



Aan: Sociale partners, Pensioenraad PNO Media

Van: VGOMedia, 25 september 2024

Betreft: Reactie VGOMedia op Concept Transitieplan Wtp - Solidaire Premiereregeling

Met waardering heeft het bestuur van VGOMedia kennisgenomen van het vele werk dat door de sociale partners en door het bestuur en de staf van PNO Media is gedaan in het kader van het Concept Transitieplan Wet toekomst pensioenen over de Solidaire regeling, hierna te noemen: concept transitieplan.

De versie van 22 augustus 2024 van dit concept transitieplan is voor het uitoefenen van het hoorrecht aan ons ter reactie en uiteindelijke beoordeling voorgelegd. Op woensdag 11 september hebben wij daarover in dialoogvorm met u gesproken. Doel was vooral om inhoudelijk met elkaar van gedachten te wisselen, elkaar zo goed mogelijk te begrijpen en waar mogelijk tot nieuwe inzichten te komen. Volgens ons is dat overleg in goede sfeer verlopen.

Inmiddels kunnen wij u de gevraagde formele reactie sturen. In de bijgevoegde reactie onderscheiden wij gedeelde uitgangspunten waarin wij ons goed kunnen vinden, noodzakelijke verbeterpunten en overige opmerkingen. Wij verzoeken u de bijlage integraal in het Concept Transitieplan op te nemen, en aan te geven op welke wijze u met onze reactie en ons oordeel rekening hebt gehouden, en aanpassingen in het concept transitieplan heeft doorgevoerd.

Tijdens de op 11 september met u gevoerde dialoog begrepen wij van u dat een aantal van de door ons genoemde verbeterpunten voor u aanleiding vormde om zich nader te beraden. Als dit beraad leidt tot een zodanige aanpassing van het concept transitieplan dat er naar ons oordeel voldoende rekening is gehouden met onze verbeterpunten, zijn wij van plan om een positief oordeel te geven over het aangepaste plan. Zo niet, dan blijven wij bij onze huidige reactie die dan gezien moet worden als een negatief oordeel over het concept transitieplan.

Zodra het voorliggende transitieplan een definitieve status heeft gekregen, gaan wij er op basis van uw uitleg in de vergadering van 11 september van uit dat wij snel tot hetzelfde oordeel kunnen komen over de overige transitieplannen, waaronder die van de publieke omroep en de flexibele premiereregelingen. Wij zullen ons inspannen om ook die plannen zo snel mogelijk te beoordelen.

Uw reactie zien wij met belangstelling tegemoet.

Met vriendelijke groet,

VGOmedia



Hella Liefing,
voorzitter



Hans Hoole,
secretaris

In te voegen reactie van VGOmedia vanaf pagina 43

Op basis van uitvoerige bestudering van het Concept Transitieplan Wet toekomst pensioenen - Solidaire Premiereregeling (hierna: concept transitieplan) geeft VGOmedia in het kader van het hoorrecht hieronder puntsgewijs haar reactie op dit plan. Daarbij hanteren wij de volgende indeling:

A. Gedeelde uitgangspunten

Dit betreft uitgangspunten in het concept transitieplan waarin wij ons goed kunnen vinden;

B. Noodzakelijk geachte verbeterpunten

Dit betreffen punten waarvan wij u vragen om daarmee in voldoende mate rekening te houden door het transitieplan op onderdelen aan te passen of bij te stellen.

C. Overige opmerkingen

Dit betreft opmerkingen die in het geheel van te maken afwegingen om tot een oordeel te komen wel aandacht behoeven, maar minder relevant zijn.

A. Gedeelde Uitgangspunten.

1. Contractkeuze

De vormgeving van de nieuwe pensioenregeling(en) (contractkeuze; i.c. de solidaire regeling) is primair een zaak van sociale partners, waarin wij ons kunnen vinden.

2. Gelijke aanpassing van uitkeringen pensioengerechtigden.

De keuze voor 'gelijke aanpassing van uitkeringen voor pensioengerechtigden' (populair: 'collectieve uitkeringsfase' bij FPR) kunnen wij onderschrijven.

