

Transitievraagstukken Compensatie en Invaren

Chantal de Groot,
Mei 2023



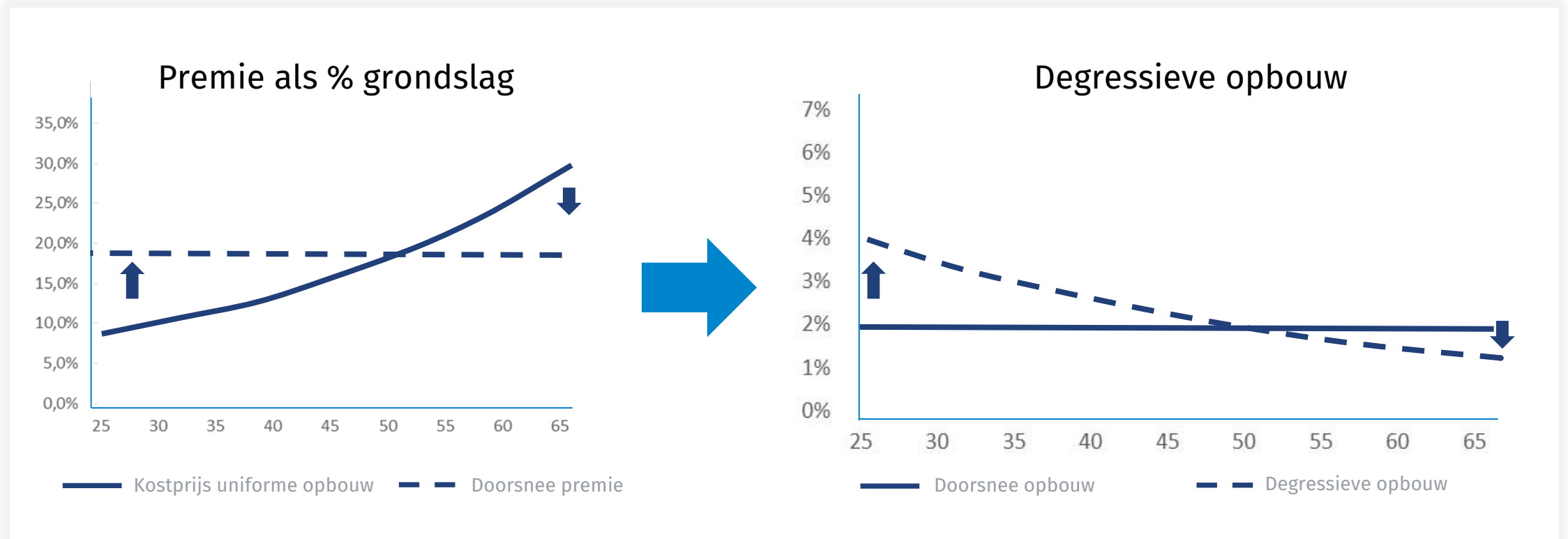
Evenwichtigheidsvraagstukken in transitie

- ✓ Afschaffen doorsneesystematiek
- ✓ Verdelen van buffer/ tekort



Afschaffen doorsneesystematiek

Door afschaffen doorsneesystematiek neemt pensioenopbouw af op oudere leeftijd



- Kostprijs voor iedere leeftijd gelijk (iedereen krijgt waarvoor men betaalt);
- Opbouwpercentage wordt lager naarmate leeftijd stijgt.

