

Εκπαιδευτικό Σεμινάριο

“Συνταξιοδοτική Κάλυψη Νέων Υπαλλήλων στον Κρατικό και Ευρύτερο Δημόσιο Τομέα”

Η επόμενη μέρα...

10 Μαΐου 2012

Συνταξιοδοτική Κάλυψη Νέων Υπαλλήλων

Επενδύσεις

Θεοδοσιου Μαρίνος

Ανώτερος Αναλογιστής

Ταμεία Σύνταξης/Προνοίας, Ασφάλεια και Επενδύσεις

i.e. Muhanna & co, Actuaries and Consultants



Σελίδα 1

Ατζέντα

- **Οικονομικό Πεδίο**
- **Κύριος Στόχος Συνταξιοδοτικών Σχεδίων**
- **Εμπλεκόμενα Μέρη**
 - Διαχειριστική Επιτροπή
 - Σύμβουλοι Ταμείου
 - Διαχειριστές Κεφαλαίων
- **Άλλα Θέματα**
 - Καινοτομία
 - Αβεβαιότητα
 - Επιλογές
 - Νομοθετικό Πλαίσιο
 - Έξοδα



Σελίδα 2

Οικονομικό Πεδίο

Σχέση Απόδοσης Κινδύνου

- Σταθερή
- Υπερβολική διακύμανση

Αλλαγές στα Λογιστικά Πρότυπα

- Καλές Προθέσεις
- Μη αναμενόμενα αποτελέσματα

Κατηγορίες Επενδύσεων

- Μη Συσχετισμένες
- Συσχετισμένες

Κατανομή Επενδύσεων

- Στρατηγική
- Δυναμική

Επενδυτική Προσέγγιση

- Μακροπρόθεσμη
- Τριμηνιαία

Επιλογές στα Σχέδια Καθορισμένων Εισφορών

- Λίγες

Κύριος Στόχος Συνταξιοδοτικών Σχεδίων

- Ο βασικός στόχος οποιοδήποτε σχεδίου αφυπηρέτησης είναι η παροχή ικανοποιητικού εισοδήματος για το κάθε μέλος στην αφυπηρέτηση του.
- Για τα σχέδια καθορισμένων εισφορών το ωφέλημα στην αφυπηρέτηση εξαρτάται από τους πιο κάτω παράγοντες:
 - ✓ Εισφορές
 - ✓ **Απόδοση Επενδύσεων**
 - ✓ **Έξοδα**
 - ✓ Χρόνια Εισφορών

Κύριος Στόχος Συνταξιοδοτικών Σχεδίων Κοινός Στόχος

- Ικανοποιητική Απόδοση Επενδύσεων
- Σταθερή Απόδοση Επενδύσεων
- Μικρή Διακύμανση στις αποδόσεις διαχρονικά

Εμπλεκόμενα Μέρη

- Διαχειριστές Ταμείων (Trustees)
- Σύμβουλοι Ταμείων
- Διαχειριστές Κεφαλαίων

Διαχειριστές (Trustees)

- Βελτιώσουν το σύστημα διακυβέρνησης
 - ✓ Προσδιορισμός Εξουσιών και Ευθυνών
 - ✓ Επανεξέταση Υφιστάμενων Δομών
 - ✓ Υιοθέτηση Υγιών Διαδικασιών Λήψεων Αποφάσεων
 - ✓ Εφαρμογή Μηχανισμών Ελέγχου
 - ✓ Εφαρμογή Διαδικασιών Διαφάνειας και Ενημέρωσης Μελών / Δικαιούχων
- Βελτιώσουν τις γνώσεις τους και τις ικανότητες τους σε επενδυτικά θέματα
- Δημιουργήσουν επενδυτική φιλοσοφία πάνω σε σωστή αντίληψη το οικονομικών καταστάσεων αντί να ακολουθούν την φιλοσοφία της αγέλης

Διαχειριστές (Trustees)

- Προσδιορισμός Στόχων (Objectives Setting)
 - ✓ Επανεξέταση Σκοπού Ταμείων Καθορισμένων Εισφορών (Ταμείων Προνοίας) ως ουσιαστικού 2ου Πυλώνα Παροχών
 - ✓ Συγκεκριμένη Στοχοθέτηση Απόδοσης

