

Fondurile de pensii private (Pilonul II)

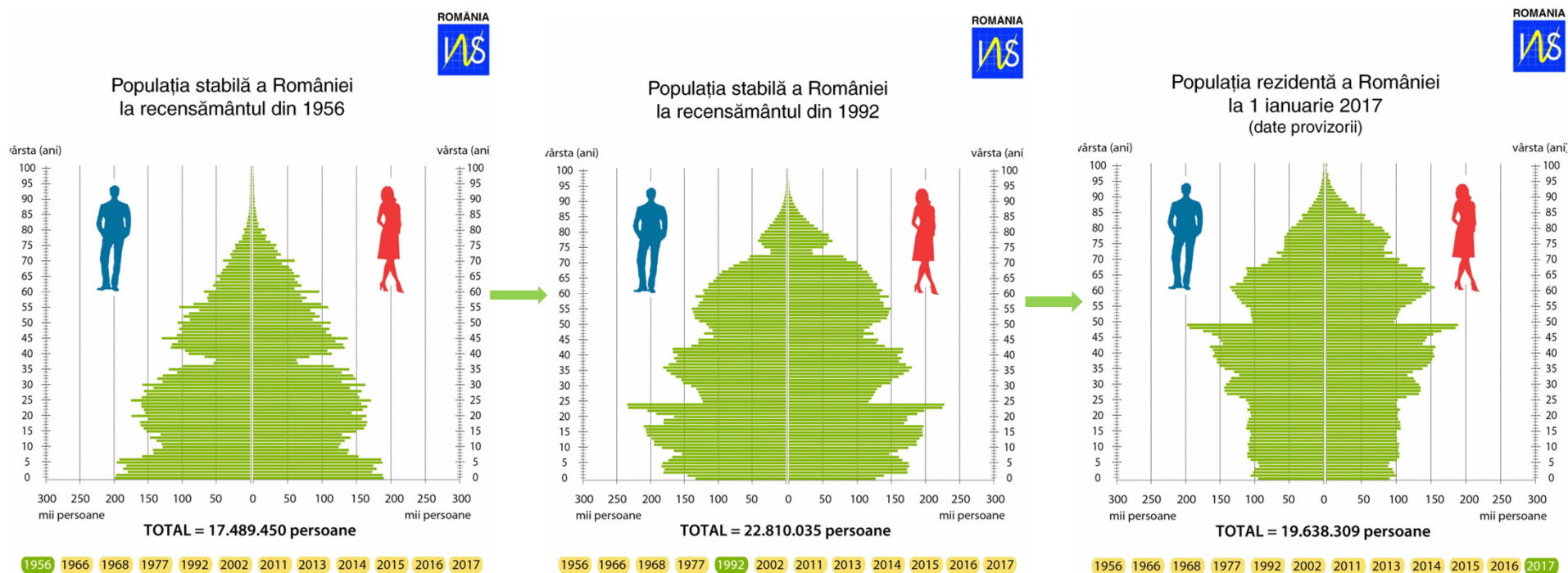
În serviciul românilor și al economiei românești

Structura prezentării

- 1. Problema demografică a României se accentuează**
- 2. Cei trei piloni de pensie au fost gândiți să fie complementari**
- 3. Performanțele Pilonului II au confirmat așteptările inițiale**
- 4. Pilonul II este principalul investitor instituțional din România**
- 5. Lipsa economisirii condamnă românii la sărăcie**
- 6. Impactul nerespectării graficului de creștere a contribuțiilor la 6%**
- 7. Valoarea contului mediu activ în P2 este de două ori mai mare decât valoarea contului mediu**
- 8. Pilonul II este o poveste de succes care trebuie dezvoltată**

1. Problema demografică a României se accentuează din cauza sporului negativ și a emigrației

În comparație cu 1956, piramida vârstelor este în curs de inversare, numărul vârstnicilor depășindu-l pe cel al persoanelor active



