

Opinie Kortingsdreiging blijft bij overgang van gesloten fonds naar apf

Ronald Doornbos en Paulien Siegman
11 mei 2017

Gesloten pensioenfondsen kunnen onderdak zoeken bij een apf. Ronald Doornbos en Paulien Siegman waarschuwen dat een dreigende korting daarmee niet van de baan is.

Het gesloten pensioenfonds Sanoma is naar apf gegaan. | Foto HH.

Vaker dan vroeger zien we dat werkgevers de uitvoeringsovereenkomst met het pensioenfonds niet verlengen. Bijvoorbeeld omdat voor de toekomst is gekozen voor een beschikbare-premieregeling. Daarmee wordt het pensioenfonds een gesloten pensioenfonds: de opgebouwde pensioenen blijven achter zonder verdere nieuwe opbouw.

Als de beleidsdekkingsgraad bij het gesloten fonds lager is dan circa 104% moet het fonds binnen een door DNB te stellen termijn de pensioenverplichtingen verzekeren bij een verzekeraar of overdragen naar een pensioenfonds of verzekeraar. Dit vloeit voort uit

Paulien Siegman artikel 150 uit de Pensioenwet.

Wil een pensioenfonds de pensioenen overdragen naar een ander pensioenfonds met een hogere dekkingsgraad, dan zal de dekkingsgraad moeten worden opgehoogd naar de dekkingsgraad van het ontvangende fonds. Dit kan gepaard gaan met grote kortingen van de over te dragen pensioenen. Gaan de pensioenen naar een verzekeraar, dan zal dit niet anders zijn. Een algemeen pensioenfonds (apf) lijkt hier de oplossing, zoals ook [Jop Versteegt](#) onlangs opperde. Immers, bij de start van een eigen kring, of een nieuw in te richten - nog lege - multi-cliënt (gedeelde) kring bij een apf, lijkt op moment van overgang een korting niet nodig, omdat de over te dragen pensioenen niet gelijk hoeven te worden getrokken met het ontvangende fonds. Is een apf dus de oplossing voor gesloten fondsen met een (hele) lage dekkingsgraad?

In dit kader hebben wij de bedoeling van artikel 150 Pensioenwet onderzocht. En hebben we ook de visie van DNB gevraagd. Dit artikel beoogt de kwetsbare financiële positie en opzet van het gesloten fonds op te heffen. Er zijn argumenten om te stellen dat door overdracht naar een apf wordt voldaan aan de bedoeling van dit wetsartikel. Er vindt onderbrenging plaats naar een pensioenfonds (één van de genoemde oplossingsrichtingen in Pensioenwet 150) met een professioneel governance-model en waarbij de

schaalvoordelen groter kunnen zijn dan in de huidige situatie. De nieuwe uitvoerder (apf) is daarmee minder kwetsbaar. De pensioenen echter nog wel, vanwege de lage dekkingsgraad die blijft bestaan na de overdracht naar het apf.

De vraag is evenwel hoe DNB hiernaar kijkt. Zal de toezichthouder een overgang zonder korting van een gesloten pensioenfonds met slechte financiële positie naar een apf afwijzen? Daarbij heeft DNB niet alleen artikel 150 achter de hand, maar de toezichthouder kan ook de collectieve waardeoverdracht verbieden.

DNB heeft laten weten dat zij een verbod tot waardeoverdracht kan opleggen naar de ratio van artikel 150, omdat bij een overdracht naar een lege kring de kwetsbare financiële opzet ongewijzigd blijft. Overgang naar een apf kan dan wel, maar het betekent dat DNB korting kan afdwingen, want dat is dan nodig om toch over te kunnen gaan. Kortom, een apf is een optie voor gesloten fondsen in een slechte financiële situatie, maar een korting kan ook bij deze uitvoeringsvariant niet worden ontlopen.

Ronald Doornbos is partner bij Focus Orange, Paulien Siegman is partner bij GPSS.

© 2017 Pensioen Pro. Alle rechten voorbehouden.