



# Evenwichtig invaren

*Wanneer is een besluit  
tot invaren evenwichtig?*

*Agnes Joseph*

# Evenwichtig invaren

---



- Waarom invaren?
- Hoe gaan we invaren?
- Wat doet dat met de bestaande uitkeringen?
- Wat moeten we compenseren?
- Wanneer is een besluit tot invaren evenwichtig?
- Is de huidige regeling evenwichtig?
- Wat als we niet invaren?

# Waarom invaren?



Ga naar [www.menti.com](http://www.menti.com) en gebruik de code 6351 6881

## Waarom willen we ook alweer een nieuwe aanvullende pensioenregeling? Wat willen we ermee bereiken?

Mentimeter



# Hoe gaan we invaren?

---



- **Standaardmethode**  
Voorziening plus dekkingsgraadopslag
  
- **Value based ALM**  
Marktwaaarde toekomstige uitkeringen inclusief indexaties en kortingen min premies,  
Kan expliciet rekening houden met compensatie

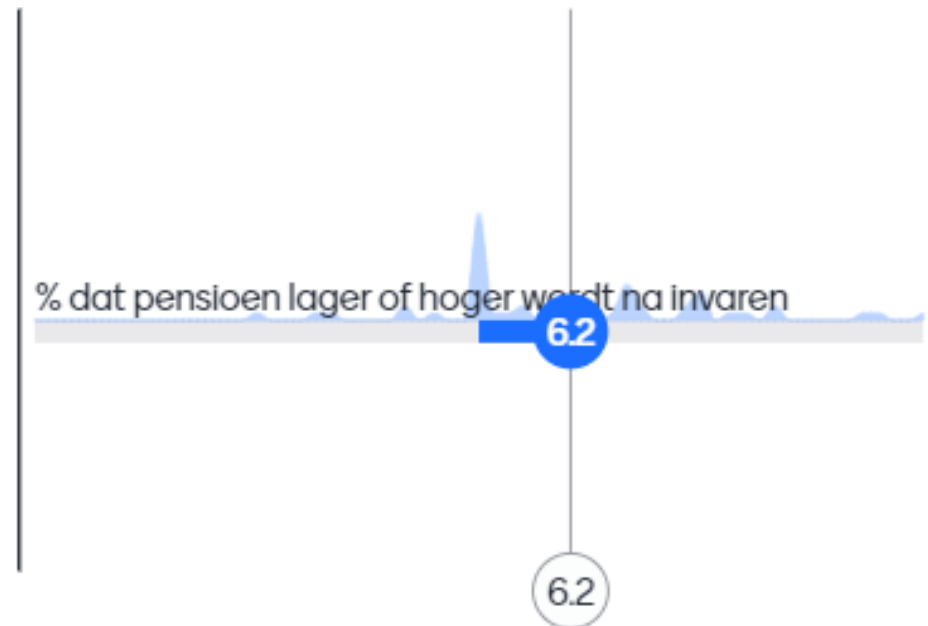
# Wat doet dat met bestaande uitkeringen?



Ga naar [www.menti.com](https://www.menti.com) en gebruik de code 6351 6881

Wat betekent invaren volgens de standaardmethode naar verwachting voor de bestaande uitkeringen?

