

A scenic view of a canal in Amsterdam, featuring traditional Dutch buildings with gabled roofs and a boat on the water. The scene is captured during the day under a clear blue sky.

Nieuwe pensioenregelgeving

Impact op verzekeraars

22 september 2022

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Agenda

Wetsvoorstel Wet toekomst pensioenen: hoofdlijnen

- Hoofdlijnen wetsvoorstel
- Huidige stand van zaken
- Guidance vanuit DNB

Impact wet toekomst pensioenen op verzekeraars

- Thema
- Pensioensector
- Uitkomsten
- Vervolgstappen

Wetsvoorstel Wet toekomst pensioenen: hoofdlijnen

WTP draagt bij aan toekomstbestendiger pensioenstelsel

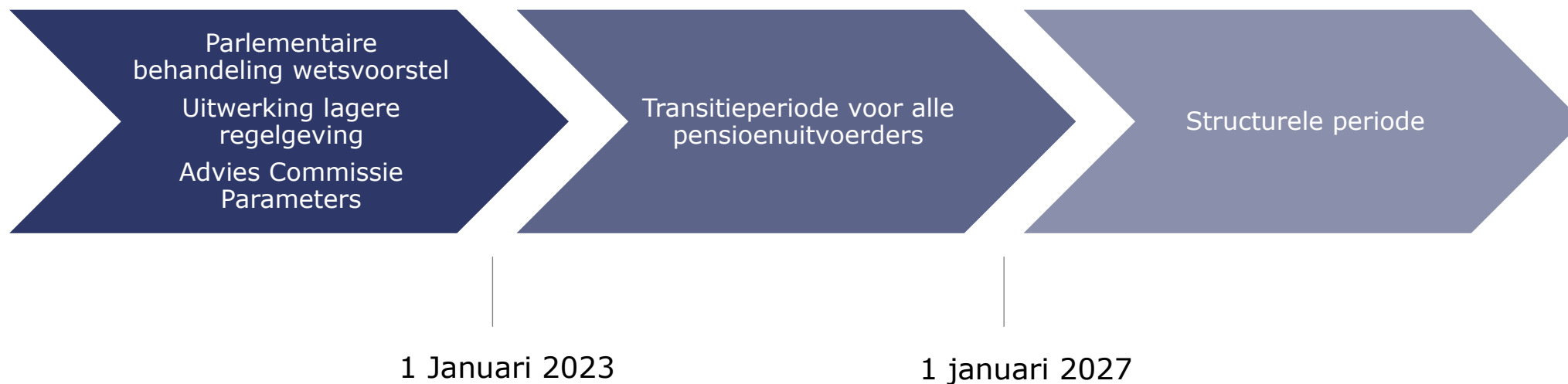
Driedelige doelstelling:

- 1) Een eerder perspectief op een koopkrachtig pensioen.
- 2) Een transparanter en meer persoonlijk pensioenstelsel.
- 3) Betere aansluiting bij ontwikkelingen in de samenleving en op de arbeidsmarkt.

Belangrijkste veranderingen:

- Afschaffing doorsneesystematiek, overgang naar leeftijdsonafhankelijk premie
- Solidaire premieregeling, flexibele premieregeling, premie-uitkeringsovereenkomst
- Nadere eisen aan risicohouding (risicopreferentieonderzoek, per cohort)
- Transitie-fase voor alle pensioenuitvoerders (invaren niet relevant voor verzekeraars; eerbiedigende werking wel)

Minister werkt toe naar ingangsdatum wetsvoorstel 1/1/2023



DNB zal guidance uitbrengen over vijf onderwerpen



DNB guidance over WTP (in blauw direct relevant voor verzekeraars)

- Gebruik van verschillende type guidance:
 - Factsheets, beleidsregels, Q&A's, Good practice, toezichthouder-regeling
- Proces:
 - Openbare consultatie guidance
 - Streven publicatie guidance uiterlijk bij ingang wetsvoorstel
- Tijdslijnen sterk afhankelijk van voortgang parlementaire proces

