

**ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ
ΜΕΛΕΤΗ ΤΑΥΦΕ
2016**



ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

A. ΕΙΣΑΓΩΓΗ	2
A.1 Σκοπός	2
A.2 Ταμείο	2
B. ΔΕΔΟΜΕΝΑ	4
Γ. ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ	8
Δ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	9
Ε. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	13
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α: ΣΕΝΑΡΙΑ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ	15
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β: Αποτελέσματα χωρίς να ληφθεί υπόψη η είσπραξη των απαιτήσεων	16
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ: Προυπολογισμός Δαπανών Διοικητικής Λειτουργίας	17

A. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

A.1 Σκοπός

Σκοπός της μελέτης αυτής είναι να διερευνηθεί η οικονομική ευρωστία του Ταμείου, να διαπιστωθεί η κατάσταση της μακροχρόνιας βιωσιμότητας και να προσδιορισθεί η χρονική στιγμή στην οποία οι συσσωρευμένες υποχρεώσεις θα καλύπτονται σε ποσοστό 100% από τα περιουσιακά στοιχεία του Ταμείου.

Η μελέτη βασίσθηκε στο εγκεκριμένο καταστατικό του Ταμείου που δημοσιεύθηκε στην εφημερίδα της Κυβερνήσεως στις 20/12/2013 με αρ. φύλλου 3259, τεύχος Β.

Μέθοδος εκτίμησης: Για τη μελέτη ακολουθήθηκε η μέθοδος εκτίμησης Projected Unit.

Ημερομηνία Εκτίμησης : 31.12.2016

A.2 Ταμείο

A.2.1 Παροχές

Υποχρέωση του Ταμείου είναι η καταβολή εφάπαξ παροχής σε περίπτωση συνταξιοδότησης λόγω γήρατος, οριστικής αναπηρίας ή σε περίπτωση θανάτου.

Το ύψος των παροχών περιγράφεται στο άρθρο 18 του Καταστατικού. Επισημαίνεται ο διαφορετικός τρόπος υπολογισμού των παροχών για τους ασφαλισμένους με ένταξη στον κύριο φορέα ασφάλισης πριν και μετά την 1.1.1993.

Για τους μέχρι την 31/1/1992 ασφαλισμένους ελήφθη υπόψιν μείωση της παροχής κατά ποσοστό 63,91% (Ν. 4093/2012).

Συνοπτική περιγραφή παροχών

A. Για τους ασφαλισμένους πριν από την 1.1.1993 (παλαιοί ασφαλισμένοι)

Ποσό παροχής= $MO(2)*(4+T/2)*1,2$ όπου

$MO(2)=$ Μέσος όρος των συντάξιμων αποδοχών τού ασφαλισμένου κατά τα δύο τελευταία έτη πριν από τη διακοπή της εργασίας του.

T=Έτη πραγματικής ασφάλισης στο Ταμείο

B. Για τους ασφαλισμένους μετά την 1.1.1993 (νέοι ασφαλισμένοι)

Ποσό παροχής= 70%*ΜΟ(5)*Τ

ΜΟ(5)=Μέσος όρος των συντάξιμων αποδοχών τού ασφαλισμένου κατά τα 5 τελευταία έτη πριν από τη διακοπή της εργασίας του.

Τ=Έτη πραγματικής ασφάλισης στο Ταμείο

Για τον υπολογισμό του μέσου όρου συντάξιμων αποδοχών λαμβάνονται υπόψη οι αποδοχές επί των οποίων καταβλήθηκαν ασφαλιστικές εισφορές και δεν λαμβάνονται υπόψη τα δώρα εορτών και το επίδομα αδείας.

Σημειώνουμε ότι για τον υπολογισμό των συντάξιμων αποδοχών έχει ληφθεί υπόψιν το ανώτατο όριο ασφαλιστικών αποδοχών επί των οποίων καταβάλλονται εισφορές, όπως αυτό έχει διαμορφωθεί κατά την 01/01/2017.

A.2.2 Εισφορές του Ταμείου

Βασικό πόρο του Ταμείου αποτελούν οι τακτικές εισφορές ενεργών ασφαλισμένων, οι οποίες ορίζονται στο άρθρο 13 του Καταστατικού του Ταμείου. Συνοπτικά τα ποσοστά εισφορών των εργαζομένων ανέρχονται σε 2% για τους ασφαλισμένους με ένταξη στην ασφάλιση προ της 1.1.1993 και 4% για τους ασφαλισμένους με ένταξη στην ασφάλιση μετά την 1.1.1993.

Τα ανωτέρω ποσοστά εφαρμόζονται επί των πάσης φύσεως αποδοχών και μέχρι το εκάστοτε ανώτατο όριο ασφαλιστικών αποδοχών του ΙΚΑ-ΕΤΑΜ.

A.2.3. Λειτουργικά έξοδα

Για το σκοπό της μελέτης ελήφθησαν υπόψη τα λειτουργικά έξοδα του Ταμείου για το 2016, καθώς και προϋπολογισμός λειτουργικών εξόδων για τα έτη 2017 έως 2027, όπως αυτά εδόθησαν από τις υπηρεσίες του Ταμείου.

Για τα έτη 2028 και εφεξής η προβολή βασίστηκε στο ποσοστό εξόδων επί των εισφορών του Ταμείου του έτους 2027.