Mentimeter



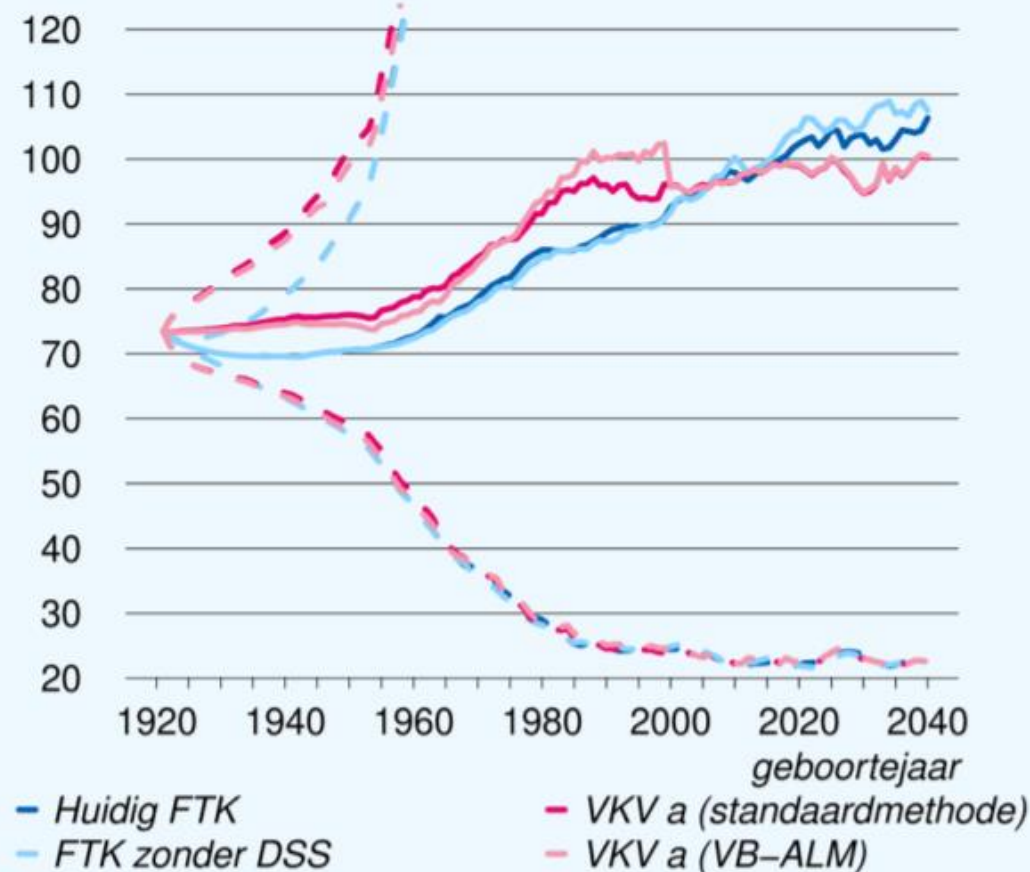
# Wat doet dat met bestaande uitkeringen?



- CPB juni 2020
- Geen buffers meer
- Eventueel projectierendement

## Gemiddelde vervangingsratio

Market Implied scenarioset van APG, mediaan, 5%- en 95%-percentiel  
% pensioengevend loon



