

## **DNB rekent uit: nieuwe pensioenwet leidt in vrijwel alle gevallen tot een hoger pensioen**

Het beoogde nieuwe pensioenstelsel leidt gemiddeld voor werknemers en gepensioneerden tot een hoger pensioen. Dit blijkt uit nieuwe berekeningen die De Nederlandsche Bank, de toezichthouder op de pensioenfondsen, heeft gemaakt.

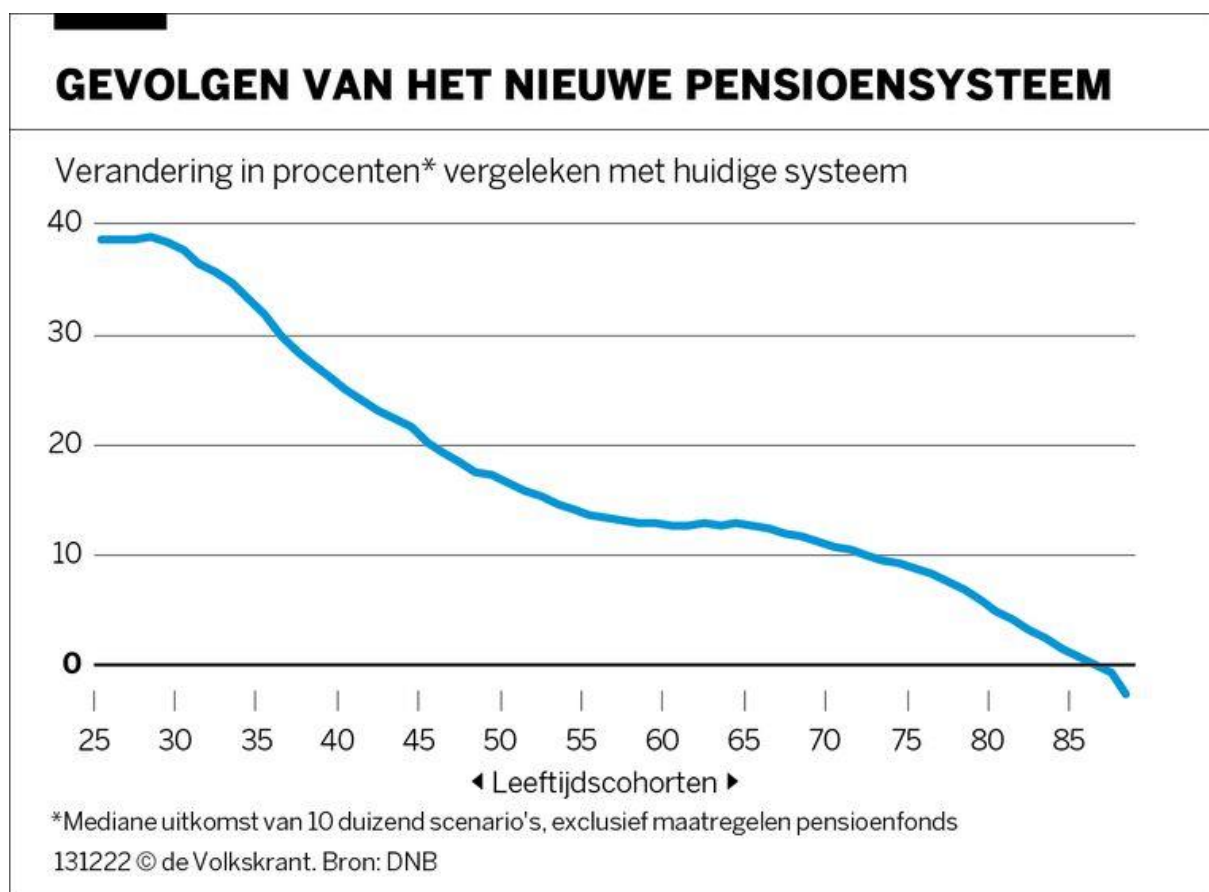
**Gijs Herderschee** 12 december 2022, 19:11

Vergeleken met eerdere berekeningen komt het nieuwe systeem er nog beter uit. Wel zijn er verschillen tussen pensioenfondsen omdat sommige er financieel beter voor staan dan andere en ook de leeftijdsopbouw van de klanten verschilt.