A.2.4. Περιουσία του Ταμείου

Τα περιουσιακά στοιχεία του Ταμείου την 31.12.2016, όπως αυτά εδόθησαν από τις υπηρεσίες του, παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΙΝΑΚΑΣ A.2.4 – ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ

Συνολο Μετρητών & Βραχυχρόνων τοποθετήσεων	60.965.395,44
Σύνολο Μετοχικών Θέσεων	712.052,66
Σύνολο Ομολόγων	13.452.579,60
Σύνολο Ακινήτων	1.271.204,91
Γενικό Σύνολο	76.401.232,61

Απαιτήσεις του Ταμείου

Επιπλέον, ελήφθησαν υπόψη απαιτήσεις του Ταμείου :

- βάσει της έκθεσης Ορκωτών Λογιστών όπως αυτές αποτυπώθηκαν αθροιστικά στις οικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2010, συνολικού ποσού 38.803.322,3 €
- αχρεωστήτως καταβληθείσες εισφορές στο ΤΕΑΥΦΕ αντί του ΤΑΥΦΕ όπως έχουν διαμορφωθεί έως 28.02.2013, συνολικού ποσού 7.120.279,83 €

Οι ανωτέρω απαιτήσεις αναφέρονται στην επιστολή της Διοίκησης του Ταμείου της 07/12/2017 με αρ. πρωτοκόλλου 14289 προς τον Αναλογιστή του Ταμείου. Για τους σκοπούς της αποτίμησης έγινε η υπόθεση ότι το σύνολο των απαιτήσεων καταβάλλεται στο ΤΑΥΦΕ την 31/12/2018.

B. ΔΕΔΟΜΕΝΑ

B.1 Ενεργοί ασφαλισμένοι

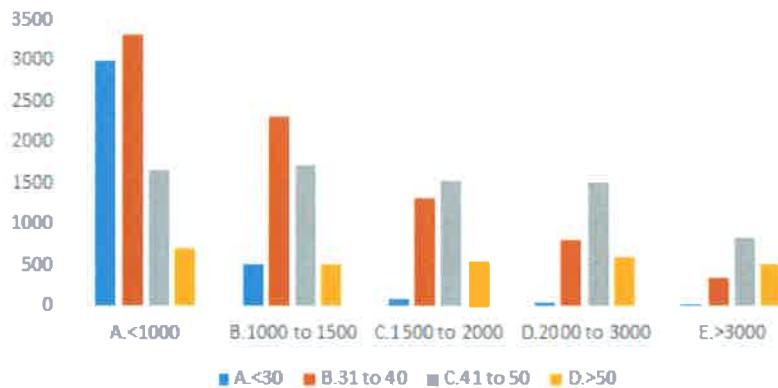
Η μελέτη στηρίχθηκε σε μηχανογραφικό αρχείο που εδόθη από το Ταμείο και περιελάμβανε το μητρώο ενεργών ασφαλισμένων.

Μια σύνοψη των δεδομένων που ελήφθησαν, παρατίθεται στους παρακάτω πίνακες :

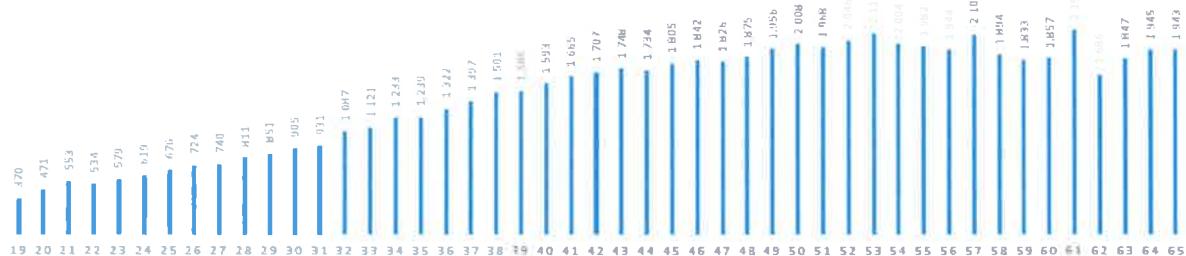
ΠΙΝΑΚΑΣ B1 - ΕΝΕΡΓΟΙ

Φύλο	Πλήθος	Μέση ηλικία	Mέση
			Προϋπηρεσία
Άνδρες	9670	42,2	12,7
Γυναίκες	12286	38,1	10,1
Σύνολο	21956	39,4	11,2
Κατηγορία ασφαλισμένων	Πλήθος	Μέση ηλικία	Mέση
			Προϋπηρεσία
<1993	5342	50,7	19,3
>1993	16614	36,4	8,6
Σύνολο	21956	39,4	11,2

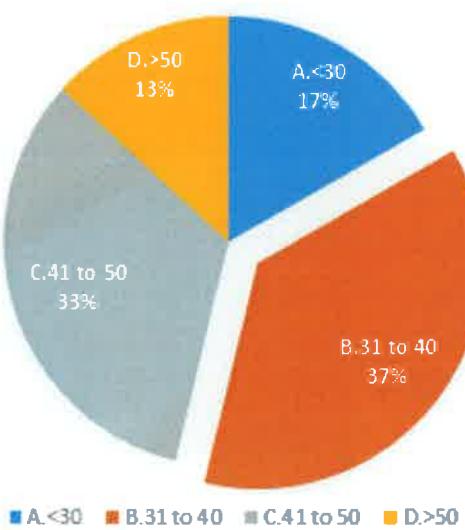
Κατανομή Ενεργών ασφαλισμένων ανά ηλικιακή ομάδα και ύψος αποδοχών



