

Avenir Suisse

Casse pensioni: casse in pensione?

Il secondo pilastro tra incognite demografiche, politiche e finanziarie

Alfredo Fusetti, Senior Consultant
PPCmetrics AG
Financial Consulting, Controlling & Research

Pregassona, 22 gennaio 2010

Bilancio di una Cassa Pensione: Passivi (1)

- Bilancio di una Cassa Pensione (semplificazione): Liability

Assets (attivi)	Liabilities (passivi)		
<p><u>Parte Passiva (elementi centrali)</u></p> <ul style="list-style-type: none">- Tasso d'interesse tecnico i.) Tasso di „sconto“ & ii.) Tasso di „calcolo“ → „Prestazioni promesse“ (Avere di vecchiaia; speranza di vita e tasso tecnico → Tasso di conversione)- Nessuna valutazione di mercato- Grado di copertura tecnico e <u>non</u> grado di copertura economico <p>Cassa Pensioni A: GdC tecnico 110% (Tasso tecnico 4.5%) Cassa Pensioni B: GdC tecnico 99% (Tasso tecnico 3.0%) → Quale meglio?</p>	<table border="1"><tbody><tr><td>Capitale di previdenza assicurati attivi (capitale di risparmio) 50</td></tr><tr><td>Capitale di previdenza beneficiari di rendita 50</td></tr></tbody></table> <p>Rendimento minimo necessario [3.0% - 5.5% p.a.]</p>	Capitale di previdenza assicurati attivi (capitale di risparmio) 50	Capitale di previdenza beneficiari di rendita 50
Capitale di previdenza assicurati attivi (capitale di risparmio) 50			
Capitale di previdenza beneficiari di rendita 50			

Bilancio di una Cassa Pensione: Passivi (2)

- Bilancio di una Cassa Pensione (semplificazione): Liability

Assets (attivi)

Esempio (tasso di sconto).

In un anno (t+1) mi aspetto di dover versare una rendita di CHF 104.

- Tasso tecnico (4%): CHF 100 (t)
- Tasso tecnico (2%): CHF 102 (t)

Tasso tecnico ↓

→ Passivi ↑

→ GdC ↓ (a corto termine)

$GdC = (Attivi / Passivi) * 100$

Ma:

- Valutazione più corretta e fair degli impegni della Cassa.
- Riduzione della disparità tra assicurati attivi e beneficiari di rendita.
- Miglioramento della situazione finanziaria della Cassa a medio e lungo termine.

Liabilities (passivi)

