**Doorontwikkeling van aanvullende pensioenen gevraagd**

*Behoudt het goede*   
De Nederlandse aanvullende pensioenen staan internationaal hoog aangeschreven. Nederland is samen met landen zoals Chili, Denemarken en Zwitserland uniek in de wereld omdat levenslange inkomensvoorzieningen niet alleen door de overheid worden aangeboden. Ook de private sector zorgt in belangrijke mate voor levenslange oudedagsuitkeringen gebaseerd op vermogensvorming en het delen van langlevenrisico. Pensioen is dus niet alleen een beleggingsproduct maar ook een verzekeringsproduct gebaseerd op solidariteit. Met andere woorden, pensioen is een financieel én een sociaal product.

Dit waardevolle product is tot ontwikkeling gekomen dankzij de sociale partners. Het kent een drietal sterke punten. Allereerst helpen collectieve pensioenregelingen financieel analfabete deelnemers bij het maken van complexe keuzen. Verder organiseren sociale partners solidariteitskringen voor het delen van risico’s. Tenslotte mobiliseren zij inkoopkracht en disciplineren ze aanbieders van financiële diensten.

*Doorontwikkeling gevraagd*  
Pensioeninnovatie ten behoeve van het behoud van onze waardevolle traditie is urgent nu externe risicodragers zoals werkgevers en verzekeraars zich terugtrekken en deelnemers meer inzicht eisen in de risico’s die ze dragen, mede met het oog op hun financiële planning. De financiële crisis heeft drie zwakke plekken van ons stelsel genadeloos blootgelegd.

Het eerste verbeterpunt is eenvoud en uitlegbaarheid. Toen uitkeringen nog gegarandeerd waren hadden aanspraken in termen van uitkeringen een heldere betekenis. Maar nu de rek uit de pensioenpremies is en de deelnemers de beleggingsrisico’s dragen, hebben aanspraken hun betekenis verloren. Uitkeringsregelingen zijn uiterst complex geworden met een vuistdik telefoonboek van ondoorzichtige verdeel- en waarderingsregels.   
  
Het tweede verbeterpunt is maatwerk in risicobeheer. Het huidige pensioenstelsel heeft onvoldoende vrijheidsgraden om de verdeling van risico’s goed af te stemmen op de capaciteit van verschillende deelnemers om deze risico’s te dragen. Als gevolg van de rentegevoelige maatstaf van de dekkingsgraad draaiden gepensioneerden de afgelopen jaren op voor de exploderende verplichtingen aan werkenden. Dit maakt de economie onnodig volatiel, mede omdat het monetaire beleid in de wielen wordt gereden.

De diepere oorzaak van deze perverse risicodeling is het derde verbeterpunt: het gebrek aan heldere eigendomswaarden. Daarmee is ook de relatie tussen de ingelegde premie en de uiteindelijke pensioenuitkering onduidelijk. Iedereen voelt zich tekort gedaan. Pensioenen zijn onderwerp van voortdurende politieke strijd. De overheid schrijft steeds gedetailleerdere verdeelregels voor om generatie-effecten te voorkomen. Maar deze regels werken als een dwangbuis: collectiviteiten hebben onvoldoende ruimte om risicoprofielen op maat in te richten. Het gevolg is perverse risicodeling en belangentegenstellingen over zowel het beleggen als het verdelen van de collectieve vermogens. De daarmee gepaarde gaande politieke risico’s eroderen het fundament van ons collectieve stelsel: vertrouwen. Dit versterkt de roep om individuele keuzevrijheid.

*Innovatie van persoonlijke pensioenrekeningen met risicodeling (PPR)*   
Persoonlijke pensioenrekeningen met risicodeling (PPR) kunnen de kracht van het huidige stelsel behouden en verder ontwikkelen. De PPR biedt een gestandaardiseerde, eenvoudig uit te leggen methodiek die de voordelen van premie- en uitkeringsregelingen combineert. Het stelt collectieven in staat risicoprofielen op maat in te stellen zonder belangenconflicten en complexiteit. Dit door de belangrijkste functies van pensioenen te ontvlechten.

Een PPR koestert het collectief waar het meerwaarde oplevert, namelijk bij de verzekerings- en risicodelingsfuncties. Tegelijkertijd individualiseert een PPR wat collectief geen meerwaarde oplevert, namelijk de beleggings- en uitkeringsfuncties. Iedereen heeft namelijk een *persoonlijke* beleggingsrekening. Deelnemers zien hun premie-inleg daar direct op terug. En de samenstelling van de beleggingsrekening bepaalt het financiële rendement. Dit is allemaal heel inzichtelijk en herstelt vertrouwen. Ook wordt maatwerk mogelijk: voor jongeren kan risicovoller worden belegd zonder dat ouderen daar last van hebben. Dus geen ruzie meer – noch over het beleggen noch over het verdelen van collectieve vermogens.

Door het onschadelijk maken van belangentegenstellingen maakt personalisering van de beleggingsfunctie het mogelijk de Nederlandse traditie van levenslange uitkeringen, gebaseerd op risicodeling, overeind te houden. De rekening is geoormerkt voor een levenslange uitkering gebaseerd op solidariteit binnen een solidariteitskring. Het is dus een *pensioen*rekening *met risicodeling*.

De uitkering wordt zo bepaald dat deze naar verwachting levenslang kan worden volgehouden. Een belangrijke determinant daarbij is het verwachte financiële rendement. De keuze van dat zogenaamde projectierendement leidt niet tot herverdeling tussen deelnemers. Dit in tegenstelling tot de rekenrente in de huidige uitkeringsregelingen.   
  
Door het projectierendement te baseren op het verwachte rendement wordt pensioen minder rentegevoelig. De reserves die vrijkomen door het gebruik van een realistischer projectierendement dan de huidige extreem lage rente kunnen worden benut om de doorsneeproblematiek op te lossen. De inconsistentie in de discontovoet voor de premie en de verplichtingen wordt weggenomen. De ondoorzichtige overdrachten van gepensioneerden naar werkenden zijn daarmee verleden tijd.

*Heruitvinden traditie*  
De voorgestelde innovatie koestert de kracht van onze collectieve traditie: bescherming tegen onverstandige individuele keuzes, samen beleggen en inkopen, en het delen van risico’s voor stabiele, levenslange uitkeringen. Het combineert dit met eenvoud, transparantie en maatwerk. Stabiele levenslange uitkeringen voor kwetsbare ouderen blijven mogelijk op basis van private kapitaaldekking, ook in een wereld waarin werkgevers en verzekeraars geen systematische risico’s meer kunnen of willen dragen.

Lans Bovenberg is hoogleraar economie Tilburg University.