

Armeanu (ASF): Este de dorit ca o parte semnificativa a datoriei publice sa fie detinuta de investitori institutionali locali, cu un comportament predictibil

Pensiile private au un impact semnificativ asupra dezvoltarii economice, indiferent de orizontul de timp, fie ca ne referim la dezvoltarea pe termen scurt sau pe termen lung, sustine Dan Armeanu, vicepresedintele Autoritatii de Supraveghere Financiara (ASF).

"Pensiile private au un impact semnificativ asupra dezvoltarii economice indiferent de orizontul de timp, fie ca ne referim la dezvoltarea pe termen scurt sau pe termen lung. Pe termen scurt, sistemul de pensii private contribuie la cresterea PIB prin investitiile efectuate de fondurile de pensii în economia reala, prin asigurarea finantarii statului si a companiilor, cât si prin sustinerea consumului, ca efect al platii pensiilor viagere catre populatie. De asemenea, tinând cont de faptul ca orizontul investitional al fondurilor de pensii private este pe termen lung, în corelatie cu durata obligatiilor fata de participanti, activitatile de investitii si de asigurare a unui venit suplimentar pentru populatie pot influenta semnificativ factorii de productie, capitalul si munca si contribuie la dezvoltarea economica pe termen lung", spune Armeanu, într-o declaratie remisa luni AGERPRES.

Potrivit acestuia, sistemul de pensii private stimuleaza totodata si economisirea pe termen lung pentru pensie, sumele acumulate sub forma activelor fondurilor de pensii private sunt investite în economie pe perioade lungi, predictibile, reprezentând o sursa stabila de finantare a economiei si a statului. Fondurile de pensii sunt investitori institutionali care sprijina în principal economia locala si reprezinta un factor de echilibru si de stabilitate, compensând retragerea capitalului speculativ în perioade de criza.

Astfel, se manifesta rolul stabilizator al fondurilor de pensii în finantarea autohtona, dupa cum rezulta si din distributia pe tari a plasamentelor, tinând cont de expunerea predominanta pe România (90,02% în luna septembrie 2020).

"Investitiile fondurilor de pensii private se realizeaza preponderent în societati listate pe piata de capital, care sunt transparente si care respecta guvernanta corporativa, stimulând dezvoltarea pietei primare prin asigurarea finantarii în cadrul ofertelor publice primare iar, în cazul pietei secundare, prin îmbunatatirea adâncimii si lichiditatii acesteia. Fondurile de pensii private contribuie direct la dezvoltarea economica, din postura de parteneri ai întreprinzatorilor, ai actionarilor, atunci când investesc în titluri de capital, precum si din postura de finantatori, când investesc în obligatiuni corporative, reprezentând totodata si o alternativa la finantarea bancara. În ceea ce priveste contributia la piata de capital din România se observa o crestere constanta a detinerilor fondurilor de pensii private în ponderea capitalizarii bursiere, asa cum este redat în graficul de mai jos (s-au avut în vedere detinerile directe în emitenti locali)", a aratat el.

Oficialul ASF a mentionat, totodata, ca prin intermediul investitiilor în titluri de stat, fondurile contribuie la asigurarea pe termen lung a necesarului de finantare a statului, care utilizeaza fondurile inclusiv pentru investitii, care sa genereze la rândul lor crestere economica sustenabila.

"Este de dorit ca o parte semnificativa a datoriei publice sa fie detinuta de investitori institutionali locali, cu un comportament predictibil si cu strategii pe termen lung, care pot actiona ca un buffer, în conditii de volatilitate ridicata a pietelor financiare. Mai mult, investitiile fondurilor de pensii au un efect multiplicator asupra economiei, generând o majorare a veniturilor întreprinderilor, sustinând cresterea venitului salarial si ulterior a consumului", a subliniat Armeanu.

Acesta a adaugat ca impactul investitiilor fondurilor de pensii private, cu deosebire a celor de Pilon II, asupra cresterii economice se poate pune în evidenta prin intermediul unei estimari pe baza modelului de regresie având

ca variabile PIB real ajustat sezonier si valoarea activelor nete ale fondurilor de pensii Pilon II (transformate prin prelucrari statistice specifice utilizarii variabilelor în modele econometrice - de exemplu aplicarea logaritmului natural sau a diferentierii valorilor).

