

AON

Workshop Thales

Nieuw

**Pensioenstelsel-
invaren**

Corine Reedijk

september 2023



Agenda

- Invaren
- Discussie
- Intentiebesluit invaren- voorbehoud berekeningen
- Tijdenpad en stappen



AON

Invaren



Invaren

Definitie

Invaren

Voor het bij elkaar houden van het oude en nieuwe pensioen wordt ook wel de term “invaren” gebruikt. Als wordt ingevaren zal de waarde van bestaande pensioenaanspraken en pensioenrechten via een interne collectieve waardeoverdracht worden omgezet naar persoonlijk pensioenvermogen. Dit persoonlijk vermogen wordt aangewend in de gewijzigde pensioenregeling. De bepaling “intern” bij de collectieve waardeoverdracht betekent dat er maar één pensioenfonds is betrokken, de wijziging vindt intern plaats.

Invaren = intern = maar één pf. betrokken

Wettelijk transitiekader

Invaren is de standaard

- In beginsel: invaren
- Alleen als het invaren tot een onevenredig nadeel voor belanghebbenden leidt, kunnen sociale partners afzien van dit verzoek.

Voorbeeldsituaties waarbij mogelijk sprake is van onevenredig nadeel:

- Als een pensioenfonds een bijstortverplichting kent, kan die alleen blijven bestaan als er niet wordt ingevaren. Het vervallen van de bijstortverplichting bij invaren kan onevenredig nadelig zijn voor deelnemers.
- Hetzelfde geldt voor onvoorwaardelijke indexatie.
- Omgekeerd: als een pensioenfonds de mogelijkheid van premiekorting of -terugstorting kent, en een hoge dekkingsgraad heeft, kan invaren onevenredig nadelig zijn voor de werkgever.

- Voor deze transitie wordt voorts het individuele bezwaarrecht vervangen door collectieve waarborgen.

