

**ΕΤΗΣΙΑ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ
ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΗΣ
ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ – Ε.Τ.Ε.Α.Π.Ε.Π. ΝΠΙΔ
– ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ 31/12/2017**



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Εκτελεστική Περίληψη	2
1. Πλαίσιο Αναλογιστικής Έκθεσης.....	4
1.1. Σκοπός.....	4
1.2. Αναλογιστικό πλαίσιο λειτουργίας ΕΤΕΑΠΕΠ	4
1.3. Σημαντικότεροι Κίνδυνοι.....	4
2. Δημογραφικά-Στατιστικά Στοιχεία κατά την 31/12/2017	6
2.1. Ενεργοί ασφαλισμένοι	6
Πίνακας 1: Ηλικιακή Κατανομή 31/12/2017	6
Πίνακας 2: Ποσοστημότητα Ηλικιακής Κατανομής.....	7
Διάγραμμα 1: Ηλικιακή Κατανομή Ενεργών Ασφαλισμένων.....	8
2.2. Ανεργοί Ασφαλισμένοι.....	9
Πίνακας 3: Στατιστικά Στοιχεία Ανεργών Ασφαλισμένων 31/12/2017.....	9
Πίνακας 4: Στατιστικά Στοιχεία Ανεργών Ασφαλισμένων ανά έτος αποχώρησης από το Ταμείο.....	9
Διάγραμμα 2: Ηλικιακή Κατανομή Ανεργών Ασφαλισμένων	10
2.3. Συνταξιούχοι.....	11
Πίνακας 5: Ηλικιακή Κατανομή 31/12/2017	11
Πίνακας 6: Κατανομή Σύνταξης 31/12/2017	11
Πίνακας 7: Κατανομή ανά Ποσά Συντάξεων 31/12/2017.....	11
Διάγραμμα 3: Ηλικιακή Κατανομή Συνταξιούχων.....	12
Πίνακας 8: Ηλικιακή Κατανομή Εκκρεμείς συντάξεις 31/12/2017.....	12
Πίνακας 9: Κατανομή ανά Κατηγορία Εκκρεμών Συντάξεων 31/12/2017	13
3. Μεθοδολογία.....	14
3.1. Εισαγωγικά / Μεθοδολογία.....	14
3.2. Ανάλυση της μεθοδολογίας	14
4. Αποτελέσματα.....	16
4.1. Αποτελέσματα Αναλογιστικών Προβολών	16
4.2. Ανάλυση αποτελεσμάτων	17
5. Συμπεράσματα - Προτάσεις.....	18
6. Παράρτημα.....	20
Πίνακας 10: Ποσοστά Ετήσιας Μείωσης των Συντάξεων – Κεφαλαιοποίηση 2025.....	20
Πίνακας 11: Χρηματοροές 2018-2025 (σε χιλ. €)	21

Εκτελεστική Περίληψη

Σκοπός της παρούσης είναι η αναλογιστική έκθεση των δεδομένων του **Επαγγελματικού Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης Προσωπικού Εταιριών Πετρελαιοειδών (Ε.Τ.Ε.Α.Π.Ε.Π.)** για την οικονομική/διαχειριστική χρήση του 2017 (με σημείο αναφοράς την 31/12/2017), σύμφωνα με τα άρθρα 2 και 9 της Υ.Α.Φ. Επαγ.ασφ./ οικ.16 / 9-4-2003.

Το Ταμείο, κλείνοντας την τέταρτη οικονομική/διαχειριστική του χρήση, διαθέτει έναν ενεργό κλάδο, τον κλάδο επικουρικής ασφάλισης, με οργανωτική, λογιστική και οικονομική αυτοτέλεια. Στον κλάδο αυτόν, το Ταμείο δεν αναλαμβάνει καμία εγγύηση, ως π.χ. το ύψος της παροχής ή το ύψος της επενδυτικής απόδοσης.

Το Ταμείο έχει συσσωρεύσει κατά την 31/12/2017 περιουσία **ύψους 24.901.222 €** (με βάση τις οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου και την τακτική ενημέρωση από τον Διαχειριστή Επενδύσεων). Επιπλέον, το Ταμείο εφαρμόζοντας τις μέχρι τώρα, δηλαδή μέχρι και την μείωση του 15% (από τον Μάιο του 2018), έχει φτάσει την μέση παροχή σύνταξης στα 153 ευρώ.

Ο χρονικός ορίζοντας κάλυψης της παρούσας αξίας δέσμευσης καθορισμένων παροχών εξαρτάται σε σημαντικό βαθμό από τις προοπτικές ανάκαμψης και ανάπτυξης της οικονομίας της χώρας. Εφόσον η οικονομική πορεία της χώρας θεωρηθεί ότι θα ακολουθήσει ανοδική τάση και δεδομένου ότι οι αποδόσεις των επενδύσεων (τουλάχιστον σε εθνικό επίπεδο) αναμένεται ευλόγως να αυξηθούν, ως συνέπεια θα έχουμε την αύξηση των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου και την επίτευξη του στόχου της κάλυψης με περιουσιακά στοιχεία της Παρούσας αξίας δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών, με μείωση συντάξεων μικρότερη από αυτή που προβλέπει η παρούσα μελέτη.



