

Europe's Pension Gap

"We cannot ignore the fact that longer life expectancy brings with it new challenges for governments, individuals and industry. All relevant stakeholders should ensure that life is not just longer, but richer in every sense."

Andrea Moneta, chief executive, Aviva EMEA

"Mind the Gap"

Deficitul de economisire pentru pensie în Europa

Mihai Popescu
AVIVA România

Despre studiu



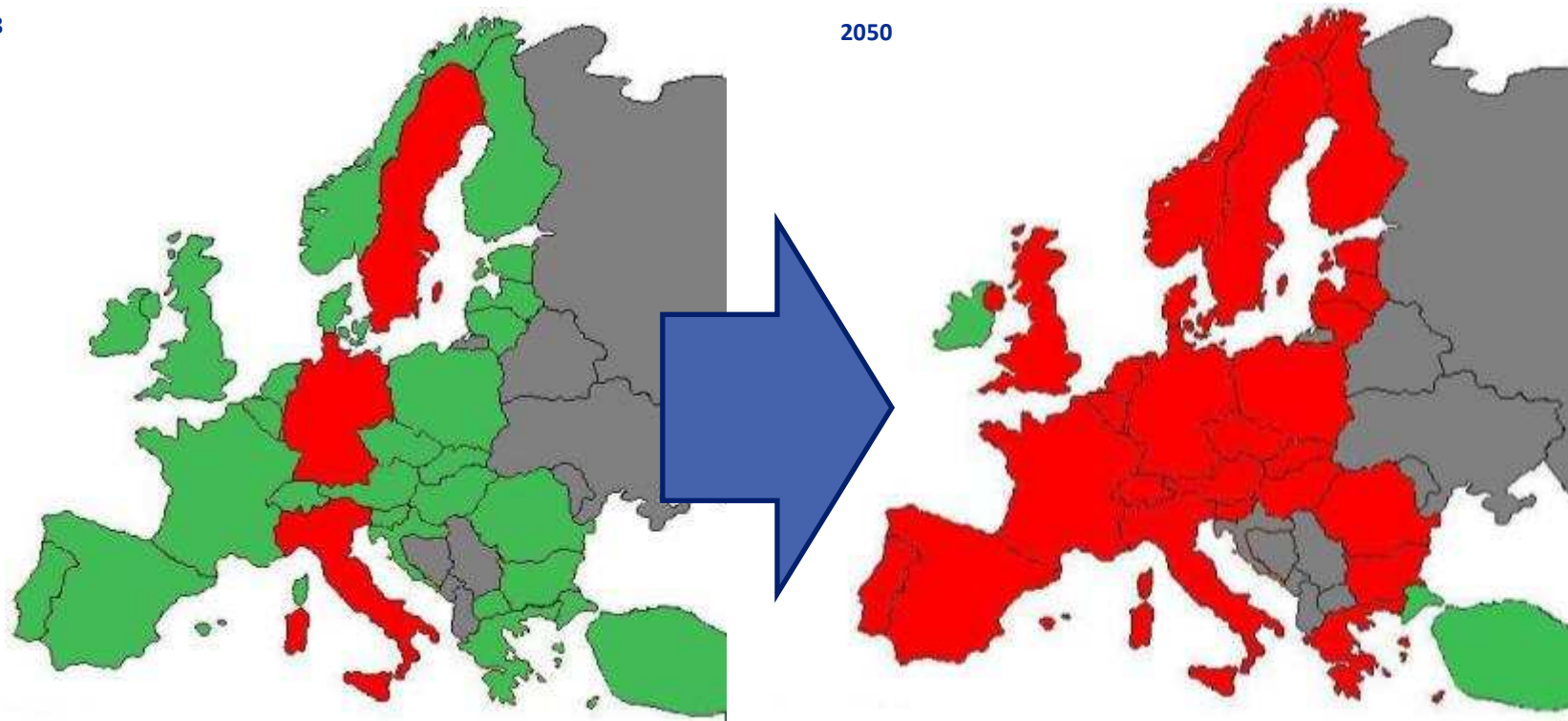
- AVIVA - Deloitte
- Pan European, metodologie corelată
- Ipoteze de lucru, scenarii curente

Estimarea evoluției demografice în Europa

Raportul pensionari/total

2008

2050



 29% sau mai puțin  Mai mult de 30%  necunoscut

În 2060, 30% din populație va avea peste 65 ani,
iar populația activă va scădea cu 12%

Sustenabilitate și Adecvare

Sustenabilitate

“Ce/cum putem economisi?”



