



Network for Studies on Pensions, Aging and Retirement

# Langer leven en het pensioenstelsel

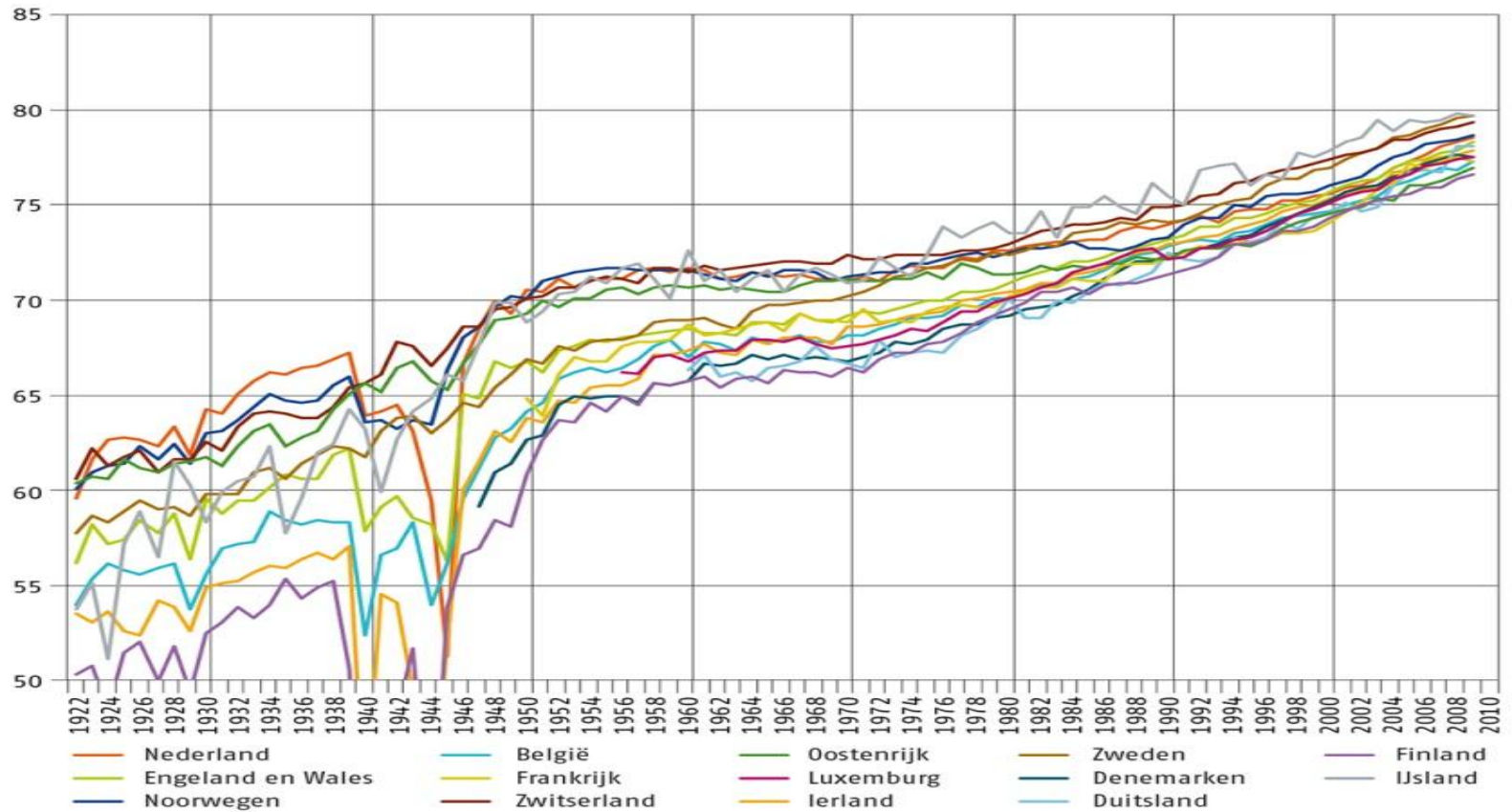
Symposium Pensioenvoorziening en Risicomanagement