Υπό την προϋπόθεση της αποτελεσματικής τήρησης των ανωτέρω και δεδομένου ότι απρόσμενοι και ιδιαίτερης σφοδρότητας εξωγενείς παράγοντες, δεν θα απειλήσουν την ομαλή συνέχεια της δραστηριότητας του Ταμείου, αναμένεται βιώσιμη και μακροχρόνια λειτουργία του Ταμείου.

B. ΜΑΡΓΙΟΣ

Αδειούχος Αναλογιστής

B.Sc. M.Sc.

B. ΜΠΕΤΣΗΣ

Αναλογιστής Επαγγ.Ασφάλισης

B.Sc., M.Sc, PhDc

K.ΝΙΚΟΛΑΟΥ

Αναλογιστής Επαγγ.Ασφάλισης

B.Sc., M.Sc., MBA

1. Πλαίσιο Αναλογιστικής Έκθεσης

1.1. Σκοπός

Σκοπός της Αναλογιστικής Έκθεσης, είναι η διερεύνηση της βιωσιμότητας του Ταμείου Επαγγελματικής Ασφάλισης Προσωπικού Εταιριών Πετρελαιοειδών, στο πλαίσιο των διατάξεων του Ν.4052/2012, σε συνδυασμό με τα άρθρα 7 και 8 του Ν.3029/2002.

1.2. Αναλογιστικό πλαίσιο λειτουργίας ΕΤΕΑΠΕΠ

Με βάση τις καταστατικές διατάξεις του Ταμείου και την ισχύουσα νομοθεσία, το αναλογιστικό πλαίσιο λειτουργίας του Ταμείου συνοψίζεται στην παροχή επικουρικής σύνταξης, παροχή για την οποία το Ταμείο δεν αναλαμβάνει καμία εγγύηση.

Η κάλυψη των λειτουργικών εξόδων γίνεται από τις εισφορές του Ταμείου, σύμφωνα με το άρθρο 33 του καταστατικού.

1.3. Σημαντικότεροι Κίνδυνοι

Στο πλαίσιο της σκιαγράφησης των κινδύνων που μπορεί να αντιμετωπίζει ένα επαγγελματικό ταμείο, με βάση τα ανωτέρω, τις καταστατικές διατάξεις και το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο, επισημαίνονται στην παρούσα οι ακόλουθοι σημαντικότεροι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει το συγκεκριμένο Ταμείο, χωρίς η παρακάτω αναφορά να πρέπει να θεωρηθεί ότι εξαντλεί πλήρως το θέμα.

Σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο από 23/04/2014 και μετά, πρέπει κάθε τρίμηνο να συντάσσεται σχετική έκθεση των κινδύνων που αντιμετωπίζει το ΤΕΑ, από τον Διαχειριστή Κινδύνου. Οι σημαντικότεροι κίνδυνοι είναι οι κάτωθι:

- 1.3.1. Ο λειτουργικός κίνδυνος. Υπό τον όρο αυτό θα πρέπει να συμπεριληφθεί κάθε κίνδυνος που ενδεχομένως απορρέει τόσο από την αστοχία του υλικοτεχνικού (ηλεκτρονικού ή μη) εξοπλισμού του Ταμείου, όσο και του ανθρώπινου δυναμικού του. Η ύπαρξη λειτουργικών κινδύνων και η δημιουργία ειδικότερα ανεπαρκούς πλαισίου ελέγχου πιθανών καταστατικών αποκλίσεων, ενδέχεται να επιφέρει ουσιαστικά προβλήματα στην ομαλή και σε βάθος χρόνου απρόσκοπτη λειτουργία του Ταμείου.

- 1.3.2. Ο κίνδυνος της επενδυτικής απόδοσης του Κλάδου Επικουρικής Σύνταξης του Ταμείου, ο οποίος, με βάση τις καταστατικές του διατάξεις, ομοίως αναλαμβάνεται από τα μέλη του Ταμείου. Στον κίνδυνο αυτό συμπεριλαμβάνεται πλήθος λοιπών κινδύνων, όπως π.χ. ο κίνδυνος της αγοράς, ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου. Ο κίνδυνος συστηματικών και σε βάθος χρόνου αρνητικών επενδυτικών αποδόσεων (σε σχέση πάντα με την εκάστοτε συγκριτική αξιολόγηση και τον κάθε φορά τρέχοντα πληθωρισμό του κράτους που έχει έδρα το ΤΕΑ), ενδέχεται να επιφέρει διάβρωση της υπεραξίας του Ταμείου και να επηρεάσει το τρέχον πρόγραμμα αποθεματοποίησης.
- 1.3.3. Ο κίνδυνος που απορρέει από τον εξωπορισμό βασικών λειτουργιών του ΤΕΑ, όπως π.χ. η αναλογιστική λειτουργία. Το Ταμείο πρέπει να είναι προετοιμασμένο, ώστε σε περίπτωση που για οποιοδήποτε λόγο, ο εξωτερικός συνεργάτης που του έχει ανατεθεί η βασική λειτουργία του Ταμείου, δεν μπορεί να εξυπηρετήσει το Ταμείο για το σκοπό που συνεργάζεται, να έχει εναλλακτική λύση αντιμετώπισης του προβλήματος, είτε εκ των έσω είτε εκ νέου με εξωπορισμό.
- 1.3.4. Ο κίνδυνος αντιστοίχισης ενεργητικού – παθητικού, ώστε πάντοτε να υπάρχουν τα απαραίτητα στοιχεία ενεργητικού, που να καλύπτουν τις υποχρεώσεις του Ταμείου.