Adecvare

“Îmi va fi suficient?”

Sustenabilitate și Adecvare



Majoritatea populației consideră că va fi necesar măcar 75% din salariu ca să trăiască decent și 50% din salariu ca să subziste 2010

“este necesar 70% din salariu pt a menține un standard de viață adecvat”
OECD

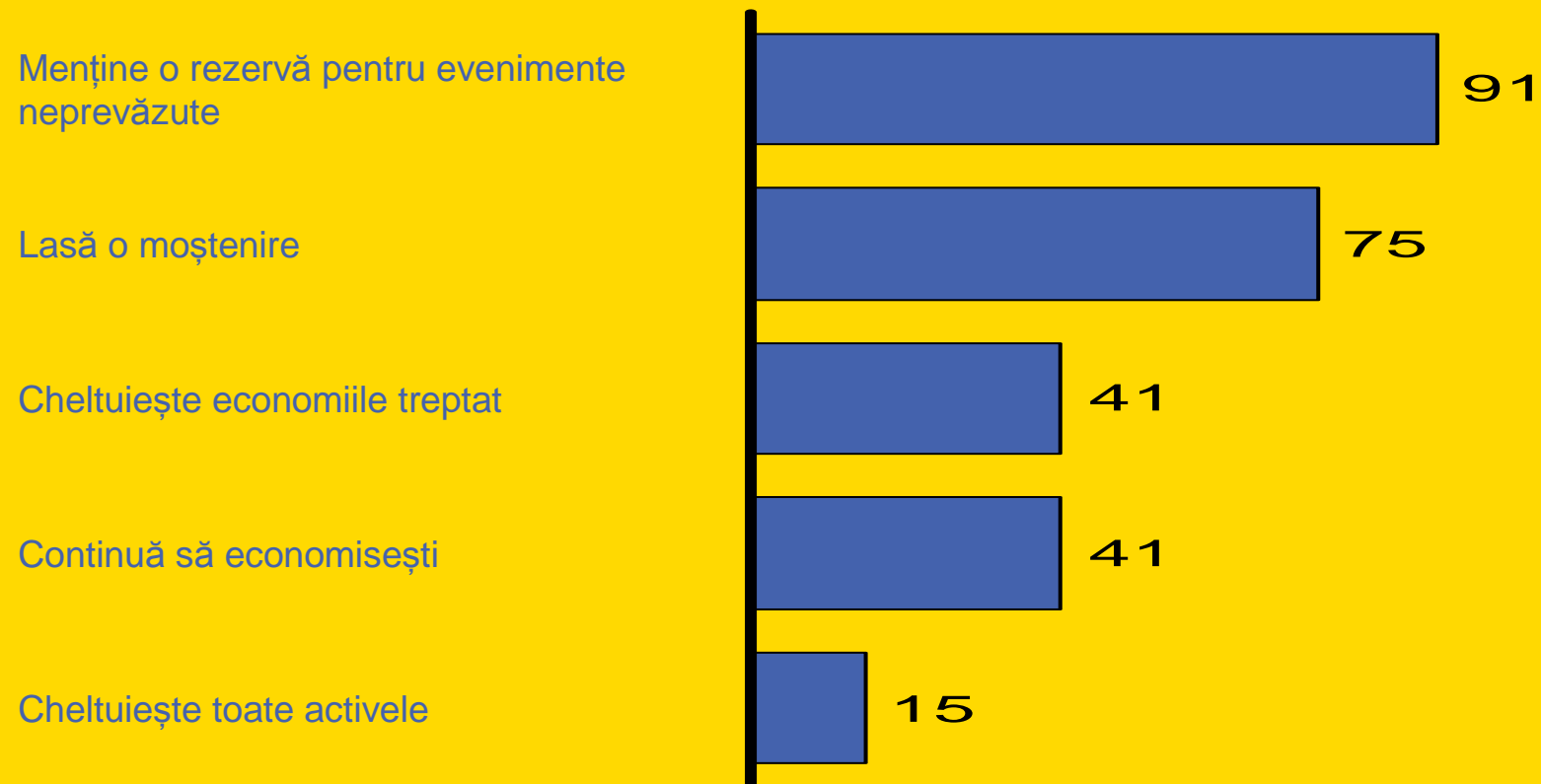
Adecvare
“Ce înseamnă acest lucru pentru mine?”

A menține un standard de viață confortabil necesită 70% din ultimul salariu.....