Wettelijk transitiekader

Standaardmethode invaren

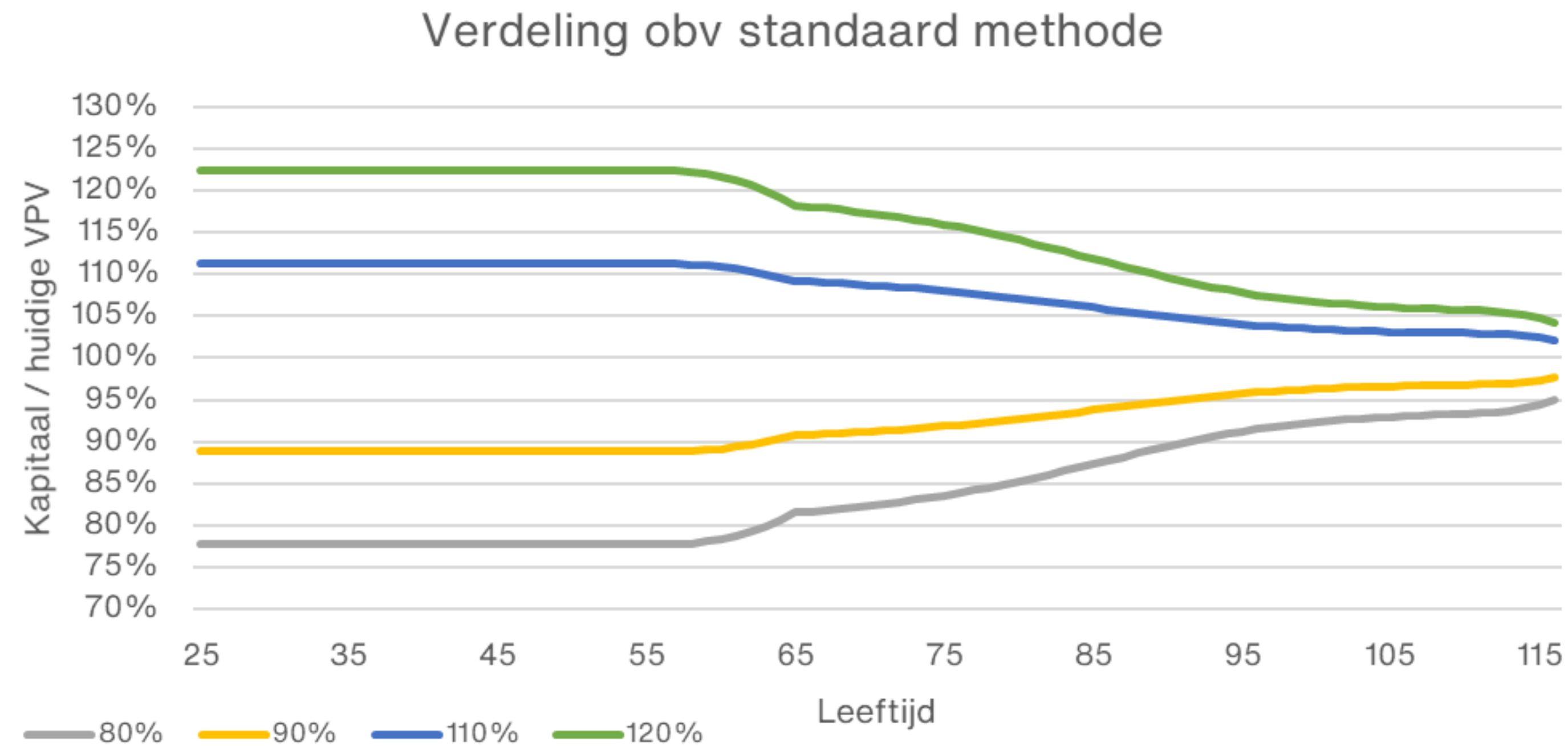
Standaardmethode

- Bij dekkingsgraden hoger dan 105% besluit het pensioenfonds eerst (op grond van het transitieplan) welk deel van het vermogen boven 100% gebruikt wordt voor vulling van de solidariteits- of risicodelingsreserve en het compensatiedepot.
- Initieel is het voor pensioenfondsen met dekkingsgraden groter dan 115% mogelijk de solidariteits- of risicodelingsreserve voor meer dan 15% te vullen.
- Bij een dekkingsgraad lager dan 105%: wordt bij het invaren eerst het collectieve vermogen van het pensioenfonds conform de standaardregel omgerekend naar persoonlijke pensioenvermogens. Hiervan wordt het gedeelte zoals vastgelegd in het transitieplan afgezonderd. Dit bedraagt maximaal 5% van de persoonlijke pensioenvermogens.



Wettelijk transitiekader

Standaardmethode invaren



Onder voorwaarden kan eventueel afgeweken worden van de standaardregel

Alternatieve methode: Value-based ALM

VBA gebruiken bij invaren en gericht toedelen (1/2)

Een alternatief is om in plaats van de standaardmethode de Value Based ALM (VBA)-methode te gebruiken bij het invaren. Bij toepassing van de VBA-methode kan vermogen gericht worden toebedeeld. Op deze manier zou de groep die erop achteruit gaat meer vermogen toegedeeld kunnen krijgen.

De standaardmethode is uitgeroepen tot de default. Een pensioenfonds kan onderbouwd afwijken door de VBA-methode te gebruiken, indien dat nodig is om tot een evenwichtige transitie te komen.

Met de brief van 17 oktober zijn nadere randvoorwaarden bij het invaren geïntroduceerd:

- Iedere deelnemer krijgt minimaal 95% van de uitkomst van de standaardregel, of als deze 95%-uitkomst boven Voorziening pensioenverplichtingen (VPV) uitkomt, dan krijgt iedere deelnemer minimaal de VPV
- Bij een dekkingsgraad onder de 105% mag maximaal 5% van het collectieve pensioenvermogen worden afgezonderd voor de vulling van een compensatiedepot en/of solidariteitsreserve of risicodelingsreserve
- Als een deelnemer tijdens het invaren meer dan de technische voorziening meekrijgt, mag geen enkele andere deelnemer minder dan de technische voorziening meekrijgen

VBA gebruiken bij invaren en gericht toedelen (2/2)

De voorwaarden van de vorige slide zijn inmiddels vastgelegd in een derde nota van wijziging bij het wetsvoorstel:

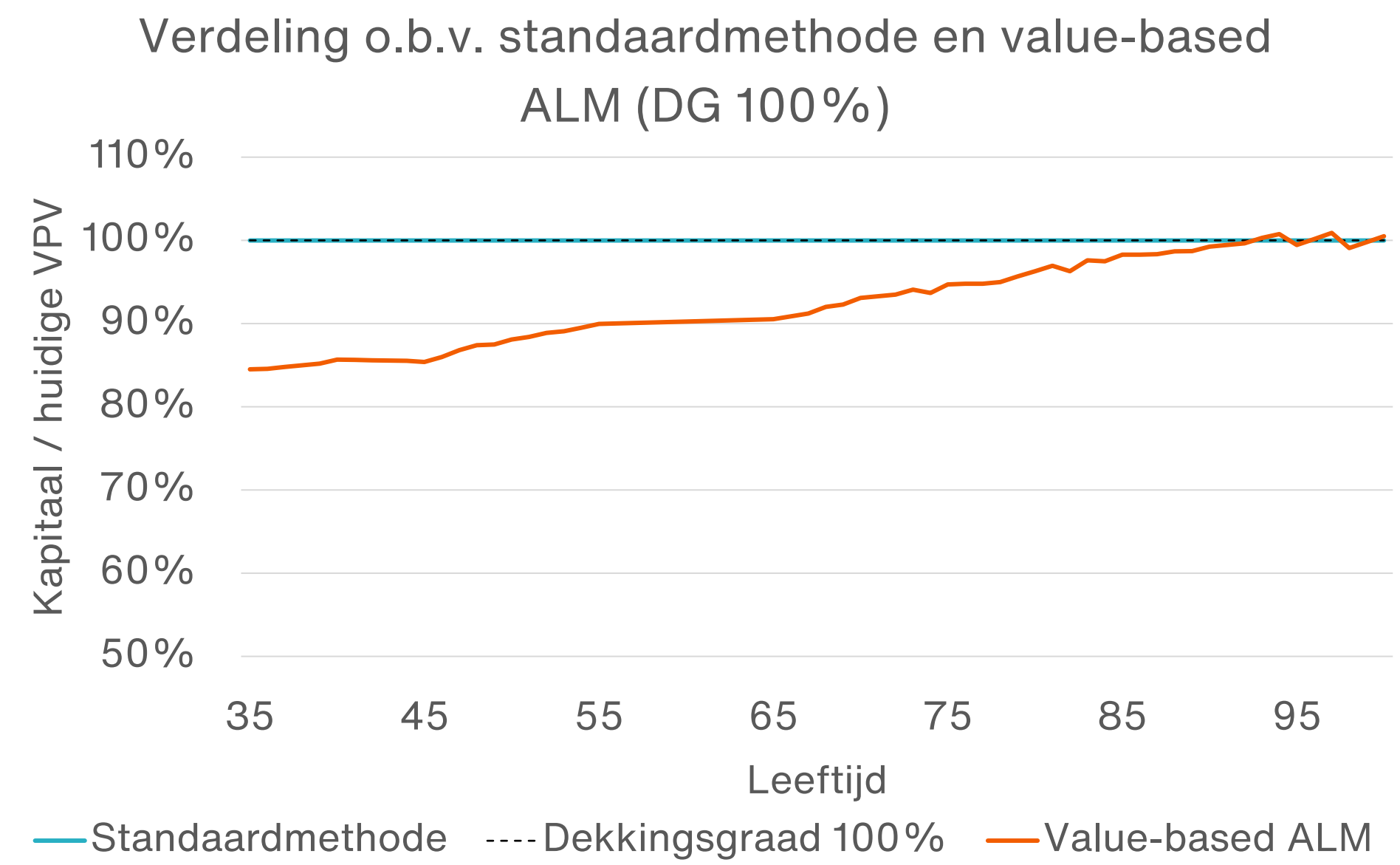
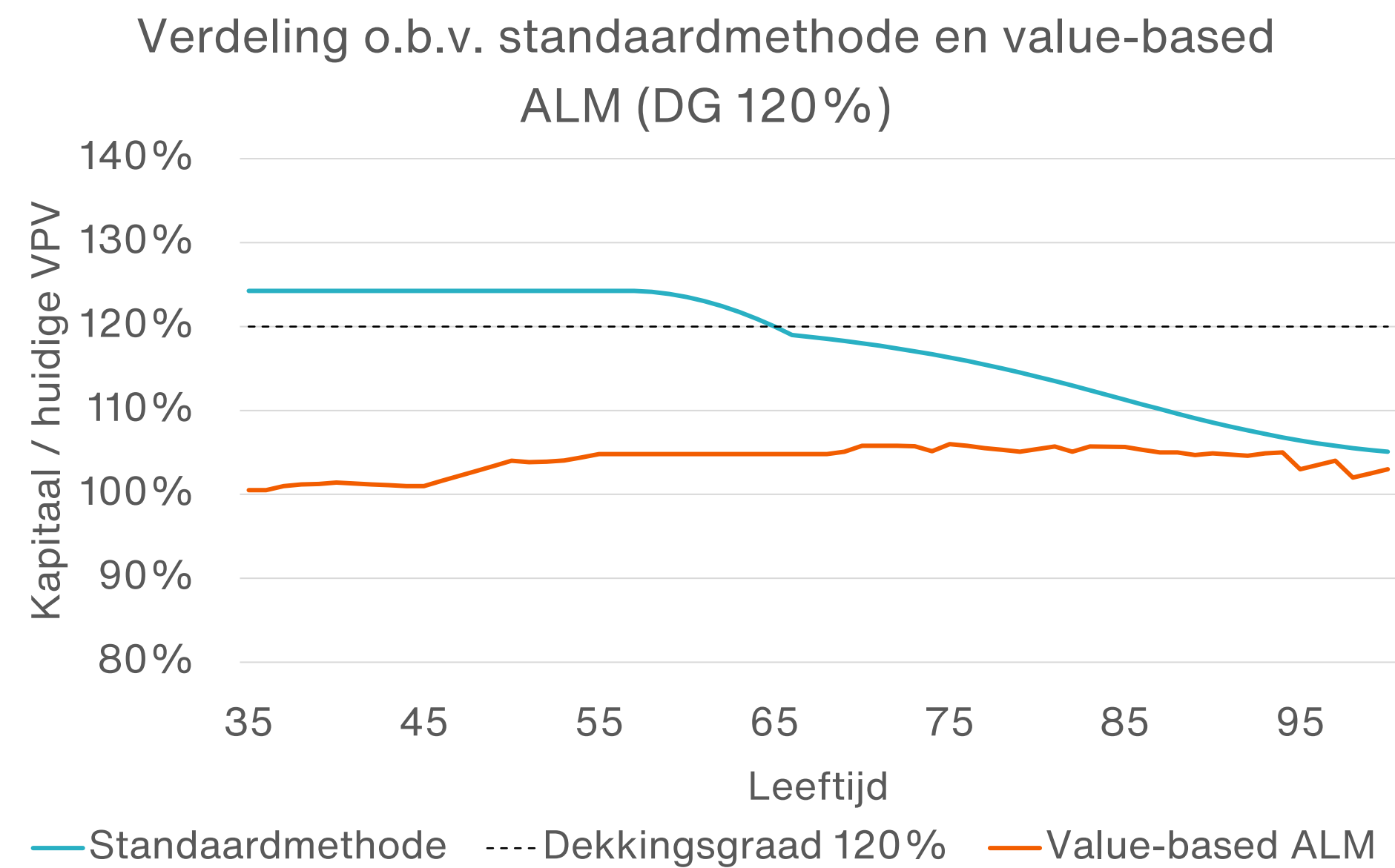
<https://www.rijksoverheid.nl/documenten/kamerstukken/2022/10/21/derde-nota-van-wijziging-bij-het-wetsvoorstel-toekomst-pensioenen>

