

29 en 30 augustus

## **Voorlichtingsbijeenkomst over uitwerking pensioenakkoord Nautilus International**

Bas van Boesschoten, Amstelveen

## Agenda

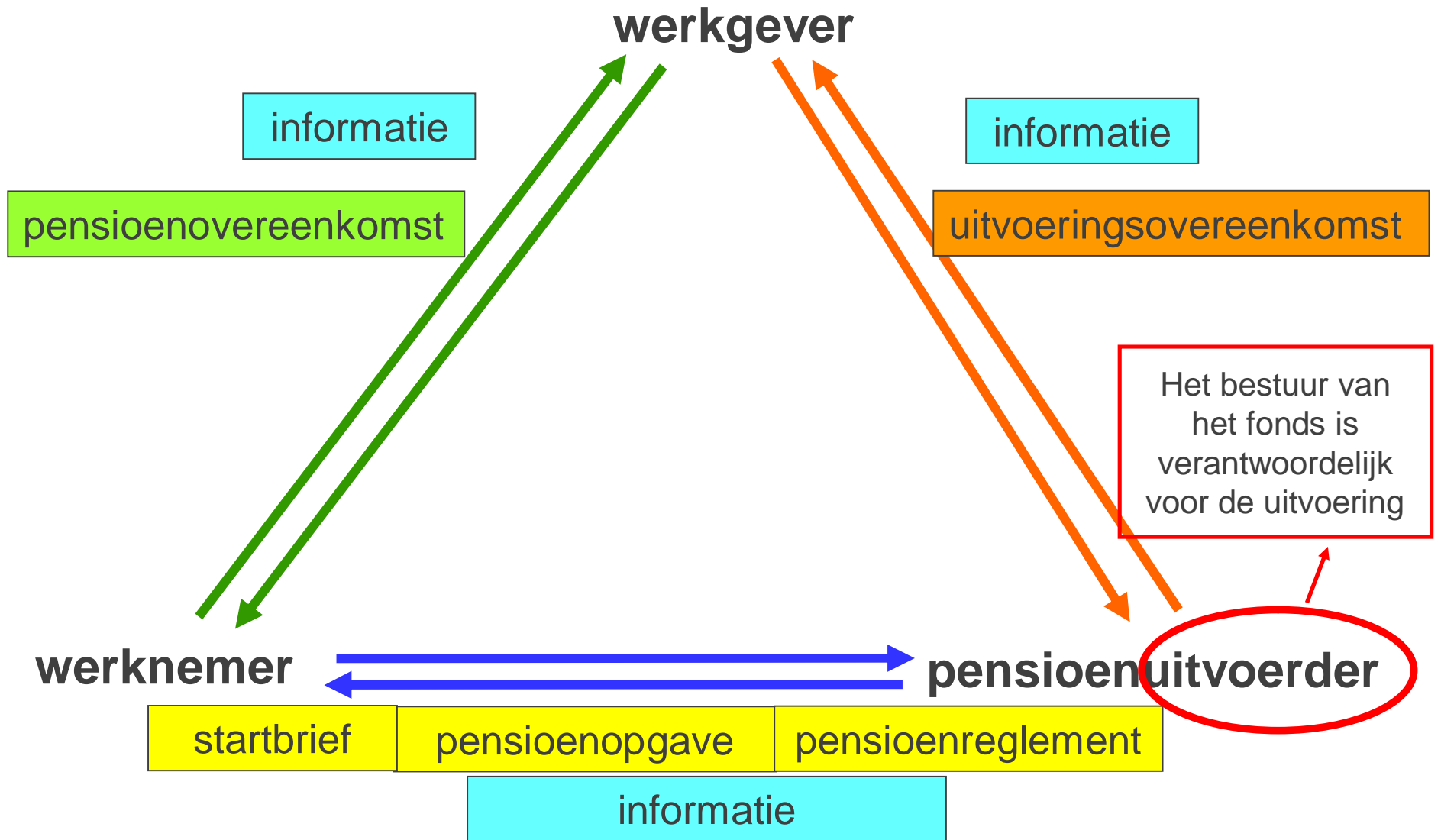
### Uitwerking Pensioenakkoord

- Hoe zit het nu qua pensioenafspraken in de Koopvaardij en de Rijn- en Binnenvaart en wat zijn de huidige financiële eisen die aan pensioenfondsen worden gesteld?
- Uitgangspunten en status Pensioenakkoord
- AOW en fiscale gevolgen aanvullende pensioenregeling
- Nieuw pensioencontract versus huidig pensioencontract
- Kenmerken nieuw pensioencontract
- Beleidskeuzes, huidig versus nieuw pensioencontract

- De presentatie is gezien het onderwerp technisch van aard. Stelt u gerust uw vragen tijdens de presentatie om het goed kunnen blijven volgen van de presentatie mogelijk te maken!

