

HET NIEUWE PENSIOENSTELSEL

Doelen van de solidariteitsreserve

Meetup
19 januari 2023



VOOR IEDEREEN IN DE CREATIEVE EN DIGITALE SECTOR



Agenda

- Inleiding: idee solidariteitsreserve
- Wie beslist?
- Doelen solidariteitsreserve
- Het vervolgtraject

Afkorting solidariteitsreserve: SR



INLEIDING

- Alle deelnemers hebben een persoonlijk pensioenvermogen (individueel potje):
 - Ieder voor zich (grotendeels)
- Solidariteitsreserve:
 - Een aparte collectieve pot
 - Biedt de mogelijkheid om risico's toch te delen
 - Altijd groter of gelijk aan nul: geen tekorten doorschuiven naar volgende generaties
 - Niveau: minimaal 0%, maximaal 15% van totale vermogen
 - Vullen: uit premie, uit positief overrendement en/of bij transitie uit het fondsvermogen



Elk maximaal 10%

Belangrijkste eis

- Afspraken over de SR zijn als geheel evenwichtig:
 - Herverdeling tussen generaties is toegestaan mits dit evenwichtig is
 - Een generatie mag niet uitsluitend profiteren van, of uitsluitend moeten bijdragen aan de SR

ofwel

Generaties die bijdragen aan de SR kunnen daar in meer of mindere mate van profiteren

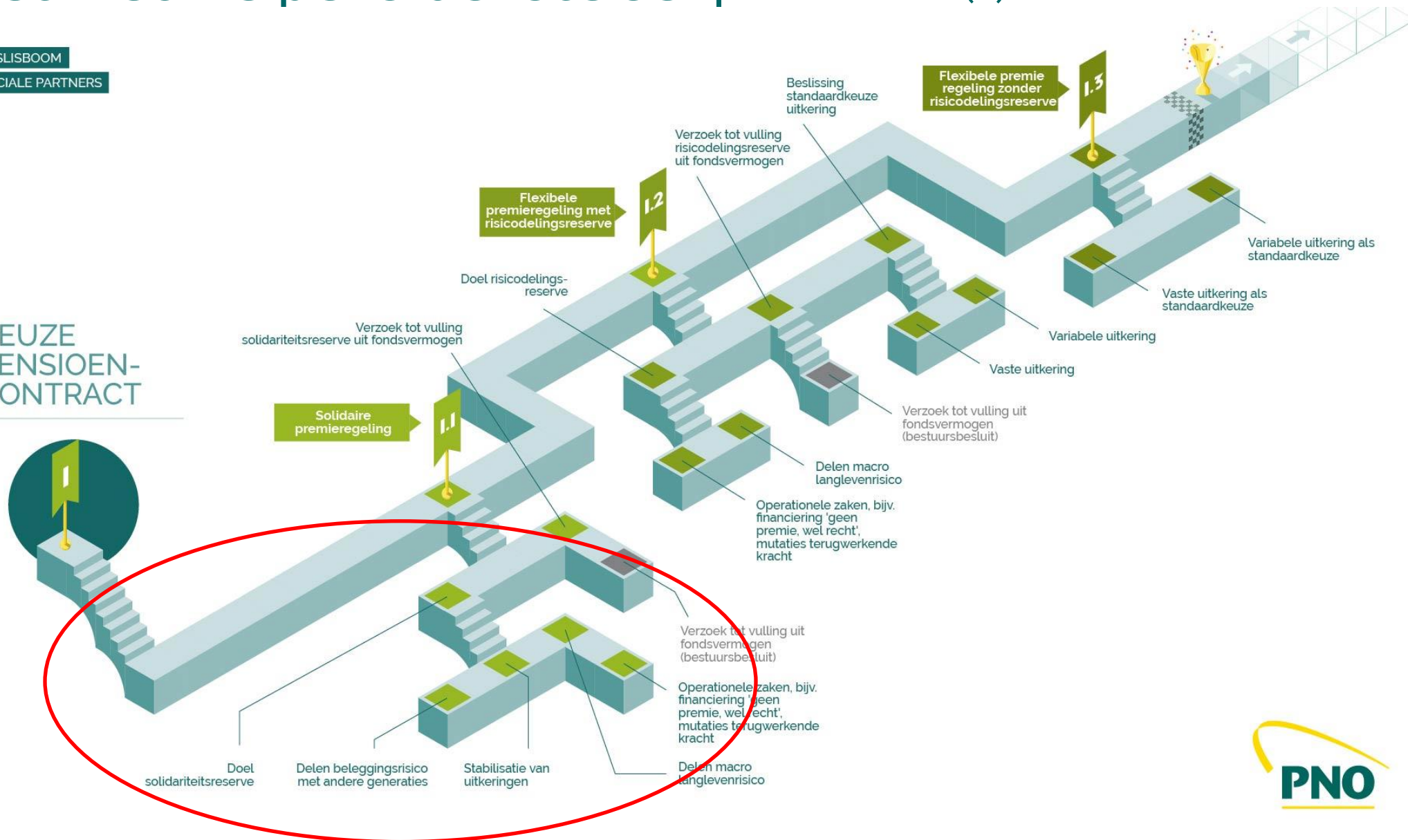


WIE BESLIST?

Het nieuwe pensioenstelsel | Wie beslist? (1)

BESLISBOOM
SOCIALE PARTNERS

KEUZE PENSIOEN- CONTRACT



Beslissen over de doelen:

- Sociale partners* bepalen het doel of de doelen van de SR

Beslissen over de vul- en verdeelregels:


- Het pensioenfonds bepaalt de vul- en verdeelregels van de SR rekening houdend met de doelen van sociale partners

* sociale partners in ruime zin:

werkgevers- en werknemersvertegenwoordigingen die over de inhoud van de pensioenregeling beslissen



Spanningsveld bij PNO Media:

- Verschillende wensen van verschillende groepen sociale partners
- 
- A thick, orange double-headed arrow pointing horizontally in both directions, positioned between the first and second bullet points.
- Effectiviteit en efficiënte uitvoering vraagt om één SR voor alle solidaire premieregelingen
-
- Noodzakelijk:
 - Afstemming verschillende groepen sociale partners
 - Zoektocht naar 1 doel of 1 set van doelen die iedereen onderschrijft



DOELEN VOOR
SOLIDARITEITS-
RESERVE

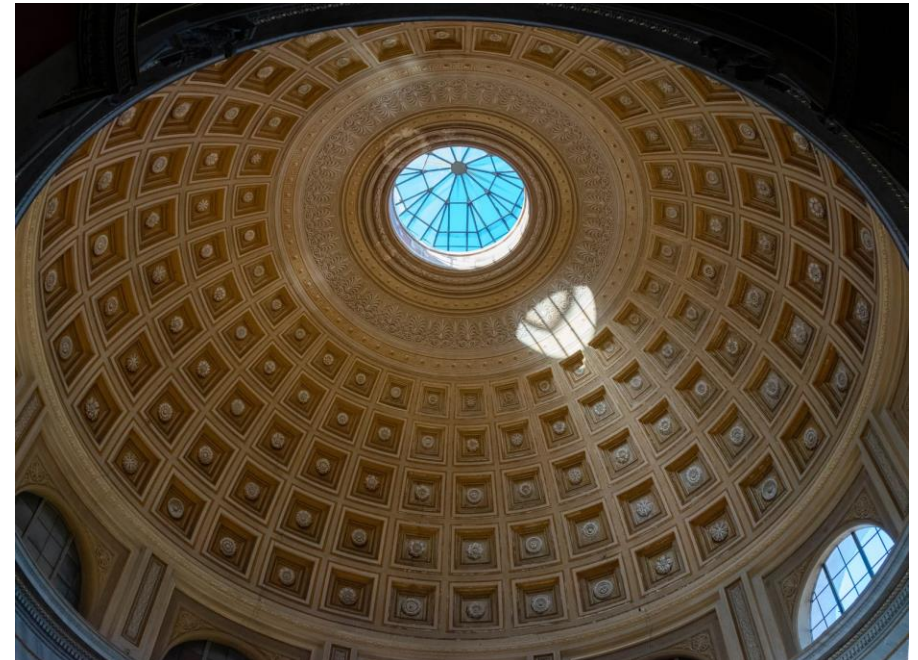
Doelen (en de vul- en verdeelregels):

- Moeten vooraf worden vastgesteld
- Liggen voor langere tijd vast
- Minimale duur vastligging is (nog) niet voorgeschreven