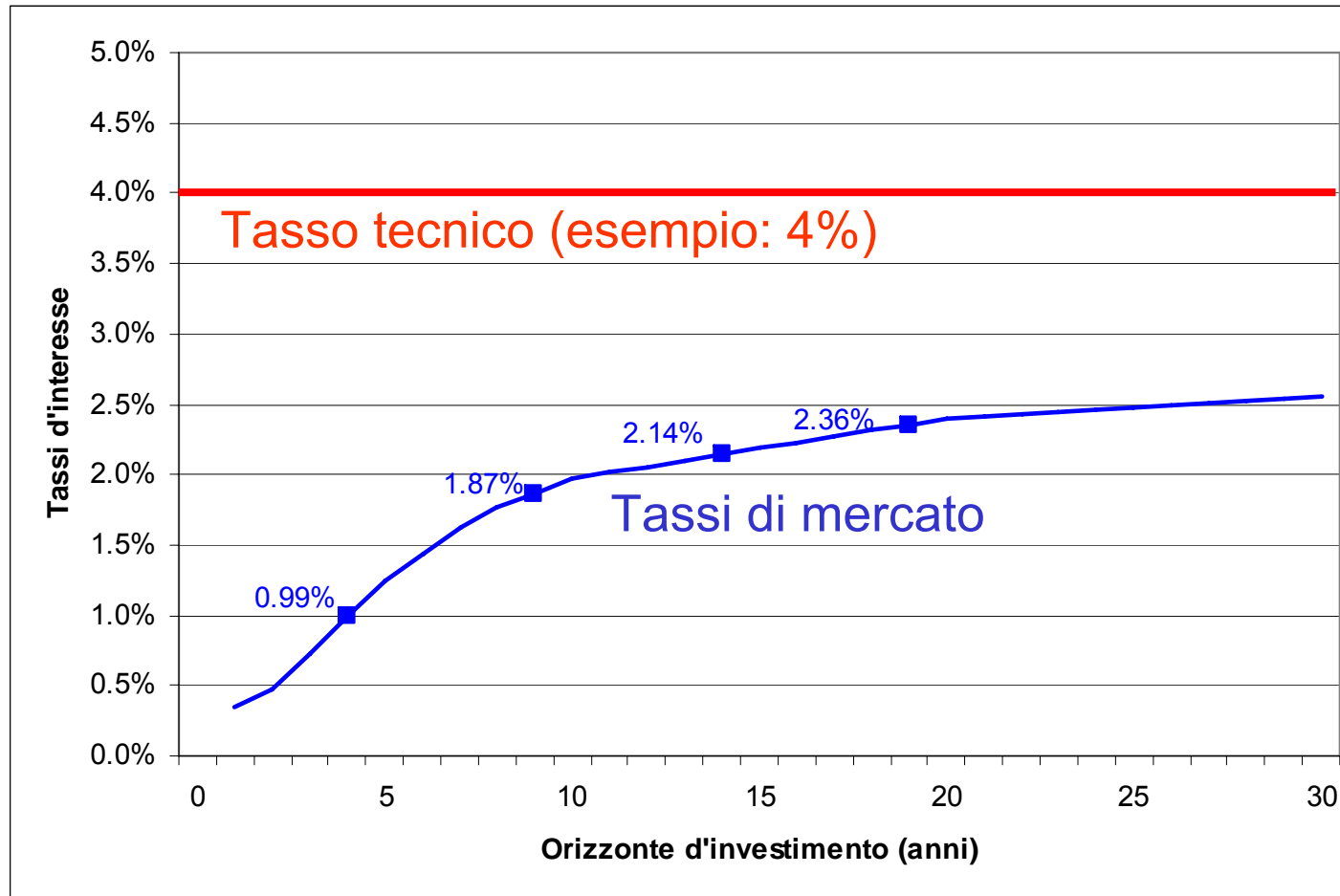
Capitale di previdenza assicurati
attivi (capitale di risparmio)
50

Capitale di previdenza beneficiari
di rendita
50

Rendimento minimo necessario
[3.0% - 5.5% p.a.]

Bilancio di una Cassa Pensione: Passivi (3)