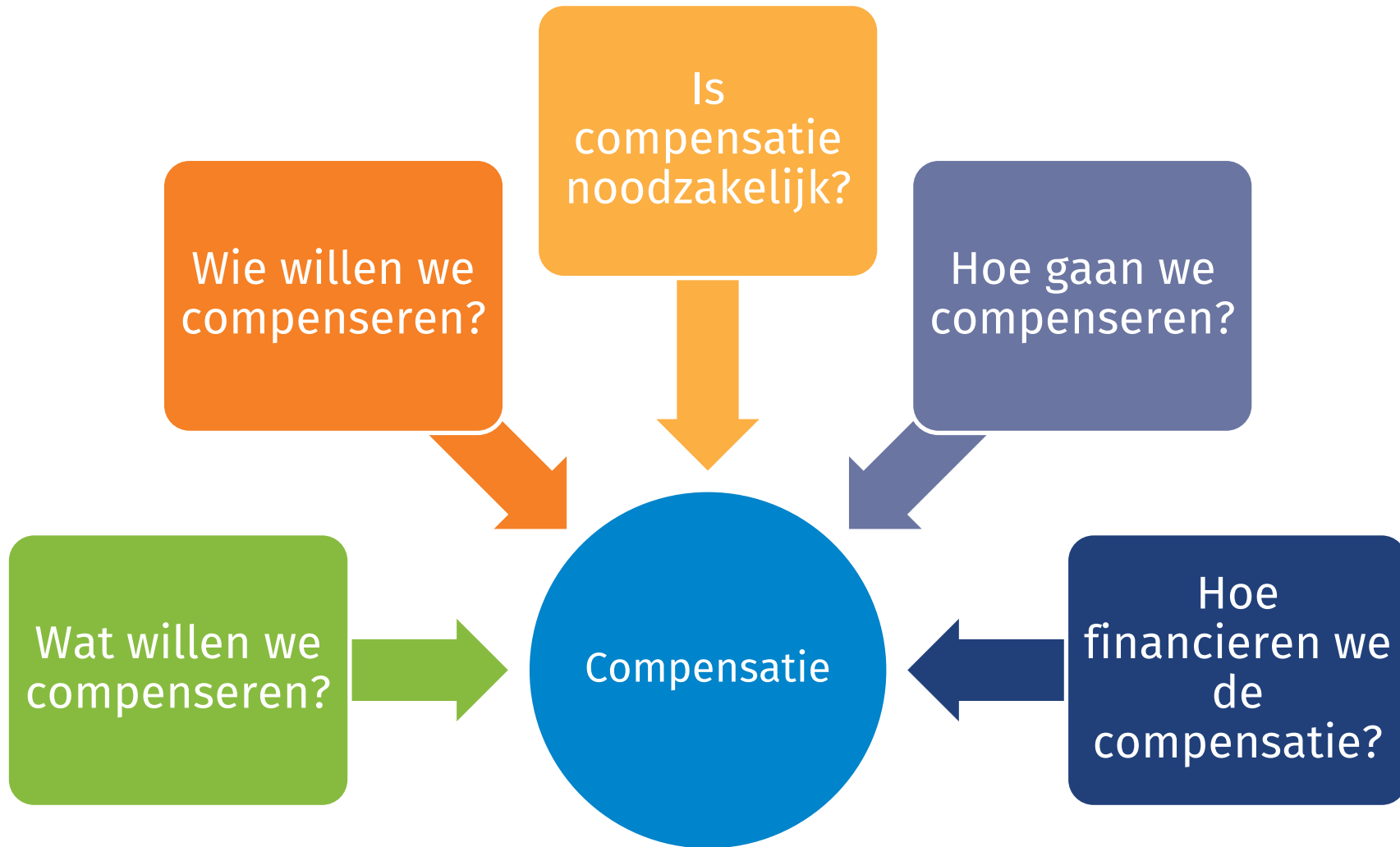


Wat zegt de Wet toekomst pensioenen?

Compensatie integraal onderdeel van afspraken

- “Een evenwichtige overstap zal in voorkomende gevallen vergen dat **actieve deelnemers** die **een onevenredig nadeel** ondervinden van de overstap op een premieregeling met een leeftijdsonafhankelijke premie **adequaaf en kostenneutraal worden gecompenseerd.**”
- “**Werkgevers en werknemers besluiten** in gezamenlijkheid over de **noodzaak tot compensatie** en de **verdeling van de compensatie** over de verschillende leeftijdscohorten.”
- De **overwegingen** achter de keuze voor het vaststellen van de compensatie voor specifieke leeftijdscohorten en de **motivering** waarom dit bijdraagt aan een evenwichtige transitie, dienen opgenomen te worden in het **transitieplan.**