3. Spreidingsduur uitkeringsfase

Wij onderschrijven de keuze voor het asymptotisch spreiden van beleggingsresultaten met een spreidingsparameter van 3 jaar, waarbij het beleggingsresultaat in uiterlijk 10 jaar in de pensioenuitkeringen wordt verwerkt.

4. Standaardmethode zonder spreiding

Het hanteren van de standaardmethode bij invaren met 1 jaar spreiding (lees zonder spreiding) kunnen wij onderschrijven. Zoals in het transitieplan vermeld, leidt dat inderdaad voor een deel tot (een overigens beperkte) compensatie voor gemiste indexaties.

B. Noodzakelijke Verbeterpunten

1. Een koopkrachtig pensioen als doelstelling

- a. Zoals ook in het aan u toegezonden Beoordelingskader Transitieplan is vastgelegd, is koopkrachtbehoud pensioenuitkeringen voor VGOmedia verreweg de belangrijkste doelstelling. In het transitieplan wordt voor gepensioneerden, anders dan voor de actieven, geen beleidsmatige koopkrachtdoelstelling geformuleerd. Voor de actieve deelnemers gebeurt dat wel en is de vervangingsratio voor de komende 5 jaar als doelstelling vastgelegd. Periodiek wordt dan getoetst of die doelstelling naar verwachting kan worden waargemaakt. Indien nodig kan het beleid dan worden bijgesteld.

- b. Wij vragen aan sociale partners om in het transitieplan ook voor pensioengerechtigden een koopkrachtdoelstelling (zonder het geven van garanties) te formuleren en aan de pensioenuitvoerder te vragen een methode te ontwikkelen zodat ook zoveel als mogelijk gestuurd kan worden op een zo veel als mogelijk jaarlijks koopkrachtig pensioen. Periodiek kan dan worden geëvalueerd of de geformuleerde doelstelling realistisch (binnen bereik) is.
- c. In het concept transitieplan zien wij dat het waarschijnlijk de bedoeling is om in de uitkeringsfase gepensioneerden bloot te stellen aan 45% overrendement. Hierin lezen wij de serieuze intentie van sociale partners om in ieder geval voldoende risico te willen nemen om een koopkrachtig pensioen te realiseren. Uit de diverse overzichten en grafieken kunnen wij dat echter niet concluderen.
- d. Wij verzoeken u de grafieken inzake de pensioenuitkomsten zodanig te presenteren dat blijkt dat er in een mediaan scenario inderdaad in de eerste 20 jaar na pensionering sprake is van een koopkrachtig pensioen. Onder een koopkrachtig pensioen verstaan wij in dit verband een pensioen dat gemiddeld de verwachte CPI index (ca. 2%) kan volgen. Indien in het transitieplan expliciet wordt vastgelegd wat waarschijnlijk toch al impliciet wordt nagestreefd, is ons probleem (zonder kostenconsequenties) opgelost.
- e. Al eerder vroegen wij om de jaarlijks verwachte pensioenontwikkeling en volatiliteit in diverse scenario's zichtbaar te maken. Graag ontvangen de door ons gevraagde overzichten, zodat we gezamenlijk kunnen vaststellen dat er ook daadwerkelijk in de praktijk in een mediaan scenario sprake is van een koopkrachtig pensioen o.b.v. een acceptabele jaarlijkse volatiliteit die aansluit op de risicohouding.
- f. De huidige grafieken in het concept transitieplan geven alleen inzicht in de 'cumulatieve' kans op pensioenverlaging. Voor gepensioneerden is echter de 'jaarlijkse' kans op een pensioenverlaging relevant. Graag zien we hoe die kans zich ontwikkelt.
- g. Met instemming hebben wij overigens geconstateerd dat het renterisico in de uitkeringsfase niet volledig dicht wordt gezet (geen 100%-beschermingsrendement voor gepensioneerden). Dat maakt het mogelijk inflatieschokken die vaak samengaan met een stijgende rente voor een deel op te vangen.

