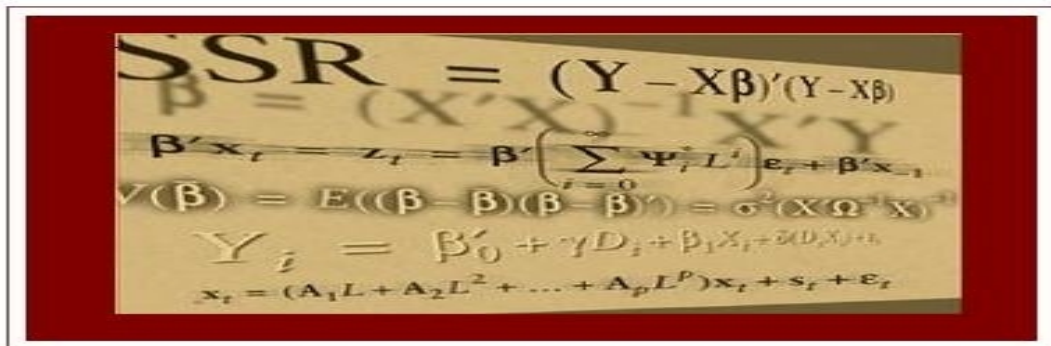


RAPORT ACTUARIAL
Evaluarea
Fondului de Pensii al CAA



Realizat pentru:

Casa de Asigurări a Avocaților din România

Realizat de:

Actuarial Services

August 2009

Cuprins

- A. Considera ii generale
- B. Specifica ii generale ale evalu rii
- C. Rezultatul evalu rii
- D. Concluzii i propuneri

Prezentul Raport con tine urm toarele Anexe:

- Anexa I - “Obliga iile de plat individuale pentru membrii activi” (total pagini 705);
- Anexa II - “Obliga iile de plat individuale pentru membrii pensiona i” (total pagini 49);
- Anexa III - “Evolu ia anual (pentru perioada 2009-2090) a Cash Flow-urilor pentru membrii activi” (total pagini 4);
- Anexa IV - “Evolu ia anual (pentru perioada 2009-2090) a Cash Flow-urilor pentru membrii activi i pensiona i” (total pagini 4);
- Anexa V - “Evolu ia Fondului de pensii al CAA” (total pagini 3);

A. Considerații generale asupra evaluării

Din totalul membrilor transmisi și procesați a fost necesară eliminarea anumitor participanți datorită erorilor iremediabile din datele transmise. Astfel, analiza a fost efectuată pe un număr de **17.902** de participanți, din care:

- 1.696 membri pensionați.
- 16.206 membri activi.

Eliminarea unui număr de participanți se datorează imposibilității folosirii datelor aferente acestora, în urma existenței următoarelor tipuri de erori:

1. Erori de CNP (cod numeric personal):
 - a. înregistrați cu CNP nul;
 - b. înregistrați cu structură CNP eronată a datei de naștere.
2. Erori rezultate în urma corelării datelor de aderare și de naștere cu datele de încasare a primei contribuții:
 - a. Participanți care contribuie de la date anterioare datei de aderare;
 - b. Participanți care contribuie de la date anterioare datei de naștere.
3. Erori de contribuții
 - a. Lipsa istoricului de contribuții.

