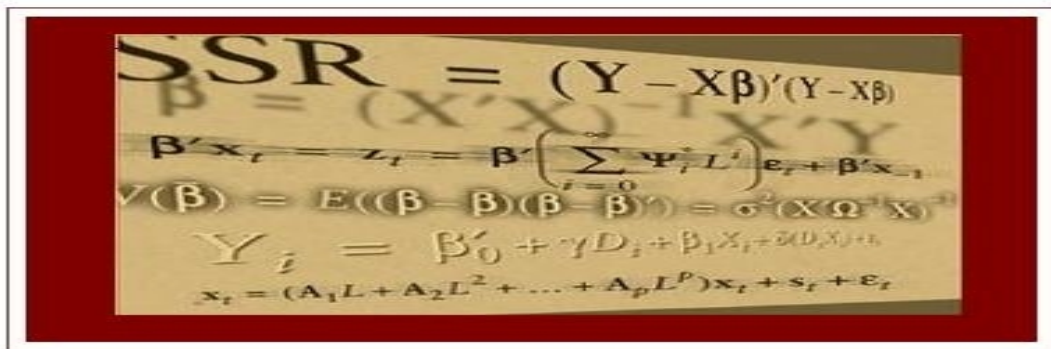


RAPORT ACTUARIAL
-Analiz de trend-
Fond de Pensii al CAA
-Scenariul 4-



Realizat pentru:

Casa de Asigur ri a Avoca ilor din România

Realizat de:

Actuarial Services

Septembrie 2009

Cuprins

- A. Specifica ii generale ale analizei
- B. Rezultatul analizei
- C. Concluzii

Prezentul Raport con tine urm toarele Anexe pentru:

- Scenariul de predic ie Nr.4- cre tere anual a punctului de pensie cu 5%, cumulat cu modificarea limitei maxime a punctajului, pentru pensie limit de varst , la 5 puncte.
 - Anexa I - “Evolu ia Fondului de pensii al CAA, în ipotezele scenariului Nr. 4” (total pagini 4);

A. Specifica iile generale ale analizei

Evaluarea a fost realizat prin **metoda beneficiului proiectat** (PBO - “projected benefit obligation”), luând în considerare atât valorile beneficiilor acumulate de participanți până la momentul prezent cât și valorile viitoare ale beneficiilor și contribuțiilor acestora.

Calculul beneficiilor a fost realizat conform legislației aplicabile în vigoare, cu următoarele caracteristici principale:

- Vârstele de pensionare pentru limită de vârstă : conform grilei prevăzute de statut;
- Vârstele de pensionare pentru retragerea definitivă din profesie: 70 ani (bărbați & femei);
- Diferența de vârstă între soți și soție a fost considerat 4 ani;
- Limita maximă a punctajului pentru pensia de limită de vârstă, urmaș, invaliditate: 5 puncte (bărbați & femei);
- Limita maximă a punctajului pentru pensia de retragere definitivă : 5 puncte (bărbați & femei).

Au fost considerate în calcul noile intrări de participanți pe o perioadă de 40 ani, menținându-se structura pe sexe a fondului, astfel:

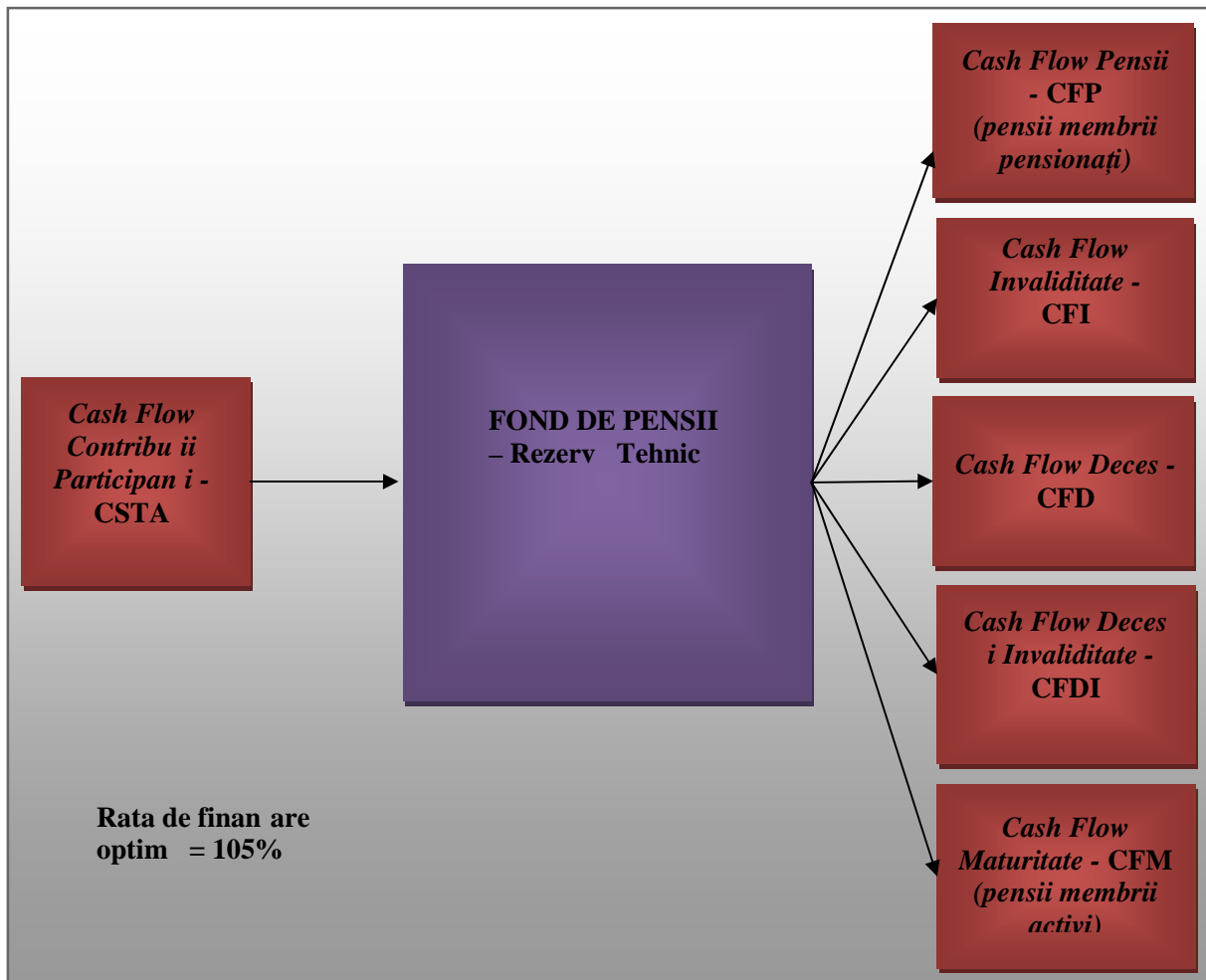
- Vârsta de intrare: 25 ani (bărbați & femei);
- Numărul de intrări pe an: 1.454 participanți (numărul mediu de noi intrări, calculat pentru perioada 2000-2008);
- Structura pe sexe a noilor intrări de participanți: 57% femei, 43 % bărbați (827 femei, 627 bărbați);
- Venitul mediu individual la data aderării pentru noul participant este de 2.500 lei;

A fost luat în considerare o funcție de creștere a veniturilor participanților (prezenți și viitori), bazat pe un procent inițial de 6%, aferent vârstei de 25 de ani.

Tabelele de mortalitate folosite se bazează pe ultimele date prezentate de către Institutul Național de Statistică.

Rata de discount folosită este **dobânda fără risc**, și anume, **curba spot a randamentelor obligațiunilor guvernamentale cotate AAA, produs de Banca Central Europeană**, (standardul European pentru dobânda fără risc).

Evaluarea se bazează pe un model de Cash Flow-uri. Cash Flow-urile implicate în sistemul de pensii al CAA, în conformitate cu legislația în vigoare, care stau la baza determinării obligațiilor de plată ale părților (CAA & participanții sistemului), sunt reprezentate grafic în tabelul următor:



Cash Flow-ul Contribuțiilor Participanților (CSTA) reprezintă valoarea actuarială prezentă a obligațiilor de plată ale participanților activi și pensionați pentru limită de vârstă (contribuțiile viitoare ale participanților până la momentul retragerii definitive a acestora din profesie).