Σύμβουλοι Ταμείων

- Κατανόηση και παράδοση μακροπρόθεσμων στόχων και άμεσων πιέσεων διαχειριστών
- Μελέτες Ενεργητικού Παθητικού
- **Στρατηγικές Κατανομές**
- **Επενδυτικές Συμβουλές**
- Θέματα Διακυβέρνησης
- **Επιλογή Διαχειριστών**
- Αξιολόγηση Διαχειριστών και Παρακολούθηση
- Εφαρμογή Στρατηγικής

Σύμβουλοι Ταμείων

- Διαχείριση Κινδύνων
- Προϋπολογισμός/Επενδυτικοί Κίνδυνοι
- Σκοπός Προϋπολογισμού (Risk Budgeting)
 - ✓ Ασφάλεια / Προστασία Ενεργητικού
 - ✓ Ικανοποιητική Ποσότητα και Ποιότητα Επιλογών
 - ✓ Ικανοποιητική Ρευστότητα σε σχέση με την διάρκεια και φύση των υποχρεώσεων
 - ✓ Κερδοφορία σε σχέση με το επίπεδο παροχών
- Προσδιορισμός Επενδυτικών Κινδύνων
 - ✓ Προσδιορισμός Ιδιοκτήτη Κινδύνου
 - ✓ Κατάρτιση Μητρώου Επενδυτικών Κινδύνων

Σύμβουλοι Ταμείων

- **Τρόποι Επένδυσης**
- Άμεση Επένδυση
 - ✓ Ιδία Επιλογή
 - ✓ Ξεχωριστός Λογαριασμός Διαχείρισης (Segregated Account Management)
- Έμμεση Επένδυση
 - ✓ Αμοιβαία Κεφάλαια (UCITS)
 - ✓ Άλλα Συλλογικά Μέσα Επενδύσεων (Non-UCITS)
 - ✓ Εισηγμένα Συλλογικά Μέσα Επενδύσεων (Exchange Traded Funds-ETFs)
 - ✓ Επενδυτικές Εταιρείες (Investment Companies)
 - ✓ Δομημένα Προϊόντα (Structured Products)
 - ✓ Άλλα Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα (Medium Term Notes - EMTNs)

Σύμβουλοι Ταμείων

- Θα πρέπει να επανεξετάσουν τις χρεώσεις τους για τις συμβουλές κατανομών επενδύσεων και τις επιλογές Διαχειριστών Κεφαλαίων
- Κανένας δεν είναι στο απυρόβλητο
- Οι χρεώσεις θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη και την απόδοση του Ταμείου
- Εμπειρία συσσωρεύεται με το χρόνο

Διαχειριστές Κεφαλαίων

- **Στρατηγικές Κατανομές**
Η κατανομή που επιτρέπει στον επενδυτή να διασφαλίσει τα οφέλη της διαφοροποίησης και τα προτερήματα τα οποία προκύπτουν από την ανομοιότητα των αποδόσεων των διαφόρων κατηγοριών παγίων
- **Τακτικές Κατανομές**
Η κατανομή που επιτρέπει στον διαφοροποιημένο επενδυτή να διασφαλίσει επιπρόσθετες αποδόσεις από τις δυναμικές κινήσεις της αγοράς είτε εντός μίας κατηγορίας είτε μεταξύ κατηγοριών σε βραχυπρόθεσμες περιόδους
- **Επιλογή Μετοχών και δημιουργία Χαρτοφυλακίου**
- **Διαχείριση Κινδύνου**

Likelihood of occurrence (chance of happening)	High likelihood Low severity of impact (A)	High likelihood High severity of impact (R)
	Low likelihood Low severity of impact (G)	High likelihood High severity of impact (A)
	Level of severity of impact on the scheme (for example, the financial cost to the scheme)	

Πηγή: The UK Pensions Regulator Codes of Practice – Codes-related Guidance on Internal Controls 2007

Διαχειριστές Κεφαλαίων

- **Απόδοση Επενδύσεων**
- **Προ-αφυπηρέτησης προϊόντα στα ΣΚΕ**
- **Μετά-αφυπηρέτησης προϊόντα στα ΣΚΕ**
- **Προϊόντα εγγυημένου κεφαλαίου**
- **Κοινωνική Ευθύνη επενδυτών**

Διαχειριστές Κεφαλαίων

- Θα πρέπει να σταματήσουν να πουλούν αυτά που έχουν και να αρχίσουν να πουλούν αυτά που χρειάζονται οι πελάτες τους με τη δημιουργία προϊόντων τα οποία είναι αναγκαία για κάποιο σκοπό – όχι αντιγραφές
 - ✓ Κεφάλαια κύκλου ζωής (Life cycle funds)
 - ✓ Κεφάλαια Προβλεπόμενης Ημερομηνίας (Target date funds)