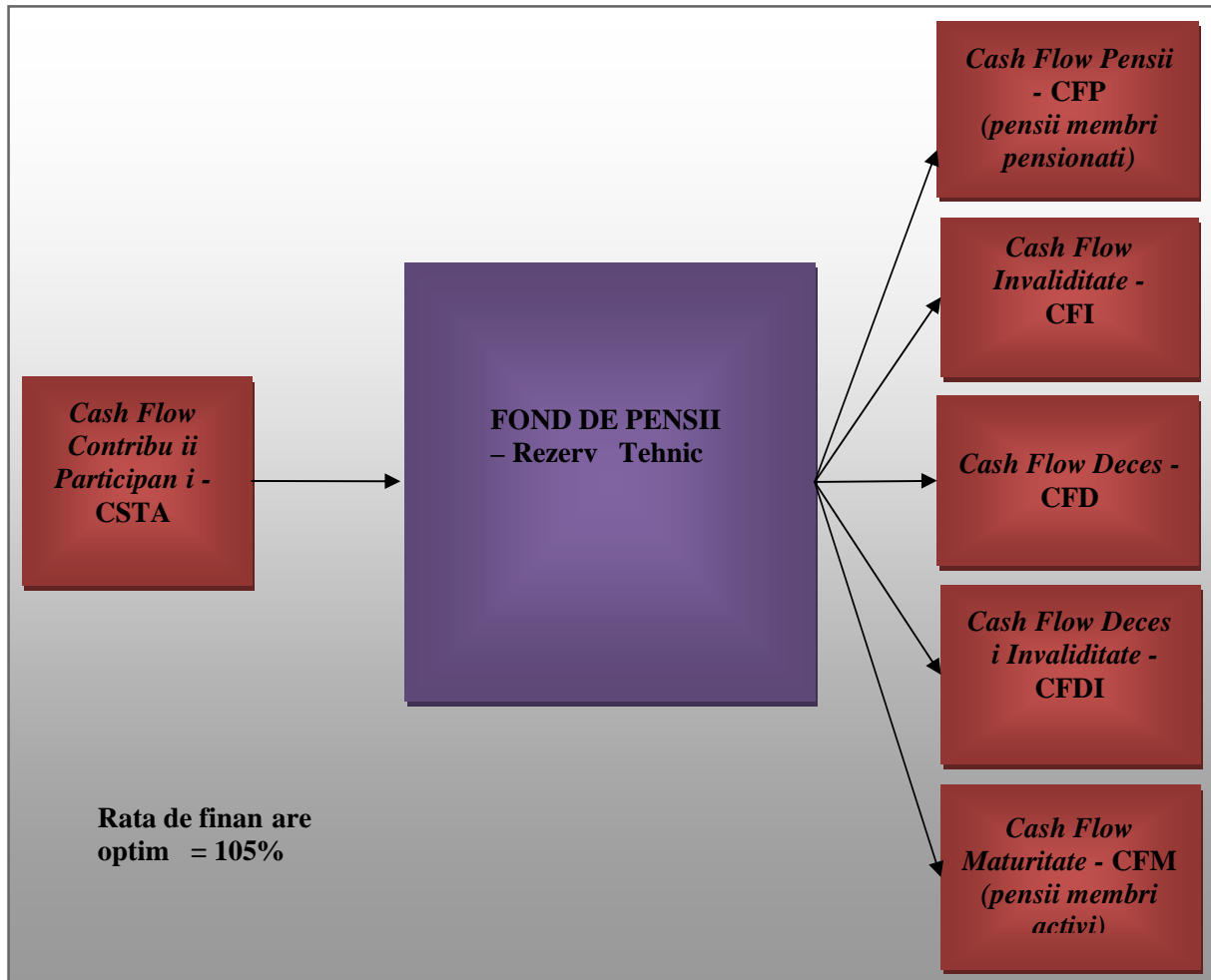
B. Specificățiile generale ale evaluării

Evaluarea a fost realizată 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.

Tabele 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, produsă de Banca Centrală 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 Contribu iilor Participan ilor (CSTA) reprezint valoarea actuarial prezent a obliga iilor de plat ale participan ilor activi i pensiona i pentru limit de vârst (contribu iile participan ilor pân la momentul retragerii definitive a acestora din profesie).

Cash Flow-ul Pensii (CFP) reprezint valoarea actuarial prezent a obliga iilor de plat ale fondului c tre participan ii pensiona i (pensiile membrilor pensiona i).

Cash Flow-ul de Invaliditate (CFI) reprezint valoarea actuarial prezent a obliga iilor de plat ale fondului pentru evenimentele de invaliditate, în popula ia membrilor activi (pensii de invaliditate pentru participan ii activi).

Cash Flow-ul de Deces (CFD) reprezint valoarea actuarial prezent a obliga iilor de plat ale fondului pentru evenimentele de deces, în popula ia membrilor activi (pensii de urma 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 (pensii 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 (pensia limită de vârstă și pensia de retragere definitivă).

