



**SEMINÁRIO DE ALTO NÍVEL SOBRE FISCALIZAÇÃO LEGISLATIVA DO CICLO
ORÇAMENTAL E CONTROLO EXTERNO DAS CONTAS PÚBLICAS NOS**



World Bank-Finnish Parliamentary Partnership



Fundos de Pensões

Fernando Isaac Paquete
Especialista Independente em Assuntos Regulatórios
fisaacpaquete@hotmail.com

O Pro PALOP-TL ISC é inteiramente financiado pela União Europeia





1. Cenário global das pensões
2. Sistema multi-pilar de pensões
3. Desenho e tipos dos planos de pensões

4. Os desafios
5. Impacto das pensões nas despesas públicas
6. Tendências nas reformas

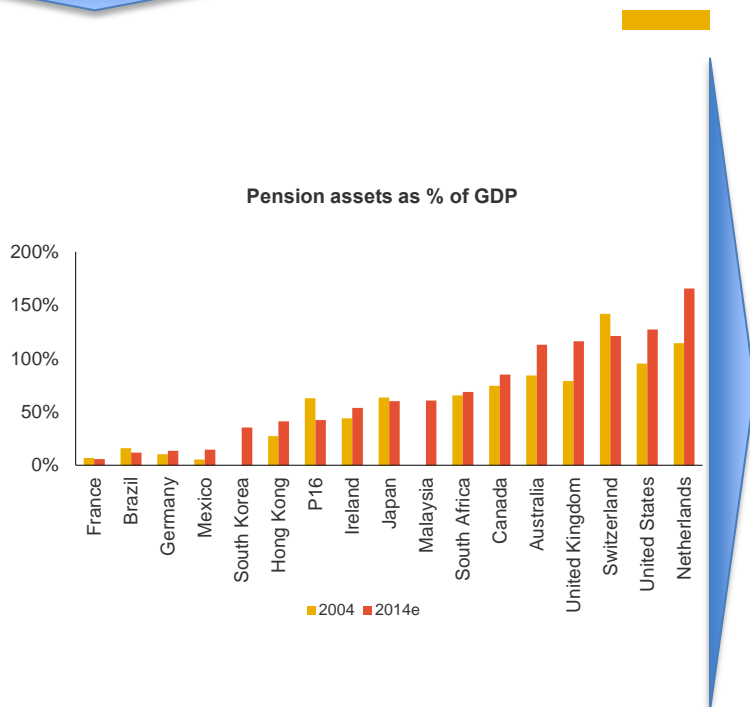
7. Políticas de governação nos planos de pensões privados
8. Conclusão



Cenário global das pensões

- Transferência do consumo para a reforma
 - Seguro do risco da longevidade

Market	Pension assets as % of GDP		
	2004	2014e	Change ¹
Australia	84%	113%	29%
Brazil	16%	12%	-4%
Canada	74%	85%	11%
France	7%	6%	-1%
Germany	10%	14%	3%
Hong Kong	27%	41%	14%
Ireland	44%	54%	10%
Japan	63%	60%	-3%
Malaysia ²	—	61%	—
Mexico	6%	15%	9%
Netherlands	114%	166%	51%
South Africa	65%	69%	3%
South Korea ²	—	35%	—
Switzerland	142%	121%	-21%
UK	79%	116%	37%
US	95%	127%	32%



- Em alguns países o valor dos ativos dos fundos de pensões privados representam mais de 100% do PIB.
- É preponderante no financiamento de diversos sectores da economia e sociedade.
- Os fundos de pensões encontram-se entre as entidades mais importantes a operar no mercado financeiro.
- Fundos de pensões são um dos principais tipos de investidor institucional.