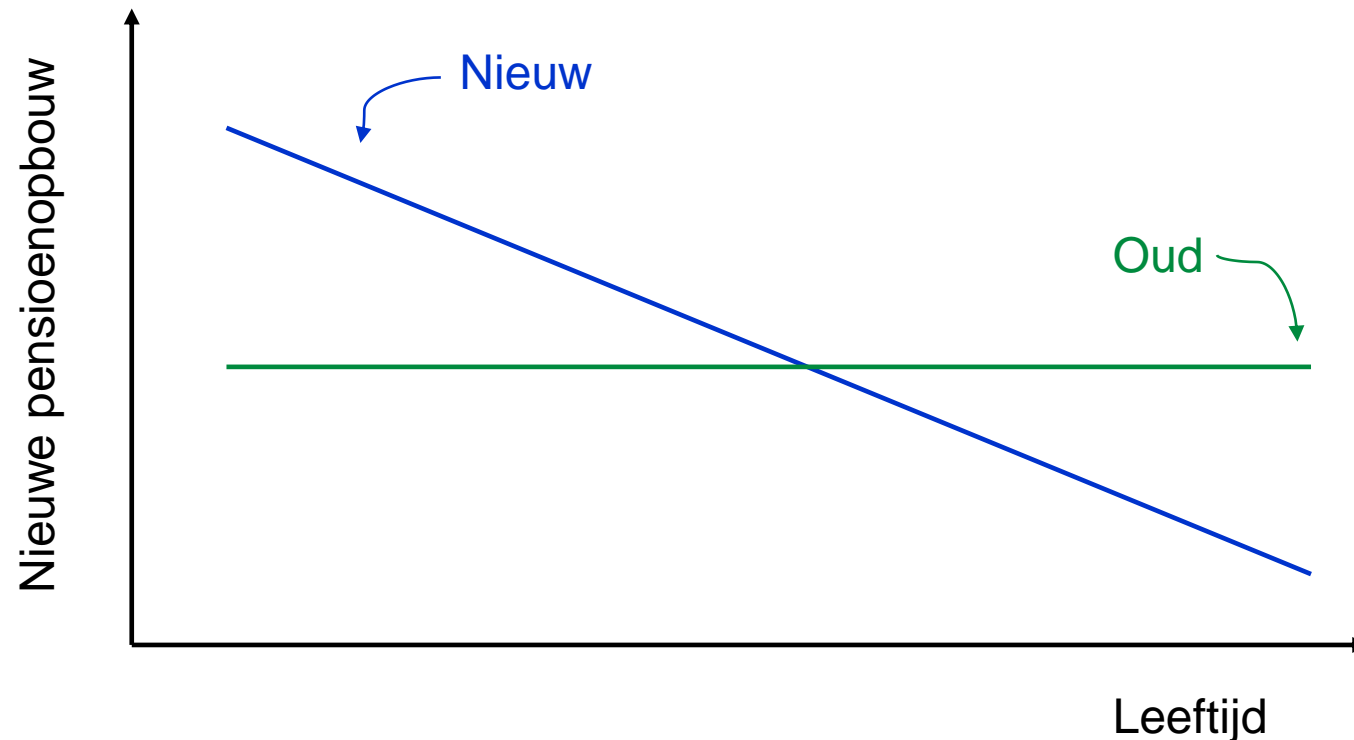




# Wat moeten we compenseren?



- (Concept) wetgeving:  
nieuwe manier van premie inleg/ pensioenopbouw





# Wanneer is een besluit tot invaren evenwichtig?



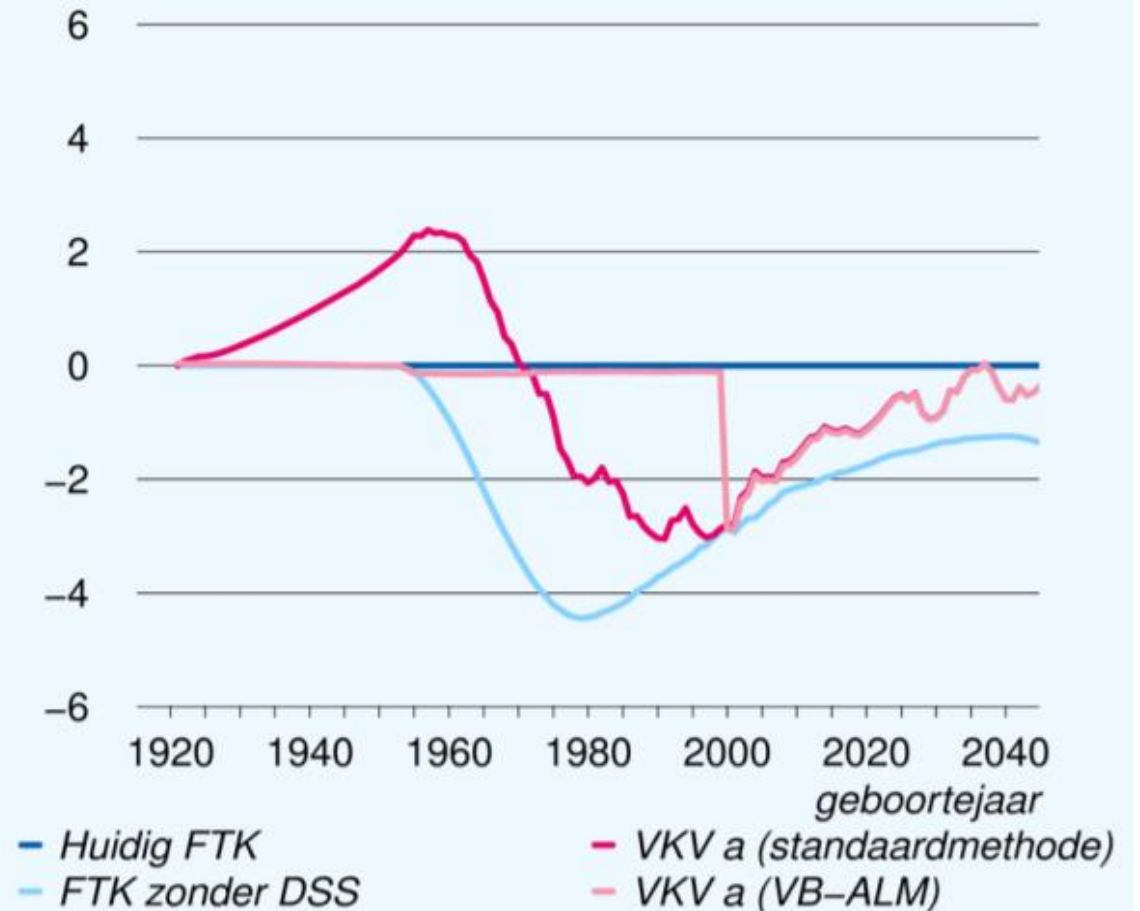
- Netto profijt:  
marktwaarde van pensioenen

- Plaatje: CPB juni 2020

## Netto-profijt per cohort

Q-set van APG: peildatum 31 december 2019

generatiele herverdeling (in % van pensioenvermogen)



