



SANY
CONSULTING

Σ.ΑΝ.Υ. ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗ
ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΕΣ-ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

**ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΣΥΛΛΟΓΟΥ ΑΘΗΝΩΝ
– ΤΕΑ ΙΣΑ**

ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΈΚΘΕΣΗ ΕΤΟΥΣ 2023

ΑΠΕΥΘΥΝΕΤΑΙ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΘΝΙΚΗ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΡΧΗ (Ε.Α.Α.)

Υπεύθυνοι εκ μέρους της SANY Consulting:

Αγγελική Μουρατίδου

MBA, FHAS Αναλογιστής

Σταύρος Αξιώτης

BSc, MSc, AHAS Αναλογιστής

Απρίλιος 2024



Περιεχόμενα

ΕΝΟΤΗΤΑ ΠΡΩΤΗ.....	3
Α. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΕΙΟΥ ΚΑΙ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΩΝ.....	3
Β. ΣΚΟΠΟΣ.....	3
Γ. ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΚΑΙ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ	3
Δ. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	4
Ε. ΥΠΟΓΡΑΦΗ ΥΠΕΥΘΥΝΩΝ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ.....	6
ΕΝΟΤΗΤΑ ΔΕΥΤΕΡΗ.....	7
Α. ΣΥΝΟΨΗ.....	7
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ	7
ΚΛΑΔΟΣ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΩΝ ΠΑΡΟΧΩΝ.....	7
ΠΟΡΟΙ	7
ΤΑΚΤΙΚΕΣ ΕΙΣΦΟΡΕΣ	8
ΈΚΤΑΚΤΕΣ ΕΙΣΦΟΡΕΣ.....	8
ΕΙΔΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	9
ΑΤΟΜΙΚΟΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΗΣ ΠΑΡΟΧΗΣ.....	10
Β. ΔΕΔΟΜΕΝΑ	11
ΛΗΦΘΕΝΤΑ ΑΡΧΕΙΑ.....	11
ΈΛΕΓΧΟΙ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ	11
ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ	11
Γ. ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	12
ΕΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΟΙ.....	12
Δ. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ	13
ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ.....	13
Ε. ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ.....	14
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ	14
Πληθωρισμός	14
Ετήσια Απόδοση.....	14
ΔΗΜΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΟΛΟΓΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ.....	14
Θνησιμότητα.....	14
Νεοεισερχόμενοι.....	14
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ.....	14
Ζ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	15
Η. ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ	17
Θ. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ.....	17
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΤΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ	17
ΈΣΟΔΑ / ΈΞΟΔΑ.....	17
ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (ΒΑΣΙΚΟ ΣΕΝΑΡΙΟ).....	18
Ι. ΑΝΑΛΗΨΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	19
ΕΝΟΤΗΤΑ ΤΡΙΤΗ.....	20



Β. ΈΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	20
ΈΞΟΔΑ / ΈΞΟΔΑ	20
ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΞΟΔΩΝ	21
Γ. ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	22
ΕΝΟΤΗΤΑ ΤΕΤΑΡΤΗ	23
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΕΙΣ ΚΑΙ ΥΠΟΔΕΙΞΕΙΣ	23
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	24
ΈΛΕΓΧΟΙ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ	24
ΣΕΝΑΡΙΟ 1- ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΜΕ ΑΥΞΗΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΤΑ 10%.....	25
ΣΕΝΑΡΙΟ 2 - ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΜΕ ΑΥΞΗΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΤΑ 20%.....	26
ΣΕΝΑΡΙΟ 3 - ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΓΙΑ ΤΑ ΠΡΩΤΑ ΠΕΝΤΕ ΕΤΗ ΚΑΤΑ 10%.....	27
ΣΕΝΑΡΙΟ 4 - ΜΕΙΩΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΚΑΤΑ 1%.....	28
ΣΕΝΑΡΙΟ 5 - ΑΥΞΗΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΚΑΤΑ 1%.....	30
ΓΕΝΙΚΑ ΠΕΡΙ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΜΕΛΕΤΩΝ.....	32
Η ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΠΑΡΟΧΩΝ	32
Το ΔΙΑΝΕΜΗΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ	33
Το ΚεΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ.....	33
Η ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΕΝΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΥ ΦΟΡΕΑ.....	34
ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ.....	36



Ενότητα Πρώτη

Α. Στοιχεία Ταμείου και Αναλογιστών

Η Αναλογιστική μελέτη συντάσσεται για το Ταμείο Επαγγελματικής Ασφάλισης Ιατρικού Συλλόγου Αθηνών με αριθμό μητρώου 31171222 και έδρα Σεβαστουπόλεως 113, Αθήνα, Τ.Κ. 115 26 και ηλεκτρονική διεύθυνση info@teaisa.gr.

Η παρούσα αναλογιστική μελέτη ανατέθηκε στη Σ.ΑΝ.Υ. Συμβουλευτική ΕΠΕ, η οποία υποστηρίζει την Αναλογιστική Λειτουργία του Ταμείου. Υπεύθυνοι Αναλογιστικής Λειτουργίας εκ μέρους της Σ.ΑΝ.Υ. Συμβουλευτική ΕΠΕ είναι η Μουρατίδου Αγγελική MBA, FHAS με τηλέφωνο επικοινωνίας 212-1002389 και e-mail: a.mouratidou@sanyconsulting.gr και ο Αξιώτης Σταύρος BSc, MSc, AHAS με τηλέφωνο επικοινωνίας 212-1002389 και e-mail: s.axiotis@sanyconsulting.gr.

Β. Σκοπός

Σκοπός της παρούσας έκθεσης είναι ετήσια παρακολούθηση των αναλογιστικών μεγεθών του ταμείου, για την διασφάλιση της βιωσιμότητας του.

Γ. Ημερομηνία Αποτίμησης και Ημερομηνία Εκπόνησης

Η ημερομηνία αποτίμησης της παρούσας μελέτης είναι 31/12/2023, ενώ η εκπόνηση της πραγματοποιήθηκε τον Απρίλιο του 2023.



Δ. Συνοπτικά Αποτελέσματα

Στο πλαίσιο της Αναλογιστικής Λειτουργίας παρουσιάζονται τα αποτελέσματα αποτιμήσεων και διερευνήθηκαν οι αιτίες μεταβολής των αναλογιστικών μεγεθών ανάμεσα σε αυτές.

Στον παρακάτω πίνακα αποτυπώνονται οι εκτιμώμενες χρηματοροές του ταμείου για τους Ατομικούς Λογαριασμούς των μελών:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
ΕΙΣΡΟΕΣ							
Ασφαλιστικές Εισφορές Ενεργών	704.500	701.810	698.863	639.527	626.160	611.031	577.265
Ασφαλιστικές Εισφορές Νεοεισερχομένων	138.500	401.448	602.515	803.486	1.004.359	1.205.130	1.149.282
Σύνολο Εισφορών	843.000	1.103.258	1.301.377	1.443.013	1.630.519	1.816.161	1.726.546
Έσοδα Επενδύσεων	0	20.977	46.052	78.649	115.055	154.298	200.157
Σύνολο Εισροών	843.000	1.124.236	1.347.429	1.521.662	1.745.574	1.970.460	1.926.703
ΕΚΡΟΕΣ							
Παροχές Συνταξιοδότησης	0	0	114.257	32.793	50.420	157.114	112.749
Παροχές Θανάτου	0	3.905	7.013	10.738	15.005	18.716	23.368
Παροχές Πρόωρης Αποχώρησης	0	0	0	0	0	0	0
Εκρεμείς Παροχές	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Εκροών	0	3.905	121.270	43.531	65.425	175.830	136.116
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Αποτελέσματα έτους	843.000	1.120.330	1.226.159	1.478.131	1.680.149	1.794.630	1.790.587
Αποθεματικό Εφάπαξ Παροχής	843.000	1.963.330	3.189.489	4.667.620	6.347.769	8.142.399	9.932.986
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΣΛ¹	843.000	1.963.330	3.189.489	4.667.620	6.347.769	8.142.399	9.932.986

¹ Ως Κεφάλαια ΑΣΛ ορίζονται τα Κεφάλαια των Ατομικών Συσσωρευτικών Λογαριασμών των Μελών του Ταμείου.



Στο παρακάτω πίνακα αποτυπώνονται οι εκτιμώμενες χρηματοροές του Αποθεματικού Λειτουργίας του ταμείου:

Έτος	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής ²	1.800	5.250	5.250	5.250	5.250	5.250	1.200
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας ³	34.000	46.648	67.516	86.141	106.541	126.925	138.737
Απόδοση Αποθεματικού	0	157	165	272	467	759	1.143
Σύνολο Εισροών	35.800	52.055	72.931	91.663	112.258	132.934	141.081
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	29.370	50.500	51.561	52.643	53.749	56.093	63.753
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	6.430	1.555	21.370	39.020	58.509	76.841	77.328
Συσσωρευτικό Αποτέλεσμα	31.387	32.941	54.312	93.331	151.841	228.682	306.010

² Οι Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής αφορούν τα 30 € που καλούνται να πληρώσουν κατά την εγγραφή τους οι νέοι ασφαλισμένοι.

³ Οι Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας αφορούν, τα 10 € από τις τακτικές μηνιαίες εισφορές των ασφαλισμένων.



Ε. Υπογραφή Υπεύθυνων Αναλογιστικής Λειτουργίας

Με εκτίμηση,

Αγγελική Μουρατίδου MBA, FHAS.



Ενότητα Δεύτερη

Α. Σύνοψη

Περιγραφή Προγράμματος

Κλάδος Συνταξιοδοτικών Παροχών

Στον κλάδο συνταξιοδοτικών παροχών χορηγούνται παροχές σε χρήμα που καταβάλλονται εφάπαξ στα ασφαλισμένα μέλη. **Εφαρμόζεται κεφαλαιοποιητικό σύστημα προκαθορισμένης εισφοράς.** Το ύψος της εφάπαξ παροχής δεν είναι εγγυημένο, ούτε το ύψος της επενδυτικής απόδοσης, ούτε το ύψος των επενδυτικών εξόδων. Με βάση τα παραπάνω **ως εφάπαξ παροχή που δικαιούται κάθε ασφαλισμένο μέλος, ορίζεται το σύνολο του ατομικού του λογαριασμού, όπως αυτό έχει διαμορφωθεί κατά τη χρονική στιγμή της απονομής της εφάπαξ παροχής.**

Πόροι

Όπως προβλέπεται στο Άρθρο-21 του καταστατικού, οι πόροι του ΤΕΑ ΙΣΑ, κατηγοριοποιούνται ως εξής:

- (α) Ποσά των δικαιωμάτων εγγραφής ανερχόμενα σε 30 ευρώ ανά ασφαλισμένο, που καταβάλλονται άπαξ από τους ασφαλισμένους. Το Διοικητικό Συμβούλιο του ΤΕΑ ΙΣΑ μπορεί να αποφασίσει τη μελλοντική αναπροσαρμογή του παραπάνω ποσού μετά τη σύμφωνη γνώμη της Εθνικής Αναλογιστικής Αρχής
- (β) Τακτικές και έκτακτες εισφορές των ασφαλισμένων.
- (γ) Αποδόσεις επενδύσεων των περιουσιακών στοιχείων του ΤΕΑ ΙΣΑ.
- (δ) Κάθε άλλο νόμιμο έσοδο, όπως ενδεικτικά δωρεές, χορηγίες.



Τακτικές εισφορές

Όπως προβλέπεται στο Άρθρο-24 του καταστατικού, η τακτική μηνιαία εισφορά (12 ισόποσες μηνιαίες καταβολές ανά έτος) **δεν μπορεί να είναι κατώτερη από πενήντα (50) ευρώ ούτε ανώτερη από δέκα χιλιάδες (10.000) ευρώ** και θα εκφράζεται πάντοτε σε ακέραιους αριθμούς.

Κάθε ασφαλισμένος επιλέγει το ποσό της τακτικής μηνιαίας εισφοράς που καταβάλει στον Κλάδο Συνταξιοδοτικών Παροχών του Ταμείου μεταξύ του εκάστοτε ισχύοντος κατώτατου και ανώτατου ποσού τακτικής μηνιαίας εισφοράς. Το δικαίωμα επιλογής του ποσού της εισφοράς ασκείται με έγγραφη δήλωση που ο ασφαλισμένος υποβάλλει στο Διοικητικό Συμβούλιο του Ταμείου μαζί με την αίτηση εγγραφής του σε αυτό.

Μετά την ψήφιση του νόμου Ν.5078/2023, έχουν δρομολογηθεί οι διαδικασίες για να γίνουν οι απαραίτητες αλλαγές του καταστατικού, για την εναρμόνισή του με το νέο νόμο.

Έκτακτες εισφορές

Όπως προβλέπεται στο Άρθρο-25 του καταστατικού, οι ασφαλισμένοι δικαιούνται να καταβάλλουν άπαξ ετησίως έκτακτες εισφορές μετά από σχετική γραπτή ειδοποίηση προς το ΤΕΑ ΙΣΑ ποσού έως πενήντα χιλιάδων ευρώ (50.000€) με πίστωση των Ατομικών τους Λογαριασμών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αποφασίσει την καταβολή έκτακτης ετήσιας εισφοράς από τους ασφαλισμένους, για την κάλυψη έκτακτων δαπανών του ΤΕΑ ΙΣΑ, με σκοπό την διασφάλιση της επιχειρηματικής συνέχειας και την εύρυθμη λειτουργία του Ταμείου. Η απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου υπόκειται στην έγκριση της Εθνικής Αναλογιστικής Αρχής και του Υπουργείου Εργασίας και Κοινωνικών Υποθέσεων, εφόσον απαιτείται.

Μετά την ψήφιση του νόμου Ν.5078/2023, έχουν δρομολογηθεί οι διαδικασίες για να γίνουν οι απαραίτητες αλλαγές του καταστατικού, για την εναρμόνισή του με το νέο νόμο.



Ειδικό Αποθεματικό Λειτουργίας

Όπως προβλέπεται στο Άρθρο-22 του καταστατικού, Το Ειδικό Αποθεματικό Λειτουργίας χρησιμοποιείται για να καλύπτονται τα ετήσια τακτικά ή έκτακτα λειτουργικά έξοδα του Τ.Ε.Α. Ι.Σ.Α. και ιδίως οι αμοιβές του προσωπικού του ΤΕΑ ΙΣΑ, οι αμοιβές αναλογιστών, λογιστών, ορκωτών/εσωτερικών ελεγκτών, νομικών και λοιπών συμβούλων, υπηρεσιών διαχείρισης κινδύνων, των μελών της Επενδυτικής Επιτροπής, το κόστος της μηχανογράφησης, το κόστος δημιουργίας και συντήρησης μητρώου μελών, το κόστος ενημέρωσης των μελών, η λογιστική και ηλεκτρονική οργάνωση του Τ.Ε.Α. κλπ.. Στα κόστη λειτουργικών εξόδων δεν συμπεριλαμβάνονται τα κόστη θεματοφυλακής και διαχειριστή επενδύσεων, τα οποία παρακρατούνται από τους ατομικούς λογαριασμούς μειώνοντας την απόδοση των επενδύσεων.

Το Ειδικό Αποθεματικό Λειτουργίας χρηματοδοτείται με τα ποσά των δικαιωμάτων εγγραφής των ασφαλισμένων, ήτοι (30) ευρώ ανά εγγραφή νέου ασφαλισμένου, με τα δεκα (10) ευρώ από τις τακτικές μηνιαίες εισφορές των ασφαλισμένων, τις αποδόσεις που προκύπτουν από την επένδυση των περιουσιακών στοιχείων του αποθεματικού λογαριασμού και κάθε άλλο νόμιμο έσοδο, όπως αυτό ορίζεται στο παράρτημα του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας του ΤΕΑ – Ι.Σ.Α.

Σε κάθε οικονομική χρήση στο υπόλοιπο του Ειδικού Αποθεματικού Λειτουργίας της προηγούμενης χρήσης προστίθεται το νέο υπόλοιπο της τρέχουσας.



Ατομικός Λογαριασμός Συνταξιοδοτικής Παροχής

Όπως προβλέπεται στα Άρθρα-27 & 29 του καταστατικού, για καθένα από τα ασφαλισμένα μέλη του ΤΕΑ - ΙΣΑ. δημιουργείται Ατομικός Λογαριασμός Συνταξιοδοτικής Παροχής, ο οποίος **τροφοδοτείται με την τακτική μηνιαία εισφορά του** (εκτός των δεκα ευρώ για την κάλυψη των λειτουργικών εξόδων), **και τις έκτακτες εισφορές, κάθε νόμιμο έσοδο, τα έσοδα επενδύσεων, που αφορούν τις προαναφερθείσες εισφορές και μειώνεται κατά τα αναλογούντα έξοδα.**

Ο Λογαριασμός ρευστοποιείται, όταν πρόκειται να καταβληθεί η εφάπαξ παροχή. Σε κάθε περίπτωση **το ποσό της παροχής που δικαιούται το ασφαλισμένο μέλος είναι το υπόλοιπο του Λογαριασμού του.**



Β. Δεδομένα

Ληφθέντα αρχεία

Παρελήφθησαν από το Ταμείο τα ακόλουθα δεδομένα:

- Αναλυτικά στοιχεία για κάθε ενεργό ασφαλισμένο.
- Αναλυτικά στοιχεία για τις οικονομικές προβλέψεις του επόμενου έτους.
- Προβλέψεις για του Νέους ασφαλισμένους της επόμενης χρονιάς

Έλεγχοι ποιότητας δεδομένων

Πραγματοποιήθηκαν ενδεικτικοί έλεγχοι ποιότητας δεδομένων που αφορούν το εύλογο και την πληρότητα αυτών. Ενδεικτικά αναφέρουμε τους παρακάτω ελέγχους:

- Έλεγχοι πληρότητας στοιχείων, δηλαδή ελέγξαμε αν υπάρχουν κενά πεδία χωρίς τα οποία δεν μπορεί να προχωρήσουν οι υπολογισμοί.
- Έλεγχοι εύλογου στοιχείων, παραδείγματος χάριν
 - Αν η ημερομηνία γέννησης του ασφαλισμένου, το φύλο, η ημερομηνία ένταξης στο Ταμείο, ο μισθός κλπ. είναι διαθέσιμα,
 - Αν η ηλικία είναι εντός λογικών ορίων πχ. όχι μικρότερη των 15 ετών για ενεργούς ασφαλισμένους ή μεγαλύτερη των 24 ετών για συνταξιούχους ορφάνιας,
 - Αν η ημερομηνία ένταξης στο Ταμείο είναι μικρότερη των 15 ετών για ενεργούς ασφαλισμένους κλπ.