¹ In percentage points
² 2004 figures are not available for Malaysia and South Korea
 Source: Towers Watson and secondary sources/ GDP values in Local Currency from IMF





Sistema multi-pilar das pensões

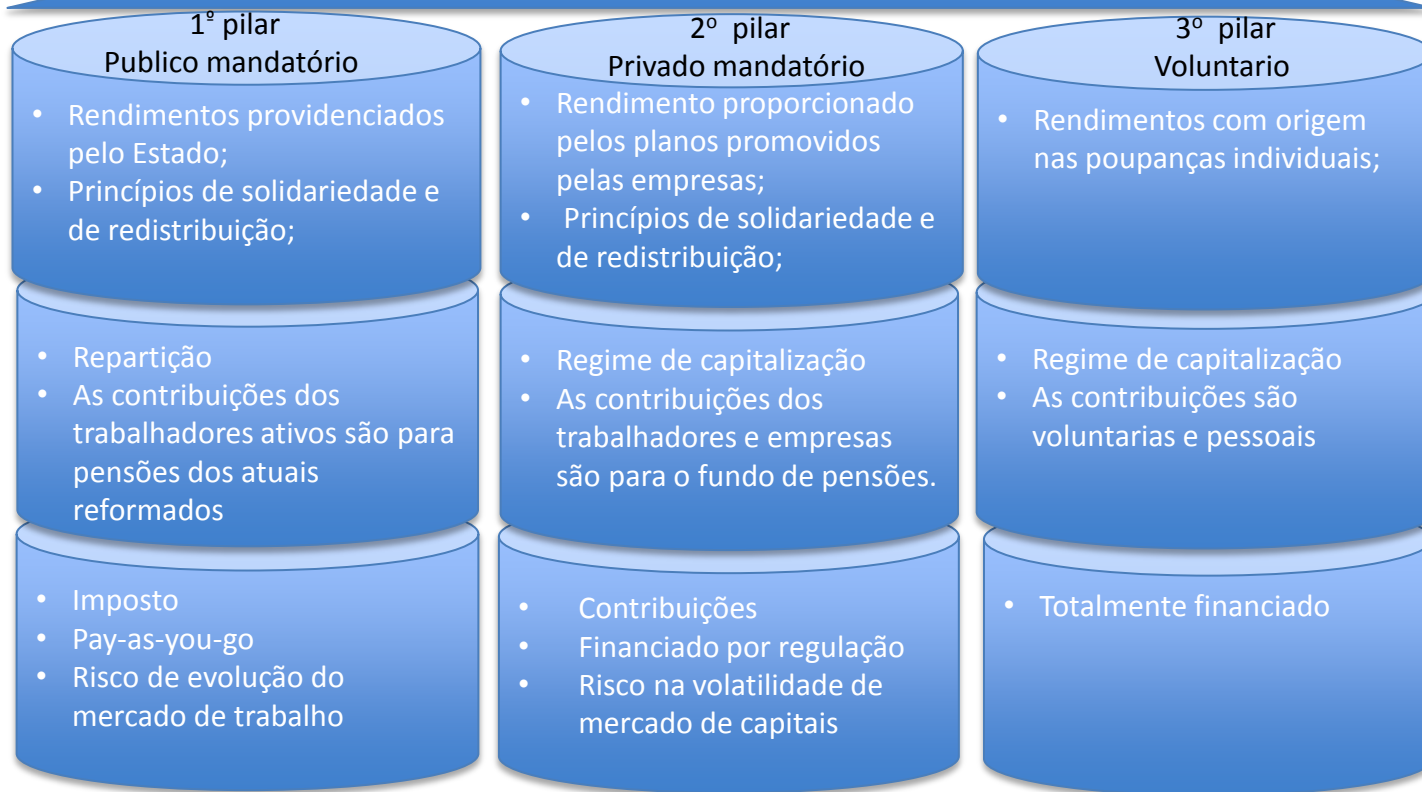
Os 3 pilares do modelo de pensões

Objetivo

Forma

Financiament

o



Fonte: adaptado do modelo do Banco Mundial





Desenho e tipo de planos de pensões (1)



- São financiados em regime de repartição ou de capitalização
- São classificados em planos de Benefício Definido (BD) e de Contribuição Definida (CD), com base no tipo de garantias estabelecidas.

- O objetivo é o de garantir um rendimento digno na reforma a todos os cidadãos na velhice

- O património decorrente do investimento das contribuições efetuadas pelos cidadãos e/ou pelas empresas em favor dos seus trabalhadores obtém no futuro um determinado benefício de reforma.



