

Zelfstandigen zonder (pensioen)vermogen?

Mauro Mastrogiacomo (DNB, VU, Netspar)

Yue Li (VU, Netspar, DNB)

Rik Dillingh (MinSZW, Netspar)

Agenda

- **Motivaties**
 - NEA paper over *automatic enrollment*
 - Weinig bekend over spaargedrag zelfstandigen (ZE)
 - Heterogene groep
- **Data: DNB loan level data, EIM panel, IPO, DHS**
- **Conclusies/open vragen**
 - Oudere ZE zijn rijker dan oudere werknemers (WE)
 - Jongere ZE zijn niet veel rijker dan jongere WE
 - Vraag: zullen toekomstige oudere ZE voldoende hebben gespaard?

Rijk?

- Oude ZE hebben hoger inkomen ...
- ... en vermogen. 67 jaar oud in 2008, werkend in 1999 of 2003

9. Vermogen van (gewezen) werknemers, zelfstandigen en combinatie, 2008

	Werknemers	Zelfstandigen	Combinatie	Totaal
Aantal	55 090	9 970	3 090	68 160
Gemiddeld vermogen	€ 326 000	€ 557 000	€ 837 000	€ 383 000
25e percentielgrens	€ 29 000	€ 203 000	€ 220 000	€ 41 000
50e percentielgrens	€ 194 000	€ 421 000	€ 433 000	€ 226 000
75e percentielgrens	€ 367 000	€ 725 000	€ 782 000	€ 432 000

Recent verleden

- **Verbond van Verzekeraars (2007):** 50% ZZP'ers zitten in derde pijler
 - 25% geen pensioen
 - 15 % heeft niet genoeg gespaard
 - 60 % heeft genoeg pensioen
- **FNV Zelfstandigen (2007)**
 - 20 % heeft genoeg pensioen
 - 80 % heeft niet genoeg gespaard
 - 75% wil meer sparen

SER advies 2010

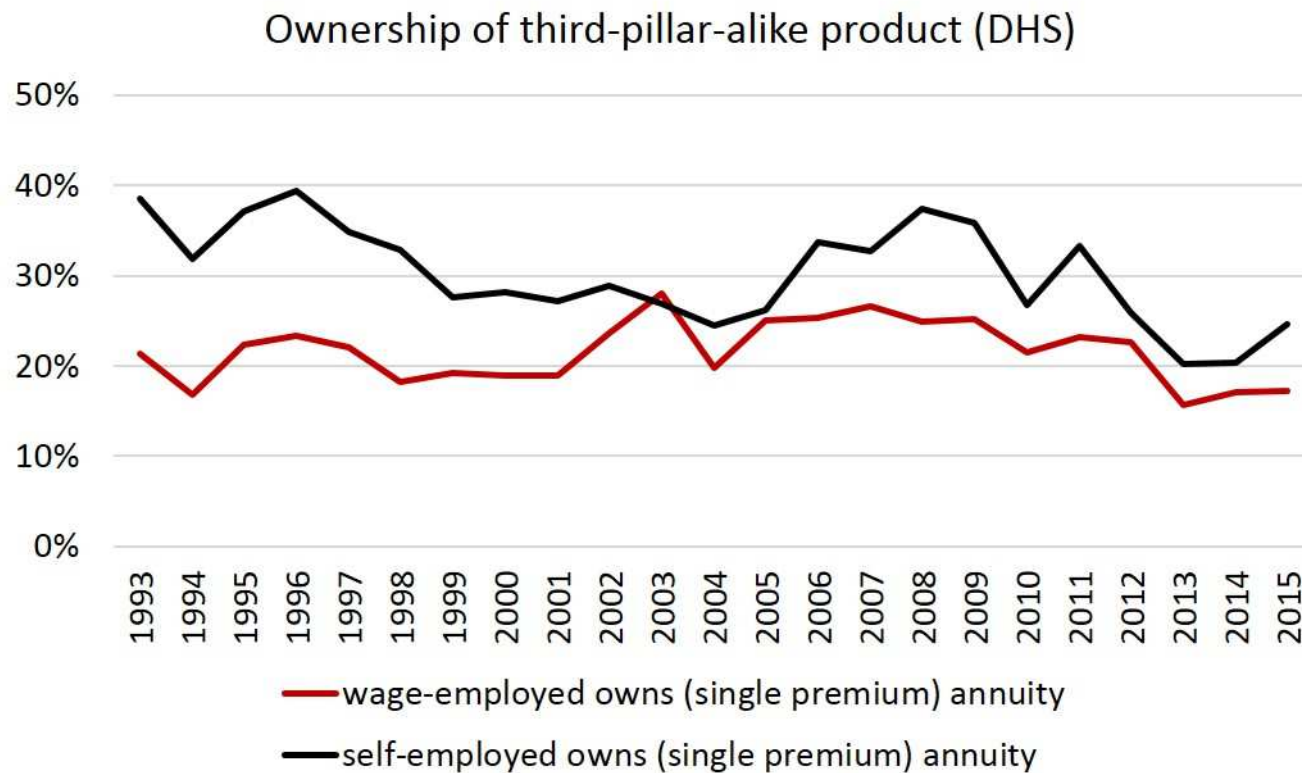
- “Als mogelijke verklaring voor de lage verzekeringsgraad van oudere zelfstandigen wordt gewezen [...] op de relatief grotere welstand bij ouderen (bijvoorbeeld door opgebouwd vermogen).”
- “De feitelijke pensioenuitkeringssituatie van zzp’ers is onbekend [...] Pas in 2020-2030 zal bekend worden wat het resultaat is van de oudedagsvoorzieningen die deze groep zzp’ers heeft getroffen.”

