

4 april 2023

# Inrichting solidariteitsreserve en risicodelingsreserve

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Damiaan Chen en Lennart van Andel

# Agenda

Inleiding

Discussie inrichtingen solidariteitsreserve en risicodelingsreserve

Afsluiting

# Inrichting van het pensioencontract onder wetsvoorstel

Solidaire premieregeling

Beleggingsmix &  
Toedeelregels

Solidariteitsreserve

Variabele uitkering

Flexibele premieregeling

Lifecycles en keuze  
beleggingsprofielen

Risicodelingsreserve

Vastgestelde of  
variabele uitkering

# Wettelijk criterium

Gemiddeld op voorhand stabielere of hogere pensioenen voor alle generaties

# Regels voor vullen van en uitdelen uit reserve

Omvang reserve gemaximeerd

Vullen uit premie en overrendement (alleen solidair) gemaximeerd

Sluiten aan bij vastgelegde doelstellingen

Evenwichtig

Voor langere tijd vastgelegd

Transparant, onderling consistent

# Regels voor vullen van en uitdelen uit reserve

Sluiten aan bij vastgelegde doelstellingen

Evenwichtig

**Hoe:**

Baten en lasten per cohort inzichtelijk met scenario- of ALM-analyse

Voorkomen uitsluitend baten of lasten voor een bepaalde generatie

# De solidariteits/-risicodelingsreserve en de transitie

Evenwichtigheid van de transitie:  
Effecten van de reserve zijn  
onderdeel van de integrale afweging

# Casus A

Wordt dit gezien als een evenwichtige invulling?

- Ja, dit is evenwichtig
- Nee, dit is onevenwichtig
- Dit is niet op voorhand te bepalen en moet uit analyses blijken

- De solidariteitsreserve wordt enkel gevuld uit 10% van het positieve overrendement
- De solidariteitsreserve deelt enkel uit om 10% van het negatieve overrendement te compenseren
- Doel van de reserve is gemiddeld op voorhand stabielere pensioenen voor alle generaties

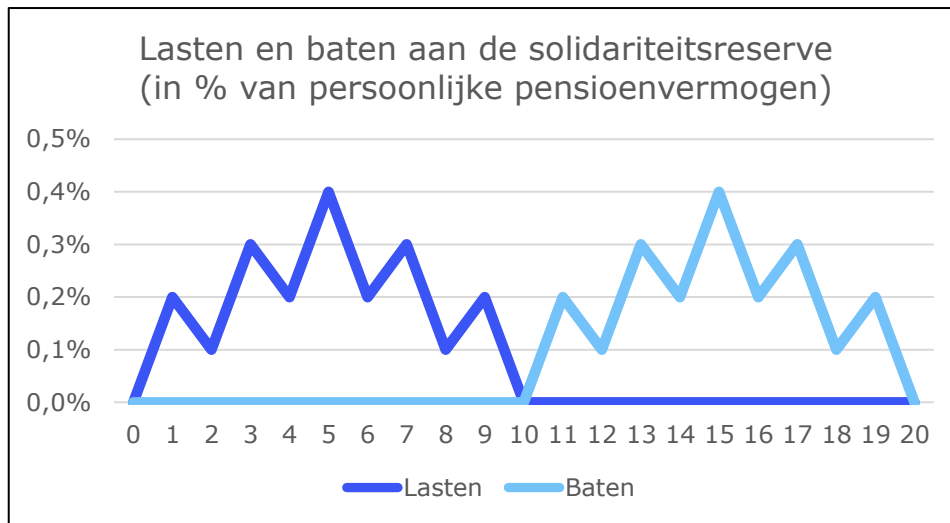


# Casus B

## Is dit evenwichtig?

- Ja, dit is evenwichtig
- Nee, dit is onevenwichtig
- Dit hangt af van de vul- en uitdeelregels van de solidariteitsreserve

- Deelnemer X draagt in 20 jaar de volgende lasten / baten van de solidariteitsreserve:



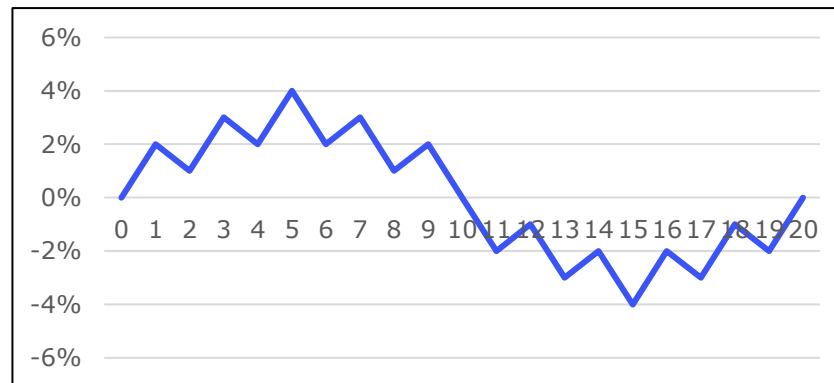
- Deelnemer Y is gelijk aan deelnemer X, maar beëindigt de deelname na 10 jaar en draagt het pensioen dan over.

# Ex-ante versus ex-post

- Als op voorhand al duidelijk is dat baten en lasten zich voor specifieke groepen materialiseren dan kan dat niet als evenwichtig worden beschouwd
- Als beleid op voorhand (ex-ante) evenwichtig is, dan kan dit achteraf (ex-post) voor verschillende deelnemers gunstig of ongunstig uitpakken. De financiële markten laten zich immers niet voorspellen

# Ex-ante versus ex-post

- Als op voorhand al duidelijk is dat baten en lasten zich voor specifieke groepen materialiseren dan kan dat niet als evenwichtig worden beschouwd
- Als beleid op voorhand (ex-ante) evenwichtig is, dan kan dit achteraf (ex-post) voor verschillende deelnemers gunstig of ongunstig uitpakken. De financiële markten laten zich immers niet voorspellen
- Casus B is een resultante van casus A, bij het volgende gerealiseerde overrendement:



# Casus C

Is dit een evenwichtig doel?

- Ja, dit is evenwichtig
- Nee, dit is onevenwichtig
- Dit is niet op voorhand te bepalen

Wat is een bijpassende vulregel?

- Premie en/of overrendement
- Er is geen bijpassende vulregel

- Doel van de reserve is stabielere pensioenen voor gepensioneerden
- Met de solidariteitsreserve worden ingegane pensioenen verhoogd als gerealiseerde inflatie hoger is dan de verwachte inflatie

# Afsluiting