2. Δημογραφικά-Στατιστικά Στοιχεία κατά την 31/12/2017

2.1. Ενεργοί ασφαλισμένοι

Πίνακας 1: Ηλικιακή Κατανομή 31/12/2017

	Πλήθος	Κατανομή	Μέση Ηλικία	Μέση Προϋπηρεσία	Μέση Μελλοντική Υπηρεσία
Άνδρες	2.142	77,2%	44,5	15,0	21,0
Γυναίκες	632	22,8%	43,5	12,5	22,5
Σύνολο	2.774	100,0%	44,3	14,4	21,5



Πίνακας 2: Ποσοστημόρια Ηλικιακής Κατανομής

Ηλικία	Πλήθος	Κατανομή	Αθροιστική Κατανομή
19	2	0,1%	0,1%
20	2	0,1%	0,1%
21	1	0,0%	0,2%
22	5	0,2%	0,4%
23	10	0,4%	0,7%
24	10	0,4%	1,1%
25	24	0,9%	1,9%
26	24	0,9%	2,8%
27	32	1,2%	4,0%
28	37	1,3%	5,3%
29	47	1,7%	7,0%
30	44	1,6%	8,6%
31	54	1,9%	10,5%
32	51	1,8%	12,4%
33	52	1,9%	14,2%
34	59	2,1%	16,4%
35	75	2,7%	19,1%
36	71	2,6%	21,6%
37	87	3,1%	24,8%
38	78	2,8%	27,6%
39	104	3,7%	31,3%
40	99	3,6%	34,9%
41	93	3,4%	38,2%
42	98	3,5%	41,8%
43	104	3,7%	45,5%
44	104	3,7%	49,3%
45	99	3,6%	52,8%
46	110	4,0%	56,8%
47	122	4,4%	61,2%
48	99	3,6%	64,8%
49	99	3,6%	68,3%
50	119	4,3%	72,6%
51	93	3,4%	76,0%
52	89	3,2%	79,2%
53	80	2,9%	82,1%
54	87	3,1%	85,2%
55	61	2,2%	87,4%
56	74	2,7%	90,1%
57	70	2,5%	92,6%
58	44	1,6%	94,2%
59	45	1,6%	95,8%
60	36	1,3%	97,1%
61	28	1,0%	98,1%
62	12	0,4%	98,6%
63	18	0,6%	99,2%
64	5	0,2%	99,4%
65	7	0,3%	99,6%
66	5	0,2%	99,8%
67	1	0,0%	99,9%
68	1	0,0%	99,9%
69	0	0,0%	99,9%
70	2	0,1%	100,0%
71	0	0,0%	100,0%
72	0	0,0%	100,0%
73	0	0,0%	100,0%
74	0	0,0%	100,0%
75	1	0,0%	100,0%
Σύνολο	2774	100,0%	

Η διαγραμματική απεικόνιση της ηλικιακής κατανομής των ενεργών ασφαλισμένων του ΕΤΕΑΠΕΠ, έχει ως ακολούθως:

Διάγραμμα 1: Ηλικιακή Κατανομή Ενεργών Ασφαλισμένων





2.2. Ανενεργοί Ασφαλισμένοι

Πίνακας 3: Στατιστικά Στοιχεία Ανενεργών Ασφαλισμένων 31/12/2017

	Πλήθος	Κατανομή	Μέση Ηλικία	Μέση Προϋπηρεσία	Μέση Μελλοντική υπηρεσία (πιθανός χρόνος απαίτησης της υποχρέωσης)	Μέσες αποδοχές
Άνδρες	1.966	79,7%	43,3	8,5	24,5	
Γυναίκες	501	20,3%	42,2	9,3	23,5	
Σύνολο	2.467	100,0%	43,1	8,7	24,3	1.603

Πίνακας 4: Στατιστικά Στοιχεία Ανενεργών Ασφαλισμένων ανά έτος αποχώρησης από το Ταμείο