Desenho e tipo de planos de pensões (2)

Contribuições Definidas (CD)

Promessa fixa anual das **contribuições**

- Baseado na acumulação e retorno dos ativos
- Depende do nível contribuições e dos investimentos efetuados
- Não existe promessa de benefício
- Todos os riscos são assumidos pelo empregado



Benefício Definido (BD)

Garantia fixa de **benefícios** na reforma

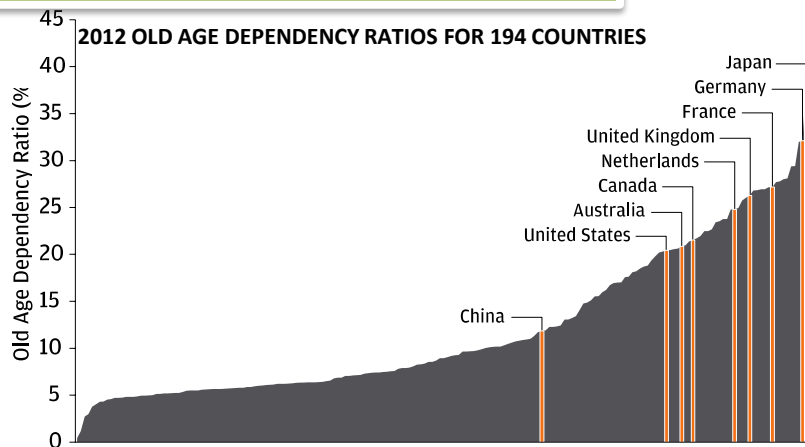
- Baseado no histórico salarial e anos de serviço
- Depende de uma formula do calculo
- Promessa do pagamento de um benefício
- Todos os riscos são assumidos pelo empregador (sponsor)

- Risco está sendo transferido para os individuos
 - CD tem sido o plano mais adoptado
- BD tem caído em desuso pois os empregadores deixaram de querer contabilizar esse passivo

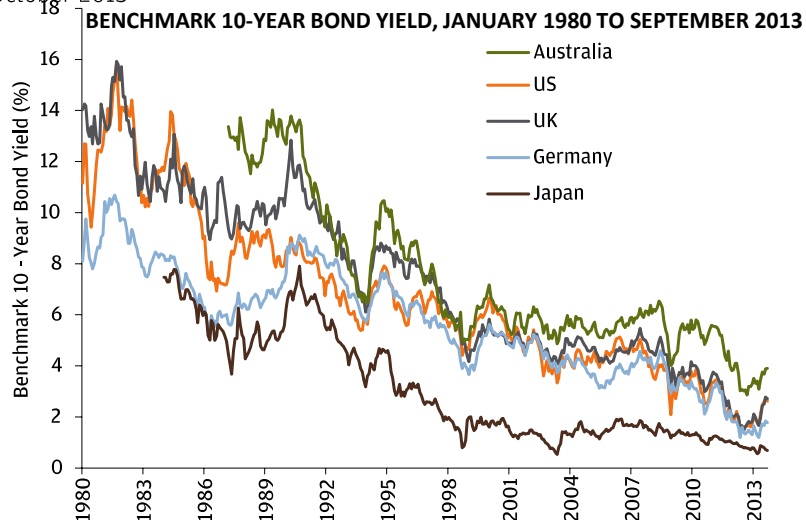


Desafios

World Bank-Finnish Parliamentary Partnership



Source: The World Bank (databank.worldbank.org), data as of 1 October 2013



Source: DataStream, data as of 1 October 2013

Demografia:

- **O aumento da longevidade:** As pessoas estão viver mais anos e existe uma baixa taxa de fertilidade.
- **Rácio de dependência:** a longevidade aumentou o custo de pensões e compra de anuidade, bem como aumentou os passivos do regime de pensões. Se o rácio aumenta o financiamento das pensões irá exigir que as taxas de contribuição que incidem sobre os salários de trabalhadores sejam aumentadas.