Cash Flow-ul Pensii (CFP) reprezintă valoarea actuarială prezentă a obligațiilor de plată ale fondului către participanții pensionați (suma necesară plății pensiilor membrilor deja pensionați).

Cash Flow-ul de Invaliditate (CFI) reprezintă valoarea actuarială prezentă a obligațiilor de plată ale fondului pentru evenimentele de invaliditate, în populația membrilor activi (suma necesară plății pensiilor de invaliditate pentru membrii activi).

Cash Flow-ul de Deces (CFD) reprezintă valoarea actuarială prezentă a obligațiilor de plată ale fondului pentru evenimentele de deces, în populația membrilor activi (suma necesară plății pensiilor de urmaș pentru beneficiarii membrilor activi).

Cash Flow-ul de Deces și Invaliditate (CFDI) reprezintă valoarea actuarială prezentă a obligațiilor de plată ale fondului pentru evenimentele de invaliditate asociate cu evenimentul de deces, în populația membrilor activi (**suma necesară plății pensiilor de urmaș pentru beneficiarii membrilor activi care se încadrează la data decesului condițiilor pentru pensia de invaliditate**).

Cash Flow-ul de Maturitate (CFM) reprezintă valoarea actuarială prezentă a obligațiilor de plată ale fondului pentru evenimentele de retragere în pensie pentru limită de vârstă și pentru retragere definitivă, în populația membrilor activi (**suma necesară plății pensiilor de limită de vârstă și de retragere definitivă, pentru membrii activi**).

Valoarea obligațiilor Fondului de Pensii este reprezentată de suma tuturor Cash Flow-urilor plătite de Fond (CFP + CFI + CFD + CFDI + CFM).

Valoarea obligațiilor participanților este reprezentată de Cash Flow-ul Contribuțiilor Participanților (CSTA).

Valoarea totală a activelor Fondului este reprezentată de valoarea actuală a Fondului la care se adaugă contribuțiile viitoare ale membrilor. (Valoare Fond + CSTA).

Rezerva Tehnică reprezintă volumul de active necesare în prezent pentru acoperirea obligațiilor de plată ale Fondului.

- Pentru asigurarea solvabilității, valoarea actuală a Fondului de Pensii trebuie să fie cel puțin egală cu valoarea calculată a Rezervei Tehnice, ceea ce se traduce într-o **rată de finanțare** de cel puțin **100%**. Rezerva tehnică se calculează ca diferență între obligațiile propriilor, respectiv:

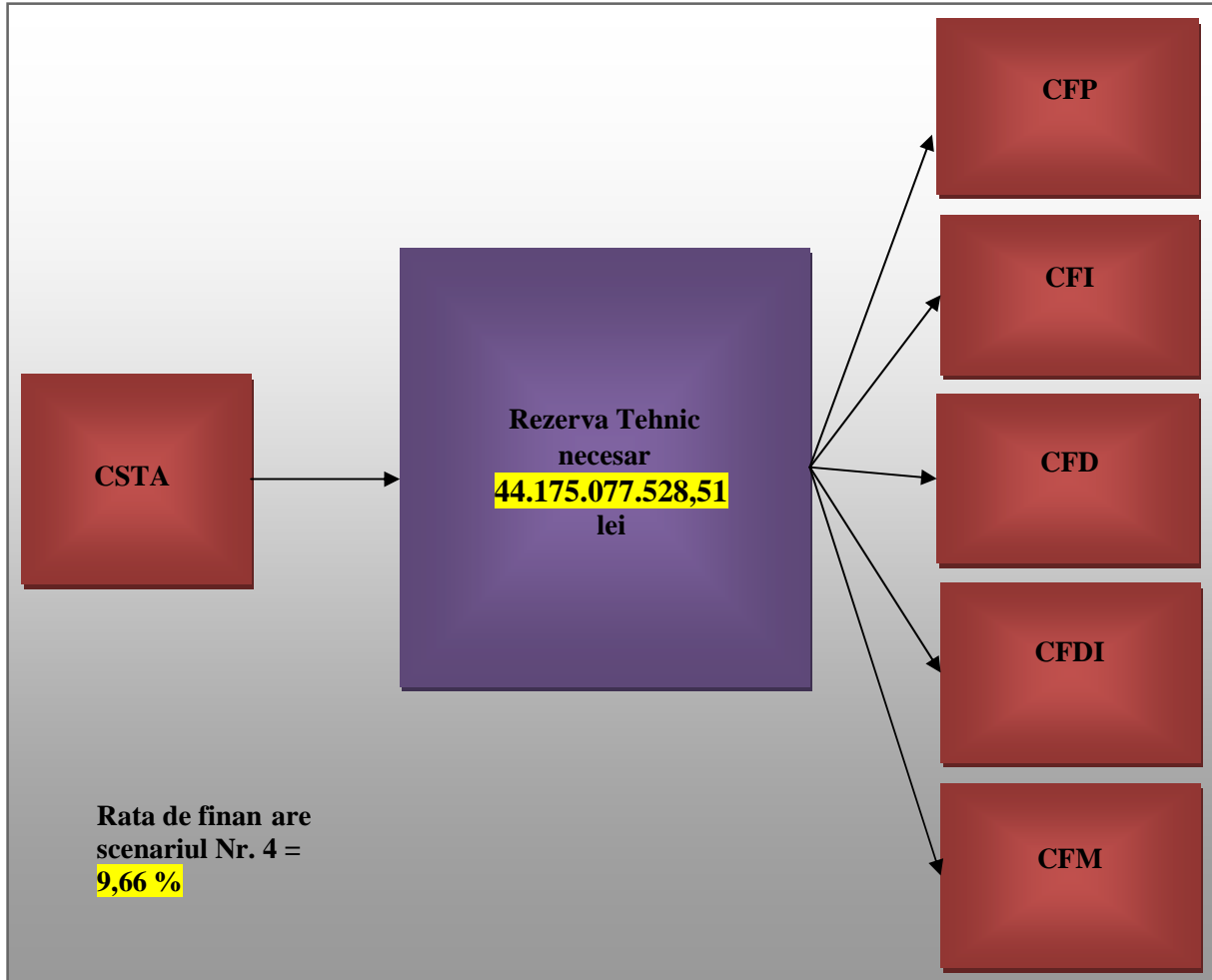
$$\text{Rezervă Tehnică} = \text{Valoarea actuarială prezentă a obligațiilor de plată ale Fondului} - \text{Valoarea actuarială prezentă a obligațiilor de plată ale participanților.}$$

Rata de finanțare reprezintă nivelul de acoperire a obligațiilor Fondului față de participanți și se calculează ca raport între valoarea totală a activelor Fondului, prezente și viitoare, și valoarea totală a obligațiilor prezente și viitoare.

B. Rezultatele analizei

Au fost considerate trei scenarii distincte, de evoluție a obligațiilor de plată ale Fondului de Pensii al CAA, în concordanță cu politica CAA de creștere a valorii punctului de pensie și a numărului de puncte de pensie:

- **Scenariul de predicție Nr.4** - S-a considerat o creștere anuală a punctului de pensie cu 5%, cumulată cu modificarea limitei maxime a punctajului, pentru pensia limită de vârstă, la 5 puncte. Astfel, pe baza evaluării actuariale a fondului, în ipotezele scenariului Nr. 4, se constată următoarele rezultate:
 - **Rata de finanțare** reprezintă o valoare de: **9,66 %**.
 - **Deficitul** este de: **44.175.077.528,51 Lei**



C. Concluzii

Aa cum se observ din rezultatele prezentate la punctul **B.** de mai sus, în prezent, fondul de pensii al CAA nu dispune de resursele necesare susinerii acestui scenariu.

În condițiile scenariului de mai sus, resursele prezente și viitoare ale Fondului, sunt suficiente pentru onorarea obligațiilor pe un interval de timp de aproximativ 10 ani.

Pentru evitarea unei situații viitoare de insolvență, este necesară aplicarea imediată a unei strategii prudente de redresare și echilibrare a fluxurilor de numerar ale Fondului, dublată de o analiză continuă a evoluției.

Actuar,

Cristian Ionescu