



Banksparen: trendbreuk in particuliere fiscale vermogensvorming

Onderzoek introductie banksparen

Aanleiding onderzoek introductie banksparen

Aanleiding onderzoek introductie banksparen

Er is in de media veel aandacht voor de introductie van banksparen geweest. Ook nu, 1,5 jaar na de daadwerkelijke introductie wordt er nog veel geschreven over de nieuwe mogelijkheden op de particuliere markt van fiscale vermogensopbouw. Betrouwbare en complete cijfers over banksparen ontbreken echter tot op heden.

Voor IG&H Consulting & Interim is dit reden geweest om de introductie van banksparen in beeld te brengen, op basis van gegevens van de actieve aanbieders. Ook vanuit de aanbieders bleek er veel animo om de gegevens op een rij te zetten. Op basis van deze gegevens hebben we getracht een voorspelling te doen van de potentie die banksparen heeft en in hoeverre de introductie van banksparen de markt van fiscale vermogensopbouw heeft veranderd.

In dit onderzoek heeft naar schatting meer dan 90% (in productievolume) van de aanbieders van hypotheeksparen en meer dan 75% (in productievolume) van de aanbieders van bancaire lijfrente geparticipeerd.

Wij hopen dan ook dat dit onderzoek u nader inzicht kan bieden in de ontwikkelingen in de markt van fiscale vermogensvorming en die van banksparen in het bijzonder.



Groot aantal marktpartijen heeft meegewerkt



Inhoudsgave

1. **Introductie**

- Vanaf 1 januari 2008 mogen ook banken fiscaal gefaciliteerde vermogensopbouw producten aanbieden
- Banksparen als toevoeging op particuliere markt fiscale vermogensvorming

2. Resultaten

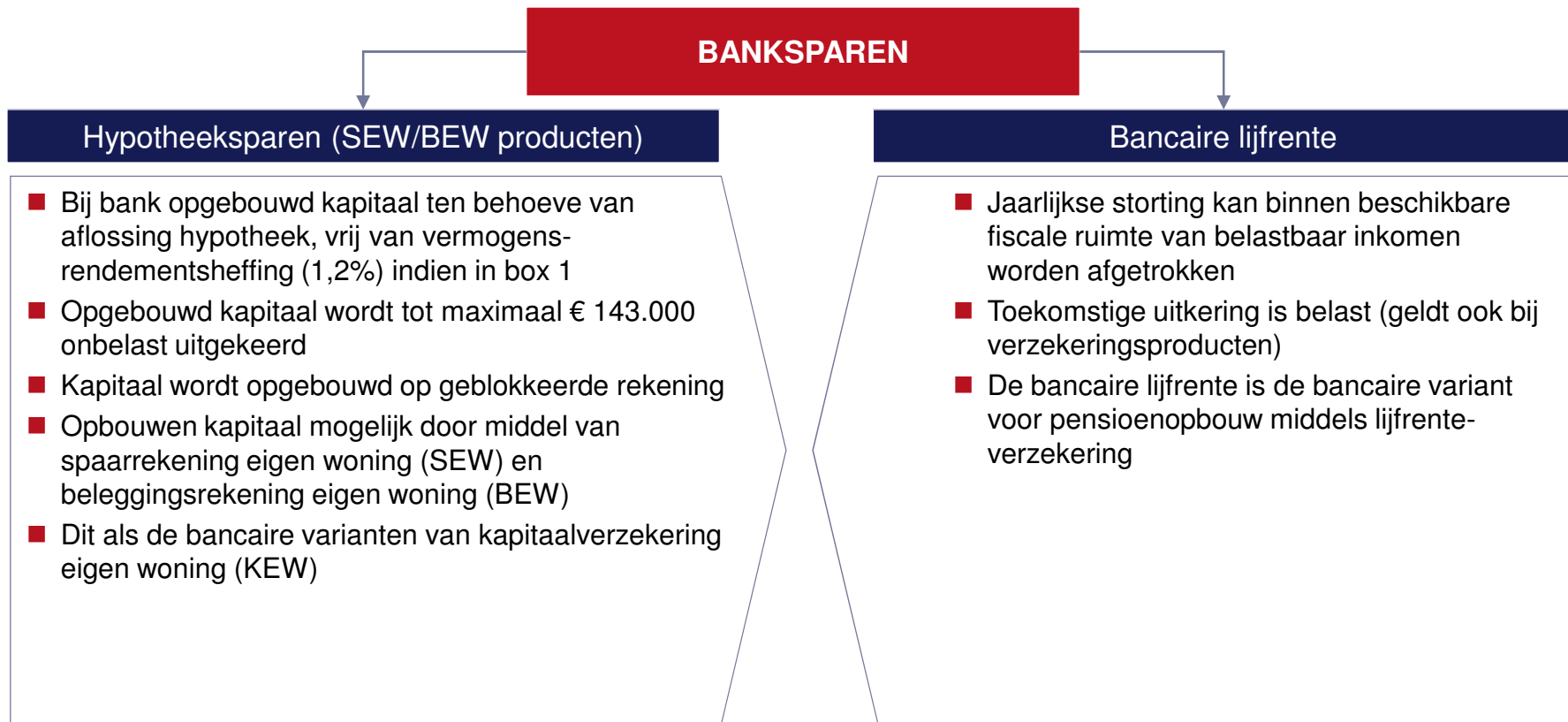
3. Potentie

4. Conclusies en perspectief

Bijlage A: Gebruikte aanpak

Bijlage B: Gebruikte aannames

Introductie: vanaf 1 januari 2008 mogen ook banken fiscaal gefaciliteerde vermogensopbouw producten aanbieden

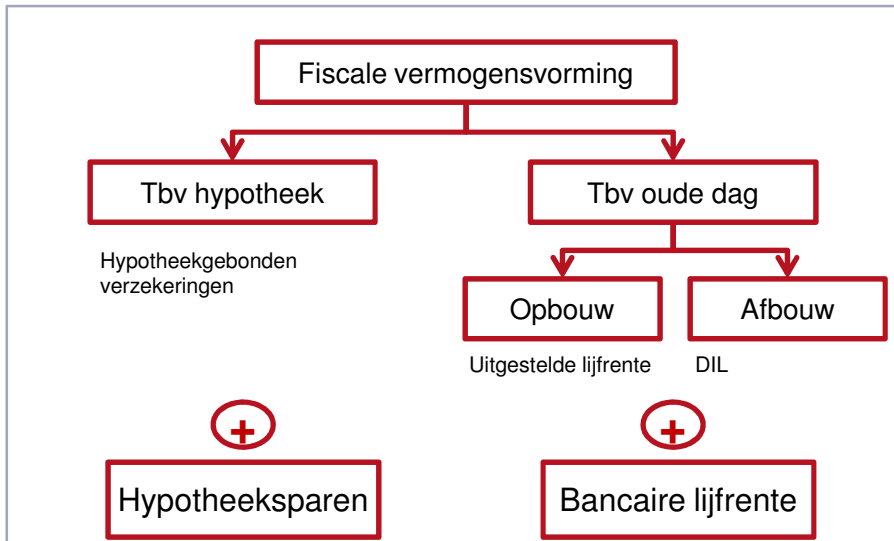


Toelichting

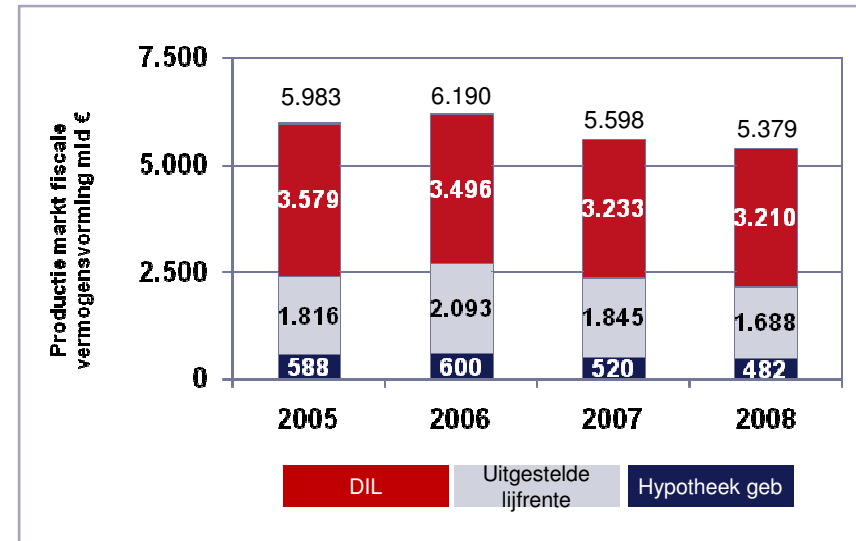
- Door introductie 'Banksparen' verliezen verzekeraars monopolie op belastingvriendelijke hypotheek- en pensioenspaarproducten

Introductie: banksparen als toevoeging op particuliere markt fiscale vermogensvorming

Markt particuliere fiscale vermogensvorming



Productie traditionele markt fiscale vermogensvorming¹ (exclusief banksparen, bruto koopsom – geen APE)



Banksparen toevoeging op krimpende markt particuliere fiscale vermogensvorming

- De traditionele markt particuliere fiscale vermogensvorming bestaat uit de verzekeringsproducten hypotheekgebonden (vermogensvorming ten behoeve van aflossing van de hypotheek) en uitgestelde lijfrente en DIL (vermogensvorming ten behoeve van financiële oude dag)
- Sinds 2006 vertoont de productie op de traditionele markt van fiscale vermogensvorming (dus exclusief banksparen) een daling (van € 6,2 miljard in 2006 naar € 5,4 miljard in 2008)

1- Productie van hypotheekgebonden producten meegenomen, exclusief eventuele risicopremies van vermogensopbouw (geschat op 12% van het totaal) en de gehele productie van uitgestelde lijfrente en DIL (bron: CVS productiestaten 2005,2006,2007,2008)

Inhoudsgave

1. Introductie

2. Resultaten

- Aandeel bancaire oplossingen op markt van fiscale vermogensvorming gestegen tot 30% in 2009
- Focus op hypotheek: gestage groei hypotheeksparen in sterk gekrompen hypotheekmarkt
- Focus op oude dag: saldo bancaire lijfrente richting de € 1,7 miljard in de eerste helft van 2009
- Focus op oude dag: aandeel opbouwproducten verschilt van de verzekeringsvarianten
- Banksparen vooral nog een product voor bancaire distributiekanaal

3. Potentie

4. Conclusies en perspectief

Bijlage A: Gebruikte aanpak

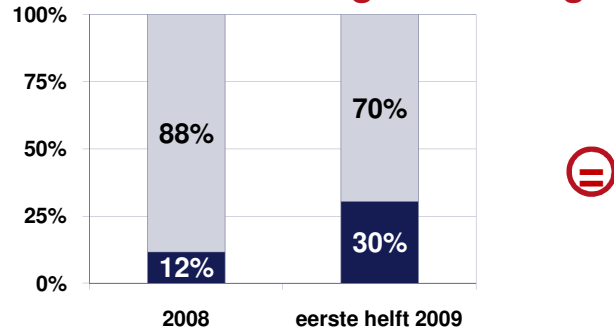
Bijlage B: Gebruikte aannames



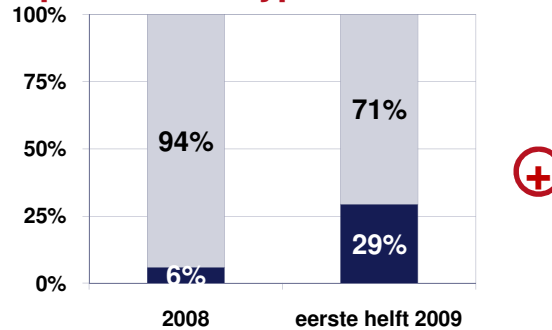
Resultaten: aandeel bancaire oplossingen op markt van fiscale vermogensvorming gestegen tot 30% in 2009

marktaandeel

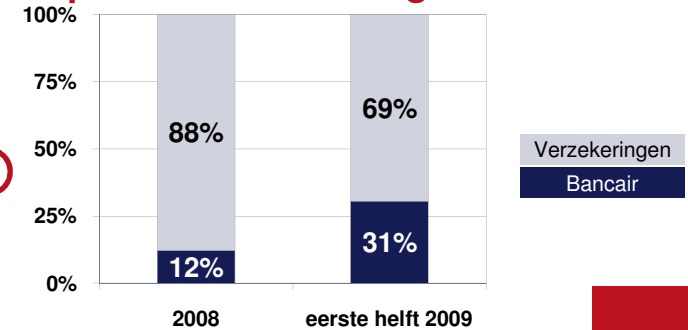
Markt fiscale vermogensvorming



Opbouw tbv hypotheek¹



Opbouw tbv oude dag²



Verzekeringen
Bancair

IG&H

Markt fiscale vermogensvorming

- Totale productie 2008: € 6,0 miljard; € 3,3 miljard in de eerste helft van 2009
- Bancaire productie € 705 miljoen in 2008; meer dan € 1 miljard de eerste helft van 2009

Hypotheeksparen

- Productie 2008: € 451 miljoen; € 197 miljoen de eerste helft van 2009
- Bancaire productie € 27 miljoen in 2008; € 58 miljoen in de eerste helft van 2009

