



## Huidige stand van zaken nFTK

drs. Lonneke Thissen AAG

juli 2014

# 1. Huidige stand van zaken nFTK

- Wetsvoorstel naar de Raad van State op 4 april 2014
- Gebaseerd op nominaal kader
  - De komende tijd wordt gekeken of en hoe het collectief delen van risico's mogelijk te maken valt bij beschikbare premie-regelingen
- Redenen
  - Eenduidigheid en helderheid
  - Niet invaren
  - Geen andere waardering bestaande aanspraken met gevolgen voor financiële positie en generatie-effecten
- Planning
  - Raad van State is in mei gekomen met een advies
  - Oorspronkelijke planning: voor zomerreces (eind juni) indienen bij Tweede Kamer
    - Verschoven
  - Gedeeltelijke inwerkingtreding per 1 januari 2015??
- Daarnaast: fundamentele discussie inrichting pensioenstelsel als geheel
  - Lange termijn discussie
  - In voorjaar 2015 een hoofdlijnennotitie
- Discussie gaat door?

## Bescherming opgebouwde aanspraken

- 97,5% zekerheid, buffer 5% omhoog?
- Kortten blijft uiterste redmiddel
- Complete staffel: wijze waarop korting plaatsvindt vooraf vastleggen

## Toekomstbestendige indexatie

- Indexatie op evenwichtige wijze over de generaties
- Indexatiehoogte zodanig vaststellen dat deze indexatie voor lange termijn kan worden toegekend
- Geen indexatie bij dekkingsgraad < 110%?

## Stabiele kostendekkende premie

- Middeling rente (voortschrijdend) over 10 jaar blijft mogelijk
- Middeling o.b.v. verwacht rendement blijft ook mogelijk, indien voldaan wordt aan aanvullende eisen (zoals toeslag meefinancieren in de premie)

## Stelsel gericht op lange termijn

- 10-jaars herstelperiode
- 12-maand middeling dekkingsgraad
- Herziening UFR (niet zeker?)