# Pensioenafspraken in Nederland

Driehoeksverhouding op basis van de Pensioenwet



## Koopvaardij en Rijn- en Binnenvaart pensioen en levensloop 2006

- Toegepast principe: Vergroot de toekomstige opbouw van pensioen op leeftijd 65 zo veel als mogelijk en verhoog waar mogelijk achterliggende pensioenopbouw → invoering voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling en voorwaardelijke 15 jaren regeling
  - Rijn- en Binnenvaart: maximaal 23% van op 01-01-2007 opgebouwd pensioen
  - Koopvaardij: extra pensioenpercentage afhankelijk van geboortjaar
- Koopvaardij: Gebruik de levensloop faciliteit
- Koopvaardij: Gebruik een fiscaal niet zuivere prepensioenregeling, dat betekent:
  - Premie niet vrij van loonheffing
  - Uitkering wel vrij van loonheffing

## Financieel toetsingskader (FTK)

Rijn- en Binnenvaart eind juli 2011 dekkingsgraad 99%.  
Koopvaardij dekkingsgraad eind juli 114%

- Risicovrije rente als uitgangspunt voor waardering pensioenaanspraken
- Minimum Vereist Vermogen (MVV) circa 105% (100% dekkingsgraad betekent dat voor elke euro verplichting er ook een euro aan beleggingen is). Indien niet aan MVV wordt voldaan moet een korte termijn herstelplan (maximaal 3 jaar) bij DNB worden ingediend
- Vereist Vermogen (VV), afhankelijk van voornamelijk beleggingsrisico dat een pensioenfonds neemt, bij Koopvaardij eind 2010 107,5%, R&B eind 2010 114%. Indien niet aan VV wordt voldaan moet een lange termijn herstelplan (maximaal 15 jaar) bij DNB worden ingediend
- Wanneer indexeren → eigen beleid pensioenfondsen, maar in ieder geval niet zodanig dat een termijn van een herstelplan in gevaar komt
- Premiekorting → alleen als indexatieverwachting gefinancierd is

Conclusie: Het huidige FTK heeft een buitenspelregel (door verouderde rekenregel wel enigszins verzwakt) die ook wordt gehandhaafd



# **Uitgangspunten en status Pensioenakkoord**

## Wat waren de uitgangspunten van Pensioenakkoord in 2010?

### *Pensioenakkoord STAR d.d. 4 juni 2010*

- AOW en aanvullend pensioen
- Nederlandse pensioenstelsel beste ter wereld, maar kwetsbaar voor (neerwaartse druk op dekkinggraden door)
  - a. stijgende levensverwachting
  - b. schokken financiële markten
- Collectiviteit en solidariteit moeten behouden blijven, met nieuwe balans tussen ambitie, zekerheid, solidariteit en kosten
- Geen automatische kostenstijgingen meer
- Nieuw FTK moet dit mogelijk maken

## Waar staan we nu?

- 9/10 juni 2011: STAR *principe*akkoord uitwerkingsmemo (aanvullend pensioen)
- Minister Kamp omarmt STAR akkoord en bereidt regelgeving voor
  - twee onderzoeken
    - juridische mogelijkheden invaren oude rechten in nieuw contract
      - overdracht van onvoorwaardelijk naar voorwaardelijk
      - collectief mogelijk of individuele toestemming?
    - is Pensioenakkoord in lijn met Europese regelgeving?
      - buffervereisten (niet meer verplicht)
      - disconteringsvoet
- Vakbonden (binnen en buiten de FNV) zijn verdeeld
  - Diverse meningen en een alternatief plan van FNV Bondgenoten
  - FNV Federatieraad 12 september 2011
- Nog niets is definitief

## Pensioenakkoord: minder strikte eisen → meer ruimte

meer keuzemogelijkheden → grotere verantwoordelijkheid



De uniforme buitenspelregel wordt afgeschaft. Daarvoor in de plaats komen interpretaties per fonds. Wordt het spel hierdoor aantrekkelijker of wordt de kans op tegendoelpunten te groot?



# **AOW en fiscale gevolgen aanvullende pensioenregeling**

## AOW (eerste pijler pensioen)

Brief Minister Kamp (SZW) d.d. 10 juni 2011

- AOW-leeftijd in 2020 naar 66 jaar, en naar verwachting in 2025 naar 67 jaar
- Mogelijkheid tot eerder stoppen (korting 6,5% per jaar) of langer doorwerken (bonus 6,5% per jaar)
- AOW-uitkering, naast gebruikelijke indexatie, tot 2028 extra verhoogd met 0,6% van huidig AOW (gehuwde).
  - budget neutraal gefinancierd door afbouw andere AOW-tegemoetkomingen
  - “Aanvullende toezegging” medio augustus door minister Kamp, “extra sparen voor lagere inkomens tussen 62 en 65 jaar”

