

**NRC 4 april 2022**

**Nieuw pensioenstelsel**

# Geen natuurverschijnsel

- E. Stolp

[4 april 2022](#)

Leestijd 1 minuut

Volgens *NRC* is het één van de doelstellingen van het nieuwe pensioenstelsel om pensioen minder rentegevoelig te maken (*Miljardenoperatie met de pensioenen*, 31/3). Maar die grote rentegevoeligheid is geen natuurverschijnsel maar een direct gevolg van de vorige pensioenhervorming uit 2006. Voor 2006 hanteerden de pensioenfondsen een vaste rekenrente van 4 procent. De dekkingsgraad van een pensioenfonds was daarom maar beperkt afhankelijk van de actuele rentestand. En geen enkel pensioenfonds dekte de rente af met lang lopende obligaties of rente swaps. Maar volgens de toezichthouder DNB was dit verkeerd en moesten de toekomstige pensioenverplichtingen tegen de actuele rente gewaardeerd worden. Prompt begonnen de banken de pensioenfondsen ingewikkelde rente-derivaten aan te bieden om de rente af te dekken. De conclusie is dat rente-afdekking geen economisch zinvolle maatregel is, maar uitsluitend wordt toegepast wegens de DNB-toezichtsregels. Een ander gevolg was dat bij dalende rente de dekkingsgraden onderuit gingen terwijl tegelijkertijd de pensioenvermogens tot astronomische bedragen opliepen. En nu moet het hele pensioensysteem verbouwd worden om de rentegevoeligheid die in 2006 bewust is aangebracht er weer uit te halen. Zou het niet veel eenvoudiger zijn om de kennelijk onjuiste beslissing uit 2006 nog eens tegen het licht te houden? Dat bespaart in ieder geval de geschatte 1 miljard transitiekosten voor de ombouw van het pensioenstelsel.

E. Stolp

Hengelo