"Datele utilizate în analiza sunt trimestriale si acopera perioada de la începutul sistemului de pensii private (2008, trimestrul al doilea) până în prezent (2020, trimestrul al doilea). Principala concluzie desprinsa din rezultatele modelului este existenta unei legaturi semnificative statistic între PIB si activele nete ale fondurilor de pensii. Mergând mai în detaliu în interpretarea rezultatelor se observa ca o variatie a ratei de crestere a activelor nete ale fondurilor de pensii Pilon II de 1% ar putea avea un impact de aproximativ 0,07 % asupra PIB-ului, în scenariul actiunii acestui factor izolat", a mai spus vicepresedintele ASF.

Totodata, activele gestionate de fondurile de pensii au cunoscut evolutii pozitive de la an la an (crestere de peste 19% în ultimii ani) atât în valoare absoluta, cât si ca procent exprimat în functie de PIB (fiind la o valoare de peste 6%).

"Luând în considerare si alti factori, precum structura PIB bazata în proportie de aproximativ 20% pe investitii, partea din activele nete ale fondurilor de pensii alocata investitiilor în titluri de stat (aproape 70%), ponderea investitiilor pe piata de capital (aproximativ 20%), precum si valoarea coeficientului de corelatie dintre variabile, atunci influenta majorarii cu 19% a activelor nete (care a avut loc în ultimul an) asupra cresterii economice este în jur de 0,5 pp. Influenta sectorului de pensii private asupra dezvoltarii economiei reiese si din testul Granger, care releva faptul ca se manifesta o cauzalitate unidirectionala semnificativa statistic dinspre variabila activelor nete catre variabila PIB", a precizat Armeanu.

Acesta a subliniat ca, utilizând un model VECM de descompunere a variantei PIB în functie de valoarea contributiilor la fondurile de pensii Pilonul 2, a activelor nete si a valorii titlurilor de stat aflate în portofoliilor acestor fonduri, se constata ca variabila active nete are o influenta semnificativa (de peste 22% cu un lag optim de 4 trimestre) asupra variabilitatii dezvoltarii economice.

Astfel, analiza econometrica pune în evidenta faptul ca sistemul de pensii private, cu accent pe fondurile Pilon II, contribuie la cresterea economica cu aproximativ 0,5 pp, este într-o corelatie puternica (coeficient de corelatie de aproximativ 90%) cu dezvoltarea economica si are o influenta semnificativa asupra dezvoltarii atât pe termen scurt, cât si pe termen lung.

"Nu trebuie sa pierdem din vedere faptul ca un sistem de pensii private dezvoltat este parte a mixului optim de politici care adreseaza tendinta din ultimele decenii de majorare a ponderii populatiei în vârsta rezultata din efectul combinat al cresterii sperantei de viata însoțita de scaderea constanta a natalitatii. Țările dezvoltate, care au un nivelul de trai ridicat, au reusit sa compenseze într-o oarecare masura aceasta evolutie prin imigratie, atragând forta de munca în detrimentul tarilor care sunt sursa a emigratiei", a adaugat vicepresedintele ASF.

În opinia sa, aceasta evolutie provoaca temeri, atât în țările cu economii dezvoltate, cât si în cele cu economii emergente, cu privire la capacitatea sistemului public de pensii, bazat pe solidaritate inter-generationala, de a asigura un venit de înlocuire decent la pensie. "O solutie, care sa compenseze acest dezechilibru si sa asigure un nivel de trai, cât mai apropiat de cel avut în ultimii ani din perioada activa, este cea a pensiilor private, bazate pe contributivitate si finantate de catre salariati si/sau angajatori, mai ales în conditiile în care sistemul privat de pensii are un aport semnificativ la dezvoltarea economica si un rol activ în finantarea datoriei publice si a sectorului privat", a mentionat Dan Armeanu.