

# Rekenrente koppelen aan duurzaamheid

Geef pensioenfondsen die aantoonbaar meer duurzaam beleggen een passende opslag op de rekenrente

Erik Roelofsen

**D**e pensioenbijlage van het FD van afgelopen weekend (20 april) bevat diverse vergezichten. Ewald Engelen verplaatst zich naar het jaar 2040 en voorziet lege potten en maatschappelijke onrust: 'Hadden we maar geluisterd'. Ook anderen uiten in de bijlage zorgen over de welvaart van ouderen en de solidariteit tussen jong en oud.

In al deze beschouwingen mis ik echter een belangrijk aspect, en wel het toekomstig welzijn. Zelfs met volle pensioenpotten is het goed mogelijk dat we in 2040 zullen verzuchten: 'Hadden we maar over duurzaamheid nagedacht'.

Pensioenfondsen dienen daarom te worden geprikkeld om het toekomstig welzijn te bewaken bij hun beleggingen. Ik zie de oplossing in een koppeling van de rekenrente van pensioenfondsen aan de duurzaamheid van pensioenbeleggingen. Dat daarmee de verantwoording van ondernemingen over duurzaamheid een impuls krijgt, is een mooi meegenomen neveneffect.

De discussie gaat nu vaak te eenzijdig over een arbitraire verhoging van de rekenrente en de daarmee samenhangende verschuiving van welvaart van jongeren naar ouderen. Men lijkt in dit debat te vergeten dat een solidair pensioen niet alleen draait om welvaart, maar ook om welzijn van toekomstige generaties.

Verduurzaming van de samenleving gaat hand in hand met een verhoging van het toekomstig welzijn. Het thema duurzaamheid boeit jongeren meer dan hun pensioen. Deze groep maakt zich drukker over milieu-, energie- en maatschappelijke vraagstukken dan over de gevolgen van de rekenrente.

Niet geheel onterecht. De gevolgen van een rekenrente die voor hen negatief uitpakt, kunnen jongeren namelijk zelf herstellen door te sparen, terwijl ze voor het leefbaar houden van de aarde mede afhankelijk zijn van anderen. Ouderen maken zich daarentegen meer druk om hun welvaart. Ook dat is logisch. Zij hebben geen tijd meer om de effecten van de lage rentestand te herstellen, terwijl de negatieve effecten van klimaatverande-



Jongeren op de Nationale Boomplantdag van vorige maand in Amsterdam Nieuw-West.

FOTO: HH

ring meer effect op hun kinderen zullen hebben dan op henzelf.

Als men dus zowel welvaart als welzijn in aanmerking neemt, zou consensus tussen oud en jong wel eens veel dichterbij kunnen komen. Door de rekenrente te verhogen wordt de pijn bij ouderen verzacht, terwijl door stevige keuzen in het verduurzamen van pensioenbeleggingen jongeren aan toekomstig welzijn winnen.

Dat laatste klinkt wellicht vrijblijvend, maar kan concreet worden gemaakt door de rekenrente te verbinden aan de

**Jongeren kunnen extra sparen. Maar in hoeverre de aarde leefbaar blijft, hebben ze niet in de hand**

duurzaamheid van de beleggingsportefeuille. Pensioenfondsen die aantoonbaar meer duurzaam beleggen, krijgen een passende opslag op de rekenrente. De vraag wat duurzaamheid precies inhoudt, hoe dit kan worden aangetoond en wat een passende opslag is, zijn punten van onderhandeling.

Overigens mengen jongeren zelf zich nog maar mondjesmaat in deze discussie. En dat is jammer. Jongeren zouden moeten zeggen: solidariteit is goed, maar dat houdt ook in dat het collectieve pensioenvermogen wordt geïnvesteerd in ons welzijn.

Een gunstig neveneffect van koppeling tussen rekenrente en duurzaamheid zou zijn dat pensioenfondsen meer openheid en transparantie van ondernemingen zullen gaan eisen. Het moet immers wel te bewijzen zijn dat pensioengelden

duurzaam worden belegd. Zo zullen ondernemingen in hun jaarverslag beter moeten laten zien hoe zij duurzaam waarde creëren, welke risico's ze daarbij lopen, hoe ze die beheersen en wat hun impact is op de maatschappij. Kortom, meer specifieke en meetbare informatie. Ze moeten wel, willen pensioenfondsen blijven beleggen in hun onderneming.

Het koppelen van rekenrente aan duurzaamheid slaat dus twee vliegen in één klap: niet alleen zijn zowel jongeren als ouderen onder aan de streep beter af, deze oplossing biedt tevens een enorme impuls aan de — verantwoording over — duurzaamheid in het bedrijfsleven.

Erik Roelofsen is hoogleraar kapitaalmarktcommunicatie aan de Rotterdam School of Management van de Erasmus Universiteit..