Disclaimer

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Disclaimer

- Deze disclaimer is van toepassing op alle berekeningen die DNB heeft opgeleverd aan SZW in de periode van maart 2021 t/m maart 2022 over transitie-effecten, transitie-FTK en standaardmethode.
- De verkennende berekeningen dienden ter ondersteuning van besluitvorming in een periode dat nog niet alle onderdelen van de WTP waren uitgekristalliseerd. De risico's die gepaard gingen met de krappe tijdslijnen waaronder deze berekeningen tot stand kwamen, zijn welbewust door betrokken partijen geaccepteerd.
- Getoonde uitkomsten zijn intern gecontroleerd. Een volledige modelvalidatie op het onderliggende ALM-model is echter niet uitgevoerd.
- Alle analyses zijn gemaakt op basis van modellering van een gestileerd fonds. Wij merken op dat uitkomsten voor individuele fondsen significant kunnen afwijken.
- Onderliggende modelaannames zijn terug te vinden in de separaat bij deze presentatie bijgevoegde bijlage. Indien hiervan is afgeweken wordt dit expliciet vermeld in deze presentatie.
- Gegeven het feit dat financiële markten in beweging zijn is het inherent onzeker welke herverdeling in de toekomst bij transitie nodig is bij een bepaalde richtdekkingsgraad (omdat bv afschaffen DSS sterk afhankelijk is van de rentestand). Deze onzekerheid kunnen we niet wegnemen met berekeningen.

DNB RESTRICTED

Transitie-effecten

Update van analyses maart 2021

September 2021

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Inhoud

- **Transitie-effecten**
  - Herverdeling en UPO bedragen bij dekkingsgraden 90%, 95, 100% en 105%
- **Opslag op risicovrije rente bij gebruik standaardmethode**
  - Benodigde opslag om uitkeringen op peil te houden
- **Appendices**
  - Appendix A: Plaatjes transitie-effecten
- **Disclaimer**

DNB RESTRICTED

Uitkomsten kwantitatieve analyses

Herverdeling, UPO-bedragen, kans op en mate van korten

DeNederlandscheBank
EUROSYSTEEM

Toelichting tabellen volgende slides

Kolom	Toelichting
Projectierendement	Twee varianten: 1) Risicovrije rente 2) Verwacht rendement -/- inflatieafslag. Dit resulteert in een opslag van circa 80 bps bovenop risicovrije rente
Invaarmethode	Drie invaarvarianten 1) vba-methode: inzet onverdeeld vermogen t.b.v. minimaliseren netto profijt effecten 2) vba-methode: inzet onverdeeld vermogen t.b.v. op peil houden uitkeringsniveaus 3) standaardmethode: zonder aanvullende vermogensverschuiving na toepassen standaardregel
Herverdeling (Δ NP)	Minimum en maximum netto-profijt effect, gemeten over alle leeftijdscohorten
Δ UPO bedrag	Procentuele verhoging of verlaging van het UPO-bedrag van een net gepensioneerde en 80-jarige gepensioneerde ten opzichte van de huidige lopende uitkering *N.B. In de analyse van maart 2021 bekeken wij UPO-bedragen van lopende uitkeringen ten opzichte van het FTK-niveau inclusief mogelijke kortingen conform de kortingregels van het FTK. In voorliggende analyse bekijken we UPO-bedragen van lopende uitkeringen exclusief eventuele FTK-kortingen. Op peil houden van uitkeringen exclusief kortingen leidt tot meer herverdeling in vergelijking tot de analyse van maart 2023.*
Δ UPO bedrag slechtweer 35-jarige	Procentuele verhoging of verlaging van UPO-bedrag in slechtweer scenario van een 35-jarige ten opzichte van het geprognosticeerde FTK-niveau *N.B. Een herverdeling van pensioenwaarde van deelnemers naar gepensioneerden leidt voor de getroffen deelnemers tot een verslechterd pensioenperspectief, dat zicht manifesteert in lagere pensioenresultaten in een slechtweer scenario. In voorliggende analyses wordt dit geïllustreerd door te kijken naar de wijziging van de pensioenuitkering van een 35-jarige deelnemer in een slechtweerscenario.*
Verlagingen NPC t/m jaar 5: kans	Gemiddelde kans op een verlaging van de pensioenuitkering in het NPC in prognosejaren 1 t/m 5 *N.B. Dit volstaat om de impact van verhoging projectierendement inzichtelijk te maken. Een soortgelijk beeld zal namelijk gelden voor verlagingen bij een langere vooruitblikkende horizon en andere leeftijdscohorten.*
Verlagingen NPC t/m jaar 5: cumulatieve verlaging	Gemiddelde cumulatieve verlaging van de pensioenuitkering in het NPC in prognosejaar 5