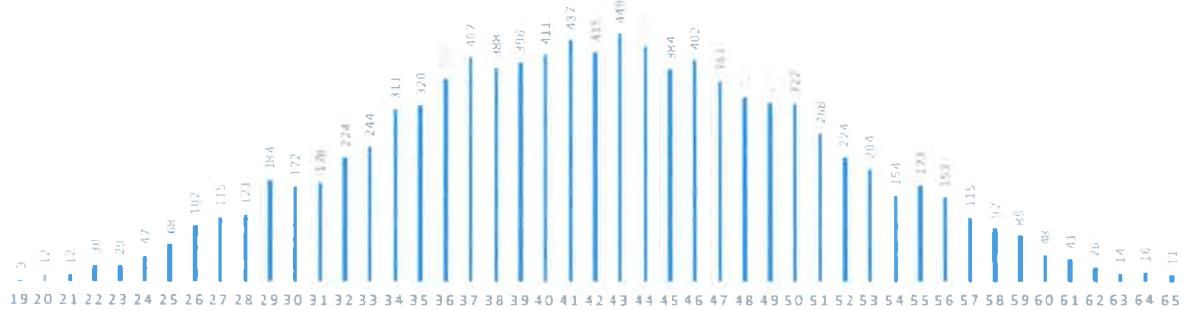
ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΜΕΣΩΝ ΑΠΟΔΟΧΩΝ ΑΝΑ ΗΛΙΚΙΑ



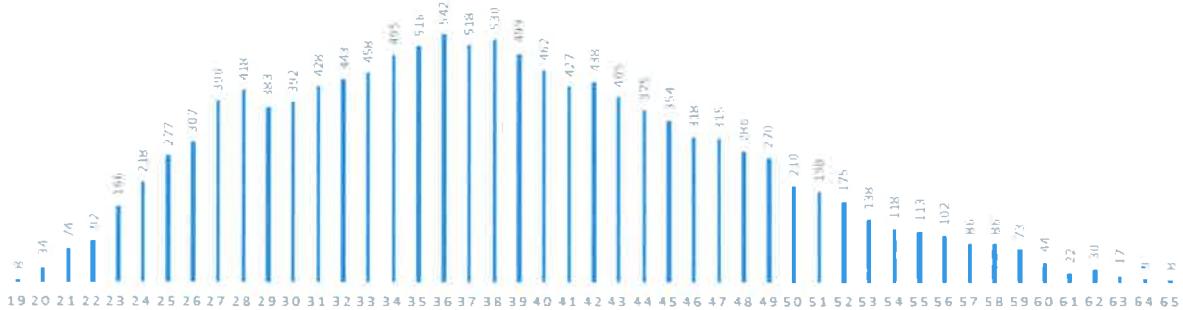
Κατανομή ενεργών ανά ηλικιακή ομάδα



ΗΛΙΚΙΑΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ - ΑΝΔΡΕΣ



ΗΛΙΚΙΑΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ - ΓΥΝΑΙΚΕΣ



Παρατηρήσεις στα δεδομένα

Τα στοιχεία δεν συμπεριλαμβάνουν τις ακριβείς ημέρες ασφάλισης και περιορίζονται στην ημερομηνία ένταξης στο Ταμείο και στον κύριο φορέα ασφάλισης. Με βάση τα ανωτέρω στοιχεία προσδιορίστηκε κατά προσέγγιση η προϋπηρεσία κατά την ημερομηνία αποτίμησης. Για τον ακριβέστερο προσδιορισμό των υποχρεώσεων του Ταμείου απαιτείται η καταγραφή των ημερών ασφάλισης για ολόκληρο τον εργασιακό βίο.

Στις περιπτώσεις που στο αρχείο εμφανίζεται αριθμός ημερομισθίων μικρότερος των 25, έγινε αναγωγή του μισθού στα 25 ημερομίσθια, αντιμετωπίζοντας ουσιαστικά τις περιπτώσεις μερικής απασχόλησης, ως πλήρη.

B.2 Αιτήσεις σε εκκρεμότητα

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Ταμείου, οι εκκρεμείς αιτήσεις στις 31/12/2016, ανέρχονται σε 267 περιπτώσεις συνολικού ύψους 2.401.120,32€

B.3. Μη ενεργοί πρώην ασφαλισμένοι του Ταμείου

Πρώην ασφαλισμένοι του Ταμείου, που κάποια στιγμή στο παρελθόν διέκοψαν την ασφάλισή τους σε αυτό, δικαιούνται παροχής, εφόσον συνταξιοδοτηθούν λόγω γήρατος ή οριστικής αναπηρίας από τον κύριο φορέα και συντρέχουν οι νόμιμες προϋποθέσεις. Γι' αυτή την κατηγορία το Ταμείο δεν ήταν σε θέση να διαθέσει αξιόπιστα στοιχεία, δεδομένου ότι δεν υπάρχουν καταχωρισμένα τα στοιχεία τους σε επεξεργάσιμη ηλεκτρονική μορφή. Με βάση τα ανωτέρω, δεν κατέστη δυνατή η εκτίμηση της υποχρέωσης που αφορά στους ανενεργούς.

Γ. ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

Οι υποθέσεις που έχουν ληφθεί υπόψιν είναι οι κάτωθι:

Γ1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

Επιτόκιο Προεξόφλησης:	2,5%
Απόδοση Επενδύσεων:	2,5%
Αύξηση αποδοχών:	2017 - 2021 : 0% 2022 - 2026 : 2% 2027 + : 2,5%

Γ2. ΔΗΜΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

Πίνακας Θνησιμότητας / Ανικανότητας:	ΕVK 2000 / με αναπροσαρμογή κατά 50% των % ανικανότητας
Εισροή Νεοεισερχομένων:	Ελήφθησαν υπόψη νεοεισερχόμενοι μέχρι και το έτος 2046 με την βάση την υπόθεση διατήρησης σταθερού πληθυσμού ενεργών
Μισθός Νεοεισερχομένων:	1000 για το 2017 αναπροσαρμοζόμενος με το % αύξησης αποδοχών

