



## Lang papier in trek

**Auteur(s):**

Frank Griffioen

**Verschenen in:**

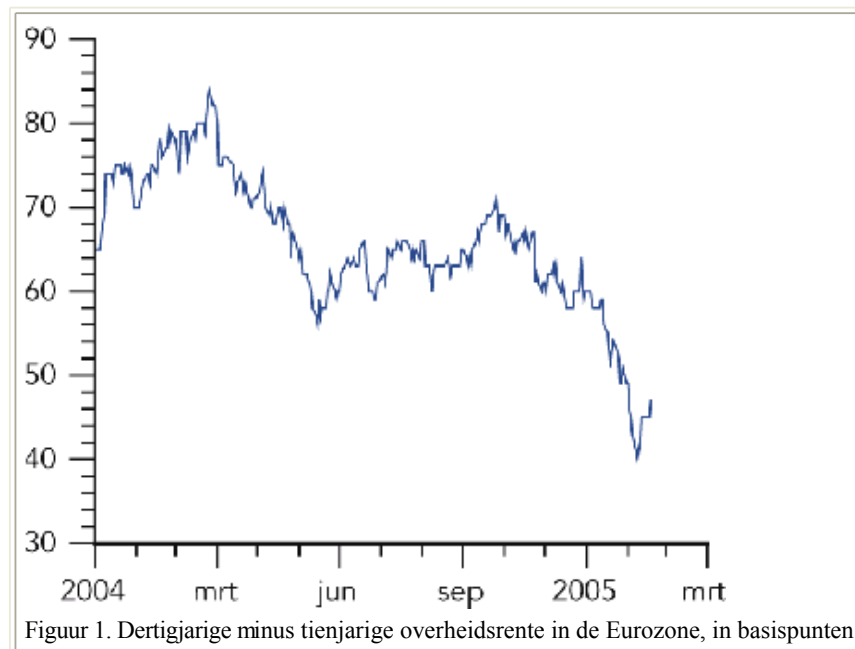
ESB, 90e jaargang, nr. 4454, pagina 95, 25 februari 2005

**Rubriek:**

Statistiek

**Trefwoord(en):**

Versillende Europese overheden overwegen de uitgifte van zeer lang overheidspapier. De Franse overheid, binnen Europa pionier op dit gebied, heeft aangekondigd een vijftigjarige obligatie te emitteren, het VK overweegt veertigjarig papier, Nederland heeft aangekondigd een nieuwe dertigjarige obligatie te plaatsen en zowel Italië als Duitsland hebben laten weten de bevindingen van Frankrijk nauwlettend te volgen. Met deze mogelijke emissies komen de Europese overheden nadrukkelijk tegemoet aan een grote vraag vanuit de markt. Nieuwe regelgeving voor pensioenfondsen en bedrijven (IAS) heeft de vraag naar lang overheidspapier de afgelopen maanden gevoed. Door de nieuwe regelgeving worden de balansen van pensioenfondsen en bedrijven veel gevoeliger voor schommelingen in de kapitaalmarktrente. Samen met de flink gedaalde dekkingsgraden en aangescherpte vereisten ten aanzien van de dekkingsgraad, dwingt dit pensioenfondsen om 'veiliger' te beleggen en de looptijd van bezittingen beter af te stemmen op die van de verplichtingen. In de praktijk komt dit er derhalve op neer dat pensioenfondsen zich gedwongen voelen meer in obligaties te beleggen met looptijden van twintig, dertig jaar of zelfs nog langer. Deze ontwikkeling heeft er de laatste maanden aan bijgedragen dat de Europese yieldcurve duidelijk is vervlakt. Het verschil tussen de tien- en dertigjarige rente daalde onlangs tot slechts circa 40 basispunten, waarbij bovendien zowel de tien- als dertigjarige rente historisch lage niveaus hebben aangestipt. [figuur 1](#)

**Frank Griffioen**