- Tasso di sconto: Tasso tecnico vs tassi d'interesse di mercato

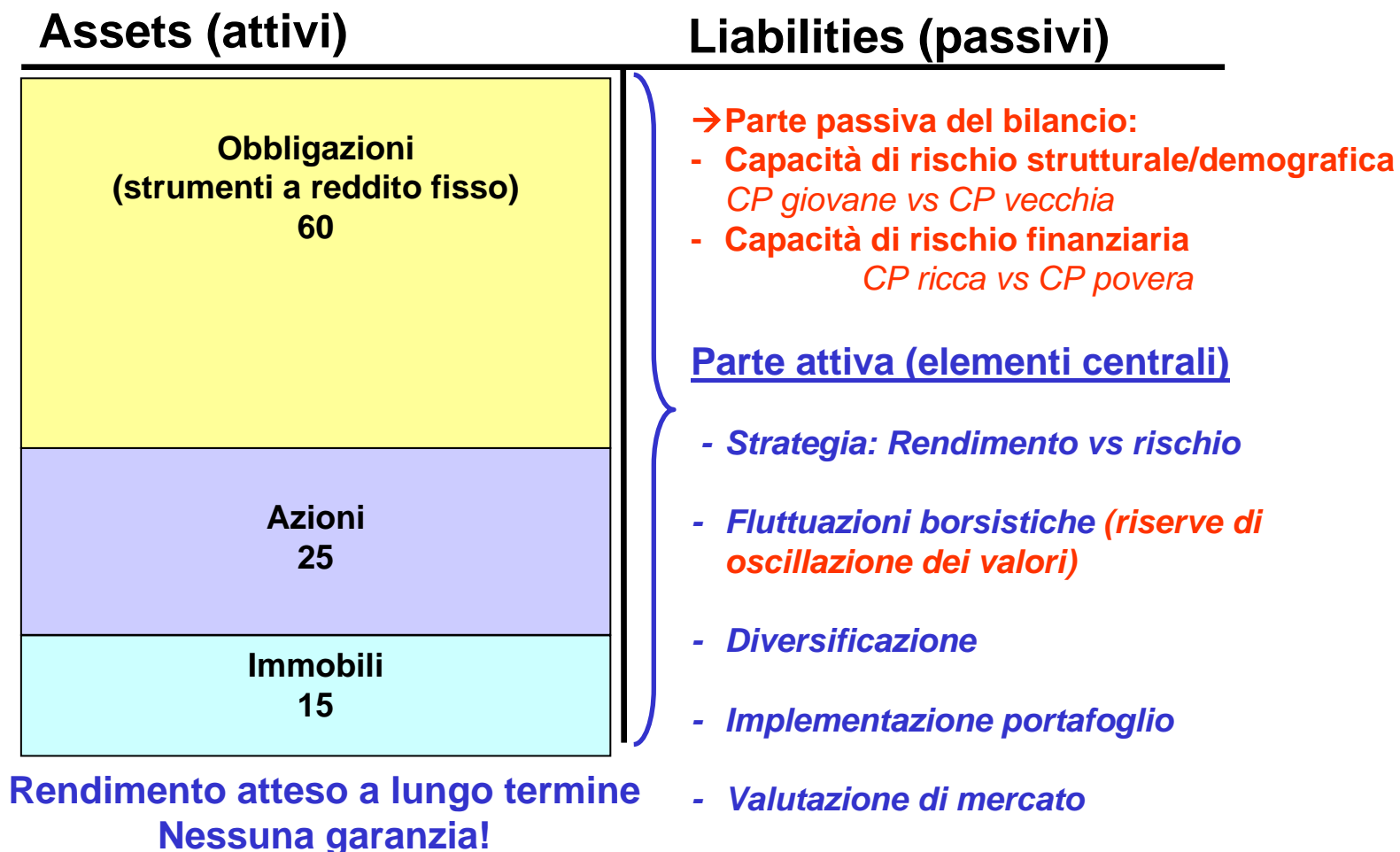


- **Grado di copertura economico**

- Mentre con il grado di copertura tecnico, conformemente all'articolo 44 OPP2, gli impegni vengono valutati con il tasso di interesse tecnico, il grado di copertura economico per la valutazione degli impegni si basa sui tassi effettivi del mercato dei capitali
- Poiché l'interesse tecnico utilizzato al momento è superiore ai tassi del mercato dei capitali, utilizzando i tassi del mercato dei capitali il fabbisogno di capitali di copertura aumenta e il grado di copertura economico è inferiore al grado di copertura tecnico riportato nel conto annuale.