## 2. Aanvullende maatregelen?

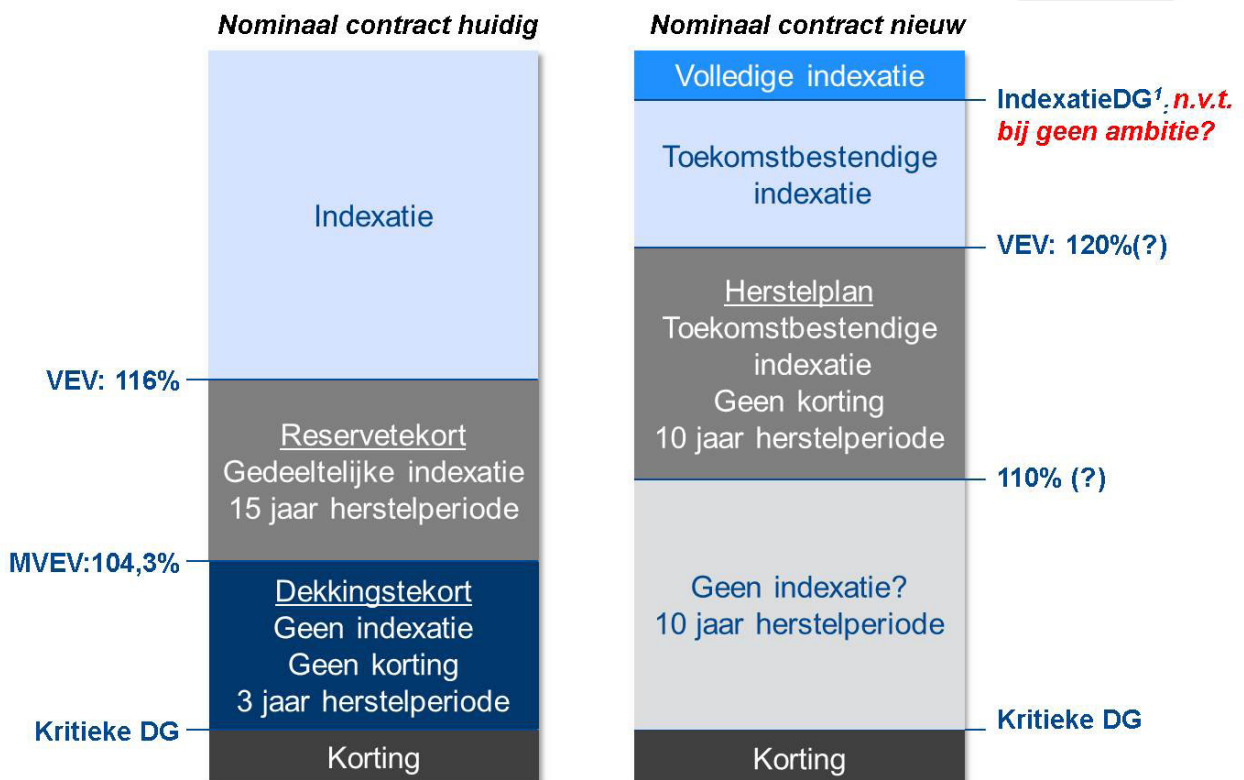
### Transparantie en volledigheid

- Vooraf duidelijkheid over:
  - Wie loopt welke risico's, wat zijn deze risico's en waarom worden ze gelopen?
  - Welke uitkering wordt nagestreefd?
  - Wat is de toeslagambitie en hoe wordt ervoor gezorgd dat bij mee- of tegenvallers gekoerst kan blijven worden op de oorspronkelijke pensioenambitie?
- Realistisch contract: waar naar gestreefd wordt moet haalbaar zijn
- Communicatie over verwacht pensioenresultaat en kans op afwijkend resultaat

### Haalbaarheidstoets

- Aantonen dat het beleggingsbeleid, de premie en toeslagambitie realistisch en consistent zijn.
- Vergelijkbaar met huidige continuïteitsanalyse

## 3. Beleidskader



1. Dekkingsgraad waarbij volledig toekomstbestendig kan worden geïndexeerd  
 Onzeker: inclusief risico-opslag conform reëel kader? (dekkingsgraad circa 130%?)

## 4. Herstelplan

### Herstelplan opstellen indien dekingsgraad < VEV

- MVEV en korte termijn herstelplan komen te vervallen

### Dakpansystematiek

- Initiële schok over maximaal 10 jaar spreiden (herstelperiode VEV)
- Nieuwe negatieve schok wordt over nieuwe periode van maximaal 10 jaar gespreid
- Nieuwe positieve schokken?
  - Onzeker: mogen ook uitgesmeerd worden over een periode van max. 10 jaar of direct genomen worden (= sneller herstel)?

### Van tafel?

- 10 jaar herstelperiode
- Voortschrijdend aantonen binnen 10 jaar uit herstel

## 5. Herziening UFR-methode?

### Advies commissie UFR

- Opdracht: zo goed mogelijke benadering risico-vrije rente lange termijn
- Rapport opgeleverd op 30 augustus 2013

### Uitgangspunten advies commissie UFR

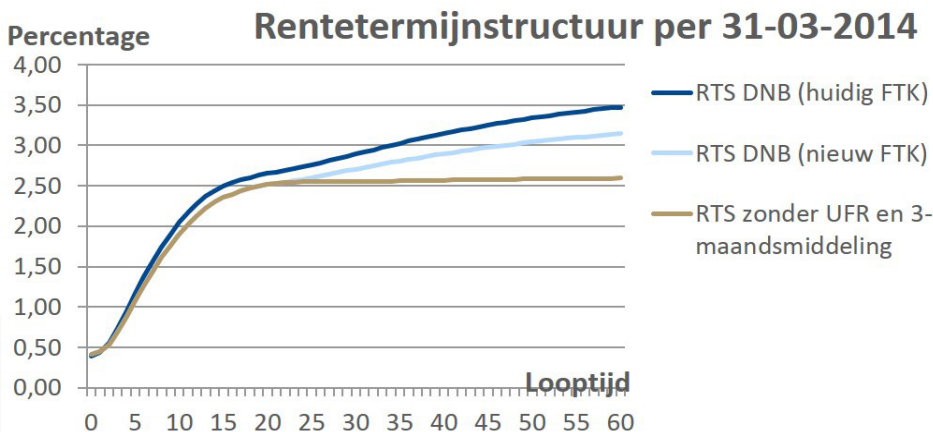
- UFR niet vast (4,2%) maar varieert (in gedempte vorm) over de tijd.
- UFR wordt gebaseerd het 120-maands voortschrijdend gemiddelde van de 20-jaars forward rate
  - Onzeker: mogen ook uitgesmeerd worden over een periode van max. 10 jaar of direct genomen worden (= sneller herstel)?

