



Opf

Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen

Buffers, risico en pensioen

De visie van de systeemtoezichthouder

Lex Hoogduin

directeur De Nederlandsche Bank

Buffers, risico en pensioen

De visie van de systeemtoezichthouder

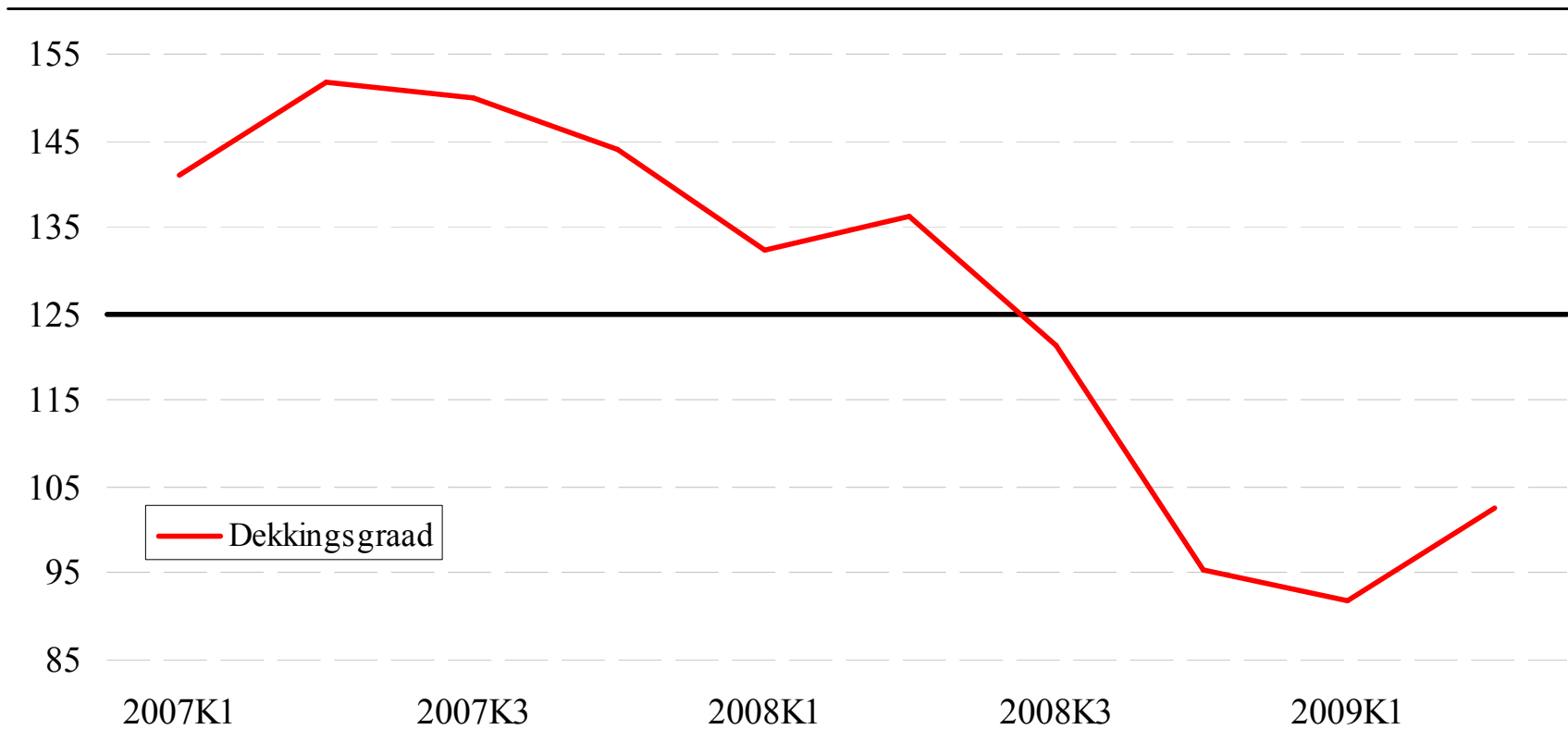
Lex Hoogduin (DNB)
OPF-congres Den Haag,
12 november 2009

Overzicht

- 1) Stand van zaken
- 2) Lessen uit de crisis
 - Noodzaak voldoende buffers
 - Vermindering pro-cycliciteit
 - Macro-prudentiële invulling toezicht
- 3) Werken aan de houdbaarheid

