

Governance perspectief

Evenwichtige belangenafweging als allocatiebesluit

April 2026

Waarom pensioenbestuur draait om keuzes onder onzekerheid met verschillende uitkomsten

Robert Picauly

Externe Docent Finance, Universiteit van Amsterdam

Voormalig Director Strategy Development, NN Investment Partners

Gespecialiseerd in pensioen governance en lange-termijn kapitaal investeringen

De evenwichtige belangenafweging is geen toets achteraf, maar een expliciet allocatiebesluit waarin risico, rendement en koopkracht tussen generaties worden verdeeld onder onzekerheid.

Inleiding

In eerdere artikelen is betoogd dat pensioenbestuur in essentie draait om de allocatie van koopkracht tussen generaties.

Daarbij is ook vastgesteld dat de evenwichtige belangenafweging geen technische uitkomst is, maar een bestuurlijke keuze onder onzekerheid.

Met de invoering van de Wet toekomst pensioenen krijgt deze constatering een zwaardere betekenis.

Het bestuur moet niet alleen keuzes maken, maar deze ook expliciet onderbouwen, kwantificeren en uitleggen richting toezichthouders en stakeholders.

De centrale vraag verschuift daarmee van of een belangenafweging evenwichtig is, naar hoe deze afweging tot stand komt, welke uitkomsten zij genereert en voor wie.

Bestuurlijke kern

De evenwichtige belangenafweging is in de wet vormgegeven als een open norm.

Toezichthouders beoordelen niet alleen de uitkomst, maar vooral het besluitvormingsproces, de onderbouwing en de kwaliteit van de gebruikte informatie.

Daarmee verandert de aard van governance.

De belangenafweging is niet langer een impliciet onderdeel van besluitvorming, maar wordt zelf het object van toetsing.

Conclusie

De evenwichtige belangenafweging is geen norm die achteraf wordt getoetst, maar de kern van bestuurlijke besluitvorming.

Onder de WTP wordt deze afweging expliciet, kwantitatief en toetsbaar gemaakt.

Daarmee wordt zichtbaar dat elke beslissing een allocatiebesluit is, waarin risico, rendement en koopkracht tussen generaties worden verdeeld onder onzekerheid.

De kwaliteit van governance wordt daarmee bepaald door de mate waarin deze allocatie bewust en uitlegbaar plaatsvindt.

Robert Picauly

Pensioen governance en lange-termijn kapitaal investeringen

www.pensioengovernancepro.nl

Bronnen en denkkader

DNB – guidance evenwichtige belangenafweging en transitie

CPB – analyses Wet toekomst pensioenen

Netspar – risicodeling en lifecycle beleggen