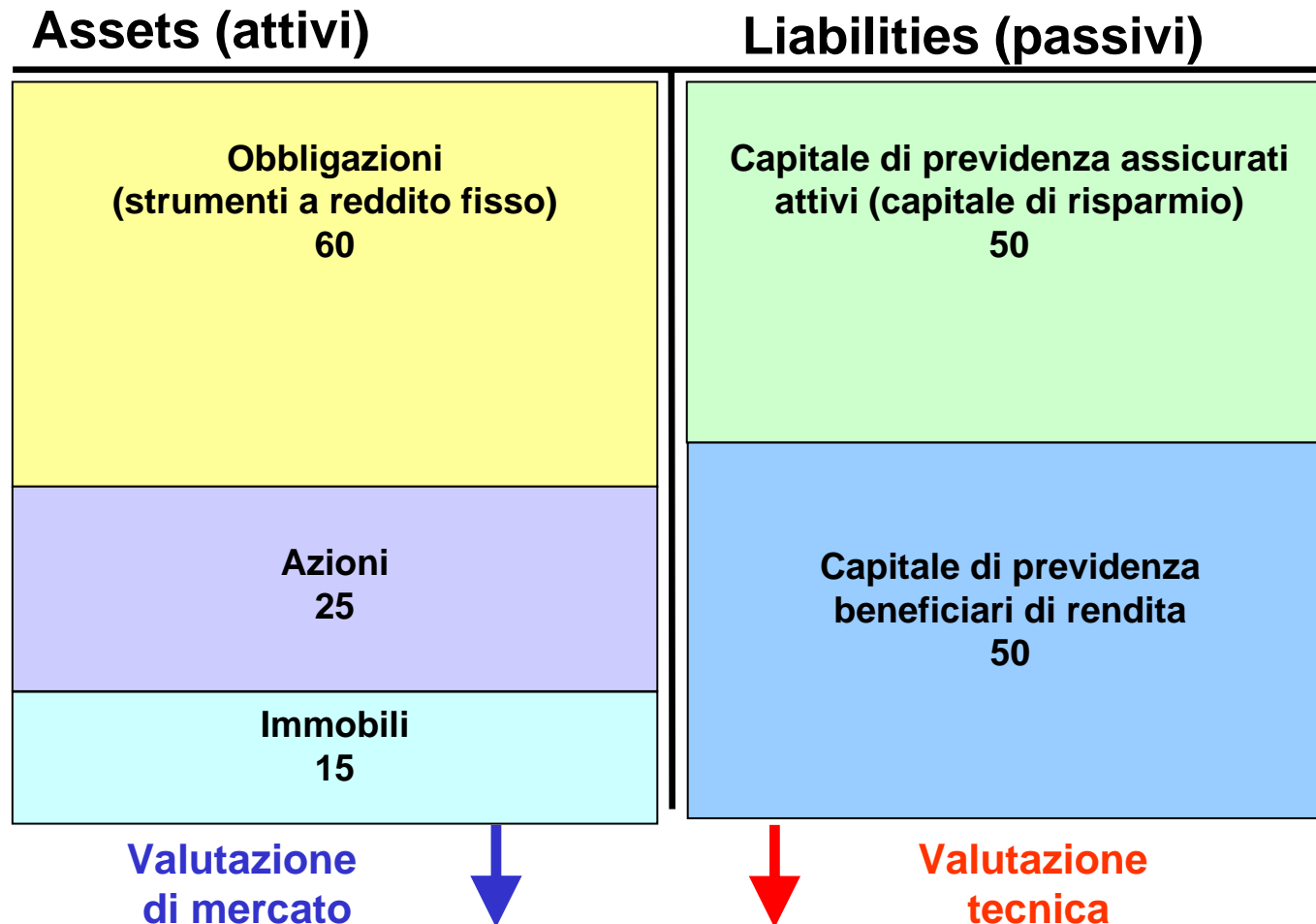
Bilancio di una Cassa Pensione: Attivi

- Bilancio di una Cassa Pensione (semplificazione): Assets



Bilancio di una Cassa Pensione: GdC = 100%

- Riassunto schematico bilancio Cassa Pensione



Esempio illustrativo (1)

Parte passiva → Rendimento minimo necessario

- Esempio rendimento minimo necessario per garantire stabilità finanziaria della Cassa (GdC in %)
 - Cassa Pensione con un tasso d'interesse tecnico del 4.00%
 - Primato dei contributi
- ▶ Stima assolutamente approssimativa

	in %	Interessi	Rendimento necessario
Capitale di risparmio (attivi)	50%	2.5% *	1.3%
Capitale di copertura (pensionati)	50%	4.0%	2.0%
Costi amministrativi			
Accantonamenti longevità			0.8%
Rendimento minimo			4.0%

* Ipotesi per la corresponsione di interessi CR attivi nel primato dei contributi: tasso minimo = rendimento atteso delle obbligazioni della Confederazione a lungo termine. Il saggio minimo LPP per il 2010 è stato fissato dal Consiglio Federale al 2%.

