



Aan Minister voor APP

nota

Brief n.a.v. verzoek Omtzigt bij regeling van
werkzaamheden**TER BESLISSING****Directie****Datum**
9 november 2022**Onze referentie****Opgesteld door****Tweede contactpersoon****Bijlage(n)**
0**Aanleiding**

Het lid Omtzigt heeft bij de regeling van de werkzaamheden van 8 november een drietal verzoeken ingediend. Hij heeft daarbij verzocht om een reactie voor woensdag 9 november 12.00 (specifiek voor het verzoek om toelichting op de DNB berekeningen). In bijgaande brief voldoet u aan zijn verzoeken.

Geadviseerd besluit

Indien u instemt met de brief wordt u geadviseerd de brief te ondertekenen.

Kernpunten

- Verzoek 1: Het lid Omtzigt vraagt welke wijziging met betrekking tot het besluit toekomst pensioenen voorlag in de ministerraad van 4 november jl. Er lag geen specifieke wijziging ten aanzien van het besluit voor. Het betreft hetzelfde besluit als die de Kamer op haar verzoek heeft ontvangen.
- Het besluit is echter aangehouden omdat er nog enkele aanpassingen in moeten worden doorgevoerd naar aanleiding van de derde nota van wijziging. Daarnaast vinden we het wenselijk om eerst de parlementaire behandeling van de wet toekomst pensioenen af te ronden, voordat de ministerraad wordt verzocht om in te stemmen met de aanbieding van het besluit aan de Raad van State.
- Pas na deze wijziging en nadat de Kamer heeft ingestemd met de Wet toekomst pensioenen kan het besluit voor advies worden aangeboden aan de Raad van State.
- Verzoek 2: Het lid Omtzigt vraagt of in de DNB-scenario's waarmee is gerekend, voor elke €100 die er in de pensioenpot van een 25-jarige zit, tot €300 wordt belegd. In de doorrekening is ervoor gekozen om het overrendement zo toe te bedelen, dat het effect op het te bereiken pensioen voor alle deelnemers gelijk is. Dit is een invulling specifiek voor de gestileerde doorrekening. In de praktijk zullen ook andere aspecten, waaronder kwalitatieve overwegingen en de risicohouding, een belangrijke rol spelen bij de bepaling van de toedeelregels.
- Door deze invulling kennen jongeren een (hele) hoge risicoblootstelling aan zakelijke waarden. De jonge deelnemers worden in de doorrekening van DNB echter beschermd, doordat is aangenomen dat het daadwerkelijke overrendement voor hen niet lager dan -50% kan zijn. Deze restrictie zorgt ervoor dat het pensioenvermogens van jonge deelnemers niet negatief worden.

- DNB heeft ten behoeve van deze analyse ook doorgerekend wat de uitkomsten zouden zijn, indien de blootstelling aan zakelijke waarden gemaximeerd zouden zijn op 150% op alle leeftijden. Het toevoegen van een restrictie waarbij de blootstelling is gemaximeerd op 150% heeft slechts beperkt impact op de uitkomsten in het rapport "Transitie-effecten" van augustus 2022 en de conclusies veranderen niet.
- Naast deze toelichting wordt in de brief uiteengezet waarom in het nieuwe stelsel de mogelijkheid wordt geboden om de leenrestrictie op te lossen en welke voorwaarden hieraan zijn verbonden. U geeft ook aanvullende context met betrekking tot conceptwetgeving, waarbij de leenrestrictie was gemaximeerd op 150%. N.a.v. de internetconsultatie is dit aangepast. Pensioenfondsen vinden het wenselijk om maatwerk te kunnen leveren, passend bij de kenmerken van het deelnemersbestand.
- U geeft daarnaast aan dat het mogelijk is wederom een maximum in te stellen, maar dat u daarover graag het debat aangaat met de Kamer. Het opheffen van de leenrestrictie levert namelijk wel welvaartswinst op (biedt een beter pensioen bij gelijke premie-inleg).
- Verzoek 3: Het lid Omtzigt vraagt of het klopt dat in de berekeningen van DNB is gerekend met voorspelde rendementen op aandelen die hoger zijn dan op dit moment is voorgeschreven door de Commissie Parameters.
- In de DNB studie is toegelicht welke aannames zijn gehanteerd. De scenarioset waarmee bij deze studie is gerekend is vastgesteld met het model dat in 2019 is geadviseerd door de commissie parameters en dat ook wordt gebruikt voor de DNB scenarioset, het zogenoemde knw model. De kalibratie van de onderliggende parameters is conform het advies van de commissie parameters uit 2019. Dit resulteert in een verwachte risicopremie op aandelen van 4,33% en een *steady state* inflatie van 1,88%. Kortom, DNB rekent conform wet- en regelgeving en de adviezen van de commissie parameters.

Datum
9 november 2022

Onze referentie