Έτος αποχώρησης από το Ταμείο	Πλήθος	Μέση Προϋπηρεσία	Μέσες Αποδοχές
2008	212	2	1.758
2009	222	5	1.678
2010	237	6	1.501
2011	252	10	1.846
2012	198	9	1.742
2013	228	11	1.902
2014	174	13	1.081
2015	229	11	1.566
2016	324	11	1.242
2017	391	9	1.691
Σύνολο	2.467	8,7	1.603

Σημείωση:

Η μέση μελλοντική υπηρεσία του Πίνακα 3, δείχνει τον μέσο χρόνο με τον οποίο ο ανενεργός ασφαλισμένος θα απαιτήσει, μέσω της διαδοχικής ασφάλισης, από το Ταμείο την παροχή που αντιστοιχεί για το χρονικό διάστημα που υπήρξε ασφαλισμένος στο Ταμείο (δηλ. για την προϋπηρεσία του στο Ταμείο).

Διάγραμμα 2: Ηλικιακή Κατανομή Ανενεργών Ασφαλισμένων





2.3. Συνταξιούχοι

Πίνακας 5: Ηλικιακή Κατανομή 31/12/2017

	Πλήθος	Κατανομή	Μέση Ηλικία	Μέση Σύνταξη
Άνδρες	1873	53,1%	73,5	204,87
Γυναίκες	1656	46,9%	75,3	124,32
Σύνολο	3529	100,0%	74,4	167,07

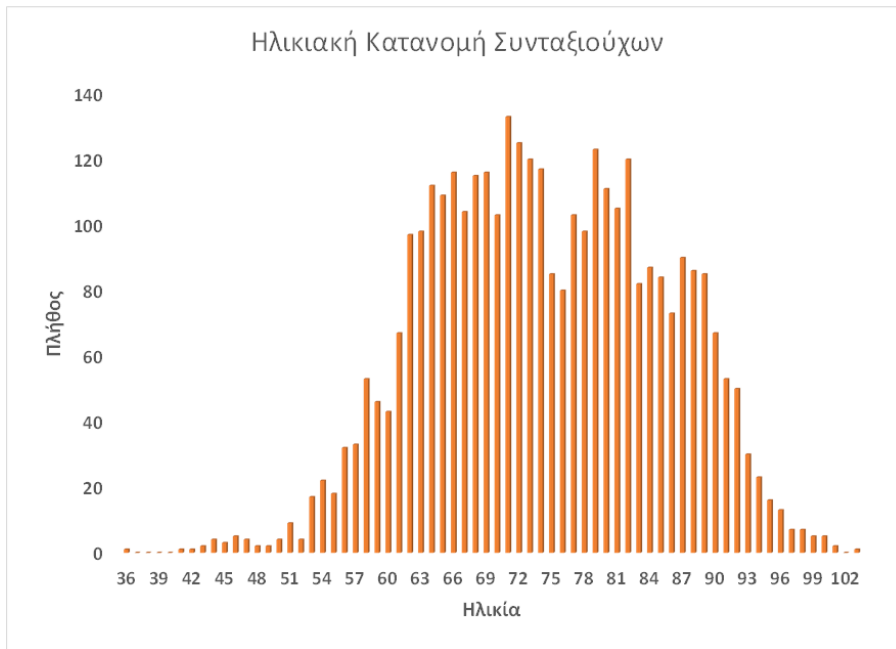
Πίνακας 6: Κατανομή Σύνταξης 31/12/2017

Κατηγορία Σύνταξης	Πλήθος	Κατανομή	Μέση Ηλικία	Μέση Σύνταξη
Γήρατος	2389	67,7%	72,7	201,75
Αναπηρίας	79	2,2%	65	162,7
Θανάτου (δικαιολόχοι)	1061	30,1%	78,8	89,31
Σύνολο	3529	100,0%	74,4	167,07

Πίνακας 7: Κατανομή ανά Ποσά Συντάξεων 31/12/2017

Ποσό Σύνταξης	Πλήθος Συνταξιούχων 2015	Πλήθος Συνταξιούχων 2016	Πλήθος Συνταξιούχων 2017	Κατανομή 2015	Κατανομή 2016	Κατανομή 2017
(0-100]	664	734	1028	19,2%	20,8%	29,1%
(100-200]	1111	1207	1213	32,1%	34,3%	34,4%
(200-250]	301	347	508	8,7%	9,8%	14,4%
(250-300]	314	424	436	9,1%	12,0%	12,4%
(300-350]	338	324	225	9,8%	9,2%	6,4%
(350-400]	319	302	110	9,2%	8,6%	3,1%
(400-450]	221	140	7	6,4%	4,0%	0,2%
(450-500]	141	41	0	4,1%	1,2%	0,0%
(500-550]	49	3	0	1,4%	0,1%	0,0%
(550-1050]	7	2	2	0,2%	0,1%	0,1%
Σύνολο	3.465	3.524	3.529	100,0%	100,0%	100,0%

Διάγραμμα 3: Ηλικιακή Κατανομή Συνταξιούχων



Εκτός από τις υποχρεώσεις των σημερινών συνταξιούχων, υποχρεώσεις αποτελούν και οι εκκρεμείς συνταξιοδοτήσεις, οι οποίες θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη στις αναλογιστικές μελέτες.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται στατιστικά στοιχεία για τις εκκρεμείς συντάξεις του Ταμείου κατά την 31/12/2017.