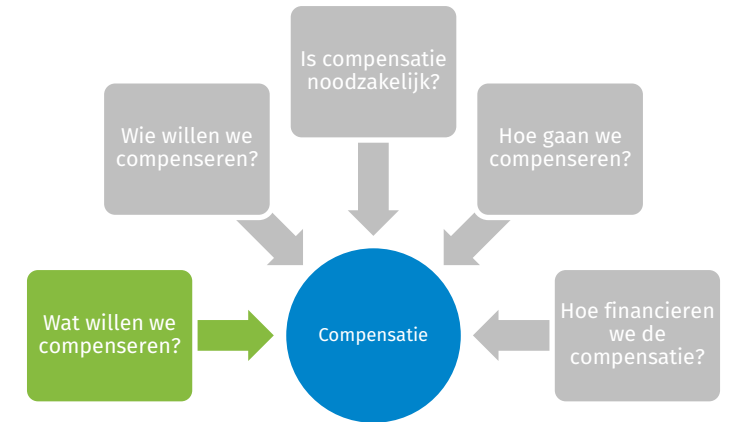
Vaststellen principes compensatie



Wat moeten we compenseren?

Twee elementen bij overgang naar nieuwe stelsel

- In het nieuwe stelsel is er per definitie een premiedekkingsgraad van 100%.
- Als de overstap van het huidige premiesysteem naar het nieuwe wordt bekeken, dan bevat dat dus twee elementen:
 - Overstap naar 100% premiedekkingsgraad
 - Afschaffen doorsneesystematiek
- Compensatie is primair bedoeld voor afschaffing doorsneesystematiek. Daardoor ontstaan de volgende vragen:
 - In hoeverre moet er gecompenseerd worden voor de overgang naar 100% premiedekkingsgraad?
 - Op basis van welke rente/verwacht rendement moet de compensatielast bepaald worden?



Wie moeten we compenseren?

- Compensatie is gericht op het compenseren van de vermindering van toekomstige opbouw van pensioenaanspraken als gevolg van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.
- Compensatie is dus altijd toekomstgericht en houdt geen rekening met reeds opgebouwd pensioen.
- Daarmee is het logisch om, in geval van compensatie, **actieve en arbeidsongeschikte deelnemers** te compenseren.
- En naar onze mening ook bepalen onder de veronderstelling dat een actieve tot pensioendatum actief blijft in het fonds.
- Indien compensatie niet eenmalig bij de overgang wordt toegekend, maar geleidelijk, geldt deze ook voor **nieuwe toetreders**:
 - MvT: “Bij de nieuwe werkgever stroomt de werknemer in de bij die werkgever geldende compensatieregeling in. Afhankelijk van de inhoud van de compensatieregeling en het leeftijdscohort waar de werknemer in valt, kan de werknemer aanspraak maken op compensatie. Werknemers worden gecompenseerd voor de resterende geldingsduur van de compensatieregeling bij hun nieuwe werkgever. “

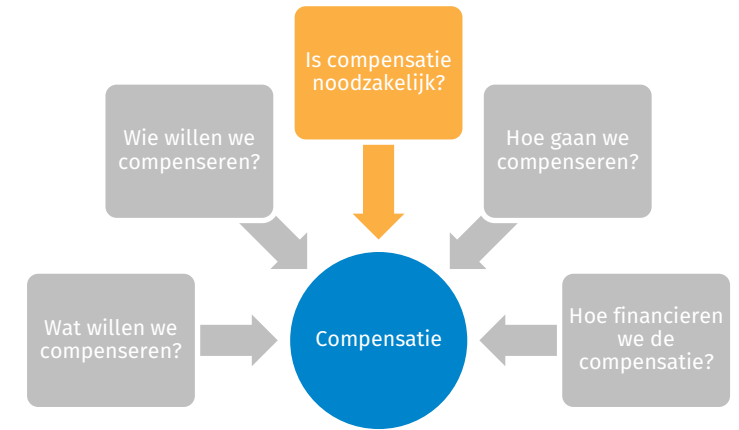


Hoe bepalen we compensatielast?

