



Onder het toezend oog van 'vadertje' Drees genieten ouderen van hun pensioen. foto ANP

Aandelen crisis geen gevaar voor pensioenen

Door Harry Coerver

DEN HAAG ■ Hoe realistisch is het dat door de huidige crisis op de beurs de pensioenen van mensen in gevaar komen?

„Die kans is héél erg klein. In Nederland werken pensioenfondsen met het zogenoemde kapitaalgedekte stelsel. Voor alle pensioenverplichtingen die de komende dertig, veertig of nog meer jaren betaald moeten worden, hebben de fondsen nu al geld in kas. Ze hebben ook grote financiële buffers om tegenslagen te voorkomen of de pensioenen te laten meegroeien met de toekomstige inflatie.”

Welke gevolgen heeft de crisis op de beurs voor de premies die mensen moeten betalen voor hun pensioen?

„Door de crisis op de beurs zijn geen hogere premies nodig zijn om toekomstige pensioenbetalingen zeker te stellen. Voor ABP heeft een hogere premie sowieso niet veel effect. Wij hebben relatief veel gepensioneerden in ons fonds die helemaal geen premies meer betalen. Premieverhoging zet dus weinig zoden aan de dijk als een fonds er niet goed voor staat.”

Pensioenfondsen beleggen een belangrijk deel van hun geld in aandelen. Kan een da-

ling van de waarde van aandelen voldoende opgevangen worden door andere beleggingen?

„Bij ABP is ongeveer dertig procent van de meer dan 220 miljard euro belegd in aandelen, Veertig procent zit in vastrentende waarden als obligaties of staatsleningen. Nog eens dertig procent in andere beleggingen zoals onroerend goed, grondstoffen, niet aan de beurs genoteerde bedrijven of zogenoemde hedge funds. Een daling in de waarde van de aandelen kan gepaard gaan met een stijging bij andere beleggingen.”

Kan de crisis gevolgen hebben voor het gelijk opgaan van de pensioenen met de lonen?

„De indexatie komt pas in gevaar als de dekkingsgraad, de verhouding tussen de beleggingen en de toekomstige pensioenuitkeringen onder de 105 procent komt. De huidige dekkingsgraad van ABP en veel andere fondsen ligt daar ver boven. Tussen een dekkingsgraad van 105 en 135 houden de pensioenen bij ABP slechts gedeeltelijk gelijke tred met de lonen.

In de media wordt gemeld dat de beleggingen van pensioenfondsen zwaar verliezen. Is er straks nog genoeg geld om pensioenen uit te betalen? Olaf Sleijpen, directeur Concern Strategie en Beleid bij pensioenfonds ABP beantwoordt deze en andere vragen.



Olaf Sleijpen. foto Clea Betlem

Pas aan het einde van dit jaar neemt het bestuur een besluit over de indexatie van volgend jaar. Als de dekkingsgraad op dat moment boven de 135 is, is er dus niks aan de hand.”

Hoe ver kan de dekkingsgraad zakken voordat toezichthouder De Nederlandsche Bank een fonds op het matje roept. „Als de dekkingsgraad onder de

105 zakt, moet een fonds een herstelplan maken, waarin het duidelijk maakt hoe de dekkingsgraad binnen drie jaar weer boven de 105 kan komen. Hogere premies of stoppen met indexeren, zijn dan twee mogelijke ingrepen. Als de dekkingsgraad onder de 125 duikt moet een fonds ook een plan maken waarin het de Nederlandsche Bank vertelt hoe de dekkingsgraad in de komende vijftien jaar weer boven de 125 zal komen.”

Hoeveel heeft ABP de afgelopen maanden aan waarde verloren op de aandelenmarkt?

„Daar kan ik nu nog niks over zeggen. We komen twee keer per jaar met cijfers naar buiten en niet tussendoor. Ik zou het ook niet precies weten, we hebben geen cijfers op dagbasis. ABP heeft overigens niet alleen verloren door de huidige crisis. Wij hebben via beleggingen in hedgefondsen vorig jaar zelfs geld verdiend aan de hypotheek die in de VS voor zoveel ellende zorgen. En als de koersen van aandelen een tijdje laag zijn, dan verdienen we daar

straks ook weer aan, omdat we de aandelen nu goedkoop kunnen inkopen.”

In 2000 was er ook een crisis op de aandelenmarkten. Is er een verschil tussen de crisis van toen en die van nu?

„In die tijd hadden de pensioenfondsen hun beleggingen veel minder gespreid over verschillende soorten beleggingen. Daardoor was de invloed van de aandelen crisis destijds veel groter. Na die crisis heeft de Nederlandsche bank aan pensioenfondsen veel strengere regels opgelegd, waardoor de fondsen grotere buffers hebben gekregen en beter tegen een stootje kunnen. Ook zijn er strengere regels gekomen voor de premies. Vroeger waren er fondsen die weinig of soms helemaal geen premies lieten betalen.”

Merkt ABP iets van onrust onder de gepensioneerden of de werknemers die nog een pensioen opbouwen?

„Hoewel in sommige media de effecten van de aandelen crisis sterk wordt overdreven, krijgen wij weinig reacties. Er is ook geen reden voor onrust of paniek. Pensioenfondsen zijn lange termijnbeleggers. Als het een tijdje niet goed gaat op de beurs heeft dat op lange termijn niet zoveel invloed.”