Esempio illustrativo (2)

Bilancio: Strategia “senza” rischi

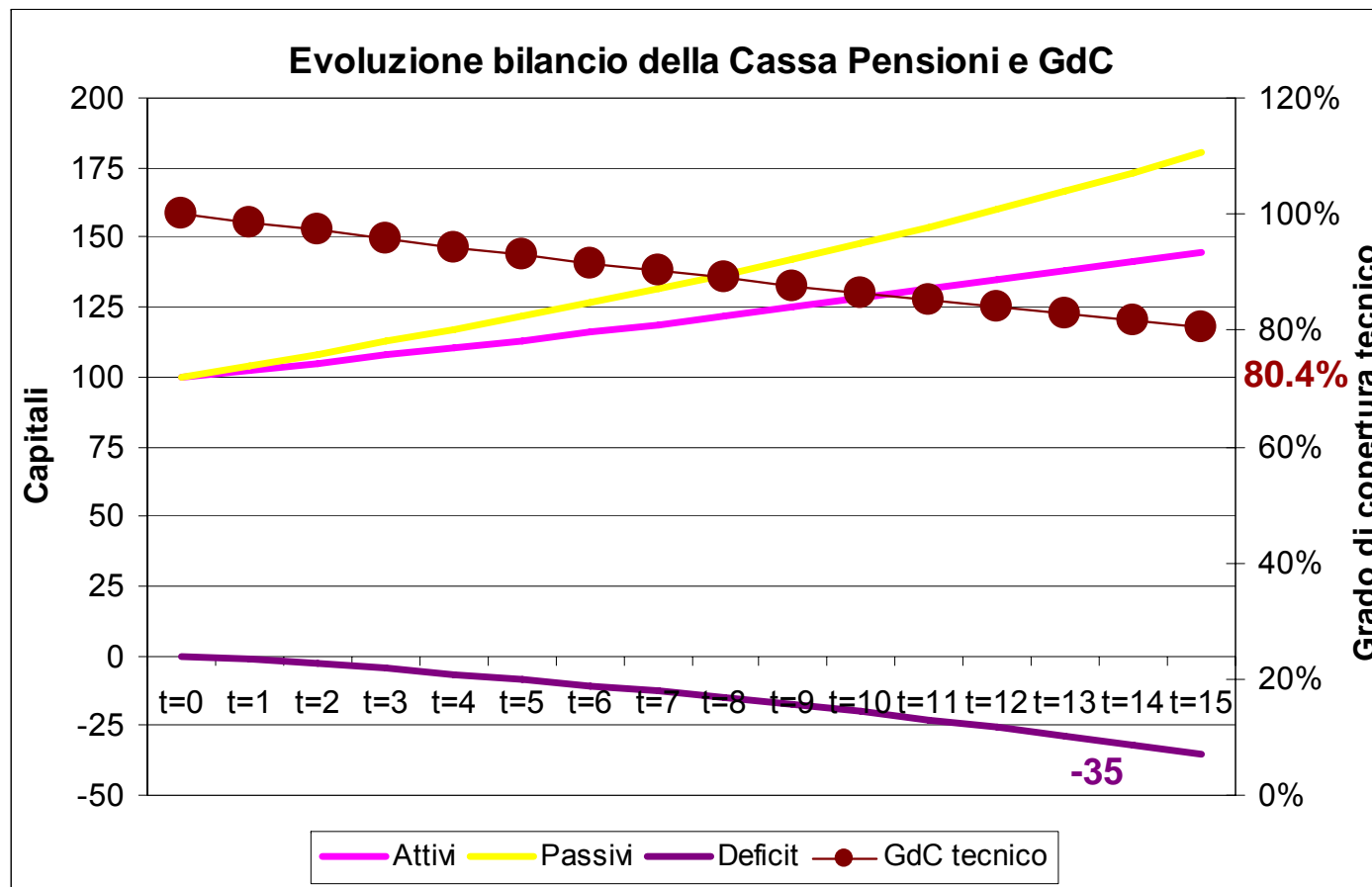
- Attivi: 100% Obbligazioni della confederazione (Liability-Matching)