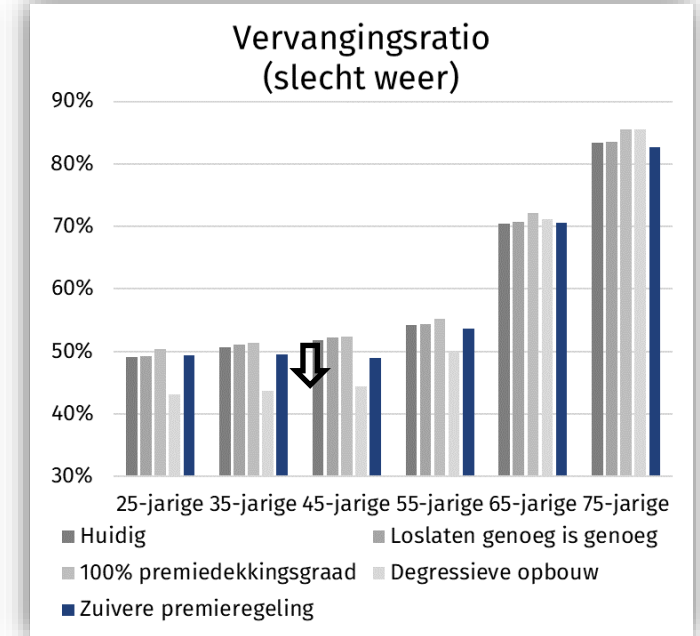
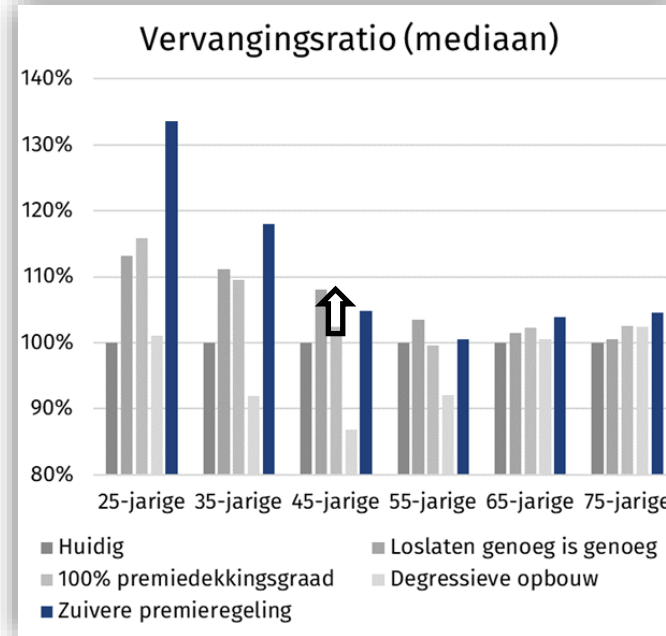
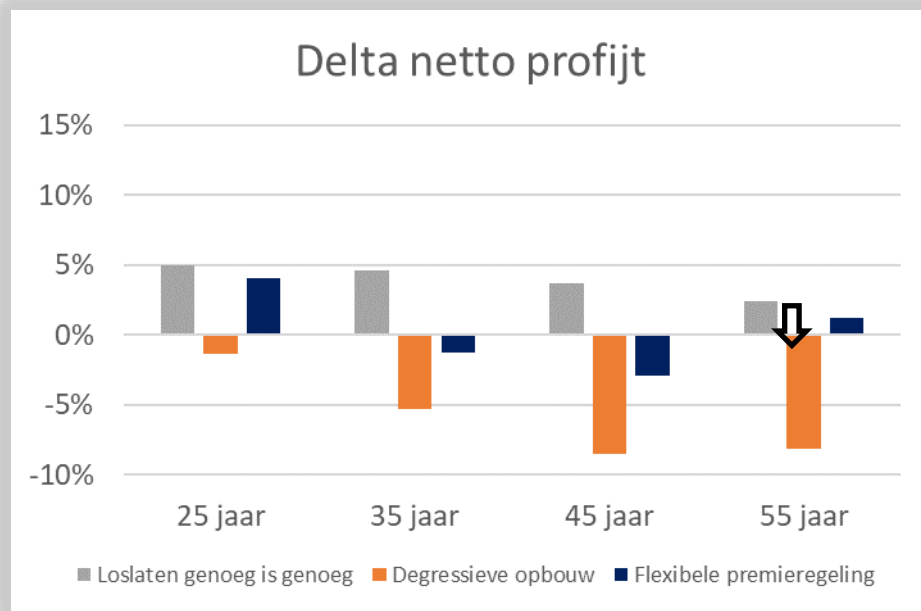
Is compensatie noodzakelijk?

- o Dubbele transitie wel of niet meewegen?
- o En zo ja, o.b.v. gemiste opbouw onder de WTP? Of
- o Op basis van het totaal te bereiken pensioen onder de WTP?