Data: 3 problemen

- **Identificatie ZE**
 - ZE voor enige tijd (DHS)
 - belastingaangifte (IPO)
 - specifieke definities (EBB)
- **Small sample**
- **Heterogene steekproef**
 - Heterogeniteit is endogeen met vermogen
- **Een oplossing: gebruik verschillende bronnen**

Heterogeniteit

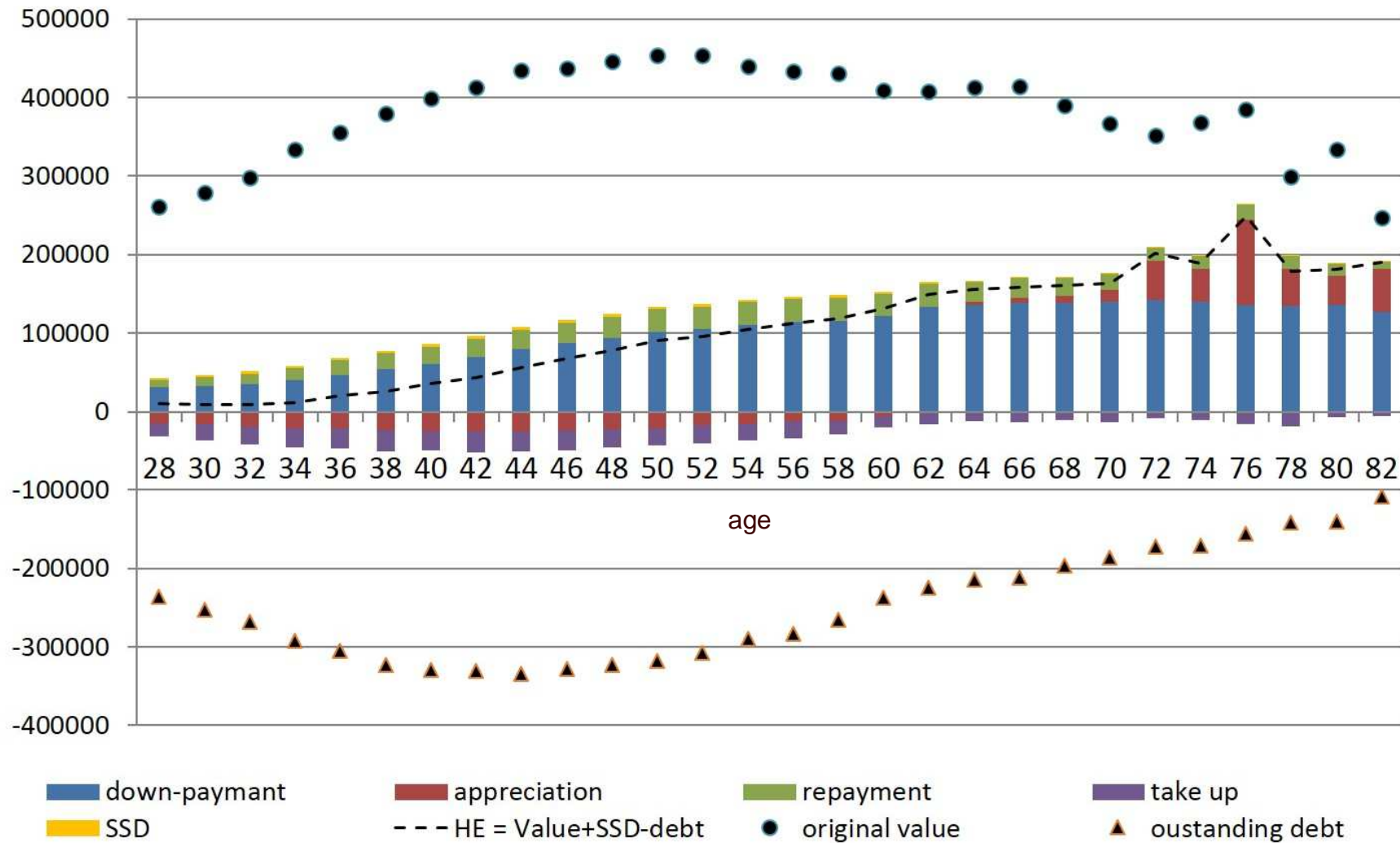
- Voorbeeld: sparen
 - Ongeveer 70% heeft geen derde pijler



