

Pensioenspecial

Seizoen 2, nummer 04



Pensioenactualiteiten

Inleiding

In deze Pensioenspecial informeren wij u over de meest recente ontwikkelingen in de Nederlandse pensioenwereld. De Pensioenspecial van juni stond in het teken van het Principe pensioenakkoord dat op 5 juni 2019 door werknemers- en werkgeversorganisaties en de regering werd bereikt. De aanpassing van de AOW-leeftijd is inmiddels omgezet in wetgeving. De nadere uitwerking van het akkoord is in handen van een stuurgroep. Veel nieuws is hierover nog niet naar buiten gekomen. In deze special gaan wij in op de impact van de economische ontwikkelingen in relatie tot dit pensioenakkoord.

Principe akkoord

Doel van een nieuw pensioenstelsel is om het pensioen houdbaar te maken. De gevolgen hiervan verschillen per leeftijd en per regeling. Inzicht in deze gevolgen is belangrijk en Milliman kan u hierbij ondersteunen.

Wij concluderen dat alle pensioenregelingen beschikbare premieregelingen worden met een vast premiepercentage en een opbouw die past bij de betaalde premie. Premieregelingen kunnen al worden omgezet in een nominaal pensioen, een kapitaal- of pensioenvermogen. Aan deze mogelijkheden wordt een voorwaardelijk pensioen toegevoegd (een pensioen waarvan de hoogte meebeweegt met de rendementen). Wellicht nog onderbelicht is de eis dat bij het vermogensbeheer en de toedeling van winstdeling direct of indirect rekening moet worden gehouden met het lifecycle principe. Dit betekent dat ook fondsen die een leeftijdsafhankelijk beleggingsbeleid willen voeren (i.v.m. de toepassing van het lifecycle principe), mogelijk rekening moeten houden met een leeftijdsafhankelijke toeslagregeling.

De volgende uitgelekte en dus niet verifieerbare berichten zijn inmiddels naar buiten gekomen:

- Pensioenpremies worden fiscaal gefaciliteerd tot een maximum premiepercentage van 27%. Dit betekent dat premiestaffels zullen verdwijnen;
- Nabestaandenpensioen wordt afgeleid uit een pensioenkapitaal van vijfmaal het jaarsalaris. Niet duidelijk is hoe rekening wordt gehouden met reeds opgebouwde aanspraken op nabestaandenpensioen;

- Een nieuwe pensioensoort wordt toegevoegd aan het spectrum van beschikbare pensioensoorten. Onduidelijk is hoe tegen eventuele mengvormen wordt aangekeken.

In de uitwerking moet nog steeds een aantal ingewikkelde problemen worden opgelost waar nog veel fout kan gaan. Een stuurgroep, bestaande uit vertegenwoordigers van het kabinet, de werkgevers, werknemers, DNB, AFM, CPB, Pensioenfederatie en Verbond van Verzekeraars, houdt zich hiermee bezig.

Minister Koolmees heeft met zijn brief van 7 oktober 2019 de huidige stand van zaken weergegeven.

Tweede pijler pensioen

Medio 2020 verwacht Minister Koolmees te kunnen komen met een uitwerking, waarop nadere wetgeving zal worden gebaseerd.

Nader onderzoek vindt onder andere plaats naar:

- Europeesrechtelijke houdbaarheid;
- Nabestaandenpensioen;
- Verkenning verregaande keuzemogelijkheden.

Met betrekking tot de toegankelijkheid van de tweede pijler:

- Witte vlekken;
- Pensioenopbouw zelfstandigen.

Daarnaast wordt nog een aantal onderzoeken aangekondigd naar:

- Generatie-effecten van het nieuwe pensioensysteem;
- Uitvoeringskosten;
- Consequenties van de eerdergenoemde lage rente.

Benchmarkervorming

IN 4 STAPPEN IN CONTROL OVER DE BENCHMARKRENTE

De ECB heeft vorige week de eerste European Short Term Rate (€STR) gepubliceerd; de €STR is de vervanger van de huidige benchmarkrentes Euro Interbank Offered Rate (Euribor) en Euro Overnight Index Average (Eonia). De €STR is een ééndags rentetarief gebaseerd op gerapporteerde, feitelijke interbancaire leningen en feitelijke leningen van banken aan andere partijen en is geïntroduceerd omdat het vertrouwen in de eerdergenoemde benchmarktarieven is afgenomen, zeker na de Libor schandalen.

Dit kan grote gevolgen hebben voor Nederlandse pensioenfondsen, waaronder een dalende te betalen variabele rente voor renteswaps en hogere pensioenverplichtingen,

aangezien de €STR lager komt te liggen dan de andere twee benchmarktarieven.

Milliman kan u middels een vier stappenplan helpen om controle te krijgen over de benchmarkervorming.

1. Risico-identificatie: Identificatie waar uw pensioenfonds de benchmarkrentes voor gebruikt?
2. Risico categorisering: Indeling van de geïdentificeerde risico's in categorieën (waardering, rentegevoeligheid, operationeel en juridisch).
3. Transitieplan: Het schrijven en onderhouden van het transitieplan.
4. Projectmanagement: Het uitzetten en monitoren van acties.