Transitie-effecten: DG 95%

DNB RESTRICTED

Dekkingsgraad: 95%									
Projectie rendement	**Invaarmethode**	**Herverdeling (Δ NP)**		**Δ UPO bedrag net gepensioneerde**	**Δ UPO bedrag 80-jarige**	**Δ UPO bedrag slechtweer 35-jarige**	**Verlagingen NPC t/m jaar 5 net gepensioneerde**		**Verlagingen NPC t/m jaar 5 80-jarige**	
		min	*max*	*t.o.v. niet gekorte uitkering FTK*		*t.o.v. FTK-niveau*	*Kans*	*Cumulatieve verlaging*	*Kans*	*Cumulatieve verlaging*
Risicovrije rente	vba (1): minimaliseren Δ NP	0%	0%	-9%	-4%	-7%	35%	7%	39%	8%
	vba (2): op peil houden uitkeringen	-5%	10%	0%	0%	-10%				
	standaardmethode	-8%	5%	-5%	-2%	-14%				
Rendement minus inflatieafslag	vba (1): minimaliseren Δ NP	0%	0%	0%	-1%	0%	40%	9%	45%	9%
	vba (2): op peil houden uitkeringen	0%	1%	0%	0%	0%				
	standaardmethode	-8%	5%	5%	1%	-8%				

Transitie-effecten: DG 90%

DNB RESTRICTED

Dekkingsgraad: 90%									
Projectie rendement	**Invaarmethode**	**Herverdeling (Δ NP)**		**Δ UPO bedrag net gepensioneerde**	**Δ UPO bedrag 80-jarige**	**Δ UPO bedrag slechtweer 35-jarige**	**Verlagingen NPC t/m jaar 5 net gepensioneerde**		**Verlagingen NPC t/m jaar 5 80-jarige**	
		min	*max*	*t.o.v. niet gekorte uitkering FTK*		*t.o.v. FTK-niveau*	*Kans*	*Cumulatieve verlaging*	*Kans*	*Cumulatieve verlaging*
Risicovrije rente	vba (1): minimaliseren Δ NP	-1%	0%	-14%	-7%	-7%	35%	7%	39%	7%
	vba (2): op peil houden uitkeringen	-10%	16%	0%	0%	-15%				
	standaardmethode	-8%	5%	-9%	-5%	-14%				
Rendement minus inflatieafslag	vba (1): minimaliseren Δ NP	-1%	0%	-6%	-4%	-1%	40%	8%	45%	9%
	vba (2): op peil houden uitkeringen	-3%	6%	0%	0%	-3%				
	standaardmethode	-8%	5%	-1%	-1%	-9%				

Transitie-effecten: DG 100%

DNB RESTRICTED

Dekkingsgraad: 100%									
Projectie rendement	**Invaarmethode**	**Herverdeling (Δ NP)**		**Δ UPO bedrag net gepensioneerde**	**Δ UPO bedrag 80-jarige**	**Δ UPO bedrag slechtweer 35-jarige**	**Verlagingen NPC t/m jaar 5 net gepensioneerde**		**Verlagingen NPC t/m jaar 5 80-jarige**	
		min	*max*	*t.o.v. niet gekorte uitkering FTK*		*t.o.v. FTK-niveau*	*Kans*	*Cumulatieve verlaging*	*Kans*	*Cumulatieve verlaging*
Risicovrije rente	vba (1): minimaliseren Δ NP	0%	1%	-5%	-2%	-7%	35%	7%	39%	8%
	vba (2): op peil houden uitkeringen	-2%	6%	0%	0%	-8%				
	standaardmethode	-8%	6%	0%	0%	-15%				
Rendement minus inflatieafslag	vba (1): minimaliseren Δ NP	0%	1%	5%	2%	0%	40%	9%	45%	9%
	vba (2): op peil houden uitkeringen	0%	1%	5%	2%	0%				
	standaardmethode	-8%	6%	10%	4%	-9%				