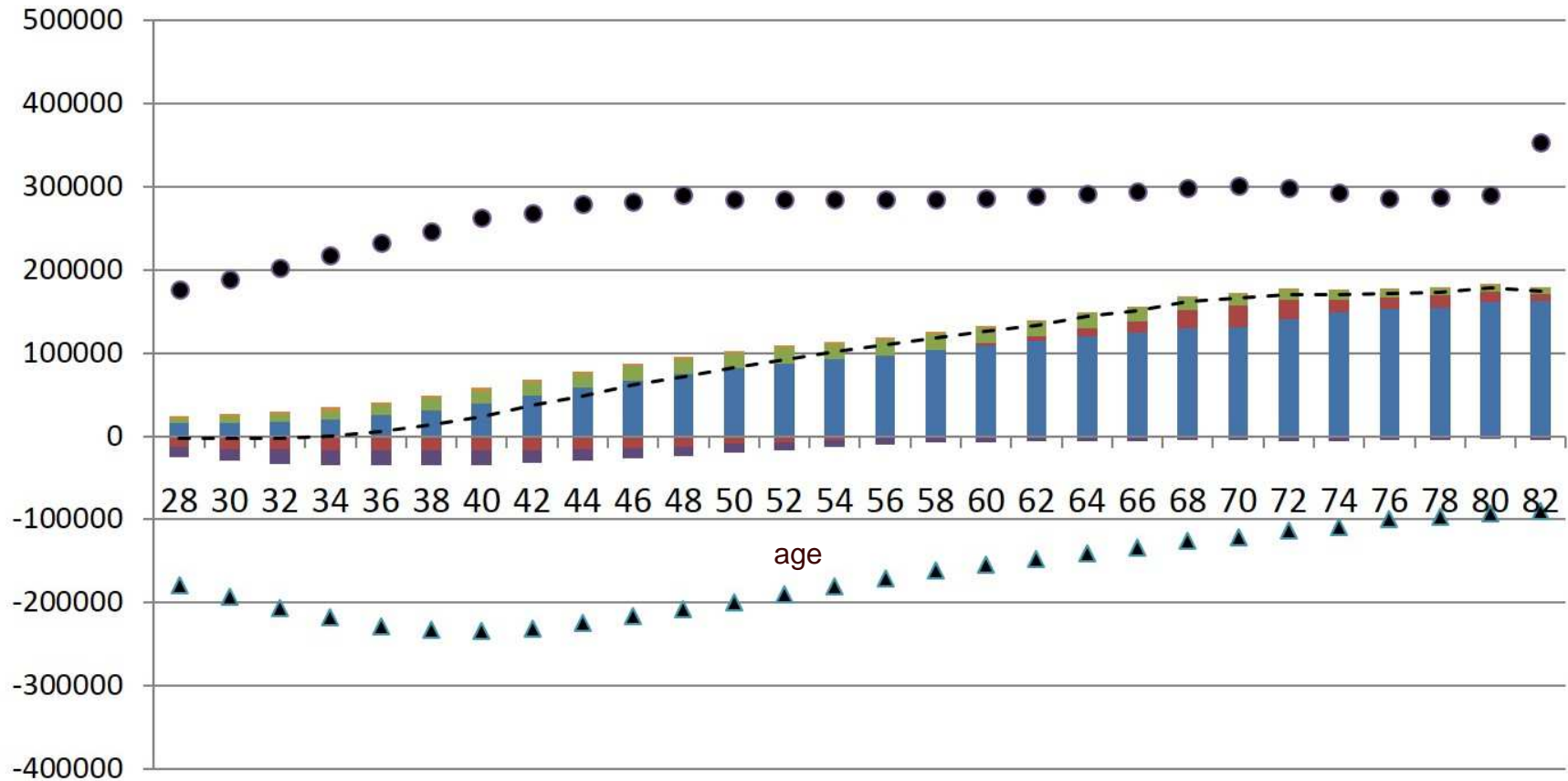
DNB Loan level data

- Dekking 80% van alle leningen in Nederland
- Daarmee kan men verschillende componenten identificeren in het huizenvermogen

All: self-employed (LLD 2013)



All: wage-employed (LLD 2013)

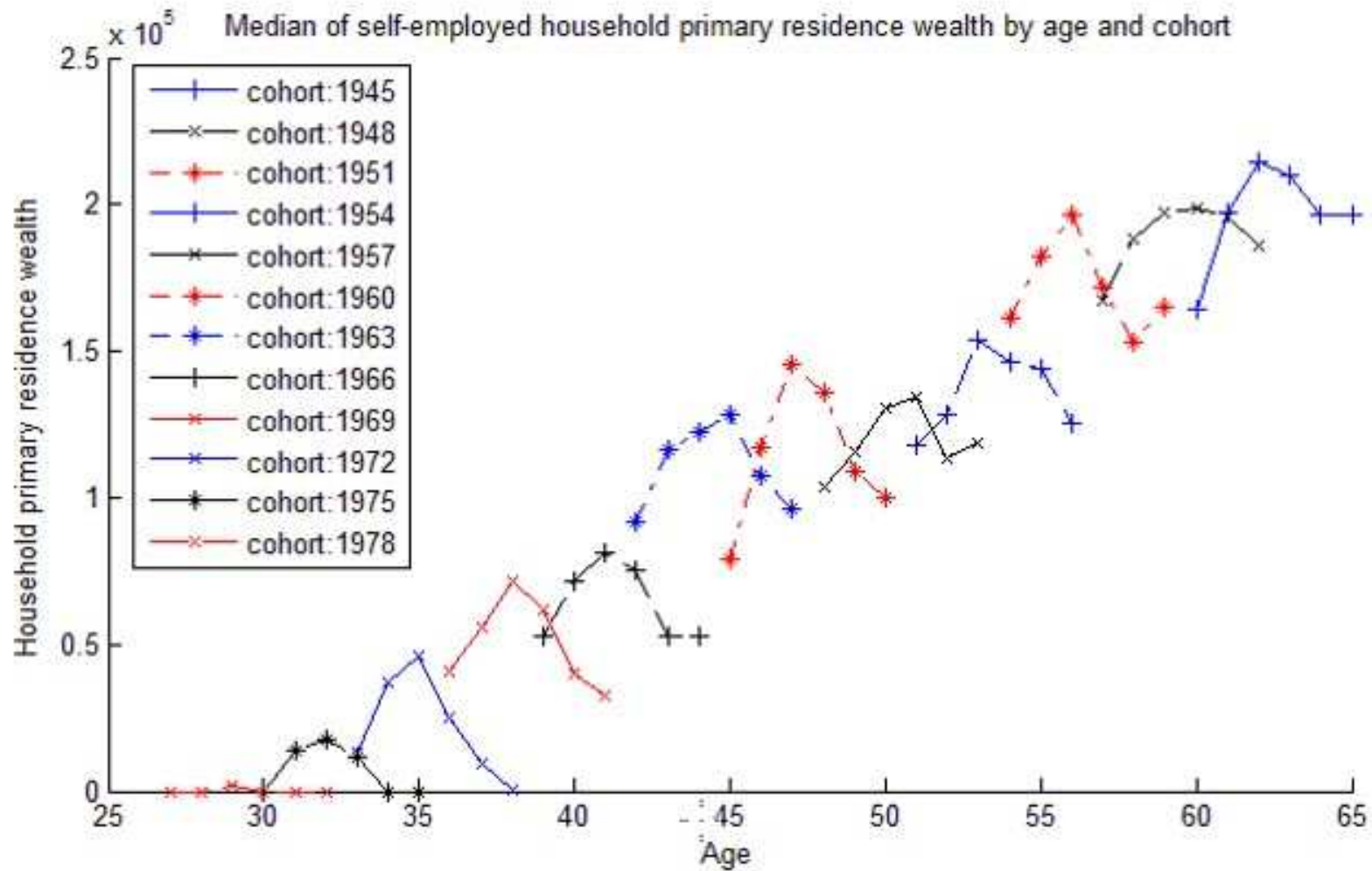


- down-payment
- appreciation
- repayment
- take up
- SSD
- HE = Value+SSD-debt
- current value
- ▲ oustanding debt

