

Kenmerk	W12.09.0519/III
Datum advies	17 december 2009
Vindplaats	Ter inzage gelegd bij het Ministerie van SZW

## Volledige tekst

Ontwerpbesluit tot wijziging van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen in verband met vaststelling van de parameters voor fondsen, met nota van toelichting.

Bij Kabinetsmissive van 9 december 2009, no.09.003477, heeft Uwe Majesteit, op voordracht van de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid, bij de Raad van State ter overweging aanhangig gemaakt het ontwerpbesluit tot wijziging van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen in verband met vaststelling van de parameters voor fondsen, met nota van toelichting.

Het ontwerpbesluit strekt tot wijziging van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen in verband met de vaststelling van de parameters voor fondsen, bedoeld in artikel 144 van de Pensioenwet en artikel 139, eerste lid, van de Wet verplichte beroepspensioenregeling. De huidige parameters, opgenomen in de Regeling parameters pensioenfondsen, vervallen per 1 januari 2010.

Op de voet van artikel 144, derde lid, van de Pensioenwet en artikel 23 van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen is op 21 september 2009 advies uitgebracht door de Commissie Parameters. (zie noot 1) Zoals de toelichting bij het ontwerpbesluit aangeeft, bestond binnen de Commissie Parameters overeenstemming over het belang van realistische parameters en was de commissie van oordeel dat in verband daarmee aanpassing van de bestaande parameters noodzakelijk is. De commissie was echter verdeeld over de vraag hoe gefundeerde realistische inschattingen gemaakt kunnen worden voor het toekomstige aandelenrendement en in verband daarmee over de omvang en de daarbij te volgen waarderingssystematiek van de noodzakelijke aanpassing van de parameters. De meerderheid van de commissie (bestaande uit de voorzitter en de vertegenwoordigers van het Centraal Planbureau en De Nederlandsche Bank) stond een verdergaande aanpassing van de parameters voor dan de minderheid daarvan (bestaande uit de vertegenwoordigers van de Stichting van de Arbeid).

De Raad van State onderschrijft de strekking van het ontwerpbesluit, maar maakt een aantal opmerkingen. Hij is van oordeel dat in verband daarmee enige aanpassing van het ontwerpbesluit wenselijk is.

### 1. Parameters voor 2010

De Raad leidt uit de toelichting af dat ervoor is gekozen om de huidige parameters voor 2010 te handhaven en in het voorgestelde besluit op te nemen, vanwege de huidige economische situatie en de positie waarin veel fondsen verkeren, mede gelet op het opwaartse effect op de premies en daarmee op de lasten voor werkgevers en werknemers, indien het advies van de meerderheid van de commissie met betrekking tot het toekomstige aandelenrendement

zou worden gevolgd.

Uit de toelichting blijkt evenwel niet waarom er niet voor is gekozen om de parameters aan te passen voor zover daarover binnen de commissie overeenstemming was bereikt. (zie noot 2) Immers door de parameters voor het jaar 2010 in het geheel niet aan te passen, kunnen de fondsen een risico lopen als de berekeningen, bedoeld in Hoofdstuk 6 van de Pensioenwet, niet langer adequaat zijn. De Raad adviseert alsnog dragend te motiveren waarom de parameters in die zin niet zijn aangepast en zo nodig het ontwerpbesluit aan te passen.

## 2. Parameters vanaf 2011

Voorts stelt de Raad vast dat de voorgestelde handhaving van de huidige parameters beperkt blijft tot 2010. De parameters die zullen moeten gelden vanaf 2011 zullen, aldus de toelichting, betrokken worden bij de evaluatie op grond van artikel 221 van de Pensioenwet (zie noot 3) die is voorzien voor 2010. (zie noot 4) Tegen de achtergrond van de onzekere economische situatie zal het kabinet, zo blijkt uit de toelichting, zo snel mogelijk duidelijkheid bieden over de parameters die zullen gelden met ingang van 1 januari 2011. In de toelichting wordt dienaangaande het volgende gesteld: "Daarbij overweegt het kabinet enerzijds dat de parameters zoals voorgesteld door een meerderheid van de Commissie moeilijk genegeerd kunnen worden. Het volgen van de zienswijze van de minderheid houdt in dat een wezenlijk risico wordt gelopen indien deze visie onjuist blijkt, welk risico achteraf moeilijk te repareren valt. Anderzijds betreft het kabinet in de overweging dat het opwaartse effect op de premies, en daarmee op de lasten voor werkgevers en werknemers, het grootste is als de visie van de meerderheid wordt gevolgd."