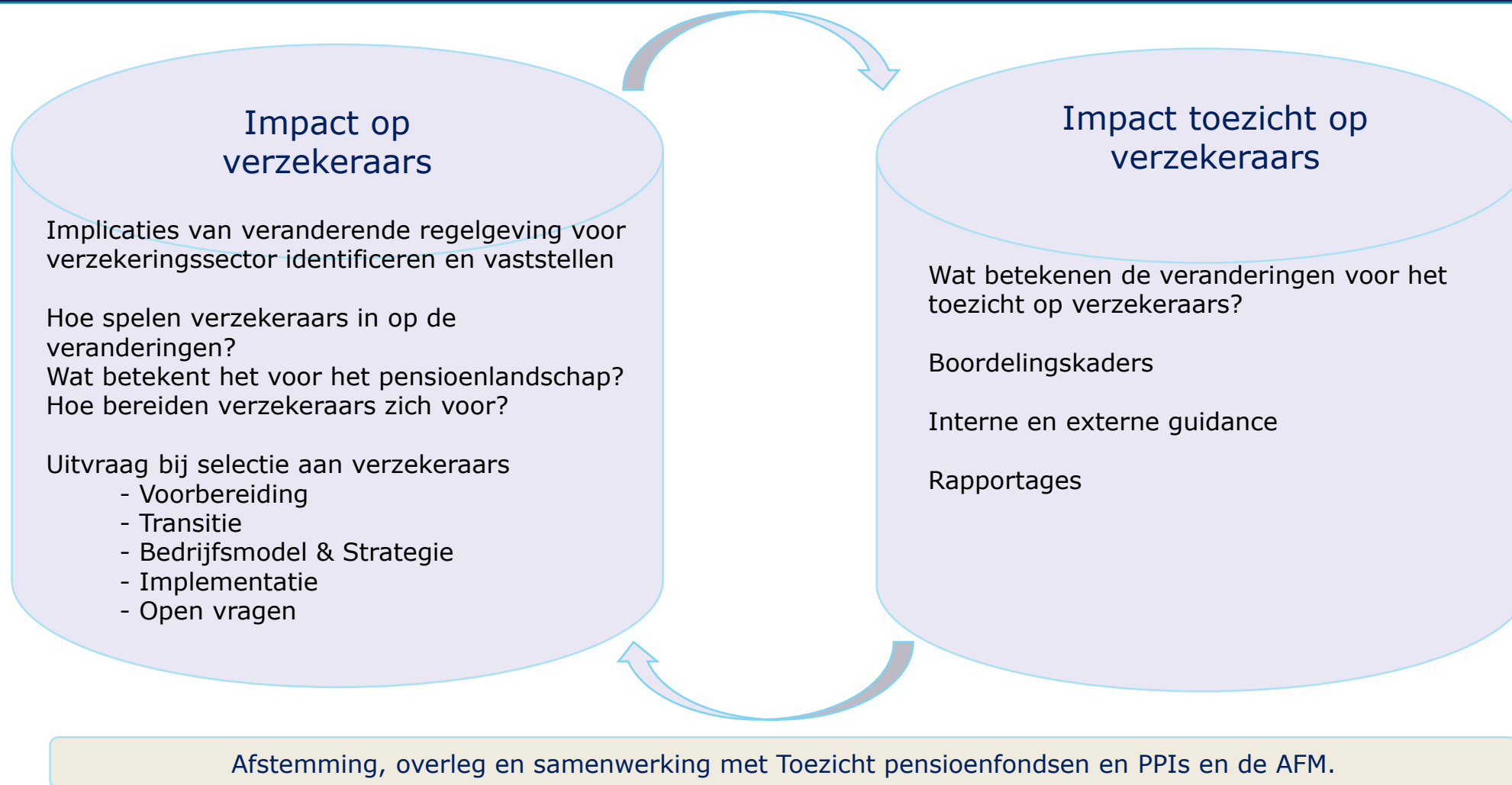
Vraag aan publiek

Belangrijkste uitdaging WTP voor mij zit in:

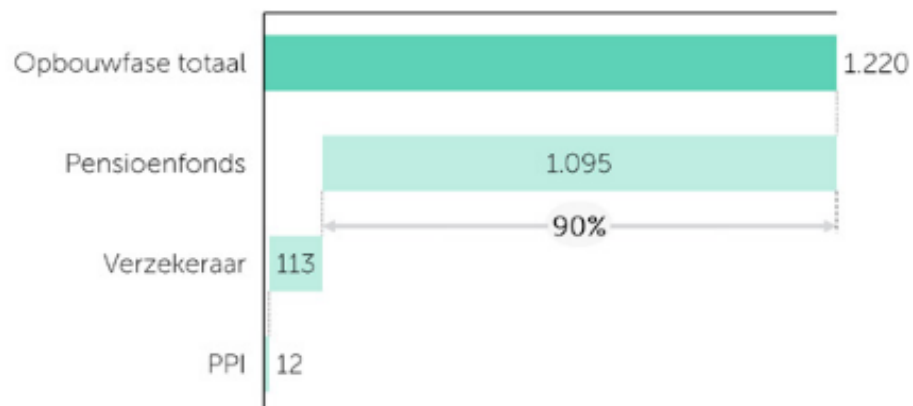
- A. Onduidelijkheid wettelijke eisen
- B. Onduidelijkheid verwachtingen DNB
- C. Overleg met werkgever over compensatie en nieuwe regeling
- D. Implementatie
- E. Anders,

Wet toekomst pensioenen en verzekeraars

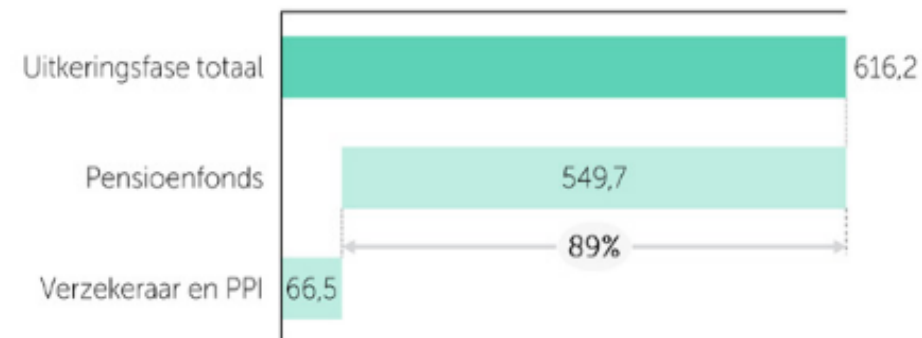
DNB thema NPR impact verzekeraars



Verzekeringssector



De totale waarde van tweede pijler pensioenen in de opbouwfase, naar type pensioenuitvoerder. Bron AFM sectorbeeld pensioenen 2022



De totale waarde van tweede pijler pensioenen in de uitkeringsfase, naar type pensioenuitvoerder. Bron AFM sectorbeeld pensioenen 2022

Verzekeraars beheren circa **10%** van het totale tweede pijler pensioenvermogen

Verzekeraars beheren circa **70%** van de premieovereenkomsten in de opbouwfase

Veranderingen in pensioenlandschap?

‘Meer buy-outs op komst door hogere dekkingsgraden en pensioentransitie’

Pensioenfondsen die niet willen invaren of hierover twijfelen, denken steeds nadrukkelijker aan een buy-out. Omdat de dekkingsgraden die fondsen nu veelal een stuk hoger staan dan de afgelopen jaren geval was, is dit een aantrekkelijker alternatief geworden.

Ook het feit dat er nu meer partijen op de markt zijn dan voorheen een buy-out aantrekkelijker is geworden voor een pensioenfonds. ‘Voorheen had je eigenlijk maar één partij die buy-outs aanbood, dat was NN. Nu is er met onder meer Zwitserleven en Lifetri meer aanbod en dus ook meer concurrentie, waardoor de offertes ook scherper geprijsd worden.’

Volgens een recent onderzoek van DNB verwacht minimaal 70% van de pensioenfondsen in te varen. Die fondsen zouden daarmee niet in aanmerking komen voor een buy-out. Van Anken van Zwitserleven noemt dat aantal hoger dan verwacht. ‘Ik weet niet hoe deze uitslag tot stand is gekomen. Maar ik denk dat veel van dit soort trajecten nog onvoldoende duidelijk is waar het uiteindelijk naar toe zal gaan. Ik verwacht dat er uiteindelijk minder ondernemingspensioenfondsen zullen zijn ingevaren dan uit het onderzoek blijkt.’