### De voorgeschreven RTS wordt als volgt samengesteld

- Looptijd van 1 tot 20 jaar: huidige markt RTS.
- Looptijd vanaf 20: de forward rente wordt berekend als het gewogen gemiddelde van marktrente en UFR. Hoe langer de looptijd, des te kleiner de invloed van de marktrente.
- Geen sprake meer van 3-maands middeling van de RTS.

## 6. Herziening UFR-methode – invloed op DG

- Nieuw nFTK: beleid o.b.v. 12 maand gemiddelde dekingsgraad

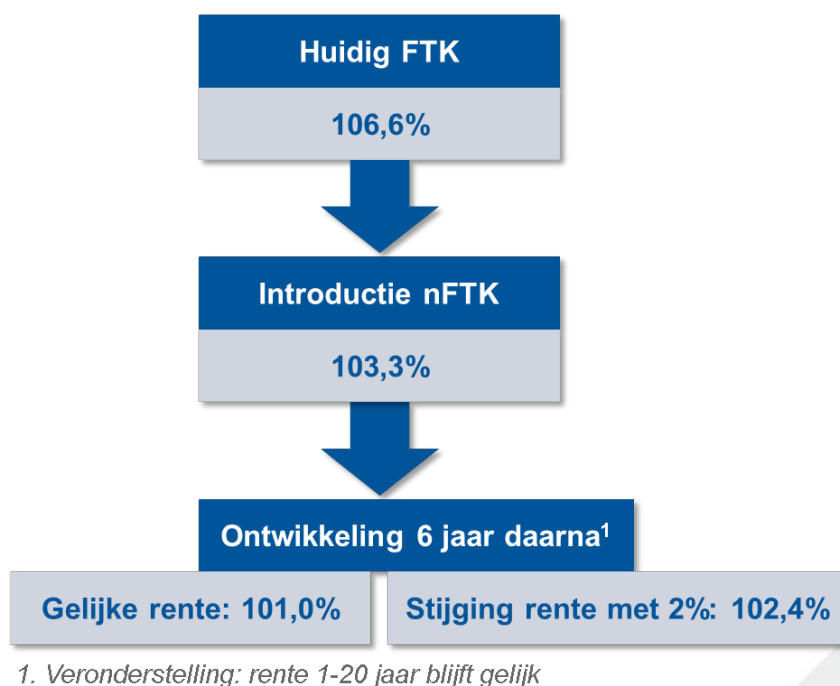


### Effect op de dekingsgraad SPOA per 31 maart 2014

Curve	DG
RTS DNB (huidig FTK)	106,6%
RTS DNB (nieuw FTK)	103,2%
RTS zonder UFR en 3-maandsmiddeling (zuiver)	100,8%