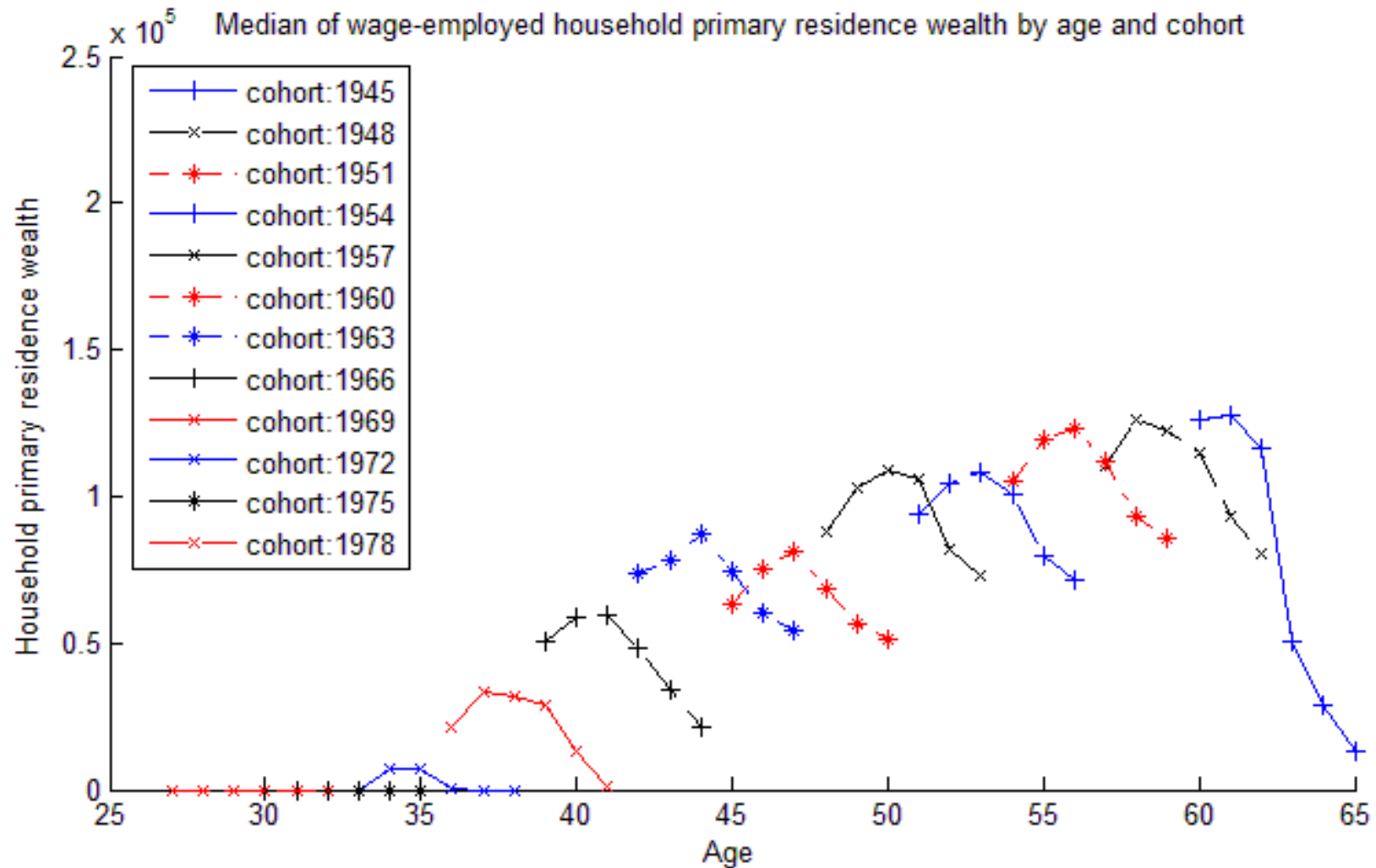
IPO data

- Rekening houden met verschillende cohorten voor langere tijd
- Weer huizenvermogen
- Financieel vermogen