Επεξεργασία δεδομένων

Ως δεδομένα χρησιμοποιήθηκαν τα δεδομένα ενεργών ασφαλισμένων που παρελήφθησαν από το Ταμείο με ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2023.

Στις περιπτώσεις ασφαλισμένων για τους οποίους τα δεδομένα εμφανίζουν ασυνέπειες, ασυνέχειες και μη λογικά αποτελέσματα ελέγχων εκτιμήθηκε ότι παρουσιάζουν τα ίδια δημογραφικά χαρακτηριστικά και λοιπά χαρακτηριστικά με τους λοιπούς ασφαλισμένους. Για τις περιπτώσεις αυτές έγιναν οι ακόλουθες παραδοχές:

Σε περιπτώσεις όπου η ημερομηνία ένταξης στην κοινωνική ασφάλιση ήταν μεταγενέστερη της ημερομηνίας ένταξης στο Ταμείο ή δεν παρέχονταν η πληροφορία έγινε η παραδοχή ότι η ημερομηνία ένταξης στην κοινωνική ασφάλιση ταυτίζεται με την ημερομηνία ένταξης στο Ταμείο. Ο λόγος για αυτό είναι ότι σύμφωνα με τον Εντολέα, η ημερομηνία ένταξης στο Ταμείο κρίνεται ως πιο αξιόπιστη.

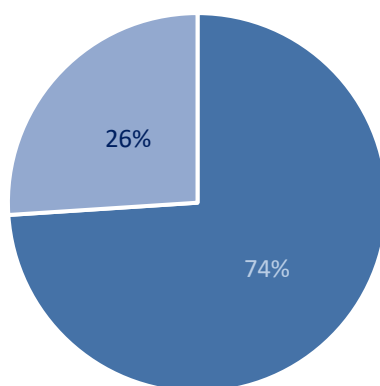
Γ. Στατιστικά Στοιχεία

Εν ενεργεία ασφαλισμένοι

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα βασικά στατιστικά στοιχεία των ενεργών ασφαλισμένων του ταμείου κατά την 31/12/2023.

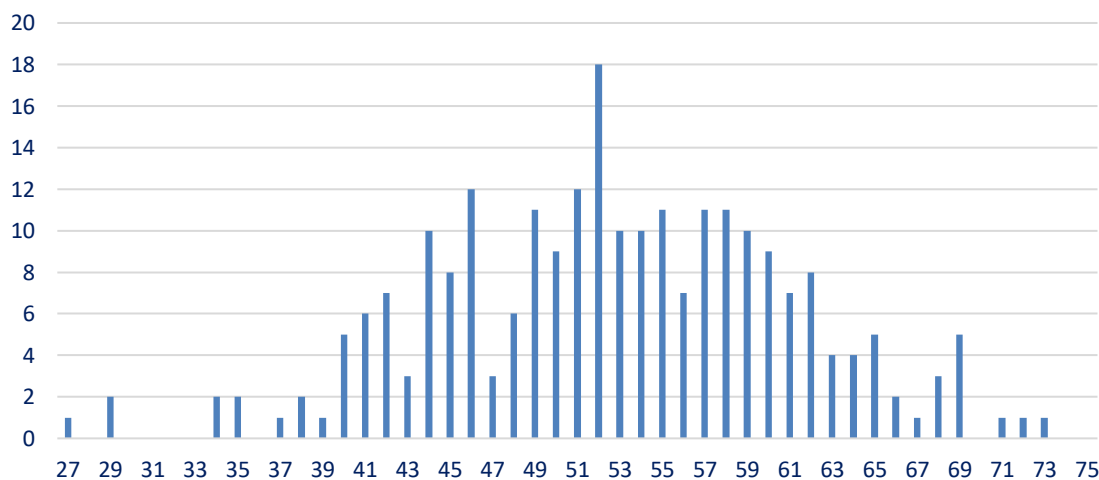
Φύλο	Πλήθος	Ηλικία	Προϋπη- ρεσία	Ηλικία Συνταξ/σης
Άνδρες	179	53,35	0,41	67
Γυναίκες	63	50,70	0,43	67
Σύνολο	242	52,66	0,41	67

Πλήθος Ασφαλισμένων



■ Άνδρες ■ Γυναίκες

Ηλικίες εν ενεργεία Ασφαλισμένων





Δ. Μεθοδολογία

Αναλογιστική αποτίμηση είναι η αριθμητική εκτίμηση των παρούσων αξιών για τις εκροές (παροχές προς τους ασφαλισμένους, λειτουργικά έξοδα) και τις εισροές (εισφορές των ασφαλισμένων και του εργοδότη και λοιποί πόροι) με την χρήση τεχνικών και μεθόδων της αναλογιστικής επιστήμης.

Μεθοδολογία

Η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε στην παρούσα μελέτη διέπεται από τις ακόλουθες αρχές:

- Σύνεση σε σχέση με τις προσδοκίες εξέλιξης των οικονομικών και δημογραφικών μεγεθών.
- Αναγνώριση των παραμέτρων και μεθόδων διεξαγωγής από τη Διεθνή Πρακτική και την Αναλογιστική Επιστήμη.
- Τεκμηρίωση των παραδοχών με βάση την τρέχουσα εμπειρία της κοινωνικό-οικονομικής κατάστασης της χώρας και των ειδικότερων στατιστικών και οικονομικών στοιχείων του Ταμείου.
- Οι επιλογές των τεχνικών βάσεων πρέπει να παρουσιάζουν χρονική συνέπεια, συνέχεια και σταθερότητα.

Οι υπολογισμοί γίνονται ανά μέλος και βασίζονται στα δημογραφικά και οικονομικά χαρακτηριστικά του αυτού. Ο χρονικός ορίζοντας των υπολογισμών είναι μέχρι να «σβήσουν οι υποχρεώσεις από τον τελευταίο ασφαλισμένο».

Για την απεικόνιση της αναλογιστικής εικόνας του Ταμείου χρησιμοποιείται μοντέλο προβολής χρηματοροών το οποίο προβάλλει την μελλοντική κατάσταση κάθε μέλους καθώς και τα μεγέθη που απορρέουν από αυτή.

Η μελλοντική κατάσταση κάθε μέλους μπορεί να ακολουθήσει μια σειρά «κινήσεων» σε κάθε έτος (πχ. παραμονή σε εργασία, κανονική συνταξιοδότηση, συνταξιοδότηση λόγω αναπηρίας κλπ.). Για κάθε μια «κίνηση» υπολογίζεται η πιθανότητα το μέλος να πραγματοποιήσει αυτή την κίνηση στο συγκεκριμένο έτος καθώς και οι μελλοντικές χρηματοροές που απορρέουν από αυτή την κατάσταση.

Οι χρηματοροές αυτές αποτελούνται από τις μελλοντικές εκροές (παροχές προς τα μέλη, λειτουργικά και λοιπά έξοδα κλπ.) και τις μελλοντικές εισροές (εισφορές των μελών και του εργοδότη, λοιποί πόροι) ανά έτος και ανά μέλος-κατάσταση. Τα παραπάνω μεγέθη τελικά ομαδοποιούνται σε κατηγορίες, π.χ. παλιοί-νέοι ασφαλισμένοι, παροχές από σωρευτικά – μελλοντικά δικαιώματα, παροχή γήρατος-παροχή χηρείας κτλ.

Τέλος, για όλα τα υπολογιζόμενα μεγέθη που αποτελούν τις μελλοντικές χρηματοροές υπολογίζεται η Αναλογιστική Παρούσα Αξία η οποία προκύπτει με προεξόφληση με το προεξοφλητικό επιτόκιο.



Ε. Παραδοχές

Οικονομικές Παραδοχές

Πληθωρισμός

Εκτιμήθηκε πληθωρισμός 2,10% από το έτος 2024 και στο εξής.

Ετήσια Απόδοση

Η Ετήσια Απόδοση των επενδύσεων του ταμείου τέθηκε ίση με 2,50%.

Δημογραφικές Παραδοχές και Κοινωνιολογικές Παραδοχές

Θνησιμότητα

Ο πίνακας θνησιμότητας που χρησιμοποιήθηκε στην παρούσα μελέτη είναι ο Ελληνικός πίνακας θνησιμότητας ΕΑΕ2012 για άνδρες και γυναίκες, ο οποίος είναι κοινά αποδεκτός ως αμερόληπτος.