- o Hoe te bepalen?
 - Deterministisch
 - Stochastisch
 - Risiconeutraal

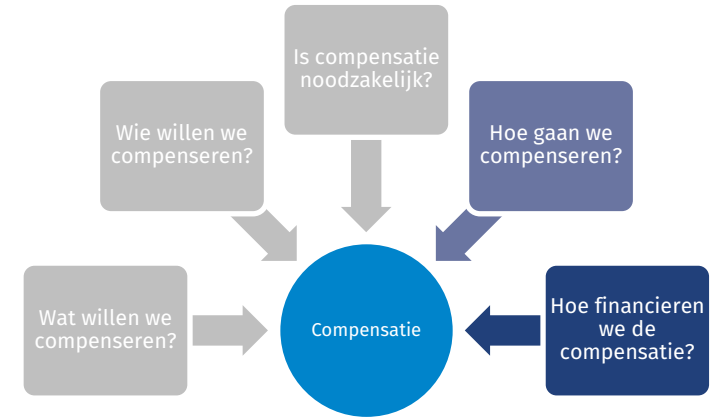


- o Waar kijk je dan naar?
 - Welke maatstaf is leidend?



Hoe financieren we compensatie?

Hoe financieren we de compensatie?



Aanvullende premie
(via compensatiedepot)

- door de werkgever of
- vanuit aanwezig fondsvermogen in de transitie



Geleidelijke toekenning van
compensatie

Herverdelen van vermogens
bij invaren



Compensatie in één keer

Buiten pensioensfeer om

Evenwichtigheidsvraagstukken in transitie

- ✓ Afschaffen doorsneesystematiek
- ✓ Verdelen van buffer/ tekort



Invaarmethode

Mogelijkheden en minimale eisen



- Twee invaarmethoden:
 - Standaardmethode ⇒ Default
 - Value Based Methode ⇒ Onderbouwd afwijken van de default
 - *NB. De invaarmethode wordt pas toegepast na aftrek van het MVEV en na vulling van een operationele reserve en eventuele compensatiepot en/of solidariteits- of risicodelingsreserve.*

- Nadere eisen:
 1. Bij toepassing van de standaardmethode mag een fonds:
 - Bij een DG van > 110% afwijken van de standaardregel, zolang iedere deelnemer minimaal 95% meekrijgt van de standaardregel;
 - Bij een DG tussen 105% en 110% mag tot 5% van het vermogen verschoven worden t.b.v. de evenwichtigheid van de transitie.
 2. Bij toepassing van de VB-methode geldt dat iedere deelnemer minimaal 95% meekrijgt van de uitkomst van de standaardregel tenzij de waarde van de VPV lager is, dan geldt een minimum gelijk aan de VPV.
 3. Bij een dekkingsgraad van onder de 105% mag maximaal 5% van het vermogen afgezonderd worden naar de compensatiepot en de solidariteits- of risicodelingsreserve of het toekennen van extra pensioenrechten aan pensioengerechtigden tot maximaal hun technische voorziening
 4. Bij een dekkingsgraad van 90% moeten de aanspraken eerst gekort worden tot minimaal 90% dekkingsgraad. Hierdoor is het voor fondsen met een dekkingsgraad van meer dan 90% mogelijk om beperkte herverdeling toe te passen door ingegane uitkeringen te ontzien of de compensatiepot of solidariteits- of risicodelingsreserve te vullen
 5. Als bij invaren er deelnemers zijn die meer dan hun VPV in hun pensioenpot krijgen mag het niet zo zijn dat andere groepen minder dan hun VPV krijgen toegewezen.



Proces van evenwichtige afwegingen

Vandaag een start met discussie voorrangregels bij lage, middelhoge en hoge dekkingsgraad



Begin met vaststellen van doelstellingen en evenwichtigheidsprincipes



Breng hier volgorde in aan, en spreek af waar grenzen liggen \Rightarrow Voorrangregels



Bepaal uitgangspunten en maatstaven die passen bij doelstellingen en principes.
Bekijk naast wettelijke maatstaven ook eigen maatstaven.