Pensioentransitie

Maar de belangrijkste trigger voor de interesse in buy-outs is de pensioentransitie. ‘Ik denk dat bijna ieder fonds buiten de top-30 zich nu beraadt op zijn toekomst. En het zou me verbazen als een buy-out dan niet ook op de agenda staat’, aldus Tobias Bastian, ook partner bij S&V.

Inderdaad zien de verzekeraars NN, Zwitserleven en Lifetri allemaal een sterk verhoogde interesse in buy-outs onder pensioenfondsen. Samen met Aegon (dat niet reageerde op een verzoek om medewerking aan dit verhaal) zijn dit de belangrijkste spelers op de Nederlandse buy-out markt. ‘De markt voor buy-outs is aan het aantrekken’, zei ceo Life & Pensions van NN Leon van Dijk vorige maand in een call met analisten.

‘In 2040 is er nog maar één pensioenregeling’

Is het nieuwe pensioenstelsel slechter dan het huidige? Het is niet volledig individueel de? Sommige mensen hebben oorspronkelijke ideeën over het nieuwe stelsel.

‘Miljarden aan potentiële buy-outs in pijplijn’

Met het nieuwe pensioenstelsel in aantocht trekt de markt voor buy-outs volgens Van Riet flink aan. ‘We hebben momenteel een pijplijn aan potentiële buy-outs van meerdere miljarden euro’s aan opgebouwde rechten [bij opf’en]. Hoeveel daarvan ook werkelijk in een transactie uitmondt, kan ik niet zeggen, maar het ziet er veelbelovend uit.’

Verzekeraars ziet pensioenmarkt verdubbelen na stelselwijziging

NN Group kijkt met een begerig oog naar de ruim €340 mrd aan pensioengeld bij ondernemingspensioenfondsen. De verzekeraar wil in het nieuwe stelsel de pensioenregelingen gaan uitvoeren van bedrijven die nu nog een eigen opf hebben.

Verzekeraars: pensioenhervorming leidt alsnog naar persoonlijk pensioenpotje

Het persoonlijk pensioenpotje wordt in het nieuwe pensioenstelsel snel populairder, verwacht het Verbond van Verzekeraars. Pensioenfondsen kiezen daarentegen voor een regeling met een gezamenlijke buffer.

Verzekeraars kiezen voor relatief eenvoudige producten en verwachten groei

- Keuze voor flexibele premieregeling en premie-uitkeringsovereenkomst
- Autonome groei en/of portefeuilleovername
- Voortborduren bestaande producten en IT-infrastructuur
- Buy-outs

Genoemde risico's

- Prijsconcurrentie
- Capaciteitsproblemen bij grote vraag op hetzelfde moment
- Gebrek aan inflatie afdekinstrumenten bij grote vraag op hetzelfde moment



Verzekeraars hebben operationele en technische uitvoerbaarheid in beeld

- Roadmaps veelal opgesteld, invulling vereiste implementatieplannen nog niet heel concreet
- Aanpassing regelingen verspreid over transitieperiode
- Faciliterende en informerende rol in het verschaffen van benodigde inzichten
- Niet alle voorbereidingen kunnen worden getroffen vanwege de afhankelijkheid van derden en wetgeving die nog niet definitief is

Genoemde risico's

- Aanpassingen niet tijdig gereed hebben
- Niet tijdig kunnen offreren



Hoe verder

DNB vervolgstappen op de volgende gebieden:

- Implementatieplannen
- Buy-outs
- Benodigde informatie
- Sluit aan bij genoemde uitdagingen

En dialoog: verzekeringsmiddag, individueel en ronde-tafels

Voor de **sector** blijft van belang:

- Zorgvuldig proces
- Adequate pricing
- Onnodige complexiteit vermijden

A scenic view of a canal in Amsterdam, Netherlands. The canal is filled with water, reflecting the sky and the buildings. On the left, a stone bridge with arches spans the canal. The buildings are multi-story, brick structures with distinctive gabled roofs and many windows. Some buildings have white decorative elements. A boat is visible on the canal. The sky is blue with some light clouds. The overall atmosphere is bright and clear.

Vragen?

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM