

# **Stellingen**

behorende bij het proefschrift

## **Dynamic Asset Liability Management**

**Roy Kouwenberg**

Erasmus Universiteit Rotterdam

15 juni 2000

## I

Gegeven het portefeuille-separatie-resultaat uit de financiële theorie, dient in ALM studies slechts een klein aantal portefeuilles in beschouwing te worden genomen als mogelijke belegging. Hierbij is een centrale rol weggelegd voor de marktportefeuille, de risicoloze portefeuille (kasgeld) en portefeuilles die sterk gecorreleerd zijn met de groei van de verplichtingen.

*[Zie Hoofdstuk 2 van dit proefschrift.]*

## II

Het succes van een stochastisch programmeringsmodel voor financiële planning is meer afhankelijk van de methode waarmee scenario's voor de toekomst worden gegenereerd dan van de methode waarmee de optimale oplossing wordt berekend.

*[Zie Hoofdstuk 4 van dit proefschrift.]*

## III

Bij het gebruik van neerwaartse risicomaatstaven, die vaak worden toegepast in ALM studies voor pensioenfondsen, is het optimaal om risicovoller te beleggen naarmate het belegd vermogen afneemt. Hetzelfde effect treedt op bij periodieke contributiebetalingen aan een pensioenfonds, aangezien toekomstige betalingen een buffer verschaffen voor potentiële verliezen op de beleggingsportefeuille.

*[Zie Hoofdstuk 3 van dit proefschrift.]*

## IV

Aangezien de afgelopen jaren steeds meer kapitaal zijn weg heeft gevonden naar de aandelenmarkt, zonder dat hier een evenredige stijging van het aanbod tegenover stond, zal het rendement op aandelen in de toekomst waarschijnlijk dalen. De Nederlandse pensioenfondsen, die overigens zelf aan deze trend hebben bijgedragen, dienen hiermee rekening te houden in ALM studies.

## V

Een parlement met gekozen volksvertegenwoordigers is overbodig in de nieuwe economie. De gehele bevolking, of een representatieve steekproef daaruit, kan via het internet zelf stemmen over elk mogelijk voorstel van de regering.

## VI

Een gangbare stelling is dat in de nieuwe economie de productiviteit zal toenemen dankzij moderne media als het internet. Echter, voor ongemotiveerde werknemers biedt de nieuwe economie grote kansen voor zinloos tijdverdrif zoals emailen, internetten en chatten. In sommige bedrijven en instellingen kan de productiviteit hierdoor dalen in plaats van stijgen.

## VII

De efficiëntie van de Nederlandse universiteiten kan sterk worden verbeterd door docenten een vast basisloon aan te bieden, direct gerelateerd aan het aantal onderwezen colleges, en door het budget voor onderzoek op projectbasis onder de werknemers te verdelen.

## VIII

De val van de Euro ten opzichte van de Dollar kan worden geweten aan de verwachte explosieve groei van de kosten van pensioenregelingen en aan de relatieve inflexibiliteit van de arbeidsmarkt in Europa, waar bescherming van gevestigde belangen en handhaving van de sociale status quo voorop staan. Een blijvend herstel van de Euro lijkt uitgesloten, gezien het tempo waarin de hervorming van sociale regelingen plaats vindt.

## IX

Volgens de reële optiewaarderingstheorie is het leven van een Boeddhist meer waard dan het leven van een Christen, aangezien Boeddhisten de optie hebben om projecten uit te stellen tot een volgend leven terwijl Christenen nooit zeker weten of zij het hiernamaals zullen bereiken.

## X

Gezien het grote aandeel vrijgezelle religieuze mannen onder de Nederlandse promovendi en de lage beloning, kan het AIO-schap worden gezien als een moderne vorm van monnikenwerk.