## Fiscaal kader (Witteveen) aanvullend pensioen

Brief Minister Kamp (SZW) d.d. 10 juni 2011

- Pensioenrichtleeftijd in 2013 naar 66 jaar, in 2015 naar 67 jaar
  - noodzakelijke aanpassingen in bestaande pensioenregeling
    - in twee stappen?
  - eventuele aanwezige fiscale ruimte benutten om verhoging pensioenrichtleeftijd te compenseren?
    - Koopvaardij pensioenregeling is al fiscaal maximaal
    - Rijn- en Binnenvaart kent een opbouw% ouderdomspensioen 1,842% en een franchise van 17.027 (2011)
- Maximum opbouwpercentages blijven ongewijzigd
  - 2,25% voor middelloon
  - 2,00% voor eindloon
- Kabinet deelt uitgangpunten en koers van STAR.
  - komende periode onderzoek naar passend en eenduidig Witteveenkader (de fiscale grenzen voor pensioenregelingen) met voldoende ruimte voor nieuwe pensioencontract

## Langer doorwerken

### Voorbeeld berekeningen (1)

- Stel een werknemer is begonnen op leeftijd 25 met pensioen opbouwen en is op 01-01-2012 57 jaar. Dit betekent dat hij per 01-01-2020 65 jaar is. Stel verder dat het salaris 35.000 is en de franchise 13.000.
  - Dit betekent een pensioenopbouw t/m 2011 van  $22.000 * 32 \text{ jaar} * 2,25\% = 15.840$  ingaand op leeftijd 65 en
  - bij een gelijkblijvende pensioengrondslag een verdere pensioenopbouw van  $22.000 * 3 \text{ jaar} * 2,25\% = 1.485$  ingaand op leeftijd 66 en
  - $22.000 * 5 \text{ jaar} * 2,25\% = 2.475$  ingaand op leeftijd 67.
  - Om het oorspronkelijke uitzicht van  $22.000 * 40 \text{ jaar} * 2,25\% = 19.800$  te halen moet 3 maanden extra worden gewerkt (als “66 wordt doorgeschoven naar 67”: nog 1 maand extra)
  - De AOW wordt tot 2020  $8 * 0,6\% = 4,8\%$  extra verhoogd. Bij ingang op leeftijd 65 jaar en 3 maanden met  $(9/12) * 6,5\% = 4,875\%$  gekort → afgezien van 3 maanden extra werken geen extra verlies door AOW vervroeging (exclusief individuele effecten van veranderingen in AOW tegemoetkomingen)

Betreft dan  
pensioenopbouw  
2012-2014



## Langer doorwerken

### Voorbeeld berekeningen (2)

(er van uitgaande dat de pensioenrekenleeftijd niet naar 68 gaat in 2020)

- Stel een werknemer is begonnen op leeftijd 25 met pensioen opbouwen en is op 01-01-2012 52 jaar. Dit betekent dat hij per 01-01-2025 65 jaar is. Stel verder dat het salaris 35.000 is en de franchise 13.000.
  - Dit betekent een pensioenopbouw t/m 2011 van  $22.000 * 27 \text{ jaar} * 2,25\% = 13.365$  ingaand op leeftijd 65 en
  - bij een gelijkblijvende pensioengrondslag een verdere pensioenopbouw van  $22.000 * 3 \text{ jaar} * 2,25\% = 1.485$  ingaand op leeftijd 66 en
  - $22.000 * 10 \text{ jaar} * 2,25\% = 4.950$  ingaand op leeftijd 67.
  - Om het oorspronkelijke uitzicht van  $22.000 * 40 \text{ jaar} * 2,25\% = 19.800$  te halen moet 5 a 6 maanden extra worden gewerkt . (als “66 wordt doorgeschoven naar 67”: nog 1 maand extra)
  - De AOW wordt tot 2025  $13 * 0,6\% = 7,8\%$  extra verhoogd. Bij ingang op leeftijd 65 jaar en 6 maanden met  $(1 + 6/12) * 6,5\% = 9,75\%$  gekort → naast 6 maanden extra werken circa 2% extra verlies door AOW vervroeging (exclusief individuele effecten van veranderingen in AOW tegemoetkomingen)

## Langer doorwerken

### Voorbeeld berekeningen (3)

- Als de pensioenrekenleeftijd in het vorige voorbeeld in 2020 naar 68 jaar zou gaan zou
  - 7 maanden (i.p.v. 5 a 6 maanden) moeten worden doorgewerkt
    - als “66 wordt doorgeschoven naar 68” resp. “67 wordt doorgeschoven naar 68” moet 9 a 10 maanden worden doorgewerkt
  - De AOW wordt tot 2025  $13 * 0,6\% = 7,8\%$  extra verhoogd. Bij ingang op leeftijd 65 jaar en 7 maanden met  $(1 + 5/12) * 6,5\% = 9,2\%$  gekort → naast 7 maanden extra werken circa 1,6% extra verlies door AOW vervroeging (exclusief individuele effecten van veranderingen in AOW tegemoetkomingen)

