

# Perspectief vanuit NL Pensioenfondsen

André van Vliet, 28 januari 2019

bestuurder bij ABP, pf Hoogovens, Het nederlandse pensioenfonds

# Agenda

- Wat hebben we bereikt
- Uitdagingen huidige stelstel
- Aanpassingen binnen huidige pensioencontract
- Nieuw pensioencontract
- Tot besluit

# 2e Pijler Pensioenen in Nederland

- Een belangrijke arbeidsvoorwaarde:
  - Bescherming van werknemers en hun gezin: Ouderdomspensioen, Nabestaandenpensioen, Arbeidsongeschiktheidspensioen.
  - Sociale partners gaan over de regeling (de polder, niet de overheid).
  - Onderbrengingsplicht bij pensioenuitvoerder (niet afhankelijk van voortbestaan werkgever)
  - Toezicht DNB obv Pensioenwet (beschermen van aanspraken).
- Goed geregeld dus, en je hoeft er zelf weinig voor te doen 😊.

# Succes van de 2e pijler

- Collectiviteit & Solidariteit
  - Lage kosten / hoge rendementen door het samen te organiseren
  - Brede risicodeling, geen risicoselectie
- Bereikt:
  - Ruim 1300 miljard gespaard door pensioenfondsen
  - Financieel gezonde oude dag voor grote groepen ouderen
  - Inkomensvoorziening voor nabestaanden / arbeidsongeschikten
  - Levert bijdrage aan voorkomen armoede
- Wereldkampioen Pensioenen
  - Melbourne Mercer Global Pension Index
  - OECD Pensioen at a Glance 2017



# Veel bereikt, maar ...

- Een dure arbeidsvoorwaarde
  - Circa 1 dag per week werken voor je pensioen.
- Waar je weinig over te zeggen hebt
  - Verplicht meedoen met regeling van jouw werkgever en/of jouw sector
  - Weinig keuzevrijheid / maatwerk
  - Behoorlijk paternalistisch!
- Doet mijn pensioenfonds het eigenlijk wel zo goed?
  - Lage dekkingsgraden, dreigende korting, gemiste indexatie
  - Duur betaalde beleggers

# Beleving pensioen professionals vs deelnemers



A vertical scale on the left side of the table, labeled 'Rank'. It features a green upward-pointing triangle at the top labeled 'Highest' and a green downward-pointing triangle at the bottom labeled 'Lowest'. A vertical line connects the two triangles.

<b>OECD Data</b>	<b>Melbourne Score</b>	<b>GR3 Optimism</b>
Netherlands	Netherlands	US
US	Australia	Australia
Australia	Ireland	Sweden
Sweden	Sweden	Ireland
UK	UK	Germany
Ireland	Germany	Netherlands
Italy	Italy	UK
Germany	US	Italy

- Bron: 2018 Global Retirement Reality Report, State Street
- GR3 meet de 'Happiness' van deelnemers en gepensioneerden