Sursa: Institutul Național de Statistică

România va înregistra a șaptea cea mai drastică reducere a populației din lume

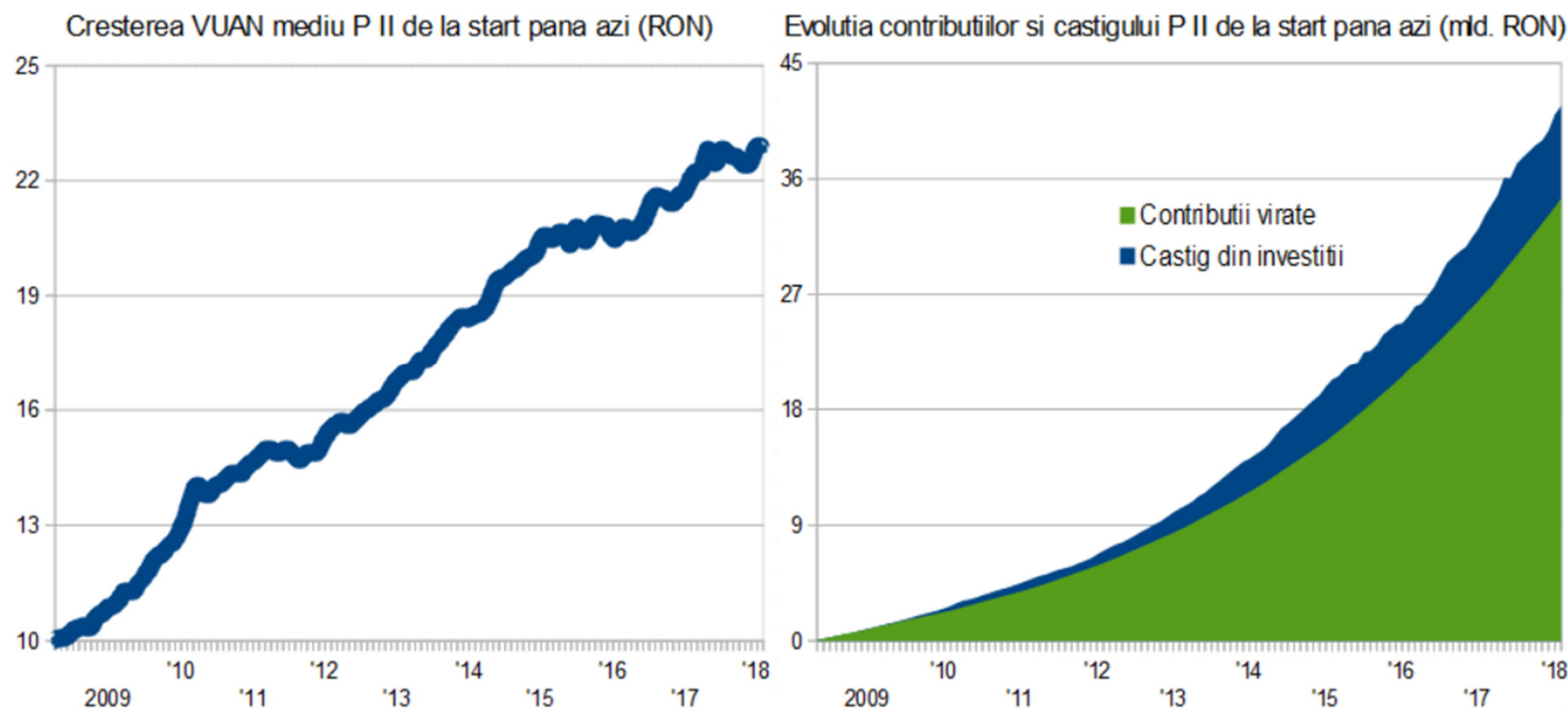
- România a pierdut cca. 3,5 milioane de locuitori din populația rezidentă în perioada 1989-2017. Declinul demografic a fost însoțit de o creștere a ratei de dependență demografică (vizibilă în piramida vârstelor), Sursa: INS
- România va înregistra a șaptea cea mai drastică reducere a populației în perioada 2017-2050 la nivel mondial: de la 19,7 mil. locuitori în 2017 la 16,4 mil. locuitori în 2050 (-17%), Sursa: ONU
- Pe lângă tendința globală de îmbătrânire a populației, 51 de state se vor confrunta și cu o reducere a acesteia, România plasându-se între statele cu cea mai accentuată reducere a populației și în următoarele decenii