Πίνακας 8: Ηλικιακή Κατανομή Εκκρεμείς συντάξεις 31/12/2017

	Πλήθος	Κατανομή	Μέση Ηλικία
Άνδρες	126	67,7%	61,5
Γυναίκες	60	32,3%	58,5
Σύνολο	186	100,0%	60,5

Πίνακας 9: Κατανομή ανά Κατηγορία Εκκρεμών Συντάξεων 31/12/2017

Κατηγορία	Πλήθος	Κατανομή	Μέση Σύμβαση
Γήρατος	163	87,6%	204,12
Αναπηρίας	9	4,8%	109,35
Θανάτου	14	7,5%	122,31
Σύνολο	186	100,0%	193,38

3. Μεθοδολογία

3.1. Εισαγωγικά / Μεθοδολογία

Η παρούσα αναλογιστική μελέτη δίνει την εικόνα της οικονομικής κατάστασης του Ε.Τ.Ε.Α.Π.Ε.Π. κατά την 31/12/2017, με βάση τις ακόλουθες παραδοχές σχετικά με τον τρόπο λειτουργίας αυτού:

1. Το Ταμείο ακολουθεί το σύστημα των καθορισμένων μη εγγυημένων παροχών.
2. Το Ταμείο λειτουργεί υπό την προϋπόθεση της κάλυψης της διαφοράς της παρούσας αξίας δέσμευσης καθορισμένων παροχών (PBO) και της περιουσίας εντός συντόμου χρονικού διαστήματος.
3. Το Ταμείο χορηγεί παροχές που υπολογίζονται κάθε φορά στο πλαίσιο του υπάρχοντος επιπέδου κεφαλαιοποίησης, που αντιστοιχεί στα περιουσιακά στοιχεία του Ταμείου.
4. Οι παροχές υπολογίζονται αναλογιστικά βάσει τεχνικών αναλογιστικών παραμέτρων ως αυτές εξειδικεύονται στην εκάστοτε τακτική, ετήσια αναλογιστική μελέτη.

3.2. Ανάλυση της μεθοδολογίας

- 3.2.1. Λαμβάνοντας υπόψη ότι, το Ταμείο μέχρι την 31/12/2012 λειτουργούσε με βάση το διανεμητικό σύστημα, η κάλυψη της παρούσας αξίας δέσμευσης καθορισμένων παροχών θα πρέπει να συντελεστεί σε βάθος χρόνου. Συγκεκριμένα και μετά γνώμη της Εθνικής Αναλογιστικής Αρχής, ετέθη ως στόχος, η κάλυψη της ανωτέρω διαφοράς της παρούσας αξίας δέσμευσης καθορισμένων παροχών (PBO) από την περιουσία του Ταμείου, να πραγματοποιηθεί σε βάθος χρόνου 10 -12 περίπου ετών, με έτος έναρξης το 2013.
- 3.2.2. Για το χρονικό διάστημα που η διαφορά αυτή δεν καλύπτεται από αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία (για το χρονικό διάστημα δηλαδή, που το Ταμείο λειτουργεί κεφαλαιοποιητικά, αλλά με συντελεστή αποθεματοποίησης μικρότερο της μονάδας), το Ταμείο δεν εγγυάται ούτε το ύψος των παροχών, ούτε το ύψος της επενδυτικής απόδοσης, αλλά αναπροσαρμόζει κάθε έτος τις παροχές του, έτσι ώστε ο συντελεστής αποθεματοποίησης αυξανόμενος να προσεγγίσει τη μονάδα στο τέλος του διαστήματος των 10 -12 περίπου προσεχών ετών.

3.2.3. Μετά το χρονικό σημείο κάλυψης της ανωτέρω αναλογιστικής υποχρέωσης (διαφοράς), το Ταμείο θα βρίσκεται σε καθεστώς πλήρους αποθεματοποίησης.



4. Αποτελέσματα

4.1. Αποτελέσματα Αναλογιστικών Προβολών

Βασικό σημείο της μελέτης αποτελεί ότι το Ταμείο μετά την μετατροπή του σε ΝΠΙΔ, σύμφωνα με την ιδρυτική αναλογιστική μελέτη έχει προβεί στην μείωση των παροχών κατά 15% το 2013, κατά 5% το 2014, κατά 10% το Δεκέμβριο του 2015 (ή οποία ουσιαστικά εφαρμόστηκε από τον Ιανουάριο του 2016), κατά 20% το 2016, κατά 18% το 2017 και θα εφαρμόσει μείωση 15% το 2018 (από τον Μάιο του 2018). Επίσης, στις προβολές των χρηματοροών έχει ληφθεί υπόψη το εκτιμώμενο κατά την 31/12/2017 πρόγραμμα χρηματοδότησης του Ταμείου μέχρι και την 31/12/2025.