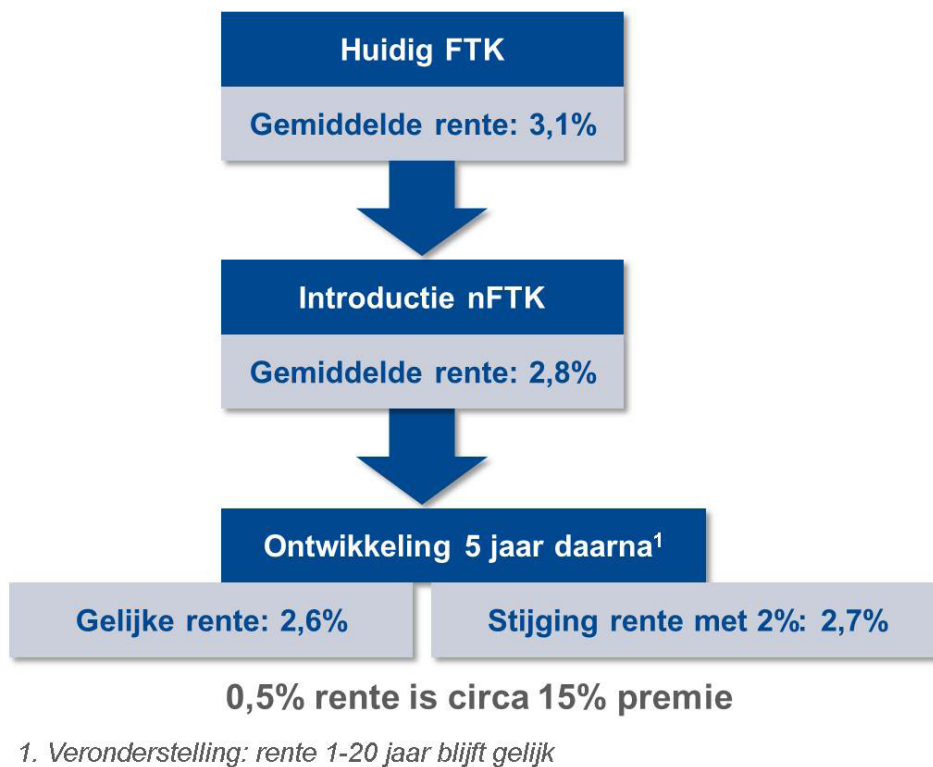
## 7. Nieuwe UFR methode heeft negatief effect op DG

---



## 8. Samenvatting: invloed UFR op premie

---



## 9. Conclusie

---

### Wijziging UFR-methode leidt op termijn tot:

- Lagere dekkingsgraad
- Duurdere pensioeninkoop
- Oorzaak: 10-jaars middeling UFR
- Vooral nog onzeker of UFR-methode wordt gewijzigd

## 10. Advies van Commissie Parameters

---

### Brief

- In een brief van 21 maart 2014 heeft de staatssecretaris van SZW de Tweede Kamer geïnformeerd over het advies van de Commissie Parameters.
- Het advies heeft betrekking op de parameters die pensioenfondsen dienen te hanteren bij herstelplannen, continuïteitsanalyses en de premievaststelling:
  - Maximum grenzen voor rendementen
  - Minimum grenzen voor inflatie
- Ook heeft de Commissie een voorstel gedaan voor een uniforme scenario set voor een haalbaarheidstoets met het oog op het nieuwe FTK.

### Status

- Het kabinet onderschrijft het advies van de Commissie over de parameters.
- Het moment van invoering hangt af van het beoogde wetvoorstel voor het nieuwe FTK.
- De nieuwe parameters zijn nog niet van kracht, vanwege de mogelijke gevolgen voor herstelplannen en haalbaarheidstoetsen.

## 11. Huidige en voorgestelde parameters (bruto)

Categorie	Huidig		Voorstel	
	Rekenkundig	Meetkundig	Meetkundig	Opmerking
<b>Minimum verwachtingen</b>				
Prijninflatie	2.0%	2.0%	2.0%	Ingroeipad 5 jaar
Looninflatie	3.0%	3.0%	2.5%	Ingroeipad 5 jaar
<b>Maximum verwachtingen</b>				
Staatsobligaties			circa 2.5%	Afhankelijk van forwards
Credits	4.5%	4.5%	circa 3%	Afhankelijk van forwards en rendement aandelen, o.b.v. rating
Beursgenoteerde aandelen	8.5%	7.0%	7.0%	
Overige zakelijke waarden	9.0%	7.5%	7.5%	
Direct vastgoed	7.5%	6.0%	-	
Niet -beursgenoteerd vastgoed	-		6.0%	
Grondstoffen	7.5%	6.0%	5.0%	