Transitie-effecten: DG 105%

DNB RESTRICTED

Dekkingsgraad: 105%									
Projectie rendement	**Invaarmethode**	**Herverdeling (Δ NP)**		**Δ UPO bedrag net gepensioneerde**	**Δ UPO bedrag 80-jarige**	**Δ UPO bedrag slechtweer 35-jarige**	**Verlagingen NPC t/m jaar 5 net gepensioneerde**		**Verlagingen NPC t/m jaar 5 80-jarige**	
		min	*max*	*t.o.v. niet gekorte uitkering FTK*		*t.o.v. FTK-niveau*	*Kans*	*Cumulatieve verlaging*	*Kans*	*Cumulatieve verlaging*
Risicovrije rente	vba (1): minimaliseren Δ NP	0%	1%	0%	1%	-7%	35%	7%	39%	8%
	vba (2): op peil houden uitkeringen	0%	1%	0%	1%	-7%				
	standaardmethode	-8%	6%	5%	2%	-15%				
Rendement minus inflatieafslag	vba (1): minimaliseren Δ NP	0%	1%	10%	6%	0%	40%	9%	45%	10%
	vba (2): op peil houden uitkeringen	0%	1%	10%	6%	0%				
	standaardmethode	-8%	6%	16%	7%	-9%				

Verhogen projectierendement invaren standaardmethode

DNB RESTRICTED

Deze tabel toont de opslag op het projectierendement die nodig is om lopende uitkeringen gelijk te houden bij dekkingsgraden van respectievelijk 90%, 95% en 100%. Hierbij is uitgegaan van een constante opslag over alle looptijden.

Verhogen projectierendement invaren standaardmethode										
Dekkingsgraad	**Benodigde opslag op risicovrije rente**	**Herverdeling (Δ NP)**		**Δ UPO bedrag net gepensioneerde**	**Δ UPO bedrag 80-jarige**	**Δ UPO bedrag slechtweer 35-jarige**	**Verlagingen NPC t/m jaar 5 net gepensioneerde**		**Verlagingen NPC t/m jaar 5 80-jarige**	
		min	*max*	*t.o.v. niet gekorte uitkering FTK*		*t.o.v. FTK-niveau*	*Kans*	*Cumulatieve verlaging*	*Kans*	*Cumulatieve verlaging*
90%	105 bp	-8%	5%	3%	0%	-3%	42%	9%	47%	10%
95%	55 bp	-8%	5%	2%	0%	-8%	38%	8%	43%	9%
100%	0 bp	-8%	6%	0%	0%	-15%	35%	7%	39%	8%

DNB RESTRICTED

Appendix

Transitie-effecten: plaatjes

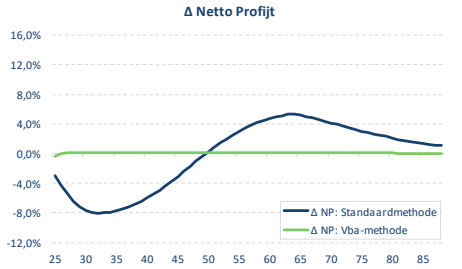
DeNederlandscheBank

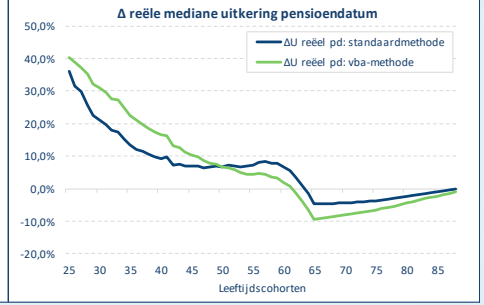
EUROSYSTEEM

Appendix A1: plaatjes transitie-effecten (DG 95%)

