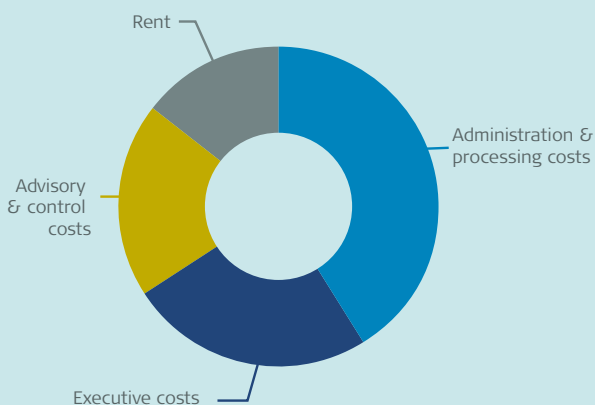


Going Dutch bij kostentransparantie in het Verenigd Koninkrijk

STEWART BEVAN

De Britse reis naar meer transparantie inzake beleggingskosten is de afgelopen maanden versneld, aangezien zowel de regelgevers als de industrie de basis hebben gelegd voor een nieuw universeel kostentransparantie document. Er waren eerder al bemoedigende ontwikkelingen, maar de Asset Management Market Study van de FCA is een belangrijke mijlpaal die niet genegeerd kan worden.

Het is beslist waar dat de kosten van pensioenregelingen in het Verenigd Koninkrijk op dit moment niet volledig consequent worden gerapporteerd. De beschikbare informatie wordt ook niet echt begrepen. Kosten en investeringskosten blijven voor de meeste pensioenfondsen een mysterie. In de afgelopen maanden is echter concrete vooruitgang geboekt, en het Verenigd Koninkrijk nadert het einde van de reis op weg naar meer kostentransparantie. Een goed moment om naar een land te kijken waar deze reis al veel langer geleden is begonnen, en dat is Nederland.



KAS BANK UK heeft een kostentransparantie oplossing ontwikkeld voor Britse pensioenfondsen. Bovenstaand een voorbeeld van de managementkosten bij een fictief Brits pensioenfonds.

Kostentransparantie is al enige tijd als een probleem erkend in het Verenigd Koninkrijk, maar het heeft nog nooit bovenaan de prioriteitenlijst van pensioenfondsbestuurders ('trustees') gestaan. Toenemende druk om belangrijke markttuitdagingen als de vloedgolf aan gepensioneerde babyboomers en de vergrijzing het hoofd te bieden, heeft ervoor gezorgd dat de meeste fondsen al hun handen vol hebben om hun pensioenregelingen in stand te houden. Tegelijkertijd oefenen de deelnemers druk uit om de beleggingsprestaties te verbeteren en de (beheer)kosten van de beleggingen aantoonbaar te maken. De roep om meer kostentransparantie is daarom met stip gestegen. Het gaat dan onder meer om alle relevante uitvoeringskosten, zoals de kosten voor huisvesting, administratie en investeringen.

Dit jaar hebben zowel de Investment Association als het Local Government Pension Scheme (LGPS) een template gepresenteerd hoe meer transparantie eruit zou kunnen zien. Recentelijk heeft de FCA toegezegd een speciale adviseur te benoemen die een definitieve beslissing moet nemen over het template dat vermogensbeheerders moeten gaan hanteren. Dit is allemaal goed en wel, maar we kunnen geen vooruitgang boeken zolang de industrie wacht op een definitieve beslissing. De tijd voor het praten is voorbij, wat we nu nodig hebben is actie. Beide templates moeten nu in de praktijk worden gebracht, getest en beoordeeld, zodat de aan te stellen adviseur van de FCA snel een beslissing kan nemen.



Laten we daarbij naar Nederland kijken. De reputatie van Nederland als leider op het gebied van kostentransparantie is mede te danken aan de proactieve houding van de pensioenindustrie. Zij liep voorop met zelfregulering, nog voordat dit door de toezichhouders officieel geregeld werd. Vertrekpunt was een simpele oplossing die de ruimte had om te evolueren en uit te breiden. Het Nederlandse regelgevingskader is diverse malen herzien en aangepast om een toepassing te ontwikkelen die voldoet aan de behoeften van de industrie. En dit is de weg die het Verenigd Koninkrijk ook zou moeten volgen.

De roep om meer kostentransparantie is met stip gestegen

In Nederland is het effect van meer kostentransparantie op het bestuur en daarmee de deelnemers van pensioenregelingen al duidelijk zichtbaar. Zo is door de in Nederland doorgevoerde veranderingen het aandeel deelnemers dat meer dan 1,5% aan kosten betaalt, afgenomen met 92%. Toegegeven, de reis hiernaartoe duurde 10 jaar, maar juist door goed naar dit voorbeeld te kijken kan de reis in het VK aanzienlijk korter zijn.

Het lijkt misschien een schrikbeeld, maar om dit proces succesvol te laten verlopen is steun vanuit de pensioenindustrie als geheel onontbeerlijk. Dat betekent overigens niet dat iedere betrokken partij het overal mee eens moet zijn voordat bepaalde oplossingen getest kunnen worden. Leuk of niet, de druk vanuit de toezichhouder om met een oplossing te komen zal alleen maar toenemen. Ondertussen hebben we als industrie nu de kans om de best mogelijke oplossing zelf vorm te geven.



De Nederlandse ervaring leert dat een simpele en zich gestaag verder ontwikkelende toepassing het beste vertrekpunt is voor een zowel effectieve als haalbare oplossing. De voorgestelde templates van de Investment Association en de LGPS staan nog in de kinderschoenen. Zij vormen niettemin een goede basis voor het creëren van een veelomvattende oplossing door de pensioenindustrie zelf. ■



Stewart Bevan is UK Product Manager bij KAS BANK UK Branch in Londen.