Assets (attivi)	Liabilities (passivi)
<p>Obbligazioni (strumenti a reddito fisso) 100</p> <p>La Cassa Pensioni implementando una strategia a basso rischio non riesce a lungo termine a finanziare le prestazioni promesse!</p> <p>→ Misure necessarie: i.) Aumentare i contributi ii.) diminuire le prestazioni iii.) implementare una strategia a rischio e “speriamo bene”</p>	<p>Capitale di previdenza assicurati attivi (capitale di risparmio) 50</p> <p>Capitale di previdenza beneficiari di rendita 50</p>
<p>Rendimento „atteso“ 2.5%</p>	<p>Rendimento minimo necessario 4.0%</p>

Esempio illustrativo (3)

Evoluzione GdC tecnico

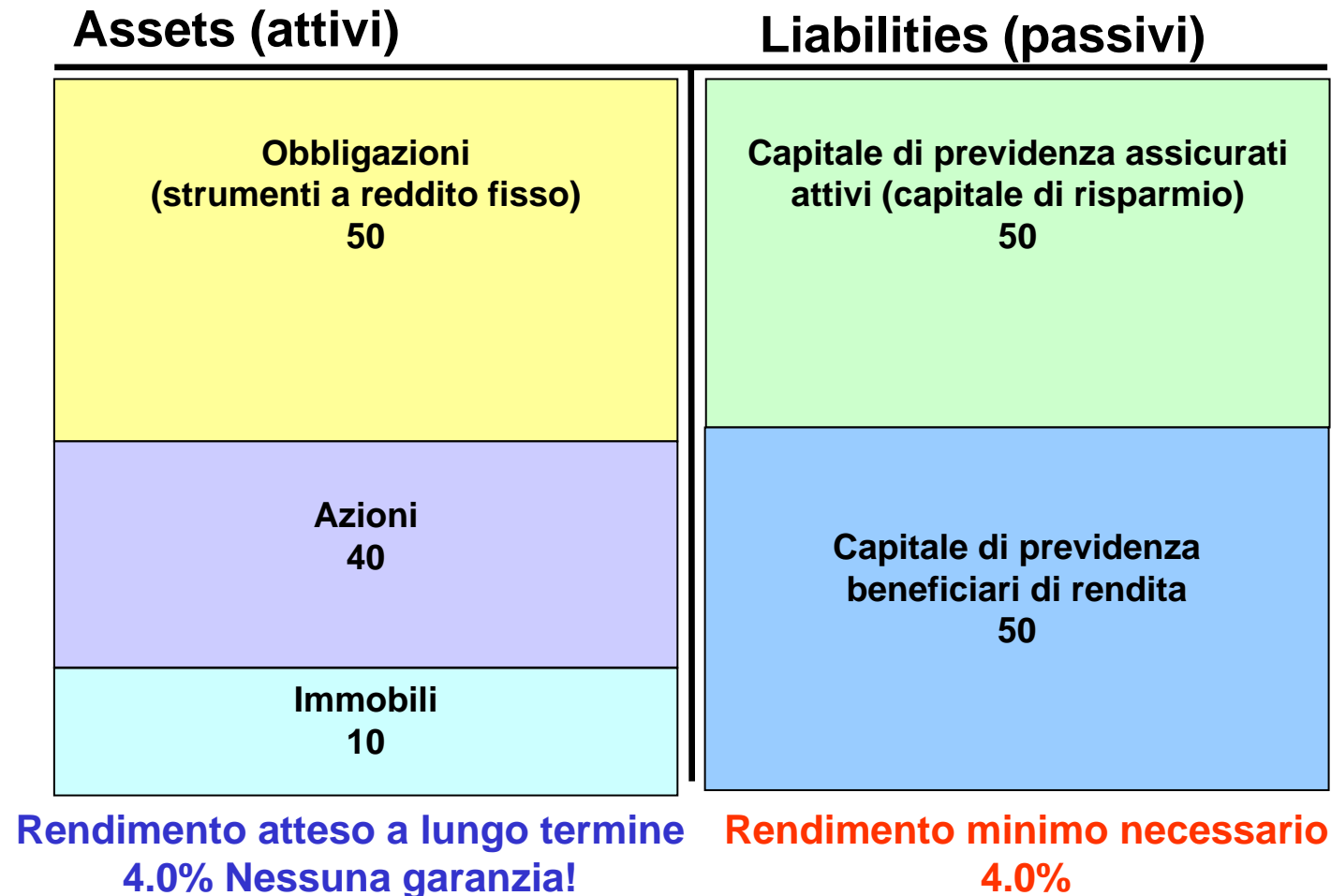
- Evoluzione temporale attesa in media (senza considerare eventuali variazioni dei tassi d'interesse)