# Wanneer is een besluit tot invaren evenwichtig?



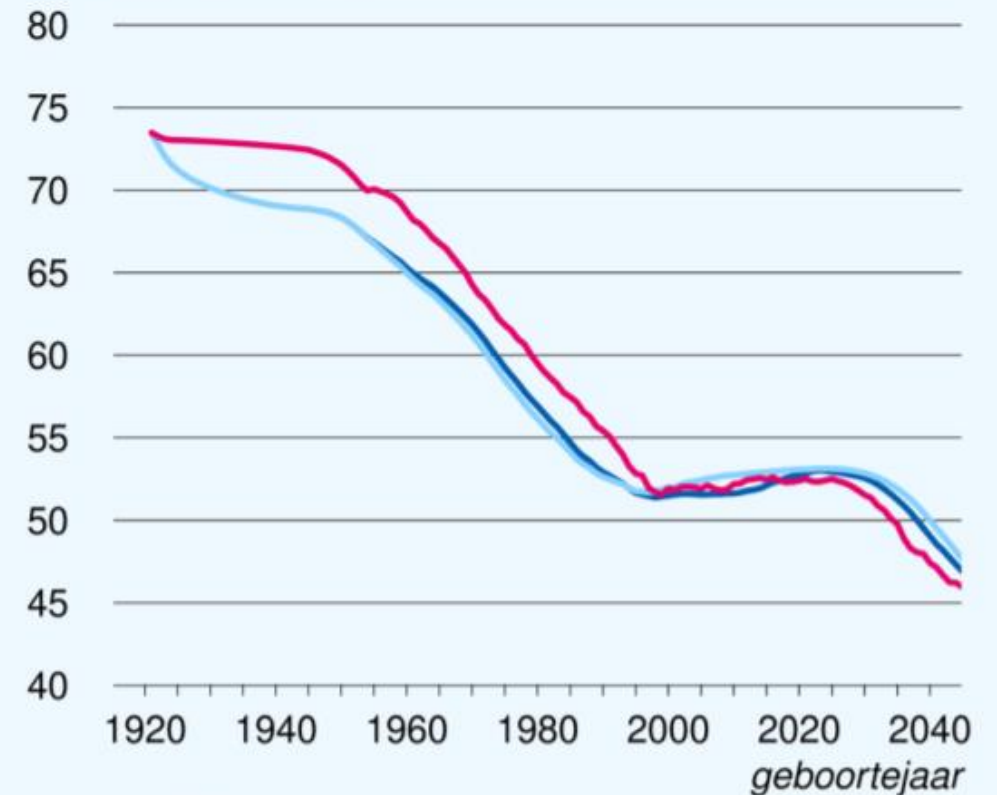
- Welvaartswinst:  
afhankelijk van risicohouding

- Plaatje: CPB juni 2020

## Zekerheidsequivalent aanvullend pensioen

Market Implied scenario set van APG

% pensioengevend loon



— Huidig FTK  
— FTK zonder DSS  
— VKV a

# Wanneer is een besluit tot invaren evenwichtig?

---



- Netto profijt: marktwaarde van pensioenen
- Welvaartswinst: afhankelijk van risicohouding
- Verwachting & onzekerheid in één getal uitgedrukt
- Wetenschappelijk
- Comfort
- Black box
- Aanname: Huidige regeling is evenwichtig

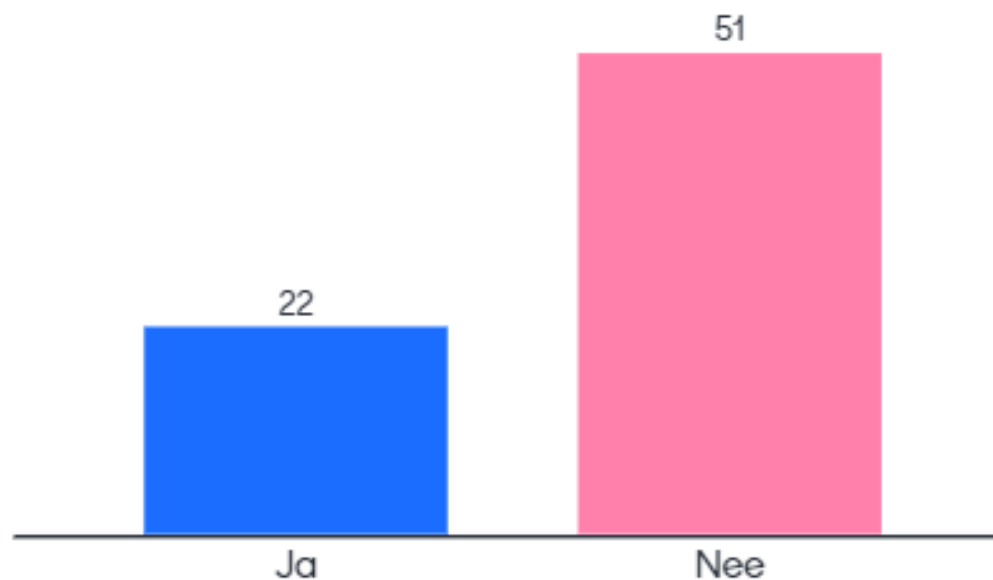
# Is de huidige regeling evenwichtig?