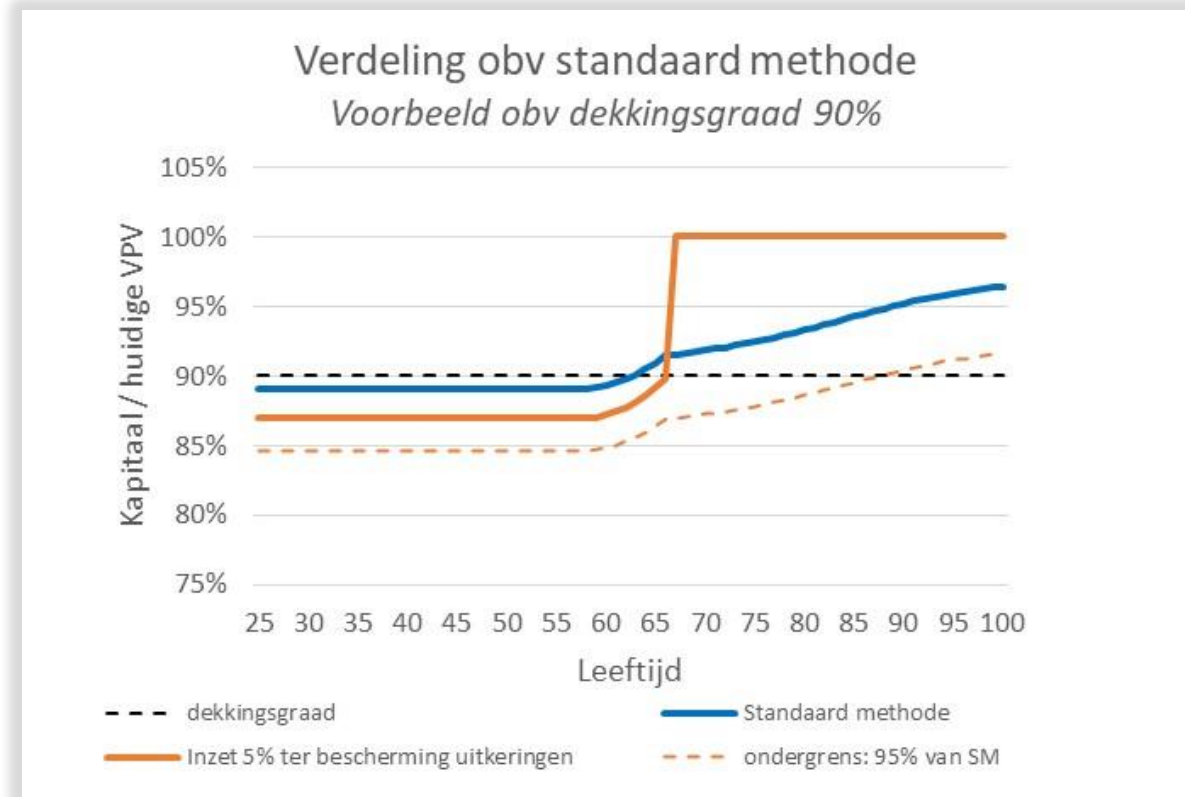


Analyseer gevoeligheden

Minimale invaardekkingsgraad

Inzet max 5% van vermogen voor herverdeling

- Tot dekkingsgraad van 105% mag maximaal 5% van het vermogen ingezet worden voor een evenwichtige transitie. Dit betreft een beperkte herverdeling zodat de ingegane uitkeringen gelijk kunnen blijven en de inzet van het vermogen voor het vullen van de compensatiepot en/ of de solidariteits- of risicodelingsreserve.
- Iedere deelnemer krijgt minimaal 95% mee van de uitkomst van de standaardregel.
- Hiermee kan zelfs bij een dekkingsgraad van 90% vermogen zodanig worden herverdeeld dat de ingegane uitkeringen gelijk blijven, ten koste van het vermogen van de deelnemers voor pensioendatum.
- Voor een gemiddeld pensioenfonds geldt dat deelnemers die 10 jaar of langer voor pensioendatum zitten tot een circa 2.5% lager kapitaal.





Invaardekkingsgraad

Indirecte herverdeling

- De invaardekkingsgraad is de dekkinggraad die benodigd is voor een **verantwoorde, uitlegbare en evenwichtige** overstap naar het nieuwe pensioenstelsel.
- In deze dekkinggraad zitten elementen als:
 - mVEV
 - Operationele reserve
 - Vullen compensatiepot, voor zover dit vanuit fondsvermogen gebeurt
 - Vullen solidariteits- of risicodelingsreserve
- In het overbruggingsplan werkt het pensioenfonds uit hoe het zal komen tot een specifieke invaardekkingsgraad voor het pensioenfonds.