# Agenda

- Wat hebben we bereikt

- Uitdagingen huidige stelsel

- Aanpassingen binnen huidige pensioencontract

- Nieuw pensioencontract

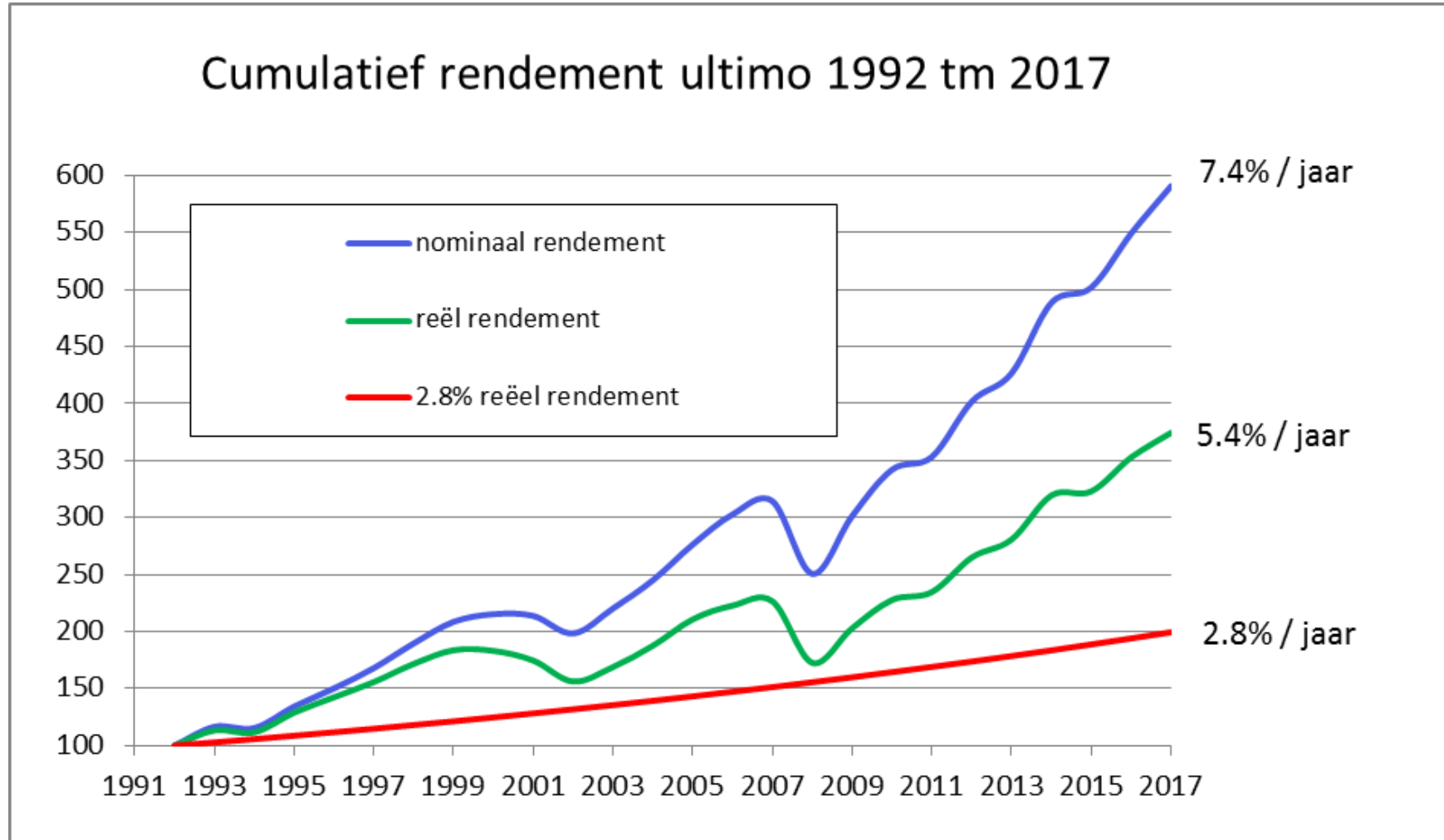
- Tot besluit

# Uitdagingen richting de deelnemer

- “Nominale garantie” kunnen we niet meer beloven
  - Onbetaalbaar bij lage rente
  - Een aantal fondsen heeft al moeten korten
  - Grote bpf-en moeten mogelijk korten in 2020 of 2021
- Van “reele ambitie” komt voorlopig weinig terecht
  - Lage dekkingsgraden door lage rente
  - Strenge indexatieregels (TBI)
  - Achterstand opgelopen tot circa 15% voor grote groepen gepensioneerden
- Deelnemer is teleurgesteld
  - Gemiste indexatie en kortingen (lage rente, financiële spelregels nFTK)
  - Lager opbouwpercentage (Witteveen, betaalbaarheid)
  - Pensioenleeftijd schuift op (ouder worden)
  - Hogere premie (lage rente)
- Hoe kunnen we vertrouwen terugwinnen?



# Hoge rendementen, maar toch geen indexatie



Bron: ABP

Voorlopig cijfer 2018:  
-2.3%

# Uitdagingen in de financiële opzet

- Risico nemen in beleggingen is nodig
  - Om pensioenen te kunnen indexeren
  - Voor betaalbaarheid premie
- Buffers ontbreken om risico te kunnen/mogen nemen
- Uitdagende economische omgeving
  - Rentes en verwachte rendementen structureel lager
  - Ruwweg: historisch 7% vs toekomst 4.5%
- Zuiver kostendekkende premie niet meer op te brengen
  - Hoe ver kun je gaan met premiedemping?

# Uitdagingen in evenwichtigheid

- Discussie over de rekenrente

→ Politiek

- Ouderen: we rekenen onszelf arm, daardoor geen indexatie
- Jongeren: is de pot leeg als ik straks met pensioen wil?
- Hogere rekenrente bij zachtere rechten?

