

## S&V Nieuwsflits

### **Europees waardeoordeel over de door Nederlandse pensioenfondsen gehanteerde rente**

#### **Biedt dit perspectieven voor de toekomst?**

Medio vorig jaar heeft DNB de rentemethodiek voor pensioenfondsen gewijzigd. Vanuit de pensioensector en ook vanuit de politiek is er destijds veel kritiek geuit op de aanpassing van de rente, omdat dit leidt tot een daling van de dekkingsgraden.

De laatste maanden is, mede onder invloed van de verslechterde positie van de pensioenfondsen en het monetaire beleid van de ECB, de rente voor pensioenfondsen weer onderdeel geworden van het publieke en politieke debat. De stellingname in dit debat varieert van de terugkeer naar de vaste rekenrente tot het introduceren van individuele pensioen spaarpotten.

Recentelijk heeft de Europese toezichthouder (EIOPA)<sup>1</sup> ook haar licht laten schijnen over de te hanteren rente voor langlopende verplichtingen en concludeert dat de Nederlandse methodiek ongeschikt is voor Europese verzekeraars.

#### **Voorstel EIOPA nader belicht**

Pensioenfondsen en verzekeraars maken voor het bepalen van hun verplichtingen, die ver in de toekomst liggen, gebruik van de zogeheten Ultimate Forward Rate (UFR). EIOPA stelt de UFR op voor Europese verzekeraars en DNB voor Nederlandse pensioenfondsen. Tot medio vorig jaar was de UFR, voor zowel de verzekeraars als Nederlandse pensioenfondsen, 4,2%.

DNB heeft vorig jaar besloten de UFR voor pensioenfondsen te baseren op een tienjarig voortschrijdend gemiddelde en dit gemiddelde is per einde maart 2016 gelijk aan 3,1%. EIOPA is voornemens voor verzekeraars de UFR te baseren op een historisch gemiddelde rente gemeten vanaf 1960. Per einde maart is dit historische gemiddelde gelijk aan 3,7%.

EIOPA is verder van mening dat de UFR van jaar tot jaar niet al te grote schommelingen mag vertonen en ziet de instabiliteit van Nederlandse UFR dan ook als het grootse nadeel van het Nederlandse systeem<sup>2</sup>.

#### **Vingeroefening: Pensioenfondsen ook waarderen op EIOPA UFR**

De dekkingsgraad van een gemiddeld pensioenfonds bedraagt per eind maart 2016, op basis van de DNB curve, ca. 96%. Op basis van de EIOPA UFR van 3,7% bedraagt de dekkingsgraad ca. 98%.

Veel pensioenfondsen zullen bij voortzetting van de huidige dekkingsgraden per eind 2019 over moeten gaan tot een onvoorwaardelijke korting<sup>3</sup>. Bij gelijkblijvende marktomstandigheden tot eind 2019 daalt de DNB dekkingsgraad tot ca. 93%, terwijl de dekkingsgraad, op basis van EIOPA UFR, juist gelijk blijft met ca. 98%.

---

<sup>1</sup> EIOPA is de Europese toezichthouder voor verzekeraars en de pensioensector. EIOPA heeft vanuit deze hoedanigheid een consultatie document opgesteld voor de te hanteren rentecurve voor verzekeraars: "Consultation paper on the methodology to derive the UFR and its implementation"

<sup>2</sup> De Nederlandse UFR is in circa drie jaar tijd met één procent punt gedaald. EIOPA stelt voor de maximale jaarlijkse wijziging te begrenzen en meer in lijn te brengen met historische cijfers.

<sup>3</sup> Onder het nFTK dienen pensioenfondsen over te gaan tot een korting als de dekkingsgraad zich vijf jaar achtereenvolgens onder de minimaal vereiste dekkingsgraad bevindt.