



SANY
CONSULTING

Σ.ΑΝ.Υ. ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗ
ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΕΣ-ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

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

ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΈΚΘΕΣΗ ΕΤΟΥΣ 2025

Υπεύθυνοι εκ μέρους της SANY Consulting:

Αγγελική Μουρατίδου

MBA, FHAS Αναλογιστής

Μάρτιος 2026



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 & ΈΚΤΑΚΤΕΣ ΕΙΣΦΟΡΕΣ	8
ΕΙΔΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	9
ΑΤΟΜΙΚΟΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΙΚΗΣ ΠΑΡΟΧΗΣ.....	10
Β. ΔΕΔΟΜΕΝΑ	11
ΛΗΦΘΕΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	11
ΈΛΕΓΧΟΙ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ	11
ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ	11
Γ. ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	12
ΕΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΟΙ.....	12
ΑΝΕΝΕΡΓΟΙ ΑΣΦΑΛΙΣΜΕΝΟΙ	13
Δ. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ	14
ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ.....	14
Ε. ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ.....	15
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ	15
Πληθωρισμός	15
Ετήσια Απόδοση.....	15
ΔΗΜΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΟΛΟΓΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ.....	15
Θνησιμότητα.....	15
Νεοεισερχόμενοι.....	15
Ηλικία Συνταξιοδότησης.....	16
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ.....	16
Ζ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	17
Η. ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ	19
Θ. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ.....	19
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΤΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ	19
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ.....	20
ΈΣΟΔΑ / ΈΞΟΔΑ.....	20
ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (ΒΑΣΙΚΟ ΣΕΝΑΡΙΟ).....	21
Ι. ΑΝΑΛΗΨΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ	22



ΕΝΟΤΗΤΑ ΤΡΙΤΗ.....	23
Β. ΈΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ.....	23
ΈΞΟΔΑ / ΈΞΟΔΑ.....	23
ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΞΟΔΩΝ.....	24
Γ. ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	25
ΕΝΟΤΗΤΑ ΤΕΤΑΡΤΗ	26
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΕΙΣ ΚΑΙ ΥΠΟΔΕΙΞΕΙΣ	26
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	27
ΈΛΕΓΧΟΙ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ	27
ΣΕΝΑΡΙΟ 1- ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΜΕ ΑΥΞΗΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΤΑ 10%.....	28
ΣΕΝΑΡΙΟ 2 - ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΜΕ ΑΥΞΗΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΤΑ 20%.....	29
ΣΕΝΑΡΙΟ 3 - ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΓΙΑ ΤΑ ΠΡΩΤΑ ΠΕΝΤΕ ΕΤΗ ΚΑΤΑ 10%.....	30
ΣΕΝΑΡΙΟ 4 - ΜΕΙΩΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΚΑΤΑ 1%.....	31
ΣΕΝΑΡΙΟ 5 - ΑΥΞΗΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΚΑΤΑ 1%.....	33
ΓΕΝΙΚΑ ΠΕΡΙ ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΜΕΛΕΤΩΝ	35
Η ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΠΑΡΟΧΩΝ	35
Το Κεφαλαιοποιητικό Σύστημα.....	36
Η ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΕΝΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΥ ΦΟΡΕΑ.....	36
ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ.....	39



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. Υπεύθυνη 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.

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 31/12/2025, ενώ η εκπόνηση της πραγματοποιήθηκε τον Μάρτιο του 2026.



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:

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
ΕΙΣΡΟΕΣ							
Ασφαλιστικές Εισφορές Ενεργών	3.192.695	2.920.380	2.906.119	2.558.393	2.476.739	2.384.056	2.306.202
Ασφαλιστικές Εισφορές Νεοεισερχομένων	148.770	252.577	366.611	489.016	601.324	740.389	870.488
Σύνολο Εισφορών	3.341.465	3.172.958	3.272.730	3.047.409	3.078.062	3.124.445	3.176.689
Έσοδα Επενδύσεων	202.265	342.691	417.716	548.508	669.329	796.019	925.072
Σύνολο Εισροών	3.543.730	3.515.649	3.690.446	3.595.916	3.747.391	3.920.464	4.101.761
ΕΚΡΟΕΣ							
Παροχές Συνταξιοδότησης	0	0	1.594.040	361.549	502.862	492.091	589.307
Παροχές Θανάτου	0	33.082	45.976	59.115	72.520	88.042	104.837
Παροχές Πρόωρης Αποχώρησης	0	0	0	0	0	0	0
Εκκρεμείς Παροχές	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Εκροών	0	33.082	1.640.016	420.664	575.383	580.134	694.144
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Αποτελέσματα έτους	3.543.730	3.482.566	2.050.430	3.175.252	3.172.009	3.340.330	3.407.617
Αποθεματικό Εφάπαξ Παροχής	8.600.358	12.082.924	14.133.355	17.308.607	20.480.615	23.820.946	27.228.563
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΣΛ¹	8.600.358	12.082.924	14.133.355	17.308.607	20.480.615	23.820.946	27.228.563