- Gedempte premie

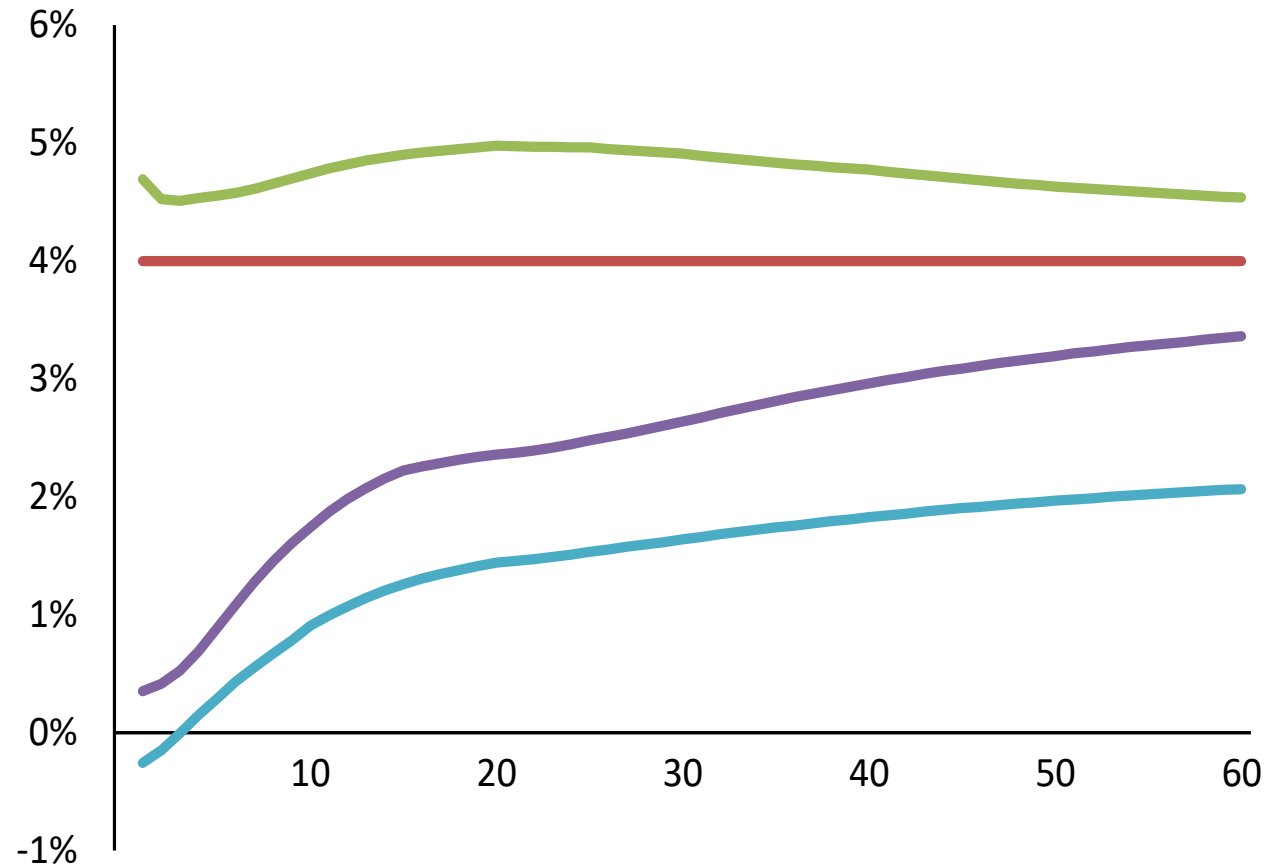
→ Fondsbesturen

- Effectief om volatiliteit te betalen premie te dempen
- Niet bedoeld om structureel korting op de premie te geven; belangrijk dat met realistische rendementen wordt gerekend; maximale parameters SZW zijn dat niet
- Ook bij gedempte premie obv realistisch reëel rendement, verwatert de dekkingsgraad door de gehanteerde RTS

# Agenda

- Wat hebben we bereikt
- Uitdagingen huidige stelstel
- Aanpassingen binnen huidige pensioencontract
- Nieuw pensioencontract
- Tot besluit

# Overgang van 4% naar RTS was in 2007 geen probleem



Rekenrente voor pensioenfondsen  
in **2002**, **2007**, **2012**, **2017**

Gemiddelde rentevoet voor  
verplichtingen circa 1.4% per eind  
2017

Is dit de nieuwe realiteit?