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 Cash Flow-ul din contribuții (CSTA).

Rezerva Tehnică reprezintă volumul de active necesar în prezent, în condițiile parametrilor actuali (valoarea punctului de pensie, valoarea procentului din venit, etc.), pentru acoperirea obligațiilor de plată ale fondului, generate de portofoliul actual de participanți. 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 participanților, respectiv:

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

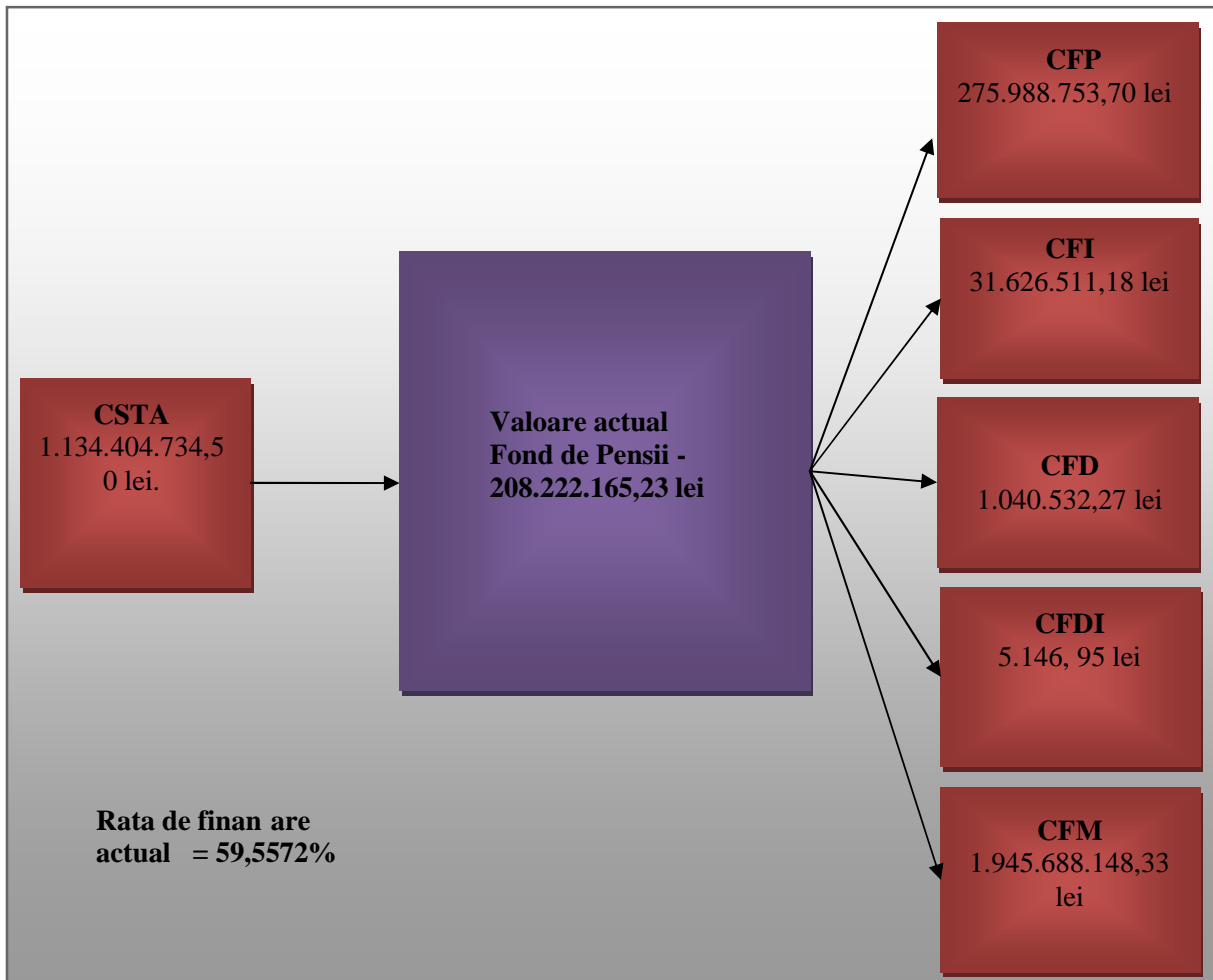
Rata de finanțare reprezintă nivelul de acoperire a obligațiilor Fondului față de participanți și se calculează ca raport între valoarea totală a activelor Fondului, prezente și viitoare, și valoarea totală a obligațiilor prezente și viitoare, ambele generate de portofoliul actual de participanți.