Pensioensparen

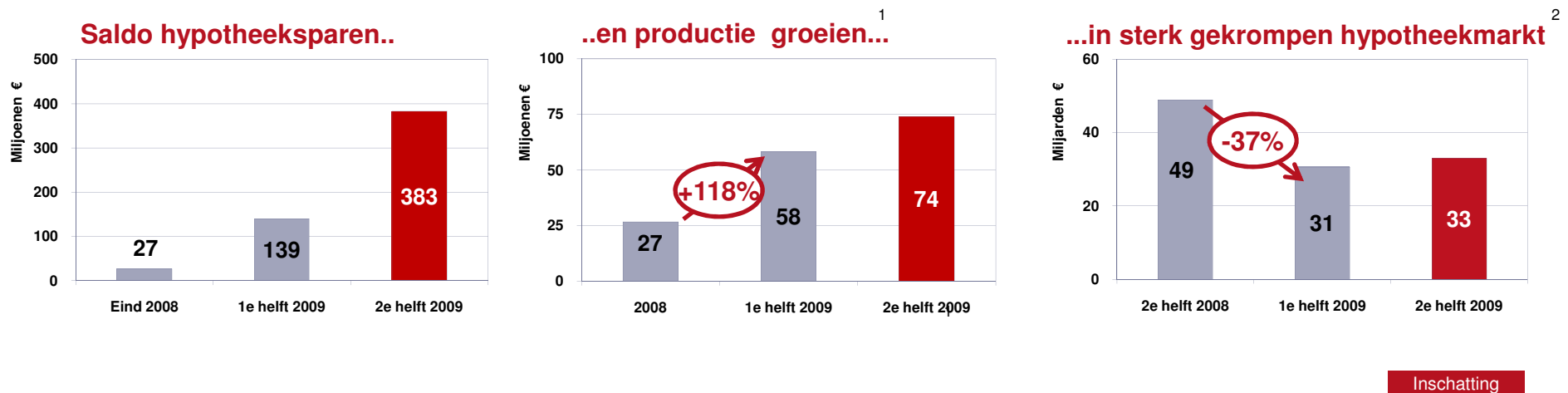
- Productie 2008 circa € 5,6 miljard; eerste helft van 2009 circa € 3,1 miljard
- Bancaire productie stijgt van € 678 miljoen in 2008 naar € 953 miljoen in de eerste helft van 2009

1- Als verzekeringsproductie is de productie van hypotheekgebonden producten meegenomen, exclusief geschatte risicopremies (bron: CVS productiestaten)

2- Als verzekeringsproductie is de gehele productie van uitgestelde lijfrente en DIL meegenomen (bron: CVS productiestaten)

3- Bancaire productie berekend op basis van aanpak en aannames zoals beschreven in de bijlage

Focus op hypotheeksparen: gestage groei hypotheeksparen in sterk gekrompen hypotheekmarkt

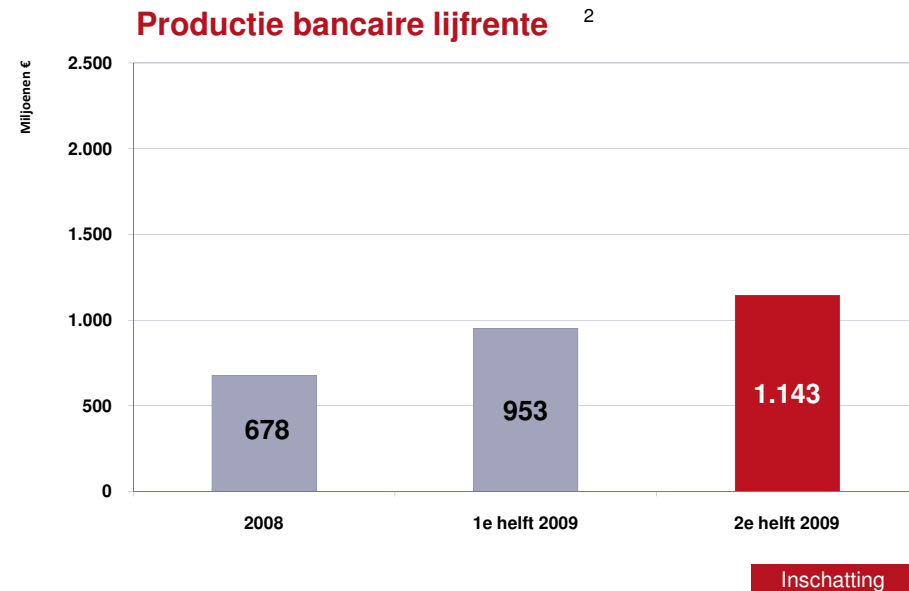
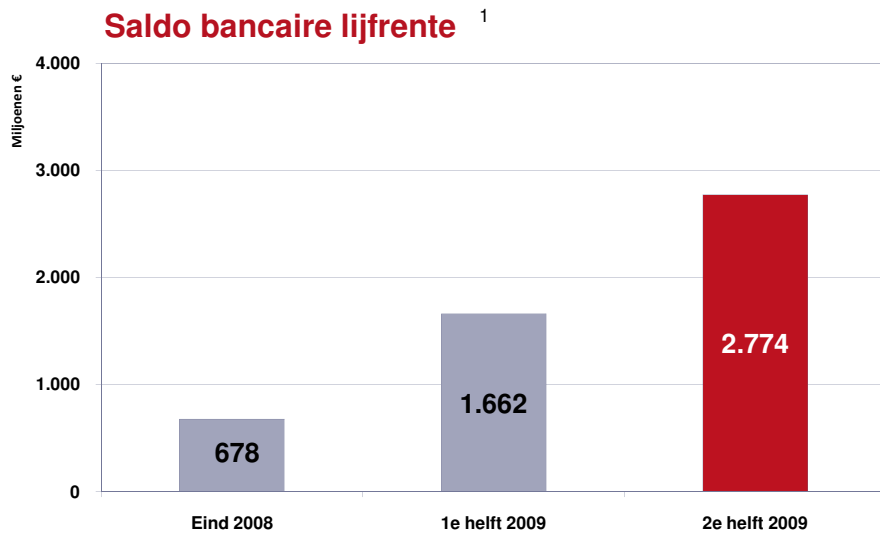


Hypotheeksparen gegroeid in sterk gekrompen hypotheekmarkt

- De productie hypotheeksparen is fors gegroeid van € 27 miljoen in 2008, tot circa € 58 miljoen in de eerste helft van 2009
- Belangrijke reden hiervoor is dat in 2008 niet alle banken banksparen hebben geïntroduceerd vanaf begin 2008, enkele banken hebben pas in 2009 hun bankspaar-assortiment geïntroduceerd

1- Berekening productie en inschatting 2^e helft 2009 op basis van aanpak en aannames in bijlage
2- Bron: Kadaster, 2^e helft 2009 op basis van IG&H inschatting

Focus op oude dag: saldo bancaire lijfrente richting de € 1,7 miljard in de eerste helft van 2009



Eerste helft 2009 is saldo bancaire lijfrente gestegen tot € 1,7 miljard, productie stijgt tot bijna € 1 miljard

- In 2008 is het saldo bancaire lijfrente circa € 678 miljoen, in de eerste helft van 2009 is het saldo gegroeid naar circa € 1.662 miljoen
- Ook de productie bancaire lijfrente is gestegen van € 678 miljoen in 2008 naar € 953 miljoen de eerste helft van 2009

1- Saldo 2^e helft 2009 op basis van aanpak en aannames zie bijlage

2- Berekening productie en inschatting 2^e helft 2009 op basis van aanpak en aannames zie bijlage

