**De oude dag**

**Opdracht 6.1 Pensioenfondsen en dekkingsgraad**

**Geen pensioenkorting in 2011 -** *Van onze verslaggever, 5 januari 2011*

Eind december 2010 was een belangrijke peildatum voor de pensioenfondsen. De gemiddelde dekkingsgraad van de pensioenfondsen was 104%. De dekkingsgraad van de pensioenfondsen kwam onder druk te staan van de inzakkende aandelenkoersen, de daling van de rente en de sterke daling van de rendementen als gevolg van de kredietcrisis.

a. Leg uit hoe een daling van de rente de dekkingsgraad van pensioenfondsen onder druk zet.

Door de kredietcrisis in 2008 daalde de dekkingsgraad van het ABP met 60 procentpunten en bereikte deze in februari 2009 met 83% haar dieptepunt.

Omdat de wet een dekkingsgraad van ten minste 105% voorschrijft waren de pensioenfondsen gedwongen om een herstelplan in te dienen bij DNB (De Nederlandsche Bank). De belangrijkste maatregelen die het ABP nam om de dekkingsgraad op termijn te verhogen waren:

- het niet indexeren\* van de pensioenen;

- het verhogen van de pensioenpremie met 3 procentpunten (van 20% naar 23%).

\* Indexeren: de pensioenuitkering laten groeien in overeenstemming met de inflatie.

b. Leg uit dat het niet indexeren van pensioenen de dekkingsgraad van pensioenfondsen verhoogt.

Desondanks waren de vooruitzichten in augustus 2010 zeer somber. Door de gedaalde rente en de stijging van de levensverwachting was de dekkingsgraad gedaald tot gemiddeld 95%. Was de dekkingsgraad in de maanden die volgden niet gestegen, dan waren de pensioenfondsen verplicht om harde maatregelen te nemen zoals het korten op de pensioenuitkeringen en het (nog verder) verhogen van de pensioenpremies. Door de sterke stijging van de aandelenkoersen in de laatste maanden van 2010 en de verdere rentestijging in de tweede helft van 2010 kon dit voorkomen worden.

c. In bovenstaande tekst worden naast een daling/stijging van de rente en het niet indexeren van pensioenen nog enkele gebeurtenissen genoemd waardoor de dekkingsgraad daalt en gebeurtenissen waardoor de dekkingsgraad stijgt. Welke gebeurtenissen zijn dat en geef aan of de dekkingsgraad daardoor stijgt of daalt.

**Opdracht 6.2 Naar een pensioen op maat**

In een land maakt de vergrijzing het steeds moeilijker om welvaartsvaste pensioenen te garanderen aan de burgers. Op een gegeven moment kent het land een stelsel voor pensioenen, bestaande uit twee pijlers:

1. Een ouderdomspensioen voor alle mensen van 60 en ouder: dit pensioen wordt collectief gefinancierd via een omslagstelsel. Alleen actieven betalen premie voor het ouderdomspensioen. De premie is een vast percentage van het bruto-inkomen.
2. Aanvullende pensioenen: deze worden gefinancierd via een kapitaaldekkingsstelsel. Ze zijn welvaartsvast en gebaseerd op het laatst verdiende loon. Over een deel van het brutoloon, te weten 110% van het wettelijk minimumloon wordt geen aanvullend pensioen opgebouwd. Dat noemen we de franchise. Het ‘verlies’ van dit deel van het inkomen wordt na pensionering opgevangen door het collectieve ouderdomspensioen (zie pijler 1).

Pensioeneconoom Mans denkt de betaalbaarheid van het pensioenstelsel in de toekomst te kunnen verbeteren met een alternatief stelsel: het stelsel Mans. Hij denkt de betaalbaarheid van de pensioenen vooral te verbeteren door veranderingen aan te brengen in de premiegrondslag en in de uitkeringsbehoefte. In het stelsel wil Mans ten opzichte van het huidige stelsel de volgende wijzigingen aanbrengen:

* 60-plussers gaan premie ouderdomspensioen betalen over het aanvullende pensioen
* De franchise wordt verlaagd naar 85% van het wettelijk minimumloon
* De aanvullende pensioenen worden waardevast
* De aanvullende pensioenen worden gebaseerd op het middelloon (gemiddeld verdiende loon); het middelloon bedraagt gemiddeld 80% van het eindloon.

