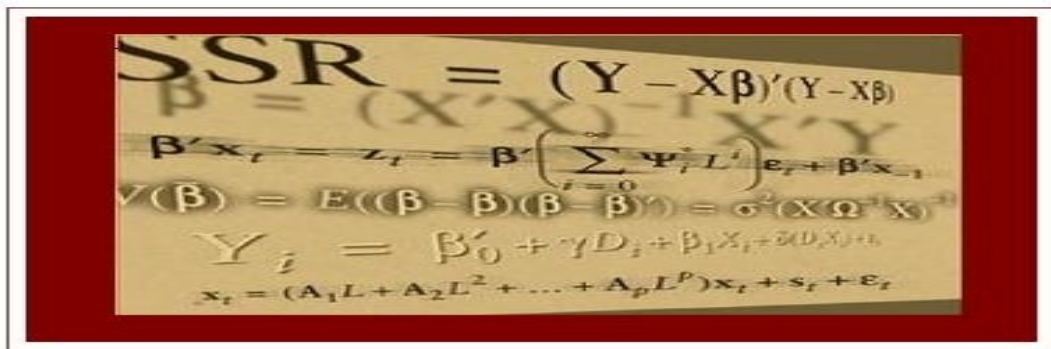


**RAPORT ACTUARIAL**  
**-Analiz de trend-**  
**Fond de Pensii al CAA**  
**-Scenariul 4-**



*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:

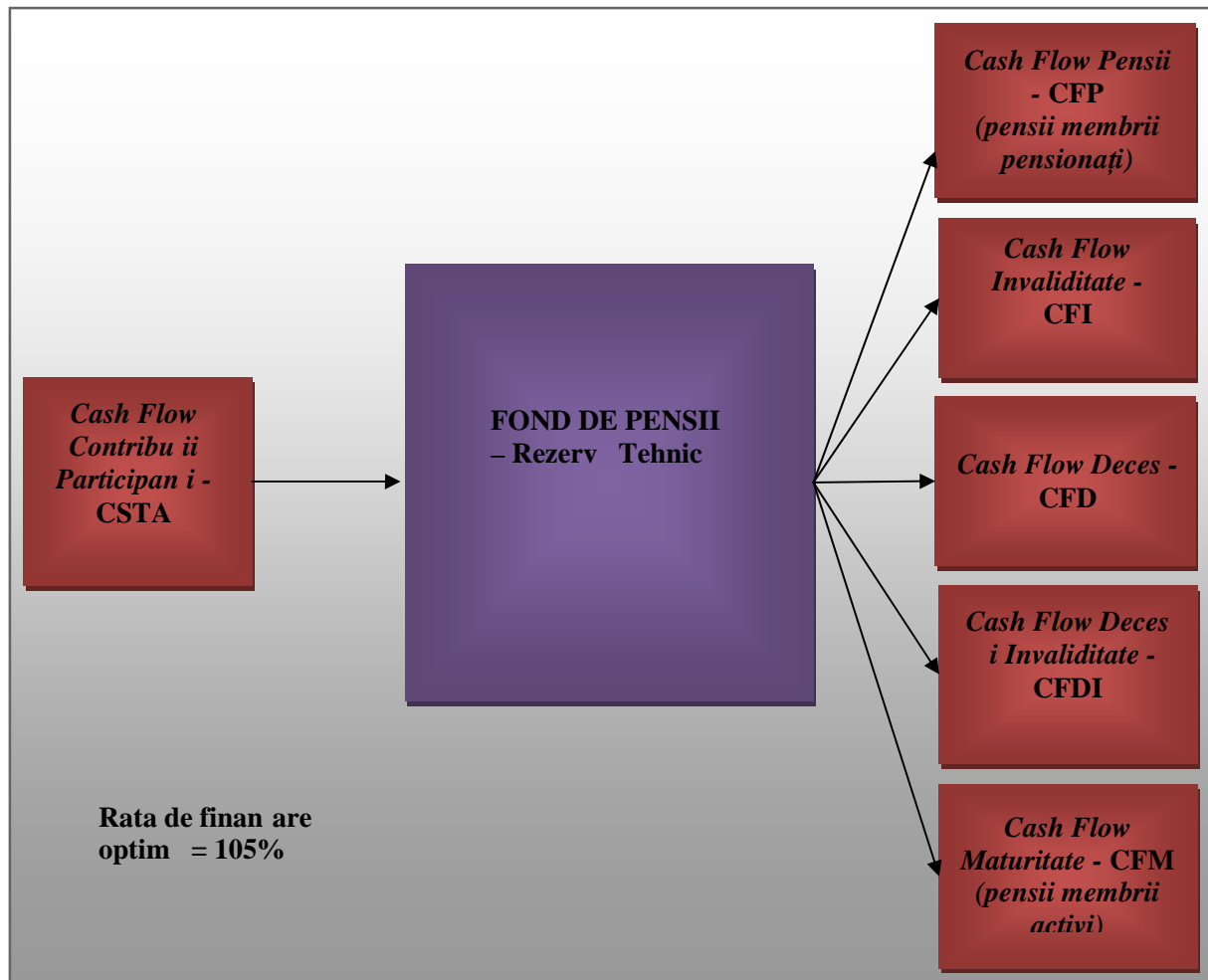
- Vârsta de intrare: 25 ani (bărbați & femei);
- Numărul de intrări pe an: 1.454 participanți (numărul mediu de noi intrări, calculat pentru perioada 2000-2008);
- Structura pe sexe a noilor intrări de participanți: 57% femei, 43 % bărbați (827 femei, 627 bărbați);
- Venitul mediu individual la data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

