

Koopkracht sprookjes

Volgens het Nibud zouden de gepensioneerden er in 2026 allemaal 4% op vooruit gaan. Ook in het Algemeen Dagblad van 1 oktober een ronkend artikel over wel 10% of meer pensioenverhoging. Dat klinkt mooi, maar is het ook waar ?

Het Nibud baseert zich op de cijfers van het ministerie van Sociale Zaken. Nu komt de nieuwe pensioenwet WTP van dit ministerie en zij hebben er dus alle belang bij om de zaken mooier voor te stellen dan ze zijn.

Onder de huidige regels mogen pensioenfondsen niet meer indexeren dan de inflatie. Die is over de periode van juni 2024 tot juni 2025 ongeveer 3%. De meeste pensioenfondsen gaan pas na 1 januari 2026 over naar het WTP systeem. Die fondsen gaan dus zeker geen 4% indexeren. De meeste ook geen 3% want ze maken geen gebruik van het transitie FTK met ruimere indexatie regels . Onder de strengere FTK regels van het toekomst bestendig indexeren mogen fondsen waarschijnlijk niet meer dan de helft van de inflatie compenseren. Dus geen 4% maar 1,5%.

En de fondsen die al in 2025 naar de WTP over zijn gegaan ? Volgens een artikel in Pensioen Pro verwachten de bestuurders van APG, PWRI en Loodsen dat ze in 2026 tussen de 0% en de 0,4% kunnen indexeren. Dat is fors minder dan de 4% die Sociale Zaken verwacht en ook veel minder dan de verwachte inflatie voor volgend jaar van 3,2%.

Hoe komt het ministerie van Sociale Zaken dan aan die 4% ? Dat is simpel: De gemiddelde dekkingsgraad van de pensioenfondsen is nu rond de 120% . Dat betekent dat er na het vullen van de verplichte reserves en de compensatie voor het afschaffen van het doorsnee premie systeem, éénmalig ongeveer 10% van de reserves te verdelen is. Als 1/3 deel van de fondsen op 1 januari 2026 naar de WTP overgaat en er ook nog een groep fondsen is die 3% indexatie geeft, dan kom je uit op een gemiddelde van 4%. Maar dat is dus voor de één 10% en voor heel veel andere 0% tot 1,5%.

Het is goed om eens door de juichende berichten van de pensioenfondsen heen te prikken. Zo maakte PFZW (Zorg en Welzijn) bekend dat hun dekkingsgraad van 1 januari tot 30 juni is gestegen van 109,5% tot 117,5% En nu in september staan ze op bijna 120%. Maar als je naar het vermogen kijkt zie je iets anders. Dat is in dezelfde periode gedaald van 258,6 miljard tot 248,5 miljard. Dus 10 miljard verlies, grotendeels op obligaties met lange looptijden en rentederivaten. Als PFZW in 2026 over gaat naar het WTP systeem wordt niet de gestegen dekkingsgraad, maar het gedaalde vermogen onder de deelnemers verdeeld. Dat de dekkingsgraad is gestegen door de hogere rentestand is dus geen onverdeeld genoeg. Het heeft tot gevolg dat de deelnemers minder geld in hun persoonlijke potjes krijgen.

Conclusie:

Het bericht van Sociale Zaken dat de gepensioneerden er volgend jaar 4% op vooruit gaan geeft een valse voorstelling van zaken. Een deel van de gepensioneerden gaat er fors op vooruit door het éénmalig uitdelen van de reserves. Maar de meeste anderen krijgen minder dan de inflatie. En de actieven zullen zien dat door de grote verliezen op rente derivaten hun persoonlijke pensioenvermogens kleiner worden.

E. Stolp 1 okt 2025