

Selfassessment Checklist

Kwantitatieve onderbouwing CWO

Bart Wijers – 7 juni 2021 – Break Out

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Inhoud

- Cijfermatige onderbouwing CWO onder de loep
- Waarom een Selfassessment Checklist voor kwantitatieve onderbouwing?
- Welke onderwerpen raakt de checklist?
- Drie onderwerpen nader belicht aan de hand van voorbeelden
- Vragen

Cijfermatige onderbouwing CWO onder de loep

- (Telkens) veranderende omgeving
 - Kans op grote(re) verschillen tussen CWO-partijen (grotere DG-verschillen)
 - Turbulentie financiële markten (bijvoorbeeld Covid-19 pandemie)
- Wat is impact van CWO? Zijn er herverdelings- / generatie-effecten?
 - voor de over te dragen-, ontvangende- en achterblijvende populatie
 - voor de deelnemers, gewezen deelnemers, gepensioneerden
 - voor de verschillende leeftijdscohorten
- Adequate cijfermatige onderbouwing onderdeel van evenwichtige belangenafweging
 - DNB kan deze opvragen als onderdeel van het meldingsproces
 - Vergelijkingsopzet (appels-appels)/voldoende granulariteit/voldoende plausibiliteit

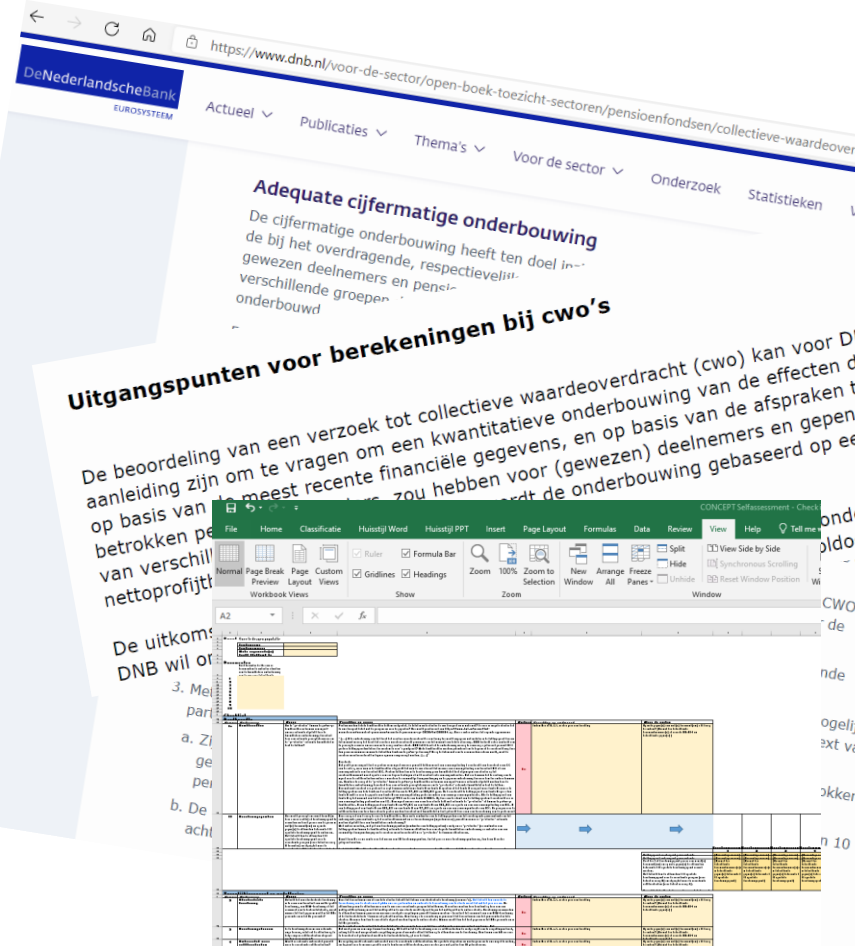
Waarom een selfassessment checklist?

