

Ministerie van Sociale Zaken en
Werkgelegenheid

> Retouradres Postbus 90801 2509 LV Den Haag

De voorzitter van de Eerste Kamer
der Staten-Generaal
Kazernestraat 52
2514 CV Den Haag



Postbus 90801
2509 LV Den Haag
Parnassusplein 5
T 070 333 44 44
www.rijksoverheid.nl

Onze referentie
2021-0000197294

Uw referentie
167020.20u

Datum 7-12-2021
Betreft Kamervragen van het lid Van Rooijen

Hierbij zend ik u de antwoorden op nadere Kamervragen van de leden van de fractie van 50Plus naar aanleiding van het verslag van het schriftelijk overleg 32043, AV (Toekomst pensioenstelsel).

De Staatssecretaris van Sociale Zaken
en Werkgelegenheid,

A.D. Wiersma

167020.20U

Vragen van de leden van de fractie van 50Plus over de toekomst van het pensioenstelsel (32043) d.d. 8 november 2021.

Datum
7-12-2021

Onze referentie
2021-0000197294

Vraag 1.

Nederland is het enige land in West-Europa waar nu de centrale bank toezicht uitoefent op de pensioenfondsen. Overal elders is toezicht op banken gescheiden van toezicht op pensioenfondsen, en daardoor kunnen bij pensioenfondsen andere (ruimere) regels gelden voor beroep tegen beslissingen en voor publicatie van financiële data dan bij banken. Bent u van mening dat DNB er voldoende in is geslaagd om een cultuur te ontwikkelen voor het toezicht op de pensioenfondsen of ziet u de voordelen in alle andere landen van een gescheiden toezicht met daardoor twee verschillende culturen van toezicht?

Antwoord 1.

DNB houdt toezicht op de wettelijke kaders die gelden voor onder toezicht staande instellingen. Voor pensioenfondsen is dit de Pensioenwet en de Wet verplichte beroepspensioenregeling. Het onderbrengen van het pensioentoezicht elders dan bij DNB heeft geen invloed op de wettelijke eisen waaraan fondsen moeten voldoen.

Er zijn in het verleden (2004) goede redenen geweest voor de fusie tussen de Pensioen- & Verzekeringskamer (PVK) en De Nederlandsche Bank (DNB). De fusie heeft geleid tot het vergroten van de effectiviteit en efficiëntie van het prudentiële toezicht en het verstevigen van de greep op financiële stabiliteit. Dit blijkt uit de evaluatie van de fusie in 2007.¹ Ik heb geen aanleiding om te veronderstellen dat de uitkomst van een dergelijke evaluatie nu anders zou zijn.

Vraag 2.

Figuur 5.3 in het advies van de Commissie Parameters² toont aan dat er een gerede kans bestaat dat aandelen over een periode van 30, 40, 50 of 60 jaar volkomen waardeloos worden. U heeft de kritiek van dhr. Eduard Bomhoff bruusk terzijde gelegd met als argument dat de commissie zorgvuldig de literatuur had bestudeerd. Zou u de Commissie Parameters dan kunnen vragen om een voorbeeld te noemen van een land waar zo'n gitzwart scenario is uitgekomen? Dhr. Bomhoff heeft gesteld dat de beurs alleen alle waarde verliest na een revolutie, zoals in Rusland in 1917 en in Iran in 1979 en dat afgezien van een revolutie een groeiende economie niet denkbaar is zonder winstgevende bedrijven. Als de commissie geen ander voorbeeld kan noemen dan na een revolutie, bent u het dan met mij eens dat deze scenario's onzinnig zijn – na een revolutie zullen wij meer urgente zorgen hebben dan de dekkingsgraad van de pensioenfondsen.

Antwoord 2.

Deze vraag berust op een verkeerde interpretatie van figuur 5.3, zoals opgenomen in het advies van de Commissie Parameters. Op basis van die verkeerde interpretatie wordt er in de vraag vanuit gegaan dat er 5% kans zou zijn dat het *gemiddelde* rendement over een periode van 60 jaar -20% is. Dat zou overeenkomen met een totaal rendement van $60 \times -20\% = -1200\%$ over die

¹ Kamerstukken II 2006/07, 29411, nr. 22.

² Kamerstukken I 2018/19, 32043, Q, bijlage, p.46.

periode en dan zijn aandelen inderdaad volkomen waardeloos. Dat is echter niet wat figuur 5.3 aangeeft. Deze figuur geeft weer dat de kans dat het rendement in *enig jaar* in de toekomst -20% is, 5% bedraagt. De kans dat het rendement in twee opeenvolgende jaren -20% is, is dus slechts (ongeveer) $5\% \times 5\% = 0,25\%$. De kans dat dit scenario zich driemaal achtereenvolgens voordoet is verwaarloosbaar, laat staan de kans dat het 60 jaar op rij gebeurt.

Datum
7-12-2021

Onze referentie
2021-0000197294