



BRIEF ONDERTEKENEN

Directie

Datum
17-06-2025Onze referentie
2025-Opgesteld door
PersoonsgegevensUiterlijk bij
30 juni 2025Bijlage(n)
1

Aan Minister van SZW

nota

Nota motie onderzoek naar versoepeling indexatie ftk

Aanleiding

Eind november 2024 is door u toegezegd om na de transitie te onderzoeken of de **2** **dexatiegrenzen in het Financieel Toetsingskader (ftk) moeten worden versoepeld.** Vervolgens is in december de motie van Joseph en Vermeer aangenomen waarin de **deadline van de toezegging naar voren is gehaald en wordt verzocht de uitkomst in de eerste helft van 2025 te delen met de Tweede Kamer.** Met de bijgevoegde brief wordt aan deze motie voldaan.

Geadviseerd besluit

3 Wij adviseren u de brief **uiterlijk voor het zomerreces** te verzenden naar de Tweede Kamer. Bij voorkeur verzending **gelijktijdig** met de voortgangsrapportage **monitoring Wet toekomst pensioenen.** Er wordt in deze brief verwezen naar gegevens uit de voortgangsrapportage.

Toelichting

- Als pensioenfondsen/kringen (hierna: pensioenfonds(en)) besluiten niet in te varen ontstaan er gesloten pensioenfondsen. Bij deze pensioenfondsen verandert de financiële situatie ten opzichte van een niet gesloten pensioenfonds, omdat:
 - er geen nieuwe deelnemers toetreden en geen premie meer wordt ingelegd (premie is geen sturingsmiddel meer);
 - de opgebouwde pensioenen niet invaren naar een nieuwe pensioenregeling en achterblijven in het ftk;
 - er geen nieuwe opbouw meer zal zijn.
- De pensioenfondsen die de opgebouwde pensioenen niet invaren naar een nieuwe pensioenregeling blijven achter in het ftk. **4** **ensioenen kunnen in het ftk vanaf een beleidsdekkingsgraad van ten minste 110% (deels) worden verhoogd en aan deze verhoging zit een maximum.** Dit maximum is gekoppeld aan een **indexatiemaatstaf** (loon- of prijsinflatie). Uitgangspunt bij indexeren is dat de indexatie die het pensioenfonds in enig jaar wil verlenen naar verwachting ook naar de toekomst toe mogelijk moet zijn. Met deze eisen wordt een hoge mate van zekerheid geboden aan deelnemers.
- In een **gesloten pensioenfonds** kan het, anders dan bij een niet-gesloten pensioenfonds, voorkomen dat de **dekkingsgraad zodanig oploopt in tientallen jaren dat de buffer niet meer kan worden uitgedeeld.**

Overzicht van opmerkingen bij Beslisnota - Nota motie onderzoek naar versoepeling indexatie ftk

Pagina: 1

	Nummer: 1	Auteur: Hijum, Y.J. van	Onderwerp: Tekst plaatsen	Datum: 25-6-2025 10:02:51
	MSZW is akkoord			
	Nummer: 2	Auteur: Hijum, Y.J. van	Onderwerp: Highlight	Datum: Onbepaald
	indexatiegrenzen in het Financieel Toetsingskader (ftk) moeten worden versoepeld. deadline van de toezegging naar voren is gehaald en wordt verzocht de uitkomst in de eerste helft van 2025 te delen met de Tweede Kamer. uiterlijk voor het zomerreces gelijktijdig monitoring Wet toekomst pensioenen.			
	Nummer: 3	Auteur: Hijum, Y.J. van	Onderwerp: (Unknown)	Datum: Onbepaald
	Waarom niet spelregels			
	Nummer: 4	Auteur: Hijum, Y.J. van	Onderwerp: Highlight	Datum: Onbepaald
	Pensioenen kunnen in het ftk vanaf een beleidsdekkingsgraad van ten minste 110% (deels) worden verhoogd en aan deze verhoging zit een maximum. indexatiemaatstaf gesloten pensioenfondsen dekkingsgraad zodanig oploopt in tientallen jaren dat de buffer niet meer kan worden uitgedeeld.			