Νεοεισερχόμενοι

Καθώς το ταμείο είναι ακόμα στην αρχή του, και με βάση την πληροφόρηση που είχαμε από το ταμείο εκτιμήθηκαν ότι:

- Για το 2024 εκτιμήθηκαν ότι θα εισέλθουν στο ταμείο 60 νέα άτομα,
- Για τα επόμενα 5 έτη λειτουργίας του ταμείου θα εισέρχονται 175 νέα άτομα το χρόνο,
- Στην συνέχεια εκτιμήθηκε ότι θα γίνονται 5 νέες εγγραφές μελών για κάθε αποχώρηση.

Ημερομηνία Αποτίμησης

Η ημερομηνία αναλογιστικής αποτίμησης είναι η 31η Δεκεμβρίου 2023.



Ζ. Αποτελέσματα

Λαμβάνοντας υπόψιν τα παραπάνω όσον αφορά την εξέλιξη του πληθυσμού του Ταμείου έχουμε υπολογίσει την εξέλιξη των χρηματοροών για τους Ατομικούς Λογαριασμούς των μελών, όπως απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
ΕΙΣΡΟΕΣ							
Ασφαλιστικές Εισφορές Ενεργών	704.500	701.810	698.863	639.527	626.160	611.031	577.265
Ασφαλιστικές Εισφορές Νεοεισερχομένων	138.500	401.448	602.515	803.486	1.004.359	1.205.130	1.149.282
Σύνολο Εισφορών	843.000	1.103.258	1.301.377	1.443.013	1.630.519	1.816.161	1.726.546
Έσοδα Επενδύσεων	0	20.977	46.052	78.649	115.055	154.298	200.157
Σύνολο Εισροών	843.000	1.124.236	1.347.429	1.521.662	1.745.574	1.970.460	1.926.703
ΕΚΡΟΕΣ							
Παροχές Συνταξιοδότησης	0	0	114.257	32.793	50.420	157.114	112.749
Παροχές Θανάτου	0	3.905	7.013	10.738	15.005	18.716	23.368
Παροχές Πρόωρης Αποχώρησης	0	0	0	0	0	0	0
Εκρεμείς Παροχές	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Εκροών	0	3.905	121.270	43.531	65.425	175.830	136.116
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Αποτελέσματα έτους	843.000	1.120.330	1.226.159	1.478.131	1.680.149	1.794.630	1.790.587
Αποθεματικό Εφάπαξ Παροχής	843.000	1.963.330	3.189.489	4.667.620	6.347.769	8.142.399	9.932.986
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΣΛ⁴	843.000	1.963.330	3.189.489	4.667.620	6.347.769	8.142.399	9.932.986

⁴ Ως Κεφάλαια ΑΣΛ ορίζονται τα Κεφάλαια των Ατομικών Συσσωρευτικών Λογαριασμών των Μελών του Ταμείου.



	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
ΕΙΣΡΟΕΣ							
Ασφαλιστικές Εισφορές Ενεργών	556.055	529.652	499.087	467.791	436.703	415.418	384.436
Ασφαλιστικές Εισφορές Νεοεισερχομένων	1.212.587	1.277.529	1.347.615	1.413.982	1.445.130	1.525.449	1.583.035
Σύνολο Εισφορών	1.768.642	1.807.181	1.846.702	1.881.772	1.881.833	1.940.867	1.967.471
Έσοδα Επενδύσεων	243.418	287.249	332.130	378.301	428.329	476.028	526.440
Σύνολο Εισροών	2.012.061	2.094.430	2.178.832	2.260.073	2.310.162	2.416.895	2.493.911
ΕΚΡΟΕΣ							
Παροχές Συνταξιοδότησης	168.306	226.453	262.241	290.298	210.785	348.344	339.878
Παροχές Θανάτου	27.946	32.388	36.930	41.701	48.169	53.861	60.536
Παροχές Πρόωρης Αποχώρησης	0	0	0	0	0	0	0
Εκρεμείς Παροχές	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Εκροών	196.253	258.840	299.171	331.999	258.954	402.205	400.413
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Αποτελέσματα έτους	1.815.808	1.835.589	1.879.661	1.928.075	2.051.207	2.014.690	2.093.498
Αποθεματικό Εφάπαξ Παροχής	11.748.794	13.584.384	15.464.045	17.392.119	19.443.327	21.458.017	23.551.515
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΣΛ	11.748.794	13.584.384	15.464.045	17.392.119	19.443.327	21.458.017	23.551.515



Η. Εξέλιξη των Τεχνικών Προβλέψεων

Θ. Περιουσιακά Στοιχεία ανά κλάδο

Περιουσία του Προγράμματος

Το ταμείο δεν έχει ακόμα προβεί σε επενδύσεις εισφορών των μελών του.

Έσοδα / Έξοδα

Κατά την ημερομηνία εκπόνησης της μελέτης ήταν διαθέσιμα τα έξοδα του Ταμείου για το 2023.

Συγκεκριμένα το Ταμείο παρέδωσε τα ακόλουθα στοιχεία.

Έξοδα χρήσης 2023 Ποσά σε €	
Ετήσια έξοδα διαχείρισης και λειτουργίας	868
Έξοδα Μηχανογράφησης	5.400
Νομικές Υπηρεσίες-Εσωτερικός Έλεγχος-Κανονιστική Συμμόρφωση	238
Λοιπές Υπηρεσίες	2.657
Σύνολο εξόδων	9.163

Τα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν εντός του 2023 και αφορούσαν το εξάμηνο λειτουργίας του ταμείου για τη χρήση του 2023 ανέρχονταν σε 9.163 €. Τα έξοδα αυτά αποτελούν το 47,92% των συνολικών καταβληθεισών εισφορών του έτους για το Αποθεματικό Λειτουργίας. Εντός του 2023 το ταμείο είχε μια Επιδότηση από τον ΙΣΑ ύψους 15.000 €. Συνυπολογίζοντας αυτό το ποσό το ποσοστό των εξόδων ανέρχεται στα 26,86%



Εξέλιξη Αποθεματικού Λειτουργίας (Βασικό Σενάριο)

Λαμβάνοντας υπόψιν την εξέλιξη του πληθυσμού του Ταμείου στην πορεία των ετών αλλά και των αναμενόμενων εξόδων που αυτό θα έχει, έχουμε προβεί σε μια εκτίμηση για το Αποθεματικό Λειτουργίας του Ταμείου, όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα:

Έτος	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής ⁵	1.800	5.250	5.250	5.250	5.250	5.250	1.200
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας ⁶	34.000	46.648	67.516	86.141	106.541	126.925	138.737
Απόδοση Αποθεματικού	0	157	165	272	467	759	1.143
Σύνολο Εισροών	35.800	52.055	72.931	91.663	112.258	132.934	141.081
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	29.370	50.500	51.561	52.643	53.749	56.093	63.753
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	6.430	1.555	21.370	39.020	58.509	76.841	77.328
Συσσωρευτικό Αποτέλεσμα	31.387	32.941	54.312	93.331	151.841	228.682	306.010

⁵ Οι Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής αφορούν τα 30 € που καλούνται να πληρώσουν κατά την εγγραφή τους οι νέοι ασφαλισμένοι.

⁶ Οι Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας αφορούν, τα 10 € από τις τακτικές μηνιαίες εισφορές των ασφαλισμένων.

Έτος	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής	1.482	1.621	1.757	1.754	1.198	1.756	1.619
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας	143.135	148.144	153.592	159.195	163.679	168.614	173.935
Απόδοση Αποθεματικού	1.530	1.919	2.311	2.711	3.060	3.408	3.763
Σύνολο Εισροών	146.147	151.684	157.661	163.659	167.937	173.778	179.317
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	68.333	73.217	77.710	93.908	98.348	102.707	106.904
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	77.814	78.466	79.951	69.751	69.589	71.070	72.413
Συσσωρευτικό Αποτέλεσμα	383.825	462.291	542.242	611.993	681.582	752.652	825.065

Παρατηρούμε ότι το Αποθεματικό Λειτουργίας του Ταμείου είναι επαρκές για να καλύψει τα έξοδα του, σε βάθος ετών. Αξίζει να σημειωθεί ότι τα αποτελέσματα δικαιολογούν και μελλοντική μείωση των εισφορών που αφορούν το Αποθεματικό Λειτουργίας.

I. Ανάλυση Κινδύνων και Διαχείριση Κινδύνων

Δεδομένης της φύσης του προγράμματος Ορισμένων Παροχών οι βασικοί κίνδυνοι που αναλαμβάνει το Ταμείο έχουν να κάνουν αφενός με χρηματοοικονομικούς κινδύνους (κίνδυνος αγοράς, κίνδυνος επιτοκίου κλπ.) και αφετέρου με βιομετρικούς κινδύνους όσον αφορά τον χρόνο και το είδος καταβολής της Παροχής και τον κίνδυνο αύξησης των λειτουργικών εξόδων.

Όσον αφορά την ανάλυση των χρηματοοικονομικών κινδύνων του Ταμείου, αυτή περιλαμβάνεται αναλυτικά σε σχετική έκθεση για τις 31.12.2023, η οποία έχει συνταχθεί και υποβληθεί στις εποπτικές αρχές, σύμφωνα με το ισχύον εποπτικό πλαίσιο των TEA (Κώδικας Δεοντολογίας και Καλών Πρακτικών), με βάση το οποίο τα TEA πρέπει να διαθέτουν τον βαθμό γνώσης & εξειδίκευσης ώστε να κατανοούν να μετρούν και να διαχειρίζονται τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους που αντιμετωπίζουν. Σημειώνεται ότι σκοπός της έκθεσης είναι η λεπτομερής αποτύπωση, καταγραφή και ποσοτικοποίηση των χρηματοοικονομικών κινδύνων που αντιμετωπίζει το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ταμείου, σε δεδομένη χρονική στιγμή.



Ενότητα Τρίτη

Β. Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

Έσοδα / Έξοδα

Κατά την ημερομηνία εκπόνησης της μελέτης ήταν διαθέσιμα τα έξοδα του Ταμείου για το 2023.

Συγκεκριμένα το Ταμείο παρέδωσε τα ακόλουθα στοιχεία.

Έξοδα χρήσης 2023 Ποσά σε €	
Ετήσια έξοδα διαχείρισης και λειτουργίας	868
Έξοδα Μηχανογράφησης	5.400
Νομικές Υπηρεσίες-Εσωτερικός Έλεγχος-Κανονιστική Συμμόρφωση	238
Λοιπές Υπηρεσίες	2.657
Σύνολο εξόδων	9.163

Τα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν εντός του 2023 και αφορούσαν το εξάμηνο λειτουργίας του ταμείου για τη χρήση του 2023 ανέρχονταν σε 9.163 €. Τα έξοδα αυτά αποτελούν το 47,92% των συνολικών καταβληθεισών εισφορών του έτους για το Αποθεματικό Λειτουργίας. Εντός του 2023 το ταμείο είχε μια Επιδότηση από τον ΙΣΑ ύψους 15.000 €. Συνυπολογίζοντας αυτό το ποσό το ποσοστό των εξόδων ανέρχεται στα 26,86%



Εξέλιξη Εξόδων

Όσον αφορά τα αναμενόμενα έξοδα που θα έχει το Ταμείο για την καθημερινή του δραστηριότητα, εκτιμήσαμε κάποια βασικά έξοδα τα πρώτα χρόνια λειτουργίας του ταμείου ενώ σε αυτά υπολογιστήκαν και κάποιες αυξήσεις στο πέρασμα των χρόνων βάση του πληθωρισμού και της αύξησης των μελών. Στην Κατηγορία Διαχείριση και Λειτουργία Ταμείου εκτιμήθηκε αύξηση βάση της αναλογικής αύξησης των μελών του Ταμείου, ενώ στις υπόλοιπες κατηγορίες εκτιμήθηκε αύξηση βάση του πληθωρισμού.

Έτος	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Διαχείριση και Λειτουργία Ταμείου	13.392	27.000	27.567	28.146	28.737	30.556	33.336
Οικονομικές & Αναλογιστικές υπηρεσίες	5.580	6.000	6.126	6.255	6.386	6.520	6.657
Μηχανογράφηση	310	1.500	1.532	1.564	1.596	1.630	1.664
Νομικές Υπηρεσίες-Εσωτερικός Έλεγχος-Κανονιστική Συμμόρφωση	3.720	5.000	5.105	5.212	5.322	5.433	5.548
Επενδυτική Επιτροπή	0	3.000	3.063	3.127	3.193	3.260	6.000
Έξοδα Προβολής	2.000	3.000	3.063	3.127	3.193	3.260	5.000
Λοιπά έξοδα (Συνδρομές, φόροι κλπ)	4.368	5.000	5.105	5.212	5.322	5.433	5.548
Σύνολο Εξόδων	29.370	50.500	51.561	52.643	53.749	56.093	63.753

Έτος	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Διαχείριση και Λειτουργία Ταμείου	37.278	41.510	45.337	60.855	64.601	68.252	71.725
Οικονομικές & Αναλογιστικές υπηρεσίες	6.797	6.940	7.085	7.234	7.386	7.541	7.699
Μηχανογράφηση	1.699	1.735	1.771	1.809	1.846	1.885	1.925
Νομικές Υπηρεσίες-Εσωτερικός Έλεγχος-Κανονιστική Συμμόρφωση	5.664	5.783	5.904	6.028	6.155	6.284	6.416
Επενδυτική Επιτροπή	6.126	6.255	6.386	6.520	6.657	6.797	6.940
Έξοδα Προβολής	5.105	5.212	5.322	5.433	5.548	5.664	5.783
Λοιπά έξοδα (Συνδρομές, φόροι κλπ)	5.664	5.783	5.904	6.028	6.155	6.284	6.416
Σύνολο Εξόδων	68.333	73.217	77.710	93.908	98.348	102.707	106.904



Γ. Περίληψη Περιουσιακών Στοιχείων

Το ταμείο δεν έχει ακόμα ξεκινήσει την διαδικασία επενδύσεων των εισφορών των μελών του.



Ενότητα Τέταρτη

Συμπεράσματα επισημάνσεις και υποδείξεις

Σύμφωνα με την ανωτέρω αναλυτική κοστολόγηση για την λειτουργία του Ταμείου Επαγγελματικής Ασφάλισης ΙΣΑ καθώς και την μελέτη εξέλιξης εισφορών-παροχών και εξόδων σε βάθος 15-ετίας προκύπτει ότι **διασφαλίζεται η βιωσιμότητα του Ταμείου σε όλα τα σενάρια που εξετάσαμε.**

Σημειώνουμε ότι κάθε χρόνο θα πρέπει να γίνεται αναλογιστική μελέτη ώστε να εκτιμάται η μακροπρόθεσμη επάρκεια του Ταμείου, ενώ θα πρέπει να γίνει και νέα αναλογιστική μελέτη για τις αλλαγές που επιφέρει στο ταμείο ο νέος νόμος 5078/2023.



Παράρτημα

Έλεγχοι ευαισθησίας

Καταρτίστηκαν διάφορα σενάρια ευαισθησίας για τις μελλοντικές χρηματοροές του ταμείου για:

- Αύξηση Εξόδων του ταμείου κατά 10%.
- Αύξηση Εξόδων του ταμείου κατά 20%.
- Μείωση των εξόδων του ταμείου για τα πρώτα πέντε έτη κατά 10%.
- Μείωση Απόδοσης Επενδύσεων του ταμείου και των κεφαλαίων των ασφαλισμένων που συσσωρεύονται κατά 1%.
- Αύξηση Απόδοσης Επενδύσεων του ταμείου και των κεφαλαίων των ασφαλισμένων που συσσωρεύονται κατά 1%.

Και τα αποτελέσματα παρουσιάζονται στους παρακάτω ενότητες.



Σενάριο 1- Εξέλιξη Αποθεματικού Λειτουργίας με Αύξηση Εξόδων κατά 10%

Έτος	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής	1.800	5.250	5.250	5.250	5.250	5.250	1.200
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας	34.000	46.648	67.516	86.141	106.541	126.925	138.737
Απόδοση Αποθεματικού	0	157	139	220	389	654	1.010
Σύνολο Εισροών	35.800	52.055	72.906	91.612	112.180	132.829	140.947
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	29.370	55.550	56.717	57.908	59.124	61.702	70.128
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	6.430	-3.495	16.189	33.704	53.057	71.127	70.819
Συσσωρευτικό Αποτέλεσμα	31.387	27.891	44.080	77.785	130.841	201.969	272.788

Έτος	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής	1.482	1.621	1.757	1.754	1.198	1.756	1.619
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας	143.135	148.144	153.592	159.195	163.679	168.614	173.935
Απόδοση Αποθεματικού	1.364	1.718	2.073	2.432	2.733	3.030	3.332
Σύνολο Εισροών	145.981	151.483	157.422	163.381	167.609	173.400	178.886
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	75.166	80.539	85.481	103.299	108.183	112.978	117.594
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	70.815	70.944	71.941	60.082	59.427	60.422	61.292
Συσσωρευτικό Αποτέλεσμα	343.603	414.547	486.487	546.569	605.996	666.417	727.709



Σενάριο 2 - Εξέλιξη Αποθεματικού Λειτουργίας με Αύξηση Εξόδων κατά 20%

Έτος	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής	1.800	5.250	5.250	5.250	5.250	5.250	1.200
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας	34.000	46.648	67.516	86.141	106.541	126.925	138.737
Απόδοση Αποθεματικού	0	157	114	169	311	549	876
Σύνολο Εισροών	35.800	52.055	72.880	91.561	112.103	132.724	140.813
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	29.370	60.600	61.873	63.172	64.499	67.311	76.503
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	6.430	-8.545	11.008	28.389	47.604	65.413	64.310
Συσσωρευτικό Αποτέλεσμα	31.387	22.841	33.849	62.238	109.842	175.255	239.565

Έτος	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής	1.482	1.621	1.757	1.754	1.198	1.756	1.619
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας	143.135	148.144	153.592	159.195	163.679	168.614	173.935
Απόδοση Αποθεματικού	1.198	1.517	1.834	2.154	2.406	2.652	2.901
Σύνολο Εισροών	145.815	151.282	157.183	163.102	167.282	173.022	178.455
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	81.999	87.861	93.252	112.690	118.018	123.249	128.285
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	63.816	63.421	63.931	50.412	49.265	49.773	50.170
Συσσωρευτικό Αποτέλεσμα	303.381	366.802	430.733	481.145	530.410	580.183	630.353

Παρατηρούμε ότι και στα δύο σενάρια με αύξηση των εξόδων το ταμείο παραμένει να έχει θετικά αποτελέσματα και να αντέχει σε μεμονωμένα αρνητικά αποτελέσματα στα πρώτα χρόνια λειτουργίας του.



Σενάριο 3 - Μείωση των εξόδων του ταμείου για τα πρώτα πέντε έτη κατά 10%.

Έτος	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής	1.800	5.250	5.250	5.250	5.250	5.250	1.200
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας	34.000	46.648	67.516	86.141	106.541	126.925	138.737
Απόδοση Αποθεματικού	0	157	190	323	544	864	1.277
Σύνολο Εισροών	35.800	52.055	72.956	91.714	112.336	133.039	141.214
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	29.370	45.450	46.404	47.379	48.374	50.483	63.753
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	6.430	6.605	26.552	44.335	63.962	82.556	77.462
Συσσωρευτικό Αποτέλεσμα	31.387	37.991	64.543	108.878	172.840	255.396	332.858

Έτος	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής	1.482	1.621	1.757	1.754	1.198	1.756	1.619
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας	143.135	148.144	153.592	159.195	163.679	168.614	173.935
Απόδοση Αποθεματικού	1.664	2.054	2.447	2.847	3.197	3.546	3.902
Σύνολο Εισροών	146.281	151.819	157.796	163.796	168.073	173.915	179.455
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	68.333	73.217	77.710	93.908	98.348	102.707	106.904
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	77.949	78.601	80.086	69.887	69.726	71.208	72.551
Συσσωρευτικό Αποτέλεσμα	410.806	489.408	569.494	639.381	709.107	780.315	852.866

Αναμενόμενα μειώνοντας τα έξοδα του ταμείου στα πρώτα χρόνια λειτουργίας του, τα αποτελέσματα ότι συνεχώς θετικά.



Σενάριο 4 - Μείωση Απόδοσης Επενδύσεων του ταμείου κατά 1%.

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
ΕΙΣΡΟΕΣ							
Ασφαλιστικές Εισφορές Ενεργών	704.500	701.810	698.863	639.527	626.160	611.031	577.265
Ασφαλιστικές Εισφορές Νεοεισερχομένων	138.500	401.448	602.515	803.486	1.004.359	1.205.130	1.149.282
Σύνολο Εισφορών	843.000	1.103.258	1.301.377	1.443.013	1.630.519	1.816.161	1.726.546
Έσοδα Επενδύσεων	0	12.587	27.507	46.790	68.160	91.010	117.586
Σύνολο Εισροών	843.000	1.115.845	1.328.884	1.489.803	1.698.679	1.907.171	1.844.132
ΕΚΡΟΕΣ							
Παροχές Συνταξιοδότησης	0	0	114.257	32.793	50.420	157.114	112.749
Παροχές Θανάτου	0	3.870	6.924	10.558	14.691	18.249	22.683
Παροχές Πρόωρης Αποχώρησης	0	0	0	0	0	0	0
Εκρεμείς Παροχές	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Εκροών	0	3.870	121.181	43.352	65.111	175.363	135.432
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Αποτελέσματα έτους	843.000	1.111.975	1.207.703	1.446.452	1.633.568	1.731.809	1.708.701
Αποθεματικό Εφάπαξ Παροχής	843.000	1.954.975	3.162.678	4.609.130	6.242.698	7.974.506	9.683.207
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΣΛ	843.000	1.954.975	3.162.678	4.609.130	6.242.698	7.974.506	9.683.207



	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
ΕΙΣΡΟΕΣ							
Ασφαλιστικές Εισφορές Ενεργών	556.055	529.652	499.087	467.791	436.703	415.418	384.436
Ασφαλιστικές Εισφορές Νεοεισερχομένων	1.212.587	1.277.529	1.347.615	1.413.982	1.445.130	1.525.449	1.583.035
Σύνολο Εισφορών	1.768.642	1.807.181	1.846.702	1.881.772	1.881.833	1.940.867	1.967.471
Έσοδα Επενδύσεων	142.318	167.119	192.269	217.903	245.550	271.473	298.706
Σύνολο Εισροών	1.910.961	1.974.300	2.038.971	2.099.675	2.127.383	2.212.340	2.266.177
ΕΚΡΟΕΣ							
Παροχές Συνταξιοδότησης	168.306	226.453	262.241	290.298	210.785	348.344	339.878
Παροχές Θανάτου	27.005	31.156	35.367	39.759	45.713	50.889	56.941
Παροχές Πρόωρης Αποχώρησης	0	0	0	0	0	0	0
Εκρεμείς Παροχές	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Εκροών	195.312	257.609	297.608	330.056	256.498	399.233	396.819
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Αποτελέσματα έτους	1.715.649	1.716.691	1.741.363	1.769.619	1.870.885	1.813.107	1.869.358
Αποθεματικό Εφάπαξ Παροχής	11.398.856	13.115.547	14.856.910	16.626.529	18.497.413	20.310.521	22.179.878
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΣΛ	11.398.856	13.115.547	14.856.910	16.626.529	18.497.413	20.310.521	22.179.878



Σενάριο 5 - Αύξηση Απόδοσης Επενδύσεων του ταμείου κατά 1%.

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
ΕΙΣΡΟΕΣ							
Ασφαλιστικές Εισφορές Ενεργών	704.500	701.810	698.863	639.527	626.160	611.031	577.265
Ασφαλιστικές Εισφορές Νεοεισερχομένων	138.500	401.448	602.515	803.486	1.004.359	1.205.130	1.149.282
Σύνολο Εισφορών	843.000	1.103.258	1.301.377	1.443.013	1.630.519	1.816.161	1.726.546
Έσοδα Επενδύσεων	0	29.367	64.761	111.046	163.137	219.744	286.212
Σύνολο Εισροών	843.000	1.132.625	1.366.139	1.554.060	1.793.656	2.035.906	2.012.758
ΕΚΡΟΕΣ							
Παροχές Συνταξιοδότησης	0	0	114.257	32.793	50.420	157.114	112.749
Παροχές Θανάτου	0	3.941	7.102	10.920	15.325	19.196	24.075
Παροχές Πρόωρης Αποχώρησης	0	0	0	0	0	0	0
Εκρεμείς Παροχές	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Εκροών	0	3.941	121.360	43.713	65.745	176.309	136.824
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Αποτελέσματα έτους	843.000	1.128.684	1.244.779	1.510.346	1.727.911	1.859.596	1.875.935
Αποθεματικό Εφάπαξ Παροχής	843.000	1.971.684	3.216.463	4.726.810	6.454.721	8.314.317	10.190.252
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΣΛ	843.000	1.971.684	3.216.463	4.726.810	6.454.721	8.314.317	10.190.252



	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
ΕΙΣΡΟΕΣ							
Ασφαλιστικές Εισφορές Ενεργών	556.055	529.652	499.087	467.791	436.703	415.418	384.436
Ασφαλιστικές Εισφορές Νεοεισερχομένων	1.212.587	1.277.529	1.347.615	1.413.982	1.445.130	1.525.449	1.583.035
Σύνολο Εισφορών	1.768.642	1.807.181	1.846.702	1.881.772	1.881.833	1.940.867	1.967.471
Έσοδα Επενδύσεων	349.756	414.795	482.036	551.850	627.872	701.523	779.856
Σύνολο Εισροών	2.118.398	2.221.976	2.328.738	2.433.622	2.509.704	2.642.390	2.747.327
ΕΚΡΟΕΣ							
Παροχές Συνταξιοδότησης	168.306	226.453	262.241	290.298	210.785	348.344	339.878
Παροχές Θανάτου	28.925	33.675	38.574	43.757	50.785	57.045	64.409
Παροχές Πρόωρης Αποχώρησης	0	0	0	0	0	0	0
Εκρεμείς Παροχές	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Εκροών	197.231	260.128	300.815	334.054	261.570	405.389	404.287
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Αποτελέσματα έτους	1.921.167	1.961.848	2.027.923	2.099.568	2.248.134	2.237.001	2.343.040
Αποθεματικό Εφάπαξ Παροχής	12.111.419	14.073.267	16.101.190	18.200.757	20.448.892	22.685.892	25.028.933
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΣΛ	12.111.419	14.073.267	16.101.190	18.200.757	20.448.892	22.685.892	25.028.933



Γενικά Περί Αναλογιστικών Μελετών

Η Χρηματοδότηση των Ασφαλιστικών Παροχών

Η λειτουργία ασφαλιστικών συστημάτων που χορηγούν οικονομικές παροχές σε ομάδες του πληθυσμού οι οποίες για αντικειμενικούς λόγους δεν μπορούν να εξασφαλίσουν εισοδήματα από εργασία, είναι κοινωνικά αναγκαία. Τέτοια ασφαλιστικά συστήματα στοχεύουν στην οικονομική εξασφάλιση των ατόμων που αποχωρούν από την εργασία τους λόγω γήρατος ή αναπηρίας καθώς και των μελών της οικογένειας των θανόντων. Στο επίπεδο της κοινωνικής ασφάλισης, τη σοβαρή ευθύνη της υλοποίησης αυτών των παροχών έχουν αναλάβει οι κοινωνικοί φορείς (ταμεία) κύριας, επικουρικής ασφάλισης και πρόνοιας.