2. Vul- en onttrekkingsregels solidariteitsreserve

- a. De solidariteitsreserve wordt na de transitie voor zover nodig tot een maximum van 5% gevuld vanuit het positieve overrendement op de beleggingen. Gepensioneerden dragen dan 5% bij en actieven en slapers 1%. Wij verzoeken u die verhouding, waarbij gepensioneerden 5x zoveel bijdragen als actieven en slapers, te heroverwegen.

- b. Zoals blijkt uit de grafiek bovenaan op pagina 21 is de waarde van de door jongeren ontvangen bijdrage uit de solidariteitsreserve aanmerkelijk hoger dan de waarde die gepensioneerden ontvangen (bijna 4% voor een 25-jarige, aflopend naar circa 1,5% voor een 70-jarige). Het belang van de solidariteitsreserve voor jongeren/actieven wordt vaak onderschat. Voor jongeren/actieven zou allereerst de waarde van hun toekomstige pensioenaanspraken zowel met als zonder het aanwezig zijn van de solidariteitsreserve moeten worden vastgesteld. De waarde van het verschil, is dan de bate die jongeren/actieven per saldo ontvangen. De waarde van toekomstige bijdragen uit het overrendement is de prijs die daarvoor wordt betaald. Graag zouden wij alle componenten afzonderlijk vermeld zien.

3. Evenwichtigheid

- a. Wij constateren dat er geen bandbreedtes worden gebruikt om de evenwichtigheid van de pensioenuitkomsten te toetsen. Het in het concept transitieplan genoemde criterium dat de vastgestelde verwachte verhouding tussen de nieuwe en oude pensioenverwachting minimaal 90% moet bedragen, is geen bandbreedte, maar een ondergrens. Wij vinden dit een ernstige tekortkoming en vragen u duidelijke bandbreedtes te definiëren met een onder- en bovengrens en hierop te toetsen.
- b. De huidige pensioenuitkomsten t.o.v. het oude stelsel kunnen wij (bij welke realistische bandbreedte dan ook) niet als 'evenwichtig' classificeren. Jongeren komen in een mediaan scenario uit op ca. 180% uit en gepensioneerden net iets boven de 100%. Dergelijke verschillen achten wij niet evenwichtig.
- c. Als oplossingsrichting gaven wij aan om vast te stellen welk premiepercentage noodzakelijk is om jongeren in een mediaan scenario een uitzicht te bieden op een pensioenuitkomst van 100% t.o.v. het huidige stelsel. Het verschil met de huidige premie kan dan als 'premieopslag afschaffing doorsneepremie' aangemerkt en gebruikt worden om de komende 10 jaar de post 'compensatie afschaffing doorsneepremie' zo veel als mogelijk te financieren. De toedeling van die compensatie kan dan dusdanig plaatsvinden dat de verwachte pensioenuitkomsten in een mediaan scenario voor alle actieven en gepensioneerden binnen een acceptabele bandbreedte van bijvoorbeeld 5% a 10% op een pensioenuitkomst van ca. 100% uitkomen t.o.v. het oude stelsel. Deze methode voorkomt tevens dat actieven die met ontslag gaan in de komende 10 jaar, en aan wie op de transitiedatum al volledige toekomstige compensatie zou zijn toegekend, onterecht meer pensioen zouden meekrijgen dan hun rechtens zou toekomen; een compensatie die bovendien door de overige actieven, slapers en gepensioneerden gefinancierd zou moeten worden.

4. Compensatie

- a. Compensatie afschaffen doorsneesystematiek wordt ook door VGOmedia belangrijk gevonden. Wij begrijpen heel goed dat dit sociaal wenselijk is. Tegelijkertijd constateren wij dat de compensatie waar mogelijk bijna altijd uit het

pensioenfondsvermogen wordt gefinancierd. Het voorgestelde beleid bij PNO Media wijkt niet af van de door de meeste andere pensioenfondsen gemaakte keuzes.