Wat nieuw is ten opzichte van de brief van 17 oktober jl., en lucht biedt voor fondsen waar de randvoorwaarden averechts uitpakken, is dat als voorzorgsmaatregel is opgenomen dat DNB in bijzondere gevallen ontheffing kan verlenen van de randvoorwaarden voor de verdeling van het fondsvermogen bij invaren, indien het fonds aantoont dat daaraan redelijkerwijs niet kan worden voldaan en dat de beoogde doeleinden van deze randvoorwaarden op een andere wijze worden bereikt.

Invaren (1/2)

- Wat is evenwichtig?

Voorbeeld (bron: Ortec)



Invaren (2/2)

- Transitie-effecten beoordelen op basis van netto profijt en URM-bedragen ('real world')
- Wat is evenwichtig?
- Bijvoorbeeld voor jonge deelnemers:
 - Er wordt nog veel rendement verwacht tot aan pensioenleeftijd, en vanwege afschaffing van de doorsneepremie wordt er ook nog over een langere periode rendement gemaakt. Dus verwachte URM-uitkomsten van de nieuwe regeling zijn vaak hoger dan van de oude regeling
 - Maar bij netto profijt is het verwachte rendement gelijk aan de risicovrije rente, dus het bovenstaande voordeel is er niet. Het netto profijt kan voor jonge deelnemers veel minder positief uitpakken

Inhaalindexatie

- Invaren is de laatste mogelijkheid om een indexatieachterstand in te halen
- De **standaardmethode** houdt geen rekening met indexatieachterstand, alleen met leeftijd
 - Jongeren krijgen meer mee dan ouderen, omdat zij een langere horizon hebben voor toekomstige indexatie. Er wordt dus deels rekening gehouden met toekomstige, maar niet met gemiste indexatie
 - Twee deelnemers met dezelfde leeftijd en dezelfde pensioenaanspraken krijgen hetzelfde bedrag mee, ook als zij verschillende indexatieachterstanden hebben
- Bij de **VBA-methode** kan wel rekening gehouden worden met indexatieachterstand
 - Inhaalindexatie die in de toekomst verwacht wordt, komt terug in het berekende netto profijt
- Bij verdeling volgens de VBA-methode wordt bovendien niet het hele vermogen verdeeld; er is een 'onverdeeld vermogen' dat gericht kan worden toegedeeld, bijvoorbeeld om de indexatieachterstand te dempen
- Natuurlijk kan ook eerst inhaalindexatie worden toegekend vóór invaren, voor zover mogelijk binnen de regelgeving
- Een andere mogelijkheid is om in de compensatie rekening te houden met indexatieachterstand

AON

Discussie



Discussie

- Invaren: wat betekent het?
 - Hoe gaan we de buffers verdelen?
 - Wat is evenwichtig?
 - Wat vinden we ervan?
-
- Doel om vandaag te komen tot een intentiebesluit over invaren. Dit besluit wordt genomen onder voorbehoud dat nog op te leveren berekeningen het intentiebesluit ondersteunen.
 - ...

Voor- en nadelen van invaren (1/5)

Inleiding

Op de volgende slides: voor- en nadelen van invaren in verschillende situaties:

- Dekkingsgraad 105% of 120%
- Verdeling vermogen volgens standaardmethode of VBA-methode

Voor- en nadelen van invaren (2/5)

Bij dekkinggraad 105%

	Niet invaren	Invaren volgens standaardmethode (10 jaar)	Invaren volgens VBA-methode
Bezwaarrecht	N.v.t.	Geen individueel bezwaarrecht	Geen individueel bezwaarrecht
Verdeling vermogen	N.v.t.	Ouderen tussen 100%-105%, jongeren iets meer dan 105%. Er wordt geen rekening gehouden met indexatie-achterstanden of andere factoren, alleen met leeftijd	Ouderen waarschijnlijk ca. 100%, jongeren iets minder, afhankelijk van berekening. De rest is onverdeeld vermogen dat gericht kan worden toegeedeeld
Evenwichtigheid	Ongewijzigd	Verschillen in toedeling vermogen tussen leeftijden zijn niet groot (100% - ca. 106%). Geen rekening gehouden met inhaalindexatie, maar bij deze dekkinggraad speelt dat nog niet erg	Verdeling sluit zoveel mogelijk aan bij individuele situatie, waaronder inhaalindexatie. Heeft echter niet veel effect bij deze lage dekkinggraad. Evenwichtigheid is aandachtspunt bij gerichte toedeling onverdeeld vermogen
Complexiteit / uitlegbaarheid	Transparant, wel moet uitgelegd worden waarom niet wordt ingevaren	Relatief transparant, default	Complex, wijkt af van default. Maar: zoveel mogelijk rekening gehouden met individuele situatie, dit kan ook een voordeel zijn voor uitlegbaarheid
Vermogensbeheer	Aparte vermogens oude en nieuwe regeling	Complexiteit afhankelijk van nadere invulling	Complexiteit afhankelijk van nadere invulling
Uitvoerbaarheid	Niet goed: gescheiden administratie en rapportage-eisen voor oude en nieuwe regeling	Goed, zelfde als bij VBA-methode. Toebedeelde vermogens worden één keer ingeregeld, daarna geen verschil in uitvoering	Goed, zelfde als bij standaardmethode. Toebedeelde vermogens worden één keer ingeregeld, daarna geen verschil in uitvoering
Draagvlak deelnemers	Beperkt: buffers worden niet verdeeld	Goed: deelnemers ontvangen deel van buffers	Goed; mogelijk bezwaren van deelnemers die minder meekrijgen dan bij de standaardmethode. Verschil met standaardmethode zal echter niet groot zijn, o.a. vanwege begrenzingen op VBA-methode
Draagvlak werkgever	Beperkt: mogelijk veel compensatie nodig	Mogelijk minder compensatie nodig dan zonder invaren	Mogelijk minste compensatie nodig van de drie opties: netto profijt-effecten worden geminimaliseerd, en gerichte toedeling kan benodigde compensatie verder verlagen. Verschil met standaardmethode zal echter niet groot zijn, o.a. vanwege begrenzingen VBA-methode.