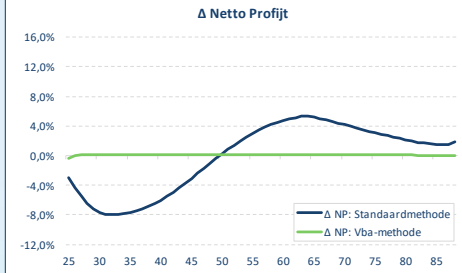
DNB RESTRICTED

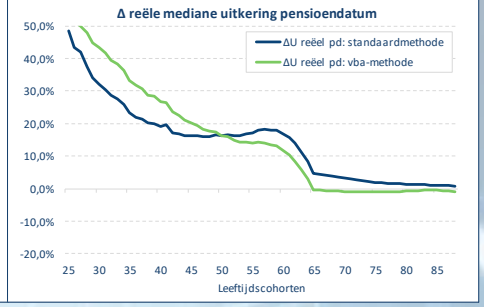
15 DG 95|projectierendement = risicovrij|geen herverdeling



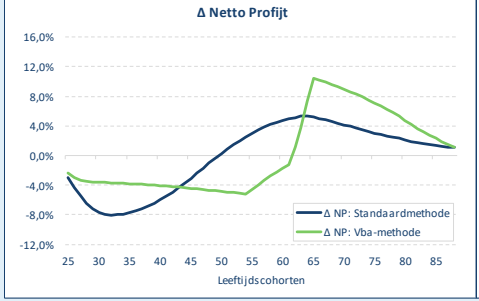


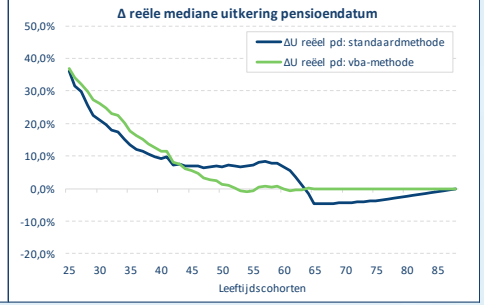
17 DG 95|projectierendement = risicovrij + opslag|geen herverdeling





16 DG 95|projectierendement = risicovrij|gelijkhouden uitkeringen

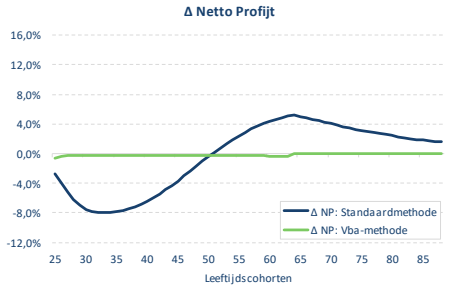


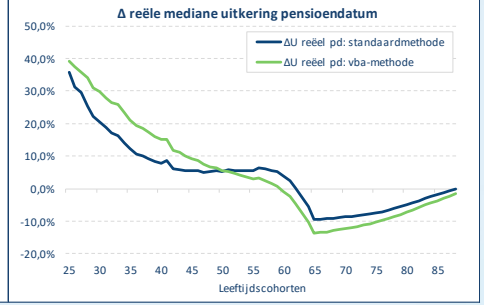


Appendix A1: plaatjes transitie-effecten (DG 90%)

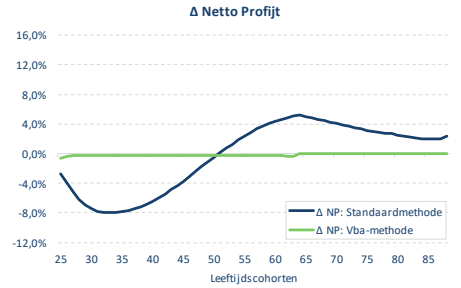
DNB RESTRICTED

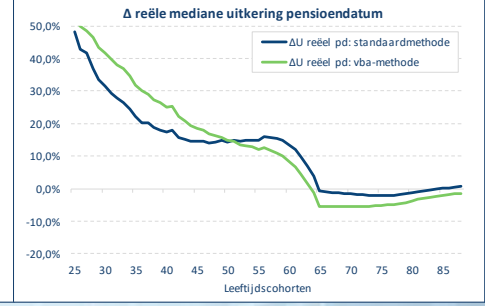
11 DG 90|projectierendement = risicovrij|geen herverdeling