Η επιτυχία ενός ασφαλιστικού συστήματος κρίνεται αποκλειστικά από τη δυνατότητα του να αντεπεξέρχεται στις υποχρεώσεις του, να υλοποιεί δηλαδή τις παροχές που υπόσχεται στα ασφαλισμένα μέλη του. Για να μπορεί να το επιτυγχάνει, πρέπει να κατέχει ανά πάσα στιγμή τους αναγκαίους πόρους. Συγκεκριμένα, για να θεωρηθεί ένα ασφαλιστικό σύστημα επιτυχημένο δε φθάνει μόνον να μπορεί να ανταπεξέλθει στο άμεσο κόστος των παροχών, αλλά να έχει τη δυνατότητα να καλύψει και το κόστος των μελλοντικών παροχών όταν έρθει η στιγμή να καταβληθούν. Η μέθοδος χρηματοδότησης των παροχών συνεπώς, έχει τεράστια σημασία για τη εύρυθμη λειτουργία του.

Το κεντρικό πρόβλημα της χρηματοδότησης των ασφαλιστικών παροχών και κυρίως των συντάξεων, αφορά στη χρονική κατανομή των πόρων σε σχέση με τις υποχρεώσεις του φορέα. Το άμεσο κόστος για ένα συνταξιοδοτικό φορέα προέρχεται από την καταβολή συντάξεων στους ήδη συνταξιούχους του. Πέρα από αυτό όμως, ο φορέας πρέπει να είναι σε θέση να καλύπτει συνεχώς στο μέλλον το κόστος των παροχών τόσο των συνταξιούχων όσο και των ενεργών μελών του. Καθώς το δεύτερο αυτό κόστος έχει μακροπρόθεσμο χαρακτήρα, αποκτά ιδιαίτερη σημασία ποιο τμήμα του συνολικού κόστους καλούνται να καλύψουν οι εισφορές, που αποτελούν τη βασική πηγή εσόδων του φορέα. Με άλλα λόγια, το κρίσιμο σημείο που διαχωρίζει τα διαφορετικά συστήματα χρηματοδότησης είναι το τμήμα του συνολικού κόστους που «αναγνωρίζεται» και χρηματοδοτείται.

Εάν αναγνωρίζεται μόνο το άμεσο κόστος, τότε η εισφορά τίθεται σε τέτοιο επίπεδο, ώστε το σύνολο των εισφορών που εισπράττονται να είναι επαρκές για να καλύψει τις άμεσες υποχρεώσεις προς τους τωρινούς συνταξιούχους. Αντίθετα, εάν αναγνωρίζεται το μακροπρόθεσμο κόστος, η εισφορά τίθεται σε ύψος που επιτρέπει την ολική ή εν μέρει κεφαλαιοποίηση ώστε να αντιμετωπισθούν οι μελλοντικές υποχρεώσεις του φορέα. Οι δύο αυτές μέθοδοι (συστήματα) χρηματοδότησης είναι γνωστές ως «διανεμητικό σύστημα» και «κεφαλαιοποιητικό σύστημα» αντίστοιχα.



Το Διανεμητικό Σύστημα

Το διανεμητικό σύστημα χρησιμοποιείται στη χρηματοδότηση του μεγαλύτερου τμήματος των παροχών της κοινωνικής ασφάλισης στην Ελλάδα αλλά και σε πλήθος άλλων χωρών. Η βασική αρχή της λειτουργίας του είναι εξαιρετικά απλή. Από τις εισφορές της παρούσας γενιάς εργαζομένων χρηματοδοτούνται οι παροχές της παρούσας γενιάς των συνταξιούχων. Όταν με τη σειρά της η τωρινή γενιά των εργαζομένων αποχωρήσει από την εργασία, οι τότε εργαζόμενοι θα κληθούν να χρηματοδοτούν το κόστος των συντάξεων με τις εισφορές που θα καταβάλλουν.

Για να λειτουργεί αυτό το σύστημα χρηματοδότησης, θα πρέπει να υπάρχει συνεχώς επαρκής αριθμός ενεργών ασφαλισμένων, σημαντικά υψηλότερος αυτού των συνταξιούχων. Αυτός είναι ουσιαστικά ο μοναδικός τρόπος να εξασφαλιστεί η χρηματοδότηση των παροχών που έχει «εγγυηθεί» το σύστημα ασφάλισης, με δεδομένο ποσοστό εισφορών επί της μισθοδοσίας.

Στην πράξη, διάφοροι παράγοντες μπορούν να διαταράξουν σημαντικά το λόγο του αριθμού των ενεργών προς τους συνταξιούχους, επηρεάζοντας σημαντικά την οικονομική ισορροπία του συστήματος. Λόγω δε του μακροπρόθεσμου χαρακτήρα τόσο των παροχών όσο και της φύσης των αιτιών που διαταράσσουν την ισορροπία, τα προβλήματα χρηματοδότησης που ανακύπτουν είναι σοβαρά και συχνά μη αναστρέψιμα. Η υπογεννητικότητα και η ανεργία οδηγούν σε σταδιακή μείωση του αριθμού των εργαζομένων ανά συνταξιούχο, ενώ η συνεχής αύξηση του προσδόκιμου επιβίωσης διογκώνει περαιτέρω τον αριθμό των συνταξιούχων. Το αποτέλεσμα είναι να καθίσταται αναγκαία η επέμβαση στο επίπεδο των παροχών, στο επίπεδο των εισφορών ή και στα δύο.

Το Κεφαλαιοποιητικό Σύστημα

Η λειτουργία του κεφαλαιοποιητικού συστήματος βασίζεται στην απαίτηση της ύπαρξης σε κάθε χρονική στιγμή, ισότητας μεταξύ της παρούσας αξίας των υποχρεώσεων του ασφαλιστικού φορέα και της παρούσας αξίας των περιουσιακών του στοιχείων. Στα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται οι εισφορές που αναμένεται να λάβει ο φορέας καθώς και το απόθεμα που έχει δημιουργηθεί μέχρι εκείνη τη στιγμή και οι πρόσοδοι που προκύπτουν από την επένδυση του.

Στην πράξη, εφαρμογή αυτής της αρχής σε ένα νεοϊδρυόμενο φορέα που δεν έχει ακόμη συνταξιούχους, σημαίνει κεφαλαιοποίηση των εισφορών και δημιουργία αποθέματος που επενδύεται. Με την πάροδο των ετών το απόθεμα διογκώνεται τόσο από τις εισφορές όσο και από τις αποδόσεις της επένδυσης του και χρηματοδοτεί τις παροχές όταν αρχίσουν να καταβάλλονται.

Με ένα τέτοιο σχεδιασμό, η κάθε γενιά ασφαλισμένων ουσιαστικά αποταμιεύει για να καλύψει τις δικές της κυρίως παροχές και έτσι παύει η ισορροπία του συστήματος να εξαρτάται από τους σχετικούς αριθμούς ενεργών ασφαλισμένων και συνταξιούχων. Ακόμη και αν ο αριθμός των συνταξιούχων είναι πολλαπλάσιος αυτού των ενεργών, δεν παρουσιάζεται πρόβλημα στη χρηματοδότηση των παροχών τους, εφόσον με τις



εισφορές που η παρούσα γενιά των συνταξιούχων κατέβαλλε όταν ήταν ενεργή, έχει δημιουργηθεί επαρκές απόθεμα.

Πέρα από την ανεξαρτησία του από τους δημογραφικούς παράγοντες, ίσως το πιο βασικό πλεονέκτημα που έχει το κεφαλαιοποιητικό σύστημα είναι το ότι εισάγει μία επιπλέον πηγή χρηματοδότησης πέρα από τις εισφορές, τα έσοδα από την επένδυση του αποθέματος. Πράγματι, ένα τμήμα του συνολικού κόστους των παροχών καλύπτεται από τις αποδόσεις των επενδύσεων.

Κατά συνέπεια, για δεδομένο ύψος παροχών, όσο μεγαλύτερες είναι οι πρόσδοδοι από την επένδυση του αποθέματος, τόσο χαμηλότερες είναι οι εισφορές που απαιτούνται. Στα πλαίσια του κεφαλαιοποιητικού συστήματος, υπάρχουν πολλές διαφορετικές μέθοδοι χρηματοδότησης-αποθεματοποίησης, οι οποίες διαφέρουν στο ρυθμό «αναγνώρισης» και κάλυψης του κόστους των παροχών.