Τα ανωτέρω ποσοστά μείωσης των συντάξεων, προέκυψαν στο πλαίσιο των υπολογισμών της παρούσας Αναλογιστικής Μελέτης. Κατά την λειτουργία του, το Ταμείο μετά από αναλογιστικές μελέτες βασιζόμενες σε πραγματικά οικονομικά και δημογραφικά στοιχεία και ύστερα από αιτιολογημένη απόφαση του Δ.Σ. και έγκριση από την Εθνική Αναλογιστική Αρχή, θα προχωρά στην απαιτούμενη μείωση των συντάξεων ώστε το 2025 το Ταμείο να καταστεί πλήρως αποθεματοποιημένο (Fully Funded), όπως όριζε η ιδρυτική αναλογιστική μελέτη.

Από τις προβολές των χρηματοροών, παρατηρείται ότι μετά την κατάργηση της εργοδοτικής εισφοράς 0,1% και με τις εισφορές εργαζομένου και εργοδότη, όπως καθορίζονται στο καταστατικό του Ταμείου (για παλαιούς ασφαλισμένους 10%, 5% εργαζόμενος και 5% εργοδότης και για νέους ασφαλισμένους 6% για κοινά [3% και 3% εργαζόμενος και εργοδότης αντίστοιχα] και 8% για βαρέα (4.25% και 3.75%)), γίνεται φανερό ότι ανατρέπεται το πρόγραμμα αποθεματοποίησης που είχε καθοριστεί με την ιδρυτική αναλογιστική μελέτη.

Συγκεκριμένα, η εργοδοτική εισφορά του 0,1% αποτελούσε περίπου το 65%, των εισφορών που χρηματοδοτούσαν τις παροχές των ασφαλισμένων, οπότε γίνεται φανερό από τον πίνακα των χρηματοροών ότι το ταμείο για να τηρήσει το πρόγραμμα αποθεματοποίησης των 12 ετών όπως καθοριζόντανε στην ιδρυτική αναλογιστική μελέτη, θα πρέπει να προβεί σε σημαντικές μειώσεις των παροχών, αφού οι εισφορές εργοδότη και εργοδοτών υπολείπονται των παροχών, σε ετήσια βάση.

Επιπλέον, θα πρέπει να επισημανθεί ότι στην παρούσα αναλογιστική μελέτη έχει ληφθεί υπόψη η αύξηση των εργοδοτικών εισφορών κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες, γεγονός που επιφέρει μια επιπλέον χρηματοδότηση στο Ταμείο και βελτιώνει την μελλοντική χρηματοοικονομική εικόνα.

4.2. Ανάλυση αποτελεσμάτων

Όπως προκύπτει από τις χρηματοροές, η τιμή του συντελεστή αποθεματοποίησης, αυξάνεται ετησίως σταδιακά από το 34% το έτος 2018, ώστε να φθάσει στο 101% το έτος 2025.

Στο σημείο αυτό, επισημαίνεται ότι η επίτευξη του στόχου της πλήρους κάλυψης της δεσμευμένης αναλογιστικής υποχρέωσης, επιτυγχάνεται μέσω της σημαντικής μείωσης των συντάξεων, των νυν και μελλοντικών συνταξιούχων. Η μείωση αυτή των συντάξεων πραγματοποιείται σταδιακά στο διάστημα των 7 προσεχών ετών (βλ. Πίνακα 12).

Μετά το χρονικό σημείο κάλυψης της παρούσας αξίας δέσμευσης καθορισμένων παροχών, το Ταμείο σωρεύει πλεονάσματα και συνεπώς η περιουσία αυτού αυξάνεται με αποτέλεσμα, εφόσον οι παροχές των συντάξεων διατηρηθούν στα επίπεδα του έτους αποθεματοποίησης, ο συντελεστής αποθεματοποίησης συνεχώς να αυξάνεται με αποτέλεσμα να υπερβαίνει, μετά από ένα χρονικό διάστημα, κατά πολύ το όριο κεφαλαιακής επάρκειας του 100%.

Κατ' επέκταση είναι προφανές ότι το Ταμείο αφού εξασφαλίσει την εξισορρόπηση αποθεματικών – Παρούσας αξίας δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών, θα έχει τη δυνατότητα να μην προχωρήσει στην περαιτέρω αύξηση του συντελεστή αποθεματοποίησης, αλλά να τον διατηρήσει εντός ενός εύλογου διαστήματος τιμών το οποίο θα εξασφαλίζει την πλήρη κεφαλαιακή επάρκεια του Ταμείου έναντι των αναλογιστικών του υποχρεώσεων (π.χ. 100%-105%), με αποτέλεσμα την συνακόλουθη αύξηση των παροχών, έπειτα από Αναλογιστική Μελέτη και τη σύμφωνη γνώμη της Εθνικής Αναλογιστικής Αρχής.