Economia:

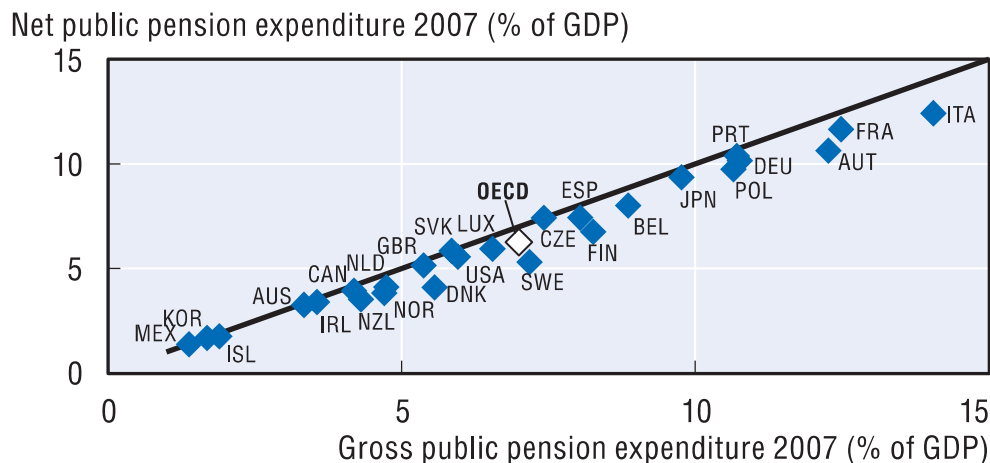
- **Taxas de juro:** as taxas de juros em todo o mundo caíram significativamente nos últimos anos. A queda das taxas aumenta o custo do BD.
- **Quantitative Easing:** o programa de compra das obrigações por parte dos bancos centrais - reduziu os rendimentos, na tentativa de reduzir o custo de capital para as empresas.





Impacto das pensões nas despesas publicas (1)

Gross and net public pension expenditure



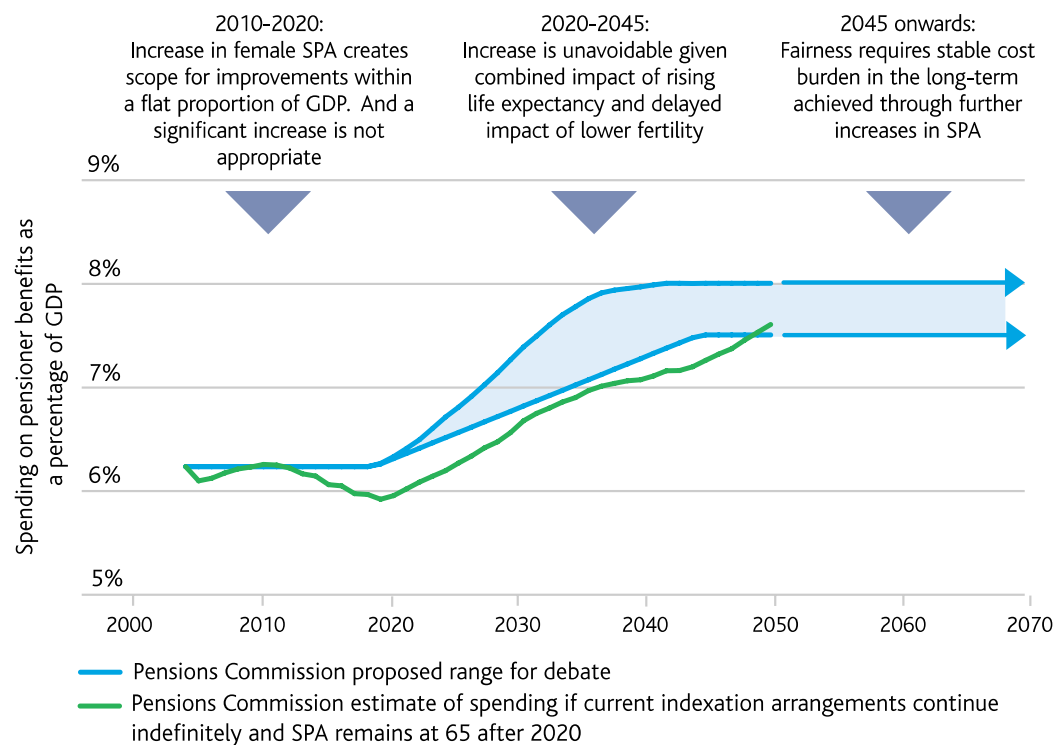
Source: OECD Social Expenditures Database (SOEX)

