

# Fondurile de pensii private, în revenire de optimism

**Radu CRĂCIUN,**  
Președintele APAPR

# Românii au 13,5 mld. EUR economisiți în pensiile private

## Pilonul II (obligatoriu)

31 dec. 2019

- lansat: mai 2008
- 11 ½ ani de funcționare
- 7 fonduri
- **7,46 mil.** participanți
- **13 mld. EUR** active nete
- **8,35%** randament mediu  
anualizat de la lansare până azi
- adică **12,86 mld. RON**  
câștig net din investiții

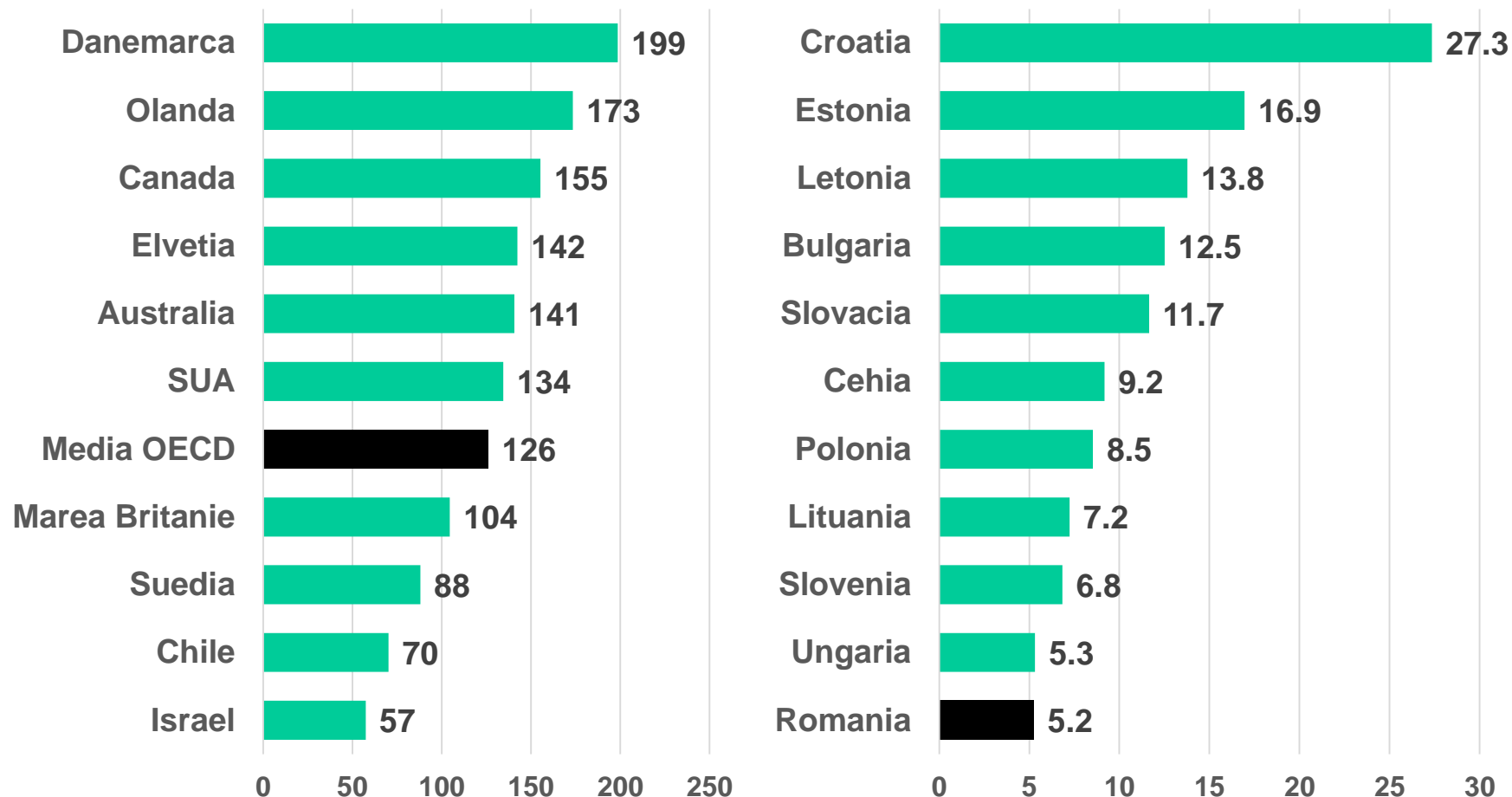
## Pilonul III (facultativ)

31 dec. 2019

- lansat: mai 2007
- 12 ½ ani de funcționare
- 10 fonduri
- **cca. 501.000** participanți
- **524 mil. EUR** active nete
- **6,46%** randament mediu  
anualizat de la lansare până azi
- adică **530 mil. RON**  
câștig net din investiții

## Pilonul II este subdezvoltat în context internațional

➤ Cat reprezintă activele Pilonului II în PIB (%)

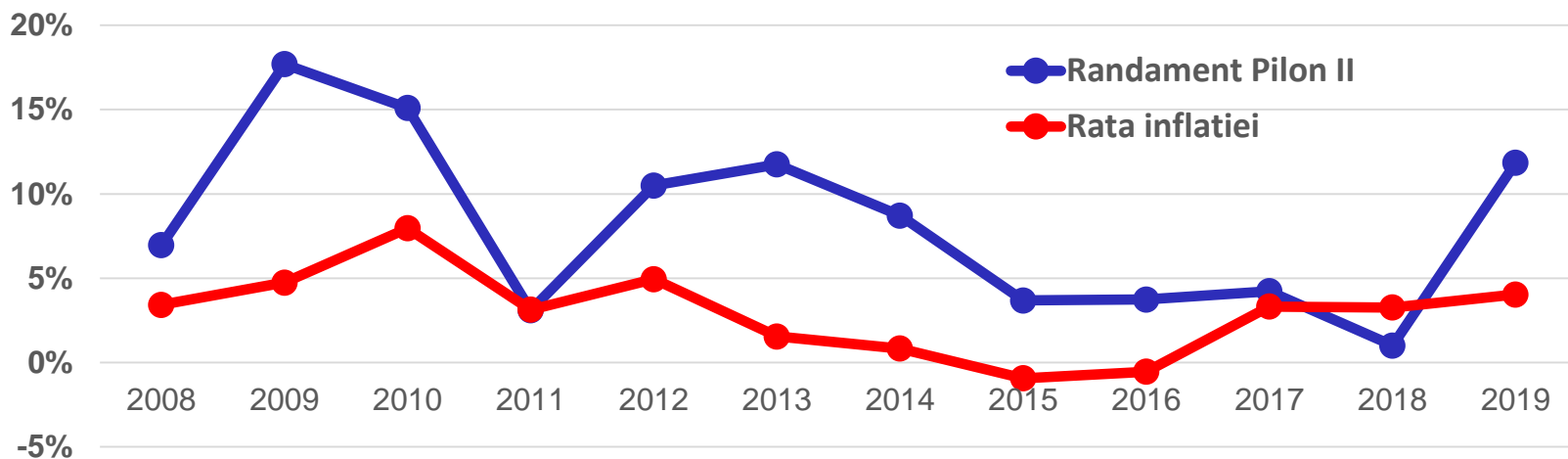


State cu % mai mare decât România: Kenya, Uganda, Tanzania, Nigeria, Costa Rica, etc.

Sursa: OECD Pension Markets in Focus 2019

# Pilonul II în 2019: randament record pentru ultimii 9 ani

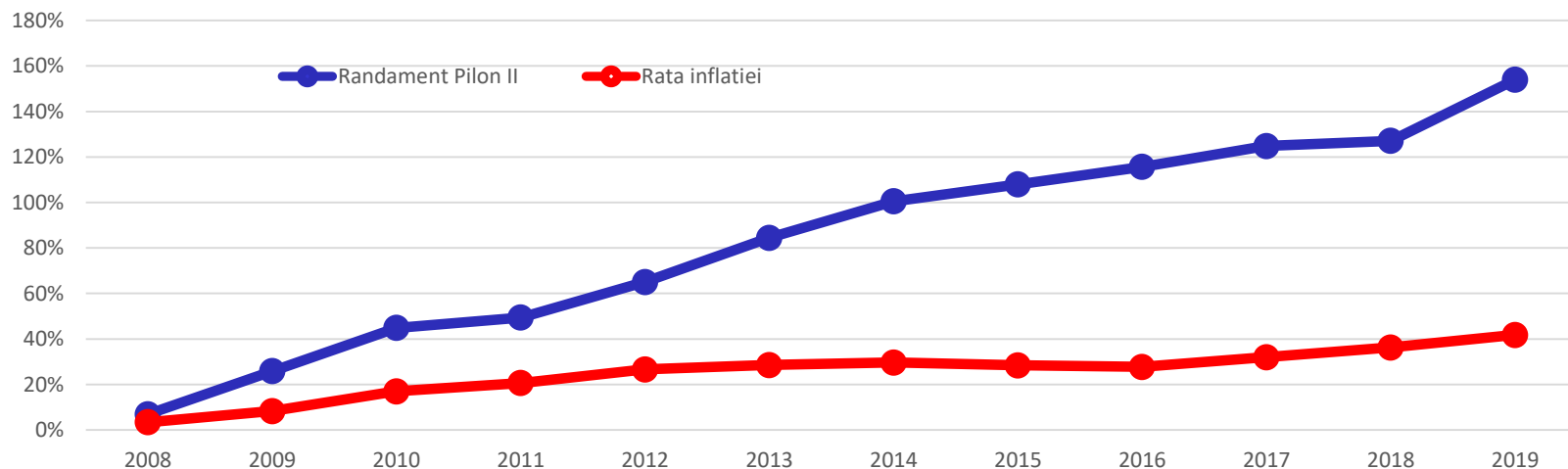
Date anuale: randament P II vs. rata inflatiei



**Date ASF și APAPR:**

**Plăți totale de peste 467 mil. RON (P II + P III) către 70.000 de beneficiari, între 2008-2019.**

Date cumulate: randament P II vs. rata inflatiei



Surse: calcule pe baza datelor ASF, APAPR și INS

## Pilonul II a furnizat, istoric, un câștig net de 12,86 mld. lei

Contribuții brute primite în administrare = 49,36 mld. RON

+

Câștig brut generat din investiții = 15,19 mld. RON

-

Plăți efectuate către clienți = 252 mil. RON

-

Comisioane totale reținute de administratori = 2,33 mld. RON

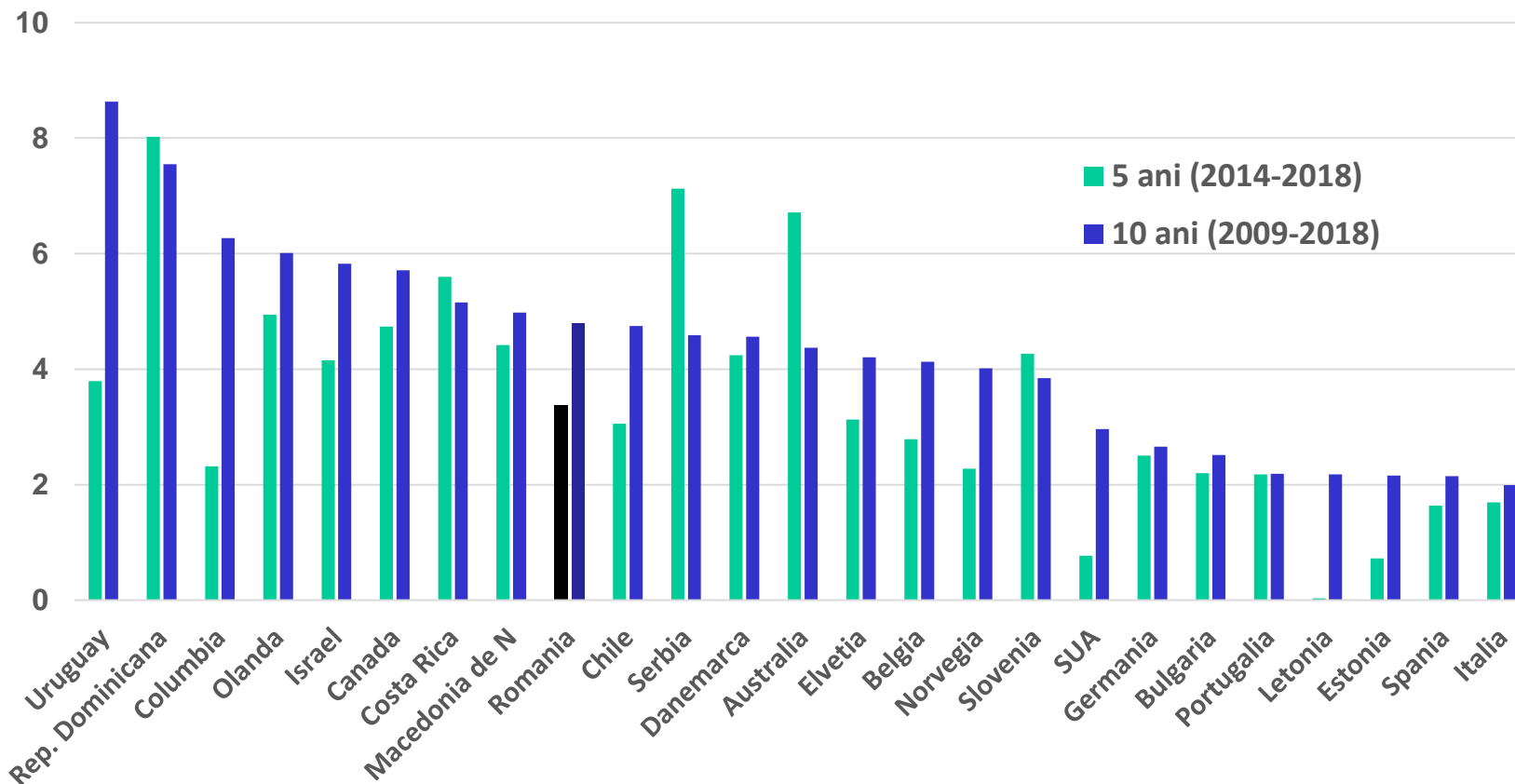
=

Active nete administrate = 61,97 mld. RON

➤ **Câștig net pentru participanți = 12,86 mld. RON**

# Performanța investițională pe termen lung, context: OECD

Randament mediu real, peste inflație, % anualizat, 5 și 10 ani, state OECD și altele:

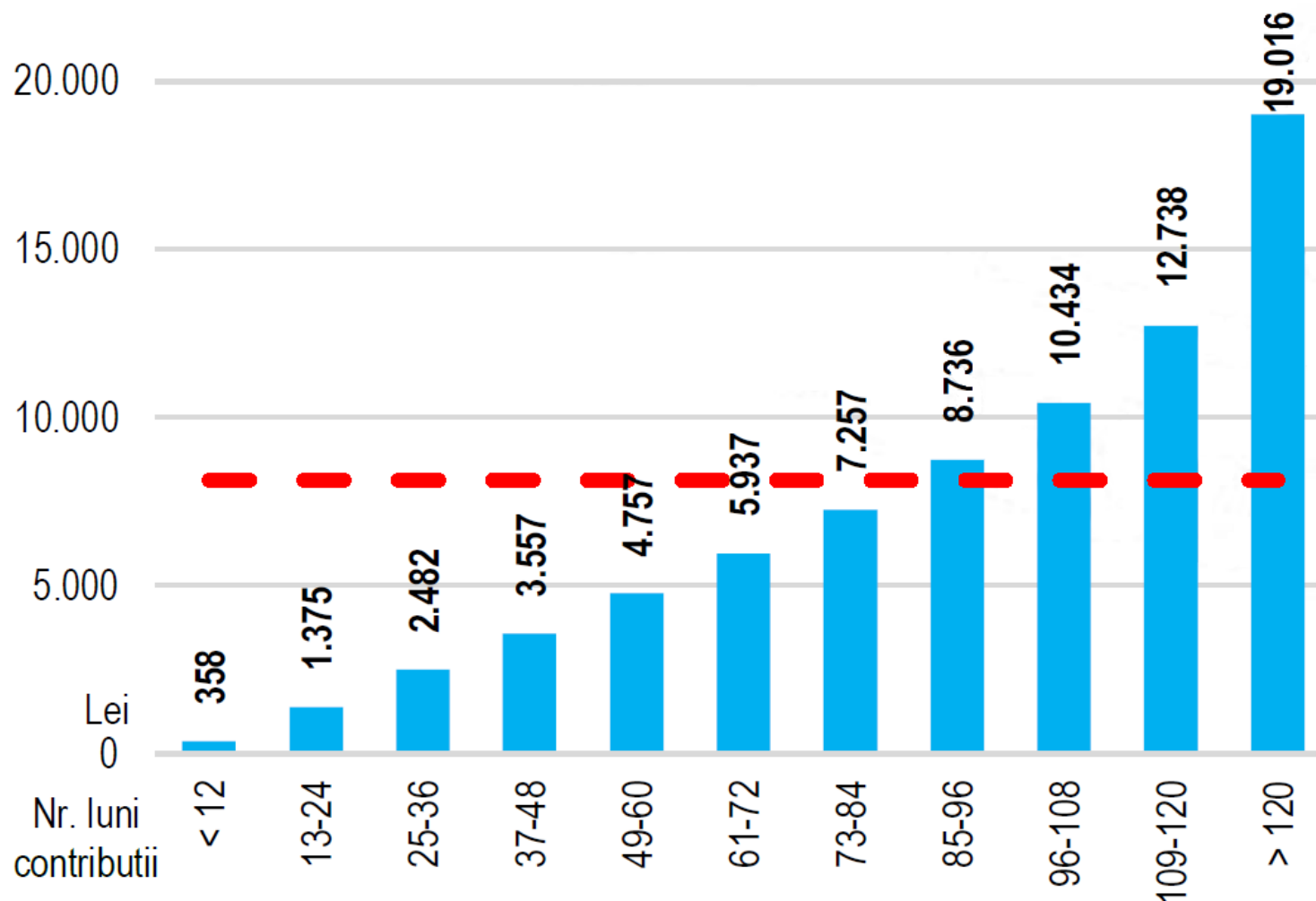


Sursa: OECD Pension Markets in Focus 2019

# Performanța administrării Pilonului II, recunoscută la nivel european

- Pilonul II din România: “Fondurile de pensii cu **cele mai bune randamente reale** (ajustate cu rata inflației și nivelul comisioanelor) dintre 15 state UE analizate între 2007-2018”, timp de 4 ani consecutivi (sursa: “Pension Savings. The Real Return”, 2019, BetterFinance, Federatia Europeana a Investitorilor si Utilizatorilor de Servicii Financiare)
- “Recenta **reducere a contribuțiilor la fondurile de pensii** din Pilonul II, care au înregistrat rezultate solide de la momentul constituirii lor, (...) ar putea avea **consecințe negative** asupra dezvoltării piețelor de capital.” (sursa: Raportul privind Semestru European, Romania, 2018, realizat de Comisia Europeana)
- **Pilonul II din România, locul 9 dintre 51** de state analizate după randamentul mediu real (peste inflație) în perioada 2008-2018 (sursa: “OECD Pension Markets in Focus 2019”, realizat de OECD)
- “Pilonul II a înregistrat performanțe investiționale pozitive de la lansarea sa în 2008. Se poate spune că Pilonul II se bucură de o reputație favorabilă în România” (sursa: “Review of the Romanian Private Pension System for the Financial Supervisory Authority”, 2015, realizat de BERD pentru ASF)
- “Sectorul fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) a continuat evoluția pozitivă, în pofida efectelor generate de incertitudinea cadrului legislativ.” (sursa: “Raport asupra stabilitatii financiare, Banca Nationala a Romaniei, decembrie 2019)

## Valoarea medie a unui cont cu contribuții de cel puțin 10 ani este de peste 19.000 de lei (sursa: date ASF)



**Estimări APAPR:**

**> 2.100.000 de participanți au în cont peste 10.000 RON**

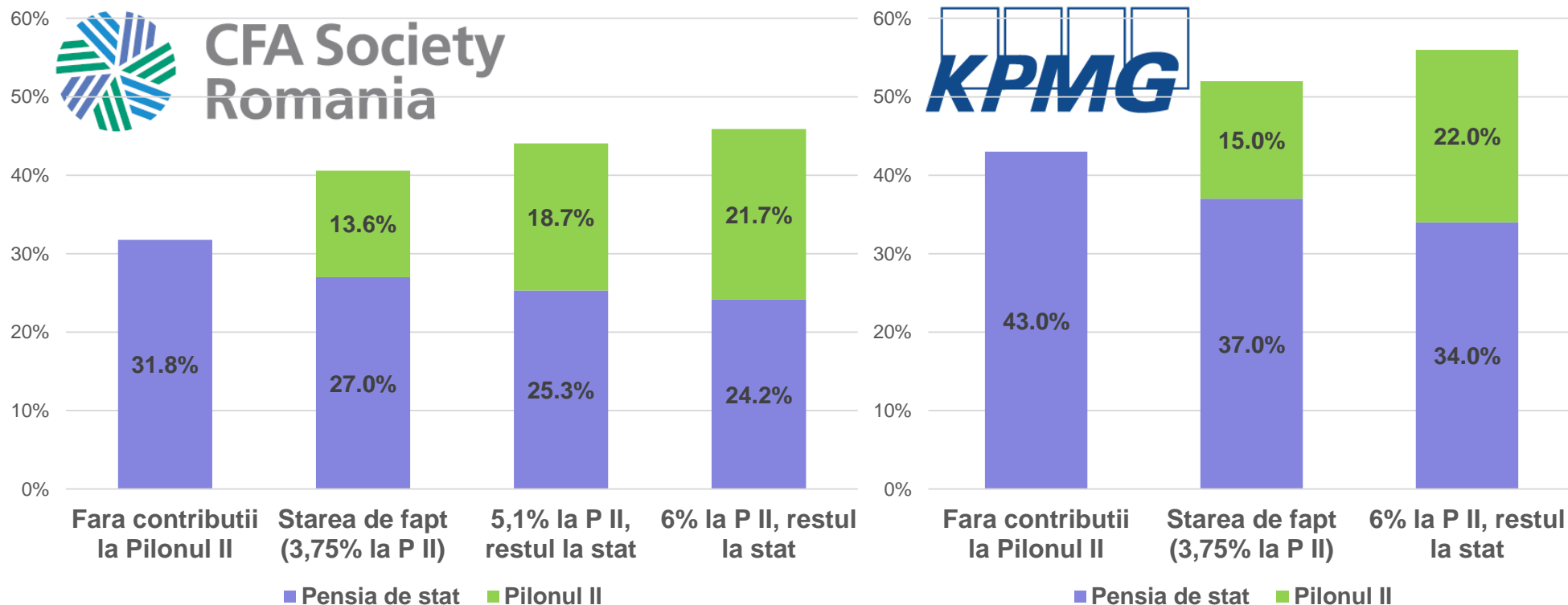
**> 850.000 de participanți au în cont peste 20.000 RON**

Sursa: Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF), date pentru 30.09.2019



# Mărimea pensiei private va depinde esențial de mărimea contribuției

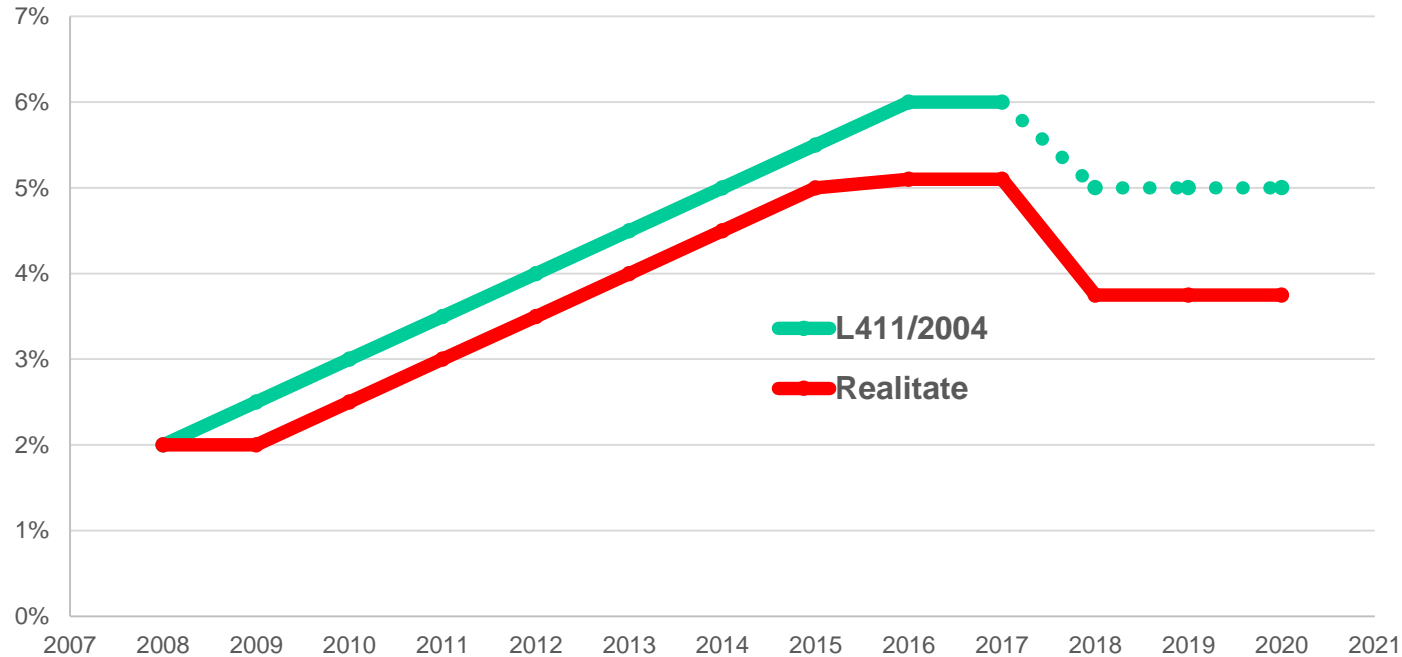
## Rata de înlocuire (a salariului prin pensie), ca % din ultimul salariu



- Studii independente confirmă **relevanța Pilonului II**
- Toate scenariile în care contribuția la Pilonul II este menținută sau chiar majorată au rezultate mai bune decât scenariul fără Pilon II

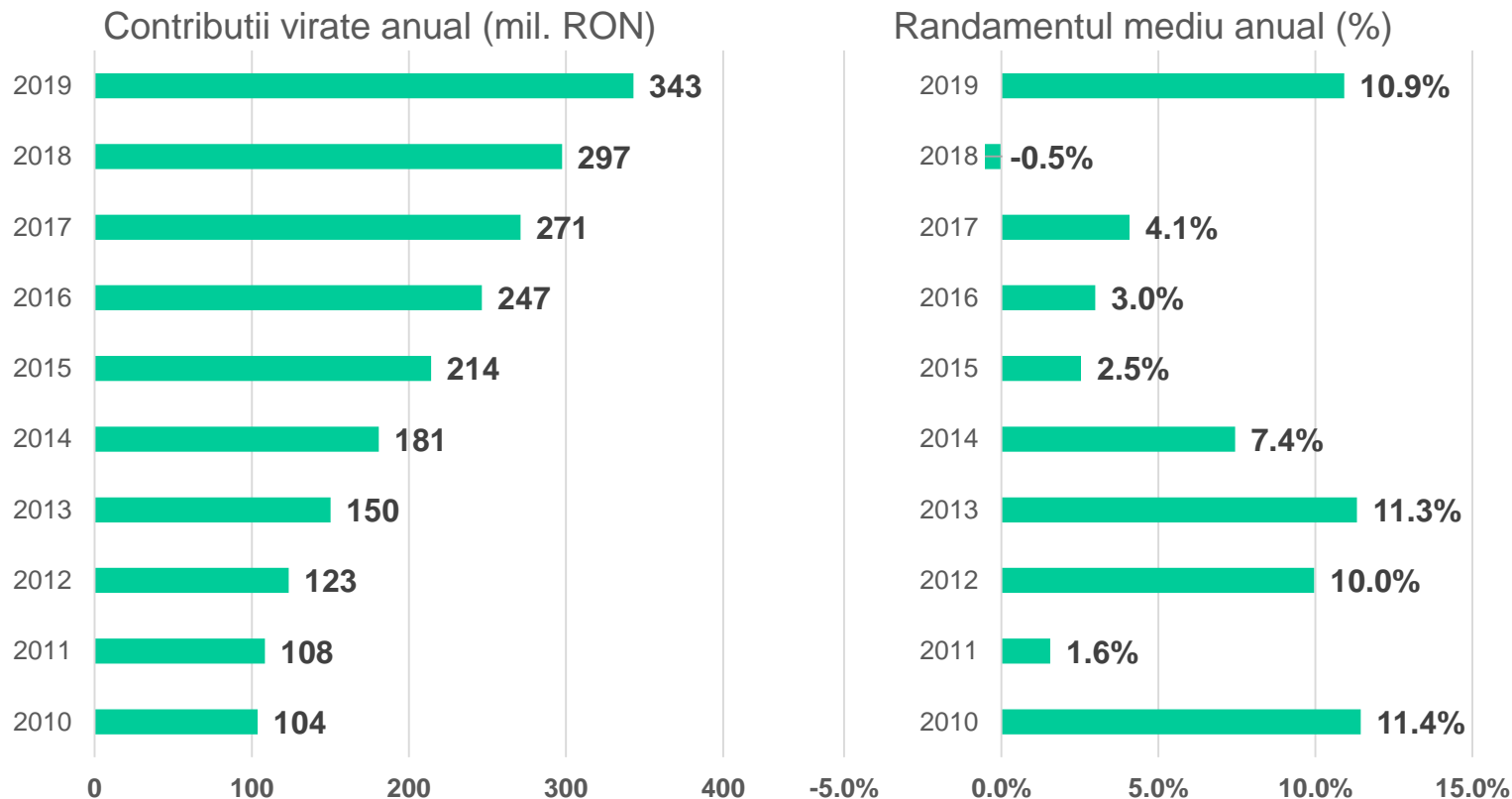
# Statul nu a virat în Pilonul II contribuții în valoare de 10 mld. RON

## Evoluția cotei de contribuție virate Pilonului II (%)



- Din cauza nerespectării L411/2004, românii au sume cu 17% mai mici în contul lor personal de Pilon II decât ar fi avut dacă legea ar fi fost respectată (2008-2019).
- Impactul la nivelul Pilonului II (contribuții totale nevirate) este de 10 mld. RON (2,1 miliarde de euro).

# Pilonul III, la maximul încrederii românilor, reflectate prin contribuțiile virate în sistem



- Majorarea deductibilității fiscale este esențială pentru ca românii să poată să continue să economisească suplimentar pe termen lung.

## Prioritățile APAPR sunt legate de actualizarea cadrului legislativ și creșterea valorii contribuțiilor

### ➤ În 2020:

- Actualizarea cadrului legislativ pentru Pilonul II (L411/2004) și Pilonul III (L204/2006) pentru **digitalizarea sistemului** și alte măsuri de susținere;
- Includerea unei **obligații a angajatorului de informare a salariaților** privind Pilonul II (fie în Ordinul Ministrului Muncii 64 / 2003, fie în Codul Muncii);
- Obținerea de către fondurile de pensii private a Codurilor de Înregistrare Fiscală (CIF) pentru a **putea recupera impozitul pe câștigul din investiții externe (UE)**;
- **Majorarea** deductibilității fiscale pentru pensiile facultative (Pilonul III)

### ➤ Ulterior:

- Reluarea **creșterii contribuțiilor** virate la Pilonul II către 5%;
- Analiza privind o lege viabilă de **plată a pensiilor private ca anuități**;
- **Diversificarea investițiilor** premise pentru fondurile de pensii.

# În loc de concluzii

- Funcționare ireproșabilă, fără sincope, fără scandaluri
- Rezultate investiționale remarcabile
- Costuri de funcționare reduse (comisioane mult sub media piețelor similare)
- Stimularea culturii de economisire în rândul populației
- Singurul instrument de economisire pentru marea majoritate a românilor
- Dublu rol economic + social, exercitat cu deplină responsabilitate

**Vă mulțumesc pentru atenție!**

**Radu CRĂCIUN,  
Președintele APAPR**