

# Een plan B voor de WTP



Instituut voor Pensioeneducatie

12 september 2024











# Een plan B voor de WTP

- Inhoud presentatie

- Wat we hadden
- Wat we hebben
- Plan B
- Stand van zaken



# Wat we hadden

- Financieel ToetsingsKader



- Uitkeringsovereenkomst → Pensioen gegarandeerd
- Indexatie uit overrente

# Wat we hadden

## - Financieel ToetsingsKader



- Uitkeringsovereenkomst → Pensioen gegarandeerd
  - maar garantie werkte niet helemaal
- Indexatie uit overrente



# Wat we hadden

## - Financieel ToetsingsKader



- Uitkeringsovereenkomst → Pensioen gegarandeerd
  - maar garantie werkte niet helemaal
- Indexatie uit overrente
  - Maar bij dalende rente stegen de verplichtingen → de facto geen of weinig indexatie

# Wat we hadden

## - Financieel ToetsingsKader



- Uitkeringsovereenkomst → Pensioen gegarandeerd
  - maar garantie werkte niet helemaal
- Indexatie uit overrente
  - Maar bij dalende rente stegen de verplichtingen → de facto geen of weinig indexatie
- Stijgende premies door dalende rekenrente

# Wat we hadden

- Financieel ToetsingsKader



Kortom:

FTK faalt

# Wat we hebben

- Wet toekomst pensioenen



Oplossing: WTP (Wet toekomst pensioenen)

De theorie:

- Transparant en persoonlijk
- Eerder uitzicht op indexering
- Beter aansluiting op de arbeidsmarkt



# Wat we hebben

- Wet toekomst pensioenen



Oplossing: WTP (Wet toekomst pensioenen)

De theorie:

- Transparant en persoonlijk  
(beter uitleggen waarom we falen)
- Eerder uitzicht op indexering
- Beter aansluiting op de arbeidsmarkt

# Wat we hebben

- Wet toekomst pensioenen



Oplossing: WTP (Wet toekomst pensioenen)

De praktijk:

- ~~Transparant en persoonlijk  
(beter uitleggen waarom we falen)~~
- Eerder uitzicht op indexering
- Beter aansluiting op de arbeidsmarkt

# Wat we hebben

- Wet toekomst pensioenen



Oplossing: WTP (Wet toekomst pensioenen)

De praktijk:

- ~~• Transparant en persoonlijk  
(beter uitleggen waarom we falen)~~
- ~~• Eerder uitzicht op indexering~~
- Betere aansluiting op de arbeidsmarkt

# Wat we hebben

- Wet toekomst pensioenen



Oplossing: WTP (Wet toekomst pensioenen)

De praktijk:

- ~~• Transparant en persoonlijk  
(beter uitleggen waarom we falen)~~
- ~~• Eerder uitzicht op indexering~~
- ~~• Beter aansluiting op de arbeidsmarkt~~



# Wat we hebben

- Wet toekomst pensioenen

- Nieuwe problemen:
- ICT-uitdaging bij invaren
  - Grote kans op fouten
  - Kleine foutentolerantie
- Pensioengat 40-55 j. door afschaffen doorsneesystematiek
- Te verwachten ruzie om verdeelsleutel invaren  
Vastlopen rechtssysteem door te veel rechtszaken gevreesd



# Wat we hebben

- Wet toekomst pensioenen

- Nieuwe problemen:
- Onzeker pensioen
- Leeftijdsafhankelijke rendementen
  - 80 jaar: 1%
  - 50 jaar: 3%
  - 20 jaar: 10%
- Indexatieverwachting niet ingelost



# Wat we hebben

- Wet toekomst pensioenen



Kortom

De WTP is niet levensvatbaar

# Plan B

- Koopkrachtig Solidair Pensioen



Derde contract naast

solidair en flexibel



# Plan B

- Koopkrachtig Solidair Pensioen



Stap 1: analyse van het falen van FTK

# Plan B

- Koopkrachtig Solidair Pensioen



- Modelfout in de FTK rekenregels:
  - Model is gebouwd voor beleggingsfondsen
  - Karakter pensioenfonds is heel anders