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	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής ²	2.610	1.800	1.950	2.100	2.038	2.324	2.323
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας ³	71.890	77.998	85.038	87.819	94.703	101.788	109.214
Απόδοση Αποθεματικού	0	220	240	289	344	416	517
Σύνολο Εισροών	74.500	80.018	87.228	90.208	97.085	104.529	112.055
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	74.500	75.990	77.510	79.060	82.691	84.308	86.357
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	0	4.028	9.718	11.148	14.394	20.221	25.698
Σωρευτικό Αποτέλεσμα	43.981	48.010	57.728	68.876	83.270	103.491	129.189

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 & Έκτακτες 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.**

Όπως προβλέπεται στο Άρθρο-25 του καταστατικού, οι ασφαλισμένοι δικαιούνται να καταβάλλουν άπαξ και ετησίως έκτακτες εισφορές μετά από σχετική γραπτή ειδοποίηση προς το ΤΕΑ ΙΣΑ.

Σε κάθε περίπτωση δεν επιτρέπεται οι ετήσιες εισφορές, τακτικές και έκτακτες, σωρευτικά να υπερβαίνουν:

- a) Για τους μισθωτούς και όσους αποκτούν εισόδημα από μισθωτή εργασία, το είκοσι τοις εκατό (20%) του ακαθάριστου εισοδήματός τους από τη μισθωτή εργασία
- b) Για τους μη μισθωτούς, το ποσό των είκοσι χιλιάδων (20.000) ευρώ, αναπροσαρμοζόμενο κάθε έτος σύμφωνα με τον δείκτη τιμών καταναλωτή όπως διαμορφώνεται την 31η Δεκεμβρίου κάθε έτους.

Για τον υπολογισμό του ανώτατου ορίου των παραπάνω περιπτώσεων δεν λαμβάνονται υπόψη ποσά, η καταβολή των οποίων επιβάλλεται με απόφαση της αρμόδιας αρχής, στο πλαίσιο των εποπτικών της αρμοδιοτήτων, ή διατίθενται για την κάλυψη λειτουργικών δαπανών.

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.

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.



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 δέκα 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 Στοιχεία

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
- Απολογιστικά στοιχεία 31/12/2025

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 31/12/2025.

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.

Γ. Στατιστικά Στοιχεία

Εν ενεργεία ασφαλισμένοι

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα βασικά στατιστικά στοιχεία των ενεργών ασφαλισμένων του ταμείου κατά την 31/12/2025.

Φύλο	Πλήθος	Μέση Ηλικία	Μέση Προϋπηρεσία	Ηλικία Συνταξ/σης
Άνδρες	402	52,55	1,36	67
Γυναίκες	161	50,57	1,22	67
Σύνολο	563	51,98	1,32	67



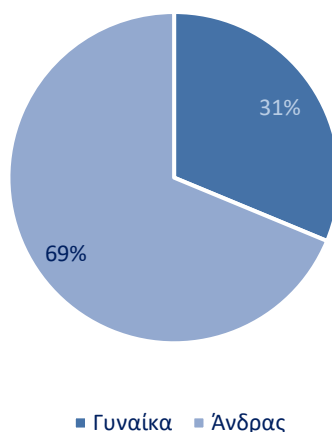


Ανενεργοί ασφαλισμένοι

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα βασικά στατιστικά στοιχεία των ανενεργών ασφαλισμένων⁴ του ταμείου κατά την 31/12/2025.

Φύλο	Πλήθος	Μέση Ηλικία	Μέσο Συσσωρευμένο Κεφάλαιο	Έτη μέχρι την Συνταξιοδότηση
Άνδρες	11	55,55	1.013,53	11,82
Γυναίκες	5	55,20	411,68	11,80
Σύνολο	16	55,43	825,45	11,81

Πλήθος Ανενεργών



⁴ Οι εκτιμώμενες παροχές των ανενεργών ασφαλισμένων απεικονίζονται συγκεντρωτικά μαζί με τις παροχές των ενεργών ασφαλισμένων, ώστε να αποτυπώνεται πλήρως το συνολικό ύψος υποχρεώσεων του Ταμείου



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.