N.B. Onder voorwaarden kan er afgeweken worden van de standaardmethode

Voor- en nadelen van invaren (3/5)

Bij dekkinggraad 120%

	Niet invaren	Invaren volgens standaardmethode (10 jaar)	Invaren volgens VBA-methode
Bezwaarrecht	N.v.t.	Geen individueel bezwaarrecht	Geen individueel bezwaarrecht
Verdeling vermogen	N.v.t.	Ouderen tussen 100%-120%, jongeren iets meer dan 120%. Er wordt geen rekening gehouden met indexatieachterstanden of andere factoren, alleen met leeftijd	Verdeling hangt af van berekening (o.a. uitgangspunten, indexatieachterstand). Significant onverdeeld vermogen dat gericht kan worden toegeedeeld
Evenwichtigheid	Ongewijzigd	Verschillen in toedeling vermogen tussen leeftijden zijn fors. Nadeel dat geen rekening is gehouden met inhaalindexatie. Ook: deelnemers van bv. 25 en 55 jaar ontvangen hetzelfde percentage, ondanks verschillende horizon en inhaalindexatie	Verdeling sluit zoveel mogelijk aan bij individuele situatie, waaronder inhaalindexatie. Evenwichtigheid is aandachtspunt bij gerichte toedeling onverdeeld vermogen
Complexiteit / uitlegbaarheid	Transparant, wel moet uitgelegd worden waarom niet wordt ingevaren	Relatief transparant, default	Complex, wijkt af van default. Maar: zoveel mogelijk rekening gehouden met individuele situatie, dit kan ook een voordeel zijn voor uitlegbaarheid
Vermogensbeheer	Aparte vermogens oude en nieuwe regeling	Complexiteit afhankelijk van nadere invulling	Complexiteit afhankelijk van nadere invulling
Uitvoerbaarheid	Niet goed: gescheiden administratie en rapportage-eisen voor oude en nieuwe regeling	Goed, zelfde als bij VBA-methode. Toebedeelde vermogens worden één keer ingeregeld, daarna geen verschil in uitvoering	Goed, zelfde als bij standaardmethode. Toebedeelde vermogens worden één keer ingeregeld, daarna geen verschil in uitvoering
Draagvlak deelnemers	Beperkt: buffers worden niet verdeeld	Goed: deelnemers ontvangen deel van buffers	Goed; mogelijk bezwaren van deelnemers die minder meekrijgen dan bij de standaardmethode (afhankelijk van toedeling onverdeeld vermogen)
Draagvlak werkgever	Beperkt: mogelijk veel compensatie nodig	Minder compensatie nodig dan zonder invaren	Minste compensatie nodig van de drie opties: netto profijt-effecten worden geminimaliseerd, en gerichte toedeling kan benodigde compensatie verder verlagen

Voor- en nadelen van invaren (4/5)

Toelichting begrenzings VBA-methode

Zoals eerder genoemd, als de VBA-methode wordt gebruikt voor toedeling van het vermogen bij invaren, gelden de volgende randvoorwaarden:

- Iedere deelnemer krijgt minimaal 95% van de uitkomst van de standaardregel, of als deze 95%-uitkomst boven de VPV uitkomt, dan krijgt de deelnemer minimaal de VPV
- Bij een dekkinggraad onder de 105% mag maximaal 5% van het collectieve pensioenvermogen worden afgezonderd voor de vulling van een compensatiedepot en/of solidariteitsreserve of risicodelingsreserve
- Als een deelnemer tijdens het invaren meer dan de technische voorziening meekrijgt, mag geen enkele andere deelnemer minder dan de technische voorziening meekrijgen

Bij een dekkinggraad van 120% is de uitkomst van de VBA-methode waarschijnlijk voor alle deelnemers minimaal gelijk aan de VPV. In dat geval is direct aan deze randvoorwaarden voldaan.

Bij een dekkinggraad van 105% is het goed mogelijk dat de uitkomst van de VBA-methode niet voor alle deelnemers minimaal gelijk is aan de VPV. Zeker als er ook nog een deel wordt afgezonderd voor compensatie en/of een reserve. De toedeling moet hieraan dan worden aangepast.