- Bij oudere pensioenfondsen speelt dit vraagstuk eerder, bijvoorbeeld al over 20 of 30 jaar, dan bij jongere pensioenfondsen, waar het niet uitdelen van de buffer bijvoorbeeld over meer dan 60 jaar pas kan voorkomen.
- Omdat er onder een dekkingsgraad van 110% niet geïndexeerd kan worden, zal ook de **1**erlaatst overblijvende (wat bijvoorbeeld nog 80 jaar kan duren) in een gesloten pensioenfonds niet het onverdeeld vermogen mee kunnen krijgen (verschil tussen 110% en 100%).
- Het doel van de motie is om indexatieregels voor pensioenfondsen die niet invaren te versoepelen en **snellere indexatie mogelijk te maken**. Gevolgen hiervan zijn:
 - Het versoepelen van de indexatieregels geeft direct meer onzekerheid. **Zowel de indexatie voor de jaren daarna wordt onzekerder als wel de kans op korten neemt toe.**
 - Onduidelijk is hoe het versoepelen van indexatiegrenzen in het ftk samenloopt met de uitvoeringswens om **niet-ingevaren pensioenen uit het ftk samen te voegen met de vastgestelde uitkering in de flexibele premieregeling** die ook binnen het ftk wordt uitgevoerd.
 - Als gesloten pensioenfondsen a.g.v. versoepelen indexatiegrenzen in het ftk blijven is de vraag hoe zij omgaan met risico's die horen bij gesloten fondsen zoals beleggingsrisico's die niet meer passen bij verplichtingen (illiquiditeit van beleggingen), hoe actuariële risico's worden opgevangen en hoe het blijft voldoen aan toezichtvereisten van AFM en DNB en de governance vereisten zoals het hebben van diverse organen zoals bestuur, verantwoordingsorgaan en/of raad van toezicht. Niet voor niks verwacht DNB van dergelijke krimpende of gesloten pensioenfondsen dat zij de alternatieven voor de toekomst onderzoeken en dit onderzoek ook regelmatig herhalen.
- Uit de gegevens blijkt dat veel pensioenfondsen die niet invaren (en dus gesloten worden) overgaan naar een verzekeraar. In dat geval wordt het volledige vermogen overgebracht en worden vaste afspraken gemaakt over indexatie. Hiermee worden de problemen rondom een hoge dekkingsgraad en een overblijvend onverdeeld vermogen opgelost. Deze pensioenfondsen hebben dus geen "last" van de voorwaardelijke indexatieregels.
- Gegeven bovenstaande samengenomen is het **2**u niet opportuun om de **indexatieregels van het ftk te versoepelen**. Nadat de transitie is afgerond en het onderzoek rondom het samenvoegen van het ftk met de niet-ingevaren pensioenen is afgerond, kan er een **vollediger beeld gegeven worden over de grootte van dit vraagstuk en welke beleidsmaatregel passend is**. Ook kan dan meer duidelijkheid worden gegeven over het toekomstbeeld van de **resterende pensioenfondsen** die niet invaren en achterblijven in het ftk. Daarbij zal het vraagstuk van het **onverdeeld vermogen dat in het ftk overblijft bij een gesloten pensioenfonds meegenomen worden**. Ook zal daarbij dan aandacht zijn voor de eventuele generatie-effecten die een eventuele aanpassing in indexatie met zich mee zal brengen.

Datum
17-06-2025

Onze referentie
2025-

Bijlagen

Volgnummer	Naam	Actie	Informatie
------------	------	-------	------------

Pagina: 2

 Nummer: 1 Auteur: Hijum, Y.J. van Onderwerp: Highlight Datum: Onbepaald

allerlaastst overblijvende (wat bijvoorbeeld nog 80 jaar kan duren) in een gesloten pensioenfonds niet het onverdeeld vermogen mee kunnen krijgen (verschil tussen 110% en 100%).
snellere indexatie mogelijk te maken.
Zowel de indexatie voor de jaren daarna wordt onzekerder als wel de kans op korten neemt toe.
niet-ingevoeren pensioenen
uit het ftk samen te voegen met de vastgestelde uitkering in de flexibele premieregeling

 Nummer: 2 Auteur: Hijum, Y.J. van Onderwerp: Highlight Datum: Onbepaald

nu niet opportuun om de
indexatieregels van het ftk te versoepelen.
vollediger beeld gegeven
worden over de grootte van dit vraagstuk en welke beleidsmaatregel passend
resterende pensioenfondsen
onverdeeld
vermogen dat in het ftk overblijft bij een gesloten pensioenfonds meegenomen worden.

1	TK brief rapport motie onderzoek naar versoepeling indexatie ftk	Verzenden aan TK	
2	TER INFO (NIET VERSTUREN) Motie van de leden Joseph en Vermeer over nu al onderzoeken hoe de indexatieregels voor pensioenfondsen die niet invaren versoepeld kunnen worden	Ter informatie (niet verzenden)	

Datum
17-06-2025

Onze referentie
2025-