeheten 'standaardmethode' is een methode waarbij pensioenaanspraken worden gewaardeerd en het collectieve vermogen van het fonds vervolgens wordt toegedeeld aan persoonlijke pensioenvermogens. Dit gebeurt op basis van een vermogensspreiding die vergelijkbaar is met de aanpassings- of terugvorderingsregels in het huidige systeem wanneer een fonds een tekort of een overschot heeft.
- De gevoeligheid voor toekomstige rentetarieven hangt voornamelijk af van de mate van renteafdekking van het fonds.



Meer weten? Lees het paper

'Transitie: gevoeligheid voor veronderstellingen en omstandigheden'