Esempio illustrativo (4)

Bilancio: Strategia a rischio

- Attivi: Strategia a rischio



Rendimento vs tasso di conversione (1)

- Tasso di conversione. Rilevante per il calcolo della:
 - Rendita di vecchiaia,
 - Rendita d'invalidità e
 - Rendita per orfani
- Nel caso di un capitale di risparmio dato, il tasso di conversione dipende
 - Speranza di vita
 - Rendimento sul capitale restante
- Attuale 6.8% (7 marzo 2010: 6.4%?)
 - Per finanziare un **tasso di conversione del 6.8%** è necessario un rendimento pari a **4.9%*** (Finanziamento senza rischi impossibile!)
 - Per finanziare un **tasso di conversione del 6.4%** è necessario un rendimento pari a **4.3%*** (Finanziamento senza rischi impossibile!)

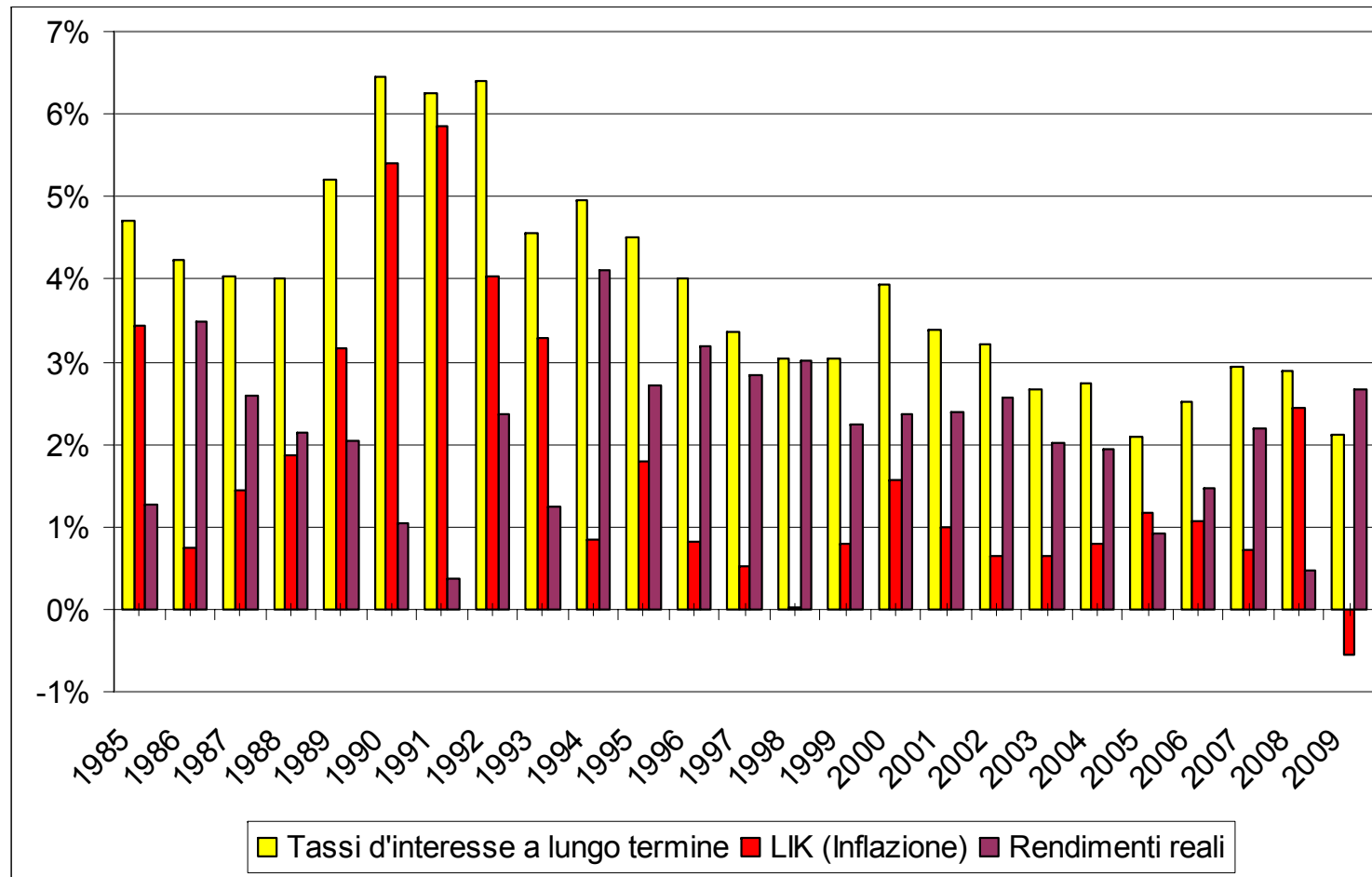
* Fonte: www.actuaries.ch

Rendimento vs tasso di conversione (2)

- Un tasso di conversione troppo alto mette in pericolo il principio del II° Pilastro:
 - Sistema di capitalizzazione → sistema di ripartizione (AVS)
 - Redistribuzione „unfair“ tra assicurati attivi („giovani“) e beneficiari di rendita („vecchi“)
 - Deficit che si crea viene coperto tramite:
 - Aumento dei contributi (assicurati attivi e datore di lavoro)
 - Rinuncia a eventuali “utili” derivanti da una strategia a rischio (il rischio di risanamento resta comunque agli assicurati attivi/datore di lavoro)
 - Le Casse Pensioni si vedono quasi costrette ad aumentare i rischi legati alla strategia d’investimento considerando il livello dei tassi d’interesse basso (rendimenti reali vs rendimenti nominali)

