

Schokken in aanvullende pensioenen en besparingen door huishoudens

“Verslechtering financiële positie van pensioenfondsen veroorzaakt toename besparingen”

F. Caloia (VU), M. Mastrogiacomo (VU) en I. Simonetti (UvA)

Gedurende de COVID-19 pandemie nam de gemiddelde wettelijke dekingsgraad van de hele Nederlandse pensioensector af met bijna tien procentpunten. Een enquête van De Nederlandsche Bank toonde destijds aan dat veel huishoudens door deze afname vreesden voor inperkingen van de pensioenen. De vraag is of dergelijke schokken ook de beslissingen over besparingen van de deelnemers aan pensioenfondsen negatief kunnen beïnvloeden. Wij hebben dit onderzocht voor voorgaande recessies aan de hand van een dataset met betrekking tot Nederlandse pensioenen in de periode 2008–2020, waarin grote economische crises plaatsvonden (de internationale financiële crisis en de staatschuldencrisis).

Bevindingen op hoofdlijnen

- Deelnemers aan pensioenfondsen verhogen hun actieve besparingen wanneer zich een financieringstekort van hun pensioenfonds voordoet en/of bij het nemen van gerelateerde herstelmaatregelen, zoals wijzigingen in de premies of indexering.
- Dit effect lijkt zich vooral te concentreren onder deelnemers aan pensioenfondsen met historisch lagere rendementen.

	Dependent Variable: Active Savings (i.h.s.)					
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)
Funding Ratio (<i>level</i>)	-0.036**					
	(0.017)					
Delta funding ratio (i.h.s.)		-0.059**				
		(0.021)				
Underfunding 1: funding ratio below 104,3%			0.347			
			(0.245)			
Underfunding 2: funding ratio below 100%				0.630***		
				(0.169)		
Stop of indexation					-0.026	
					(0.106)	
Pension curtailments						-0.899
						(0.661)
Control variables	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Individual fixed cohort variables	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Macro variables	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Pension funds FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
No. of observations	7,798	7,680	7,798	7,798	6,702	5,083
R-squared	0.102	0.100	0.099	0.101	0.112	0.114

Tabel 1: Schatting resultaten

Kernboodschap voor de sector

- Wanneer pensioenfondsen schokken ervaren heeft dat bescheiden maar significante gevolgen voor het economische en financiële gedrag van de deelnemers.
- Het nieuwe Nederlandse pensioenstelsel zou dergelijke schokken tot gevolg kunnen hebben.



Meer weten? Lees het paper

'Shocks to Occupational Pensions and Household Savings'