



Ministerie van Sociale Zaken en  
Werkgelegenheid

> Retouradres Postbus 90801 2509 LV Den Haag

Stichting Pensioenbehoud  
Voorzitter van het bestuur mr. E.L. Daae  
Prins Frederiklaan 1  
2243 HV WASSENAAR



Postbus 90801  
2509 LV Den Haag  
Anna van Hannoverstraat 4  
T 070 333 44 44  
F 070 333 40 33  
[www.rijksoverheid.nl](http://www.rijksoverheid.nl)

Datum **31 JAN. 2013**  
Betreft Instellingsbesluit Commissie UFR

**Onze referentie**  
AV/PB/2013/405

**Uw referentie**  
Uw brief van 3 januari 2013

Geachte heer Daae,

In uw brief van 3 januari 2013 naar aanleiding van mijn besluit tot instelling van de Commissie UFR spreekt u teleurstelling uit over de taakopdracht. Naar de opvatting van uw stichting zou de opdracht sterk verbreed moeten worden tot de vraag welke wijze van waarderen van pensioenverplichtingen het meest geschikt zou kunnen zijn, zonder dat daarbij onverantwoorde risico's worden genomen. In dit verband wijst u erop dat de huidige rentetermijnstructuur die pensioenfondsen moeten hanteren bij het waarderen van hun verplichtingen, niet de gerealiseerde rendementen van pensioenfondsen weerspiegelt.

In reactie op uw brief wil ik allereerst het misverstand wegnemen dat de toepassing van de huidige rentetermijnstructuur bij ministeriële regeling is vastgesteld en op gelijke wijze ook gewijzigd zou kunnen worden. Volgens de Pensioenwet dienen pensioenverplichtingen op basis van marktwaardering berekend te worden. Het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen regelt dat dit gebeurt aan de hand van een door DNB gepubliceerde actuele rentetermijnstructuur die volgens de toelichting moet zijn gebaseerd op de Europese interbancaire swapmarkt. Het gebruik van deze risicovrije rente vormt een belangrijk onderdeel van het huidige financiële toetsingskader met als doel: waarborgen dat nominale pensioentoezeggingen met een hoge mate van zekerheid waargemaakt kunnen worden. Zodra fondsen de nominale toezeggingen voldoende hebben veiliggesteld, kunnen zij gerealiseerde rendementen die hoger uitkomen dan de risicovrije rente, gebruiken om de nominale toezeggingen te indexeren.

Thans verkeren veel fondsen in een situatie waarin gerealiseerde rendementen hoger dan de risicovrije rente nodig zijn om de dekkingsgraad op het voor indexatie vereiste niveau te brengen. Door nu de risicovrije rente te vervangen door een hogere rekenrente zou de indruk kunnen ontstaan dat er meer ruimte is voor indexatie, maar die indexatie gaat dan onherroepelijk ten koste van toekomstige nominale aanspraken die niet langer zijn veilig gesteld.

In het gebruik van de risicovrije rente staat Nederland overigens niet alleen. Uit een rapport van EIOPA blijkt dat Frankrijk, Duitsland, Denemarken, Zweden, Portugal en Noorwegen een vergelijkbare rekenrente hanteren<sup>1</sup>.

Dit brengt mij tot uw pleidooi om de taakopdracht van de Commissie UFR te verbreden en bij de samenstelling ook buitenlandse deskundigen te betrekken.

Wat betreft de taakopdracht wijs ik erop dat de contouren van de inpassing van de risicovrije rente in het nieuwe ftk, met o.a. een risico-opslag voor het reële contract, reeds in de Hoofdlijnennota ftk van 30 mei 2012 zijn geschetst. De uitwerking volgt bij het concept wetsvoorstel. De taakopdracht van de Commissie UFR staat daar los van en is beperkt tot de vraag naar een zo goed mogelijke benadering van de risicovrije rente door toepassing van de UFR-methode op de rentetermijnstructuur, inclusief de vraag naar hoe de hoogte van de UFR nu en in de toekomst moet worden vastgesteld.

Op verzoek van de Tweede Kamer is de Commissie UFR samengesteld uit onafhankelijke deskundigen. De Tweede Kamer heeft ook verzocht om daarbij deskundigen van DNB en CPB te betrekken. De taakopdracht geeft de commissie ruimte om buitenlandse deskundigen te raadplegen en verwijst ook uitdrukkelijk naar de gebundelde deskundigheid van de verschillende toezichthouders die in EIOPA samenwerken.

Hoogachtend,  
de Staatssecretaris van Sociale Zaken  
en Werkgelegenheid,



Jetta Klijnsma

**Datum**

**Onze referentie**  
AV/PB/2013/405

---

<sup>1</sup> EIOPA (voorheen CEIOPS), Survey on fully funded, technical provisions and security mechanisms in the European occupational pension sector, 31 maart 2008.