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, αποχώρηση λόγω θανάτου 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.

Ε. Παραδοχές

Οικονομικές Παραδοχές

Πληθωρισμός

Εκτιμήθηκε μακροχρόνιος πληθωρισμός 2,00% από το έτος 2026 και στο εξής, όπως προβλέπεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

Ετήσια Απόδοση

Η Ετήσια Απόδοση των επενδύσεων του ταμείου τέθηκε ίση με 4,00%, η οποία βασίζεται στο Μέσο όρο ετήσιων επενδυτικών αποδόσεων Ελληνικών Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης (Τ.Ε.Α) 2011-2025.



Πηγή: ΕΛ.Ε.Τ.Ε.Α

Δημογραφικές Παραδοχές και Κοινωνιολογικές Παραδοχές

Θνησιμότητα

Ο πίνακας θνησιμότητας που χρησιμοποιήθηκε στην παρούσα μελέτη είναι ο Ελληνικός κοινός 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 2026 εκτιμήθηκαν ότι θα εισέλθουν στο ταμείο 57 νέα άτομα,



- Για τα επόμενα 4 έτη λειτουργίας του ταμείου θα εισέρχονται νέα άτομα που ακολουθούν την εξής κατανομή: 60 το δεύτερο χρόνο, 65 το τρίτο χρόνο, 70 το τέταρτο χρόνο.
- Στην συνέχεια εκτιμήθηκε ότι θα γίνονται 5 νέες εγγραφές μελών για κάθε αποχώρηση.

Ηλικία Συνταξιοδότησης

Σαν εύλογη βάση ολοκλήρωσης του σχηματισμού των ΑΣΛ για τα μέλη του ταμείου, θεωρήθηκε η ηλικία των 67 ετών, ενώ για τα μέλη που εισήρθαν στο ταμείο κοντά σε αυτή θεωρήθηκε ότι θα παραμείνουν στο ταμείο τουλάχιστον για 2 έτη από σήμερα.

Ημερομηνία Αποτίμησης

Η ημερομηνία αναλογιστικής αποτίμησης είναι η 31η Δεκεμβρίου 2025.



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:

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
ΕΙΣΡΟΕΣ							
Ασφαλιστικές Εισφορές Ενεργών	3.192.695	2.920.380	2.906.119	2.558.393	2.476.739	2.384.056	2.306.202
Ασφαλιστικές Εισφορές Νεοεισερχομένων	148.770	252.577	366.611	489.016	601.324	740.389	870.488
Σύνολο Εισφορών	3.341.465	3.172.958	3.272.730	3.047.409	3.078.062	3.124.445	3.176.689
Έσοδα Επενδύσεων	202.265	342.691	417.716	548.508	669.329	796.019	925.072
Σύνολο Εισροών	3.543.730	3.515.649	3.690.446	3.595.916	3.747.391	3.920.464	4.101.761
ΕΚΡΟΕΣ⁵							
Παροχές Συνταξιοδότησης	0	0	1.594.040	361.549	502.862	492.091	589.307
Παροχές Θανάτου	0	33.082	45.976	59.115	72.520	88.042	104.837
Παροχές Πρόωρης Αποχώρησης	0	0	0	0	0	0	0
Εκκρεμείς Παροχές	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Εκροών	0	33.082	1.640.016	420.664	575.383	580.134	694.144
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Αποτελέσματα έτους	3.543.730	3.482.566	2.050.430	3.175.252	3.172.009	3.340.330	3.407.617
Αποθεματικό Εφάπαξ Παροχής	8.600.358	12.082.924	14.133.355	17.308.607	20.480.615	23.820.946	27.228.563
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΣΛ⁶	8.600.358	12.082.924	14.133.355	17.308.607	20.480.615	23.820.946	27.228.563

⁵ Οι εκτιμώμενες παροχές των ανενεργών ασφαλισμένων απεικονίζονται συγκεντρωτικά μαζί με τις παροχές των ενεργών ασφαλισμένων, ώστε να αποτυπώνεται πλήρως το συνολικό ύψος υποχρεώσεων του Ταμείου.

⁶ Ως Κεφάλαια ΑΣΛ ορίζονται τα Κεφάλαια των Ατομικών Συσσωρευτικών Λογαριασμών των Μελών του Ταμείου.