Nederlandse pensioenfondsen zijn hard door de crisis geraakt

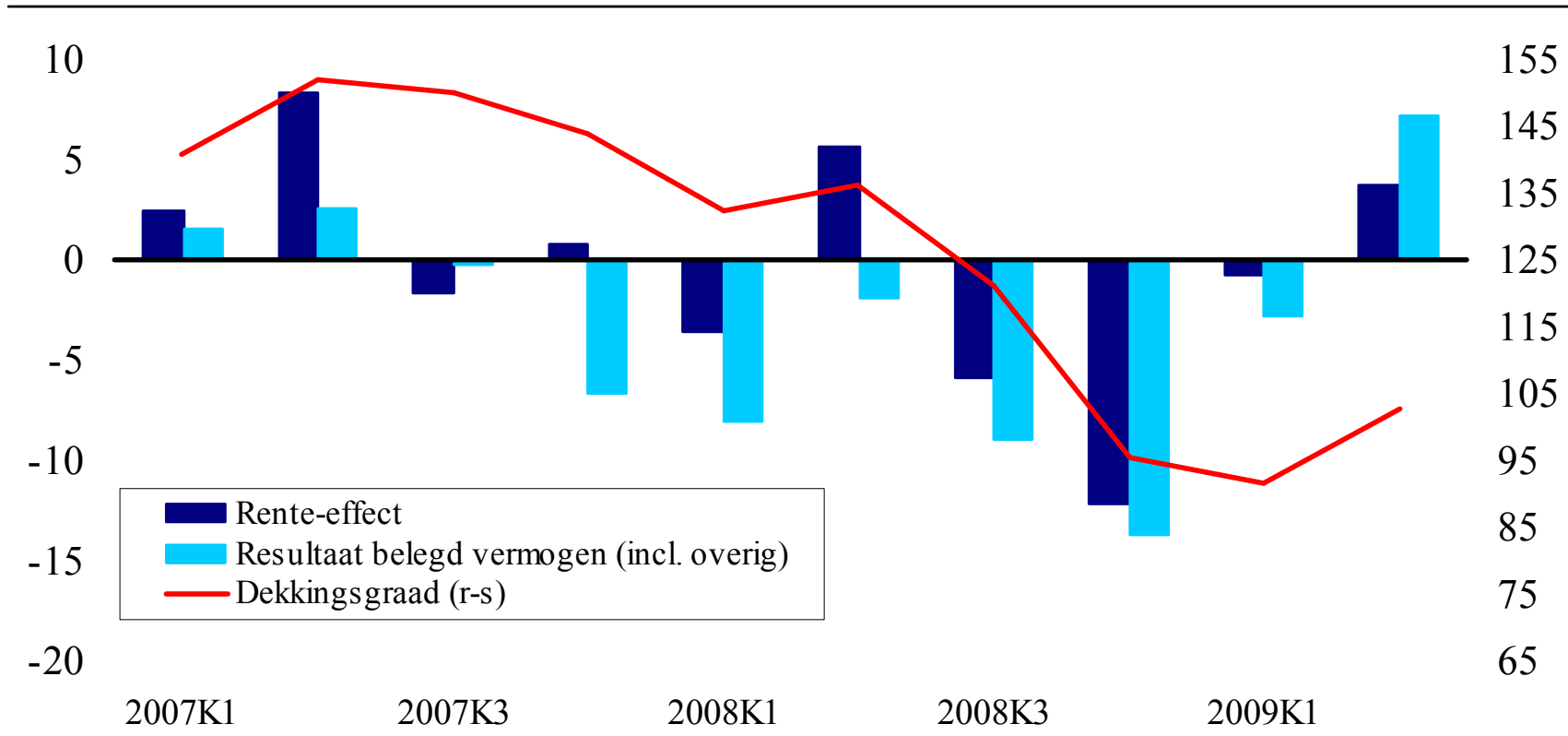
Grafiek 1: Dekkingsgraad Nederlandse pensioenfondsen
in %



Bron: DNB

Nederlandse pensioenfondsen zijn hard door de crisis geraakt

Grafiek 2: Invloed rente en beleggingsresultaat op dekkingsgraad
Mutaties in procentpunten, Dekkingsgraad in % (r-s)



Bron: DNB

Overzicht: drie algemene lessen kredietcrisis

- 1) Noodzaak van voldoende buffers
- 2) Vermindering van pro-cycliciteit
- 3) Macro-prudentiële invulling toezicht

Les 1: Noodzaak van voldoende buffers (1)