Γ3. ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

Μειώσεις παροχών μέχρι και την ημερομηνία αποτίμησης:	Ελήφθη υπόψη η μείωση της παροχής κατά ποσοστό 63,91% για τους ασφαλισμένους που εντάχθηκαν στην ασφάλιση μέχρι την 31/12/1992
Προϋποθέσεις χορήγησης εφάπαξ:	Οι προϋποθέσεις κανονικής συνταξιοδότησης του φορέα κύριας σύνταξης με βάση την ισχύουσα νομοθεσία κατά την ημερομηνία αποτίμησης.
Ημερομηνία Αποτίμησης:	31/12/2016

Οι τελικές υποθέσεις που θα οδηγήσουν και στην τελική, επίσημη μορφή της Αναλογιστικής μελέτης, αναμένεται να ορισθούν σε συνεργασία με την Αναλογιστική Αρχή.

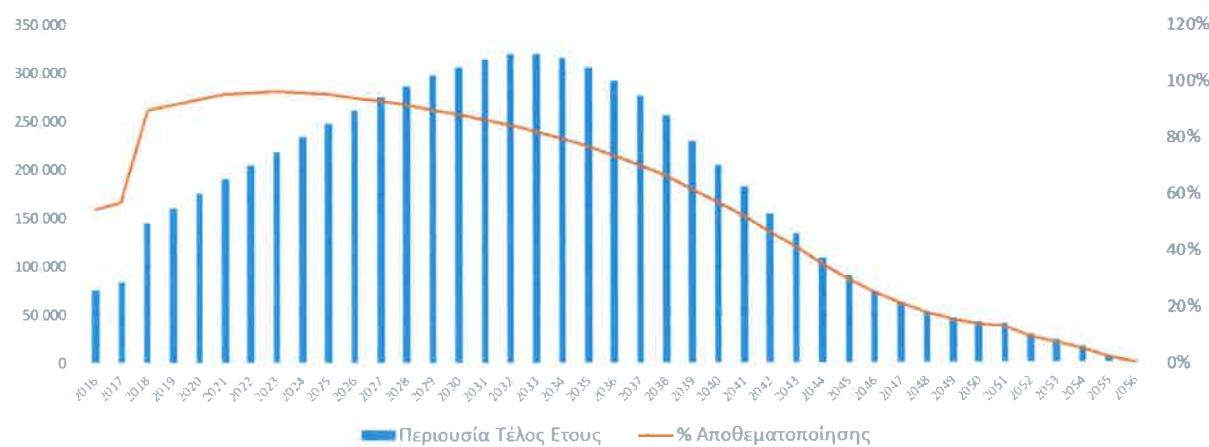
Δ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Στη συνέχεια παρατίθεται το αναλογιστικό ισοζύγιο κατά την 31/12/2016 και η προβολή της εξέλιξης της κάλυψης των υποχρεώσεων. Επισημαίνεται ότι για τους σκοπούς της αποτίμησης και της προβολής της εξέλιξης της περιουσίας του Ταμείου, έγινε η υπόθεση ότι το σύνολο των απαιτήσεων καταβάλλεται στο ΤΑΥΦΕ την 31/12/2018.

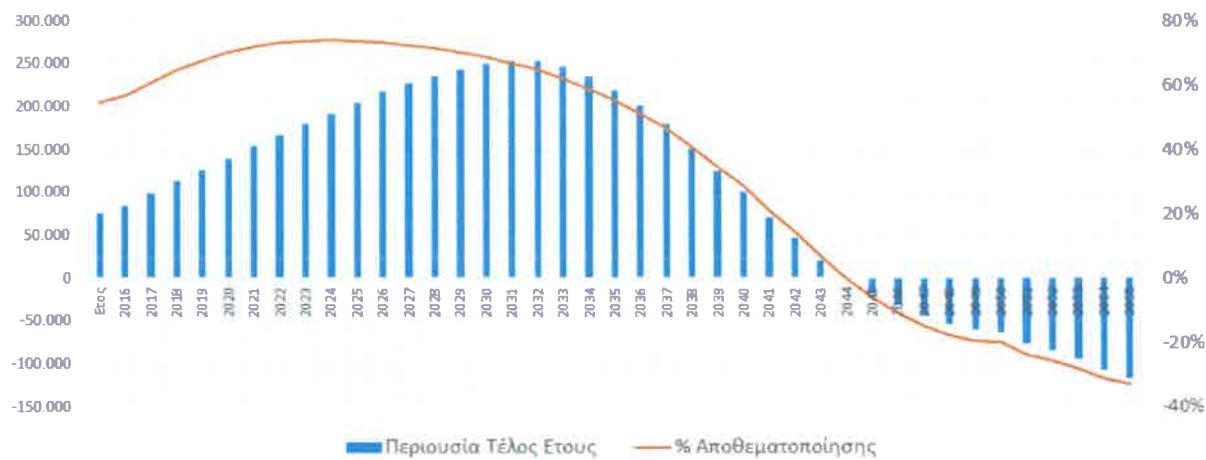
ΠΙΝΑΚΑΣ Δ.1 ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΙΣΟΖΥΓΙΟ

Ενεργητικό	Παθητικό
Περιουσία την 31/12 /2016 : 76.401	Υποχρεώσεις εκκρεμών συνταξιοδοτήσεων 31/12/2016 : 2.401
Απαιτήσεις την 31/12/2016 : 43.711	Παρούσα Αξία Διαχειριστικών Εξόδων : 39.191
Παρούσα Αξία Εισφορών ενεργού πληθυσμού την 31/12/2016 : 285.947	Υποχρεώσεις ενεργών την 31/12/2016 : 509.532
Παρούσα Αξία Εισφορών Νεοεισερχομένων : 268.761	Υποχρεώσεις Νεοεισερχομένων την 31/12/2016 : 327.483
Σύνολο : 674.820	Σύνολο : 878.608
Αναλογιστικό Πλεόνασμα (Ελλειμμα): -203.788	

ΠΙΝΑΚΑΣ Δ.2 ΠΡΟΒΟΛΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΚΑΙ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΚΑΛΥΨΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΩΝ



ΠΙΝΑΚΑΣ Δ.3 ΠΡΟΒΟΛΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΚΑΙ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΚΑΛΥΨΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΧΩΡΙΣ ΤΗΝ ΕΙΣΠΡΑΞΗ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



Στη συνέχεια ακολουθεί εκτίμηση των μμελλοντικών χρηματορροών του Ταμείου για τα επόμενα 30 έτη.

ΠΙΝΑΚΑΣ Δ.4 ΠΡΟΒΟΛΗ ΧΡΗΜΑΤΟΡΡΟΩΝ ΚΑΙ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗΣ

Έτος	Εισφορές	Παροχές	Λειτουργικά Έξοδα	Πρόσοδοι Περιουσίας	Λουτές Απαιτήσεις	Επικρεμείς Παροχές 31/12/2016	Περιουσία Τέλος Έτους	ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΞΑ ΔΕΔΟΥΛΕΥ ΜΕΝΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΣΤΟ ΕΤΟΣ Τ	% Αποθέμα τοποίσης	Καθαρές Χρηματορρέες
2016	0	0	0	0	0	0	76.401	139.854	55%	0
2017	15.205	5.076	1.470	1.988	0	2.401	84.648	149.071	57%	8.247
2018	15.194	1.890	1.640	2.836	45.924	0	145.072	161.893	90%	60.424
2019	15.188	2.188	1.130	3.775	0	0	160.718	174.856	92%	15.646
2020	15.188	3.192	1.130	4.154	0	0	175.738	187.336	94%	15.020
2021	15.180	3.941	1.130	4.520	0	0	190.367	199.630	95%	14.628
2022	15.169	3.844	1.130	4.887	0	0	205.449	213.725	96%	15.082
2023	15.464	5.580	1.130	5.246	0	0	219.449	228.028	96%	14.000
2024	15.759	6.033	1.130	5.594	0	0	233.639	243.461	96%	14.190
2025	16.047	7.078	1.130	5.939	0	0	247.417	259.644	95%	13.778
2026	16.337	6.901	1.130	6.289	0	0	262.012	277.871	94%	14.595
2027	16.642	8.422	1.130	6.639	0	0	275.741	296.253	93%	13.729
2028	17.035	11.299	1.157	6.951	0	0	287.271	313.519	92%	11.531
2029	17.417	13.262	1.183	7.219	0	0	297.463	330.431	90%	10.191
2030	17.794	14.801	1.208	7.459	0	0	306.706	347.439	88%	9.243
2031	18.173	16.933	1.234	7.668	0	0	314.380	363.997	86%	7.674
2032	18.561	19.839	1.260	7.828	0	0	319.670	379.019	84%	5.290
2033	18.918	24.627	1.285	7.904	0	0	320.580	390.495	82%	911
2034	19.193	29.902	1.303	7.864	0	0	316.433	397.609	80%	-4.148
2035	19.407	35.760	1.318	7.690	0	0	306.452	399.444	77%	-9.981
2036	19.543	39.503	1.327	7.395	0	0	292.560	397.717	74%	-13.892
2037	19.640	41.202	1.334	7.028	0	0	276.692	394.198	70%	-15.868
2038	19.732	45.388	1.340	6.580	0	0	256.276	386.276	66%	-20.416
2039	19.785	51.237	1.343	5.997	0	0	229.477	371.982	62%	-26.798
2040	19.811	48.778	1.345	5.358	0	0	204.523	359.193	57%	-24.955
2041	19.883	44.600	1.350	4.787	0	0	183.243	349.764	52%	-21.280
2042	20.031	50.698	1.360	4.181	0	0	155.396	333.691	47%	-27.846
2043	20.175	44.340	1.370	3.566	0	0	133.427	323.008	41%	-21.970
2044	20.379	46.351	1.384	2.994	0	0	109.065	309.738	35%	-24.362
2045	20.579	40.140	1.397	2.465	0	0	90.570	301.933	30%	-18.494

Δ.4. Σύγκριση αναμενόμενων και πραγματοποιηθεισών χρηματορροών 2016

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η σύγκριση των πραγματοποιηθεισών χρηματορροών του Ταμείου για το έτος 2016, με τις αναμενόμενες όπως αυτές έχουν εκτιμηθεί βάσει της αναλογιστικής μελέτης του 2015.

	Αναμενόμενα μεγέθη με βάση την αναλογιστική μελέτη του 2015	Πραγματοποιηθέντα 2016
Περιουσία 31/12/2015	69.447	69.447
Εισφορές	15.309	16.272
Λοιπά Εσόδα (Πραξεις και πρόσθετα τέλη)	0	705
Πληρωμές Παροχών	-6.412	-3.467
Εσόδα Επενδύσεων	1.833	1.014
Λειτουργικά Εξόδα	-1.155	-1.357
Διαφορές αποτιμήσεων και Λοιποί Παράγοντες	0	-6.213
Περιουσία 31/12/2016	79.023	76.401

Όλα τα μεγέθη της στήλης «Πραγματοποιηθέντα 2016», έχουν δοθεί από τις υπηρεσίες του Ταμείου, εκτός από τη στήλη «Διαφορές αποτιμήσεων και Λοιποί Παράγοντες», που εκτιμήθηκαν με βάση τα υπόλοιπα μεγέθη χρηματορροών και περιουσίας.

Στην στήλη «Αναμενόμενα μεγέθη με βάση την αναλογιστική μελέτη του 2015», τα μεγέθη αφορούν στα αναμενόμενα μεγέθη με βάση τη μελέτη του 2015.

Βάσει των ανωτέρω μπορούν να γίνουν οι κάτωθι παρατηρήσεις:

- Οι εισφορές των ασφαλισμένων υπερβαίνουν κατά 6,3% τις αναμενόμενες με βάση το αρχείο ενεργών του 2015. Σημειώνουμε ότι πρέπει να διερευνηθεί περαιτέρω η απόκλιση λαμβάνοντας υπόψη τον διαχωρισμό των εισφορών με βάση την περίοδο οφειλής. Με δεδομένη την απόκλιση, θα πρέπει να επιβεβαιωθεί η πληρότητα του αρχείου ενεργών.
- Οι πραγματοποιηθείσες καταβολές εφάπαξ παροχών, υπολείπονται κατά -45,9% των αναμενομένων.
- Τα έσοδα επενδύσεων της περιόδου εμφανίζουν σημαντική απόκλιση από τα αναμενόμενα με βάση τη μελέτη (-45%), καθώς τα τρέχοντα επίπεδα επιτοκίων στις χρηματαγορές είναι σημαντικά χαμηλότερα των μακροπρόθεσμων επιτοκίων απόδοσης που έχουν ληφθεί υπόψη για το σκοπό της μελέτης.
- Οι «Διαφορές αποτιμήσεων και Λοιποί Παράγοντες» αιτιολογούνται, με βάση την ανάλυση που εδόθη από τις υπηρεσίες του Ταμείου, κατά κύριο λόγο από διαφορές αποτιμήσεων στο μετοχικό και ομολογιακό χαρτοφυλάκιο.

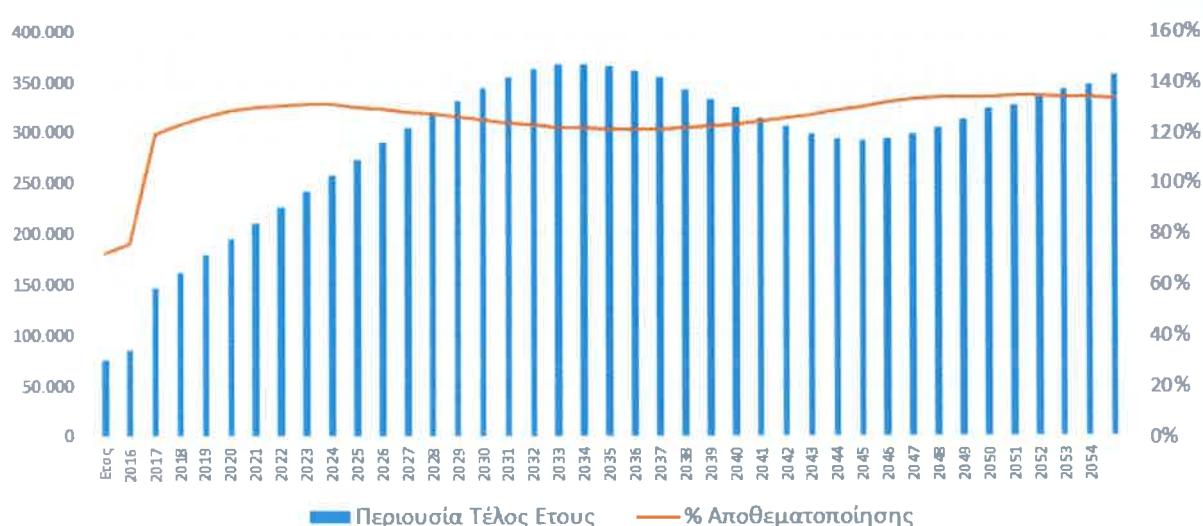
Ε. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Το Ταμείο εμφανίζει αναλογιστικό έλλειμμα σε μακροχρόνιο χρονικό ορίζοντα. Στο κεντρικό σενάριο το αναλογιστικό έλλειμμα ανέρχεται στο ποσό των 203,8 εκ. ευρώ και το ποσοστό αποθεματοποίησης στην 31/12/2016 ανέρχεται σε 55%. Σημειώνουμε ότι η μεταβολή του αναλογιστικού έλλειμματος του 2016, σε σχέση με την 31/12/2015, οφείλεται στον προϋπολογισμό των δαπανών λειτουργίας, στην αναμόρφωση των απαιτήσεων από το ΤΕΑΥΦΕ, σύμφωνα με την έκθεση Ορκωτών Λογιστών και στην αναμενόμενη εξέλιξη του ελλείμματος.

Για να καλυφθεί το αναλογιστικό έλλειμμα εκτιμάται αναγκαία μείωση παροχών κατά 24,35% ή αύξηση εισφορών κατά 36,74%. Τα ποσοστά αυτά ανέρχονται σε 29,57% και 44,62% αντιστοίχως, αν δεν ληφθούν υπόψιν οι απαιτήσεις του Ταμείου. Θα μπορούσε, βεβαίως, να ληφθεί υπόψιν και συνδυασμός μείωσης παροχών και αύξησης εισφορών.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη των αποθεματικών και του % κάλυψης των δεδουλευμένων υποχρεώσεων του Ταμείου, λαμβάνοντας υπόψη μείωση παροχών 24,35% από το 2017 και με την υπόθεση ότι το σύνολο των απαιτήσεων καταβάλλεται στο ΤΑΥΦΕ την 31/12/2018. Το ποσοστό αποθεματοποίησης, δηλαδή το ποσοστό κάλυψης των δεδουλευμένων υποχρεώσεων του Ταμείου από την περιουσία του, υπερβαίνει το 100% το έτος 2018.

ΠΙΝΑΚΑΣ Ε.1 ΠΡΟΒΟΛΗ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΚΑΙ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΚΑΛΥΨΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ ΠΑΡΟΧΩΝ



Θα πρέπει να επισημανθεί, επίσης, ότι για να υπάρχει ολοκληρωμένη εικόνα του αναλογιστικού ισοζυγίου, θα πρέπει να συμπεριληφθεί εκτίμηση για την υποχρέωση που αφορά τους ανενεργούς. Στην παρούσα φάση, όμως, όπως έχει ήδη επισημανθεί, τα διαθέσιμα στοιχεία δεν είναι επαρκή για την εκτίμηση της εν λόγω υποχρέωσης. Είναι σημαντικό να γίνει συλλογή των δεδομένων των ανενεργών, έτσι ώστε να προσδιοριστεί πλήρως η οικονομική κατάσταση του Ταμείου.

Σημειώνουμε ότι τα τρέχοντα επίπεδα επιτοκίων στις χρηματαγορές είναι σημαντικά χαμηλότερα των μακροπροθέσμων επιτοκίων απόδοσης, που έχουν ληφθεί υπόψη για το σκοπό της μελέτης. Η επίδραση του επιπέδου των επιτοκίων παρουσιάζεται στην ανάλυση ευαισθησίας, όπου παρατίθενται σενάρια με χαμηλότερες μακροπρόθεσμες αποδόσεις.

Τέλος, πρέπει να γίνει μια αναφορά στα χαρακτηριστικά, την σημαντικότητα και την συχνότητα υλοποίησης μιας αναλογιστικής μελέτης,, γενικότερα.

Αρχικά σημειώνουμε ότι η εκτίμηση της εξέλιξης των χρηματορροών του Ταμείου για πολύ μεγάλα χρονικά διαστήματα, είναι αναγκαία, προκειμένου να εξετασθεί η μακροχρόνια φερεγγυότητα και βιωσιμότητά του. Αυτός, όμως, ο μεγάλος χρονικός ορίζοντας, η πληθώρα των υποθέσεων δημογραφικών και μακροοικονομικών σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο περιβάλλον και, τέλος, οι τυχόν αλλαγές στην νομοθεσία, είναι παράγοντες που μπορεί να οδηγήσουν σε αποκλίσεις μεταξύ πραγματικών και εκτιμώμενων χρηματορροών. Παρά τις αποκλίσεις, όμως, η αναλογιστική μελέτη αποτελεί την βασική μέθοδο αξιολόγησης της μακροπρόθεσμης βιωσιμότητας του Ταμείου.

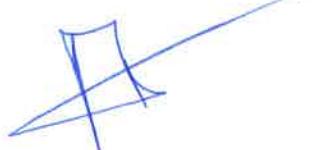
Η ετήσια αναθεώρηση της αναλογιστικής μελέτης δίνει την δυνατότητα συγκρίσεων με προγενέστερες μελέτες, εντοπισμό και αξιολόγηση των παραμέτρων που οδήγησαν στις αλλαγές της εξέλιξης των χρηματορροών, και, τελικά, εξαγωγής συμπερασμάτων, που δίνουν την δυνατότητα στην Διοίκηση του Ταμείου να επιλέγει τις κατάλληλες προσαρμογές με στόχο τη διασφάλιση της βιωσιμότητάς του.

Γιώργος Μαρκολέφας

Αναλογιστής FHAS

00 30 6942 444 855

marcolefasg@gmail.com



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α: ΣΕΝΑΡΙΑ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ

Εξετάστηκαν τα παρακάτω σενάρια και παρατίθενται τα συγκριτικά αποτελέσματα :

	Κεντρικό Σενάριο	Σενάριο 1	Σενάριο 2	Σενάριο 3
Επιτόκιο Προεξόφλησης :	2,5%	1,0%	1,5%	2,0%
Απόδοση Επενδύσεων :	2,5%	1,0%	1,5%	2,0%
Αύξηση αποδοχών :	2017 - 2021 : 0% 2022 - 2026 : 2% 2027+ : 2,5%	2017 - 2021 : 0% 2022+ : 1% 2027+ : 1,5%	2017 - 2021 : 0% 2022+ : 1,5% 2027+ : 2%	2017 - 2021 : 0% 2022+ : 2%

ΠΙΝΑΚΑΣ Π.1. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΕΝΑΡΙΩΝ

	Κεντρικό Σενάριο	Σενάριο 1	Σενάριο 2	Σενάριο 3
Αναλογιστικό Πλεόνασμα (Ελλειμμα):	-203.788	-259.518	-243.147	-227.576
% Αποθεματοποίησης κατά την 31/12/2016	54,6%	42,2%	46,1%	50,2%
Αναγκαίο Ποσοστό Μείωσης Παροχών :	24,35%	27,37%	26,53%	25,68%
Αναγκαίο Ποσοστό Μείωσης Παροχών χωρίς να ληφθούν υπόψη οι απαιτήσεις :	29,57%	32,12%	31,39%	30,66%
Αναγκαίο Ποσοστό Αύξησης Εισφορών :	36,74%	42,22%	40,67%	39,14%
Αναγκαίο Ποσοστό Αύξησης Εισφορών χωρίς να ληφθούν υπόψη οι απαιτήσεις :	44,62%	49,54%	48,1%	46,7%
Έτος που τα αποθεματικά του ταμείου γίνονται αρνητικά	2059	2049	2052	2053

Τα ποσοστά αναπροσαρμογής εισφορών και παροχών, έχουν ενδεικτικά υπολογιστεί έτσι ώστε να καλύπτεται το αναλογιστικό έλλειμμα, η δε εφαρμογή τους ξεκινά από 01/01/2017.

