

Prudent persoon regel beschermt

Herman Kappelle

Het pensioenakkoord voorziet in het loslaten van een vaste rekenrente. Tegen dat rentepercentage moeten alle pensioenfondsen hun verplichtingen contant maken. De rekenrente kan dan van pensioenfonds tot pensioenfonds variëren. De discontovoet voor de waardering van de pensioenverplichting is gebaseerd op maximaal de verwachte langetermijnrendementen.

Dit is een van de belangrijkste bezwaren bij tegenstanders van het pensioenakkoord. Op het eerste gezicht lijken zij hier ook wel een punt te hebben. Hoe risicovoller het pensioenfonds belegt, hoe hoger de verwachte langetermijnrendementen en dus hoe lager de contante waarde van de verplichtingen.

Een pensioenfonds met een lage dekkingsgraad kan zo in de verleiding komen om risicovoller te gaan beleggen en zodoende zijn verplichtingen te mogen waarderen tegen een hogere rentevoet, waardoor de dekkingsgraad stijgt. Meer rendement krijg je echter alleen als je meer risico neemt. Daarom heeft tegenstander FNV-Bondgenoten de term 'casinopensioen' geïntroduceerd.

De tegenstanders gaan echter voorbij aan artikel 135 uit de Pensioenwet. Dit artikel — dat is gebaseerd op Europese regelgeving en dus niet zomaar door een pensioenakkoord opzij kan worden gezet — schrijft voor dat een pensioenfonds een beleggingsbeleid voert dat in overeenstemming is met de prudent person regel. Deze regel houdt hierin dat de activa worden belegd in het belang van de deelnemers en pensioenge-rechtigden.

Voormalig DNB-president Welink formuleerde het in 2006 als volgt: 'De prudent person regel houdt in: deskundig vermogensbeheer, beleggen van de activa in het belang van de (gewezen) deelnemer zodanig dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel wordt gewaarborgd; afstemmen van het risico- en rendementsprofiel van de totale portefeuille op de verplichtingenstructuur van het fonds en voldoende spreiding van de beleggingen.'

Het pensioenakkoord als zodanig verandert niets aan (de invulling van) de prudent person regel. Het kan dus nooit zo zijn dat er risicovoller belegd zal worden alleen maar om de dekkingsgraad op te vijzelen. Risicovoller beleggen mag alleen als dit, gezien de samenstelling van het deelnemersbestand, verantwoord en in het belang van alle deelnemers is.

De toezichthouder heeft de taak dit te bewaken, waarbij het wat mij betreft 'comply or explain' is. De toezichthouder stelt een voor iedereen bruikbare en voorzichtige norm vast. Wil een pensioenfonds daarvan afwijken, dan moet het aantonen dat dat — gezien de specifiek voor dat pensioenfonds geldende situatie — verantwoord en in overeenstemming met de prudent person regel is.

Dan kan er nooit sprake zijn van een casinopensioen en is er wel de mogelijkheid om af te wijken van algemene regels die voor specifieke pensioenfondsen soms onnodig streng zijn. En dat is een goede zaak. Ronkende retoriek als 'perverse prikkels' en 'casinopensioen' is dan niet meer nodig.

Herman M. Kappelle is bijzonder hoogleraar fiscaal pensioenrecht aan de VU en directeur bij Aegon.

trokken politici duidelijk gemaakt dat er geen weg terug is. De grenzeloze naïviteit waarmee sommigen — waaronder serieuze politici en economen — hebben geventileerd dat we de euro maar moeten laten vallen of het eurogebied moeten opdelen in verschillende regio's, is verbijsterend.

Het opbreken van de muntunie zal het eurogebied en de rest van de wereld tot een complete financiële meltdown brengen. Los van de vraag hoe je praktisch en technisch weer tot lokale valuta komt (de conversie naar de euro heeft jaren gekost), een opsplitsing zal tot een ongekend waardeverlies leiden bij financiële instellingen.

Eurozone

Het idee om de euro weer af te schaffen is grenzeloos naïef

Economen

Economische modellen ontberen realiteit

Opleving

Herstel zal zeker tien tot vijftien jaar duren

derdoet voor dit. Er is dus geen goede nieuws is meer en meer re-pa meer dan eer moet worden. Er beuren. Het slecht dit Europa, en w de rest van de we ge recessie zal br

Het is goed n gaan naar waar l begonnen is. Na reldoorlog hebb terse wereld een in arbeidsprodu maakt, met na door een opgaan vatie. In vele be product cycles g nomische groei hebben opgestu cycles kennen al

Terugkijkend melijk dat eind ja schillende van d duct cycles in een zijn gekomen. D tonen vele indus terse economieë groei, maar wete ges door kostenv been te houden.

Dit geeft op h het plaatje van bedrijfsleven, m

Perry versus Bush



Column
Willem Post

Maar wacht ee Lynn 'nieuwe ran antwoordde zij. Z Bush was gebore noordoosten als ge familie. Politic miljonairszoon i van de golfbaan schreven blad. W het Republikein: wel raad mee.

Hem moest ee nieuw cowboy-in aangemeten. De klommen we ov draad waar Bush persconferentie tijdens nieuwsm veelal te vinden i Witte Huis, ver w dorven Washing de verf nog niet t werd het laatste opgehangen.

We reden doo Cantina, Bush' f rant in Midland vertelden dat Bu conservatief met Niet al te religieus gebouwer want

Aan de vooravond van de Amerikaanse presidentsverkiezingen in 2000 logeerde ik in Austin. Stad van gouverneur Bush die in een nek-aan-nekrace was ver-wikkeld met Al Gore.

Op een avond ging de telefoon in mijn hotelkamer. Texaanse vriendin Lynn, oud-burgemeestersvrouw, wilde mij de volgende dag de nieuwe Bushbranch in Crawford laten zien. We zouden ook naar Midland rijden: ooit 'booming' oliestad in de woestijn en 'jeugdstad' van Bush.

Waarnemend hoofdredacteur: Job Woudt
Redactie Optiek: Karin Jušek, Hans Schlaghecke, Henk Snyders, Rijk Timmer

Opinieartikelen (bij voorkeur 450 woorden) en brieven (max. 200 woorden) sturen naar Optiek, pb 216, 1000 AE Amsterdam, tel. 020-5928.789/696/763/729. fax 020-5928700, optiek@fd.nl. Auteurs geven toestemming hun artikel ook te publiceren in elektronische media van het FD.