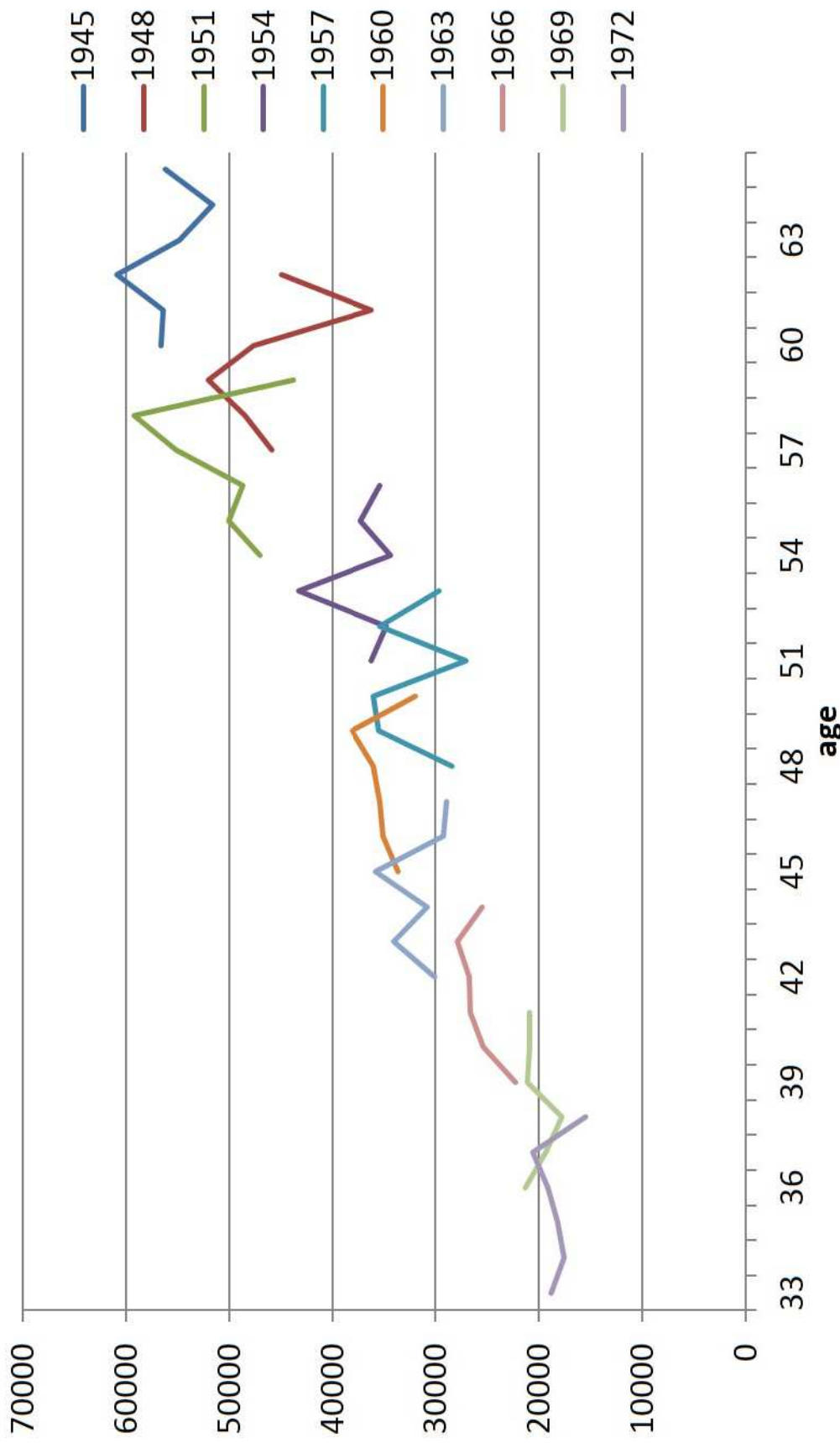
IPO: housing wealth (SE)



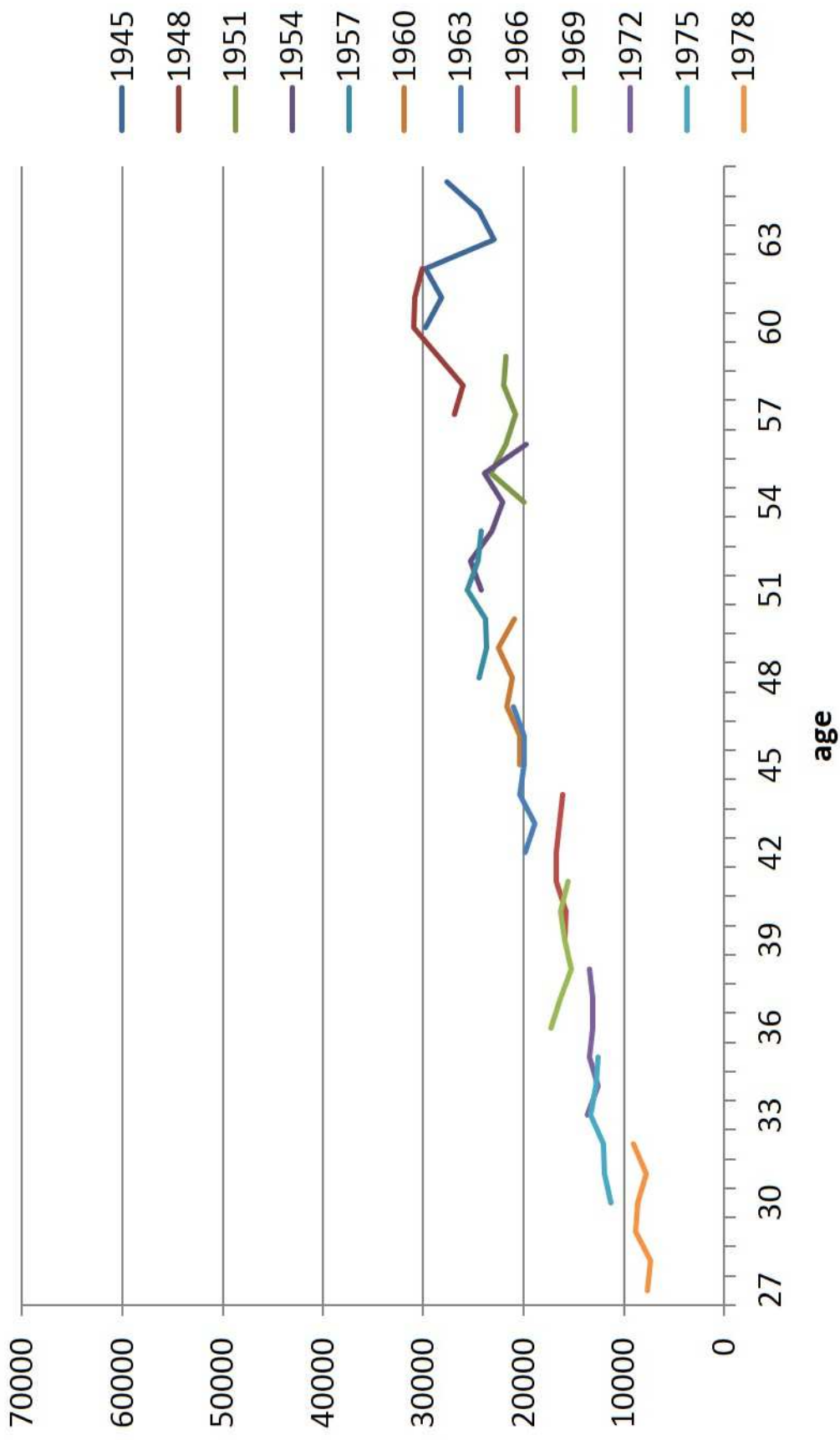
IPO: housing wealth (WE)