Betreft dan pensioenopbouw 2012-2014 resp. 2015-2019

**Nieuw pensioencontract  
versus huidig  
pensioencontract:  
fundamentele keuzes**

## Nieuw pensioencontract: fundamentele keuzes

### ▪ Huidig contract

- *onvoorwaardelijke* pensioenaanspraken
  - korten van rechten en aanspraken is ultieme noodmaatregel
- *voorwaardelijke* indexatie

### ▪ Nieuw contract

- *voorwaardelijke* pensioenaanspraken
  - korten (door middel van aanpassing ingerekende indexatie) is regulier sturingsmiddel en wordt in ieder geval voor aanpassing levensverwachting automatisch toegepast

### ▪ Fundamentele keuzes

- nieuwe pensioenopbouw binnen huidig of nieuw contract?
  - huidig onvoorwaardelijk contract blijft bestaan
- opgebouwde rechten overdragen ('invaren') binnen nieuwe contract of achterlaten in huidig contract?
  - mede afhankelijk van wettelijke mogelijkheid of verplichting
    - collectief, individueel?
- mogelijk twee contracten binnen één pensioenfonds



## **Kenmerken nieuw pensioencontract**

## Kenmerken nieuw pensioencontract (1)

Het nieuwe *voorwaardelijk pensioencontract* is gebaseerd op een *salaris en diensttijd gerelateerde ambitie* met een *stabiele premie*.

Een *reële* en *nominale variant* is mogelijk.

- **Premiestabilisatie**
  - schokken op financiële markten en levensverwachting worden niet langer opgevangen door (hogere) premies of bijstortingen
  - in goede tijden vindt geen premiekorting plaats
- **Disconteringsvoet (rekenrente)**
  - niet noodzakelijk risicovrij (toegestaan, bijv. nominale variant)
  - maximum gelijk aan verwacht beleggingsrendement
  - in reële variant dient verwachte inflatie meegenomen te worden
- **Aanpassing levensverwachting**
  - saldo van stijgende levensverwachting en hogere pensioenrekenleeftijd
  - verwerken in pensioenaanspraken (kostenneutraal)
    - lager opbouwpercentage (nieuwe opbouw) en/of
    - korting indexatiepercentage (bestaande opbouw / nieuwe opbouw)
    - bestaande opbouw over periode van maximaal 10 jaar

## Kenmerken nieuw pensioencontract (2)

DG = dekkingsgraad

### ▪ Opvangen financiële schokken

– (opgebouwde) pensioenrechten zijn voorwaardelijk → aan te passen indien financiële markten hiertoe noodzaken

#### ▫ reële dekkingsgraad variant

- indien dekgr < 100%, uniforme korting z.d.d. DG = 100%
- dmv korting op indexatie, kan hierdoor negatief worden
- korting mag maximaal over 10 jaar worden verspreid (!)

#### ▫ nominale dekkingsgraad variant

- als  $DG >$  benodigd vermogen, is volledige indexatie mogelijk
  - omvang benodigd vermogen waarschijnlijk gebaseerd op FTK1 (gemiddeld 5%punt hoger dan in huidige FTK)
- als nominale DG < benodigd vermogen indexatiestafel z.d.d. binnen 10 jaar benodigd vermogen weer bereikt wordt → langetermijnherstelplan
- bij dekkingstekort (DG < 100%) staffel (evt. incl. korting) z.d.d. binnen 5 jaar nominale dekkingsgraad weer 100% → kortetermijnherstelplan

## Kenmerken nieuw pensioencontract (3)

### ▪ Egalisatiereserve

- STAR beveelt egalisatiereserve aan (niet verplicht)
- boven 100% reële dekkingsgraad of boven benodigd vermogen (nominale variant) is egalisatiereserve mogelijk
  - bedoeld om schokken op financiële markten op te vangen
- surplus boven egalisatiereserve kan worden aangewend voor extra- of inhaalindexatie
- egalisatiereserve wordt gevuld door ‘goede rendementen (boven de verwachting?) en eventueel door een opslag in de premie

### ▪ Invaren huidige opgebouwde rechten

- STAR: huidig contract biedt weinig rooskleurig indexatieperspectief
- pleiten overdracht huidige pensioenrechten naar nieuw contract
  - prefereren ‘wettelijke voorziening’ (= collectieve dwang) (!)