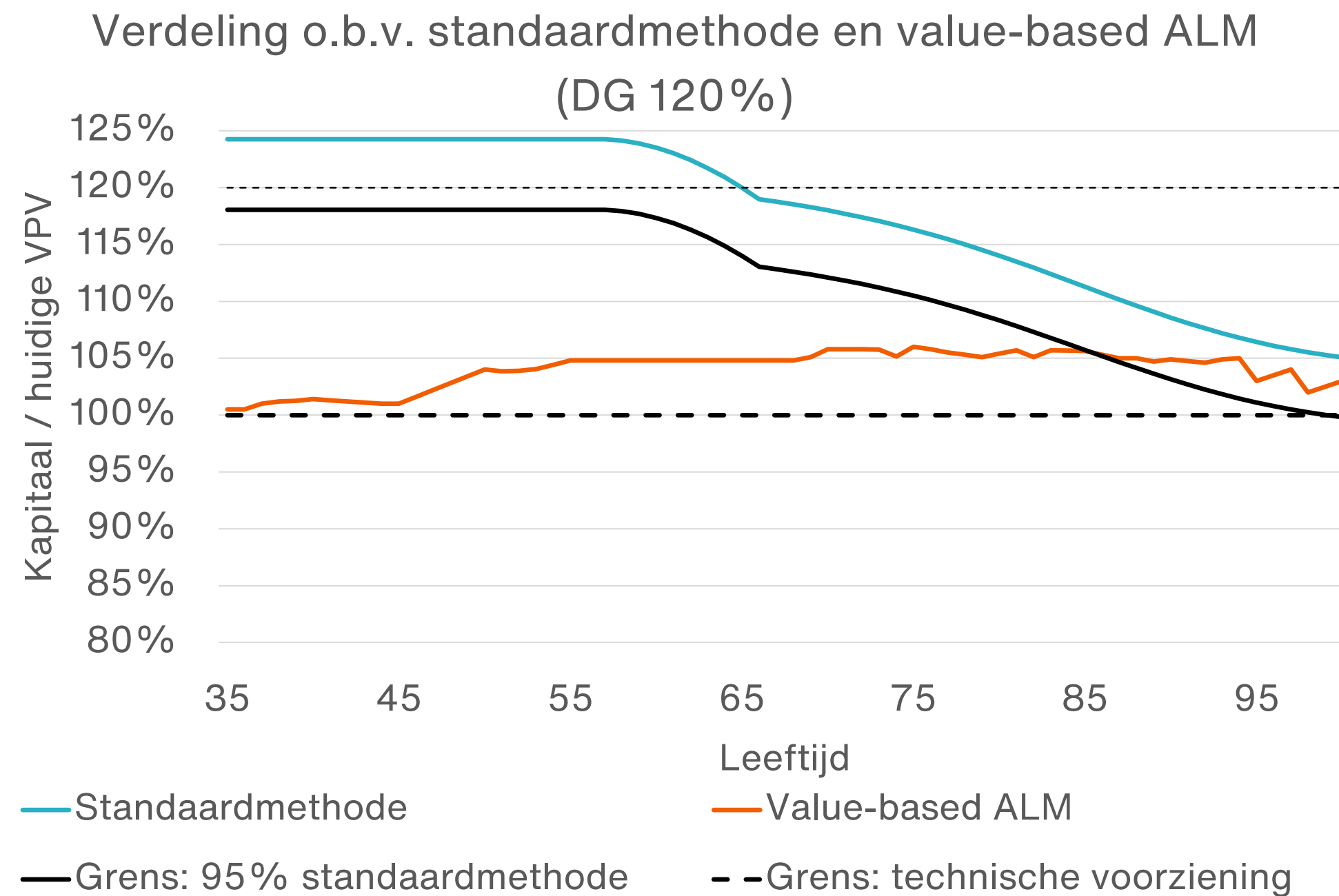
Bij een dekkinggraad van 105% zal daardoor niet ver afgeweken kunnen worden van de standaardmethode.

Voor- en nadelen van invaren (5/5)