# Sleutelen aan de rekenrente (in huidige contract)?

- Liever niet!
- De marktrente is goede objectieve basis voor balans van pensioenfonds
  - Consistentie tussen waardering activa en passiva
  - Waar komen we terecht als we dit loslaten?
  - Eventueel aangevuld met UFR voor lange looptijden (welke?)
- Het gaat er om wat je doet met de dekkingsgraad
  - Als je streng bent in hoe je de dekkingsgraad berekent, dan hoef je niet onmiddellijk in de stress te raken bij (te) lage buffers
- Enkele rekenregels van het nFTK worden als overprudent beschouwd

# Rekenregels nFTK overprudent

- Voorbeeld 1: pas volledig indexeren bij dekkingsgraad van ca. 125%
  - Niet uit te leggen aan deelnemers (en niet nodig)
  - Door de lage rekenrente, ligt de lat ook laag voor het te behalen beleggingsrendement.
  - Jaarverslag 2017 - Hoogovens Pensioenfonds: “Om de toegezegde nominale pensioenkasstromen uit te kunnen betalen is een beleggingsrendement van 0.7% per jaar voldoende” (bij dg van 115.3%).
- Voorbeeld 2: korting bij 5 jaar onder MVEV
  - Moeilijk te rijmen met korten als “ultimum remedium” dat dit kan gebeuren bij dekkingsgraden boven de 100%
  - Ga je dan korten om een buffer op te bouwen?
  - Dit terwijl we bij dekkingsgraden van rond de 90% niet hoefden te korten?

# Waarom niet disconteren met verwacht rendement?

- Niet bij de huidige DB-toezegging:
  - Pensioenfonds draagt de risico's; gedane toezegging wordt beschermd door de Pensioenwet
  - Vanuit beoogde zekerheid, kom je dan toch bij marktwaarde waardering
- Je mag best risicovoller beleggen, maar dit verandert de verplichting niet
- Rekenen met verwacht rendement kan alleen als harde aanspraken van tafel zijn:
  - Wanneer alle risico's volledig bij deelnemers liggen (DC)
  - De rekenrente wordt dan gebruikt als prognoserendement



# Agenda

- Wat hebben we bereikt
- Uitdagingen huidige stelstel
- Aanpassingen binnen huidige pensioencontract
- Nieuw pensioencontract
- Tot besluit

# Nieuw pensioencontract

- Richting kabinet t.a.v. nieuw pensioencontract is duidelijk (4C):
  - Focus op persoonlijk pensioenvermogen in opbouwfase: heldere relatie tussen premie en pensioen, meer inzicht en maatwerk tijdens opbouw mogelijk
  - Focus op verwachte uitkering in uitkeringsfase: omzetting naar collectief pensioenvermogen
  - Delen van risico's tijdens opbouw- en uitkeringsfase
- Sociale partners in SER kijken naar variant op reële contract (1B):
  - DB-ambitie met kleinere buffers, uitsmeerregels voor overschotten en tekorten
  - Vergelijkbare pensioenuitkomsten als 4C (identieke premie, fondsvermogen, rendementen)
- Geen gemakkelijke puzzel om te leggen
  - Tegelijkertijd ligt op tafel: afschaffen doorsneepremie, oplossen witte vlek ZZP-ers, tempo verhoging AOW-leeftijd, flexibilisering AOW leeftijd
  - Evenwichtige belangenafweging groot aantal groepen
  - Transitie van oude stelsel naar nieuwe stelsel
  - (niet alle pensioenfondsen zien de noodzaak van verandering)

# Agenda

- Wat hebben we bereikt
- Uitdagingen huidige stelsel
- Aanpassingen binnen huidige pensioencontract
- Nieuw pensioencontract
- Tot besluit

# Tot besluit

- Het is helder dat aanpassingen nodig zijn
- Risico's liggen uiteindelijk bij de deelnemers
- Hetzij impliciet, door uitsmeerregels in een DB-contract
  - Als deelnemers accepteren dat ze geen zekerheid hebben, wat is dan nut/noodzaak van hoge buffers? Stap naar DB-ambitie
- Hetzij expliciet, door persoonlijk pensioenvermogen
  - Vermogen voor jou, maar niet van jou!
- Belangrijk om het samen te blijven doen, ...

# .... om kampioen te blijven



## Behouden:

- **toereikend pensioen**  
weinig armoede onder ouderen
- **hoge participatiegraad**  
grootste deel werknemers bouwt pensioen op
- **brede risicodeling**  
voor overlijdens-,  
arbeidsongeschiktheids-,  
langlevens- en beleggingsrisico
- **lage uitvoeringskosten**  
pensioenfondsen zijn grote  
collectieven zonder marketingkosten