Wet- en regelgeving / DNB-guidance

Eerste ervaringen

(Oktober 2019) Delen '2-pager' met CWO-partijen:
'Uitgangspunten voor berekeningen bij cwo's'

(Oktober 2020) Delen 'Excel-sheet' met CWO-partijen:
Selfassessment checklist CWO



Checklist

Bandbreedte

Vergelijkingsoopzet & modellering

Analyse & plausibiliteit

Selfassessment Checklist	
1a	Bandbreedtes
1b	Berekeningspunten
2	Stochastische berekening
3	Berekeningshorizon
4	Onderscheid naar leeftijdscohorten
5	Onderscheid naar groepen
6	Alleen huidige populatie
7	Dezelfde huidige populatie
8	Toekomstige pensioenvoorziening vergelijkbaar meenemen
9	Realistisch en actueel
10	Inhaalindexatie onderdeel fondsbeleid
11	Gesloten modellering inhaalindexatie
12	Opbouwkortingen onderdeel fondsbeleid
13	Frequentie opbouwkortingen
14	Relatieve afwijking
15	Kans op korting en diepte van korting
16	Berekening door meerdere uitvoerders / adviseurs
17	Vereenvoudigingen
18	Effect vereenvoudigingen
19	Plausibiliteit

Checklist

Hierna 3 onderwerpen nader belicht

Bandbreedte

Vergelijkingsoopzet & modellering

Analyse & plausibiliteit

Selfassessment Checklist	
1a	Bandbreedtes
1b	Berekeningspunten
2	Stochastische berekening
3	Berekeningshorizon
4	Onderscheid naar leeftijdscohorten
5	Onderscheid naar groepen
6	Alleen huidige populatie
7	Dezelfde huidige populatie
8	Toekomstige pensioenvoorziening vergelijkbaar meenemen
9	Realistisch en actueel
10	Inhaalindexatie onderdeel fondsbeleid
11	Gesloten modellering inhaalindexatie
12	Opbouwkortingen onderdeel fondsbeleid
13	Frequentie opbouwkortingen
14	Relatieve afwijking
15	Kans op korting en diepte van korting
16	Berekening door meerdere uitvoerders / adviseurs
17	Vereenvoudigingen
18	Effect vereenvoudigingen
19	Plausibiliteit

Bandbreedtes (1/4)

- Uit DNB-Nieuwsbrief april 2020:


“(…) Bij de onderbouwing van het besluit tot collectieve waardeoverdracht is van belang hoe wordt omgegaan met mutaties in de dekkinggraad tussen het moment waarop het besluit tot collectieve waardeoverdracht genomen is en het moment van feitelijke uitvoering. DNB besteedt extra aandacht aan de gevraagde scenario analyse waarin die vraag centraal staat. DNB kijkt daarbij of de onderbouwing waarop de aanvraag is gebaseerd passend blijft bij grotere dekkinggraadmutaties: hoe worden de risico’s gemitigeerd? Welke bandbreedtes worden gehanteerd om te bepalen of de overdracht nog door kan gaan en wanneer nemen de betrokken fondsen de go/no-go beslissing? Als op die datum niet aan de voorwaarden voldaan wordt, moet de collectieve waardeoverdracht in beginsel opnieuw aangevraagd worden. (...)”

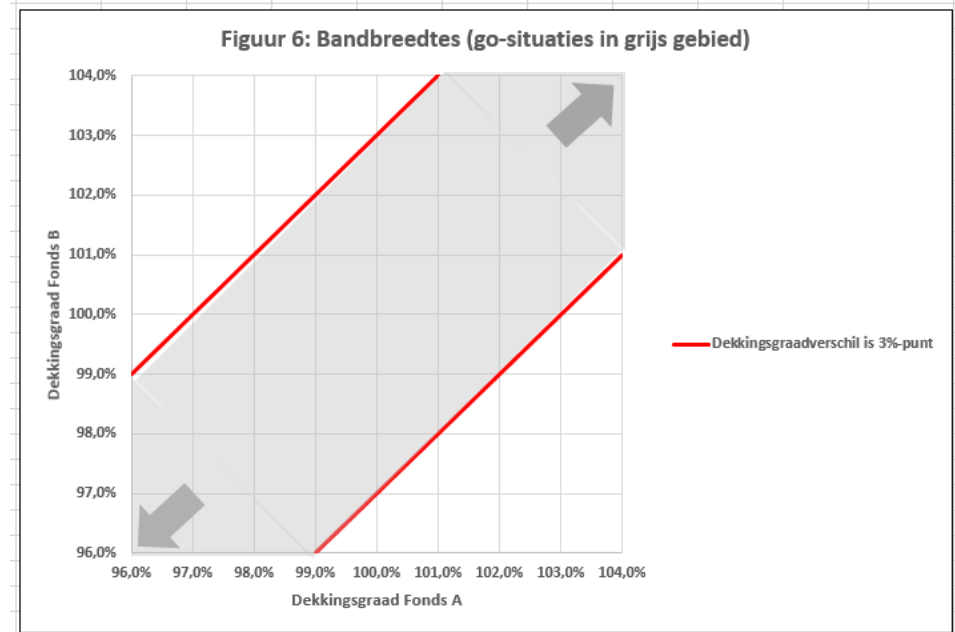
- Zijn alle “go-situaties” in voorafgaand besluitvormingsproces voldoende kwantitatief in beeld geweest?
- Key-words: Begrensd / Afgedekt door voldoende berekeningspunten