	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
ΕΙΣΡΟΕΣ							
Ασφαλιστικές Εισφορές Ενεργών	2.223.355	2.130.629	2.007.883	1.865.121	1.778.211	1.667.844	1.527.950
Ασφαλιστικές Εισφορές Νεοεισερχομένων	1.037.417	1.227.522	1.331.204	1.533.909	1.698.274	1.950.172	2.376.849
Σύνολο Εισφορών	3.260.771	3.358.151	3.339.087	3.399.030	3.476.485	3.618.016	3.904.799
Έσοδα Επενδύσεων	1.052.433	1.169.487	1.282.356	1.421.120	1.551.719	1.659.928	1.698.644
Σύνολο Εισροών	4.313.204	4.527.638	4.621.443	4.820.150	5.028.204	5.277.944	5.603.444
ΕΚΡΟΕΣ							
Παροχές Συνταξιοδότησης	796.120	1.251.855	1.560.181	987.248	1.373.139	1.801.539	3.653.555
Παροχές Θανάτου	121.630	134.988	145.736	165.092	182.042	195.601	182.720
Παροχές Πρόωρης Αποχώρησης	0	0	0	0	0	325.822	473.770
Εκκρεμείς Παροχές	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Εκροών	917.750	1.386.843	1.705.917	1.152.339	1.555.181	2.322.962	4.310.045
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Αποτελέσματα έτους	3.395.453	3.140.795	2.915.526	3.667.810	3.473.022	2.954.982	1.293.398
Αποθεματικό Εφάπαξ Παροχής	30.624.017	33.764.812	36.680.338	40.348.148	43.821.171	46.776.153	48.069.551
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΣΛ	30.624.017	33.764.812	36.680.338	40.348.148	43.821.171	46.776.153	48.069.551



Η. Εξέλιξη των Τεχνικών Προβλέψεων

Η εξέλιξη των τεχνικών προβλέψεων του ταμείου για τα έτη 2025 και 2024 παρουσιάζονται στο παρακάτω πίνακα.

	31/12/2025	31/12/2024
Τεχνικές Προβλέψεις	5.056.627,86	2.224.698,43

Θ. Περιουσιακά Στοιχεία ανά κλάδο

Περιουσία του Προγράμματος

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

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο αναλύεται ως εξής:

Επενδύσεις	31/12/2025	31/12/2024
Μερίδια Αμοιβαίου Κεφαλαίου	315.668,56	93.407,00
Ελληνικά Εταιρικά Ομόλογα	660.050,68	362.989,96
Μετοχές εισηγμένες σε αγορά εξωτερικό	2.928.646,13	1.223.790,15
Μετοχές εισηγμένες σε αγορά εσωτερικού	611.217,00	268.402,50
Σύνολο	4.515.582,37	1.948.589,61

Ενώ τα Ταμειακά διαθέσιμα αναλύονται ως εξής:

Επενδύσεις	31/12/2025	31/12/2024
Ταμείο	0,00	0,00
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	556.919,44	460.602,25
Σύνολο	556.919,44	460.602,25



Περιθώριο Φερεγγυότητας

Δεδομένου ότι το Ταμείο δεν παρέχει καμία εγγύηση ούτε ως προς το ύψος της παροχής αλλά ούτε και ως προς την κάλυψη των εξόδων διοικητικής λειτουργίας και λαμβάνοντας υπόψη ότι το ισχύον σχέδιο χρηματοδότησης δύναται να τροποποιηθεί οποτεδήποτε κριθεί απαραίτητο, το Ταμείο σχηματίζει Περιθώριο Φερεγγυότητας.

	31/12/2025
Αναγκαίο Περιθώριο Φερεγγυότητας Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας:	12.106
Ίδια Κεφάλαια προς κάλυψη Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας:	43.981,15
Δείκτης Φερεγγυότητας Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας	363,32%

Έσοδα / Έξοδα

Κατά την ημερομηνία εκπόνησης της μελέτης ήταν διαθέσιμα τα έξοδα του Ταμείου για το 2025 και το 2024.

Συγκεκριμένα το Ταμείο παρέδωσε τα ακόλουθα στοιχεία.

Λογαριασμοί Εξόδων	31/12/2025	31/12/2024
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	36.250,68	17.417,56
Παροχές Τρίτων	0,00	0,00
Φόροι - Τέλη	8.543,14	3.757,29
Διάφορα Έξοδα	2.730,26	6.195,23
Τόκοι και Συναφή Έξοδα	898,65	318,90
Σύνολο εξόδων	48.422,05	27.688,98

Τα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν εντός του 2025 και αφορούσαν τη λειτουργίας του ταμείου για τη χρήση του 2025 ανέρχονταν σε 48.422 €. Τα έξοδα αυτά αποτελούν το 88,01% των συνολικών καταβληθεισών εισφορών του έτους για το Ειδικό Αποθεματικό Λειτουργίας.