C. Rezultatele evaluării

În prezent, pe baza evaluării actuariale a Sistemului de Pensii al CAA, se constată următoarele rezultate:

- **Cash Flow-ul Contribuțiilor Participanților (CSTA)** reprezintă o valoare de **1.134.404.734,50 lei**.
- **Cash Flow-ul Pensii (CFP)** reprezintă o valoare de **275.988.753,70 lei**.

- **Cash Flow-ul de Invaliditate (CFI)** reprezint o valoare de **31.626.511,18 lei**.
- **Cash Flow-ul de Deces (CFD)** reprezint o valoare de **1.040.532,27 lei**.
- **Cash Flow-ul de Deces i Invaliditate (CFDI)** reprezint o valoare de **5.146, 95 lei**.
- **Cash Flow-ul de Maturitate (CFM)** reprezint o valoare de **1.945.688.148,33 lei**.
- **Obliga iile Fondului de Pensii** reprezint o valoare de **2.254.349.092,43 lei**.
- **Valoarea obliga iilor participan ilor** reprezint o valoare de **1.134.404.734,50 lei**.
- **Valoarea total a activelor Fondului (prezent + viitoare)** reprezint o valoare de **1.342.626.899,73 lei**.
- **Rezerva Tehnic necesar , conform parametrilor actuali ai sistemului,** este de **1.119.944.357,93 lei**.
- **Rata de finan are** reprezint o valoare de **59,5572% .**
- **Deficitul la momentul prezent** este de **911.722.192,70 lei**.



D. Concluzii i propuneri

A a cum se observ din rezultatele prezentate la punctul C. de mai sus, în condi iile valorilor parametrilor actuali de func ionare, Fondul de Pensii al CAA este subfinan at. Acest lucru va conduce, în condi iile men inerii valorilor parametrilor actuali, la o situa ie de insolven a a Fondului, respectiv la imposibilitatea îndeplinirii obliga iilor de plat fa de participan i.

Pentru evitarea acestei situa ii i asigurarea solvabilit ii Fondului, se impune modificarea valorilor parametrilor actuali i realizarea unei monitoriz ri periodice, pentru analiza continu a evolu iei Fondului, ca urmare a modific rilor respective.

Pentru echilibrarea Fondului, se poate interveni asupra valorilor urm torilor parametrilor, clasifica i astfel:

I. Parametrii care afecteaz veniturile Fondului:

- Procentul din venit care define te Contribu ia Participantului;
- Optimizarea structurii de portofoliu a Fondului (“*Asset liability matching*”);

II. Parametrii care afecteaz valoarea obliga iilor de plat ale Fondului:

- a. Parametrii care afecteaz valoarea actual a beneficiilor participan ilor:
 - Valoarea punctului de pensie;
- b. Parametrii care afecteaz valoarea viitoare a beneficiilor participan ilor:
 - Valoarea Venitului mediu pe profesie stabilit de CAA;
 - Limita maxim a num rului de puncte de pensie;

III. Parametrii care afecteaz atât veniturile Fondurilor cât i valoarea obliga iilor de plat ale Fondului:

- Vârstele de pensionare.

Din analiza preliminar rezult c sunt suficiente, în acest moment, interven ia asupra valorilor parametrilor men ionati la punctul I de mai sus (“Parametrii care afecteaz veniturile Fondului”), monitorizarea i interven ia ulterioar asupra valorii venitului mediu pe profesie, far o interven ie direct asupra valorii pensiilor prezente i viitoare.

Actuar,

C t lin Ionescu