Bas J.M. Werker

Tilburg University and Netspar

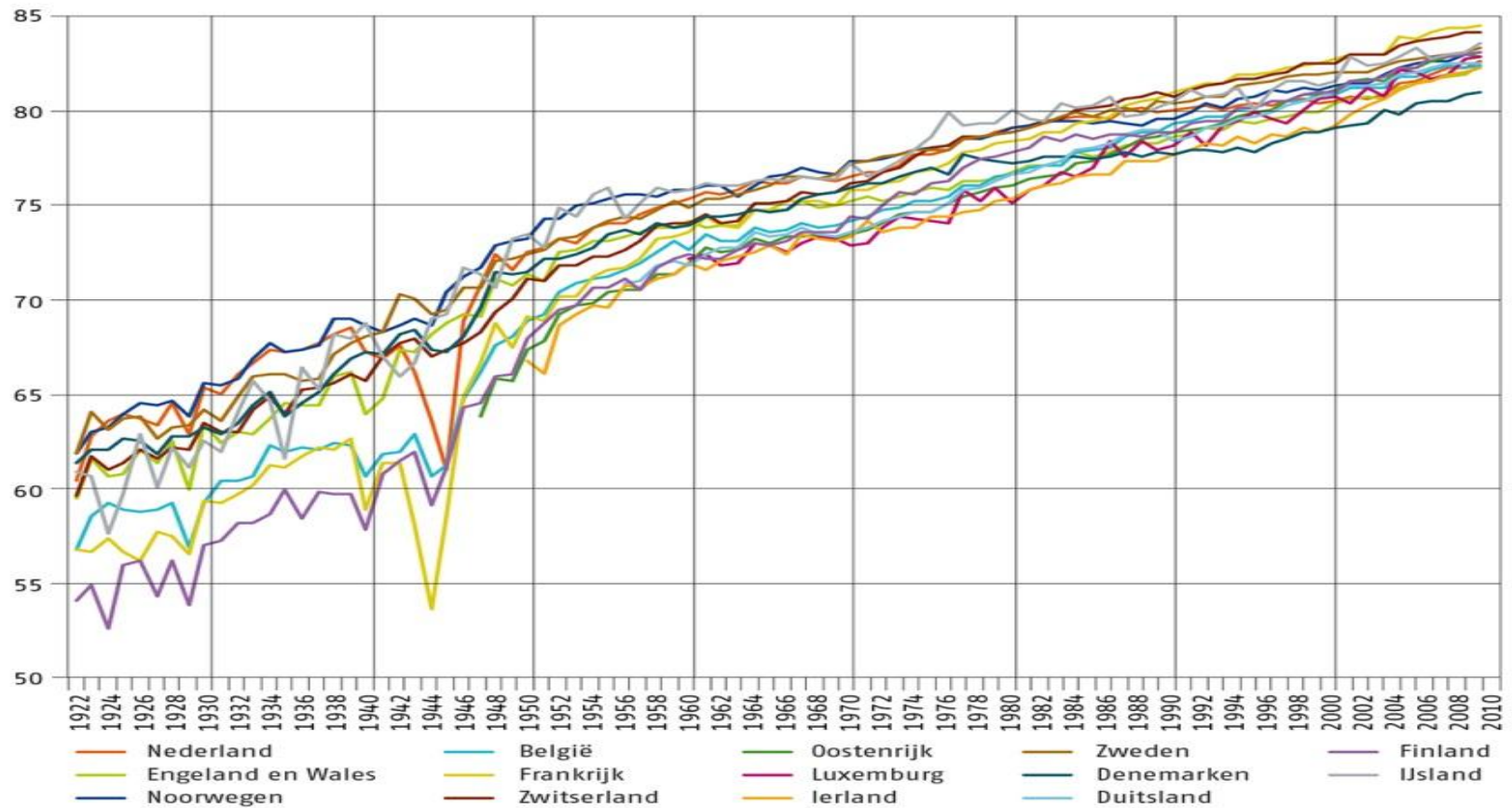
14 november 2014

# (Periode) Levensverwachting 0-jarige mannen



**Grafiek 1** Convergentie van periodelevensverwachting van een aantal Europese landen, 0-jarige mannen

# (Periode) Levensverwachting 0-jarige vrouwen



**Grafiek 2** Convergentie van periodelevensverwachting van een aantal Europese landen, 0-jarige vrouwen

# Het voorspellen van de levensverwachting

- Het voorspellen van levensverwachtingen is kinderlijk eenvoudig
  - de stijging is prachtig lineair, met beperkte ruis
  - convergentie landen goed zichtbaar
- Het AG2014 model is dan ook (relatief) eenvoudig
  - en volledig transparant

