

Het nieuwe pensioenstelsel, specifieke onderdelen

Position paper t.b.v. rondetafelgesprek

Hervorming Pensioenstelsel

April 2022

Ortec Finance bv

Postbus 2891
3000 CW Rotterdam
Boompjes 40
3011 XB Rotterdam
Nederland

Tel. +31 (0)10 700 50 00
info@ortecfinance.com
www.ortecfinance.com

Ortec Finance is positief over de Wet toekomst pensioenen. Een aantal van de knelpunten in de huidige wetgeving zijn opgelost. En de wet laat op belangrijke punten ruimte aan beleidsbepalers om te kiezen voor een oplossing die past bij de eigen situatie. Dat is belangrijk, want het adagium “one size fits all” gaat bij dit dossier echt niet op.

Tegelijkertijd zien wij nog een aantal aandachtspunten. Of zelfs knelpunten die naar onze mening opgelost moeten worden. De belangrijkste bespreken wij in dit paper.

1. Maak mogelijk dat zoveel mogelijk pensioenvermogen wordt ingevaren

In zijn algemeenheid achten wij het wenselijk dat zoveel mogelijk pensioenvermogen wordt ingevaren in het nieuwe pensioenstelsel.

Hierbij zijn wij van mening dat ook voor gesloten fondsen invaren de norm moet zijn. Immers ook voor deze aanspraken geldt dat het persoonlijker pensioenvermogen de mogelijkheid geeft om het risicoprofiel aan te passen aan de leeftijd en er in de uitkeringsfase eerder uitzicht kan zijn voor een koopkrachtiger pensioen.

Wij zijn positief over de manier waarop (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden inspraak krijgen in de overgang naar het nieuwe stelsel. Op het moment dat het individueel bezwaarrecht wel van toepassing blijft op het invaarbesluit, gaan er altijd deelnemers gebruik van maken. Dit leidt tot onwerkbare situaties en zet de hele overgang daarmee onder druk.

2. Sta een collectieve uitkeringsfase in het solidaire contract toe

Op dit moment is alleen binnen de flexibele premiereregeling een collectieve uitkeringsfase toegestaan. Wij achten deze mogelijkheid ook wenselijk binnen de solidaire premiereregeling. Dit biedt immers een aantal voordelen, waaronder de mogelijkheid om ingegane pensioenen op gelijke wijze aan te passen. Dit zal voor sommige pensioenuitvoerders belangrijk zijn en voor anderen minder. Door het bieden van de mogelijkheid van een uitkeringscollectief kunnen beleidsbepalers zelf afwegen wat het beste bij hun deelnemers past. En door binnen de solidaire premiereregeling alle gepensioneerden als één cohort te behandelen, kan naar ons idee nog steeds met de beoogde verdeelregels van overrendement en beschermingsrendement worden gewerkt.

3. Laat ruimte voor optimale invulling collectieve reserves

Recent onderzoek van Ortec Finance toont aan dat in de solidaire premiereregeling welvaartswinst is te behalen door gericht gebruik te maken van de solidariteitsreserve. De solidariteitsreserve wordt hier zodanig ingezet dat slechts de uitkeringen van een betreffend jaar worden aangepast, wanneer deze teveel zouden dalen ten opzichte van het voorgaande jaar. Met deze inzet kan de kans op een nominale daling van de uitkeringen fors worden verlaagd. Op dit moment is onduidelijk of een dergelijke inrichting past binnen het wetsvoorstel. Wij achten het daarom van belang een dergelijke invulling expliciet te benoemen/ mogelijk te maken.

4. Toestaan van een reëel projectierendement

In het voorliggende wetsvoorstel is mogelijk gemaakt dat het **projectierendement** een vaste, eventueel horizonafhankelijke, afslag kan bevatten ter bescherming tegen verwachte inflatie. Wij denken dat een uitbreiding van de mogelijkheden voor het vaststellen van het projectierendement, door ook te kunnen rekenen met een uit de markt te onttrekken inflatieverwachting, een belangrijke toevoeging kan zijn om werkelijke inflatiebescherming te kunnen realiseren tijdens de uitkeringsperiode. Het voordeel hiervan is dat het beleggen in reële rente producten, zoals inflatiegelinkte obligaties, ook stabiliserend kunnen doorwerken op de pensioenuitkering. Als dit niet wordt toegestaan introduceren we wederom een nominaal- reële spagaat, waarbij het opnemen van reële obligaties in de beschermingsportefeuille tot extra volatiliteit van uitkeringen kan leiden.

5. Bied ruimte voor de methodiek van invaren

Ortec Finance is positief over het feit dat er een keuze is voor de methodiek van **invaren**. Wat ons betreft kan echter de technische, en moeilijk uitlegbare Value Based methodiek beter worden vervangen door meer vrijheid te geven voor een eigen methodiek voor fondsen met een dekkingsgraad hoger dan 100%. Hiermee krijgen pensioenuitvoerders ruimte om bij het invaren ook expliciet rekening te houden met bestaande indexatieambities en -achterstanden. Doordat de transitie op totaalniveau ook op evenwichtigheid moet worden beoordeeld op basis van netto profijt, wordt al voorkomen dat ongewenste verdelingen ontstaan.

6. Compensatie afschaffing doorsneesystematiek

Het wetsvoorstel biedt verschillende mogelijkheden voor de wijze waarop eventuele compensatie van de **afschaffing van de doorsneesystematiek** kan worden gefinancierd en toegeedeeld. Dit kan leiden tot onwenselijke situaties waarbij deelnemers door wisseling van baan (en pensioenregeling) ofwel geen compensatie krijgen of tweemaal gecompenseerd worden. Daarom is onze suggestie zijn om één vorm te kiezen, waarbij geleidelijke compensatie via een compensatiereserve ons inziens het beste aansluit bij de doelstelling om een verlaagde toekomstige opbouw te compenseren. Sociale partners en bestuur kunnen dan vaststellen op welke wijze de compensatiereserve wordt gevormd: uit premies of uit pensioenvermogen.

7. Advies: Doorleven voorgestelde wetgeving

Wij adviseren de wetgever om in lagere regelgeving zo goed mogelijk via voorbeeld cases te doorleven wat de voorgestelde wetgeving in de uitwerking betekent. De vele complexe wijzigingen zijn naar ons idee nog onvoldoende in een geïntegreerd geheel bekeken. Een doorleving in een proeftuin omgeving kan naar ons idee helpen bij het verder uitwerken van de lagere regelgeving.

Contact

Chantal de Groot

Team Leader Client Servicing

chantal.degroot@ortec-finance.com