Focus op oude dag: aandeel opbouwproducten verschilt van de verzekeringsvarianten

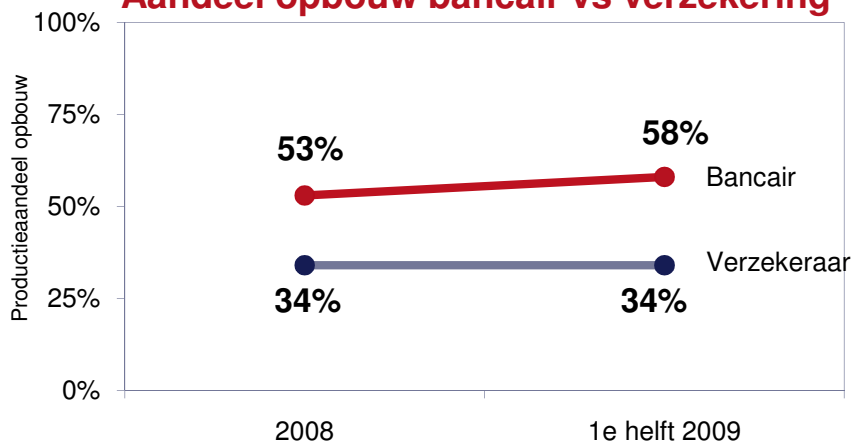
Aandeel opbouwproducten banksparen



Aandeel opbouw producten verschilt per partij

- Aandeel opbouwproducten binnen bancaire lijfrente is gemiddeld 53% in 2008 en 58% in de eerste helft van 2009
- De partij met het laagste aandeel opbouwproducten haalt nog altijd minimaal 40% van de productie uit de opbouwvarianten
- Zowel in 2008 als gedurende de eerste helft van 2009 waren er enkele partijen die alleen de opbouwvariant verkochten

Aandeel opbouw bancaire vs verzekering



Aandeel bancaire opbouwproducten hoger dan bij verzekeraars

- Het productieaandeel uit opbouwproducten is bij de bancaire variant hoger dan bij de verzekeringsoplossingen (58% bancaire vs 34% verzekering in de 1^e helft van 2009)
- Dit kan wellicht verklaard worden omdat alleen verzekeraars een levenslange variant aan kunnen bieden

1- Als verzekeringsproductie is de gehele productie van uitgestelde lijfrente en DIL meegenomen, alles in bruto productie (bron: CVS productiestaten)

Distributie: banksparen vooral nog een product voor bancaire distributiekanaal

Intermediair heeft redenen verdedigend in te zetten met banksparen

- Intermediair vreest daling provisie-inkomsten door banksparen en zet daarom vooralsnog defensief in; dit legt een 'dak' op de groei van banksparen ¹
- De groep intermediairs die werkt op basis van fee-advies zal relatief eerder geneigd zijn banksparen actief in te zetten

Succes banksparen groter in bancair distributiekanaal

- Het aandeel bancaire hypotheekaflossingen (gewogen naar marktaandeel) is hoger bij aanbieders met een hoger bancair distributieaandeel
- Dit is te verklaren vanuit het feit dat veel banken op assortimentsniveau een keuze voor banksparen hebben gemaakt
- Het wijst tevens op een beperkte afzet in het intermediaire kanaal, intermediairs kiezen overwegend toch nog voor verzekeringsvarianten
- Daarnaast is er voor banken een extra incentive om te kiezen voor banksparen: bankspaargeld heeft een lage omloopsnelheid, het is dus een bron van lange termijn funding, het opgebouwde tegoed op bankspaarrekeningen is immers minder vrij dan gewone spaarrekeningen

Inhoudsgave

1. Introductie

2. Resultaten

3. Potentie

- Potentiële productie hypotheeksparen lijkt circa € 350 miljoen per jaar
- Extrapolatie huidig groeipad bancaire lijfrente leidt tot een potentiële productie van meer dan € 3 miljard per jaar
- Stijging productie bancaire lijfrente groter dan daling verzekeringsproductie
- Markt van fiscale vermogensvorming groeit door toevoeging banksparen
- Geconstateerde trends indiceren aanzienlijke trendbreuk op de markt voor fiscale vermogensvorming ten gunste van bancaire producten

5. Conclusies en perspectief

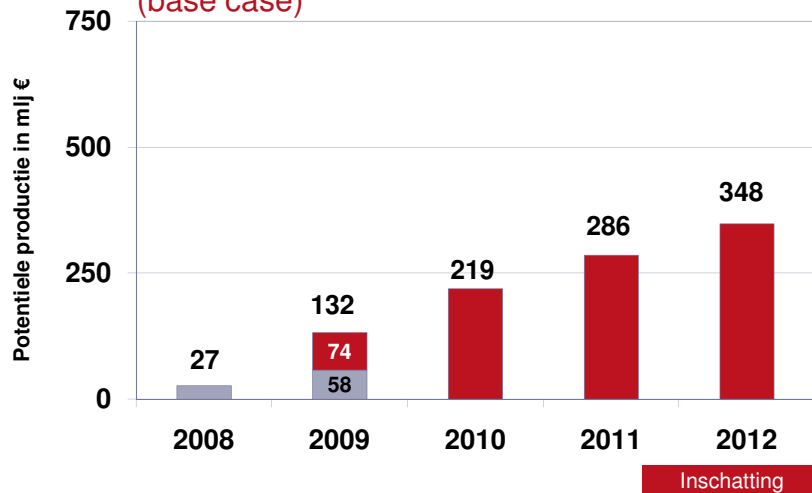
Bijlage A: Gebruikte aanpak

Bijlage B: Gebruikte aannames

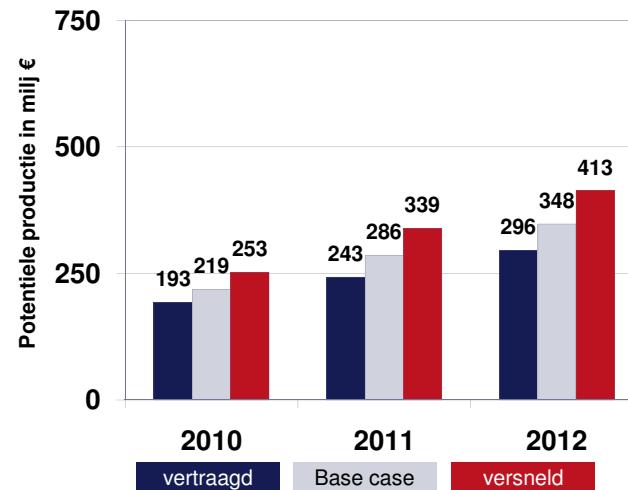


Potentie: potentiële productie hypotheeksparen lijkt circa € 350 miljoen per jaar

Inschatting potentieel hypotheeksparen (base case)