# Plan B

## - Koopkrachtig Solidair Pensioen

- Vijf modelfouten:
  - Negeren zachte verplichtingen
  - Liquide verhandelbaar product
  - Aandeelhouderswaarde
  - Modeldoelstelling
  - Statische stresstesten



# Plan B

- Koopkrachtig Solidair Pensioen



Kortom:

Het falen van FTK in de gegeven omstandigheden

is geen **natuurwet**,

maar een **menselijke fout**

# Plan B

- Koopkrachtig Solidair Pensioen



Oplossing:

Modelfouten herstellen

# Plan B

## - Koopkrachtig Solidair Pensioen

- Drie rentecurves:
  - Vastrentend (RTS)
  - Vastgoed (Dynamische Rente Curve)
  - Aandelen (Dynamische Rente Curve)
- Dynamische Rente Curve:
  - Rente die met X% zekerheid over y jaar gemaakt kan worden
  - Gebruik makend van diversificatie over de jaren



# Plan B

## - Koopkrachtig Solidair Pensioen



- Bepalen rentecurve fonds:
  - Bestuur bepaalt per looptijd een ideale beleggingsmix
    - Bijvoorbeeld: 0 jaar: volledig vastrentend;
    - > 10 jaar: volledig aandelen
    - Daartussen lineair
  - Rentecurve fonds = naar ideale beleggingsmix gewogen gemiddelde rekenrente
  - DNB toetst of daadwerkelijk belegd wordt volgens ideale beleggingsmix

# Plan B

## - Koopkrachtig Solidair Pensioen

- Indien Eigen vermogen positief:
  - Sociale partners bepalen indexatiebeleid
  - Bestuur indexeert in principe conform beleid
  - Afwijking alleen na toestemming VO





# Plan B

## - Koopkrachtig Solidair Pensioen

- Indien Eigen vermogen negatief
  - Tweede berekening o.b.v. verwacht rendement
  - Indien o.b.v. tweede berekening overschot: niet korten en niet indexeren
  - Indien o.b.v. tweede berekening tekort: korten



# Plan B

- Koopkrachtig Solidair Pensioen

• Gevolg:

- Transitie = vaststellen ideale beleggingsmix en indexatiebeleid
- Invaren = omzetten beleggingsportefeuille (in eigen tempo)



# Plan B

- Koopkrachtig Solidair Pensioen
- Mijn verwachtingen omtrent verschuivingen beleggingsportefeuille:
  - Afscheid van derivaten
  - Duration vastrentend heel kort
  - Meer aandelen  
(waaronder private equity, grondstoffen, ...)



# Plan B

- Koopkrachtig Solidair Pensioen

• Gevolg:

- Nominale zekerheid en indexatie – behoudens calamiteiten
- Risico deelnemer met navigatiemetafoor niet te meten
- Geen inventarisatie risicohouding meer nodig
- Rekenrente o.b.v. langjarige statistiek → stabiele premies



# Stand van zaken



- Op zoek naar een opdrachtgever
- Stichting Koopkrachtig Solidair Pensioen wil zelf de nieuwe wet schrijven
- Team staat klaar
  - Arno Eijgenraam – actuaris en teamleider
  - Hans van Meerten – jurist
  - Henk Bets – actuaris
- Gesprekken met politiek
  - Agnes Joseph (NSC)
  - Henk Vermeer (BBB)



Dank voor uw aandacht!



Stichting Koopkrachtig Solidair Pensioen

Arno Eijgenraam

[Info@koopkrachtig-solidair-pensioen.nl](mailto:Info@koopkrachtig-solidair-pensioen.nl)

[www.koopkrachtig-solidair-pensioen.nl](http://www.koopkrachtig-solidair-pensioen.nl)

06-52789609