Tabel 1: Omvang schokken solvabiliteitstoets in het FTK en gedurende 2008

In %

	<u>Omvang Schok FTK</u>	<u>Realisatie Indices</u>
Zakelijke waarden		
Mature Markets	-25%	-40%
Emerging Markets	-35%	-52%
Private Equity	-30%	-62%
Indirect Vastgoed	-25%	-46%
Direct Vastgoed	-15%	3%
Commodities	-30%	-46%
Credit spread		
A+	40%	249%
A/A-	40%	162%
BBB	40%	496%

Bron: De Nederlandsche Bank, Datastream

Les 1: Noodzaak van voldoende buffers (2)

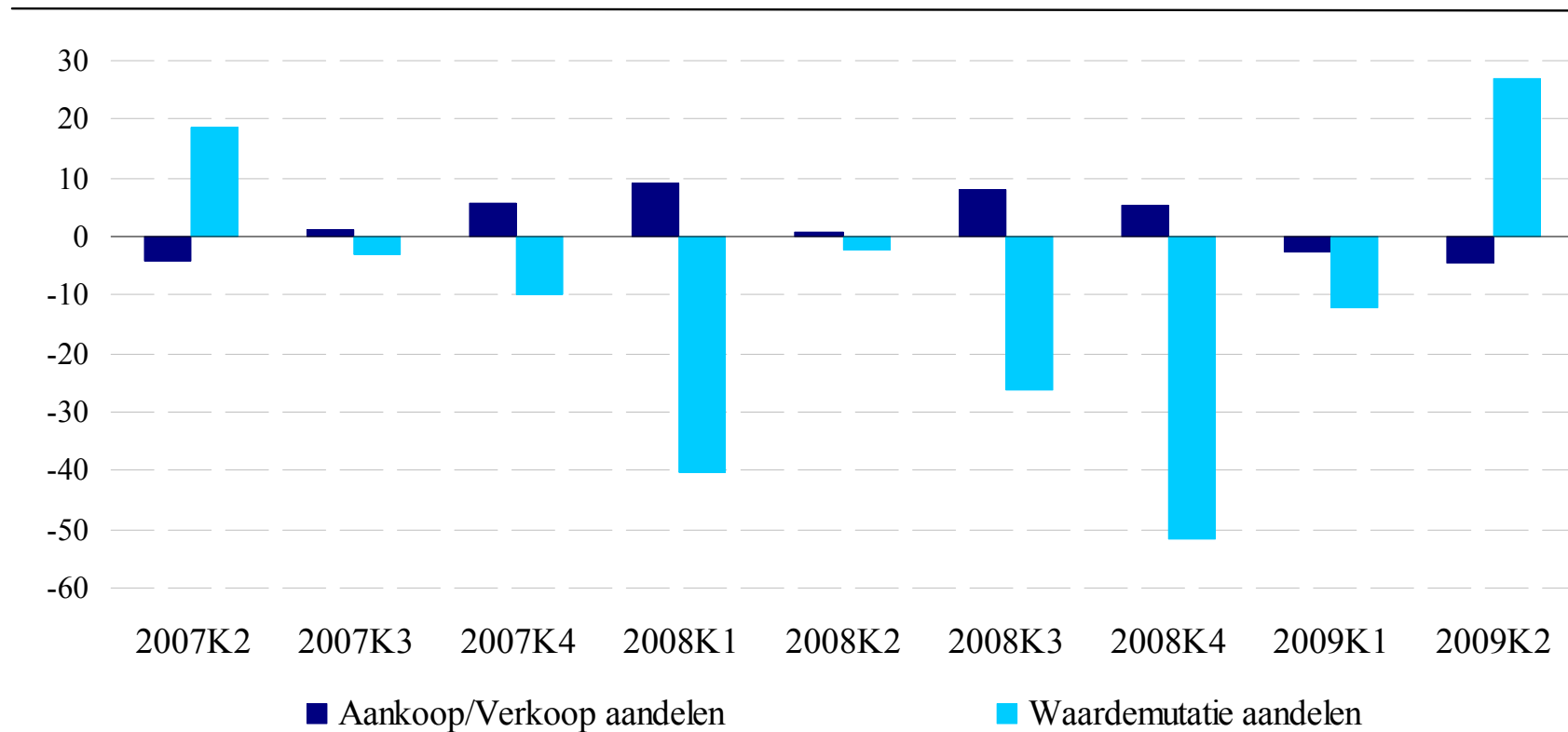
- Verwachtingen deelnemers versus toezegging pensioenfondsen → meer transparantie nodig
- Risicovoorkeur versus beleggingsbeleid pensioenfondsen → regeling en beleggingsbeleid moeten matchen
- Buffers moeten voldoende zijn om belofte - gezien de risicovoorkeur - waar te maken

Les 2: Vermindering van pro-cycliciteit (1)

- Uitwerking op economie/stelsel
 - Via premieheffing: kostendekkende premie en hoogte 'parameters'
 - Via beleggingsbeleid
- Opbouw buffer in goede tijden en interen in slechte
- En/of minder risico nemen?

