

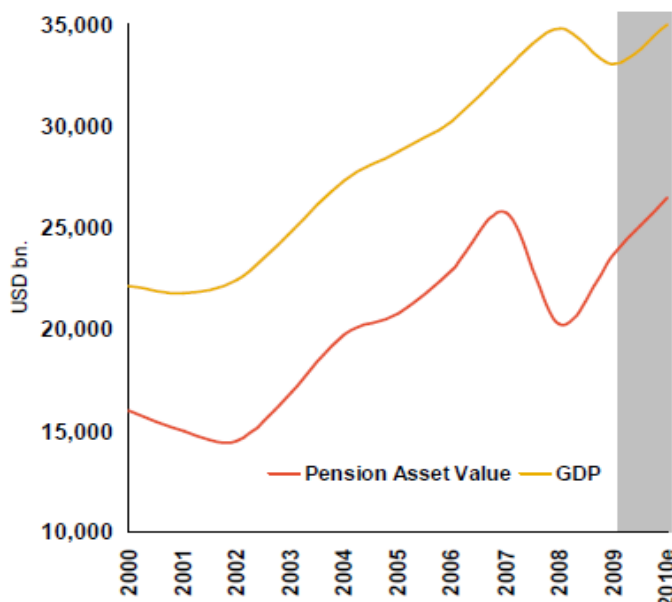
## Activele fondurilor de pensii private de la nivel global au depășit nivelul anterior crizei

Activele fondurilor de pensii private din cele mai mari 13 piețe de profil au atins la finalul anului 2010 suma de 26,5 trilioane (mii de miliarde) de dolari americani, adică 76% din Produsul Intern Brut cumulat al statelor respective, potrivit studiului anual Global Pension Asset Study 2011, realizat de compania de consultanță Towers Watson și publicat zilele trecute.

Nivelul este superior celui de circa 25 de trilioane de dolari atins la finalul anului 2007, astfel că valoarea activelor fondurilor de pensii a depășit-o în prezent pe cea consemnată anterior crizei economico-financiare internaționale, notează raportul citat. Cele 13 piețe de pensii private analizate de Towers Watson, cele mai reprezentative din lume, cumulează peste 85% din valoarea totală a activelor fondurilor de pensii private de la nivel global.

Acest proces de revenire a avut loc după ce atât economia mondială, cât și piețele financiare și implicit activele fondurilor de pensii private la nivel global au avut de suferit în 2008-2009 de pe urma crizei. Graficul evoluției economice, ca și cel al activelor fondurilor de pensii, pentru cele 13 state analizate (Australia, Brazilia, Canada, Franța, Germania, Hong-Kong, Irlanda, Japonia, Olanda, Africa de Sud, Elveția, Marea Britanie și Statele Unite ale Americii), arată o recuperare în formă de „V”, relevând rezistența sistemelor de pensii private, bazate pe acumulare și investiții, la volatilitatea economică și la șocurile pe termen scurt ale piețelor financiare.

*In timp ce piețele mature de pensii private au suferit de pe urma crizei în 2008-2009 și au recuperat în 2009-2010, sistemul de pensii private din România nu a cunoscut niciun fel de contracție, atât datorită startului târziu al pieței (în contextul turbulențelor imediat anterioare crizei), cât și datorită caracterului prudent al administrării fondurilor de pensii. Astfel, în ultimii trei ani, pe fondul creșterii susținute a activelor nete administrate, fondurile de pensii private din România au înregistrat randamente investiționale pozitive, de circa 15% pe an (pensii obligatorii, Pilonul II), respectiv peste 10% pe an (pensii facultative, Pilonul III).*



Source: Towers Watson, the IMF and secondary sources

Market	Pension assets as % of GDP	
	2000	2010e
Australia	70%	103%
Brazil	12%	17%
Canada	92%	73%
France	6%	5%
Germany	10%	14%
Hong Kong	18%	38%
Ireland	52%	49%
Japan	52%	64%
Netherlands	114%	134%
South Africa	51%	72%
Switzerland	124%	126%
UK	85%	101%
US	102%	104%

Source: Towers Watson and secondary sources

**Ponderea pensiilor private în PIB.** La nivelul celor mai dezvoltate 13 state la acest capitol, activele fondurilor de pensii private reprezentau la finele anului 2010 aproximativ 76% din PIB, față de 71% în 2009, 78% în 2007 și 72% în 2000.

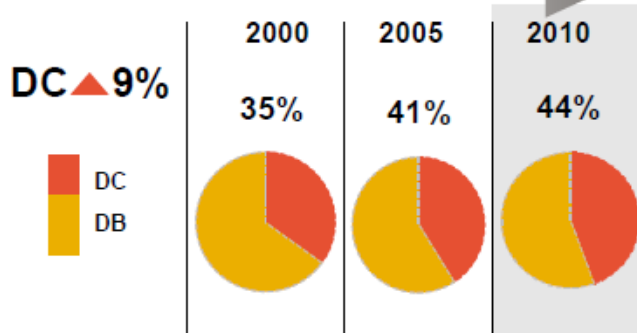
Cele mai avansate state din acest punct de vedere rămân Olanda (unde pensiile private reprezentau 134% din PIB în 2010), Elveția (126% din PIB), Statele Unite ale Americii (104% din PIB), Australia (103% din PIB) și Marea Britanie (101% din PIB). Cea mai mică reprezentare a pensiilor private în PIB o are Franța, cu doar 6%.