2. Cei trei piloni de pensie au fost gândiți să fie complementari

- Cei trei piloni de pensii (Banca Mondială) au fost gândiți să se completeze, nu să se concureze. Pe măsură ce demografia afectează Pilonul I de stat (PAYG), sistemele complementare (Pilonul II obligatoriu și Pilonul III facultativ) vor asigura venituri suplimentare pentru români, la vârsta pensionării
- Sistemele publice sunt sub o mare presiune în toată lumea: în perioada 1995-2017, 76 de țări au crescut contribuția la sistemul public de pensii (Franța, Norvegia, Portugalia, Rusia, etc.), 55 de țări au crescut pragul vârstei de pensionare (Germania, Italia, Olanda, Marea Britanie etc.), iar 60 de state au redus pachetul de beneficii pentru actualii pensionari (Belgia, Brazilia, Italia, Japonia, Olanda, Marea Britanie, România etc.), Sursa: Banca Mondială
- Se estimează că la orizontul 2040, Pilonul I va acoperi cca. 25% din salariul mediu brut pe economie, iar Pilonul II poate suplimenta această sumă cu 10-15 procente, Sursa: Expert Forum (2015)

3. Performanțele Pilonului II au confirmat așteptările inițiale

- Randamentul investițional (pe baza VUAN mediu) pentru perioada mai 2008 – februarie 2018 a fost de 128,3%, adică o medie de 8,8% pe an de la lansare până în prezent.
- Totalul activelor administrate a ajuns la 41,7 mld. RON (feb. 2018). Din această sumă, 7,2 mld. RON (1,5 mld. EUR) reprezintă câștigul net obținut de participanți prin investirea banilor lor.



Calitatea administrării Pilonului II din România este recunoscută internațional

- Pilonul II din România: „Fondurile de pensii cu cele mai bune randamente reale (ajustate cu inflația și comisioanele)” într-un panel de 15 state membre UE, pentru perioada 2008-2017, conform unui studiu realizat de Better Finance, Federația Europeană a Consumatorilor de Produse Financiare („Pension Savings. The Real Return”, 2017). Pilonul II din România ocupă de 3 ani consecutiv această primă poziție în raportul BetterFinance.
- „Pilonul II a înregistrat randamente investiționale pozitive de la lansarea sa din 2008. Se poate spune că Pilonul II se bucură de o bună reputație în România”, potrivit unui studiu realizat de BERD la cererea ASF („Review of the Romanian Private Pension System for the Financial Supervisory Authority”, 2015)
- Pe locul 2 din 38 de state analizate în termeni de randamente reale (ajustate cu inflația) în perioada 2008-2016, conform OECD („Pension Markets in Focus”, 2017)

4. Fondurile de pensii sunt principalul investitor instituțional din România

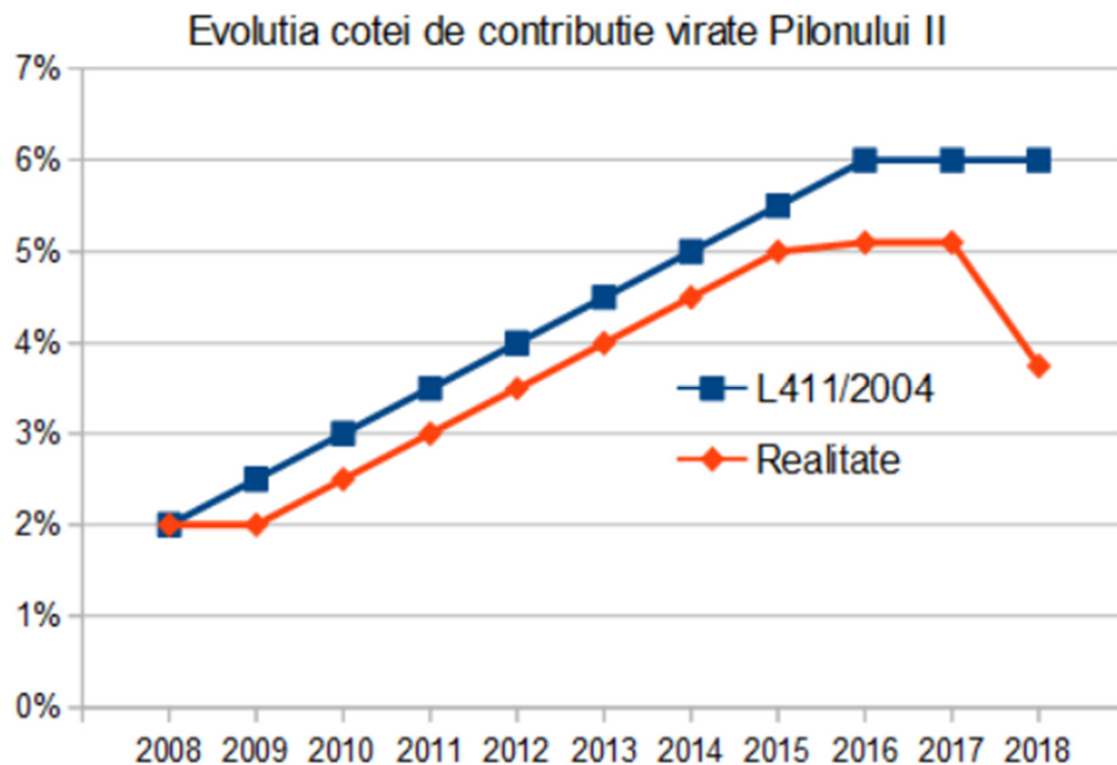
- 92% din activele de cca. 9 mld. EUR ale Pilonului II sunt investite în economia românească
- Mandat investițional conservator (~ 75% obligațiuni și piață monetară)
- Pilonul II deține în prezent cca. 7% din datoria publică a României
- La Bursa de Valori de la București, fondurile de Pilon II dețin cca. 1,9 mld. EUR (20% din acțiunile liber tranzacționate), asigurând circa 15% din lichiditate
- Fondurile de pensii reduc volatilitatea și stabilizează piețele financiare
- Pilonul II a avut un rol decisiv în succesul ofertelor publice lansate pe BVB, fondurile de pensii cumpărând participații de până la 20%-25% în cadrul ofertelor