Voor de DNB-berekening is met tienduizend economische scenario's gewerkt. Belangrijkste variabelen zijn de rente, de inflatie en de beleggingsrendementen. DNB maakt wel een voorbehoud: 'de uitkomsten voor individuele fondsen en deelnemers kunnen significant afwijken'. Bij de berekeningen zijn de rekenregels gebruikt die vorige week zijn gepubliceerd. De regels gelden na de jaarwisseling zowel voor het huidige als het beoogde nieuwe pensioenstelsel.

De Tweede Kamer buigt zich al maanden over de wetgeving voor het nieuwe pensioenstelsel. Nu wordt premie betaald voor een vast pensioenbedrag. Door die belofte moeten pensioenfondsen grote buffers aanhouden om klappen op te vangen. De rente speelt nu nog een cruciale rol bij het bepalen of een fonds er goed voor staat. Omdat de rente de afgelopen jaren extreem laag was, stonden

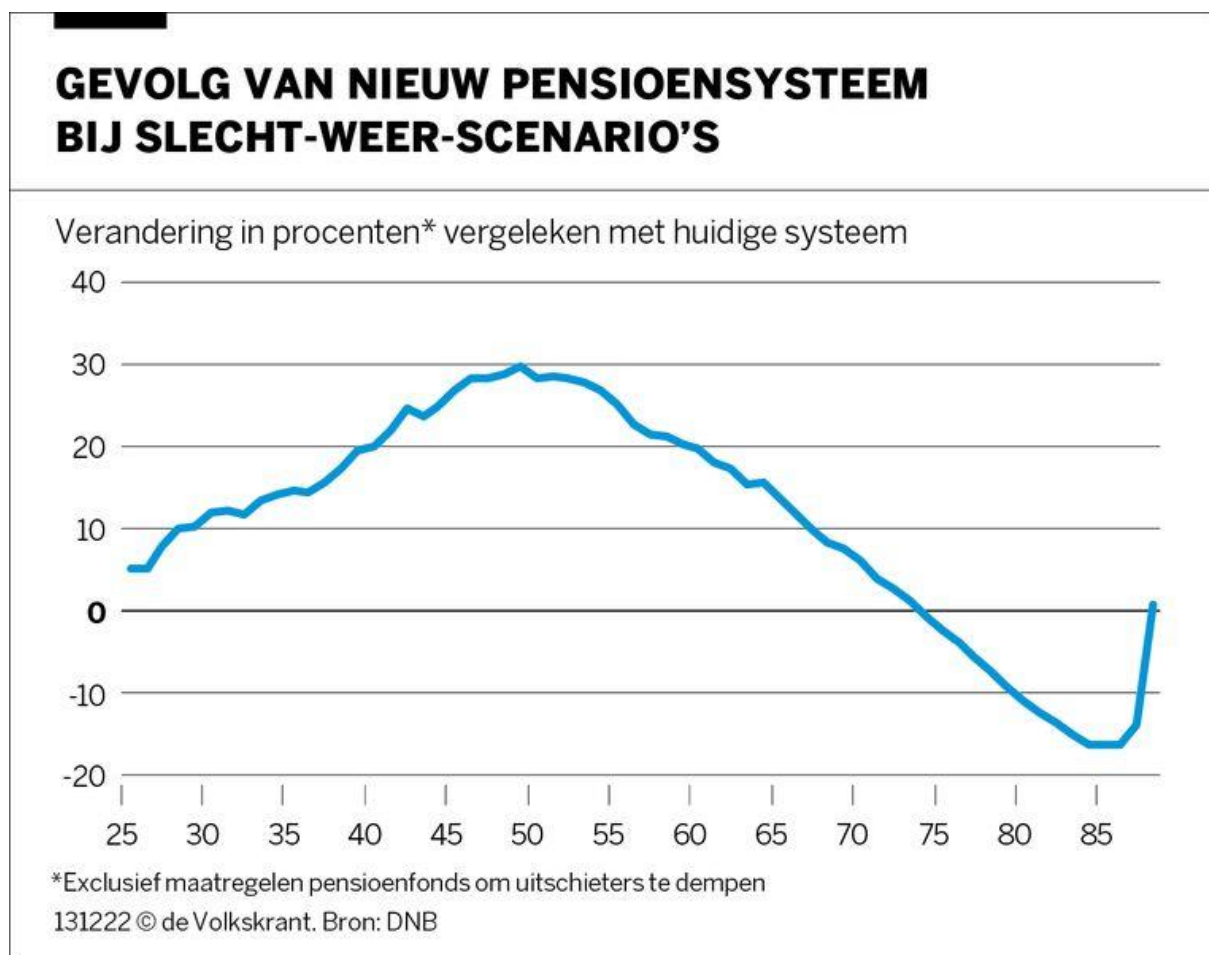
pensioenfondsen er op papier slecht voor, ook al werden hoge beleggingswinsten geboekt. De pensioenen werden daarom jarenlang niet verhoogd, en soms iets verlaagd. Dit jaar is het omgekeerd. De rente is iets gestegen en nu worden veel pensioenen voor het eerst in twaalf jaar verhoogd, ook al zijn er forse beleggingsverliezen.