Maar wat als:

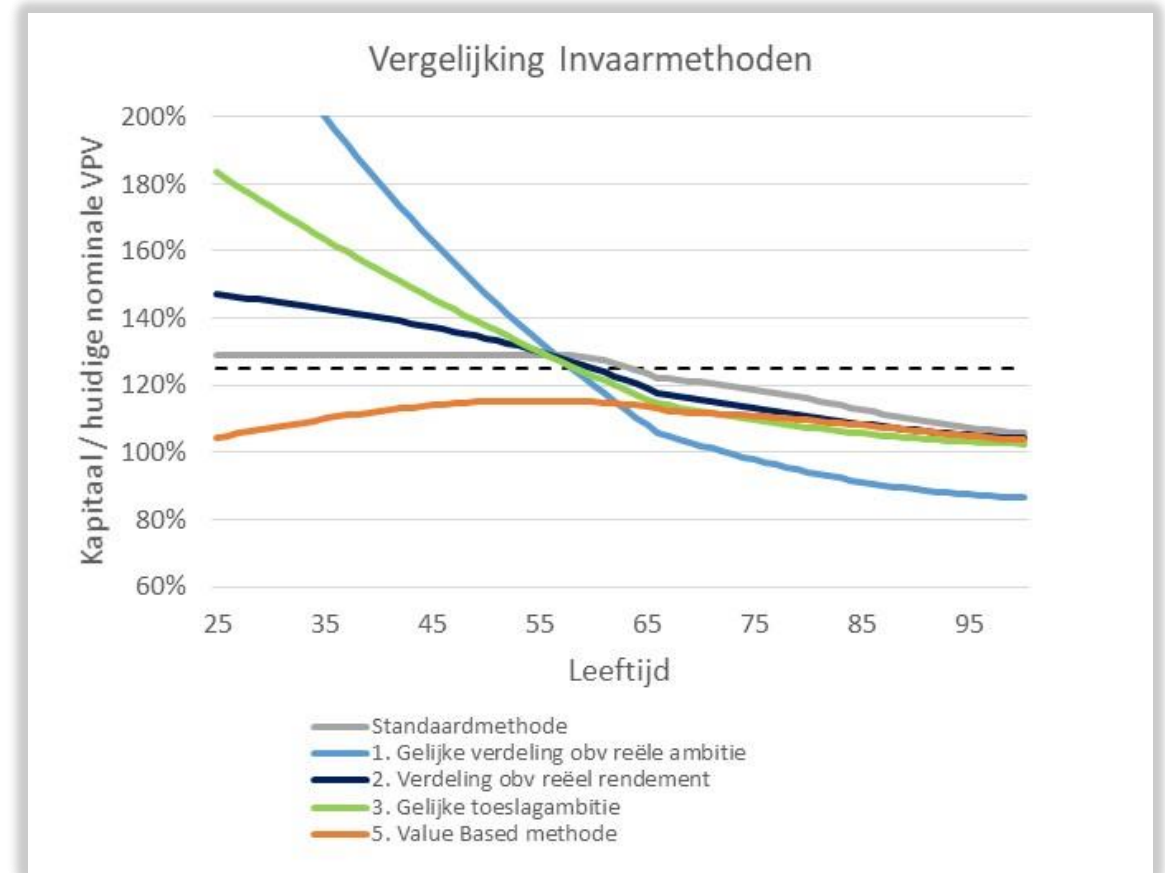
102% < Dekkinggraad < invaardekkingsgraad?

*⇒ **Voorrangsregels!***

Principes invaren bij hoge dekkinggraad

Bij het vaststellen van de invaarmethodiek moeten vooraf principes worden vastgesteld

- In geval van hogere dekkinggraad moet het fonds nadenken op welke wijze het vrije vermogen bovenop de doelen vanuit de invaardekkinggraad wil toedelen aan de deelnemers.
- Dit kan volgens de standaardmethode worden toegedeeld.
- Maar het fonds kan dit vermogen ook gericht toedelen volgens eigen principes.