Bandbreedtes (2/4)

- Voorbeeld 1

Partijen stellen alleen de voorwaarde dat op het overdrachtsmoment het dekkingsgraadverschil tussen overdragend Fonds A en ontvangend Fonds B niet meer dan 3%-punt mag bedragen, willen zij overgaan tot een collectieve waardeoverdracht. Daarnaast stellen zij verder géén grenzen aan de dekkingsgraadniveau's van beide fondsen.

- Niet begrensd
- Niet af te dekken door eindig aantal berekeningspunten
- Een onderbouwing is niet passend voor onbegrensd bandbreedtes 

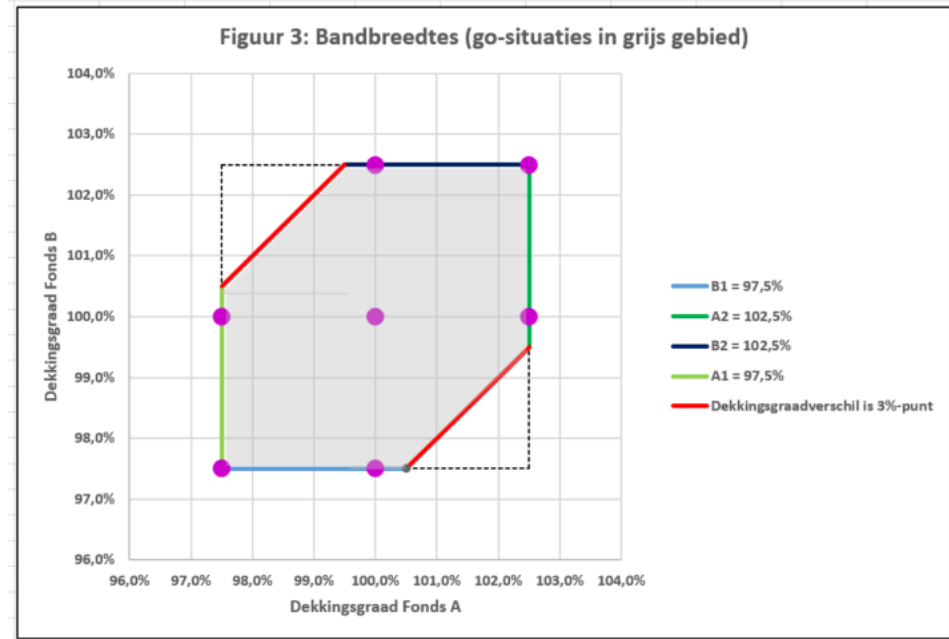


Bandbreedtes (3/4)

- Voorbeeld 2

Partijen besluiten dat op het overdrachtsmoment de dekkinggraad van overdragend Fonds A moet liggen tussen $A1 = 97,5\%$ en $A2 = 102,5\%$ en die van ontvangend Fonds B tussen $B1 = 97,5\%$ en $B2 = 102,5\%$, wil er een collectieve waardeoverdracht plaatsvinden. Daarnaast is nog de voorwaarde gesteld dat het verschil in dekkinggraden niet meer bedraagt dan 3%-punt.