# **Beleidskeuzes, huidig versus nieuw pensioencontract**

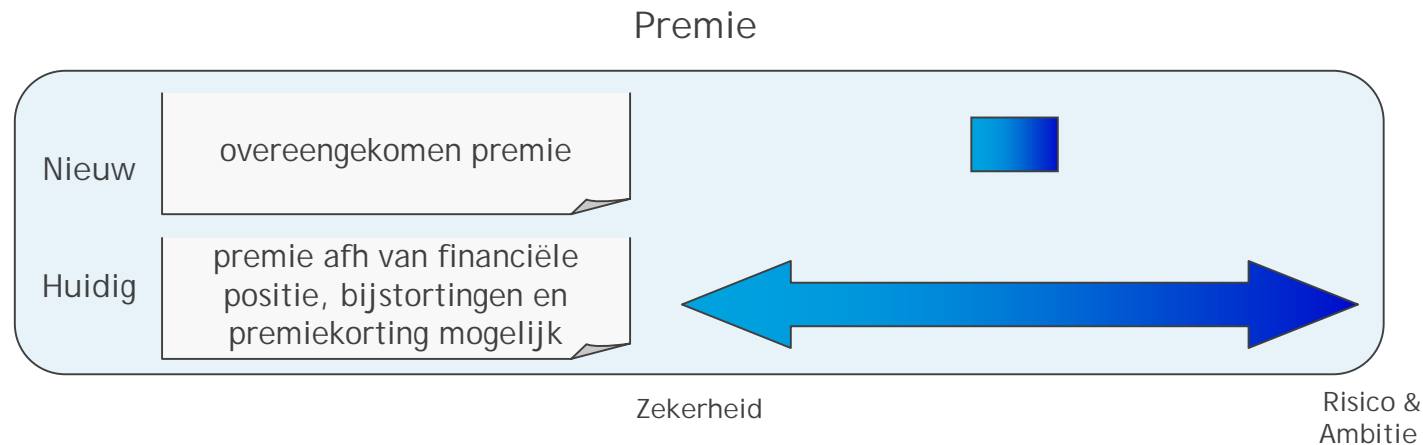
## Beleidsruimte huidig versus nieuw contract

- Voor ieder beleidselement kijken we naar de mogelijke keuzes:
  - mate van keuzevrijheid, in deze presentatie grafisch weergegeven door een pijl (grote vrijheid) of een blok (kleine vrijheid)
  - mate van zekerheid versus risico (gepresenteerd met het pensioenfonds als uitgangspunt (vaak parallel lopend met het deelnemers perspectief)) & ambitie



- Idealiter wordt de invulling van de diverse beleidselementen bepaald door de risicohouding van de deelnemers, het pensioenfonds en de onderneming of bedrijfstak

## Financiering - premie

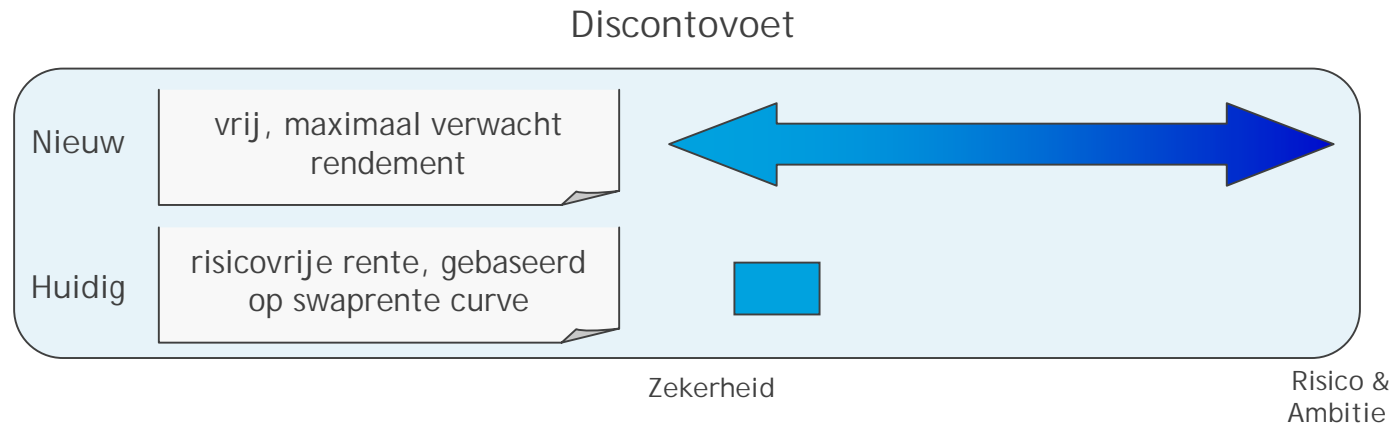


- In het nieuw contract vervalt **premie** als sturingsmiddel. Er wordt in principe altijd de overeengekomen premie betaald. In het huidig contract zijn premiekortingen, extra premies en bijstortingen mogelijk.
  - In de Koopvaardij geldt in principe al een vast premiebudget
  - Voor de Rijn- en Binnenvaart geldt een structurele premie en een extra premie die voor de helft voor buffervorming wordt gebruikt en voor de helft voor financiering van de 15 jaren regeling
- Kostendeckende premie blijft ook binnen het nieuwe contract uitgangspunt voor de te betalen premie
  - wel gelden andere uitgangspunten (zie volgende slide)