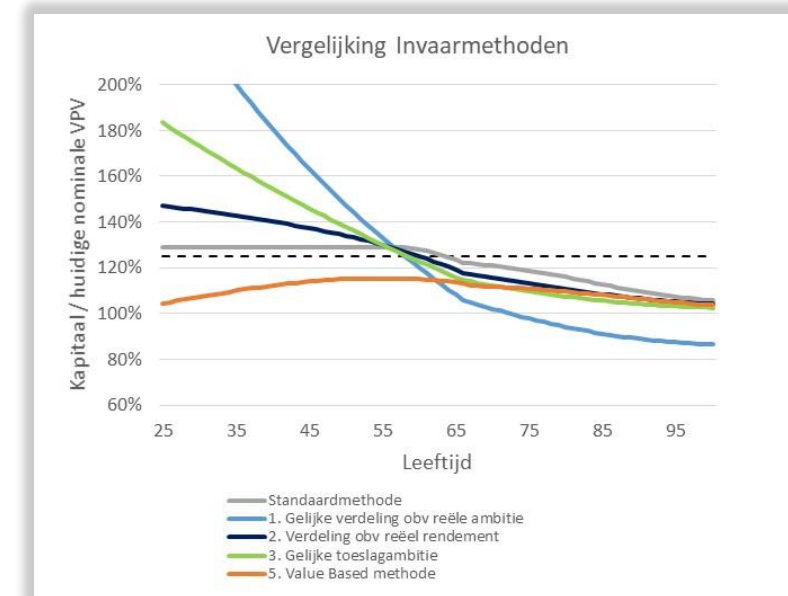


Principes invaren bij hoge dekkinggraad

Bij het vaststellen van de invaarmethodiek moeten vooraf principes worden vastgesteld

- Voorbeelden:

- Deel van het vermogen voor expliciete compensatie van indexatie-achterstanden
- Alle deelnemers dienen minimaal de aanwezige nominale pensioenverplichting (tot 100%) mee te krijgen;
- Het verdelen van de buffer dient in lijn te zijn met de reële of indexatie ambitie van het fonds
 - *Verdeling o.b.v. reële dekkinggraad*
- Jongere deelnemers hebben nog meer toekomst, dus meer rendementspotentieel en kunnen daarom nog een deel van hun indexatie- of reële ambitie verdienen uit rendement
 - *TBI aanpak*
- Jongere deelnemers hebben weliswaar nog meer toekomst, dus meer rendementspotentieel, maar ook meer onzekerheid over de hoogte van hun pensioen en zouden daarom in gelijke mate een deel van hun indexatie- of reële ambitie moeten meekrijgen als oudere deelnemers;
 - *Welke levenslange indexatie kunnen we nominaal inkopen?*



Tot slot

Sociale partners beslissen

De verantwoordelijkheid voor compensatie en verzoek tot invaren (incl kaders) ligt bij sociale partners

Netto profijt zegt niet alles

Uitkomsten op basis van “Real world”- analyses kunnen wellicht tot andere conclusies leiden

Bepaal robuust beleid

Gevoeligheidsanalyses in beleidsbepaling zeer belangrijk



Principes compensatie en invaren vroegtijdig vaststellen

Hiervoor hoeven nog geen complexe berekeningen te worden uitgevoerd

Rente zeer bepalend

De hoogte van de rente bepaalt in welke mate compensatie aan de orde is

Veranderende omstandigheden

In het transitieplan moet worden opgenomen hoe er op een evenwichtige wijze wordt omgegaan met schokken tijdens de transitie- en compensatieperiode.


Restricted


Vragen?



Chantal de Groot

Senior Consultant

 +31 (0) 6-50091886

 Chantal.deGroot@ortec-finance.com

www.ortecfinance.com



Rotterdam
Pfäffikon

Amsterdam
Toronto

London
Melbourne



Disclaimer

The information contained in this communication is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the use of the individual recipient. If you are not the intended recipient you are hereby notified that any disclosure, copying, distribution or taking any action in reliance on the contents of this information is strictly prohibited and may be unlawful. Ortec Finance is neither liable for the proper and complete transmission of the information contained in this communication nor for any delay in its receipt. The information in this communication is not intended as a recommendation or as an offer unless it is explicitly mentioned as such. No rights can be derived from this message. This communication is from Ortec Finance, a company registered in Rotterdam, The Netherlands under company number 24421148 with registered office at Boompjes 40, 3011 XB Rotterdam, The Netherlands. All our services and activities are governed by our general terms and conditions which may be consulted on www.ortec-finance.com and shall be forwarded free of charge upon request.