Așteptări nerealiste

Obiective financiare pentru perioada de viață la pensie

Procent "De acord" sau "Foarte de acord"



Mind the Gap - Atenție la Deficit

Am definit deficitul de economisire ca: “ **Suma suplimentară pe care cetățenii UE ce se vor pensiona între 2011-2050 trebuie să o economisească ANUAL pentru a menține un standard de viață adecvat bazat DOAR pe veniturile din aceste economisiri la pensionare**”

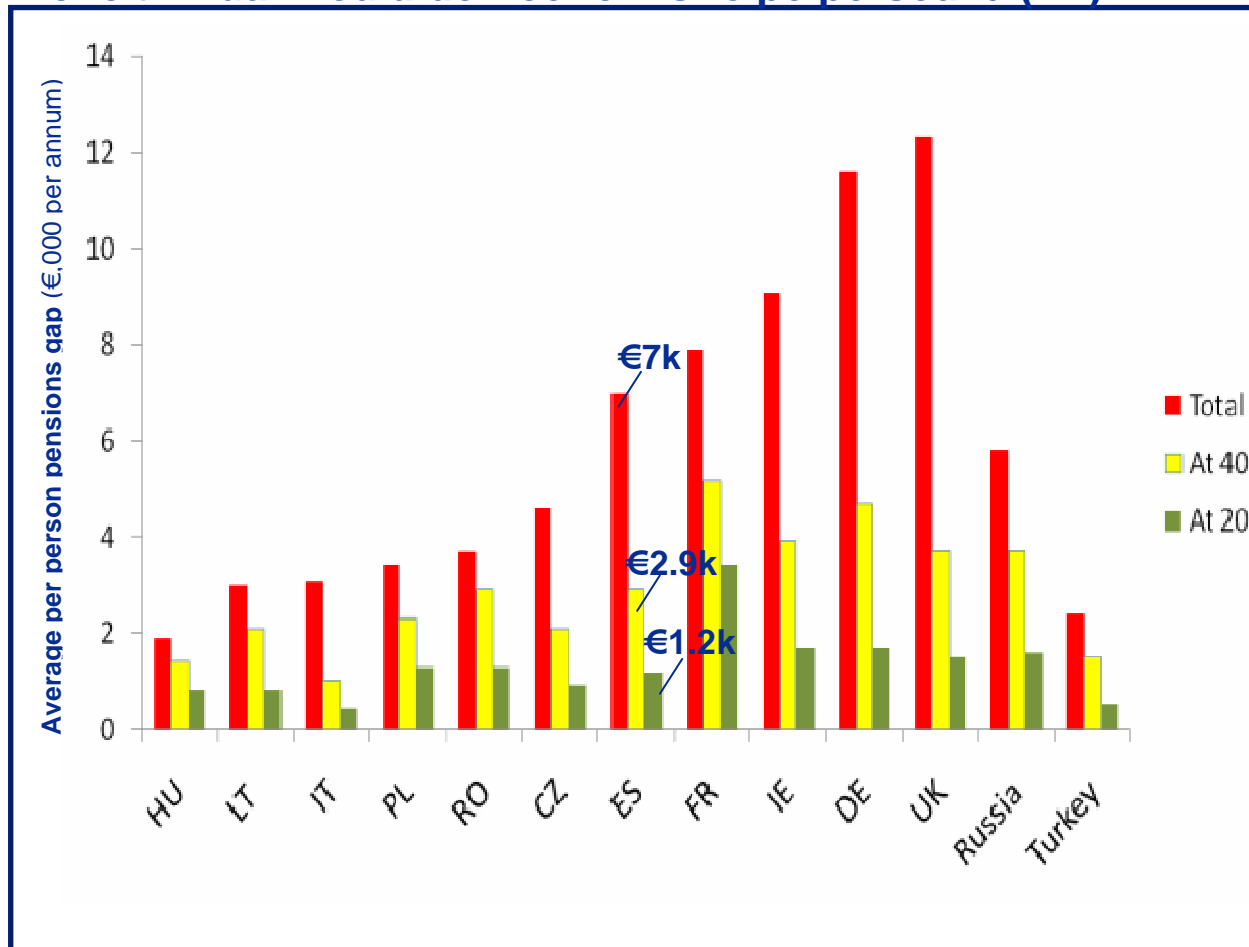
DEFICITUL ESTIMAT ANUAL UE: €1900 MILIARDE



....dar studiul arată că sistemele existente vor asigura cu mult mai puțin

Vârsta când începi să economisești contează

Deficit Anual Mediu de Economisire pe persoană (€k)



- Deficitul este mult mai mare pentru cei mai în vârstă
- Cu cât începi economisirea mai devreme cu atât mai bine
- De exemplu în Spania:
 - la 40 ani deficitul este €2.9k p.a.
 - la 20 ani - €1.2k p.a.

