



COMUNICAT DE PRESA CU PRIVIRE LA GARANTAREA CU RATA INFLATIEI A RANDAMENTULUI FONDURILOR PRIVATE DE PENSII (PILONUL II)

Având în vedere faptul că în ultimele luni au fost vehiculate cu insistență opinii care sugerează faptul că fondurile de pensii private obligatorii (Pilonul II) ar trebui să garanteze an de an un randament minim egal cu inflația, Asociația Analizatorilor Financiar-bancari din România (AAFBR) dorește să își exprime următorul punct de vedere.

Considerăm că o astfel de dezbatere, prin prisma elementelor tehnice pe care le conține, nu poate fi purtată la nivel public și cu atât mai puțin nu este indicat să fie subiectul unor sondaje de opinie sau a unor inițiative legislative care să plece de la nivelul populației.

Încurajăm formatorii de opinie, mass-media, clasa politică și organizațiile sindicale să promoveze o dezbatere reală între specialiști, la care să participe cât mai multe asociații profesionale și profesioniști din domeniul investițiilor, astfel încât să se obțină în final o imagine corectă asupra măsurii în care garantarea unui randament anual egal cu inflația este într-adevăr în beneficiul participanților.

AAFBR consideră că garantarea unui randament anual minim egal cu inflația ar trebui să fie evitată și că nu este o decizie în favoarea participanților la sistemul de pensii private, așa cum o abordare nespecializată ar putea sugera.

Fără a intra în detalii foarte tehnice, iată câteva dintre motivele de principiu care stau la baza opiniei AAFBR:



1. O astfel de garanție va duce la un comportament extrem de conservator din partea fondurilor de pensii, făcându-le să evite o serie întreagă de investiții care pe termen lung ar aduce randamente mai mari. Analiza statistică arată că investițiile care pe termen lung au dat randamentele cele mai bune sunt cele care, pe termen scurt, au fost cele mai volatile, deci, cu alte cuvinte, cele care pe termen scurt, temporar, ar putea furniza randamente sub rata inflației. În consecință, participanții vor beneficia în final de pensii mai mici.
2. În momentul de față nu există instrumente financiare care să poată fi achiziționate și care să garanteze depășirea inflației. Nici chiar titlurile de stat nu pot garanta întotdeauna un randament peste rata inflației. Dar chiar presupunând că astfel de instrumente ar exista, o astfel de garanție va induce un comportament “de turmă” al fondurilor de pensii, făcând să dispară complet concurența din acest sector și efectul benefic pe care aceasta îl are asupra performanței fondurilor. În consecință, participanții vor beneficia în final de pensii mai mici.
3. Nu este corect ca apetitul de risc investițional al inițiatorilor acestui proiect să fie impus cu forța tuturor participanților la sistemul obligatoriu de pensii private. Realitatea arată că profilul investițional al participanților la sistemul de pensii private este variat și nu o politică de uniformizare este în interesul participanților. Dimpotrivă, contribuitorilor trebuie să li se dea posibilitatea să investească conform propriilor dorințe și din acest motiv un pilon II multifond ar fi soluția ideală în care, pe lângă fondurile deja existente, fonduri de pensii cu risc scăzut sau cu garanții (permise, însă nu impuse) să stea la dispoziția celor cu apetit pentru riscul minim sau a celor care doresc garanții suplimentare. Uniformizarea este în detrimentul participanților.
4. Furnizarea unor garanții suplimentare va necesita contribuții de capital suplimentare din partea administratorilor, în condițiile în care comisioanele pe care aceștia le primesc sunt printre cele mai mici din Europa, fiind plafonate prin lege. Aceasta situația va face ca nume de prestigiu, cu experiența internațională în domeniul pensiilor, să își piardă interesul pentru sectorul pensiilor private din



- România si eventual sa se retragă. Aceasta va avea un impact negativ nu doar asupra imaginii României, dar si asupra calității procesului de investiții. In consecința, participanții vor beneficia de pensii mai mici.
5. Invocarea unor garanții existente in alte sisteme de pensii private ignora faptul ca acele sisteme diferă fundamental de sistemul de pensii romanesc, ducând in final la un sistem de pensii aberant si nefuncțional care, din motivele enunțate mai sus, in cel mai bun caz se va întoarce împotriva participanților si, in cel mai rau caz, se va desființa datorita retragerii participanților si lipsei de concurenta.

AAFBR isi exprima disponibilitatea de a participa in viitor la orice dezbateri pe aceasta tema in care se dorește un punct de vedere profesionist.

AAFBR este o asociație profesionala fara scop lucrativ, înființata in luna ianuarie 2008 si care reunește in rândurile sale peste 40 de macroeconomisti, analiști financiari si manageri de portofoliu din cadrul sectorului bancar, al fondurilor de pensii si societătilor de administrare a investițiilor, precum si al societătilor de asigurări si pieței de capital.

Consiliul Director al AAFBR

20 Februarie 2009