Median of long-term solo entrepreneur financial wealth



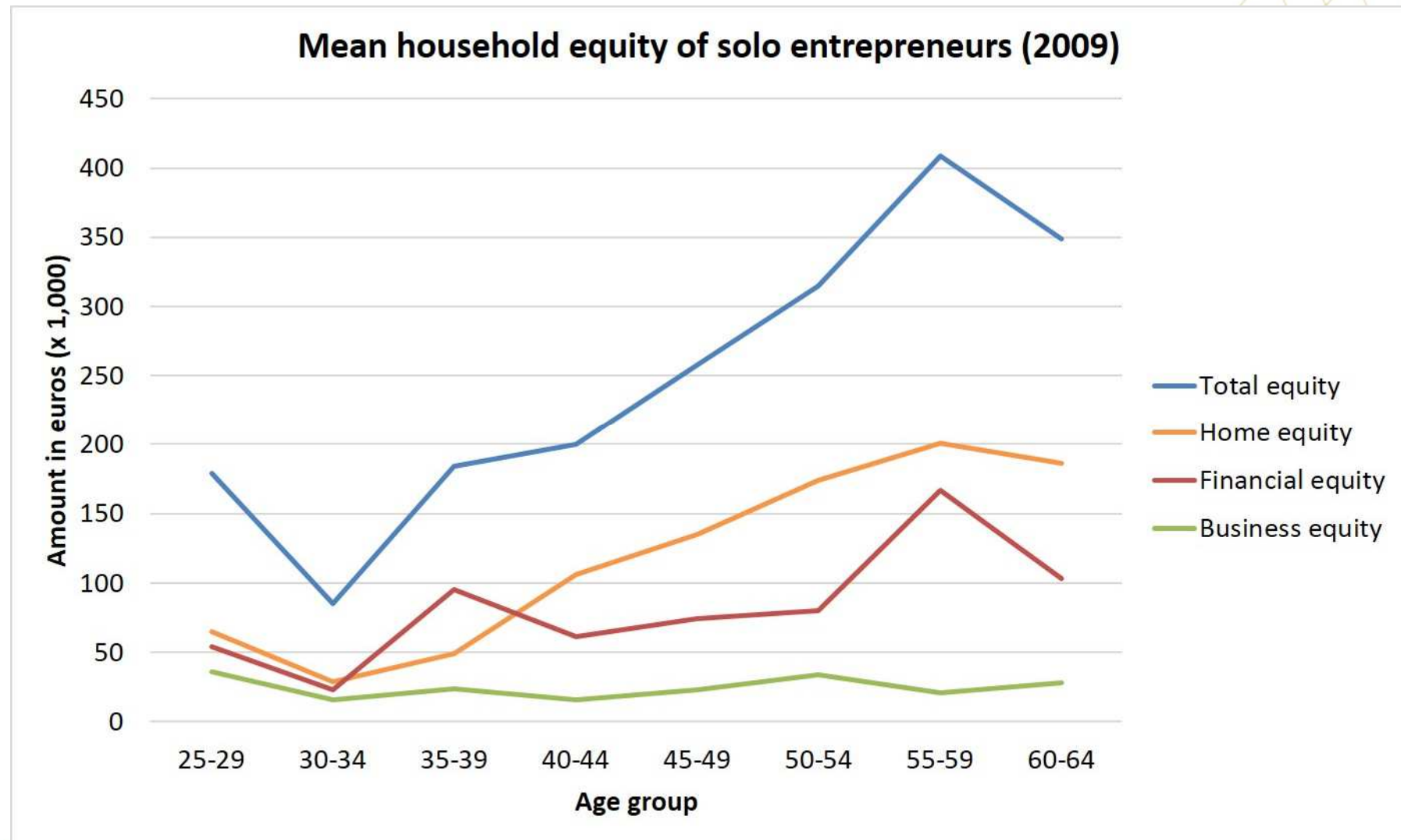
Median of salaried employees' financial wealth (> 0)



ZZPer's vs IB ondernemers?

