

Consultatiereactie Cardano

Besluit toekomst pensioenen



cardano

Inleiding

Onze inbreng bevat twee concrete suggesties in het kader van de consultatie van het Besluit toekomst pensioenen.

1. Inflatiecurve uit de markt als inflatieafslag in het projectierendement

Het projectierendement voor het bepalen van de hoogte van de pensioenuitkering is in beide contracten aan dezelfde regels gebonden. De risicovrije rente is de basis, en daarnaast is een risico-opslag mogelijk en een indexatie-afslag. Het hanteren van een inflatie-afslag in het projectierendement is optioneel.

Veel mensen denken dat de inflatie-afslag een vaste parameter is. De conceptwet verduidelijkt dat de inflatie-afslag horizonafhankelijk kan zijn. De wet is niet duidelijk over de vraag of de inflatie-afslag ook tijdvariërend kan zijn. Dat is wel wenselijk, omdat inflatieverwachtingen immers fluctueren over de tijd, net als de nominale rente. Pensioenfondsen die meer reëel willen sturen (en minder nominaal) willen daarom idealiter de inflatiecurve uit de markt (de zogeheten 'break-even inflatie') als inflatie-afslag in het projectierendement te hanteren. De reële rendementen uit een (reële) beschermingsportefeuille kunnen dan naadloos aansluiten op het reële projectierendement. Dat maakt het mogelijk voor pensioenfondsen om daadwerkelijk reëel te sturen.

Onze aanbeveling is om in het Besluit te verduidelijken dat het mogelijk om de inflatiecurve uit de markt te hanteren als inflatie-afslag in het projectierendement.

2. Deterministische scenario's als alternatief voor scenarioset

In de solidaire premiereregeling moeten pensioenfondsen scenarioberekeningen uitvoeren ten aanzien van de effecten van beschermingsrendementen over generaties. Dit geldt zowel bij theoretisch beschermingsrendement alsmede bij de beschermingsportefeuille. Bij theoretisch beschermingsrendement moet in kaart worden gebracht hoe mismatch-effecten die in het overrendement lopen neerslaan bij andere generaties. Bij de beschermingsportefeuille moet in kaart worden gebracht hoe groot het spreadrisico is voor de verschillende generaties.

Voor beide toepassingen zegt het concept Besluit dat er een stochastische scenarioset gebruikt moet worden. Echter, in onze visie zijn deterministische stressscenario's minstens net zo bruikbaar voor deze toepassing. Het voordeel van deterministische stressscenario's is dat deze op eenvoudige en transparante wijze inzicht geven in de effecten van renterisico en spreadrisico's voor verschillende generaties, en minder leunen op complexe modelaannames van een stochastische scenarioset. Ook zijn deterministische stress scenario's makkelijker te gebruiken in de periodieke monitoring van deze risico's door pensioenfondsen.

Onze aanbeveling is om in het Besluit op te nemen dat het is toegestaan om deterministische stressscenario's (in plaats van stochastische scenariosets) te gebruiken voor het in kaart brengen van de rente- en spreadeffecten van theoretisch beschermingsrendement en de beschermingsportefeuille.

Cardano | Weena 690, 21e etage, Postbus 19293, 3001 BG Rotterdam The Netherlands
T: +31 (0)10 2061300 | E: info@cardano.com | W: cardano.com

Cardano Risk Management B.V. is onderdeel van de Cardano Group en statutair gevestigd te Amsterdam -
KvK-nummer: 24308915.