Αναλογική εφαρμογή του ανωτάτου ορίου αποδοχών

Εζητήθη από την Διοίκηση του Ταμείου η αξιολόγηση της επίπτωσης στο αναλογιστικό έλλειμμα της αναλογικής εφαρμογής για τους ασφαλισμένους προ της 01/01/1993 του ανωτάτου ορίου αποδοχών επί του οποίου καταβάλλονται εισφορές, λαμβάνοντας υπόψη τα εκάστοτε ισχύοντα από 31/12/2012 μέχρι και 01/01/2017. Τα αποτελέσματα παρατίθενται κατωτέρω :

Αναλογιστικό Πλεόνασμα (Ελλειμμα):	-195.622
% Αποθεματοποίησης κατά την 31/12/2016	57,3%
Αναγκαίο Ποσοστό Μείωσης Παροχών :	23,60%
Αναγκαίο Ποσοστό Μείωσης Παροχών χωρίς να ληφθούν υπόψη οι απαιτήσεις :	28,88%
Αναγκαίο Ποσοστό Αύξησης Εισφορών :	35,27%
Αναγκαίο Ποσοστό Αύξησης Εισφορών χωρίς να ληφθούν υπόψη οι απαιτήσεις :	43,1%
Έτος που τα αποθεματικά του ταμείου γίνονται αρνητικά	2063

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β: Αποτελέσματα χωρίς να ληφθεί υπόψη η είσπραξη των απαιτήσεων.

ΠΡΟΒΟΛΗ ΧΡΗΜΑΤΟΡΟΩΝ ΚΑΙ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗΣ

Έτος	Εισφορές	Παροχές	Λεπτουργικά Εξόδα	Πρόσδοτοι Περιουσίας	Λοιπές Απατήσεις	Εκφρασίς Παροχές 31/12/2016	Περιουσία Τέλος Έτους	ΠΑΡΟΥΣΙΑ ΑΞΑ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΟ Ν ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΣΤΟ ΕΤΟΣ Τ	% Αποθεματο ποίησης	Καθαρές Χρηματορές
2016	0	0	0	0	0	0	76.401	139.854	55%	0
2017	15.205	5.076	1.470	1.988	0	2.401	84.648	149.071	57%	8.247
2018	15.194	1.890	1.640	2.262	0	0	98.575	161.893	61%	13.927
2019	15.188	2.188	1.130	2.613	0	0	113.058	174.856	65%	14.483
2020	15.188	3.192	1.130	2.962	0	0	126.887	187.336	68%	13.829
2021	15.180	3.941	1.130	3.299	0	0	140.294	199.630	70%	13.407
2022	15.169	3.844	1.130	3.635	0	0	154.124	213.725	72%	13.830
2023	15.464	5.580	1.130	3.963	0	0	166.841	228.028	73%	12.717
2024	15.759	6.033	1.130	4.278	0	0	179.716	243.461	74%	12.875
2025	16.047	7.078	1.130	4.591	0	0	192.146	259.644	74%	12.430
2026	16.337	6.901	1.130	4.907	0	0	205.359	277.871	74%	13.213
2027	16.642	8.422	1.130	5.223	0	0	217.672	296.253	73%	12.312
2028	17.035	11.299	1.157	5.499	0	0	227.751	313.519	73%	10.079
2029	17.417	13.262	1.183	5.731	0	0	236.454	330.431	72%	8.703
2030	17.794	14.801	1.208	5.934	0	0	244.172	347.439	70%	7.718
2031	18.173	16.933	1.234	6.104	0	0	250.282	363.997	69%	6.110
2032	18.561	19.839	1.260	6.225	0	0	253.970	379.019	67%	3.687
2033	18.918	24.627	1.285	6.262	0	0	253.238	390.495	65%	-732
2034	19.193	29.902	1.303	6.181	0	0	247.407	397.609	62%	-5.831
2035	19.407	35.760	1.318	5.964	0	0	235.700	399.444	59%	-11.707
2036	19.543	39.503	1.327	5.626	0	0	220.039	397.717	55%	-15.661
2037	19.640	41.202	1.334	5.215	0	0	202.358	394.198	51%	-17.681
2038	19.732	45.388	1.340	4.722	0	0	180.084	386.276	47%	-22.274
2039	19.785	51.237	1.343	4.092	0	0	151.381	371.982	43%	-28.703
2040	19.811	48.778	1.345	3.406	0	0	124.474	359.193	35%	-26.907
2041	19.883	44.600	1.350	2.786	0	0	101.193	349.764	29%	-23.281
2042	20.031	50.698	1.360	2.129	0	0	71.295	333.691	21%	-29.898
2043	20.175	44.340	1.370	1.463	0	0	47.223	323.008	15%	-24.072
2044	20.379	46.351	1.384	839	0	0	20.705	309.738	7%	-26.517
2045	20.579	40.140	1.397	256	0	0	2	301.933	0%	-20.703

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ: Προϋπολογισμός Δαπανών Διοικητικής Λειτουργίας

Παρατίθεται ο προϋπολογισμός λειτουργικών εξόδων για τα έτη 2017 έως 2027, όπως αυτά εδόθησαν από τις υπηρεσίες του Ταμείου:

Έτος	Δαπάνες Διοικητικής Λειτουργίας
2017	1.470
2018	1.640
2019 - 2027	1.130