Scenario's 2010 - 2012



	Hyp.-markt	IM aandeel
Vertraagde groei	CAGR 9%	5%
Base case	CAGR 12,5%	10%
Versnelde groei	CAGR 14%	20%

inschatting



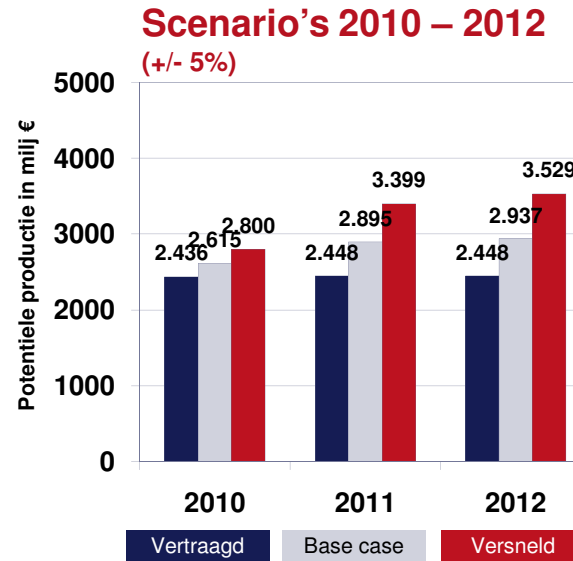
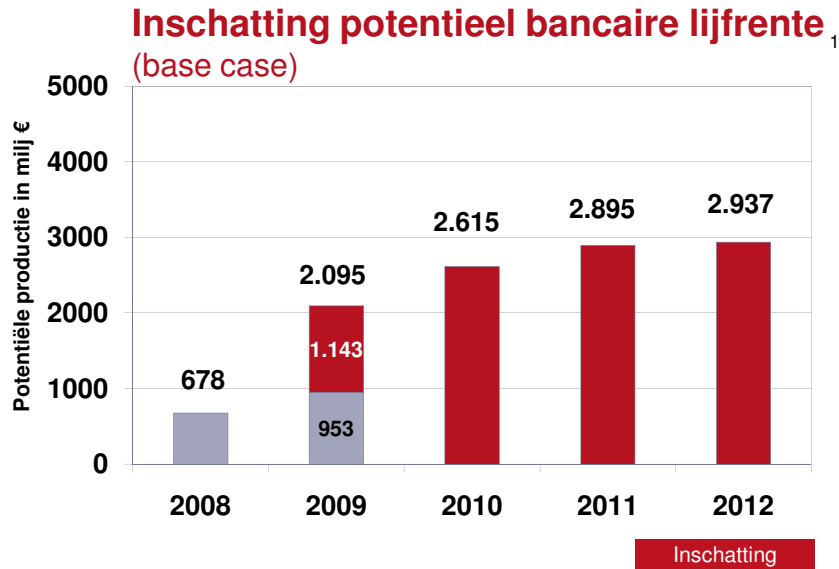
Aannames base case

- Productie hypotheeksparen zal komende jaren voornamelijk geschieden door banken, intermediair is maximaal goed voor 10% van de totale productie hypotheeksparen (IM aandeel)
- Banken behalen op termijn fair share hypotheeksparen (fair share betekent in dit verband dat de marktaandelen van de aanbieders op termijn gelijk zal zijn aan het relatieve marktaandeel van de banken, via bancaire distributie, op de hypotheekmarkt)
- CAGR hypotheekmarkt 2009 tot 2012: 12,5% (stijging tot € 90 miljard in 2012)

Drivers voor groei

- De twee belangrijkste factoren die de groei bepalen zijn:
 1. Groei van de hypotheekmarkt
 2. Inzet aandeel intermediair
- Daarnaast zijn de mate waarin consumentenbelangen-organisaties banksparen (blijven) promoten, groei van het aantal fee-based intermediairs en het aandeel afgesloten hypotheek met opbouwcomponent belangrijke drivers voor verdere groei (hier niet meegenomen in de scenario's)

Potentie: extrapolatie huidig groeipad bancaire lijfrente leidt tot een potentiële productie van bijna € 3 miljard per jaar



	Groei productie
2 ^e helft 2008	300%
1 ^e helft 2009	87%
2 ^e helft 2009	20%
1 ^e helft 2010	10% (+/-5%)
2 ^e helft 2010	8% (+/-5%)
1 ^e helft 2011	5% (+/-5%)
2 ^e helft 2011	3% (+5%/0)
2012	Geen groei

inschatting



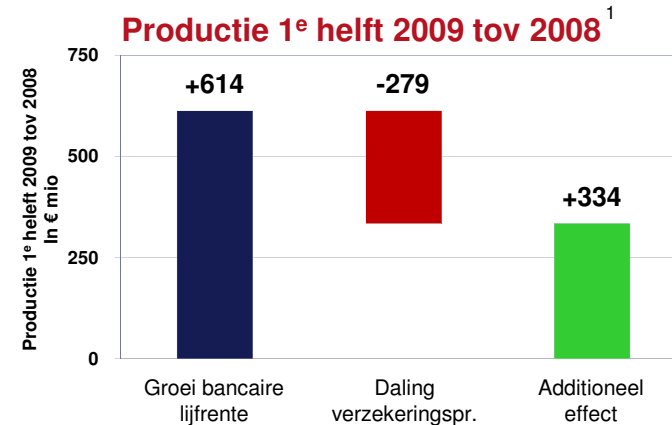
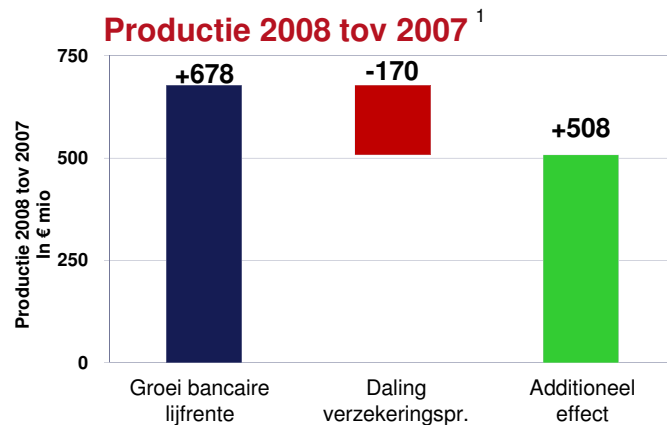
Gezien huidig groeipad is potentiële productie bancaire lijfrente bijna € 3 miljard

- De daadwerkelijke productie van bancaire lijfrente zal onder andere afhankelijk zijn van:
 - wel/niet verruimen van de mogelijkheden bancaire lijfrente met gouden handdrukken / stakingswinsten
 - mate waarin consumenten meer gaan sparen ten behoeve van de oude dag

1- Het relatief grote aantal aanbieders op de markt van bancaire lijfrente rechtvaardigt het gebruik van extrapolatie van het groeipercentage, er zijn nog slechts enkele nieuwe aanbieders te verwachten

Potentie: stijging productie bancaire lijfrente groter dan daling verzekeringsproductie