Παρατήρηση: Στην περίπτωση κατά την οποία θεωρηθεί ότι η πλήρης κάλυψη με περιουσιακά στοιχεία της Παρούσας αξίας δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών θα μπορούσε να πραγματοποιηθεί σε βάθος χρόνου μεγαλύτερο των 10-12 ετών, η ανωτέρω αποθεματοποίηση μπορεί να επέλθει χωρίς να απαιτείται μεγάλη μείωση των συντάξεων.



5. Συμπεράσματα - Προτάσεις

Από την ανωτέρω ανάλυση της κατάστασης του Ταμείου κατά την 31/12/2017, θα θέλαμε να επισημάνουμε τα ακόλουθα:

- 5.1. Από 1/1/2018 οι εισφορές του εργοδότη αυξάνονται κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες.
- 5.2. Στα πέντε (5) έτη λειτουργίας του, το Ταμείο έχει κάνει πολύ σημαντικά οργανωτικά βήματα, βελτιώνοντας τις δομές του και την αποτελεσματικότητά του, όσον αφορά την αντιμετώπιση των υποχρεώσεών του απέναντι στα μέλη του και συνεχίζει σε αυτή την κατεύθυνση.
- 5.3. Το Ταμείο θα πρέπει να παρακολουθεί ετησίως την απαιτούμενη σχέση Αποθεματικών – Παρούσας αξίας δέσμευσης καθορισμένων παροχών (συντελεστής αποθεματοποίησης), με σημείο καμψής το χρονικό σημείο εξισορρόπησης του συντελεστή αποθεματοποίησης. Η παρούσα αξία δέσμευσης καθορισμένων παροχών αποσβένεται (οπότε και επιτυγχάνεται συντελεστής αποθεματοποίησης στα όρια της μονάδας) σε διάστημα 8 περίπου ετών από την ημερομηνία αποτίμησης της μελέτης. **Μετά την ανωτέρω πλήρη αποθεματοποίηση και ύστερα από Αναλογιστική Μελέτη, το Ταμείο δύναται να μεταβάλλει το σύστημα λειτουργίας του (π.χ. από σύστημα καθορισμένων μη εγγυημένων παροχών, σε σύστημα καθορισμένων εισφορών ή σε κάποιας μορφής υβριδικό σύστημα).**
- 5.4. Ο χρονικός ορίζοντας κάλυψης της παρούσας αξίας δέσμευσης καθορισμένων παροχών εξαρτάται σε σημαντικό βαθμό από τις προοπτικές ανάκαμψης και ανάπτυξης της οικονομίας της Χώρας. Εφόσον η οικονομική πορεία της Χώρας θεωρηθεί ότι θα ακολουθήσει ανοδική τάση και δεδομένου ότι οι αποδόσεις των επενδύσεων (τουλάχιστον σε εθνικό επίπεδο) αναμένεται ευλόγως να αυξηθούν, ως συνέπεια θα έχουμε την αύξηση των περιουσιακών στοιχείων του Ταμείου και την επίτευξη του στόχου της κάλυψης με περιουσιακά στοιχεία της Παρούσας αξίας δέσμευσης Καθορισμένων Παροχών, με μικρότερη μείωση των συντάξεων.
- 5.5. Το Ταμείο κατά την παρούσα αναλογιστική του μελέτη, πληροί τις προϋποθέσεις μακροχρόνιας βιωσιμότητας εντός του κεφαλαιοποιητικού συστήματος, στον βαθμό του ευλόγως προβλεπτού.

- 5.6.** Οι προβολές χρηματοροών σε μεγάλο βάθος χρόνου ενέχουν σημαντικό κίνδυνο στις εκτιμήσεις τους, διότι εμπεριέχουν την αβεβαιότητα και τη μεταβλητότητα των οικονομικών συνθηκών. Επιπλέον, επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τις παραδοχές που έχουν οριστεί σήμερα και οι οποίες μπορούν στο μέλλον να αλλάξουν. Επομένως οι μακροχρόνιες προβολές είναι ενδεικτικές της πορείας του Ταμείου και θα πρέπει να γίνονται αναλογιστικές μελέτες σε τακτά χρονικά διαστήματα.
- 5.7.** Το ταμείο μετά την αποθεματοποίηση του, θα είναι σε θέση να δώσει αυξήσεις στις συντάξεις και να επαναφέρει τη σύνταξη σε διαφορετικά, υψηλότερα επίπεδα, πάντοτε με τη σύμφωνη γνώμη της Εθνικής Αναλογιστικής Αρχής.

