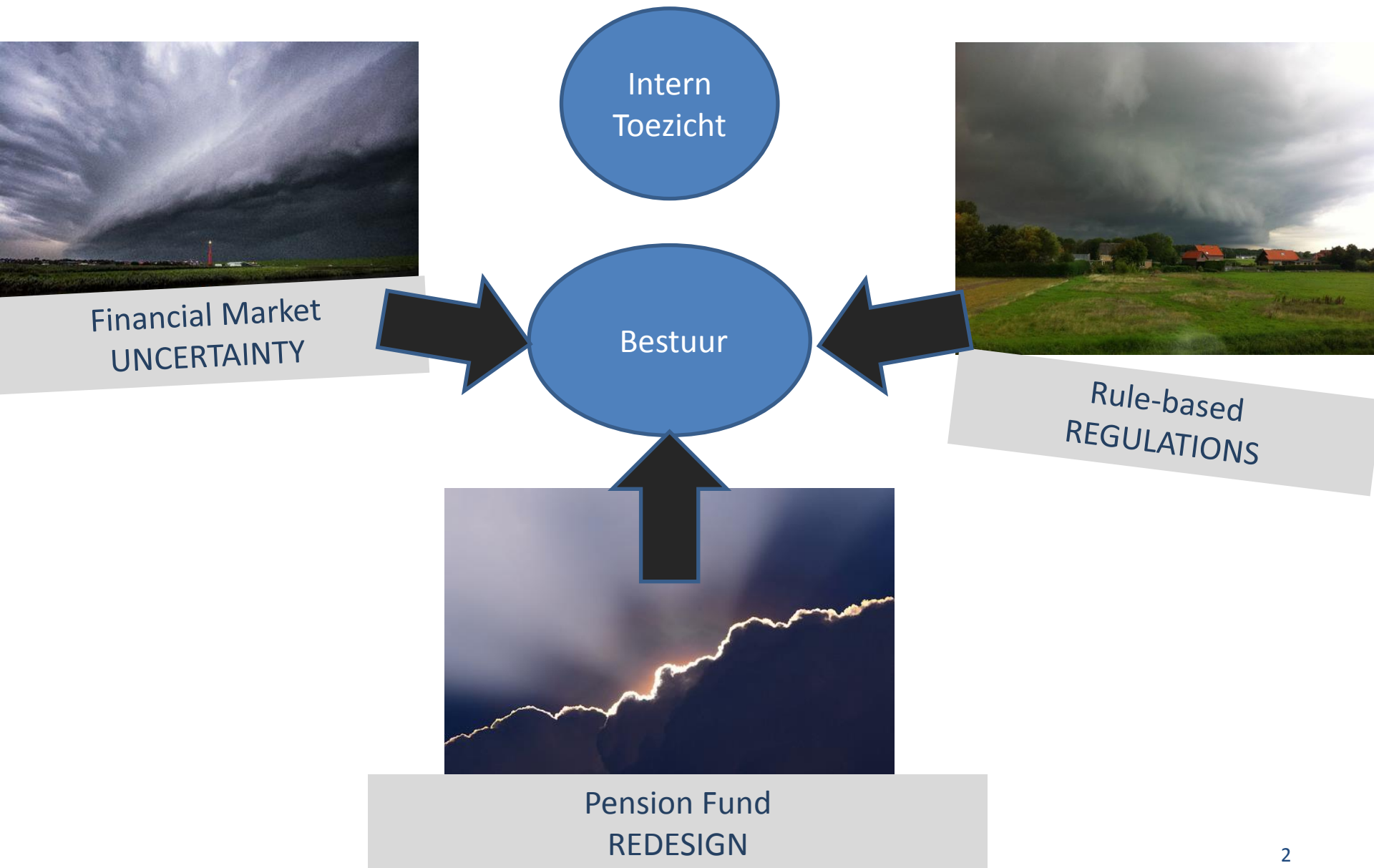


Intern toezicht in een essentieel veranderende omgeving



Theo Kocken
Vrije Universiteit, Cardano
26 september 2016



FREE MARKET?



I AM THE MARKET!

FREE MARKET?



I AM THE MARKET!

FREE MARKET?

DELEVERAGE



Post-industrialization



AGING

WE ARE THE MARKET!

Model-driven

RULES

VS

Uncertainty-driven

Principles

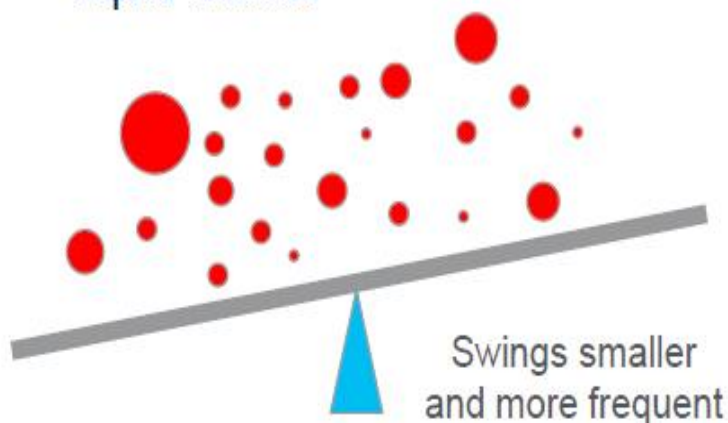
My brain hurts!