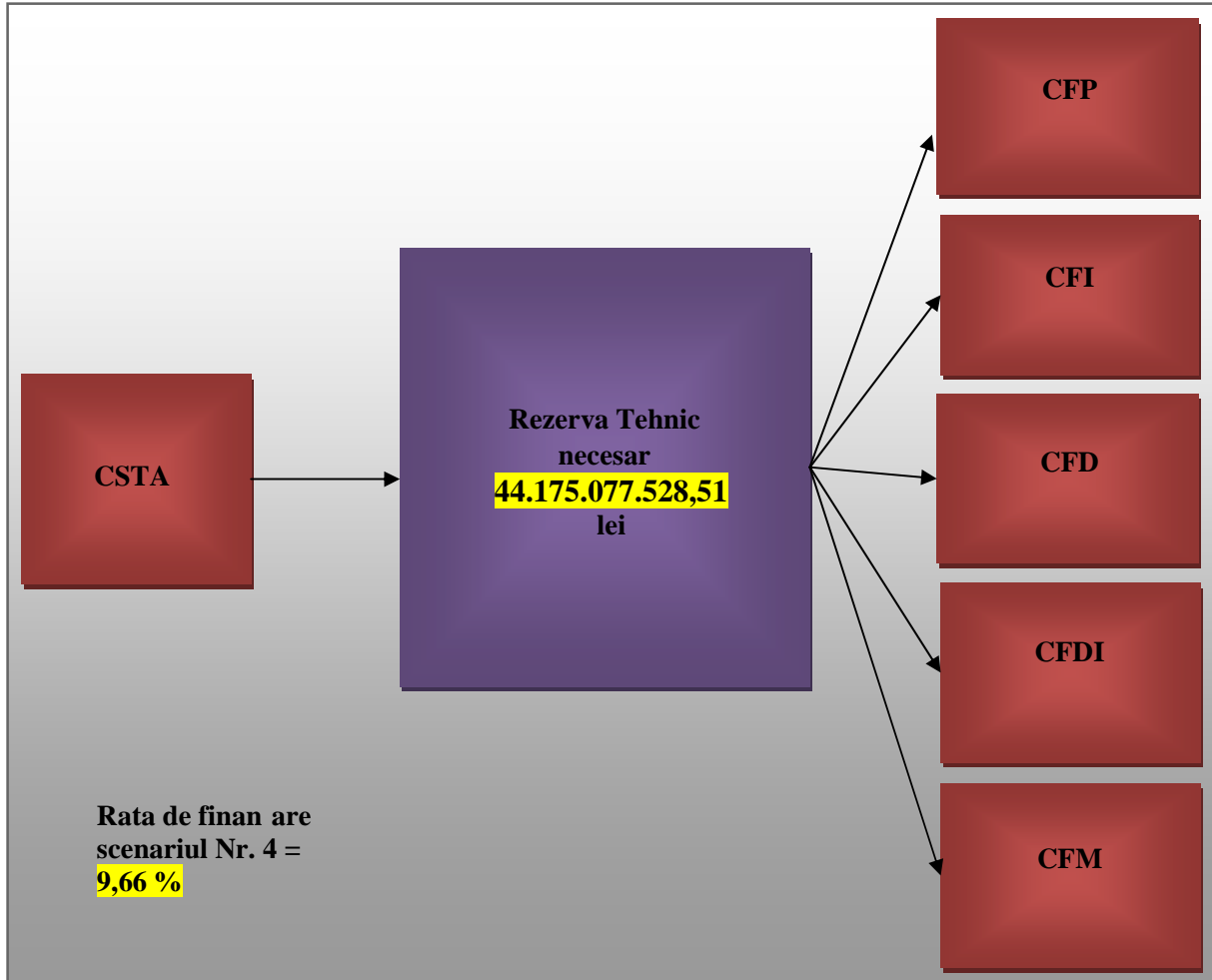
$$\text{Rezervă Tehnică} = \text{Valoarea actuarială prezentă a obligațiilor de plată ale Fondului} - \text{Valoarea actuarială prezentă a obligațiilor de plată ale participanților.}$$

**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**

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

In condi iile scenariului de mai sus, resursele prezente i viitoare ale Fondului, sunt suficiente pentru onorarea obliga iilor pe un interval de timp de aproximativ 10 ani.

Pentru evitarea unei situa ii viitoare de insolven , este necesar aplicarea imediat a unei strategii prudente de redresare i echilibrare a fluxurilor de numerar ale Fondului, dublat de o analiz continu a evolu iei.

Actuar,

C t lin Ionescu