NB. Estimări de aliniere a veniturilor din ECE în perspectivă, distorsionează comparația cu veniturile curente

Economisire individuală suplimentară necesară 1.7k- €12k p.a. pentru un venit adecvat la pensie

Ce înseamnă la nivel individual?

Media per **persoană** a deficitului pensiilor în România după vârsta din 2010

Toate persoanele care se pensionează în perioada 2011 – 2051 în vârstă de până la 65 de ani	Vârsta în 2010			
	50 de ani	40 de ani	30 de ani	20 de ani
3.700 € / an	4.800 € / an	2.900 € / an	1.700 € / an	1.300 € / an

Deficitul mediu/ persoană (mii €)

Deficitul anual de venit la pensionare	3.0
Deficitul de capital la pensionare	48.2
Deficitul anual de economisire pentru pensie	3.7

Analiză detaliată

- Deficitul mediu anual de economisire pentru persoanele care se pensionează în perioada 2011-2051 în funcție de vârstă

Scenariu	Toate persoanele care se pensionează în perioada 2011-2051 (mii €)	Vârsta în 2010				
		60	50	40	30	20
Cazul de referință	3.7	N/A	4.8	2.9	1.7	1.3
70% rata de înlocuire	4.6	N/A	5.7	3.4	2.0	1.3
60% rata de înlocuire	3.0	N/A	4.2	2.5	1.4	1.1
50% rata de înlocuire	1.5	N/A	2.7	1.6	0.8	0.6
Randament pentru economii: 8%	2.9	N/A	4.0	1.9	0.9	0.5
Randament pentru economii: 3%	4.3	N/A	5.5	3.7	2.4	2.1
Pensia de stat: -10%	4.2	N/A	5.3	3.1	1.9	1.4
Pensia de stat: +10%	3.1	N/A	4.4	2.6	1.5	1.1
Vârsta de pensionare: +5 ani	2.8	4.4	3.1	1.6	1.2	0.9
Vârsta de pensionare: +10 ani	2.2	3.2	1.9	1.0	0.7	0.6
8% randament pentru economii, vârsta de pensionare: + 5 ani	2.3	4.0	2.3	1.0	0.6	0.3

Utilizarea altor active pentru a acoperi deficitul



- Alte Active considerate de mulți ca parte din planul de economisire la pensie
- Riscuri legate de valoarea pentru finanțarea deficitului
- Datele disponibile arată că acestea vor acoperi max 20%
- În caz extrem, în medie, 60% dar ar fi necesare schimbări comportamentale importante
- Trebuie considerată dispersia averii: 10% din populația Europei deține 70% din activele financiare personale

SEGMENTUL EXPUS LA DEFICIT ESTE FOARTE LARG

Activele personale non pensie nu vor putea acoperi deficitul de economisire

Ce putem face?



Nu există o unică măsură ce va acoperi întregul deficit - mai ales pentru cei care se află mai aproape de pensionare

Soluția pe termen lung ar putea fi:

- o combinație de a economisi mai mult
- pensionarea mai târzie
- acceptarea unui standard de viață redus față de perioada activă
- utilizarea eficientă a activelor non-pensie

Actiuni conjugate sunt necesare pentru a reduce deficitul de economisire....

Acțiuni



Pe lângă atragerea atenției fiecărui individ referitor la acest deficit, Aviva Europa planifică 4 acțiuni:

At a European level

The establishment of a **European Pensions Savings Target**: variable by country, and calculated as a percentage of GDP and / or by distribution across each pillar, a pensions savings target would encourage national governments to facilitate a greater savings culture in their country

The creation of a **European Quality Standard for Pensions**: allowing providers to demonstrate the quality and security of their products, facilitating comparability and increasing consumer confidence

At a national level

The issuing of regular pension statements to all citizens: this would encourage consumers to consider the state pension as only part of a mixed strategy for providing for their future, and prompt them to take action

A review of national measures to encourage savings: this could consider the effectiveness of existing incentive schemes for pension saving, their impact and visibility and whether they are appropriately targeted at changing the behaviour of the people who need the most encouragement to save

...supported by encouragement at national and European levels

Un ecou deosebit



Cum vom fi in 2050?