Recipe for resilience

- Heterogeneity
- Partial, not total, interconnection
- Redundancy (no individual link or node critical)
- Frequent, rapid, moderate feedback

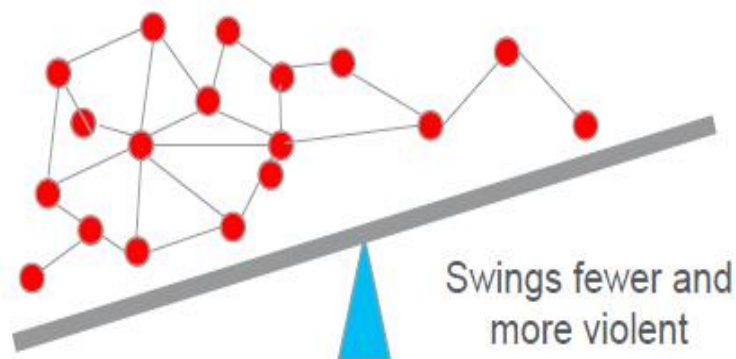
e.g. Feathers in a pillow,
liquid market



Recipe for fragility

- Homogeneity
- High degree of interconnection
- Every link critical
- Occasional, slow, violent feedback

e.g. Brick on elastic,
illiquid market



Source: Citi Research. See also Surowiecki.

When diversity is lost, fragility increases

Rule versus principle based

The consequences

	Rule based Approach	Principle based Approach
World fits models	No trouble	Bit of trouble
World works differently	Disaster	Bit of trouble

*Fragile ...
..... and non adaptive*

Resilient

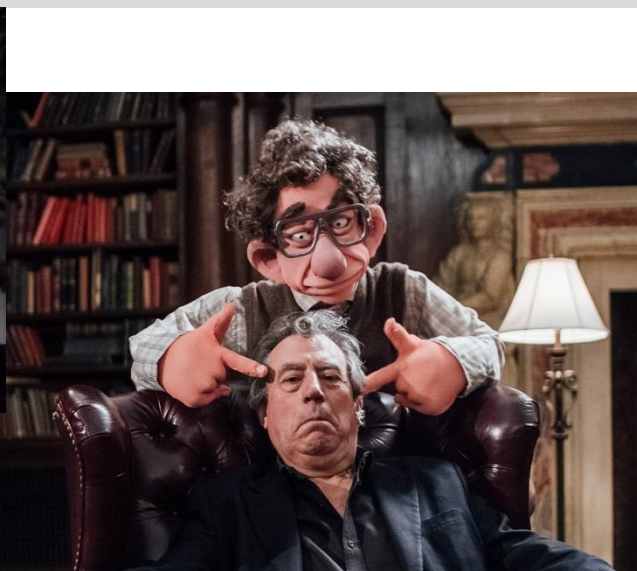
World works differently???

Documentaire

Boom Bust Boom

op

<http://www.2doc.nl/documentaires/series/npo-doc-exclusief/2015/boom-bust-boom.html>



De toekomst van ons pensioenstelsel

Individuele “Biometrische” risico’s

- Per individu verschillend
- Statistische ‘diversificatie’
- Wiskundig te beschrijven (kansverdeling etc.)
- *Onderling verzekeraar*

DELEN = WIN-WIN

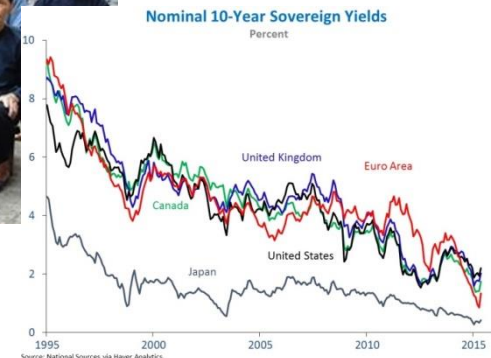


Not Cindy's Auntie, but cute nevertheless!