### Rendement op beleggingen

In het beoogde nieuwe systeem speelt de rente geen doorslaggevende rol meer, maar wordt het pensioen afhankelijk van de betaalde premie plus het beleggingsrendement. Het beleggingsresultaat is cruciaal voor het verhogen of, als het tegenzit, verlagen van de pensioenen. Om te voorkomen dat pensioenen jaar in jaar uit omhoog en omlaag gaan, legt het pensioenfonds een buffer aan om klappen op te vangen. Verhogingen of verlagingen mogen ook over jaren uitgesmeerd worden.

De Nederlandsche Bank heeft berekeningen gemaakt over de gevolgen voor pensioenfondsen van de overstap van het huidige pensioensysteem naar het beoogde nieuwe. Deze berekeningen kunnen een doorslaggevende rol spelen bij het afsluitende debat dat de Tweede Kamer donderdag met verantwoordelijk minister Carola Schouten (CU) voert. Daarna stemt de Tweede Kamer waarna de Eerste Kamer zich over de stelselwijziging buigt. Schouten hoopt dat het nieuwe stelsel op 21 juli 2023 van kracht wordt waarna de pensioenfondsen tot 2027 de tijd krijgen om over te stappen naar het nieuwe systeem.



### Plus van 40 procent

Het reële pensioen, dus gecorrigeerd voor inflatie, zal volgens de middelste – mediane – uitkomst voor een 25-jarige zo'n 40 procent

hoger zijn dan in het huidige systeem, verwacht DNB. Dat profijt daalt via 20 procent winst voor een 45-jarige naar iets onder nul voor een 85-jarige. Bij de 'slecht-weer-scenario's' is dat anders. Dan resteert voor een 25-jarige zo'n 4 procent winst, voor een 45-jarige 15 procent en voor een 85-jarige een kleine plus. Dit alles is exclusief maatregelen van een pensioenfonds. Die moeten zorgen voor een 'evenwichtige' overgang en zullen naar verwachting ook in de toekomst pieken en dalen willen vermijden, bijvoorbeeld bij gedurig 'slecht weer'.

De Nederlandsche Bank kreeg veel kritiek op eerdere berekeningen omdat daarin rekening was gehouden met maximaal 6 procent inflatie, terwijl de geldontwaarding in 2022 veel hoger was. Bij deze nieuwe berekeningen is in sommige scenario's met maximaal 18 procent inflatie gerekend. Eerder werd ook gerekend met ongelimiteerd lenen voor jongere leeftijdsgroepen van ouderen binnen het pensioenfonds. Nu mag op aanwijzing van Schouten maximaal 150 procent van ouderen worden geleend voor jongeren. Met name onafhankelijk Kamerlid Pieter Omtzigt ageerde sterk tegen het ongelimiteerd lenen omdat jongeren bij slechte beleggingen dan hun hele inleg kwijt zouden kunnen raken.

### **Minder goed**

Het is overigens niet alleen goed nieuws dat DNB aanlevert. De bank heeft ook de gevolgen doorgerekend voor zes pensioenfonds. Daarbij geldt als voorbehoud dat is gerekend met een dekkingsgraad van 100 procent. Dat betekent dat zij per beloofde pensioeneuro een euro in kas hebben aan beleggingen. In de praktijk is de gemiddelde dekkingsgraad nu meer dan 120 procent, waardoor de fondsen een grote speelruimte hebben. Ook is geen compensatie voorzien voor de afschaffing van de doorsneepremie, waardoor de indirecte subsidie

van jongeren aan werknemers van middelbare leeftijd vervalt. In het 'slecht-weer-scenario' pakt het nieuwe stelsel voor hen niet goed uit, iets slechter dan het huidige systeem. De bank verwacht overigens dat de pensioenfondsbesturen wel besluiten tot compensatie voor deze leeftijdsgroepen, zeker nu er speelruimte is door de hogere dekkinggraad.