



Nederlandse Bond voor pensioenbelangen

Boerhaavelaan 40 - 2713 HX - Zoetermeer - Tel. 070 360 19 21
Internet: www.pensioenbelangen.nl - E-mail: info@pensioenbelangen.nl

Reactie NBP op het plan van de Minister van SZW om de dekkingsgraad voor indexatie per 01 januari 2022 te verlagen naar 105%.

De Nederlandse Bond voor Pensioenbelangen (NBP) heeft de stellige overtuiging dat de indexatie problematiek rond de aanvullende pensioenuitkeringen louter en alléén veroorzaakt wordt door de weigering van DNB om de Europese regels met betrekking tot de berekening van toekomstige verplichtingen te volgen. Het in voorbereiding zijnde nieuwe pensioenstelsel zal de situatie voor veel pensioengerechtigden nog verergeren.

De NBP is er dan ook van overtuigd dat de centrale doelstelling van een waardevast pensioen op basis van 80% middelloon bij een opbouw van 42 jaar, tegen redelijke kosten, met het nieuwe pensioenakkoord niet bereikt gaat worden.

Onderstaande inbreng van NBP naar aanleiding van het plan van de Minister van SZW om de dekkingsgraad voor indexatie per 01 januari 2022 te verlagen naar 105% is dus niet meer dan een poging om mee te denken over een tijdelijke oplossing voor de korte termijn pensioenvraagstukken waar regering en parlement nu voor staan.

Verlaging van de beleidsdekkingsgraad voor toekenning van indexatie zou uiteraard niet mogelijk zijn indien deze financieel niet verantwoord is. Met de minister constateert NBP dat dit verantwoord is. Maar de minister zet een te kleine stap.

NBP roep bij deze de Minister en beide Kamers der Staten-Generaal op nu het initiatief te nemen tot verlaging van de indexeringsnorm per 1 januari 2022 naar 100% omdat 105% slechts voor weinig gepensioneerden soelaas biedt.

Toelichting:

NBP is van oordeel dat gekozen moet worden voor een maatregel die voor zoveel mogelijk gepensioneerden kans op indexatie geeft.

De beleidsdekkingsgraad is in 2015 als ad hoc maatregel ingevoerd om de negatieve gevolgen van dalende rente op de pensioenuitkeringen en toeslagen van actieve deelnemers te verzachten¹. Die maatregel werkt nu verkeerd uit, juist in een periode met stijgende inflatie.

Daarom adviseert NBP om de beleidsdekkingsgraad te vervangen door de feitelijke dekkingsgraad op 31 december.

Om indexering mogelijk te maken dient volgens de huidige pensioenwetgeving de beleidsdekkingsgraad minimaal 110% te zijn. NBP acht deze extra indexeringsconditie onnodig omdat toepassing van de risicovrije rekenrente al meer dan voldoende waarborgen biedt voor een solvabel financiële uitkomst (deze risicovrije rente is de laagste rente en een rekenrente die hierop is gebaseerd negeert de andere beleggingscomponenten van een pensioenfonds en leidt tot hoge vermogensvorming per euro uitkering). Deze opeenstapeling van eisen maakt het Nederlandse aanvullende pensioenstelsel tot een van de duurste kapitaaldekkingssystemen. NBP pleit daarom voor het structureel afschaffen van deze extra eis om te kunnen indexeren.

De door de minister voorgestelde verlaging van de beleidsdekkingsgraad biedt zeker enige verlichting voor 2022 maar is overigens wederom een ad-hoc oplossing. Een structurele oplossing voor de komende

¹ De beleidsdekkingsgraad is het 12-maands voortschrijdend gemiddelde van de feitelijke dekkingsgraad.

transitiejaren in afwachting tot uitvoering van het Pensioenakkoord, zou zijn het naar voren halen van een element uit het nieuwe Pensioenakkoord, te weten het projectierendement. NBP is groot voorstander van structurele oplossingen.

Er zijn verschillende mogelijkheden voor het definiëren van een prudent projectierendement. Randvoorwaarde moet zijn een acceptabele en evenwichtige pensioenuitkomst in relatie tot de premie. Een oplossing zou kunnen zijn het projectierendement te koppelen aan het rendement van kasstromen die met grote zekerheid zullen worden ontvangen. Zekere cashflowskasstromen zijn van belang voor de beoordeling of een pensioenfonds aan zijn nominale liquide verplichtingen kan voldoen.. Dit kan door het werkelijk rendement op risicovrije beleggingen (zoals thans in het huidige FTK) te vermeerderen met het rendement van de zekere kasstromen uit de overige beleggingen². De uitkomst van deze som zou op dit moment 1,9% bedragen. Een andere mogelijkheid is een combinatie van obligatierente met een deel van het rendement op zakelijke waarden. Bij een rekenrente van 1,9% stijgt de dekkingsgraad meer dan voldoende voor een indexatie voor allen en is voldoende prudentie gewaarborgd voor een evenwichtig financieel beheer naar alle generaties. Jaarlijks kan op basis van deze systematiek worden beoordeeld of dit percentage moet worden aangepast.

Drs. Ronald C. van der Maaten
Waarnemend voorzitter

² Bijvoorbeeld het jaarlijkse dividend van aandelen, vastgoed- en infrastructuurfondsen en het extra rendement op bedrijfsobligaties.