- As pensões públicas são muitas vezes a maior rubrica da despesa pública, sendo responsável em média por 17 % dos gastos totais dos governos.
- Em 2007, no âmbito da OCDE, a despesa aumentou de 15% mais rápido do que o crescimento da renda nacional entre 1990 e 2007 , passando de uma média de 6,1% do produto interno bruto (PIB) para 7,0%.
- Os gastos líquidos são significativamente inferior a despesa bruta em três dos países com maiores gastos - Áustria, França e Itália - e nos países nórdicos, onde os impostos são relativamente elevados.
- Enquanto isso em certos países onde a despesa bruta e líquida são semelhantes verifica-se que as pensões não são tributáveis (República Eslovaca) ou benefícios públicos são geralmente abaixo de isenções fiscais básicas (Austrália, República Checa, Irlanda e Reino Unido).



Impacto das pensões nas despesas publicas (2)

Projeção da despesa pública nas pensões do estado e benefício dos pensionistas no Reino Unido



Source: Pensions Commission analysis using Pensim2

- Qualquer reforma no sistema público das pensões do estado terá como consequência :
- O aumento da despesa pública em percentagem ao PIB
- e/ou
- O aumento da idade de reforma
- Mas que poderá estabilizar ao longo do tempo



Tendência nas reformas

- Introdução de um novo modelo de pensões para partilhar o risco entre os membros
- Auto-inscrição para aumentar a participação na poupança
- Transferência automática de pequenos potes de CD
- Maior flexibilidade na escolha no acesso aos potes de poupança da CD
- Incentivar a consolidação dos pequenos planos
- Obrigação da oferta de investimentos por defeito
- Intenção de harmonizar os elementos:
 - quantitativos (i.e. requisitos de capital);
 - qualitativos (i.e. políticas de governação);
 - conduta (i.e. divulgação e informação);



Políticas de governação nos planos privados (1)

Problemas comuns de governação dos fundos

- Responsabilidades não definidas no Board de governação
- Ausência de regras na seleção dos membros
- Conflito de interesses
- Falta de experiência dos responsáveis
- Falta de conhecimento técnico para um controlo eficiente
- Ausência de controlo na reputação dos responsáveis
- Inadequada gestão de riscos

O Caso da reforma da Comissão Europeia

- A revisão legislativa da Diretiva IORP (2003/41/EC)
- As principais razões da revisão são:
 - aprofundar o mercado único pela harmonização das regras
 - Reforçar a proteção dos membros dos planos
 - Garantir um quadro equitativo entre os regimes que governam os fundos e seguros



Políticas de governação nos planos privados (2)

Governação – proposta legislativa da Comissão Europeia para IORPs

Requisitos gerais	Aptidão & Idoneidade	Gestão de Risco	Custodiante
<ul style="list-style-type: none"> Permitir que os membros e beneficiários participem na governação 	<ul style="list-style-type: none"> Garantir qualificações profissionais, conhecimentos e experiência Exigir que os Estados Membros apliquem procedimentos para avaliar a A&I 	<ul style="list-style-type: none"> Impor um processo formal que englobe todos os riscos incluindo as funções em outsourcing Necessidade de uma gestão de risco (do ponto de visto do membro) para CD <i>lifestyling</i> 	<ul style="list-style-type: none"> Flexibilidade para os estados membros decidirem se os fundos precisam de nomear um custodiante para o controlo e depositário
Controlos Internos	Own Risk Solvency Assessment (ORSA)	Função de Atuário	Outsourcing
<ul style="list-style-type: none"> Estabelecimento de um eficaz sistema de controlo e a introdução de uma nova função de <i>compliance</i> incluindo salvaguardas para as denúncias Nomeação de um auditor interno 	<ul style="list-style-type: none"> Adopção do ORSA Complexidade, sofisticação deve depender do perfil de risco – ORSA como uma extensão do sistema de risco e parte integrante dos fundos de pensões 	<ul style="list-style-type: none"> Bastante prescritivo o papel do Atuário Quando existe a função os requisitos profissionais tem que satisfazer que exerce a função 	<ul style="list-style-type: none"> Requisitos explícitos para outsourcing (permissão para os fundos transferirem toda ou alguma atividade para terceiros) mas mantem as condições de responsabilização dos representantes dos fundos.



World Bank-Finnish Parliamentary Partnership



Obrigado!



O Pro PALOP-TL ISC é inteiramente financiado pela União Europeia