

Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid,  
t.a.v. Mevrouw drs. J. Klijnsma  
Postbus 90801  
2509 LV Den Haag

Datum: 1 april 2014  
Betreft: Aanvullende opmerkingen toezichttoets wetsvoorstel herziening ftk

Geachte mevrouw Klijnsma,

Uit ambtelijk contact hebben we vernomen dat overwogen wordt het wetsvoorstel herziening ftk op één onderdeel aan te passen. Hoewel wij hiervan nog geen officiële stukken hebben ontvangen, is de voorgenomen aanpassing voor ons aanleiding om met nadere opmerkingen te komen, in aanvulling op de eerder door DNB uitgevoerde toezichttoetsen d.d. 21 november 2013 en 6 februari 2014 en de opmerkingen die de AFM in lijn hiermee heeft gemaakt.

De voorgenomen aanpassing van het wetsvoorstel betreft de berekeningswijze van de kostendekkende premie, en houdt in dat demping van deze premie op basis van verwacht rendement weer mogelijk wordt. Deze aanpassing is niet in lijn met de conclusies van de commissies Frijs en Goudswaard. Wij zien risico's aan dit voorgenomen beleid, zowel in termen van de mogelijkheid om op basis daarvan adequaat prudentieel toezicht te houden, als in termen van transparantie richting deelnemers. Met name maken we ons zorgen over de consistentie tussen premiehoogte en opbouw van aanspraken, die in het ftk met een hoge mate van nominale zekerheid (97,5%) in het vooruitzicht worden gesteld. Structureel een te lage premie-inleg, door te anticiperen op onzekere rendementen, ondermijnt de effectiviteit van het solvabiliteitstoezicht.

Het aangepaste voorstel biedt pensioenfondsen de mogelijkheid om een financiële opzet te hanteren die niet consistent is met de belofte om een uitkeringsovereenkomst uit te voeren. Bij het rekenen met een verwacht rendement wordt op voorhand een premiekorting verstrekt. In feite wordt daarmee aangenomen dat het rendement met zekerheid wordt gehaald. Het is echter onzeker of deze rendementsverwachting wordt gerealiseerd. Dit manifesteert zich in een grotere onzekerheid in de uitkeringen die de deelnemer kan verwachten. Daarnaast is de mogelijkheid om de kostendekkende premie te bepalen op basis van verwacht rendement voor fondsen in de gevarenzone een prikkel om meer beleggingsrisico te nemen. Bij een hoger verwacht rendement gaat de kostendekkende premie immers omlaag.

Wij zijn tot slot van mening dat deze voorgestelde wijziging in het wetsvoorstel niet nodig is. Het huidige wetsvoorstel biedt al voldoende mogelijkheden voor een stabiele premie, met name de demping op basis van een voortschrijdende gemiddelde rente over maximaal 10 jaar in combinatie met de mogelijkheid om de opbouw te verminderen als dit incidenteel nodig is. Op deze wijze werken wijzigingen in de rente geleidelijk door in de gedempte kostendekkende premie. Een belangrijk voordeel van de rentemiddeling is bovendien dat de premie op lange termijn automatisch kostendekkend is.

Wij vertrouwen erop dat u de onderhavige brief betreft in het verdere wetgevingsproces.

Hoogachtend, *met vriendelijke groet*



mr. A.J. Kellermann  
Directeur De Nederlandsche  
Bank



drs. H.W.O.L.M. Korte  
Bestuurslid Autoriteit  
Financiële Markten