Η Αναλογιστική Μελέτη ενός Ασφαλιστικού Φορέα

Η επαρκής χρηματοδότηση προϋποθέτει ρεαλιστικές εκτιμήσεις για το κόστος των παροχών που ο ασφαλιστικός φορέας θα κληθεί να καταβάλλει στο μέλλον. Η εκτίμηση του κόστους των παροχών όμως, δεν είναι ένα απλό πρόβλημα, κυρίως λόγω της φύσης των οικονομικών υποχρεώσεων του ασφαλιστικού φορέα. Πράγματι, σε φυσιολογικές συνθήκες, το μεγαλύτερο τμήμα των υποχρεώσεων του φορέα έχει μακροπρόθεσμο χαρακτήρα. Όταν δε, όπως είναι και το συνηθέστερο, το ύψος των παροχών εξαρτάται από τη διάρκεια ασφάλισης των μελών, η οικονομική υποχρέωση που έχει αναλάβει ο φορέας ασφάλισης «κτίζεται» σταδιακά με την πάροδο του χρόνου και συνεπώς είναι συνεχώς μεταβαλλόμενη.

Η καταβολή κάθε παροχής επιπλέον έχει και ένα βαθμό αβεβαιότητας. Όταν πρόκειται για συντάξεις γήρατος, το ποσό που θα χρειασθεί για τη κάλυψη τους είναι αβέβαιο, καθώς η διάρκεια ζωής του κάθε ασφαλιζόμενου μέλους δεν είναι εκ των προτέρων γνωστή. Ακόμη, αβέβαιες είναι και οι υποχρεώσεις που σχετίζονται με τυχαία γεγονότα όπως είναι η αναπηρία ή ο θάνατος, καθώς ούτε το ύψος τους είναι γνωστό αλλά ούτε και ο χρόνος που θα καταβληθούν.

Η αναλογιστική επιστήμη έχει αναπτύξει μεθόδους που αντιμετωπίζουν με επιτυχία τόσο την αβεβαιότητα όσο και το μακροπρόθεσμο χαρακτήρα των υποχρεώσεων ενός συνταξιοδοτικού φορέα. Μία αναλογιστική μελέτη χρησιμοποιεί αυτές τις μεθόδους για να δώσει μία ολοκληρωμένη και ρεαλιστική εικόνα της οικονομικής κατάστασης του φορέα. Κατά τη συνήθη πρακτική, μία αναλογιστική μελέτη περιλαμβάνει δύο τμήματα: Την αναλογιστική αποτίμηση και την προβολή χρηματοροών.

Κύριο έργο της αναλογιστικής αποτίμησης (actuarial valuation) είναι να αποτιμήσει τις μακροπρόθεσμες οικονομικές υποχρεώσεις και τα έσοδα του συνταξιοδοτικού φορέα. Με αυτό το τρόπο εξετάζεται εάν μακροπρόθεσμα ο φορέας χρηματοδοτείται επαρκώς. Όταν η αναλογιστική παρούσα αξία των υποχρεώσεων υπερβαίνει αυτή των εσόδων, τότε ο φορέας παρουσιάζει αναλογιστικό έλλειμμα, δηλαδή με βάση την παρούσα κατάσταση και λογικές παραδοχές για το μέλλον, δεν είναι σε θέση να ανταπεξέλθει



στις μελλοντικές (συχνά δε και στις παρούσες) υποχρεώσεις του, χωρίς αλλαγή στο επίπεδο των εισφορών-παροχών. Το αναλογιστικό έλλειμμα είναι ουσιαστικά η μη χρηματοδοτούμενη υποχρέωση, το τμήμα δηλαδή των παροχών το οποίο δεν αντικρίζεται από ίσης αξίας περιουσιακά στοιχεία (υπάρχοντα ή μελλοντικά) και το οποίο κατά συνέπεια, δεν θα μπορεί να καλυφθεί όταν ανακύψει.

Αντίθετα, όταν η αναλογιστική παρούσα αξία των εσόδων είναι υψηλότερη από αυτή των παροχών, ο φορέας παρουσιάζει αναλογιστικό πλεόνασμα. Σε αυτή την περίπτωση τα τωρινά περιουσιακά στοιχεία του φορέα και αυτά που αναμένεται να αποκτηθούν μελλοντικά, υπερκαλύπτουν τη συνολική υποχρέωση για την καταβολή των παροχών. Το αναλογιστικό πλεόνασμα μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να μειώσει τις εισφορές, να αυξήσει τις παροχές ή και τα δύο. Τα αποτελέσματα μίας αναλογιστικής αποτίμησης παρουσιάζονται συνήθως σε μορφή ισοζυγίου, το οποίο αναφέρεται συχνά ως αναλογιστικό ισοζύγιο.

Γνώση της μελλοντικής εξέλιξης των εσόδων και εξόδων του φορέα, επιτρέπει μεταξύ άλλων σωστό προγραμματισμό και επιλογή της καλύτερης δυνατής επενδυτικής πολιτικής. Πράγματι, τα αποτελέσματα της προβολής των χρηματοροών επιτρέπουν στο φορέα να καταναείμει τις επενδύσεις του με τρόπο ώστε να επιτύχει τη μέγιστη δυνατή απόδοση αλλά και να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα ώστε να μπορούν να καταβάλλονται οι παροχές όταν προκύπτουν.

Καθώς τα δημογραφικά χαρακτηριστικά της ασφαλισμένης ομάδας, αλλά πολύ περισσότερο, οι οικονομικές συνθήκες μεταβάλλονται με το χρόνο, η αναλογιστική μελέτη πρέπει να επαναλαμβάνεται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Εμβόλιμες μελέτες είναι αναγκαίο να διενεργούνται σε κάθε περίπτωση κατά την οποία η οικονομική κατάσταση του φορέα ενδέχεται να μεταβληθεί, για παράδειγμα σε κάθε αλλαγή στο καθεστώς εισφορών παροχών, συγχώνευση φορέων, μεταβολή κοινωνικών πόρων κλπ.

Η αναλογιστική μελέτη αποτελεί ουσιαστικά το μοναδικό "εργαλείο" με βάση το οποίο μπορούν να ληφθούν αποφάσεις σχετικές με το μέλλον ενός φορέα ασφάλισης. Τα αποτελέσματα της πρέπει να μελετώνται προσεκτικά και να λαμβάνονται πολύ σοβαρά υπόψη από όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη, πριν την υιοθέτηση οποιασδήποτε απόφασης. Εξάλλου, η προσαρμογή στα συμπεράσματα της μελέτης, αποτελεί ουσιαστικά το μοναδικό δρόμο προς την εξασφάλιση των παροχών και τη συνέχιση της λειτουργίας του ταμείου χωρίς προβλήματα.



Περιορισμοί

Η αναλογιστική μελέτη περιλαμβάνει την εφαρμογή μίας διαδικασίας αποτίμησης για λογιστικούς σκοπούς σύμφωνα με αναλογιστικές πρακτικές και υποδείξεις, χρησιμοποιώντας δεδομένα και πληροφορίες που χορηγήθηκαν από τον Εντολέα.

Επιπρόσθετα, καθώς η μελέτη βασίζεται κυρίως σε αναλογιστικούς υπολογισμούς που αποτελούν στατιστική μοντελοποίηση μακροπρόθεσμων γεγονότων, σημαντικές αποκλίσεις ενδέχεται να εμφανιστούν μεταξύ των προβλέψεων του μοντέλου και των πραγματικών χρηματοροών, οι οποίες οφείλονται σε απρόβλεπτα γεγονότα. Συνεπώς, η ευθύνη μας δεν περιλαμβάνει τις διαφορές που ενδέχεται να εμφανιστούν στα πλαίσια αυτής της αποτίμησης.

Η παρούσα αναφορά δεν επιτρέπεται να διατεθεί ή να γνωστοποιηθεί σε άλλα μέλη εκτός της Εταιρείας χωρίς τη γραπτή συναίνεση της Σ.Α.Ν.Υ.. Οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο επιλέξει να στηριχθεί στα περιεχόμενα αυτής της αναφοράς, η ευθύνη περιορίζεται αποκλειστικά σε αυτό. Οποιαδήποτε γραπτή ή προφορική αναφορά από την Εταιρεία προς την Σ.Α.Ν.Υ., σχετικά με την επικείμενη μελέτη, όπως επίσης και η διανομή οποιουδήποτε περιεχομένου σε άτομα εκτός της Εταιρείας, βρίσκεται σε αντιπαράθεση με τη γραπτή συναίνεση της Σ.Α.Ν.Υ.. Η αναφορά αυτή θα πρέπει να μελετηθεί στο σύνολό της, καθώς η εστίαση της προσοχής σε ορισμένα μεμονωμένα μέρη θα μπορούσε να οδηγήσει σε παρερμηνείες των περιεχομένων ή των αποτελεσμάτων.