



Vermogen Nederlandse instituten aangetast

Auteur(s):

Financiële Diensten

Verschenen in:

ESB, 87e jaargang, nr. 4342, pagina 39, 11 januari 2002

Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

De Nederlandse pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen hebben dit jaar duidelijk de nadelige effecten ondervonden van riskanter beleggen. De forse dalingen van de aandelenkoersen hebben het vermogen van de Nederlandse institutionele beleggers flink aangetast. Uit het jongste Statistisch Bulletin van de Nederlandsche Bank blijkt dat het gezamenlijk vermogen van verzekeringsinstellingen en pensioenfondsen ten opzichte van het tweede kwartaal met 6,7 procent daalde tot € 673 miljard. Deze daling verhult nog dat de instituten ook nog aandelen hebben bijgekocht, zoals blijkt uit de berichten van het Centraal Bureau van de Statistiek, waarop ook de DNB-cijfers zijn gebaseerd. De geleidelijke verschuiving naar een risicovoller beleggingsgedrag heeft derhalve ook ondanks het slechte beursklimaat doorgezet. Niettemin staat het aandelenbelang in de beleggingsportefeuille met circa veertig procent op het laagste niveau sinds het derde kwartaal van 1999.

De verschuiving naar een risicovoller beleggingsgedrag vindt reeds geruime tijd plaats. In het begin van de jaren negentig was slechts dertien procent van het vermogen van pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen belegd in aandelen, tegen ruim 65 procent in obligaties en onderhandse leningen. Opmerkelijk is dat deze verschuiving bij pensioenfondsen veel prominenter is geweest dan bij verzekeringsmaatschappijen. Pensioenfondsen kunnen het zich blijkbaar permitteren om risicovoller te beleggen dan verzekeringsmaatschappijen. Verzekeringsinstellingen beleggen relatief meer voor eigen rekening en worden meer belemmerd door concurrentie-overwegingen bij eventuele premieverhogingen. Pensioenfondsen grijpen gemakkelijker naar het wapen van premieverhogingen als de beleggingsopbrengsten wat tegenzitten, zoals de recente aangekondigde premiestijgingen onderstrepen.

Zie [figuur 1](#).