Zoals hiervoor weergegeven zal het kabinet zo snel mogelijk duidelijkheid bieden over deze parameters, zodat deze van toepassing zijn op de premiebeslissing voor 2011 die reeds in het najaar van 2010 wordt genomen, aldus de toelichting. De Raad wijst erop dat bij het uitblijven van aanpassing van de parameters in 2011 er, zoals ook uit de toelichting naar voren komt, een wezenlijk risico wordt gelopen dat achteraf moeilijk te repareren valt. Daarom is van belang in de toelichting aan te geven wanneer een voorstel tot wijziging van die parameters mag worden verwacht.

De Raad adviseert in de toelichting op het bovenstaande in te gaan.

De Raad van State geeft U in overweging in dezen een besluit te nemen, nadat met het vorenstaande rekening zal zijn gehouden.

De Vice-President van de Raad van State

---

## Nader rapport (reactie op het advies) van 21 december 2009

De Raad van State onderschrijft de strekking van het ontwerpbesluit, maar maakt de hierna volgende opmerkingen.

### 1. Parameters voor 2010

De Raad adviseert alsnog dragend te motiveren waarom de parameters niet zijn aangepast.

In de nota van toelichting is aan het slot van de bespreking van het advies van de Commissie Parameters een verwijzing opgenomen naar de paragraaf Inpassing in bestuurlijk kader. In die paragraaf vraagt de Commissie aandacht voor enerzijds het grote aantal thans bij DNB ingediende herstelplannen, en anderzijds de evaluatie van het financieel toetsingskader in relatie tot het functioneren van aanvullende pensioenregelingen en het onderzoek naar het gevoerde beleggingsbeleid van pensioenfondsen. Tegen deze achtergrond vindt de

Commissie dat het vaststellen van realistische parameters moet worden onderscheiden van de bestuurlijke inpassing. Om die reden heeft het kabinet besloten de huidige parameters vooralsnog te handhaven.

## 2. Parameters vanaf 2011

De Raad acht het van belang dat in de toelichting wordt aangegeven wanneer een voorstel tot wijziging van de parameters mag worden verwacht.

In de nota van toelichting is aan de zinsnede "zo snel mogelijk" toegevoegd "maar uiterlijk 1 juli 2010".

Ik moge U hierbij het ontwerpbesluit en de gewijzigde nota van toelichting wederom doen toekomen en U verzoeken overeenkomstig dit ontwerp te besluiten.

De Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid

---

(1) Kamerstukken II 2009/10, 30 413, nr. 133. De commissie bestaat uit een onafhankelijke voorzitter (de heer prof.dr. F.J.H. Don), vertegenwoordigers van DNB en CPB en twee vertegenwoordigers van de Stichting van de Arbeid. De commissie parameters wordt thans ook genoemd de Commissie Don.

(2) Nota van toelichting, blz. 3, Algemeen, onder "Advies van de Commissie Parameters". Blijkens tabel 1 van dat advies gaat de meerderheid van de commissie voor beursgenoteerde aandelen uit van een verlaging met 1,6%, en voor overige zakelijke waarden, direct vastgoed en grondstoffen van een verlaging met 1,5%. De minderheid van de commissie komt voor beursgenoteerde aandelen tot een verlaging van 0,35%, voor overige zakelijke waarden en grondstoffen tot een verlaging met 0,25% en voor direct vastgoed tot handhaving van de huidige waarde. Voor drie van deze vier parameters is er binnen de commissie overeenstemming dat aanpassing van de huidige parameters met in ieder geval 0,35% respectievelijk 0,25% en 0,25% noodzakelijk is.

(3) De evaluatie betreft de doeltreffendheid en de effecten van de Pensioenwet in de praktijk op het terrein van communicatie, toezicht en administratieve lasten.

(4) Zie de brief van de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid van 25 mei 2009 hierover (Kamerstukken II 2008/09, 30 413, nr. 127).

---

[Gehele tekst ontwerpregeling met toelichting \(doc, 66 kB\)](#)