

Pensioenfondsen in de uitverkoop

Telegraaf
26. 2. 11

Onlangs werd geschat dat ongeveer een derde van alle Nederlandse pensioenfondsen liquidatie overweegt. De laatste jaren is er al sprake van een gestage terugloop van het aantal pensioenfondsen, van 1060 in 1997 naar 514 nu. De Nederlandsche Bank (DNB) vindt dit nog te veel en pleit voor minder en grotere fondsen. Pensioenen zijn bij uitstek een 'scale business' waar veel schaalvoordeel valt te behalen. Denk aan alle vaste kosten en de verzwaarde deskundigheids- en 'governance' eisen van de toezichhouder. Is de oplossing dan om al het pensioenvermogen in één groot fonds te concentreren? Waarschijnlijk niet, omdat grote fondsen, zoals ABP en Zorg en Welzijn, nu al 'diseconomies of scale' ondervinden: ze zijn juist te groot om effi-

OPINIE

door ANNE GRAM



ciënt van alle markmogelijkheden gebruik te kunnen maken.

Veel fondsen die aan liquidatie denken, overwegen om alles onder te brengen bij een verzekeraar. Men is dan in één klap van alle 'governance gedoe' - zo wordt het ervaren! - af. Maar er zijn ook nadelen. Een pensioenfonds is een stichting, die enkel in het belang van de deelnemers opereert. Een verzekeraar heeft een winst oogmerk. Er moet dus geld op de overgenomen pensioencontracten worden verdiend. De deelnemers zullen die rekening uiteindelijk betalen. Pensioenfondsen hoeven alleen hun kosten goed te maken en hebben lage gemiddelde kosten van slechts 0,39% per jaar. Het is begrijpelijk dat DNB met scherper toezicht pensioenfondsen ertoe prikkelt om bij hun bestaansrecht stil te staan. Maar als er straks 150 pensioenfondsen zich 'uit gemak' in de armen van de verzekeraars storten, vraag ik me af of dit wel de bedoeling is. Voor de deelnemers is het in ieder geval geen reden om de vlag uit te hangen.

Anne Gram is een onafhankelijk beleggingsdeskundige.
anne.gram@xs4all.nl