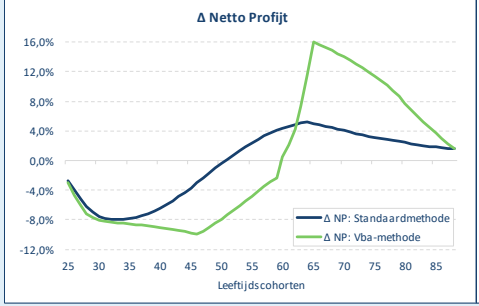


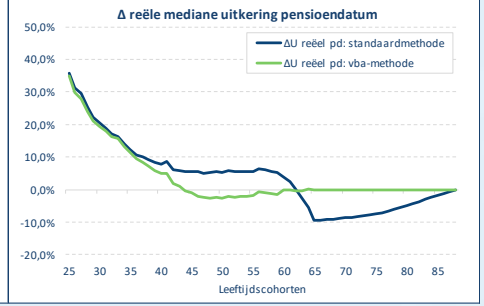
13 DG 90|projectierendement = risicovrij + opslag|geen herverdeling



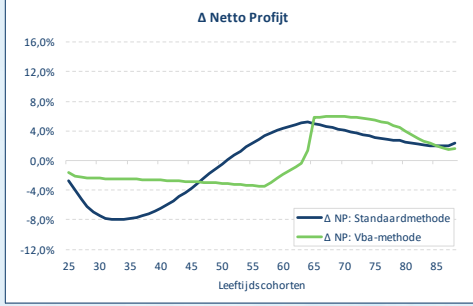


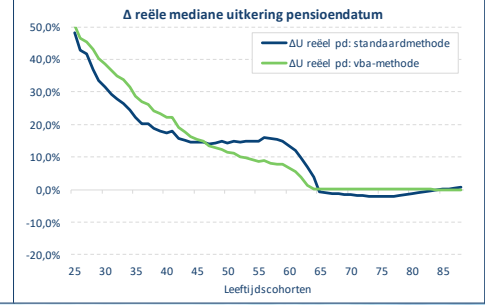
12 DG 90|projectierendement = risicovrij|gelijkhouden uitkeringen





14 DG 90|projectierendement = risicovrij + opslag|gelijkhouden uitkeringen

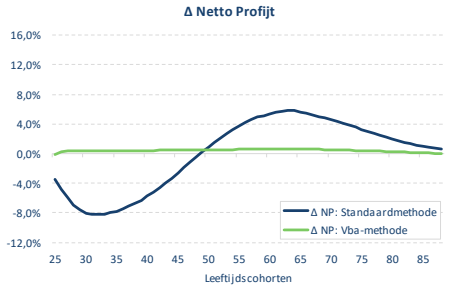


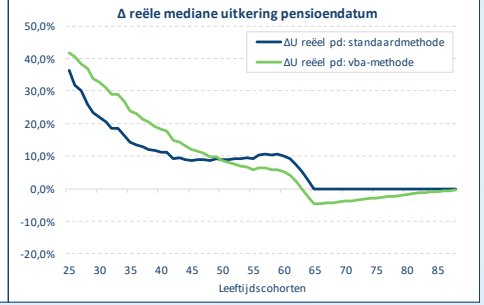


Appendix A1: plaatjes transitie-effecten (DG 100%)

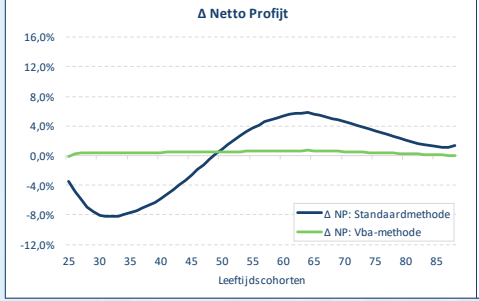
DNB RESTRICTED

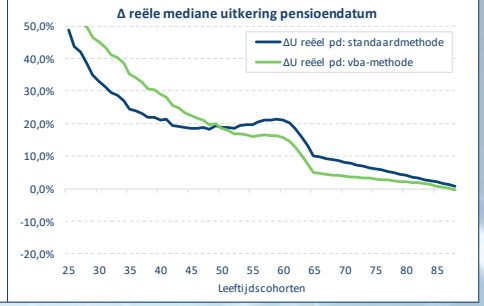
19 DG 100|projectierendement = risicovrij|geen herverdeling