5. Lipsa economisirii condamnă românii la sărăcie

- Populația tinde să își subestimeze nevoile reale de economisire
- Studiu APAPR: circa 75% dintre români (adulți, mediul urban, utilizatori de Internet) își doresc să obțină o pensie de peste 500 de euro la vârsta retragerii, dar în prezent, doar mai puțin de 2% dintre pensionari se bucură de un asemenea nivel al pensiei. Doar PAYG nu poate compensa!
- 38% dintre români nu economisesc absolut deloc pentru pensie, iar pentru încă 39% puținele economii vizează cu totul alte aspecte și nu suplimentarea pensiei.
- În aceste condiții, Pilonul II obligatoriu este singură sursă suplimentară de economisire pentru un procent covârșitor al populației active din România – iar pentru românii cu venituri mici, Pilonul II este singură sursă suplimentară de economisire.

6. Nerespectarea graficului de creștere a contribuțiilor la 6% a dus la o acumulare mai mică cu 12,9% în conturile românilor

L411/2004 prevedea un calendar de creștere a contribuției virate către Pilonul II de la 2% (din venitul brut) în 2008 la 6% în 2016 (0,5pp / an). După mai multe întârzieri, contribuția a ajuns la 5,1% în 2016 și 2017 și a scăzut la 3,75% în 2018.



Din cauza nerespectării legii, românii au acum, după 10 ani de Pilon II, sume cu **12,9%** mai mici în contul personal decât ar fi avut dacă legea ar fi fost respectată. Impactul la nivelul Pilonului II este de **1,1 miliarde de euro** (contribuții nevirate)!

7. Valoarea contului mediu activ in P2 este de doua ori mai mare decat valoarea contului mediu

In prezent (28.02.2018, ultimele date disponibile):

- Valoarea contului mediu: 5.999 RON (include si conturile goale sau cu foarte putine contributii)
- Valoarea contului mediu “activ” (alimentat luna de luna): 11.475 RON
- Circa 1,2 milioane de romani au conturi individuale in valoare de peste 10.000 RON

8. Pilonul II este o poveste de succes care trebuie dezvoltată

- Povestea de succes a Pilonului II reclamă prezervarea lui în mecanismul actual de funcționare.
- Este necesară întoarcerea la graficul inițial de contribuție având în vedere impactul negativ pe care modificările legislative intempestive le au deja asupra sumelor strânse de români în conturile de pensii.
- Pentru completarea ultimei verigi lipsă a sistemului, este necesară dezbateră în Parlament și votarea legii plății pensiilor.
- În scopul creșterii contribuției Pilonului II la dezvoltarea economică ar fi utilă diversificarea universului investițional astfel încât să fie permisă investirea în imobiliare, infrastructură, private equity și alte clase de active.