## Kostendeekkende premie (kdp): een vergelijking

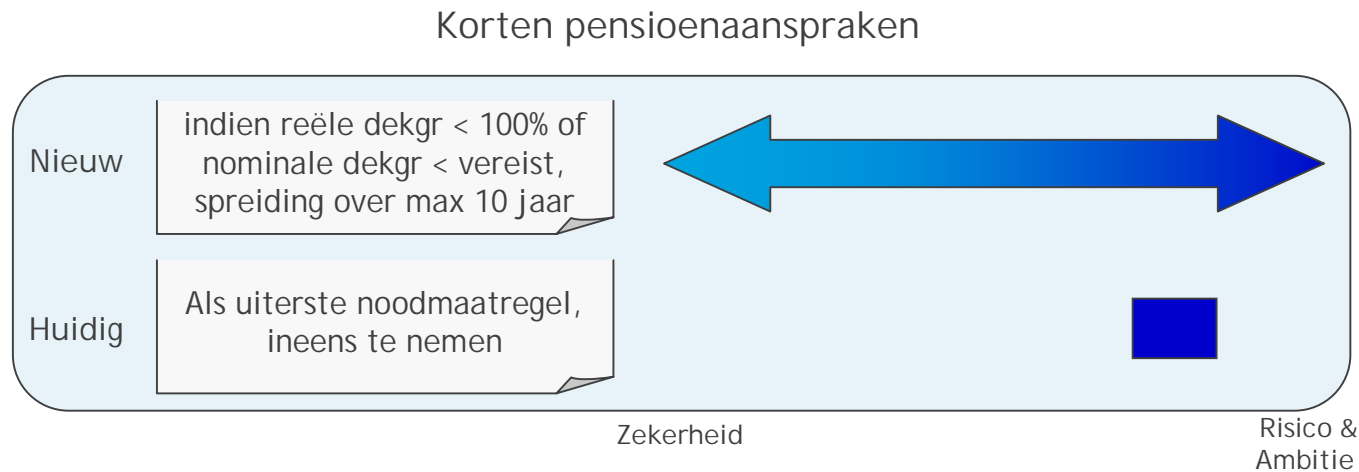
- Huidig contract:
  - risicovrije rente: fluctueert in de tijd, eind 2010 ca 3,4%
  - solvabiliteitsopslag
- Nieuw contract (reëel):
  - verwachte prijs- en looninflatie: ca 2,4% (2% prijs + 3% loon)
  - verwacht rendement
- Ook in het nieuwe reële contract moet het meerrendement de indexatie financieren
  - indien de verwachte inflatie toeneemt (ervan uitgaande dat andere veronderstellingen niet wijzigen), stijgt de kostendeekkende premie

## Discontovoet



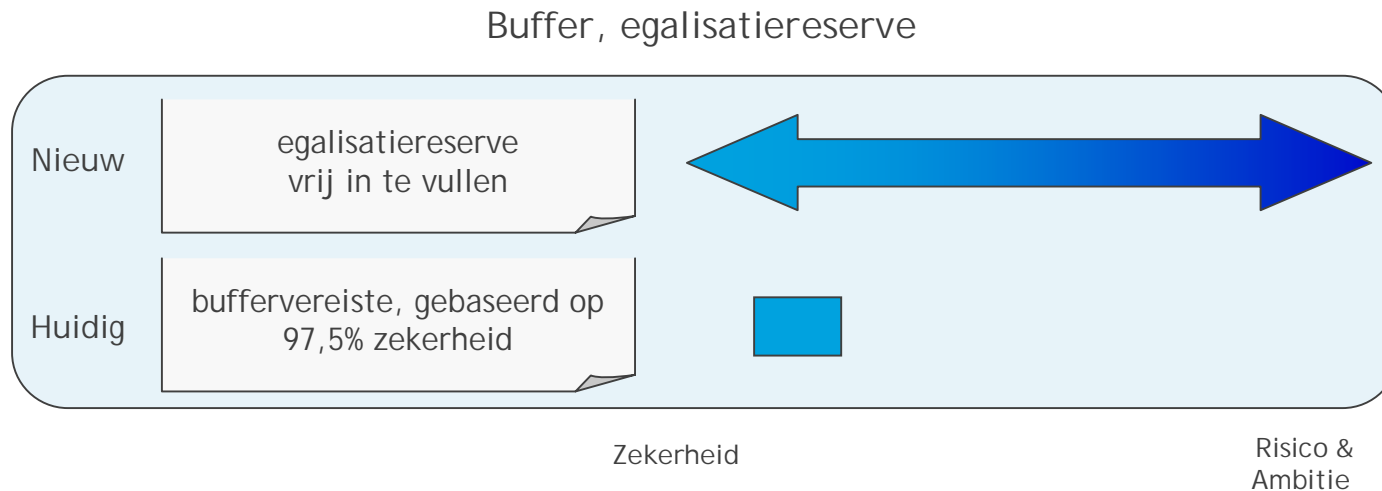
- Het nieuwe contract biedt keuzevrijheid voor de **discontovoet**, variërend van minimaal de risicovrije rente tot maximaal het verwacht beleggingsrendement.
  - hoe hoger de discontovoet, des te onzekerder het pensioen(resultaat)
  - beleggingsbeleid kan direct de dekkingsgraad beïnvloeden
    - perverse prikkel: risicovollere beleggingsportefeuille leidt tot hogere dekkingsgraad