Καινοτομία

Χρεόγραφα
(40%)

Μετοχές
(60%)

Εργαλεία Προστασίας –Hedging tools

- Επιτοκίων
- Τιμαρίθμου
- Άλλων Κινδύνων

Μακροπρόθεσμες Επενδύσεις

- Ατομικές και πολλαπλές κατηγορίες επενδύσεων
- Ενεργά και παθητικά ταμεία
- Θεματικά Ταμεία

Εναλλακτικές Επενδύσεις

- Προστατευτικά Ταμεία
- Αναπτυσσόμενες οικονομίες
- Ιδιωτικές Επενδύσεις
- Περιουσία
- Δομημένα προϊόντα

Εξωτικά Βήτα

- Πατέντες
- Δασονομία
- Χρυσός
- Κατασκευές

Νέες αβεβαιότητες απαιτούν μεγαλύτερο συνδυασμό σκέψεων

Διαχειριστές

- Καλύψουν ελλείψεις
- Συμφέροντα
- Αργές Αποφάσεις
- Επηρεάζονται σημαντικά από το παρελθόν
- Ένστικτα της αγέλης

Σύμβουλοι Ταμείων

- Κατανόηση αναγκών πελατών
- Βελτίωση γνώσεων στις εναλλακτικές
- Τεχνικές μοντελοποίησης πρέπει να βελτιωθούν
- Νέες Ιδέες

Διαχειριστές Κεφαλαίων

- Προϊόντα που χρειάζονται

Συνταξιοδοτικές Επιλογές

- Επιλογές για μετατροπή εφάπαξ ποσών σε μηνιαίες προσόδους
- Παραδείγματα:
 - **Lifetime annuity:** μετατροπή του εφάπαξ σε σταθερή σύνταξη εφόρου ζωής
 - **Increasing Lifetime annuity:** μετατροπή του εφάπαξ σε αυξανόμενη σύνταξη εφόρου ζωής
 - **Joint annuity:** μετατροπή του εφάπαξ σε σύνταξη εφόρου ζωής του μέλους και της/του συζύγου του
 - **Term annuity:** μετατροπή του εφάπαξ σε εγγυημένη σύνταξη για συγκεκριμένο αριθμό ετών
 - **Cash withdrawal:** επιλογή σταδιακής απόσυρσης κεφαλαίων από το ωφέλημα αφυπηρέτησης

Νομοθετικό Πλαίσιο

- **Νόμος 146(Ι)/2006 - Οδηγία 2/2010:**
- **Ανώτατα όρια επένδυσης επί του συνόλου του ενεργητικού του Ταμείου:**

1. **40% σε μη εισηγμένα προς διαπραγμάτευση στοιχεία (συμπεριλαμβανομένων της ακίνητης περιουσίας, επιχειρηματικά κεφάλαια και εμπορεύσιμα αντικείμενα πρακτικής αξίας)**

2. **15% εναλλακτικές επενδύσεις (μη συμπεριλαμβανομένης της ακίνητης περιουσίας) Εναλλακτικές = Venture Capital, Commoditys, κ.λ.π**

3. **10% σε επενδύσεις εκφρασμένες σε κάθε επιμέρους νόμισμα εκτός του ευρώ Μέγιστο ποσοστό σε άλλα νομίσματα 30% συνολικά.**

4. **10% σε επένδυση σε επιχείρηση ή επιχειρήσεις που ανήκουν στον ίδιο όμιλο.** (εξαιρούνται τα κυβερνητικά αξιόγραφα της Δημοκρατίας, τα κρατικά ομόλογα άλλων κρατών μελών της ΕΕ με πιστοληπτικό δείκτη τουλάχιστον ίσο με αυτό της Κυπριακής Δημοκρατίας, τα εγγυημένα ομόλογα από την Κυπριακή Δημοκρατία και οι καταθέσεις σε τράπεζες ή συνεργατικά πιστωτικά ιδρύματα)

5. **Η επένδυση σε χρεόγραφα ενός εκδότη να μην ξεπερνά το 10% του συνόλου των εκδομένων χρεογράφων του συγκεκριμένου εκδότη**

6. **Η επένδυση σε μετοχές ενός εκδότη να μην ξεπερνά το 5% του εκδομένου μετοχικού κεφαλαίου του συγκεκριμένου εκδότη**

7. **Η επένδυση σε κάθε ακίνητο να μην ξεπερνά το 10% επί του συνόλου του ενεργητικού του Ταμείου**