Multumesc !

All countries are heavily reliant on state pensions but there is significant variation in penetration and growth of private provision

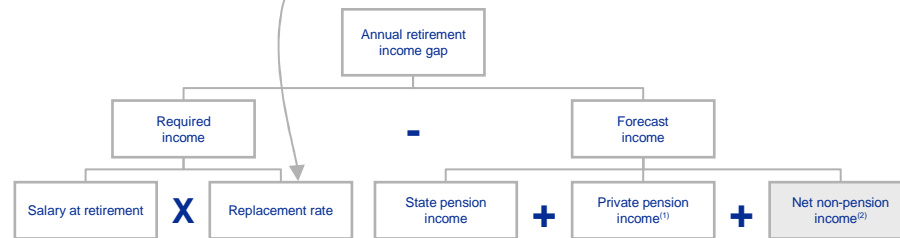
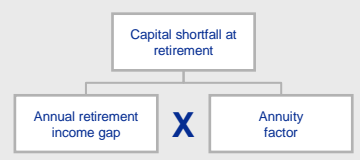
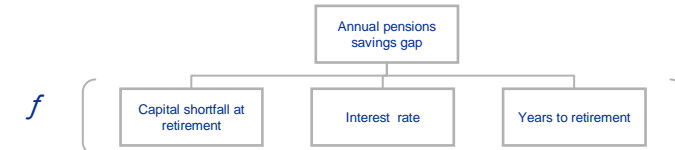


Country	Commentary	Country	Commentary
CZ	- Voluntary DC private pensions introduced in 1994	IT	- Approximately a tenth of retirees have voluntary private pensions. Penetration is expected to see limited future growth
DE	- A quarter of retirees have voluntary private pensions currently dominated by DB schemes – penetration is forecast to reduce over time - Recent reforms introduced new DC schemes - Insurance contracts used as savings vehicle	PL	- Mandatory DC private pensions introduced in 1999
ES	- Less than a tenth of retirees have private pensions, the large majority of which are DC - Insurance contracts used as savings vehicle	RO	- Mandatory and voluntary DC private pensions introduced in 2007
FR	- Large majority of population enrolled in mandatory DC occupational schemes - Less than a fifth of retirees receive voluntary private pensions	UK	- Comparatively high penetration of voluntary private pensions, split between DB and DC - DB coverage forecast to be replaced by DC - Occupational auto-enrolment DC scheme to be introduced in 2012; expected to increase penetration in mid and low income groups
HU	- Mandatory DC private pensions introduced in 1998 - Approximately a tenth of retirees have voluntary DC pensions	RUS	- Mandatory DC private pensions introduced in 2002 - Low penetration of voluntary private pensions
IE	- A quarter of retirees have voluntary private schemes, split between DB and DC - DB coverage forecast to be replaced by DC and total coverage of private pensions expected to increase	TK	- State pension is not universal - Voluntary DC private pensions introduced in 2001 forecast to increase penetration

Calculation of the Pension Gap

The pensions savings gap is defined as: “The additional annual savings EU citizens who are retiring between 2011-51 must make to attain an adequate lifestyle in retirement, relying solely on pension income” It is based on an analysis of the annual retirement income gap individuals face in retirement and the additional savings they would require to close this shortfall.

The table below provides an overview of the key elements in the analysis

Variable	Definition	Calculation
Annual retirement income gap	The shortfall between required income and forecast income in retirement	
Capital shortfall at retirement	The capital required at retirement that, when annuitised, would produce income sufficient to close the annual retirement income gap	
Annual pensions savings gap	The additional annual savings required to meet the capital shortfall at retirement	

Replacement rates represent the proportion of final salaries required by individuals to attain an adequate standard of living in retirement

They are a key assumption in the quantification of the pensions savings gap and the scale of the gap is highly geared to the assumption used

One target replacement rate associated with providing adequate retirement income is noted by the OECD:

“[It is reasonable to consider the] 70% rate as the adequate retirement income benchmark for the average individual” that will allow the individual to “enjoy a standard of living in retirement that is similar to the standard he or she enjoyed prior to retirement”

For this analysis Deloitte used an adjusted 70% replacement rate that accounts for variations by income segments. This was accepted by the ELG TL working group as it is based on a recognised benchmark and accounts for variation by income group.

Notes:
 All values net of income tax
 (1) Mandatory and voluntary schemes
 (2) Excluded for the purpose of quantitative modelling. Included on a qualitative basis