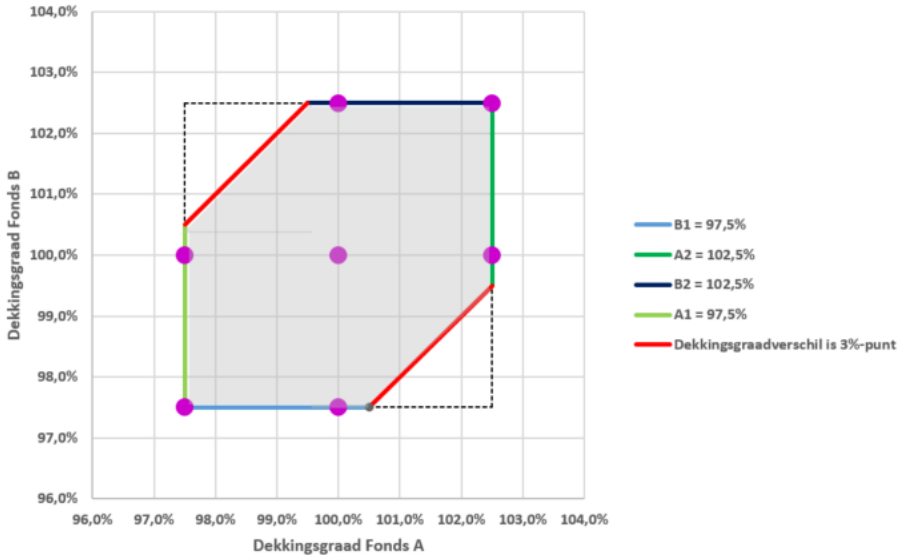
- Wel begrensd
- Wel af te dekken door eindig aantal berekeningspunten
- Een onderbouwing is passend voor begrensde bandbreedtes



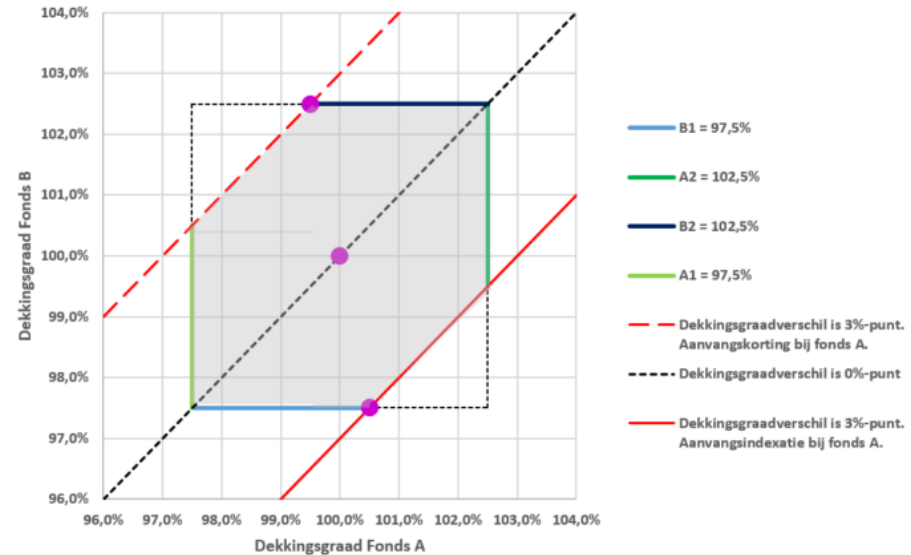
Bandbreedtes (4/4)

- Het kan zijn dat met minder berekeningspunten volstaan kan worden

Figuur 3: Bandbreedtes (go-situaties in grijs gebied)