Systematische Onzekerheid

- Geldt voor iedereen
- Geen diversificatie
- Weinig inzicht in => fundamentele onzekerheid
- *Niet onderling verzekeraar*

DELEN = WIN-LOSE



De toekomst van ons stelsel: Persoonlijk en solidair pensioen

- Transparant, 'eerlijk', simpel => **Vertrouwen**
- **Mobiliteit**, vaste premie etc. => Economisch efficiënt
- Delen '**deelbare**' **risico's** (langlevensrisico etc.) => *Solidair*
- 'Persoonlijk eigendom' (...) maar **inkomensgericht**
- **Collectief sparen** en **beleggen** => Lage kosten, 'behavioral' en professioneel

RED DE SOLIDARITEIT 

Behoud WIN-WIN
Individueel risico

Schrap WIN-LOSE
Systematisch

Intern Toezicht

Aandachtspunten

Financiële markten:

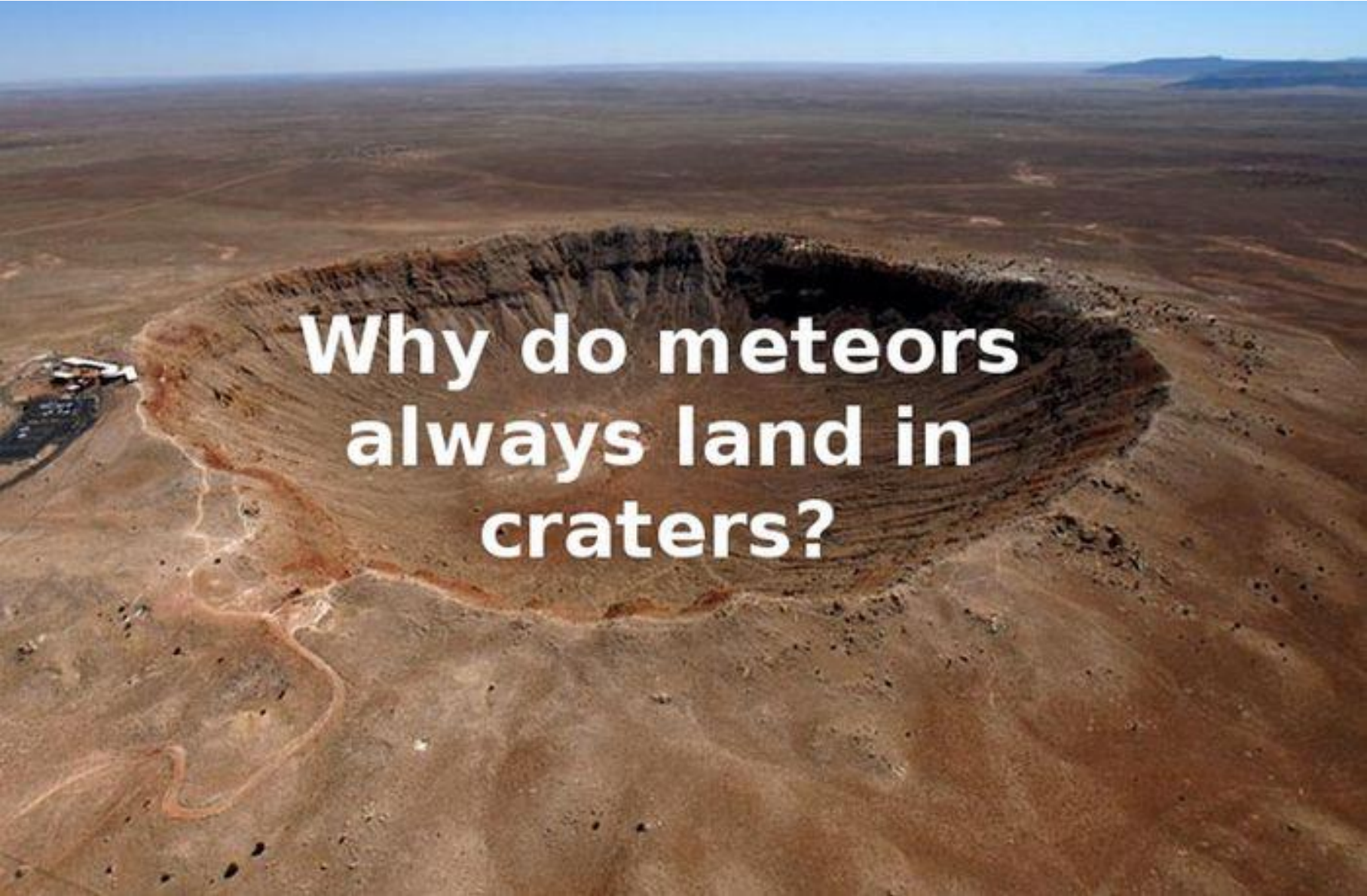
- Toets op “ideologie” versus “onderkennen onzekerheid en diversiteit in denken”

Risico Management & Toezicht:

- Toets op cultuur: balans “box-ticking” versus “eigen principes omzetten in beleid”

Pensioen Herontwerp:

- Toets op begrip fundamentele risico's, “Behavioral” aspecten deelnemers etc



**Why do meteors
always land in
craters?**