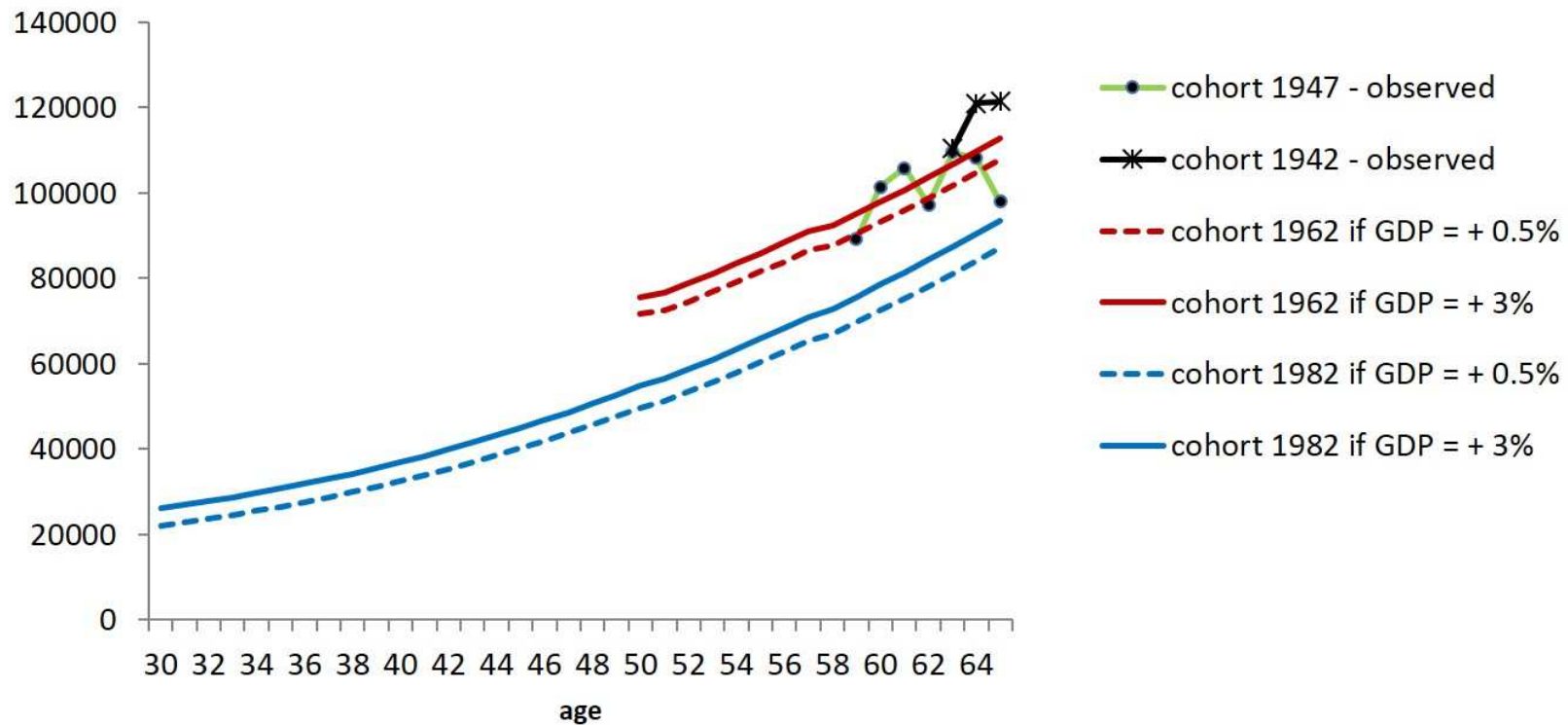
- EIM panel:
 - begonnen in 2009: heeft 2000 ZZP'ers
- Verrijkt met CBS vermogensgegevens 2007-2010
- Conclusies blijven gelijk

