Network for Studies on Pensions, Aging and Retirement

Risicogedrag na het ervaren van een ramp; implicaties voor pensioenen

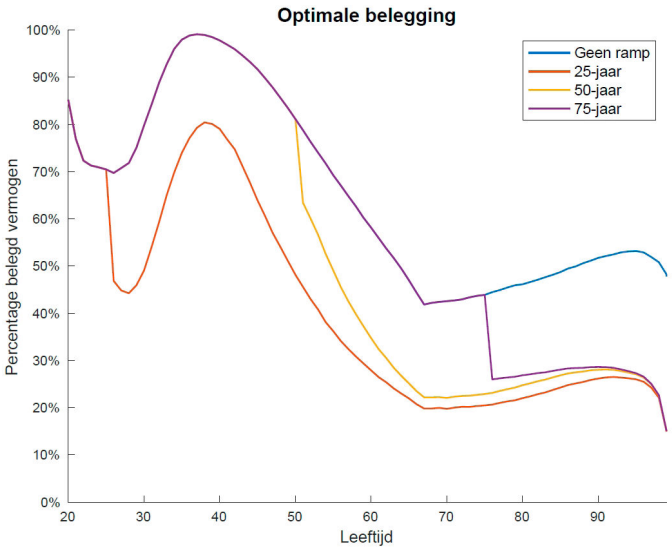
"Rampspoed leidt tot risicoaversie op lange termijn onder jongeren en daarmee mogelijk tot pensioenverlies"

Martijn de Vries – Universiteit van Tilburg

Deze studie maakte gebruik van een gangbaar standaard-levenscyclusmodel om de invloed van een ramp zoals COVID-19 op de optimale consumptie- en investeringsstrategie van verschillende generaties te analyseren. Het model is gebaseerd op laag opgeleide en niet-getrouwde personen zonder kinderen, en veronderstelt dat rampspoed de risicobereidheid negatief beïnvloedt. De onderzochte leeftijden waren 25, 50 en 75 jaar. De risicoaversie nam toe na een ramp, en de jongere generatie werd hierdoor het hardst getroffen.

Bevindingen op hoofdlijnen

- Na een ramp houdt de jongere generatie de hand op de knip, maar doordat ze hun hele leven lang minder besteden bouwen ze uiteindelijk een grotere kapitaalbuffer op.
- Een ramp treft de oudere generatie vooral doordat ze in ijltempo hun op financiële markten belegde vermogen 'terughalen'.
- Om de effecten van een ramp op verschillende leeftijdscategorieën te vergelijken, moet worden gekeken naar zekerheidsequivalenten en niet naar financiële verliezen.
- De waargenomen effecten zijn veelal kwalitatief, omdat uit empirische gegevens nog niet op te maken valt in hoeverre risicoaversie toeneemt na een ramp.



Figuur: Optimale beleggingen bij het ervaren van een ramp op verschillende leeftijden wanneer, in toevoeging tot standaard consequenties op in inkomen en vermogen, ook een verhoging van de risico aversie wordt meegenomen.

Kernboodschap voor de sector

- Als het zekerheidsequivalent van generaties wordt vergeleken, trekt een ramp in utilitair opzicht een zwaardere wissel op jongeren.
- Pensioenaanbieders zouden kunnen overwegen het totale utiliteitsverlies door de COVID-19-pandemie te beperken door jongere generaties te compenseren ten koste van oudere generaties.

Meer weten? Lees het paper
'Risicogedrag na het ervaren van een ramp; implicaties voor pensioenen'