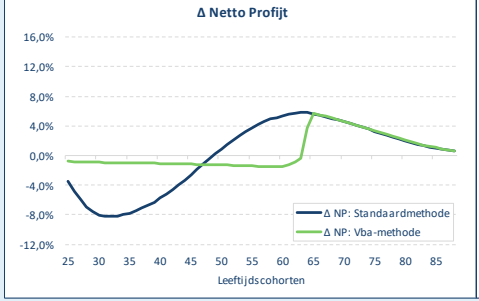


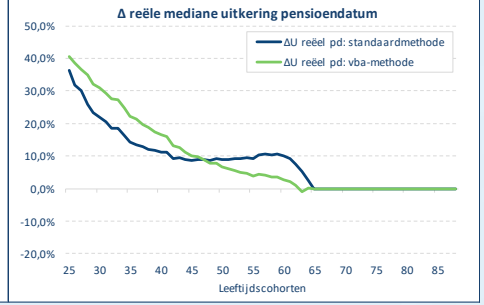
21 DG 100|projectierendement = risicovrij + opslag|geen herverdeling





20 DG 100|projectierendement = risicovrij|gelijkhouden uitkeringen

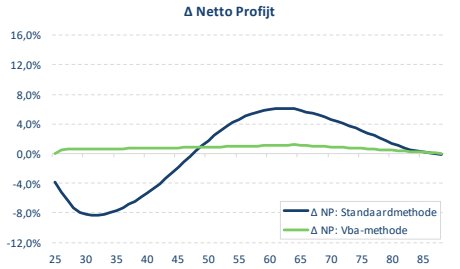


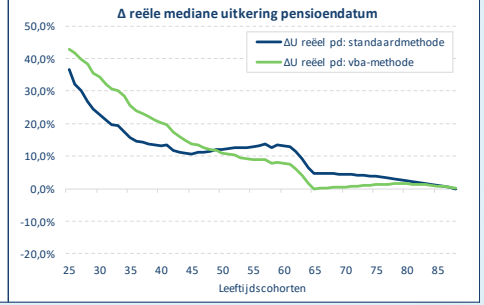


Appendix A1: plaatjes transitie-effecten (DG 105%)

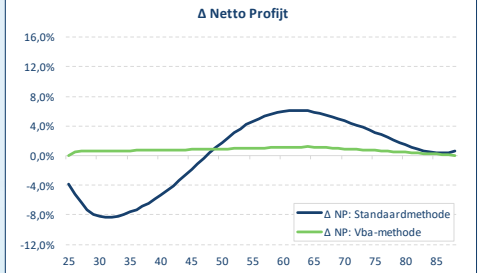
DNB RESTRICTED

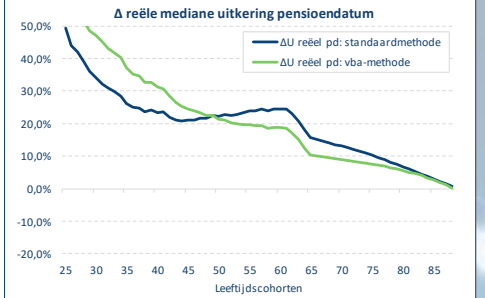
23	DG 105|projectierendement = risicovrij|geen herverdeling





25	DG 105|projectierendement = risicovrij + opslag|geen herverdeling





Disclaimer

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Disclaimer

- Getoonde uitkomsten zijn intern gecontroleerd. Een volledige modelvalidatie op het onderliggende ALM-model is echter niet uitgevoerd.
- Alle analyses zijn gemaakt op basis van modellering van een gestileerd fonds. Wij merken op dat uitkomsten voor individuele fondsen significant kunnen afwijken.
- Onderliggende modelaannames zijn terug te vinden in de separaat bij deze presentatie bijgevoegde bijlage. Indien hiervan is afgeweken wordt dit expliciet vermeld in deze presentatie.
- Gegeven het feit dat financiële markten in beweging zijn is het inherent onzeker welke herverdeling in de toekomst bij transitie nodig is bij een bepaalde richtdekkingsgraad (omdat bv afschaffen DSS sterk afhankelijk is van de rentestand). Deze onzekerheid kunnen we niet wegnemen met berekeningen.