# Wat is een `goede' voorspelling?

- Een voorspelling is 'goed' als je in 50% van de gevallen te hoog zit en (dus) in 50% van de gevallen te laag
- Tevens is een kleine voorspelfout prettig
  - maar daar zit een grens aan
  - het statistisch verantwoorde antwoord is een interval dat soms te groot is voor beleidsmakers
- Ik denk dat het AG2014 model een `goede' voorspelling geeft, maar de tijd zal het leren

# Langleven*risico*

- Desalniettemin **zal** de toekomst onvermijdelijk afwijken van de voorspelling
- In verzekerings- en pensioencontracten worden deze risico's gedeeld
  - de keuze is niet **of** maar **hoe**



# Langlevenrisico bij verzekeraars

- Ik definieer verzekeraar als een contract waarbij langlevenrisico gedeeld wordt tussen
  - *polishouders*
  - *aandeelhouders*
- De norm is 99.5% zekerheid met weinig aandacht voor de verdeelsleutel als de beloftes niet nagekomen worden

# Solvency: **Wat** heeft nu 99.5% kans?

1. Dat een verzekeraar in de toekomst aan alle verplichtingen kan voldoen?
  - Neen, die kans is **nul** (kwestie van tijd)
2. Dat een verzekeraar volgend jaar meer assets heeft dan de best-estimate waarde verplichtingen
  - Neen, die kans is vaak **groter** dan 99.5%
3. Dat een verzekeraar volgend jaar zijn assets en liabilities zonder verlies kan overdragen?
  - Neen, die kans is **niet** (met enige nauwkeurigheid) **te bepalen** (wijzigende risicopremies, liquiditeit, contagion, ...)



# Oproep

- Net zoals bij pensioenregelingen, is het een kwestie van tijd dat één of meer verzekeraars onder water gaan
- Maak niet dezelfde fout als pensioenfondsen
- Ga **NU** nadenken wat te doen in dat geval
  - aannemende dat dan andere verzekeraars niet de portefeuille kunnen overnemen
  - dus leg macro langlevenrisico bij polishouders (tegen minder premie)

# Langlevenrisico bij pensioenfondsen

- Ik definieer pensioenfonds als een contract waarbij langlevenrisico gedeeld wordt ***binnen deelnemers*** onderling
- De norm van 97.5% staat nog wel in de (nieuwe) wet, maar daarvan weet iedereen dat dat niets betekent
- Door schade en schande wijs geworden in het pensioencontract nu wel ***completer***
  - na lang duwen door Lans en Theo

# Maar is het contract ook '*verstandig*'?

- Een compleet contract is wenselijk in verband met heldere eigendomsrechten, maar dat is niet alles
- Wat is een 'verstandig' risicodelingscontract?
- 'Verstandig' verzekeren
  - bij schokken die verschillend uitpakken voor deelnemers spreek je een transfer af die het effect voor iedereen zoveel mogelijk '*gelijk*' maakt

# Wat is *gelijk*?

- In de discussies tussen juristen en economen is de kern vaak de definitie van het begrip ‘gelijk’
- Economen: gelijk betekent (vaak) evenveel Euro's vermogen (marktconsistente waardering)
  - 1 euro vandaag  $\ll$  1 euro over 10 jaar
- Juristen: gelijk betekent dezelfde procentuele wijziging in de toegezegde aanspraak (ongeacht horizon)

# Twee voorbeelden (later vandaag meer)

- Een *onverwacht* hoge stijging van de levensverwachting van huidige gepensioneerden
  - het lijkt redelijk dat jongeren meebetalen
- Een *onverwacht* hoge stijging van de levensverwachting van huidig werkenden
  - het lijkt redelijk dat ouderen meeprofiteren van extra human capital
  - gebeurt echter niet in huidige doorsneesysteem
- (In beide gevallen zal een premie betaald worden en de transfer andersom zijn bij onverwacht lage stijging)

# Samenvattend

- 97.5% of 99.5% = schijnzekerheid
- Belangrijker zijn **ex-ante** verdeelregels voor de ongewenste scenarios
  - compleet contract
- Langlevenrisico lijkt beperkt
  - maar pas op voor zwarte zwanen
- Verstandige risicodeling voor langlevensrisico lastig te operationaliseren
  - verdient aandacht aankomende tijd





Network for Studies on Pensions, Aging and Retirement

**Mission** Netspar contributes to the ongoing improvement of financing opportunities for the 'old age' of Dutch and European citizens through network development, formulating and executing scientific research and knowledge transfer programs.