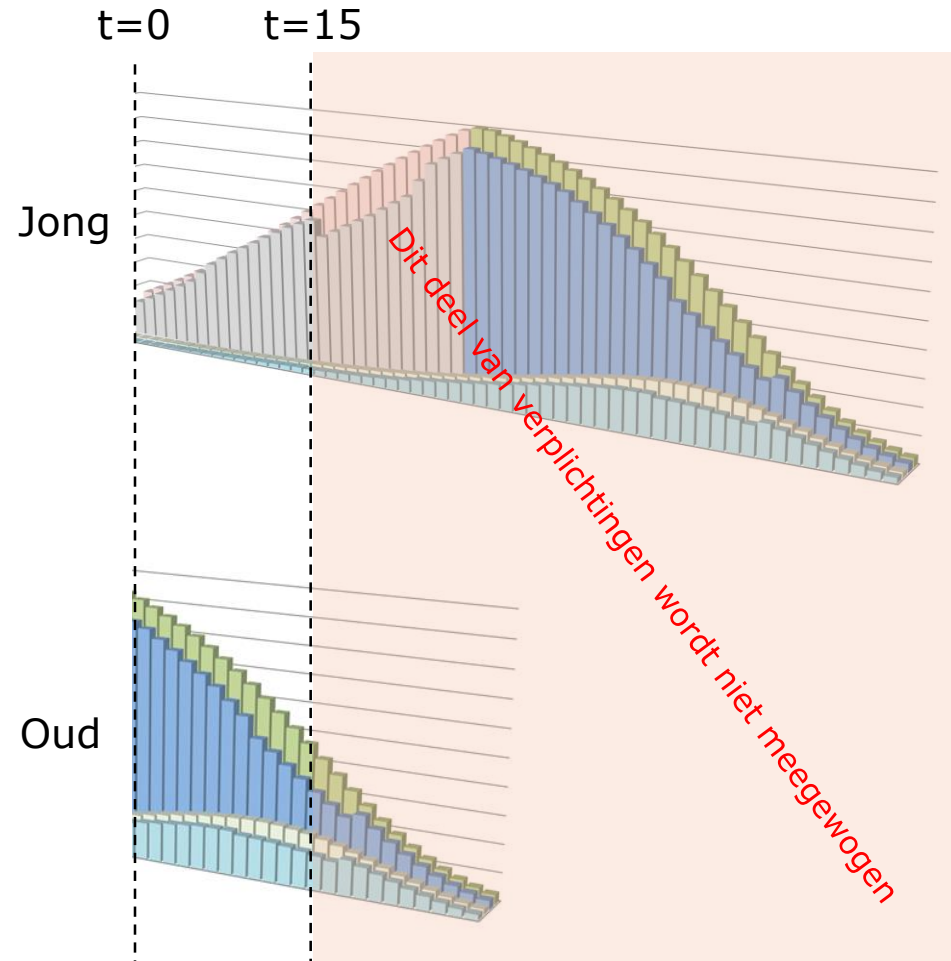


Figuur 4: Bandbreedtes (go-situaties in grijs gebied)



Berekeningshorizon

- Wat is er mis als een berekeningshorizon van bijvoorbeeld 15 jaar wordt gehanteerd? ❌
- Voor iedereen volle looptijd van verplichtingen meenemen om iedereen gelijkwaardig in vergelijking te betrekken ✅



Toekomstig pensioen vergelijkbaar meenemen (1/3)

- Casus:
 - Fonds X wil overgedragen worden naar Fonds Y
 - Fonds X is intussen al gesloten fonds
 - Toekomstige opbouw van populatie Fonds X zit al bij Fonds Y
 - Fonds X wil voor vergelijkingsopzet van de eigen over te dragen populatie *alleen* de in Fonds X opgebouwde aanspraken/rechten meenemen (verleden). En dus *niet* de toekomstige pensioenopbouw die populatie van Fonds X bij Fonds Y opbouwt → **Kan dat?**

Toekomstig pensioen vergelijkbaar meenemen (2/3)

Opgebouwd

= Opgebouwde
Aanspraken / rechten
populatie Fonds X

Toekomst

= Toekomstige opbouw
populatie Fonds X

Géén CWO

A

Doorrekening Fonds X
met alleen **Opgebouwd**
daarin meegenomen (gesloten fonds)

Hieruit volgen resultaten voor
populatie Fonds X
die alleen betrekking hebben op
Opgebouwd

← A vergelijken met B →



Wél CWO

B

Doorrekening Fonds Y
met **Opgebouwd** én **Toekomst**
daarin meegenomen

Hieruit resultaten voor populatie
Fonds X afsplitsen
die alleen betrekking hebben op
Opgebouwd

Toekomstig pensioen vergelijkbaar meenemen (3/3)

Opgebouwd
= Opgebouwde
Aanspraken / rechten
populatie Fonds X

Toekomst
= Toekomstige opbouw
populatie Fonds X

Géén CWO

A

Doorrekening Fonds X
met alleen **Opgebouwd**
daarin meegenomen (gesloten fonds)

Hieruit volgen resultaten voor
populatie Fonds X
die alleen betrekking hebben op
Opgebouwd

C

Doorrekening Fonds Y
met alleen **Toekomst**
daarin meegenomen

Hieruit resultaten voor populatie
Fonds X afsplitsen
die alleen betrekking hebben op
Toekomst

Wél CWO

B

Doorrekening Fonds Y
met **Opgebouwd** én **Toekomst**
daarin meegenomen

Hieruit resultaten voor populatie
Fonds X afsplitsen
die alleen betrekking hebben op
Opgebouwd

D

Doorrekening Fonds Y
met **Opgebouwd** én **Toekomst**
daarin meegenomen

Hieruit resultaten voor populatie
Fonds X afsplitsen
die alleen betrekking hebben op
Toekomst

← A vergelijken met B →



← én checken of C en D
inderdaad weinig
verschillen →

Vragen