## Aanpassing pensioenaanspraken (korten)



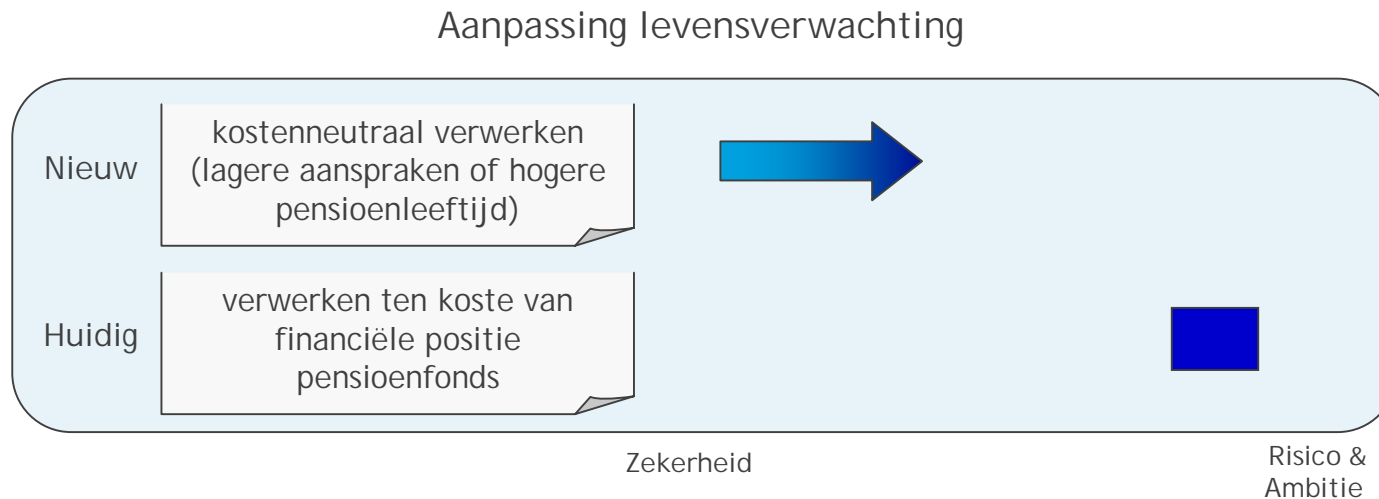
- Het **korten van de pensioenaanspraken** is een stuurmiddel dat frequent ingezet kan worden in het nieuwe contract (in het huidige contract is het de uiterste noodmaatregel)
  - kortingen mogen over een periode van maximaal 10 jaar worden gespreid
    - hierdoor zal korting vaak een beperking van de indexatie betekenen en niet direct een verlaging van de aanspraken

## Buffer - egalisereserve



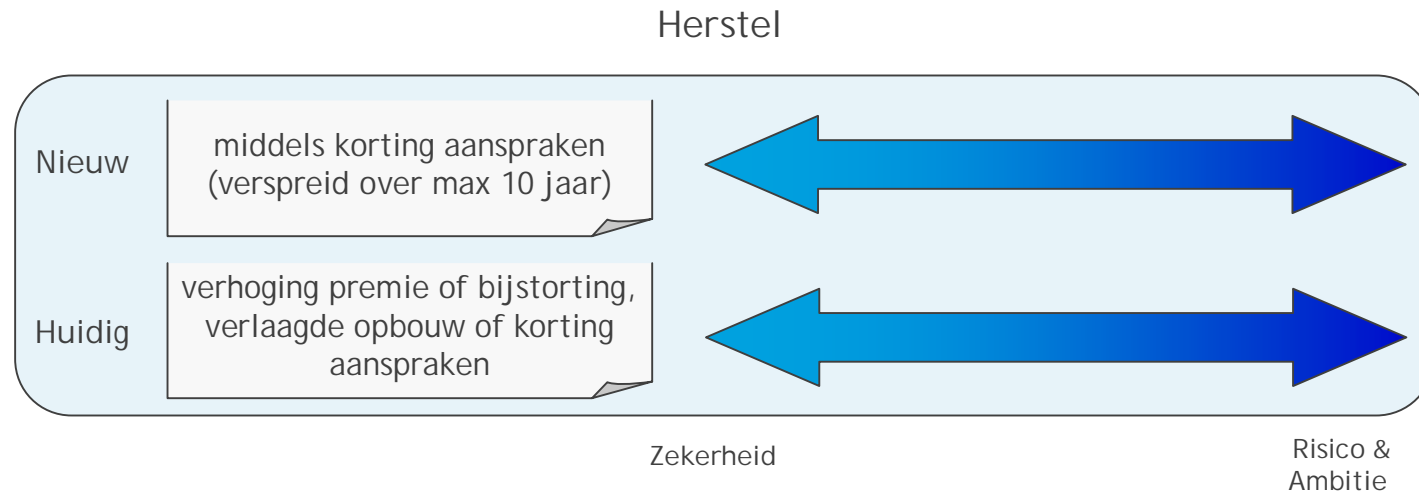
- Huidig contract: vereiste **buffer** die uitgaat van 97,5% zekerheid
- Nieuw contract: geen buffervereiste.
  - Om resultaten te stabiliseren, wordt **egalisereserve** aanbevolen boven 100% reële dekkingsgraad of boven het benodigd vermogen (ingeval van de nominale variant)
    - een hogere egalisereserve leidt tot stabielere resultaten