Rendimento vs inflazione

- Rendimenti a lungo termine vs inflazione



Allegato

PPCmetrics

Breve CV Alfredo Fusetti

Alfredo Fusetti (lic. oec. publ.)

- Alfredo Fusetti ha studiato scienze economiche all'Università di Zurigo con indirizzo “econometria, finanza ed economia politica”.
- Dal 2002 al 2006 è stato assistente presso l'Istituto di Operation Research (IOR), l'Istituto di ricerca empirica economica (IEW), nonché l'Istituto di statistica (STS) dell'ateneo zurighese.
- Dal 2004 al 2006 è stato docente di scienze economiche in un liceo privato in Ticino.
- Ha concepito e sviluppato modelli econometrici per l'allocazione patrimoniale presso una grossa banca internazionale.
- Fusetti è attivo presso la PPCmetrics in qualità di Senior Consultant ed è inoltre responsabile per il settore “Investimenti alternativi, Hedge Funds”. È alla guida di un Team responsabile per l'Investment Consulting e Controlling.
- Oltre alla sua attività professionale presso la PPCmetrics ha due mandati come docente presso l'Università di Zurigo („Mathematik für Ökonomen“ & „Asset Allocation“).
- Ha pubblicato diversi articoli riguardanti tematiche economiche in vari giornali.

PPCmetrics SA

Financial Consulting, Controlling & Research

Badenerstrasse 6
casella postale
8021 Zurigo

23, route de Saint-Cergue
1260 Nyon

Tel. 044 204 31 11
Fax 044 204 31 10

Tel. 022 704 03 11
Fax 022 704 03 10

www.ppcmetrics.ch

Alfredo Fusetti, Senior Consultant
alfredo.fusetti@ppcmetrics.ch