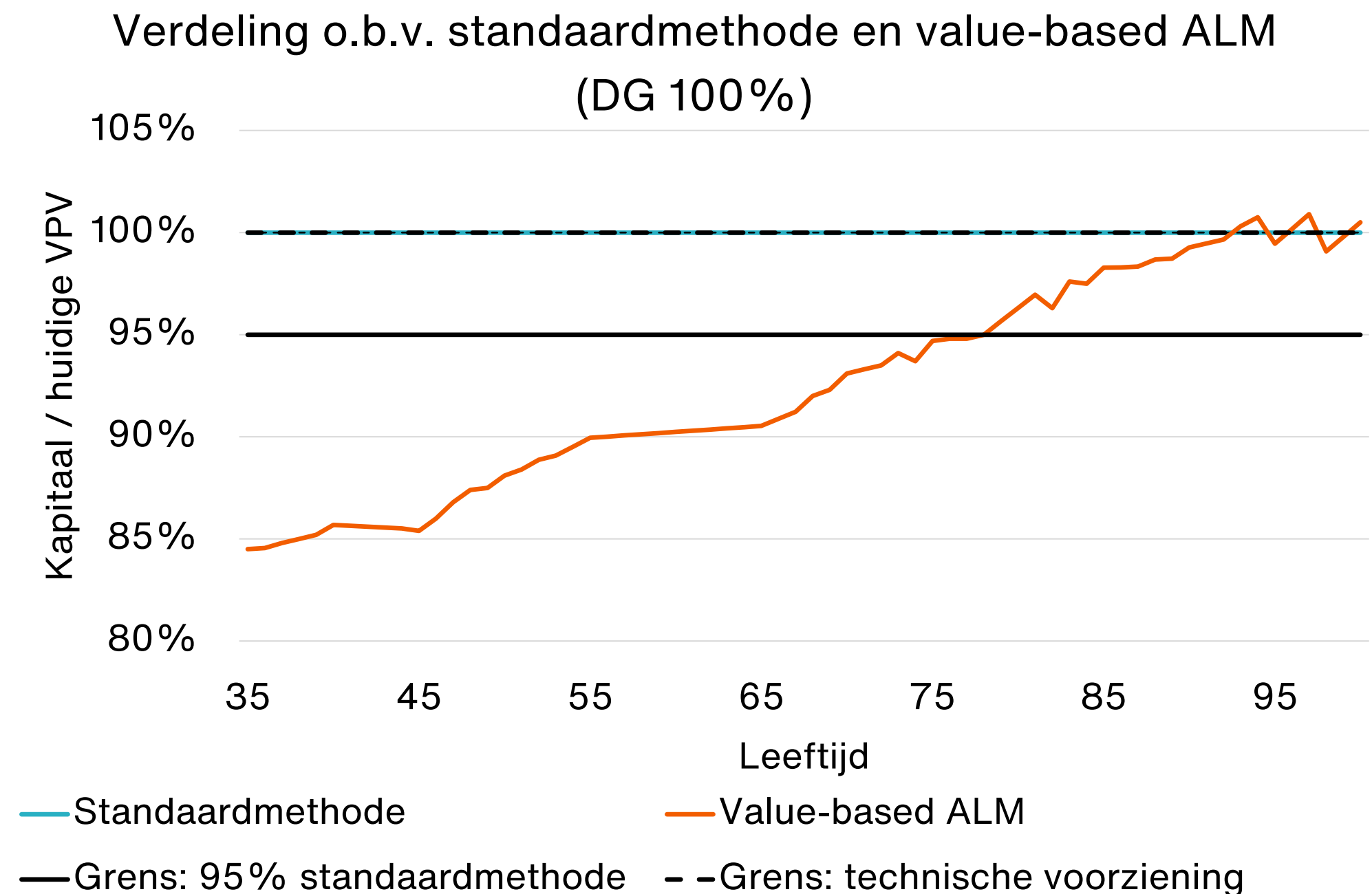
Illustratie begrenzingsen VBA-methode

Illustratie van de uitkomsten van de VBA-methode vs. de grenzen benoemd op de vorige slide, in voorbeeldsituatie.

Bron van voorbeelduitkomsten VBA-methode: Ortec



De VBA-methode komt voor alle cohorten hoger uit dan de technische voorziening. Begrenzing heeft daardoor geen effect.



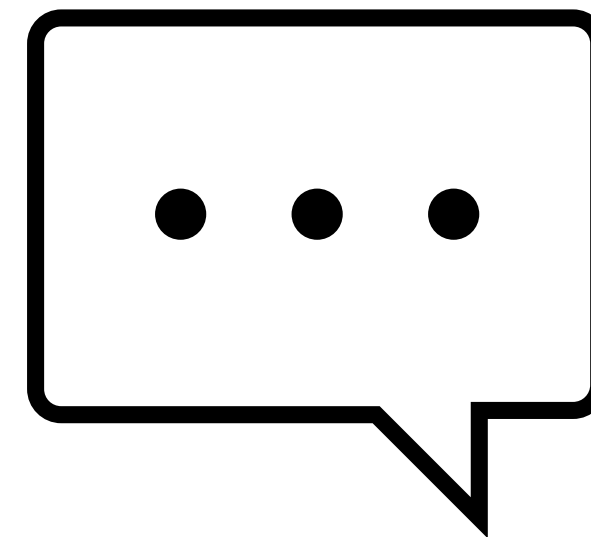
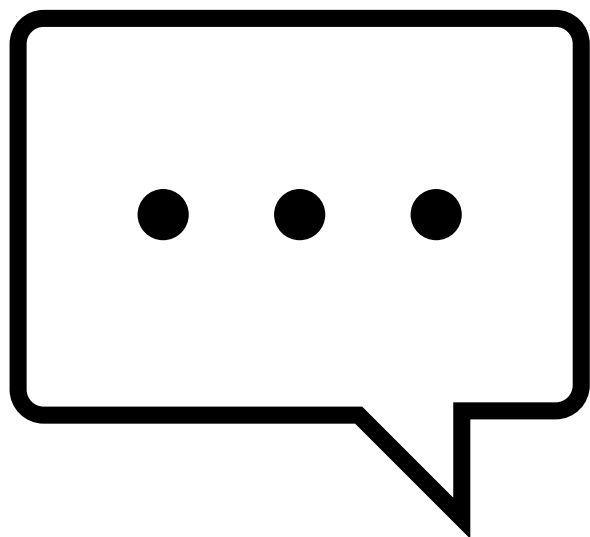
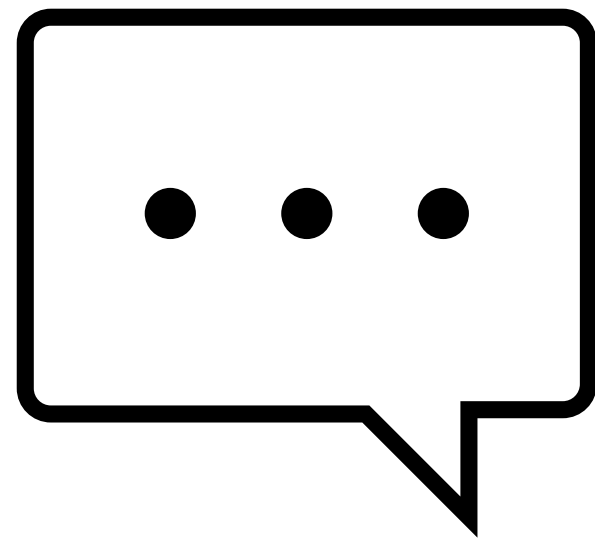
Voor veel leeftijden ligt de VBA-uitkomst lager dan 95% van de standaardmethode. Ook krijgen sommigen meer dan de VPV en anderen minder. De toedeling zal moeten worden aangepast.

