

# De economische waarde van pensioen

Wat is eigenlijk de economische waarde van pensioen? We bekijken het op 2 manieren. Namelijk ten eerste wat levert € 1.000 premie inleg aan pensioen op? En ten tweede wat is € 1.000 pensioen op pensioendatum eigenlijk waard?

## 1. De waarde van € 1.000 premie

De effecten van de economische ontwikkelingen kun je terug zien in de waarde van € 1.000 premie. Je ziet het effect dat het fonds de € 1.000 euro inleg van een 25 jarige langer kan beleggen terug in onderstaande tabel. Daarin zie je het pensioenresultaat van € 1.000 inleg per leeftijd. De berekening gaat uit van de huidige lage rente. Daardoor is het verschil tussen de waarde van € 1.000 inleg van een 45-jarige en een 65-jarige op dit moment relatief klein.

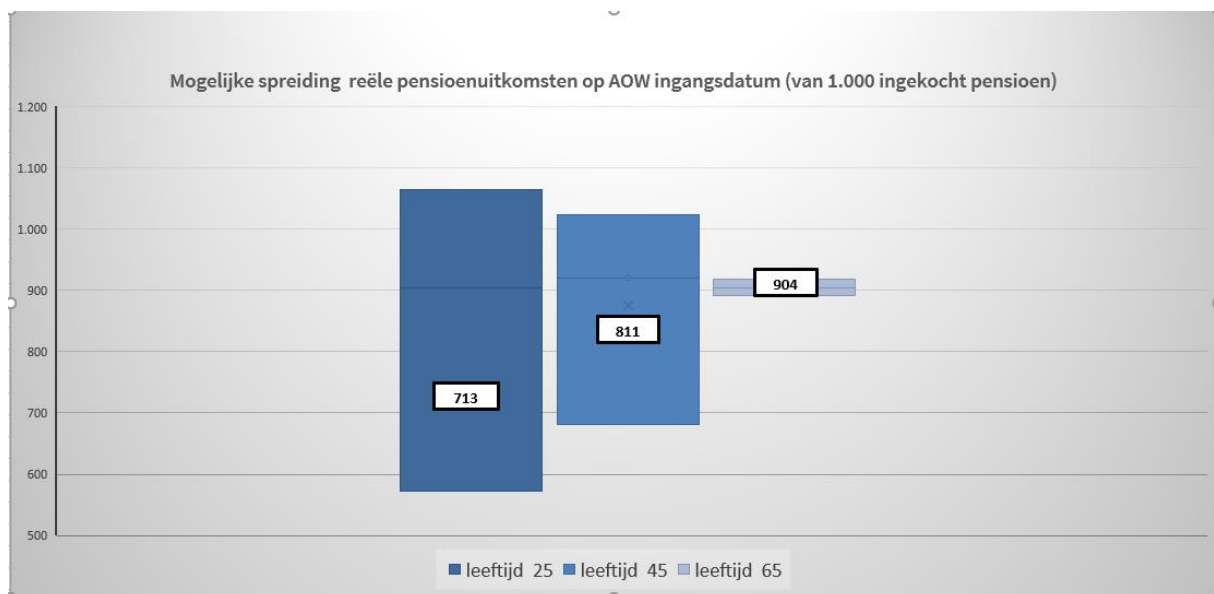
€ 1.000 premie op 25 jaar levert naar verwachting een pensioen van € 96,61 op 68 jaar
€ 1.000 premie op 45 jaar levert naar verwachting een pensioen van € 70,97 op 68 jaar
€ 1.000 premie op 65 jaar levert naar verwachting een pensioen van € 69,17 op 68 jaar

## 2. De waarde van € 1.000 pensioen

De waarde van een pensioen van € 1.000 hangt af van wanneer je die € 1.000 krijgt. Als je over een jaar € 1.000 krijgt, is dat meer waard dan wanneer je het over 30 jaar krijgt. In een periode van 30 jaar beïnvloeden economische omstandigheden, rente en inflatie de koopkracht van je pensioen. Wat kost bijvoorbeeld een brood in 2049? En hoe waren in die tijd de gemiddelde rendementen van het pensioenfonds?

### Je kunt onzekerheid en inflatie berekenen

Om die reden is voor communicatie rondom pensioen-uitkomsten de Uniforme Reken Methodiek geïntroduceerd. Hiermee moet de onzekerheid rond pensioenuitkomsten en het koopkracht risico voor deelnemers inzichtelijk worden. De Uniforme Reken Methodiek laat het effect van economische onzekerheid en koopkracht zien.



Ter illustratie staan in de grafiek mogelijke pensioenuitkomsten van een uitkeringsregeling voor verschillende leeftijden. Alle leeftijden hebben nu een aanspraak van 1.000 euro. De grafiek toont de mogelijke waarde van de pensioenuitkomsten op de AOW-ingangsdatum. Het gaat om de spreiding tussen de 5% slechtste uitkomst (Slecht weer scenario) en de bovenkant de 95% beste uitkomst

(Goed weer scenario). De verwachte uitkomsten zijn voor jongere leeftijden naar verwachting lager. En ook de spreiding en dus de onzekerheid is veel groter dan voor een 65-jarige. Bij de 65-jarige komt de uitkering ook nog eerder tot uitkering als gevolg van de stijgende AOW-leeftijd.

#### **Ook de mate van onzekerheid heeft een waarde**

Onzekerheid heeft een prijs. Om een range van onzekere uitkomsten te vergelijken wordt vaak gebruik gemaakt van een zekerheidsequivalent. Het zekerheidsequivalent is een bedrag dat evenveel waard is (evenveel nut heeft) als de range van onzekere uitkomsten. Als we de bovenstaande onzekere uitkomsten omzetten in een zekerheidsequivalent, zien we in het wit de bijbehorende bedragen. Deze zijn voor elke leeftijd verschillend en voor een 65-jarige het hoogst. Eenzelfde opgebouwde aanspraak is dus niet voor alle leeftijden gelijk als we de risico's door de tijd en de onzekerheid rondom de uitkomsten meewegen.

#### **Gelijke opbouw is geen gelijke economische waarde**

Een gelijke economische waarde betekent dat iedereen uiteindelijk evenveel uitgesteld ouderdomspensioen opbouwt over dezelfde pensioengrondslag. Dit zou van toepassing zijn indien de opgebouwde aanspraak gegarandeerd en waardevast is. De meeste uitkeringsregelingen kennen echter geen garantie en zijn niet waardevast.

#### **Conclusie: in beide benaderingen verschilt de waarde**

De aanspraak die je kunt kopen voor € 1.000 premie is niet voor alle leeftijden gelijk. Bovendien wat deze aanspraak vervolgens op pensioendatum waard is, is ook voor elke leeftijd verschillend. Daarnaast heeft de mate van onzekerheid rondom de mogelijke uitkomsten ook een waarde. De waarde van een euro premie of een euro aanspraak is voor verschillende leeftijden ongelijk. Dus zie je zowel dat dezelfde premie als dezelfde opbouw economisch ongelijk zijn.