

Χρηματοδοτικά Συστήματα

Κεφαλαιοποιητικό: Πλήρης ή μερική κεφαλαιοποίηση. Κάθε γενιά ασφαλισμένων συσσωρεύει κεφάλαια για χρηματοδότηση των αναγκών της ίδιας. Στην ιδιωτική ασφάλιση κεφαλαιοποίηση γίνεται σε ατομικό επίπεδο.

Η βασική στόχευσή τους δεν είναι η κοινωνική αλληλεγγύη, αλλά η επίτευξη της **μέγιστης οικονομικής αποδοτικότητας**. Η αρχή που διέπει τη λειτουργία τους είναι αυτή της ατομικής κεφαλαιακής συσσώρευσης, σύμφωνα με την οποία το ύψος των παρεχόμενων συντάξεων είναι συνάρτηση της ικανότητας των ατόμων να αποταμιεύουν εισοδήματα κατά τη διάρκεια του εργάσιμου βίου τους. Η κεφαλαιοποιητική μέθοδος χρηματοδότησης στηρίζεται εξολοκλήρου στις δυνάμεις της αγοράς, ενώ ταυτόχρονα αποτελεί και τη βάση λειτουργίας των ασφαλιστικών εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον ιδιωτικό τομέα (Θεοδωρουλάκης και Κουμαριανός, 2012).

Με το συγκεκριμένο σύστημα, κάθε γενεά εργαζομένων συσσωρεύει κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των δικών της παροχών ή κάθε εργαζόμενος συσσωρεύει κεφάλαια για τη χρηματοδότηση αποκλειστικά και μόνο των δικών του παροχών.

PRIVATE PENSION PROGRAMS

Χρηματοδοτικά Συστήματα

Κεφαλαιοποιητικό:

Conceptualization: ένα άτομο καταβάλλει ετησίως το ποσό C και με δεδομένο το επιτόκιο I συγκεντρώνει μετά από 40 χρόνια εργασίας ένα ποσό F , το οποίο μπορεί να εισπράξει με τη μορφή της εφάπαξ αμοιβής ή με τη μορφή χρονικών προσόδων. Οι προσδιοριστικοί παράγοντες αυτού είναι ο πληθωρισμός και το επιτόκιο.

Τα έσοδα από τις εισφορές δημιουργούν ένα κεφάλαιο το οποίο στη συνέχεια επενδύεται ,έτσι ώστε το ταμείο να μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του, όταν κληθεί να πραγματοποιήσει τις ανάλογες παροχές.

Χρηματοδοτικά Συστήματα

Κεφαλαιοποιητικό:

Το **κεφαλαιοποιητικό** σύστημα αντιστοιχεί στην αποταμίευση. Οι εισφορές κατά την διάρκεια του εργασιακού βίου επενδύονται και η απόδοσή τους (μαζί με το κεφάλαιο) χρηματοδοτεί τις συντάξεις. Κρίσιμο μέγεθος άρα είναι η απόδοση – διαχείριση (asset management) του κεφαλαίου κατά την αποταμιευτική περίοδο. Άρα οι εισφορές του «χθες» και του «σήμερα» πληρώνουν για τις συντάξεις του «αύριο».

Η βασική φιλοσοφία του κεφαλαιοποιητικού συστήματος είναι η συγκέντρωση των προκαθορισμένων παροχών των ασφαλισμένων σε επενδυτικούς ή ατομικούς λογαριασμούς, υπό τη διαχείριση ειδικών φορέων, ώστε το συσσωρευμένο κεφάλαιο με τις αποδόσεις του και τις τρέχουσες εισφορές να δημιουργήσουν το συνολικό συνταξιοδοτικό κεφάλαιο, όταν ο ασφαλισμένος φτάσει στη φάση της λήψης της συνταξιοδοτικής παροχής.

Χρηματοδοτικά Συστήματα

2^{ος} Πυλώνας Συνταξιοδοτικού Συστήματος

Κεφαλοποιητικό

Basic Conceptualization: Οι συντάξεις χρηματοδοτούνται από τις προσωπικές εισφορές-αποταμιεύσεις που πληρώνονται στην ίδια χρονική περίοδο.

Model I

- Υποχρεωτικός (συνήθως)
- Κεφαλαιοποιητικό σύστημα ατομικής συνταξιοδοτικής αποταμίευσης
- Με συμμετοχή εργοδότη
- Διαχείριση και παροχή από συνταξιοδοτικά ταμεία, δημόσια ή ιδιωτικά, μη κερδοσκοπικά (συνήθως) επαγγελματικά ταμεία
- Φοροαπαλλαγές στις εισφορές και τις παροχές

Χρηματοδοτικά Συστήματα

3^{ος} Πυλώνας Συνταξιοδοτικού Συστήματος

Κεφαλοποιητικό

Basic Conceptualization: Οι extra συντάξεις χρηματοδοτούνται από τις προσωπικές εισφορές-αποταμιεύσεις που πληρώνονται σε εθελοντική - προαιρετική βάση στην ίδια χρονική περίοδο, παράλληλα με το Model I.

Model II

- Προαιρετικός
- Κεφαλαιοποιητικό σύστημα ατομικής ή ομαδικής συνταξιοδοτικής αποταμίευσης
- Χωρίς απαραίτητη συμμετοχή του εργοδότη
- Διαχείριση και παροχή από ιδιωτικές εταιρείες ασφάλισης
- Φορολογικά κίνητρα στις εισφορές και τις παροχές

Χρηματοδοτικά Συστήματα

Κεφαλοποιητικό:



Χρηματοδοτικά Συστήματα

Κεφαλαιοποιητικό:

Πλεονεκτήματα:

- * Δεν είναι ευάλωτο σε δημογραφικούς παράγοντες (υπογεννητικότητα, γήρανση πληθυσμού)
- * Δεν είναι ευάλωτο στην ανεργία
- * Ενισχύει την προσωπική αποταμίευση > τις παραγωγικές επενδύσεις και κατά πρόέκταση την οικονομία.

Μειονεκτήματα:

- * Ευάλωτο στις χρηματιστηριακές κρίσεις
- * Ευάλωτο στις οικονομικές κρίσεις, υποτιμήσεις, πληθωρισμό κτλ.
- * Αβεβαιότητα Αποδόσεων: Δεν προσφέρεται εγγύηση άμεσα από το κράτος και επομένως δεν υπάρχει ένα ισχυρό επίπεδο οικονομικής ασφάλειας, αλλά οι αποδόσεις είναι καθαρά συνάρτηση των επενδυτικών ρίσκων και ευκαιριών των κεφαλαιαγορών.

Covid-19 impact on Pension Funds & Insurance

- ? Αξία - Αποτιμήσεις επενδυτικού χαρτοφυλακίου
- ? Ίδια Κεφάλαια και Φερεγγυότητα (Solvency II)
- ? Εξασφάλιση Ρευστότητας
- ? Ασφαλιστικές Παροχές
- ? Κερδοφορία

The impact of coronavirus on stock markets since the start of the outbreak