Markt fiscale vermogensvorming



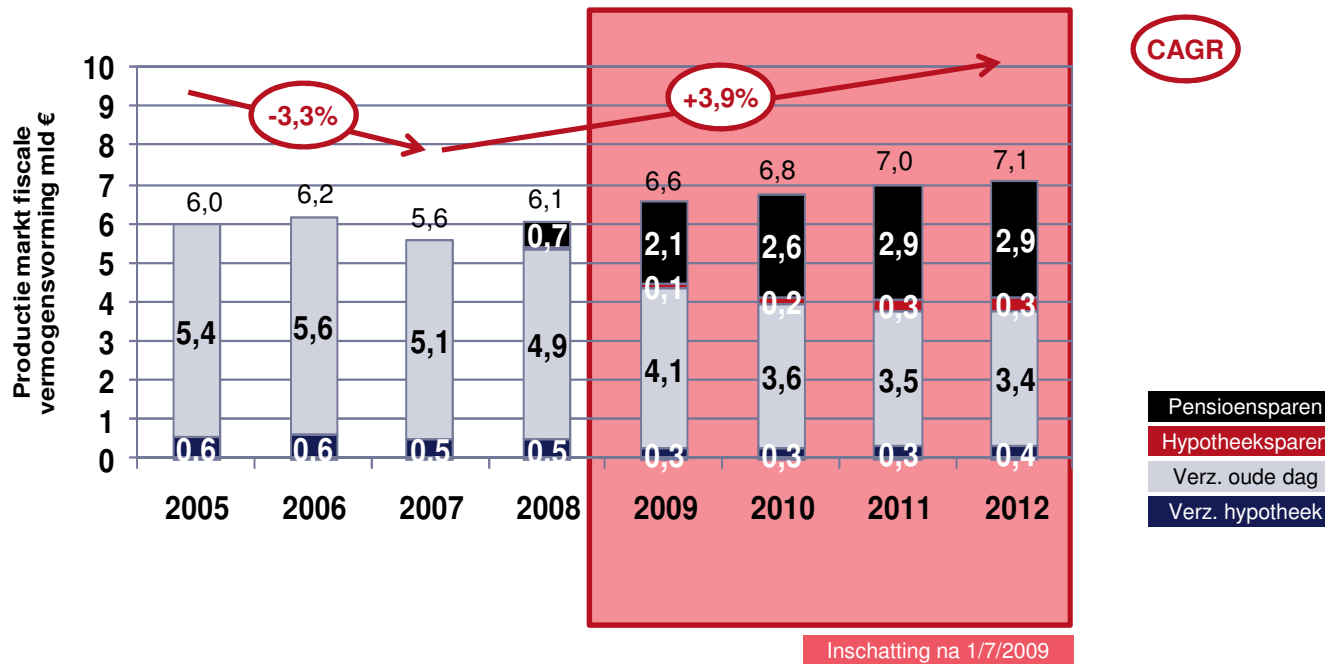
Groei productie banksparen groter dan daling verzekeringsproducten

- Productie bancaire lijfrente stijgt in 2008 van 0 naar € 678 miljoen. De productie van de concurrerende verzekeringsproducten (uitgestelde lijfrente en DIL) daalt van € 5,1 naar € 4,9 miljard. Dit betekent een groei van de totale particuliere markt fiscale vermogensvorming t.b.v. oude dag van € 508 miljoen (75% van de gestegen productie bancaire lijfrente)
- In de eerste helft van 2009 stijgt de productie bancaire lijfrente met € 614 miljoen ten opzichte van 2^e helft 2008 (aannahme is gelijkmatige groei in 2008), de productie van de concurrerende verzekeringsproducten daalt met € 279 miljoen. Dit betekent een groei van de totale particuliere markt fiscale vermogensvorming t.b.v. oude dag van € 334 miljoen (54% van de gestegen productie bancaire lijfrente)
- De verwachting is dat dit groei effect de komende jaren verder zal afnemen als de nieuwe situatie, dat wil zeggen de vermogensmarkt inclusief banksparen, 'volwassen' wordt

1- Berekening productie bancaire lijfrente zie bijlage, bron productie uitgestelde lijfrente en DIL: CVS productiestaten.

Potentie: markt van fiscale vermogensvorming groeit door toevoeging banksparen

Marktontwikkeling fiscale vermogensvorming in base case scenario ¹

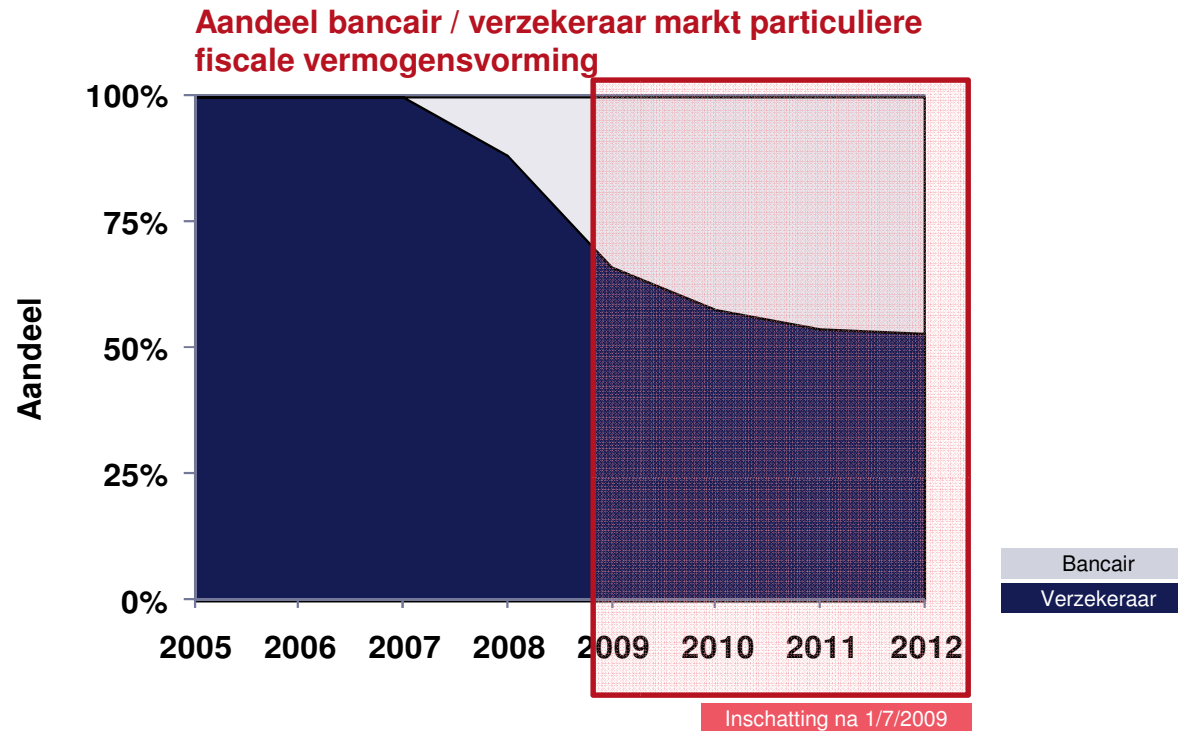


Productie op de particuliere markt van fiscale vermogensvorming groeit

- Bij een extrapolatie van het groei-effect door de introductie van banksparen groeit de productie op de particuliere markt van fiscale vermogensvorming van € 5,6 miljard in 2007 tot circa € 7,1 miljard in 2012
- De neerwaartse trend van 2005 tot 2007 is door de invoering van banksparen omgezet in een groei van de markt van 2007 tot 2012

