

## Iedereen er op vooruit, hoe dan?

Bij de behandeling van de WTP hebben de overheid en de vakbonden beloofd dat iedereen er op vooruit zou gaan. Er zijn ondertussen aardig wat transitieplannen bekend gemaakt, dus we kunnen zien in hoeverre die belofte wordt waargemaakt.

Op de transitiedatum wordt het huidige collectieve pensioenvermogen over de individuele potjes verdeeld. Op basis van die verdeling kan je zien wat er van de beloftes terecht komt.

Om te beginnen krijgt iedereen het vermogen dat nodig is om de huidige opgebouwde pensioenrechten te betalen. Daarvoor is 100% dekkingsgraad nodig.

Vervolgens is er een verplichte reserve (Minimaal Vereist Eigen Vermogen MVEV) en een operationele reserve, samen 2%

Dan moet de generatie 40 tot 67 jaar gecompenseerd worden voor het afschaffen van de doorsnee premie. Dat kost bij de meeste fondsen ongeveer 3%

De volgende stap is het vullen van de solidariteitsreserve. Hiervoor reserveren de fondsen doorgaans 5% vermogen.

De teller staat nu dus al op 110% dekkingsgraad. Maar nu heeft de DNB voorgeschreven dat er ook een spreidingsreserve moet komen om te voorkomen dat de pensioenen jaarlijks te veel met de beurskoersen op en neer gaan. We krijgen een Casinopensioen, maar het moet ook niet al te wild worden. De meeste fondsen kiezen voor een spreidingstermijn van 5 jaar. Dat betekent dat jaarlijks 1/5 deel van de spreidingsreserve beschikbaar is voor het verhogen van de pensioenen. Om een inflatie van 2% te kunnen compenseren, is dan dus een spreidingsreserve van 10% nodig.

Als we nu alle potjes bij elkaar optellen blijkt dat er pas bij een dekkingsgraad van meer dan 120% iets te verdelen is. Dat is nu jammer, want de gemiddelde dekkingsgraad van de Nederlandse pensioenfondsen ligt rond de 118%. Het ambtenarenfonds ABP zit zelfs maar op 114% en het zorgfonds PFZW op 109,4% (juli 2024).

Toch willen de fondsen op transitiedatum iets kunnen uitdelen om te laten zien dat de WTP een succes is. En met een beetje creativiteit kan dat ook. Zo heeft PFZW al bekend gemaakt dat ze de komende jaren niet meer gaan indexeren. Zo bouwen ze een spaarpotje op dat ze kunnen uitdelen op de transitiedatum. Het is dat PFZW niet meer in tabak belegd, anders zou dit toch een sigaar uit eigen doos zijn. En je kan natuurlijk ook met een lege spreidingsreserve beginnen. Dat scheelt 10% dekkingsgraad. Dat het gevolg is dat er in de jaren na de transitie nauwelijks geïndexeerd kan worden omdat eerst de spreidingsreserve weer gevuld moet worden is van later zorg.

Maar er is toch beloofd dat er in het nieuwe stelsel sneller geïndexeerd kan worden omdat er geen buffers meer zijn die eerst aangevuld moeten worden? Dat is zeker beloofd, maar er is natuurlijk nooit beloofd dat de beloftes ook nagekomen zullen worden.

Emiel Stolp  
Aug 2024