*Spre comparație, activele fondurilor de pensii private reprezintă în România sub 1% din PIB, prag pe care îl vor depăși abia în cursul anului 2011.*

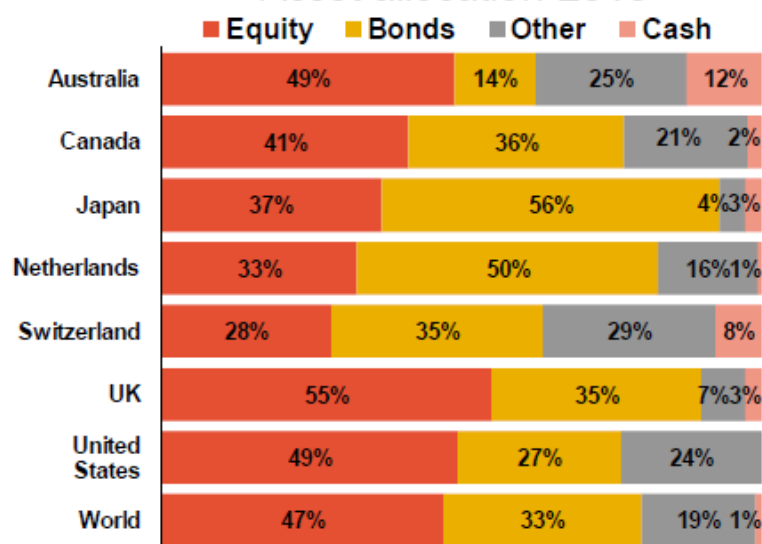
**Raportul DC / DB la nivel global.** Fondurile de pensii private care functioneaza in regim de „contributii definite” (DC) si-au majorat ponderea la 44% din activele totale la nivel global, comparativ cu 42% in 2009, 40% in 2005 si 35% in 2000. Astfel, fondurile DC au castigat tot mai mult teren in fata fondurilor cu „beneficii definite” (DB) in ultimii ani, criza dovedind o viabilitate superioara a fondurilor de pensii DC, atat in termeni de costuri, cat si de eficienta, grad de complexitate si de suportabilitate pentru contributory, fata de fondurile DB. Intre cele mai dezvoltate state, fondurile DC au ajuns majoritare ca importanta in Australia (81% din total, fata de 19% fonduri DB), Elvetia (60%) si Statele Unite ale Americii (57%). Aceste evolutii marcheaza un trend clar de la DB catre DC, despre care specialistii estimeaza ca va continua si in anii urmatoari.

*Din acest punct de vedere, Romania se afla deja incadrata in trendul global: sistemul de pensii private din tara noastra functioneaza dupa modelul contributiilor definite, la fel ca si cele din restul statelor Europei Centrale si de Est.*

## Defined contribution (DC) fund assets



## Asset allocation 2010



Source: Towers Watson and secondary sources

## Investitiile fondurilor de pensii private.

In cursul anului 2010, fondurile de pensii din statele analizate si-au redus expunerea pe pietele globale de actiuni de la 54,4% in 2009 la 47%, nivel similar celui de 48% din anul 2008. In schimb, a crescut alocarea in obligatiuni (de la 27% in 2009 la 33% in 2010) si in investitii alternative (de la 17% la 19%). Expunerea pe clase de active a fondurilor de pensii din diferite state variaza semnificativ, in functie de legislatie, practica istorica si cultura investitionala specifica fiecarei tari. Daca in Marea Britanie si Statele Unite intalnim cea mai mare expunere medie pe actiuni (peste 50% din totalul activelor fondurilor de pensii), in state precum Japonia, Olanda si Elvetia predomina investitiile in obligatiuni si alte instrumente asemanatoare. Tot in cazul actiunilor se observa, in ultimii 10 ani, un tot mai ridicat

grad de diversificare geografica a investitiilor, cu reducerea expunerii pe piata interna. ***In Romania, investitiile fondurilor de pensii private sunt semnificativ mai prudente decat in statele analizate, gradul de risc fiind mult mai redus. Ponderea actiuni – obligatiuni – depozite in investitiile fondurilor de pensii este in Romania de circa 13% – 80% – 7%, reflectand o orientare mai degraba conservatoare a plasamentelor.***

„Comparand concluziile acestui studiu global cu realitatea romaneasca putem trage doua concluzii. Prima, la nivel cantitativ, este ca Romania se plaseaza cu ani-lumina in urma tarilor dezvoltate, unde sistemele de pensii private sunt mature si functioneaza, in unele cazuri, de mai bine de 100-140 de ani. Ponderea activelor fondurilor de pensii private in PIB este un indicator foarte relevant de civilizatie si, evident, Romania are mult de recuperat fata de Vestul dezvoltat. Acest fapt necesita o modificare fundamentala de mentalitate atat la nivelul politicului, cat si la nivel individual, al fiecarui salariat de azi si pensionar de maine. A doua concluzie este calitativa si mai degraba pozitiva: sistemul de pensii private din tara noastra este deja aliniat la cele mai noi tendinte globale, beneficiind de experienta si cele mai bune practici internationale in materie, astfel ca exista totusi motive de speranta pentru viitor”, a comentat Crinu Andanut, presedintele APAPR, rezultatele studiului.

## Documente relevante:

- [Towers Watson: Global Pension Asset Study 2011](#)
- [Towers Watson: Global Pension Asset Study 2010](#)