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	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής ⁷	2.610	1.800	1.950	2.100	2.038	2.324	2.323
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας ⁸	71.890	77.998	85.038	87.819	94.703	101.788	109.214
Απόδοση Αποθεματικού	0	220	240	289	344	416	517
Σύνολο Εισροών	74.500	80.018	87.228	90.208	97.085	104.529	112.055
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	74.500	75.990	77.510	79.060	82.691	84.308	86.357
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	0	4.028	9.718	11.148	14.394	20.221	25.698
Σωρευτικό Αποτέλεσμα	43.981	48.010	57.728	68.876	83.270	103.491	129.189

Έτος	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής	2.747	3.165	2.321	3.161	3.019	3.977	6.327
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας	117.487	127.101	135.526	144.625	154.437	165.999	183.403
Απόδοση Αποθεματικού	646	806	1.002	1.167	1.355	1.566	1.809
Σύνολο Εισροών	120.880	131.072	138.849	148.952	158.811	171.542	191.538
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	88.936	91.724	105.959	111.335	116.528	123.098	132.981
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	31.944	39.348	32.890	37.618	42.283	48.444	58.558
Σωρευτικό Αποτέλεσμα	161.133	200.481	233.371	270.989	313.272	361.716	420.273

⁷ Οι Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής αφορούν τα 30 € που καλούνται να πληρώσουν κατά την εγγραφή τους οι νέοι ασφαλισμένοι.

⁸ Οι Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας αφορούν, τα 10 € από τις τακτικές μηνιαίες εισφορές των ασφαλισμένων.



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 Καθορισμένων Εισφορών 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 31.12.2025, 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 2025 και το 2024.

Συγκεκριμένα το Ταμείο παρέδωσε τα ακόλουθα στοιχεία.

Λογαριασμοί Εξόδων	31/12/2025	31/12/2024
Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων	36.250,68	17.417,56
Παροχές Τρίτων	0,00	0,00
Φόροι - Τέλη	8.543,14	3.757,29
Διάφορα Έξοδα	2.730,26	6.195,23
Τόκοι και Συναφή Έξοδα	898,65	318,90
Σύνολο εξόδων	48.422,05	27.688,98

Τα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν εντός του 2025 και αφορούσαν τη λειτουργία του ταμείου για τη χρήση του 2025 ανέρχονταν σε 48.422 €. Τα έξοδα αυτά αποτελούν το 88,01% των συνολικών καταβληθεισών εισφορών του έτους για το Ειδικό Αποθεματικό Λειτουργίας.

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	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Διαχείριση και Λειτουργία Ταμείου	37.229	37.974	38.734	39.508	42.348	43.158	44.384
Οικονομικές & Αναλογιστικές υπηρεσίες	13.268	13.533	13.804	14.080	14.362	14.649	14.942
Μηχανογράφηση	10.664	10.877	11.095	11.317	11.543	11.774	12.009
Νομικές Υπηρεσίες-Εσωτερικός Έλεγχος-Κανονιστική Συμμόρφωση	0	0	0	0	0	0	0
Επενδυτική Επιτροπή	9.523	9.714	9.908	10.106	10.308	10.514	10.725
Έξοδα Προβολής	1.000	1.020	1.040	1.061	1.082	1.104	1.126
Λοιπά έξοδα (Συνδρομές, φόροι κλπ)	2.815	2.872	2.929	2.988	3.047	3.108	3.171
Σύνολο Εξόδων	74.500	75.990	77.510	79.060	82.691	84.308	86.357

Έτος	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Διαχείριση και Λειτουργία Ταμείου	46.124	48.055	61.418	65.902	70.187	75.830	84.767
Οικονομικές & Αναλογιστικές υπηρεσίες	15.241	15.546	15.856	16.174	16.497	16.827	17.164
Μηχανογράφηση	12.250	12.495	12.744	12.999	13.259	13.525	13.795
Νομικές Υπηρεσίες-Εσωτερικός Έλεγχος-Κανονιστική Συμμόρφωση	0	0	0	0	0	0	0
Επενδυτική Επιτροπή	10.939	11.158	11.381	11.609	11.841	12.078	12.319
Έξοδα Προβολής	1.149	1.172	1.195	1.219	1.243	1.268	1.294
Λοιπά έξοδα (Συνδρομές, φόροι κλπ)	3.234	3.299	3.365	3.432	3.501	3.571	3.642
Σύνολο Εξόδων	88.936	91.724	105.959	111.335	116.528	123.098	132.981