- b. Wij constateren dat het wettelijk mogelijk is om de compensatie afschaffing doorsneepremie te financieren uit het eigen vermogen van het fonds en dat sociale partners van die mogelijkheid gebruik willen maken.
- c. Op grond van Artikel 129 lid 1 sub b van de Pensioenwet constateren wij tegelijkertijd, in lijn wat DNB eerder opmerkte, dat er pas sprake kan zijn van onttrekkingen aan het vermogen nadat de voorwaardelijke toeslagen met betrekking tot de voorgaande tien jaar zijn verleend.
- d. Wij zijn van mening dat compensatie betrekking heeft op de financiering van toekomstige rechten, waarvoor in principe premie moet worden betaald. Het merendeel van die premie betreft dan het werkgeversdeel van die premie. Door compensatie niet d.m.v. premies te financieren, maar ten laste van het (eigen) vermogen te brengen, financieren deelnemers en gepensioneerden dus in feit het werkgeversdeel van de premie en betalen gepensioneerden bovendien relatief het leeuwendeel van die compensatie, terwijl zij part nog deel hebben aan de gemaakte keuzes ten aanzien van de doorsneesystematiek.
- e. Zonder de compensatielast zouden alle actieven en gepensioneerden 2,4% meer vermogen (en dus pensioen) ontvangen.
- f. Wij verzoeken sociale partners daarom nog eens dringend om te overwegen of de financiering van compensatie niet op andere wijze kan plaatsvinden (zie verbeterpunt 3).

Overige opmerkingen

1. Indexatieachterstand

Aan het inlopen van de indexatieachterstand is in het Transitieplan een teleurstellend lage prioriteit gegeven (slechts prioriteit 4). Vanwege het hanteren van de standaardmethode zonder spreiding valt het effect financieel gezien wel mee. Om die reden laten wij dit punt verder rusten.

2. Effect transitie FTK

Er wordt in Bijlage L. gesteld dat toepassing van het transitie-FTK en van de indexatie-AMVB in het voordeel van gepensioneerden heeft gewerkt. Door niet of minder te indexeren wordt uiteraard vermogen naar de toekomst verschoven. Dat is altijd in het voordeel van toekomstige generaties. Bij wel indexeren treedt dat effect niet op. Maar dat zegt uiteraard niets over evenwichtigheid.

3. Netto profijt

Bij de beoordeling van de resultaten van het netto profijt dient in aanmerking te worden genomen dat - uitgaande van een vaststaande pensioenaanspraak - het netto profijt daalt indien de premie omhoog gaat, en dat het netto profijt stijgt indien de pensioenpremie wordt verlaagd. De netto profijt berekeningen dienen verplicht te worden uitgevoerd. Zuiverder zou zijn om voor de beoordeling van evenwichtigheid enkel uit te gaan van de waarde van toekomstige pensioenuitkeringen.

4. Invaren

Invaren geldt wettelijk als default. Een juiste beoordeling van de evenwichtigheid en effecten van invaren volgt echter niet uit ene vergelijking tussen het nieuwe en oude stelsel, maar uit een vergelijking tussen het nieuwe stelsel met invaren en het nieuwe stelsel zonder invaren, waar de rechten van het oude stelsel premievrij achterblijven. Een dergelijke vergelijking is echter niet gemaakt, zodat op dit punt geen afweging heeft plaatsgevonden. Gezien de grote financiële (individuele) belangen die een besluit over invaren met zich meebrengen, achten wij een dergelijke vergelijking, alhoewel niet wettelijk verplicht, wel degelijk relevant.

Tot slot

VGOMedia zal het transitieplan voor wat betreft evenwichtigheid in totaal beoordelen. Het geheel bestaat uit plussen en minnen.

Indien aan de hiervoor vermelde verbeterpunten door sociale partners in redelijke mate gehoor wordt gegeven, zal VGOMedia een positief oordeel op het concept transitieplan geven.