Vervolg

- O.b.v. de sommen blijkt dat het niet nadelig is om in te varen
- Alle deelnemers gaan er naar verwachting op vooruit. Het nieuwe contract kent wel meer risico
- Het is niet gewenst om een fonds met twee kringen te voeren (oud-FTK en nieuw contract)

- Kunnen sociale partners bij de volgende COV (21-9) besluiten over invaren?
- Wat is er nog nodig om dit besluit te kunnen nemen?
- Het gaat hierbij om een intentiebesluit (onder voorbehoud van aanvullend rekenwerk; er zijn situaties denkbaar waarin invaren niet verstandig is, in een later stadium zal er een ondergrens voor invaren worden vastgesteld)

Vragen/feedback



AON

Bijlage: Voorwaarden standaardmethode



Toepassing standaardmethode (1/2)

- Eerst MVEV, operationele reserve, overige voorzieningen (o.a. excasso), eventuele risicodelingsreserve en eventueel compensatiedepot/directe compensatie (t.b.v. deelnemers) vullen/toekennen

Dan als de dekkingsgraad hoger is dan 105% zijn de nadere voorwaarden:

- Op grond van artikel 150n, zevende lid Pw kan het pensioenfonds, op verzoek van sociale partners, het vermogen, met uitzondering van het minimaal vereist eigen vermogen, aanwenden voor de initiële vulling van een solidariteitsreserve of risicodelingsreserve en/of de compensatie van deelnemers door het toekennen van extra pensioenaanspraken
- Het pensioenfonds kan hiervoor alleen het vermogen aanwenden dat op het moment van invaren niet strekt ter dekking van de technische voorzieningen
- Er moet daarbij worden voldaan aan de voorwaarden geldend bij beide omrekenmethoden, zoals benoemd op slide 8

Toepassing standaardmethode (2/2)

Bron: website DNB

Specifieke voorwaarden voor afwijken van de standaardregel

1. Indien de dekkinggraad van het pensioenfonds direct voorafgaand aan invaren hoger is dan 110% (150n, zesde lid Pw):

Het pensioenfonds kan afwijken van de uitkomsten van de standaardregel mits de waarde van de pensioenaanspraak of het pensioenrecht van iedere deelnemer, gewezen deelnemer, andere aanspraakgerechtigde of pensioengerechtigde tenminste 95% bedraagt van de uitkomst van de standaardregel.

2. Indien de dekkinggraad direct voorafgaand aan invaren ligt tussen 105% en 110% (150n, zesde lid Pw):

Het pensioenfonds kan afwijken van de uitkomsten van de standaardregel mits maximaal 5% van het vermogen verschoven wordt en deze verschuiving bijdraagt aan de evenwichtigheid van de transitie. De 5% van het vermogen waarmee kan worden geschoven, wordt berekend na initiële vulling van een reserve of compensatiedepot

3. Gelijke uitkeringen binnen de groep pensioengerechtigden (150n, lid 5 Pw):

Een pensioenfonds kan afwijken van de uitkomsten van de standaardregel voor zover dit nodig is om gelijke aanpassingen van pensioenuitkeringen mogelijk te maken en de verschuiving tussen de persoonlijke vermogens daarvoor binnen de groep pensioengerechtigden blijft.

Wij vertrouwen erop dat de informatie in dit rapport aan uw verwachtingen voldoet en voor u duidelijk is. Natuurlijk kan het zijn dat u toch nog wat aanvullende of verdiepende vragen heeft. Neem dan vooral contact met ons op!

Over Aon

Aon plc (NYSE:AON) is een toonaangevende wereldwijde adviseur op het gebied van risico-, pensioen- en gezondheidsoplossingen. Aon analyseert de personele risico's en bedrijfsrisico's, geeft passend risicoadvies, zorgt voor de (financiële) oplossing en staat klanten bij als een incident de bedrijfscontinuïteit bedreigt. Zo helpen wij klanten succesvol te ondernemen.

Aon heeft in Nederland 10 locaties met 2.600 medewerkers en wereldwijd meer dan 50.000 medewerkers in ruim 120 landen. Ga voor meer informatie naar www.aon.nl.