In onderstaande tabel zijn de premiepercentages van het huidige stelsel en van het stelsel Mans opgenomen.

**Tabel**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Pensioenpremie in beide stelsels in % van het bruto-inkomen minus franchise | | | | |
|  | ouderdomspensioen (omslag) | | Aanvullend pensioen (kapitaaldekking) | |
|  | Stelsel A | Stelsel B | Stelsel A | Stelsel B |
| 2010 | 14% | 14% | 7% | 7% |
| 2015 | 14% | 14% | 13% | 9% |
| 2030 | 18% | 17% | 25% | 15% |
| 2045 | 21% | 18% | 26% | 15% |

1. Leg uit waarom vergrijzing de betaalbaarheid van het ouderdomspensioen, pijler 1, in gevaar brengt.
2. Hoe blijkt uit bovenstaande context dat stelsel B het stelsel Mans is? Verklaar het antwoord door uit te gaan van de premies voor aanvullende pensioenen in de tabel.

Een alleenverdiener in dit land heeft in 2010 een bruto-inkomen dat 50% hoger is dan het wettelijk bruto minimumloon.

1. Bereken hoeveel procent van zijn totale bruto-inkomen deze alleenverdiener, in het huidige stelsel (A), moet afstaan aan premie aanvullend pensioen.

*Hint: Gebruik indexcijfers. Stel het wettelijk bruto minimumloon op 100 en gebruik pijler 2.*

Econoom Hekking vergelijkt de beide stelsels. Zij doet, naar aanleiding van de gegevens uit de tekst en de tabel, de volgende uitspraak:

‘De steeds verdergaande vergrijzing in het land in combinatie met toenemende onzekerheid over het voortbestaan van het collectieve ouderdomspensioen, leidt ertoe dat steeds meer burgers kiezen voor individuele spaarregelingen op basis van kapitaaldekking. En dat ondanks het feit dat de huidige rentestanden erg laag zijn.’

1. Noem twee mogelijke voordelen voor een burger van pensioenopbouw via een kapitaaldekkingsstelsel, in vergelijking met een omslagstelsel.
2. Leg uit waarom rente gezien kan worden als ‘de prijs van tijd’ bij pensioenopbouw volgens een kapitaaldekkingsstelsel.

**Uitwerking opdracht 6.1**

a. Bij een daling van de rente heeft het pensioenfonds een groter bedrag nodig om dat te laten aangroeien tot een voldoende hoog pensioen in de toekomst. Of: Een daling van de rente leidt tot lagere beleggingsopbrengsten, waardoor het vermogen van het pensioenfonds minder hard groeit.

b. Het niet indexeren van pensioenen leidt tot minder hoge pensioenverplichtingen, dus tot minder hoge uitkeringen.

c. De dekkingsgraad stijgt door het verhogen van pensioenpremie, het korten op de pensioenuitkering, de stijging van de aandelenkoersen.  
De dekkingsgraad daalt door het inzakken van de aandelenkoersen, de daling van de rendementen en een stijging van de levensverwachting.

**Uitwerking opdracht 6.2**

1. Door vergrijzing neemt naar verhouding het aantal actieven dat inkomen en daarmee ook premieopbrengsten genereert af, terwijl er naar verhouding juist meer inactieven zijn die aanspraak maken op pensioenuitkeringen.
2. In stelsel B stijgen de premies voor de aanvullende pensioenen minder snel omdat deze pensioenen niet lager welvaartsvast worden en omdat deze pensioenen voortaan op het middelloon worden gebaseerd.
3. 0,07 × (150 – 110) / 150 × 100% = 1,9%.
4. Via kapitaaldekking kan de individuele burger het op te bouwen pensioen specifiek afstemmen op de eigen omstandigheden/wensen/mogelijkheden:  
   - via kapitaaldekking kan het mogelijk zijn bepaalde fiscale voordelen te behalen  
   - via kapitaaldekking is het mogelijk (maar niet zonder risico) om pensioenopbouw te combineren met het behalen van rendement op geld dat tijdelijk niet voor consumptie wordt ingezet.
5. De hoogte van de rente speelt een cruciale rol bij de afweging voor consumptie nu of consumptie later; pensioenpremies vormen immers een vermindering van het huidige voor consumptie beschikbare inkomen en tegelijk een basis voor toekomstig voor consumptie beschikbaar inkomen.