Συμμόρφωση σε 12 μήνες για 4-7 και σε εύλογο χρονικό διάστημα για 1-3

Έξοδα

- **Διαχειριστικά έξοδα**
 - Αρχαιοθήτηση
 - Συλλογή εισφορών
 - Επικοινωνία με τα μέλη
 - Εκπαίδευση μελών
 - Μετατροπή εφάπαξ σε ράντα
 - Πληρωμές Ωφελημάτων
- **Επενδυτικά έξοδα**
 - Διοικητικά Έξοδα Επενδύσεων
 - Κόστος αγορών και πωλήσεων
- **Άλλα έξοδα**
 - Αμοιβές Λογιστικού Ελέγχου
 - Τραπεζικές Χρεώσεις
 - Νομικές Δαπάνες
 - Δαπάνες Διαχειριστών (Trustees)
 - Ασφάλεια Θανάτου και Αναπηρίας

Έξοδα

- **Διαχειριστικά έξοδα**
 - 0,5% - 2% των μισθών
- **Επενδυτικά έξοδα**
 - 0,5% - 0,75% της αξίας του ταμείου
- **Άλλα έξοδα**
 - Ασφαλιστική κάλυψη: 0.25% ανά χιλιάδα ασφαλισμένου ποσού
 - Έξοδα Διαχειριστών : Αμελητέα
 - Έξοδα Λογιστικών Ελέγχων: €2 - €5 ανά μέλος

Ταμείο (Χαρακτηριστικά)

Αναμενόμενος Αριθμός Νέων Μελών

(πηγή – Αναλογιστική Μελέτη για το Συνταξιοδοτικό, i.e. Μυηanna & Co.)

Ετήσιος Αριθμός	2012	2015	2018	2021	2024	2027	2030
Κυβέρνηση	508	962	992	954	877	900	1.008
Ημικρατικοί	113	134	174	256	245	278	244
Δημαρχεία	32	25	29	59	71	58	57
Σύνολο	652	1.121	1.195	1.270	1.193	1.236	1.309
Σύνολο Μελών	652	3.377	6.897	10.642	14.221	17.857	21.691
Εισφορές (σε εκ) 10%	€1,27	€8,04	€15,10	€22,58	€30,12	€37,41	€45,13

Σας Ευχαριστώ!

Παράρτημα - Κατηγορίες Επενδύσεων

Μετρητά	Ομόλογα	Μετοχές	Ακίνητη Περιουσία	Εναλλακτικές Επενδύσεις
<ol style="list-style-type: none">1. Νομισματική Κατανομή2. Χρονική Διάρκεια (Duration)	<ol style="list-style-type: none">1. Γεωγραφική Κατανομή2. Νομισματική Κατανομή3. Χρονική Διάρκεια (Duration)4. Νομική Οντότητα Εκδότη<ul style="list-style-type: none">• Κυβερνητικά• Ημικρατικά• Εταιρικά• Ιδιωτικά5. Επίπεδο Φερεγγυότητας<ul style="list-style-type: none">• Χαμηλού Κινδύνου Φερεγγυότητας• Ψηλής Αποδοτικότητας	<ol style="list-style-type: none">1. Γεωγραφική Κατανομή Αναπτυσσόμενων Αγορών Ανεπτυγμένων Αγορών2. Κατανομή Κεφαλοποίησης<ul style="list-style-type: none">• Μικρής• Μεσαίας• Μεγάλης3. Κατανομή σε Τομείς / Βιομηχανίες4. Κατανομή σε Εταιρικό Κύκλο<ul style="list-style-type: none">• Αναπτυσσόμενων Εταιρειών (Growth)• Ανεπτυγμένων Εταιρειών (Value)	<ol style="list-style-type: none">1. Γεωγραφική Κατανομή2. Αναπτυξιακός Κύκλος Ανεκμετάλλευτη (Γη) Υπό Ανάπτυξη (Εργολαβία) Ανεπτυγμένη (Κτίρια)3. Κατηγορία Χρήσης Εμπορικής Εκμετάλλευσης Ιδιωτικής Κατοίκησης	<ol style="list-style-type: none">1. Υπό Διαχείριση Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης2. Στρατηγική Arbitrage3. Συγκεκριμένης Κατεύθυνσης4. Επενδύσεις σε καλυμμένες από τον κίνδυνο ανοικτές μετοχικές θέσεις5. Επιχειρηματικά Κεφάλαια<ol style="list-style-type: none">i. Μετοχικόii. Δανειακόiii. Μετατρέψιμο