

Pensioenverplichtingen AEX-bedrijven met €7 miljard gedaald

De netto pensioenverplichtingen van beursgenoteerde Nederlandse bedrijven zijn per eind december 2015 met 7 miljard euro gedaald naar 26 miljard euro. Eind 2014 bedroegen de verplichtingen nog 33 miljard euro.

Dat blijkt uit onderzoek van adviesbureau Mercer. Mercer analyseerde de netto pensioenverplichtingen van AEX ondernemingen aan de hand van de marktbevingen in 2015. Hieruit blijkt dat er sprake is van een verbetering ten opzichte van de verwachting aan het eind van het derde kwartaal in 2015 met 12 miljard euro. Het vierde kwartaal was daarmee een zeer goed kwartaal voor de pensioenbalans van de ondernemingen.

De verbetering van de balanspositie over 2015 is te danken aan een stijging van de rentes (yield) op bedrijfsobligaties en een stijging van de aandelenbeurzen. De totale bruto verplichting steeg met ongeveer 4 miljard euro naar circa 211 miljard euro, ondanks de gestegen rente, door wisselkoerseffecten. Daar tegenover stond echter dat pensioenbeleggingen in waarde toenamen. Dankzij de gestegen aandelenbeurzen en wisselkoerseffecten bedroeg die stijging ongeveer 11 miljard euro, naar 185 miljard euro.

Winstgevendheid

In Nederland hebben veel ondernemingspensioenfondsen (een deel van) het renterisico afgedekt. Dit renterisico is echter afgedekt op basis van de rente op staatsobligaties. De rente op bedrijfsobligaties die door de ondernemingen moet worden gehanteerd is in 2015 sterker gestegen dan de rente op staatsobligaties. Op Europese bedrijfsobligaties is de rente gemiddeld gestegen met 0,4-0,5 procent, terwijl de marktrente waarop pensioenfondsen hun renterisico afdekken met ongeveer 0,15 procent is gestegen.

Dit had een positief effect op de netto verplichtingen, omdat de bruto verplichtingen harder daalden dan de vastrentende waarden. Dit positieve effect werd versterkt door de stijging van de aandelenbeurzen. De netto verplichtingen zijn hierdoor, zoals vermeld, gedaald met ongeveer 7 miljard.

De verwachte pensioenlast voor 2016 daalde door de rentestijging met ongeveer 15 procent. Dit zal volgens Mercer met name bij arbeidsintensieve ondernemingen een positief effect hebben op de winstgevendheid voor 2016, vergeleken met 2015.

Nadruk op risicobeheer

Een groot aantal financiële en economische factoren heeft zijn weerslag gehad op de rentes in 2014. Die volatiliteit heeft in 2015 aangehouden. De rentes hebben in 2015 een sterk wisselend beeld laten zien. In aanloop naar (en als gevolg van) de maatregelen van de ECB zakten de rentes tot en met maart weg. Tussen april en juni trad herstel op.

De resterende maanden van het jaar bleven de rentes per saldo gelijk, waardoor de rentes ultimo december flink hoger lagen dan eind 2014. Er bestaan volgens Mercer diverse mogelijkheden om de risico's voor de onderneming te beperken. Hierbij valt te denken aan een buy-out, het (deels) afdekken van onderliggende risico's, of het soort pensioenregeling veranderen – bijvoorbeeld de overgang naar een DC of CDC-regeling.

Algemeen Pensioenfonds

Een nieuwe optie om de risico's voor de onderneming weg te nemen ontstaat mogelijk door de introductie van het Algemeen Pensioenfonds (APF). "Bij een overgang naar een APF bestaan onder Amerikaanse verslagleggingsrichtlijnen (ASC 715) mogelijkheden om de verplichtingen van de balans van de onderneming te krijgen, door gebruik te maken van de mogelijkheden voor *multi employer accounting*", zo stelt Mercer.

In het oorspronkelijke bericht van Mercer waren een aantal bedragen onjuist weergegeven. Dit is aangepast.

Deel dit artikel



GERELATEERD



OPINIE | 22 juni 2018

IASB blaast Nederlands pensioenstelsel op

Eind mei lazen we in de Telegraaf over een gelekte weergave van een voorlopig akkoord tussen VNO-NCW en FNV, over hervorming van het Nederlandse pensioenstelsel. →



OPINIE | 23 april 2018

Recycling en pensioenregels: hoe een IFRS-amendement twee kwaden bij elkaar brengt

Stel je bent een cfo, je rapporteert op basis van IFRS en na de nodige onderhandelingen heb je een voorlopig akkoord bereikt om een pensioenregeling af te kopen,... →



NIEUWS | 25 juli 2016

Pensioenverplichtingen AEX-bedrijven met 15 miljard gestegen

De netto pensioenverplichtingen van beursgenoteerde Nederlandse bedrijven is per eind juni 2016 met 15 miljard euro gestegen naar 41 miljard euro. Eind 2015 bedroegen... →

NIEUWS | 16 oktober 2015

Pensioenverplichtingen AEX-bedrijven met € 5 miljard gestegen

De netto pensioenverplichtingen van beursgenoteerde Nederlandse bedrijven blijven stijgen. Hun verplichtingen zijn sinds 1 januari met 5 miljard gestegen naar 38... →



Pensioen

Nieuws over de ontwikkelingen op het gebied van pensioenen en artikelen over pensioenzaken door Paul van der Heide. →