1- Uitgaande van 'base case' groeiscenario van zowel hypotheeksparen als bancaire lijfrente en een afnemend groei effect zoals geconstateerd op slide 16

Potentie: geconstateerde trends indiceren aanzienlijke trendbreuk op de markt voor fiscale vermogensvorming ten gunste van bancaire producten



Uitgaande van geconstateerde trends zal het aandeel bancaire producten op markt particuliere vermogensvorming aanzienlijk stijgen

- Het aandeel bancaire producten op de markt van fiscale vermogensvorming is gestegen tot circa 30% in de 1^e helft van 2009
- Uitgaande van de geconstateerde trends kan het bancaire aandeel verder stijgen richting de 45%
- Dit aandeel verschilt per product, zo is de verwachting dat het aandeel bancaire lijfrente op de pensioen-afbouw variant verhoudingsgewijs lager ligt dan bij de opbouw variant

Inhoudsgave

1. Introductie
2. Resultaten
3. Potentie
- 4. Conclusies en perspectief**

Bijlage A: Gebruikte aanpak

Bijlage B: Gebruikte aannames



Conclusies & perspectief: banksparen heeft plek op de markt van particuliere fiscale vermogensvorming verworven

Geconstateerde resultaten

- Aandeel bancaire oplossingen op markt van fiscale vermogensvorming gestegen tot 30% in 2009
- Gestage groei hypotheeksparen in sterk gekrompen hypotheekmarkt
- Saldo bancaire lijfrente richting de € 1,7 miljard in de eerste helft van 2009
- Aandeel opbouwproducten bancaire lijfrente verschilt per partij, maar is structureel hoger dan bij de verzekeringsvarianten
- Intermediair lijkt verdedigend in te zetten met banksparen

Toekomstvisie

- Potentiële productie hypotheeksparen lijkt circa € 350 miljoen per jaar
- Extrapolatie huidig groeipad bancaire lijfrente leidt tot een potentiële productie van meer dan € 3 miljard per jaar
- Stijging productie bancaire lijfrente groter dan daling verzekeringsproductie, additioneel productie-effect lijkt aanwezig
- Markt van fiscale vermogensvorming groeit door toevoeging banksparen
- Geconstateerde trends indiceren aanzienlijke trendbreuk op de markt voor fiscale vermogensvorming ten gunste van bancaire producten

Belangrijkste aannames

- Zowel bij hypotheeksparen als bij bancaire lijfrente gaan alle banken banksparen in het assortiment opnemen
- Bij hypotheeksparen groeien de aanbieders naar een 'fair share' die gebaseerd is op het marktaandeel op de hypotheekmarkt (via bancaire distributie)
- Het intermediair zal banksparen voorlopig voornamelijk verdedigend (blijven) inzetten
- Het huidige additionele productie-effect van banksparen zet zich (iets verminderd) door in de toekomst

Conclusies & perspectief: banksparen heeft de potentie om de komende jaren nog verder te groeien

Perspectief banksparen

Verdere verzilvering en vergroting potentieel mogelijk door:

- Groei banksparen via intermediaire distributie:
 - Groei van het aandeel fee-adviseurs, voor deze adviseurs zijn de aanvankelijke lagere verdiensten geen drempel om banksparen te adviseren
 - Inbedding van banksparen in proposities waar bankspaarproducten gecombineerd worden met andere producten de provisie genereren en bankspaarproducten als 'service' worden meegenomen
- Bieden van kapitaalgaranties in bankspaarproducten
- Verruimen van mogelijkheden (stappen van de wetgever zijn noodzakelijk) zodat banksparen ook aangeboden kan worden voor Gouden Handdrukken, stakingswinsten
- Aanbieden van nieuwe vormen van gericht doelsparen
- Ontwikkelen van bancaire pensioen producten, op korte termijn vooral voor DGA Markt, op langer termijn voor alle DC regelingen
- Fiscalisering van advieskosten, dat zou de drempel om over stappen op fee advisering weg kunnen nemen

Vragen en informatie



Bouwe Kuik

Senior Manager

E-mail: b.kuik@igh.nl



Rob de Jong

Senior Consultant

E-mail: r.dejong@igh.nl

IG&H Consulting & Interim is een onafhankelijk bedrijf in consultancy en interim management met 150 gedreven professionals. De missie van IG&H is het daadwerkelijk realiseren van de strategische agenda van haar klanten. Daartoe is IG&H gespecialiseerd in het effectief verbinden van markt en operatie. IG&H consultants zijn stuk voor stuk insiders in de sector waarin zij werkzaam zijn en kenmerken zich door een no-nonsense mentaliteit, authenticiteit, materiedeskundigheid en betrokkenheid. IG&H Consulting & Interim is voornamelijk actief in Financial Services, Health, Industry, Consumer & Retail en Logistics.

IG&H Consulting & Interim

Vijzelmolenlaan 10-18
Postbus 572
3440 AN te Woerden

Telefoon: (0348) 496 300
Fax: (0348) 496 399

E-mail: algemeen@igh.nl
Internet: www.igh.nl



Profiel IG&H

Ons profiel: business sensitiviteit én realisatiekracht

- Ruim 20 jaar professional services
 - consulting
 - interim management
 - circa 150 betrokken professionals
- Uniek specialisme – “verbinden van markt en operatie” op basis van
 - diepgaand sectorkennis en -gevoel
 - veel gevoel voor end-to-end processen
 - multidisciplinaire consultants
- Strategieën ontwikkelen én realiseren: “hoofd in de wolken en voeten in de modder”

Onze visie: alignment en executie maken het verschil

- Succes is 10% strategie en 90% executie
- ‘Run a different race instead of running the same race faster’
- ‘Goed is niet genoeg’ mentaliteit leidt tot blijvend succes
- Procesinnovatie is lastiger te kopiëren dan productinnovatie
- Bedrijfsbrede systemen en proces alignment zijn cruciaal
- Reduceer complexiteit: frequente kleine stappen in plaats van ‘big-bang programs’
- Geleidelijke groei op basis van eigen competenties en ‘clock building’ filosofie

IG&H

Ons domein en expertise: make strategy work!