Ga naar [www.menti.com](http://www.menti.com) en gebruik de code 6351 6881

## Is de huidige regeling evenwichtig?

Mentimeter



Press S to show image



# Principes van evenwichtigheid

---



Exogene rechten

Beloning

Compensatie

Fitness

# Principes van evenwichtigheid



- **Exogene rechten**  
extern ingegeven,  
bijvoorbeeld technische voorziening mee (keer de dekkinggraad)
- **Beloning**  
wie heeft meeste bijgedragen, bijvoorbeeld verdeling op basis van  
premie-inleg en behaald rendement
- **Compensatie**  
compensatie bij 'pech' 'buiten eigen schuld om', bijvoorbeeld  
afschaffing doorsneesystematiek
- **Fitness**  
jong kan meer aan dan oud, nog handelingsperspectief bijvoorbeeld  
langer doorwerken



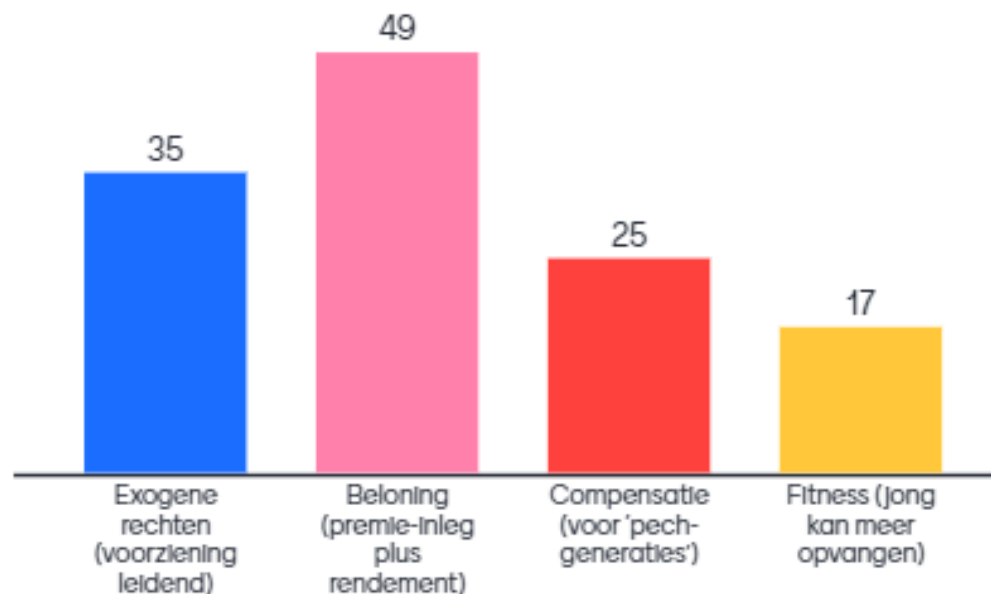
# Welk principe past het best bij invaren?



Ga naar [www.menti.com](http://www.menti.com) en gebruik de code 6351 6881

## Welk principe past volgens u het beste?

Mentimeter



Press S to show image





# Wat als we niet invaren?



Wat nu als we niet invaren?

## Geen solidair contract?!

- Jong heeft oud nodig voor opheffen leenrestrictie
- Oud heeft jong nodig voor beschermingsrendement

Continuïteit nodig

## Geen mogelijkheden compensatie?

- Indexatiemogelijkheden beperkt  
Toekomstbestendige indexatie  
Fiscale maxima?!
- Dekkingsgraden van 300%?!

# Evenwichtig invaren



- Invaren is ‘Onbekend maar interessant?!’
- Op evenwichtigheid zijn meer perspectieven mogelijk
- (Concept) wetgeving reikt wiskundige methoden aan
- Praktijk gaat nog veel verder dan euro's alleen
  - ‘Jong’ en ‘oud’ hebben elkaar nodig
  - Denk aan groen beleggen en solidariteit ook waardevol!



# Waarom invaren?

---



- Waarom willen we ook alweer een nieuwe aanvullende pensioenregeling? Wat willen we ermee bereiken?





**Dank jullie wel!**