

De staatssecretaris van Sociale zaken en
werkgelegenheid
Postbus 90801
2509 LV DEN HAAG

Betreft: knelpunten inzake pensioenen in Regeerakkoord

Wassenaar, 16 november 2012

Geachte mevrouw Klijnsma,

Naar aanleiding van het tot stand komen van het Regeerakkoord *Bruggen slaan* van de VVD – PvdA van 29 oktober 2012 vraagt het bestuur van de Stichting Pensioenbehoud namens 3,2 miljoen gepensioneerden waarvan 2,5 miljoen met een aanvullend pensioen, uw aandacht voor een aantal knelpunten op pensioengebied bij de verdere uitwerking van het Regeerakkoord.

Bij een te lage dekkingsgraad van een pensioenfonds dient volgens de Pensioenwet (PW) een korting van het ouderdomspensioen zoals voorzien in een herstelplan al na drie jaar (met een mogelijke verlenging tot vijf jaar) verplicht plaats te vinden, terwijl vervolgens bij een dekkingsgraad boven de 105 dan wel 110 procent het indexeren over een periode van 15 jaar moet worden uitgesmeerd. Deze asymmetrische aanpak is naar onze opvatting principieel onjuist en wij verzoeken u dan ook om deze ongelijkheid op te heffen. Diverse wetenschappers hebben op deze inconsistentie van het niet symmetrisch zijn van het afstempelen en indexeren al eerder gewezen zoals prof. dr. Theo Kocken. Wij verzoeken u om ook het 'bijstempelen' zo spoedig mogelijk wettelijk fiscaal neutraal te regelen.

De huidige disconteringsvoet voor pensioenverplichtingen staat momenteel ter discussie. Wij zijn van opvatting dat zoals de praktijk heeft aangetoond, er géén 'risicovrije' rente bij staatsleningen bestaat als basis voor de rentetermijnstructuur (RTS) die nu moet worden gebruikt bij de discontering van verplichtingen van uitkeringsovereenkomsten. Bovendien kunnen op basis van het huidige lage of zelfs negatieve rendement op staatsleningen géén pensioenen in 40 jaar tijd worden opgebouwd. Zeker niet omdat de rente voor de komende 10 à 20 jaar zo laag zal blijven volgens deskundigen en staatsleningen dus ongeschikt zijn geworden om pensioenen te financieren.

1 van 2

Stichting **Pensioenbehoud**

Als uw pensioen u lief is

Daarom dienen naar onze opvatting beleggingen te mogen plaatsvinden in alle beleggingscategorieën maar vooral aandelen, zo nodig voorzien van risicoafdekking in verband met lifecycle beleggen. Zeker ingeval wordt overgegaan op reële contracten, daar er geen Nederlandse staatsleningen worden uitgegeven die aan de inflatie zijn gekoppeld en de verplichtingen in dat geval dan niet tegen marktwaarde contant kunnen worden gemaakt. Bovendien kan het pensioencontract niet worden opgezegd.

De topman Larry Fink van de grootste vermogensbeheerder ter wereld BlackRock wijst hier op in zijn interview van 5 november j.l. in het Financieel Dagblad. *“Het toezicht op pensioenfondsen slaat de plank mis waar het om de dekkingsgraad en het beleggingsbeleid gaat. Het gaat niet om het rendement op de korte termijn, maar om de financiering van de verplichtingen naar pensioen-deelnemers op de lange termijn.”* Daarom belegt BlackRock zelf niet in obligaties waartoe de Nederlandse pensioenfondsen worden gedwongen door DNB, maar in aandelen met een solide dividendrendement. En met heel veel succes dat ook op lange termijn nodig is vanwege het langerlevenperspectief.

Om een topman van een Nederlands pensioenuitvoerder te citeren: het pensioen wordt door ons niet betaald uit de dekkingsgraad, maar uit het beleggingsrendement. Want circa een vijfde deel van een pensioen komt uit de premie en vier vijfde uit het beleggingsrendement.

Wij verzoeken u om het Besluit Financieel Toetsingskader dienovereenkomstig aan te passen zodat pensioenfondsen niet meer worden gedwongen om een niet-realistische rentevoet te gebruiken, maar om een RTS te laten ontwikkelen die gebaseerd is op een realistische marktrente op basis van het rendement van risicodragende beleggingen met een risicoafslag voor de lange termijn. Tenslotte maakt de mogelijkheid van korten van de pensioenen in artikel 134 van de PW dat de onvoorwaardelijke pensioentoezeggingen in werkelijkheid onzeker zijn zoals is gebleken.

Een brief met dezelfde inhoud is gestuurd aan de Staatssecretaris van Financiën en een kopie van deze brief is gestuurd naar de Vaste Kamercommissie van SZW van de Tweede Kamer.

Wij zien uw antwoord met belangstelling tegemoet.

Namens het bestuur,

E. L. Daae
voorzitter