- Realiseren van de ‘board agenda’ door te ondersteunen bij 2 grote uitdagingen:
 - alignment tussen markt en operatie
 - transformeren van strategie naar executie

IG&H en Banksparen: een logische combinatie

Bewezen competenties bij introductie

- Uniek track record: bij verschillende top 5 banken betrokken geweest bij introductie banksparen in verschillende rollen
 - strategie- en propositieontwikkeling
 - programmamanagement
 - implementatiemanagement
 - inhoudelijk expert
 - ketenmanagement
- Vanuit combinatie bancaire- en verzekeringskennis
 - IG&H al 20 jaar actief in de markt van fiscale vermogensvorming
 - diepgaand sectorkennis en –gevoel, kennis uit bancaire – en verzekeringswereld maakte vliegende start mogelijk
- IG&H bankspaaronderzoek heeft kennisvoorsprong verder uitgebouwd



Uw partner bij verdere uitbouw

- Inpassen banksparen in concern strategie en – assortiment
 - logica en samenhang in assortiment voor klant en business partners
 - distributie en bediening: vergroten markt bereik door selectieve distributie
- ‘Strak trekken’ processen:
 - in de druk van de lancering zijn work-arounds en suboptimalisaties doorstaan
 - IG&H’s unieke Lean six sigma kennis en best practice model helpen u doorlooptijd en kosten sterk te reduceren
- Doorontwikkelen bankspaarproposities
 - doorontwikkeling naar (doelgroep) proposities
 - diepgaand sectorkennis en -gevoel
 - veel gevoel voor end-to-end processen
 - multidisciplinaire consultants



Zie ook: http://www.igh.nl/site/research_publicaties/research_themas/banksparen.html



Banksparen: trendbreuk in particuliere fiscale vermogensvorming

Onderzoek introductie banksparen

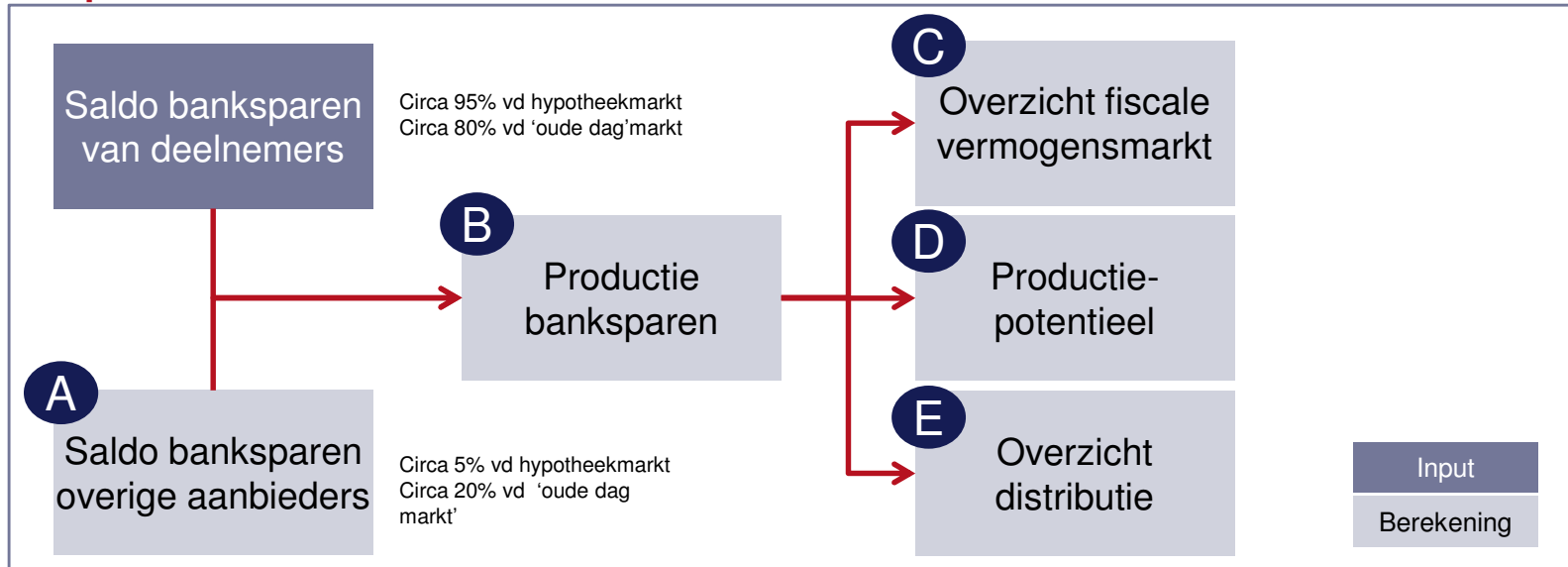
Onderzoek introductie banksparen

Bijlage A: Gebruikte aanpak

Bijlage B: Gebruikte aannames

Bijlage A: gebruikte aanpak

Aanpak



A Berekening saldo overige aanbieders	B Berekening productie banksparen	C Overzicht fiscale vermogensmarkt	D Opstellen productie-potentieel	E Opstellen distributie overzicht
<ul style="list-style-type: none"> ■ Saldo banksparen van overige (kleinere) aanbieders berekend op basis van: <ul style="list-style-type: none"> ■ saldo banksparen deelnemers (input) ■ marktaandelen hypotheekmarkt (kadaster) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Berekening van de nieuwe bankspaar productie obv: <ul style="list-style-type: none"> ■ saldoverschil banksparen (31/12/08-1/7/09) ■ saldo van nieuwe banksparen aanbieders 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Productie banksparen vergeleken met relevante levenproductie obv: <ul style="list-style-type: none"> ■ input CVS staten (hypotheekgebonden en uitgestelde lijfrente, -pensioen en DIL) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Opstellen productie-potentieel obv: <ul style="list-style-type: none"> ■ trend hypotheekmarkt, marktaandelen en aantal aanbieders (hypotheeksparen) ■ extrapolatie groeicurve (pensioensparen) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Opstellen distributie-overzicht obv: <ul style="list-style-type: none"> ■ huidige distributie-aandelen van aanbieders

Bijlage B: gebruikte aannames

Berekening

Belangrijkste gebruikte aannames

A Berekening saldo overige aanbieders	<ul style="list-style-type: none">■ Opgebouwd saldo van de overige (kleinere) aanbieders heeft een sterke correlatie met het marktaandeel van de desbetreffende aanbieders op de hypotheekmarkt■ Gemiddeld opgebouwd saldo per procent marktaandeel op de hypotheekmarkt van de deelnemers is een goede indicator voor het opgebouwd saldo van de overige (kleinere partijen)
B Berekening productie banksparen	<ul style="list-style-type: none">■ Nieuwe productie bestaat uit het saldo 01/07/09 minus (het opgebouwde saldo op 31/12/08 maal rekenrente + extra premie-inleg van bestaande klanten)■ Extra premie-inleg 1^e helft van 2009 is (bij hypotheeksparen) twee maal zo groot als de inleg in 2008 (in 2008 is het saldo voornamelijk in de laatste drie maanden van 2008 opgebouwd)■ Productie bancaire lijfrente: geheel saldo op basis van nieuwe productie (slechts een zeer gering deel is op basis van premiebetaling)
C Overzicht fiscale vermogensmarkt	<ul style="list-style-type: none">■ Geen aannames
D Productiepotentieel	<ul style="list-style-type: none">■ Zie aannames op slides hoofddocument
E Opstellen distributie overzicht	<ul style="list-style-type: none">■ Geen aannames