Les 2: Vermindering van pro-cycliciteit (2)

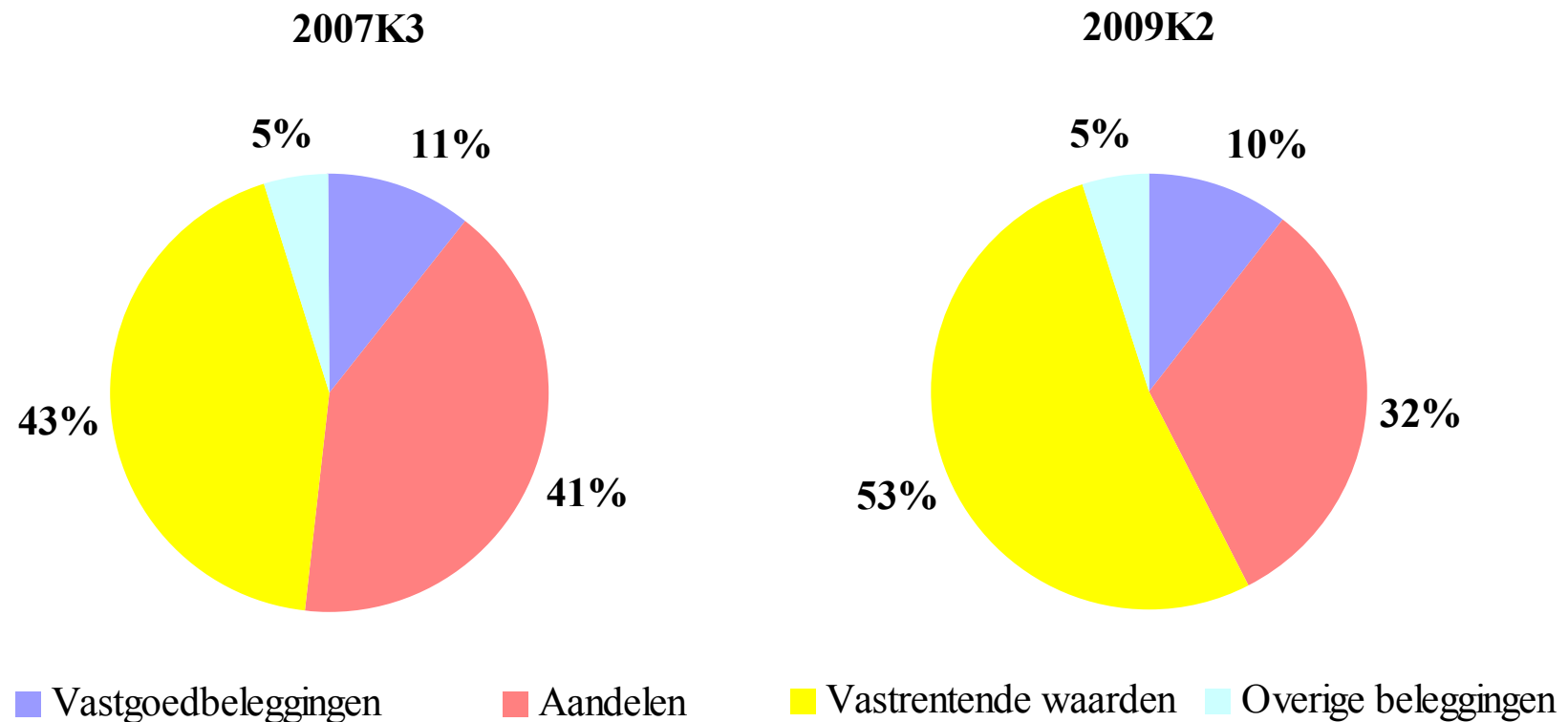
Grafiek 3: Nederlandse pensioenfondsen: mutaties in belegd pensioenvermogen - aandelen
EUR mrd



Bron: DNB

Les 2: Vermindering van pro-cycliciteit (3)

Grafiek 4: Samenstelling beleggingsmix



Bron: DNB

Les 3: Macro-prudentiële invulling toezicht



Illustratie: Hein de Kort

Tot slot: verschuivende pensioendoelen ?