- Er mag alleen uit de SR worden uitgedeeld volgens de vastgelegde regels, ook al zou op een gegeven moment een andere uitdeling wenselijk zijn

Overkoepelend doel van de SR:

- Intergenerationele risicodeling; en
- Stabiliteit van pensioenen



Voorbeelden doelen (niet uitputtend):

- Verlenging van de beleggingshorizon
- Delen van beleggingsrisico:
 - Voorkomen van pech- en gelukgeneraties
 - Stabilisatie van de uitkering
 - Voorkomen negatieve kapitalen
- Delen van niet- of slecht verhandelbaar risico :
 - Micro- en macro-langlevenrisico
 - Inflatierisico

Maar..... Niet alle doelen zijn efficiënt of effectief

Het bestuur van PNO Media ziet de volgende doelen als nuttig:

- Delen van macro langlevensrisico
- Stabilisatie van de nominale pensioenuitkering
- Beperken van een tegenvallend pensioen op de pensioendatum

Micro langlevensrisico:

- Het risico dat een individu langer leeft dan gemiddeld
- Bij een juiste inschatting van de sterftekansen leven de individuen *gemiddeld* net zolang als van te voren werd verwacht
- Afwijkingen vormen samen het sterfteresultaat, onderdeel van de jaarrekening

Macro langlevensrisico:

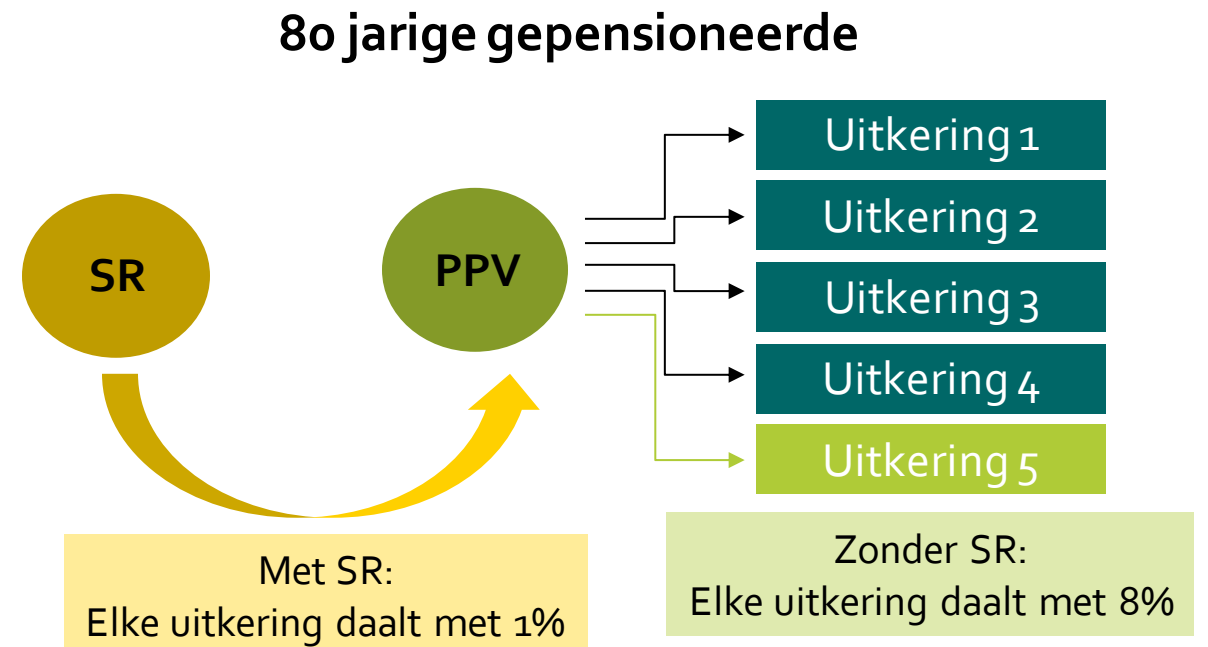
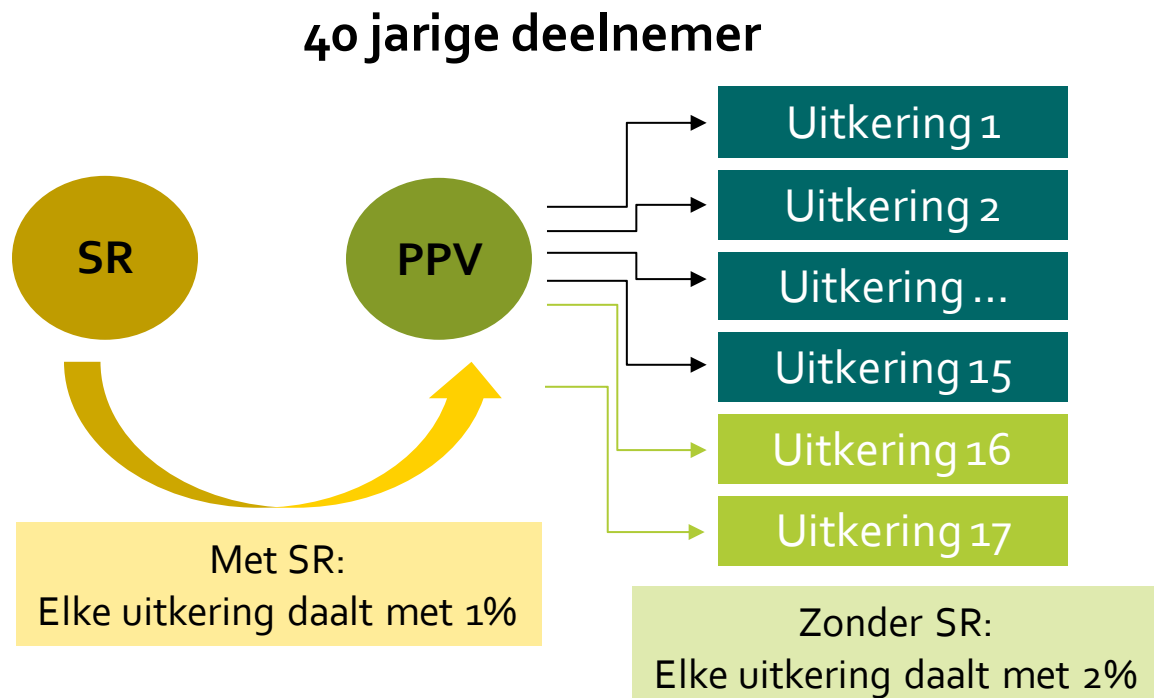
- Het risico dat de levensverwachting van een hele populatie toeneemt.
- Effect is waar te nemen bij actualisaties van de sterftetafels van het Actuarieel Genootschap of de fondsspecifieke ervaringssterftefactoren



Doel SR: Delen van macro langlevensrisico:

- Nuttig voor (gewezen) deelnemers en uitkeringsgerechtigden
- Nut:
 - Minder grote schokken op de (verwachte) uitkering door overgang naar nieuwe overlevingsgrondslagen
- Keerzijde:
 - Beperkt lager pensioenresultaat
- Logische varianten:
 - Vullen uit het overrendement, iedereen draagt bij
 - Uitdelen als (verwachte) uitkering daalt als gevolg van nieuwe sterftegrondslagen

Voorbeeld bij toename levensverwachting



Door de toename van de levensverwachting moeten voor elke deelnemer meer uitkeringen worden gedaan dan verwacht. Bij gelijkblijvend PPV, dalen de uitkeringen dan. Door gebruik van de SR kan deze daling beperkt of voorkomen worden (afhankelijk van de vul- en verdeelregels). Bij een daling van de levensverwachting is het effect omgekeerd en kan geld naar de SR vloeien (ook afhankelijk van de vul- en verdeelregels).

SR = solidariteitsreserve
PPV = persoonlijk pensioenvermogen

- Huidig stelsel:
 - Resultaat van beide langlevensrisico's wordt opgevangen in de dekkingsgraad
- Nieuwe stelsel:
 - Resultaat komt, zonder bescherming of risicodeling, ten gunste of laste van de uitkering (gepensioneerden) of de verwachte uitkering (deelnemers en slapers)
 - Bescherming van gepensioneerden tegen het micro-langlevensrisico is (net als nu) verplicht
 - Deling van macro-langlevensrisico tussen generaties leidt tot een stabielere uitkering

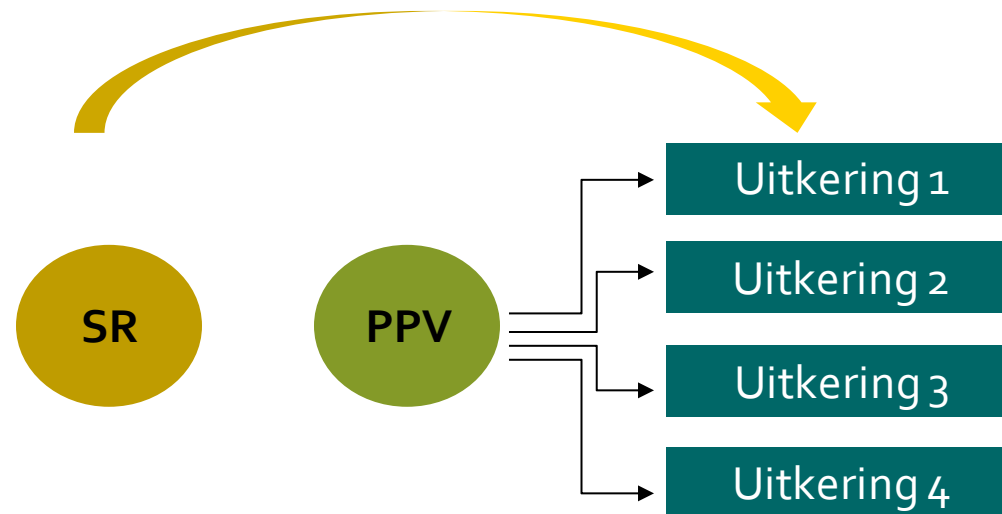
Overwegingen delen macro-langlevensrisico

- Doel leidt tot kleinere schokken op de (verwachte) uitkering
- Er kan worden volstaan met kleine SR van 2% a 3%, dus daling pensioenresultaat beperkt
- Iedereen heeft nut van dit doel: vullen uit overrendement ligt voor de hand

Doel SR: Stabilisatie van de pensioenuitkering

- De SR kan bijvoorbeeld worden gevuld door het afkomen van overrendement van uitkeringsgerechtigden
 - Boven een bepaald niveau, maar maximaal 10% van het overrendement
- En deelt uit bij een grote daling van de uitkeringen
 - Nog te bepalen wat een 'grote' daling precies is
 - Alleen de uitkering in het eerst komende jaar wordt verhoogd
- Daling uitkering wordt gemeten in euro's

Het nieuwe pensioenstelsel | Doelen solidariteitsreserve – Stabilisatie uitkeringen (2)



SR = solidariteitsreserve

PPV = persoonlijk pensioenvermogen

Stabilisatie van de pensioenuitkering:

- Nuttig voor uitkeringsgerechtigden
- Nut:
 - Minder vaak en minder grote verlagingen van de pensioenuitkeringen
 - Mogelijkheid tot nemen van meer beleggingsrisico tijdens uitkeringsfase (vaker verhoging van de uitkering) bij beperkt risico op pensioenverlagingen
- Keerzijde (bij gelijk houden beleggingsrisico):
 - Minder grote pensioenverhogingen, dus (beperkt) lager pensioenresultaat bij mooi en gewoon weer

Overwegingen stabilisatie uitkeringen

- Beperkte daling pensioenresultaat in verwacht en slecht weer
- Flinke daling kansen op pensioenverlaging en/of mate van pensioenverlaging
- Daling pensioenresultaat kan worden opgevangen door grotere blootstelling aan overrendement
- Ook bij lege SR op transitie moment toch al snel effect
- Waardevol doel voor de SR

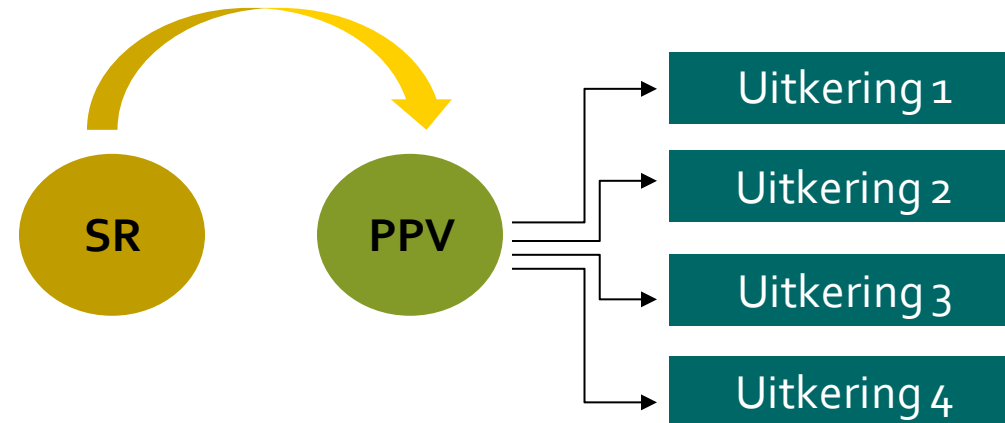
Beperken tegenvallend pensioen op pensioendatum

- Beperken tegenvallend pensioen op pensioendatum bij aanhoudende pech tijdens opbouwfase
- De logische vulling van de SR is uit premie
- En uitdelen aan (gewezen) deelnemers die pensioneren en dan minder pensioen hebben dan verwacht
 - Nog wel onderzoek nodig naar hoe we dat kunnen meten, zal lastig zijn
- Doel geeft uitruil tussen pensioenresultaat in verwacht weer en in slecht weer
- Daling verwacht pensioenresultaat aan hoge kant ten opzichte van voordeel in (heel) slecht weer

Beperken van een tegenvallend pensioen op de pensioendatum:

- Nuttig voor (gewezen) deelnemers die pensioneren
- Nut:
 - Beperken tegenvallend pensioen op pensioendatum bij aanhoudende pech tijdens opbouwfase
- Keerzijde:
 - Lager pensioenresultaat bij mooi en gewoon weer

Het nieuwe pensioenstelsel | Doelen solidariteitsreserve – Tegenvallend pensioen (3)



SR = solidariteitsreserve

PPV = persoonlijk pensioenvermogen

Het nieuwe pensioenstelsel | Doelen solidariteitsreserve – Overzicht (1)



Kenmerken doelen			
	Stabilisatie uitkering	Beperken tegenvaller op pensioendatum	Delen macro langlevensrisico
Nut	Minder vaak en minder grote verlagingen in de uitkeringsfase	Bij slecht weer een hogere uitkering	Minder effect van de overgang naar nieuwe sterftegrondslagen op de (toekomstige) uitkeringshoogte
Nut voor	Uitkeringsgerechtigden	(Gewezen) deelnemers die pensioneren	(gewezen) deelnemers en uitkeringsgerechtigden
Grootste nadeel	Beperkt lager verwacht pensioen en minder grote verhogingen	Lager verwacht pensioen	Beperkt lager verwacht pensioen
Vullen	Afremen van grote verhogingen van de uitkering (maar maximaal 10% van het overrendement)	Percentage van de premie, hoe hoger de SR hoe lager de bijdrage	Percentage van overrendement
Maximaal niveau SR in berekeningen	10%	15%, maar lijkt lager te kunnen	Schatting benodigd: 2% à 3%

Belangrijk:

Berekeningen zijn slechts voorbeelden

Vul- en verdeelregels, en maximaal niveau SR staan nog niet vast

Meerdere doelen voor 1 SR

- Het toekennen van meerdere doelen aan de SR is mogelijk, maar:
 - Verder onderzoek nodig over effectiviteit en benodigde grootte SR
 - Prioritering van de doelen is dan noodzakelijk



VERVOLG

Voorlopige indicatie vervolgtraject

- U geeft voor 15 februari 2023 aan ons door voor welk doel of welke doelen u de SR zou willen inzetten, nog niet definitief
- PNO Media doet verder onderzoek naar de meest efficiënte combinatie van vul- en verdeelregels om de door u gekozen doelen te bewerkstelligen
- In juni:
 - Terugkoppeling van de resultaten van het onderzoek,
 - Voorstel doel of doelen gebaseerd op grootst gemene deler wensen sociale partners
- Tweede helft 2023: definitieve keuze doel / doelen van de SR

Dank voor uw aandacht!
Heeft u vragen, stel ze gerust.

Ellen Eppens
ellen.eppens@pnomedia.nl



VOOR IEDEREEN IN DE CREATIEVE EN DIGITALE SECTOR