EIM-ZZP'ers Panel



Projecties : Age-time-cohort

Financial wealth of selected cohorts of self-employed, different scenarios

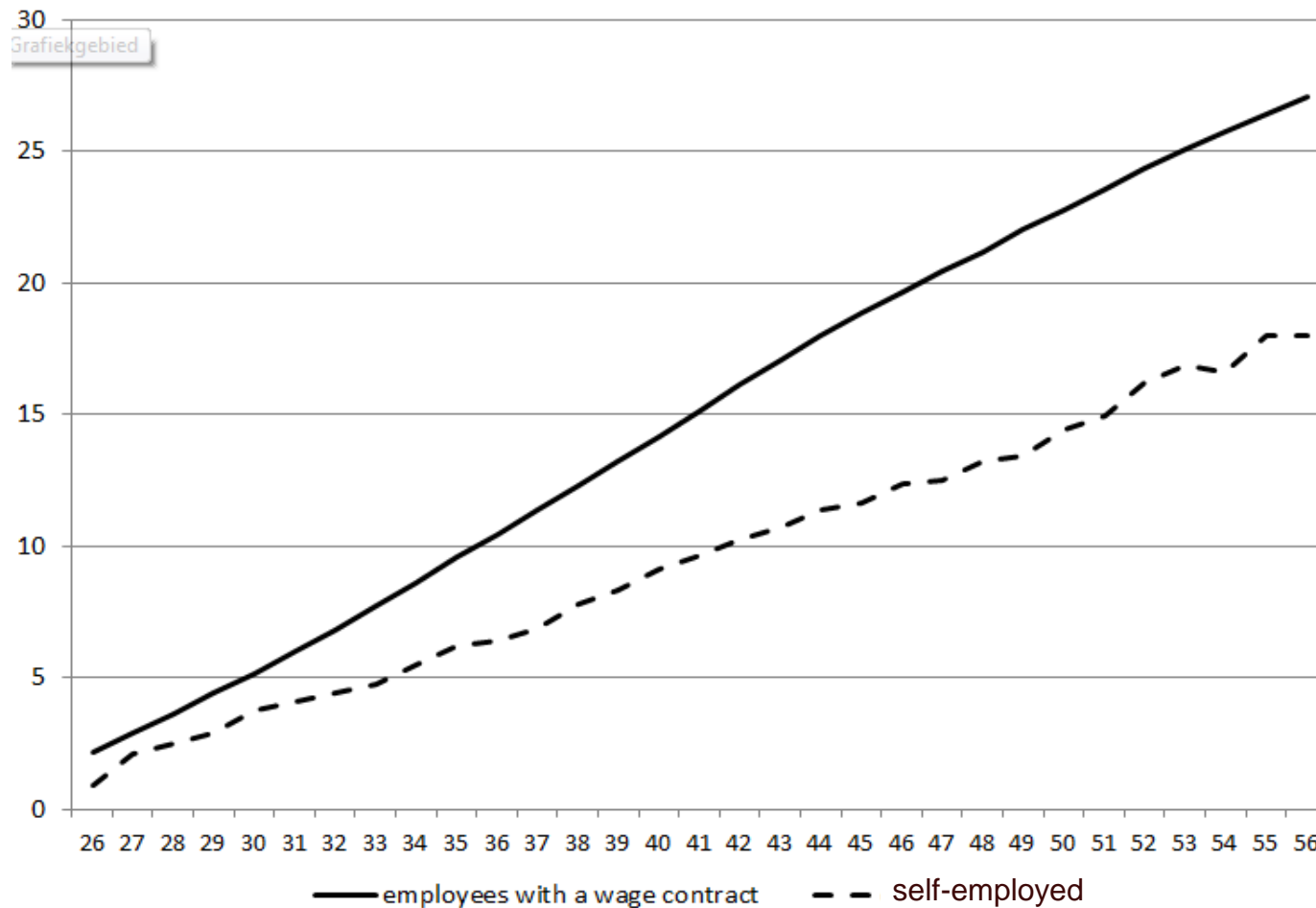


Redenen?

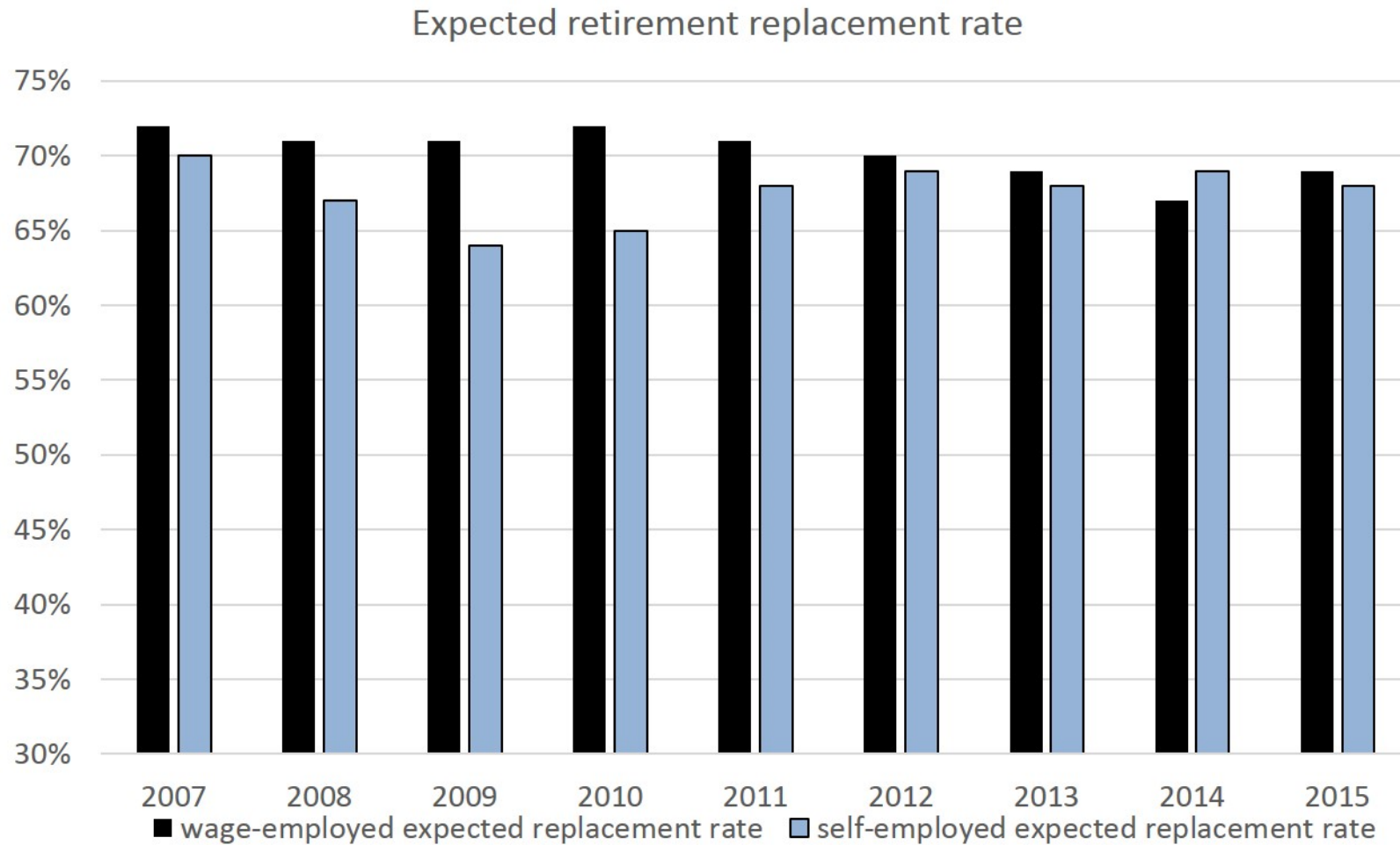
- Toekomstige capital gains?
- Selectie effecten?
 - Ouderen nu hebben het overleefd
 - Er zijn nu veel meer jongeren met een eigen zaak
- Zorgelijk?

Pensioenvermogen

Pension years in the DHS (DNB household survey)



WE vs SE: dezelfde verwachtingen?



Open vragen?

- Sparen wij allemaal zo veel?
 - ZE maar ook witte vlek?
- Hoe lang is de toekomstige balans van ZE?
- Zullen al onze verwachtingen uitkomen?
- Is de keuzearchitectuur verstandig?

The end