## Aanpassing levensverwachting



- Huidig contract: hogere **levensverwachting** zorgt voor hogere pensioenverplichtingen. Dit komt ten laste van de financiële positie van het fonds, tenzij dit expliciet gefinancierd wordt
- Nieuw contract: hogere levensverwachting (saldo wordt kostenneutraal verwerkt)
  - ingegaan pensioenen: verlaging rechten
  - opgebouwd en uitgesteld pensioen: hogere pensioenrekenleeftijd of verlaging rechten
  - nieuwe opbouw: hogere pensioenrekenleeftijd of lagere opbouw
  - spreiding van de kosten bij verlaging rechten is mogelijk (over periode max. 10 jaar)

## Herstel



- Huidig contract: **herstelmaatregelen** kunnen liggen in de financiering (herstelpremies, bijstortingen), de indexatie (korting of geen indexatie), in de opbouw (verlaagd opbouwpercentage) of, als noodmaatregel, het korten van pensioen
- Nieuw contract: korten van pensioen (en indexatie) is in feite de enige herstelmaatregel
  - spreiding van de korting leidt tot minder zekerheid

## Beleggingsbeleid: mogelijke consequenties van Pensioenakkoord

- Welk **risicoprofiel** past bij ons fonds?
  - mate van zekerheid wordt niet meer opgelegd vanuit toezicht, maar nog sterker dan voorheen bepaald door risicohouding (capaciteit en bereidheid)
  - verantwoording en communicatie hierover (**governance**) wordt essentieel
- Hanteren we de **reële of nominale** variant?
  - bepaalt nut/noodzaak rente- en/of inflatie-afdekking
    - passen de huidige beleggingsproducten nog bij het nieuwe contract?



## Sturingsmiddelen die zekerheid, risico & ambitie bepalen

### Huidig contract:

- premie en bijstortingen
- beleggingsbeleid
- indexatie staffel

### Nieuw contract:

- (prudentie van) rendementen en discontovoet
- beleggingsbeleid
- niveau egalisatiereserve
- indexatie staffel
- spreiding aanpassingen pensioenaanspraken
- reële of nominale variant om financiële schokken op te vangen

## Het Financieel Toetsingskader: FTK1 en FTK2

### Terug naar oorspronkelijke bedoeling buitenspelregel

#### FTK1: onvoorwaardelijke contracten

- *zwaardere buffereisen dan huidig* → gemiddeld 5%-punt hogere buffer
- *premedemping* alleen nog o.b.v. voortschrijdend gemiddelde rente, niet meer o.b.v. van verwacht rendement
- *discontering* blijft plaatsvinden op basis van een risicovrije rente
- *beperking* afhankelijkheid van *momentopnames dekkingsgraad*, bijvoorbeeld door introductie wachttijd voor herstelplannen
- *adequater risicobeheer*: gebruik van interne modellen voor fondsspecifieke risico's, *stress tests* en *crisisplan*
- verplichte communicatie van *reële dekkingsgraad*
- *premiëkorting* alleen mogelijk bij reële dekkingsgraad van minimaal 100%

### Eigen buitenspelregel (kan ook veel op die van FTK1 lijken)

#### FTK2: voorwaardelijke contracten

- *geen expliciete zekerheidsmaat* of buffervereiste
  - Benodigd vermogen in nominale variant waarschijnlijk a la FTK1
- *kostendekkende premie*
- *haalbaarheidstoets* voor ambitie
- *verruiming discontovoet*
- *voorwaardelijk pensioen* (aanpassingsmechanisme voor levensverwachting en financiële schokken)
- *stabiliteit in meting dekkingsgraad* (bijv. door discontovoet)
- regels voor (realistische) *scenarioanalyses*
- nieuwe procedure voor *economische parameters*, met 5-jaarlijkse herziening

bron: Brief minister Kamp 10 juni 2011

MERCER