### Opmerkingen

- De rendementen zijn bruto, dus vòòr kosten; er is een apart voorstel voor de beheerkosten.
- Er komt nadrukkelijk onderscheid tussen AAA staatsobligaties en credits.
- Rendement op staatsobligaties en credits ligt niet vast maar is afhankelijk van forward RTS.
- Niet-beursgenoteerd vastgoed omvat zowel direct vastgoed als niet-beursgenoteerd indirect vastgoed.
- Maximaal verwacht rendement daalt 0,5% voor gemiddelde portefeuille van 5,9% naar 5,4%
- Evaluatie herstelplan Loodsen: 5,3%
- Naar verwachting geen of beperkt effect

## 12. Uniforme scenario set

### Haalbaarheidstoets in het nieuwe FTK

- De Commissie heeft een voorstel gedaan voor economische scenario's voor de haalbaarheidstoets voor het beoogde nieuwe financiële toetsingskader.
- De haalbaarheidstoets moet de consistentie aantonen tussen de verwachtingen en het pensioenresultaat.
- Uitkomsten vormen de basis voor communicatie over koopkracht en risico's.
- Via uniforme scenario set wordt bereikt dat pensioenfondsen op gelijke wijze hun ambities vaststellen en daarover communiceren.

### Opzet

- Het gaat om een stochastische benadering, minder geavanceerd dan ALM.
- Er is gekozen voor een vereenvoudigd model, dat scenario's genereert voor de rente, aandelenrendementen en inflatie.
- Rendementen zijn consistent met het parameter advies.

## 13. Conclusie

---

- In hoeverre herstelkracht fonds wordt beïnvloed is afhankelijk van op dit moment gehanteerde parameters
- Parameters hebben invloed op premiestelling indien uitgegaan wordt van verwacht rendement
- Scenarioset haalbaarheidstoets zal worden voorgeschreven

## 14. Keuzes binnen nFTK

---

### Toeslagverlening

- Keuze maatstaf en ambitie en haalbaarheidstoets
  - Geen haalbaarheidstoets indien geen ambitie?
  - Geen indexatie bij dekkingsgraad < 110%?
- Huidige indexatiestafel Loodsen niet meer mogelijk?

Dekkingsgraad	Indexatie
< 105%	0%
105% - 116%	Naar verhouding
> 116%	100%

### Premie

- Rente bij premiedemping
  - Gemiddelde rente (maximaal 10 jaar)
  - Verwacht rendement (aanvullende eisen, waaronder meefinancieren toeslag in premie)
  - Loodsen: gedempte rentevoet 4,0% niet langer mogelijk?
- Nieuwe wettelijke eisen:
  - Verlaging pensioenpremie door wijziging fiscaliteit 1-1-2015 moet leiden tot hoger loon om economisch herstel te bevorderen
  - Transparantie componenten premie in jaarverslag
  - Adviesaanvraag: premie-opbouw voorafgaande aan besluit voorleggen aan verantwoordingsorgaan
  - Mogelijkheid tot generatie-evenwichtige toets door DNB
  - Sanctie op onevenwichtige premiesamenstelling verhoogd naar € 1M

## 15. Gedeeltelijke invoering 1-1-2015

---

### Herstellen uit tekort t.o.v. VEV

- 10 jaars periode naar VEV, voortschrijdend, geen dakpan
- Nieuwe maximale parameters?

### Geen premieverhogende maatregelen?

- Toename VEV
- Wijziging UFR





## **Sprenkels & Verschuren**

Sprenkels & Verschuren is een puur Nederlands actuariel adviesbureau. Wij willen onze klanten helpen om de juiste beslissingen te nemen. Daarbij zijn wij in staat om het zeer ingewikkeld te maken, maar we houden het bij voorkeur eenvoudig. Ons hele team bestaat uit 35 ervaren professionals.

Bel 020 564 3110 of mail met Adri Jansen ([adri.jansen@sprenkelsenverschuren.nl](mailto:adri.jansen@sprenkelsenverschuren.nl)) of Frank Verschuren ([frank.verschuren@sprenkelsenverschuren.nl](mailto:frank.verschuren@sprenkelsenverschuren.nl)) voor meer informatie.