Wilt u meer informatie over de gevolgen van €STR voor uw pensioenfonds en hoe Milliman u kan helpen om in control te blijven? Neem dan contact op met marcel.kruse@milliman.com.

Invulling actuariële functie

IORP II IMPLEMENTATIE

Bij de meeste pensioenfondsen hebben gesprekken plaatsgevonden met DNB over de invulling van de sleutelfuncties. Daarbij is vaak nadrukkelijk de deskundigheid en onafhankelijkheid aan de orde geweest. De grotere pensioenfondsen en BPF-en hebben daarbij meer prioriteit gekregen van DNB dan de kleinere OPF-en. Een volgende stap is de invulling van de werkzaamheden van de sleutelfunctiehouders. In principe is de invulling vormvrij en bestaat er ruimte om dat proportioneel te doen, dat wil zeggen passend bij de omvang en aard van het desbetreffende pensioenfonds. Voor de actuariële functie gaat het daarbij om de werkzaamheden die dienen plaats te vinden aanvullend op de werkzaamheden van de certificerend actuaaris. De aanpak van Milliman is pragmatisch en gericht op het voorkomen van dubbel werk. Een goede afstemming tussen de drie sleutelfunctiehouders en andere betrokken partijen en organen is daarbij cruciaal. Voor meer informatie, neem contact op met martin.wouda@milliman.com.

Commissie Parameters en pensioenpremie

In oktober stellen de meeste pensioenfondsen hun premies vast. De commissie Parameters is gekomen met nieuwe voorstellen voor nieuwe parameters. Deze zijn naar beneden bijgesteld en dat heeft gevolgen voor de gedempte kostendekkende premie op basis van het verwacht rendement, de haalbaarheidsstudies, de ALM- en herstelplannen en de grens voor toekomstbestendige toeslagverlening. Het is belangrijk dat pensioenfondsen nagaan aan welke randvoorwaarden zij moeten voldoen bij het vaststellen van hun premies voor 2020.

The information contained in this Newsletter ("Information") is provided for general information only and does not constitute commercial, financial, legal, tax or investment advice. Milliman makes no promise to the reader or any other person or entity and makes no warranties, express or implied, as to the accuracy of the Information, the timeliness, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose. Milliman cannot be held responsible to the reader or any person or entity. No responsibility of Milliman can therefore be accepted, whatever the circumstances are.

© Milliman, October 2019. All rights reserved. The owner of the copyright covering all the contents of this Newsletter is the company Milliman Pensioenen Vof, Amsterdam. Any adaptation, distribution, reproduction, publication, or translation of all or part of this Newsletter is permitted only with the express prior written permission of Milliman Pensioenen Vof.

De ontvangen premie dient in principe minimaal gelijk te zijn aan de gedempte kostendekkende premie. Voor de vaststelling van de gedempte kostendekkende premie op basis van verwacht rendement, zal worden vastgehouden aan verwachtingswaarden die niet afhangen van de rente.

Daarnaast heeft de commissie aanbevelingen gedaan voor de rentetermijnstructuur waarbij de UFR als gevolg van de nieuwe methode lager zal komen te liggen.

Momenteel mogen pensioenfondsen nog gebruik maken van het parameters van 2019 voor de vaststelling van de premie 2020. De gevolgen hiervan zijn in het advies van de commissie Parameters opgenomen:

- De actuele dekkingsgraad zal dalen en de verschillen tussen pensioenfondsen zullen groter worden, de kritische dekkingsgraden zullen juist stijgen.
- De feitelijke premie zal niet altijd kostendekkend meer zijn, dit verschilt per pensioenfonds.

Milliman helpt u graag bij het vaststellen van deze (vernieuwde) randvoorwaarden en het maken van de juiste afwegingen hoe u kunt voldoen aan de nieuwe randvoorwaarden. Voor meer informatie, neem contact op met rajish.sagoenie@milliman.com.

Wist u dat:

- Milliman recentelijk twee seminars heeft gegeven? Beide seminars gingen over de gevolgen van het pensioenakkoord, waarvan één seminar in London werd gegeven om onze Engelse collega's ook op de hoogte te stellen.
- Milliman nog meer diversiteit binnen het team heeft. Momenteel is bijna 40% van ons team een vrouw.
- De AOW-uitkering in 2019 en 2020 harder stijgt dan in twintig jaar het geval was. De stijging in deze twee jaar is zo groot dat dreigende kortingen op aanvullende pensioenen veelal worden gecompenseerd.

Wilt u meer weten over de genoemde onderwerpen dan verwijzen wij u naar onze website: www.milliman.nl of neem contact op met rajish.sagoenie@milliman.com.

CONTACT

Rajish.Sagoenie
rajish.sagoenie@milliman.com

Martin Wouda
martin.wouda@milliman.com

Tel: 031 (0)20 7601 888

milliman.com