6. Παράρτημα

Πίνακας 10: Ποσοστά Ετήσιας Μείωσης των Συντάξεων – Κεφαλαιοποίηση 2025

Έτος	Απαιτούμενα Ποσοστά Ετήσιας Μείωσης Συντάξεων για Πλήρη Αποθεματοποίηση	Συντελεστής Αποθεματοποίησης	Μέση Σύνταξη σε τρέχουσες τιμές (χωρίς διαδοχική)
2018	15%	34%	153
2019	12%	42%	138
2020	12%	48%	124
2021	12%	55%	111
2022	12%	64%	100
2023	11%	75%	91
2024	11%	87%	82
2025	11%	101%	75



Πίνακας 11: Χρηματοροές 2018-2025 (σε χιλ. €)

ΕΤΟΣ	ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΣΤΗΝ ΑΡΧΗ ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ (1/1/ΕΕΕΕ)	ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΣΤΟ ΤΕΛΟΣ ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ (31/12/ΕΕΕΕ)	Περιοσσία για κάλυψη υποχρέωσης μέχρι την 31/12/2012	Περιοσσία για κάλυψη μελλοντικής υποχρέωσης (από 31/12/2012 και μετά)	ΑΣΦ ΑΙΣΤΗΜΕΣ ΕΙΣΦ ΟΡΕΣ	ΕΙΣΦ ΟΡΑ 0,1% (πρόγραμμα εισπραχθέν ασφαλιών)	ΠΡΟΣΩΔΙΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (ΚΙΝΗΤΗΣ & ΑΚΙΝΗΤΗΣ)	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ (Ρυθμίσεις Πολύων Ετών 100 δόσεις)	ΣΥΝΟΛΟ ΕΙΣΡΟΩ	ΣΥΝΤΑΒΕΣ	ΑΝΑΔΟΜΙΚΑ ΣΥΝΤΑΒΕΩΝ	ΔΑΠΑΝΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΡΩΝ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ (Εσόδους μείον Εκρώς)	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ (ΡΒΟ) ΧΩΡΙΣ ΤΙΣ ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΟ 2017 ΚΑΙ ΜΕΤΑ @ 1/1/ΕΕΕΕ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ (ΡΒΟ) ΧΩΡΙΣ ΤΙΣ ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΟ 2017 ΚΑΙ ΜΕΤΑ @ 31/12/ΕΕΕΕ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ (ΡΒΟ) @ 1/1/ΕΕΕΕ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ (ΡΒΟ) @ 31/12/ΕΕΕΕ	ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΠΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΑ (από 31/12/2012 και μετά) @ 1/1/ΕΕΕΕ	ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΓΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ (από 31/12/2012 και μετά) @ 31/12/ΕΕΕΕ	ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ (ΡΒΟ) για μέχρι 31/12/2012 @ 1/1/ΕΕΕΕ	ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ (ΡΒΟ) για μέχρι 31/12/2012 @ 31/12/ΕΕΕΕ	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΑΠΟΒΕΜΑΤΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΑΠΟΒΕΜΑΤΟΠΟΙΗΣΗΣ (Για υποχρέωση μέχρι 31/12/2012)	ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕΙΩΣΗΣ ΣΥΝΤΑΒΕΩΝ
2018	24.901	28.609	21.507	3.395	7.839	3.201	826	347	12.213	7.270	772	462	8.505	3.708	136.860	132.182	68.546	62.555	3.395	4.136	64.143	58.418	27%	34%	15%
2019	28.609	30.441	24.473	4.136	7.664	0	918	339	8.921	6.005	638	400	7.043	1.878	132.182	127.940	62.555	58.570	4.136	4.864	58.418	53.707	25%	42%	12%
2020	30.441	33.000	25.577	4.864	7.507	0	964	325	8.797	5.242	557	392	6.190	2.608	127.940	124.440	58.570	55.465	4.864	5.591	53.707	49.873	23%	48%	12%
2021	33.000	36.153	27.408	5.591	7.321	0	1.028	321	8.671	4.596	488	382	5.467	3.207	124.440	121.267	55.465	52.949	5.591	6.322	49.873	46.628	21%	55%	12%
2022	36.153	39.744	29.831	6.322	7.221	0	969	321	8.511	4.062	431	377	4.871	3.643	121.267	118.338	52.949	50.913	6.322	7.055	46.628	43.858	20%	64%	12%
2023	39.744	43.753	32.689	7.055	7.091	0	1.059	298	8.447	3.630	386	369	4.385	4.068	118.338	115.618	50.913	49.270	7.055	7.794	43.858	41.475	19%	75%	11%
2024	43.753	48.239	35.959	7.794	7.076	0	1.159	266	8.501	3.246	345	367	3.957	4.550	115.618	113.141	49.270	47.993	7.794	8.558	41.475	39.435	19%	87%	11%
2025	48.239	53.033	39.681	8.558	6.946	0	1.271	266	8.484	2.952	314	361	3.626	4.866	113.141	110.773	47.993	46.989	8.558	9.324	39.435	37.665	101%	101%	11%