Network for Studies on Pensions, Aging and Retirement

De voordelen van de solidariteitsreserve ontrafeld

"Ex post sturing via solidariteitsreserve heeft geen meerwaarde"

Servaas van Bilsen [1], Roel Mehlkopf [2], Antoon Pelsser [1 3] – [1]UvA, [2]TiU en Cardano, [3]MU

De solidariteitsreserve is een nieuw element in het pensioenakkoord. Deze reserve kan worden gebruikt voor intergenerationele risicodeling. Wij hebben aan de hand van de academische literatuur geïnventariseerd hoe de solidariteitsreserve kan bijdragen aan risicodeling tussen generaties en wat de implicaties zijn voor de vormgeving van de solidariteitsreserve. Er worden vier voordelen benoemd in Memorie van Toelichting van SZW en met ons onderzoek ontrafelen wij deze geclaimde voordelen.

De vier benoemde voordelen door SZW:

1. Het delen van beleggingsrisico tussen huidige en toekomstige generaties
2. Het dempen van verschillen tussen 'pech- en gelukgeneraties'
3. Het delen van macrolanglevenrisico tussen generaties
4. Het delen van inflatierisico tussen generaties

Bevindingen op hoofdlijnen

Indien het leeftijdsafhankelijk beleggingsbeleid optimaal gekozen is, dan geldt het volgende voor de meerwaarde van de solidariteitsreserve:

- Solidariteitsreserve heeft meerwaarde bij risicodeling van beleggingsrisico tussen huidige en toekomstige generaties.
- Risicodeling met toekomstige deelnemers leidt niet tot minder 'pech- en gelukgeneraties'.
- 'Ex post sturing' via de solidariteitsreserve heeft geen meerwaarde. Uiteindelijk moet al het risico worden toebedeeld over generaties en kunnen toedelingsregels tussen generaties vooraf worden vastgelegd.
- Solidariteitsreserve is in principe niet nodig voor het delen van macrolanglevenrisico en inflatierisico.
- Onderzoek een apart beschermingsrendement voor inflatierisico.

Figuur: Door inventarisatie van de academische literatuur de voordelen van de solvabiliteitsreserve ontrafelen.

Kernboodschap voor de sector

Anders dan vaak gedacht leidt risicodeling bij optimaal beleid met toekomstige generaties niet tot vermindering van het risico voor elke generatie – en dus ook niet tot minder 'pech- en gelukgeneraties.' In plaats daarvan leidt het tot meer beleggingsrisico en een hoger verwacht pensioen voor toekomstige deelnemers.

Meer weten? Lees het paper **'De voordelen van de solidariteitsreserve ontrafeld'**