Γ. Περίληψη Περιουσιακών Στοιχείων

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

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο αναλύεται ως εξής:

Επενδύσεις	31/12/2025	31/12/2024
Μερίδια Αμοιβαίου Κεφαλαίου	315.668,56	93.407,00
Ελληνικά Εταιρικά Ομόλογα	660.050,68	362.989,96
Μετοχές εισηγμένες σε αγορά εξωτερικό	2.928.646,13	1.223.790,15
Μετοχές εισηγμένες σε αγορά εσωτερικού	611.217,00	268.402,50
Σύνολο	4.515.582,37	1.948.589,61

Ενώ τα Ταμειακά διαθέσιμα αναλύονται ως εξής:

Επενδύσεις	31/12/2025	31/12/2024
Ταμείο	0,00	0,00
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	556.919,44	460.602,25
Σύνολο	556.919,44	460.602,25



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 και να παρακολουθείται η πορεία των αποθεματικών σε ετήσια βάση.



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	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής	2.610	1.800	1.950	2.100	2.038	2.324	2.323
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας	71.890	77.998	85.038	87.819	94.703	101.788	109.214
Απόδοση Αποθεματικού	0	220	202	212	228	258	316
Σύνολο Εισροών	74.500	80.018	87.190	90.131	96.968	104.370	111.853
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	74.500	83.589	85.261	86.966	90.960	92.738	94.992
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	0	-3.571	1.929	3.165	6.008	11.632	16.861
Συσσωρευτικό Αποτέλεσμα	43.981	40.411	42.340	45.505	51.513	63.144	80.005

Έτος	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής	2.747	3.165	2.321	3.161	3.019	3.977	6.327
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας	117.487	127.101	135.526	144.625	154.437	165.999	183.403
Απόδοση Αποθεματικού	400	514	663	773	904	1.055	1.233
Σύνολο Εισροών	120.634	130.780	138.510	148.559	158.360	171.030	190.963
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	97.830	100.896	116.555	122.468	128.181	135.408	146.279
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	22.805	29.884	21.955	26.091	30.179	35.622	44.684
Συσσωρευτικό Αποτέλεσμα	102.810	132.694	154.649	180.739	210.919	246.541	291.225



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

Έτος	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής	2.610	1.800	1.950	2.100	2.038	2.324	2.323
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας	71.890	77.998	85.038	87.819	94.703	101.788	109.214
Απόδοση Αποθεματικού	0	220	164	135	111	99	114
Σύνολο Εισροών	74.500	80.018	87.152	90.054	96.851	104.211	111.651
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	74.500	91.188	93.012	94.872	99.229	101.169	103.628
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	0	-11.170	-5.859	-4.818	-2.378	3.042	8.023
Συσσωρευτικό Αποτέλεσμα	43.981	32.812	26.952	22.134	19.756	22.798	30.822

Έτος	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής	2.747	3.165	2.321	3.161	3.019	3.977	6.327
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας	117.487	127.101	135.526	144.625	154.437	165.999	183.403
Απόδοση Αποθεματικού	154	222	325	380	452	543	657
Σύνολο Εισροών	120.389	130.488	138.171	148.165	157.909	170.518	190.387
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	106.723	110.069	127.151	133.601	139.834	147.718	159.577
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	13.665	20.420	11.020	14.564	18.075	22.801	30.810
Συσσωρευτικό Αποτέλεσμα	44.487	64.907	75.926	90.490	108.565	131.366	162.176

Παρατηρούμε ότι και στα δύο σενάρια αύξησης των εξόδων, το Ταμείο εμφανίζει οριακά αρνητικά αποτελέσματα κατά τα πρώτα χρόνια λειτουργίας του. Προτείνεται να διατηρηθεί η ίδια λογική αυστηρού ελέγχου των εξόδων, όπως εφαρμόζεται ήδη στα έτη λειτουργίας του Ταμείου.



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

Έτος	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής	2.610	1.800	1.950	2.100	2.038	2.324	2.323
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας	71.890	77.998	85.038	87.819	94.703	101.788	109.214
Απόδοση Αποθεματικού	0	220	278	366	461	575	719
Σύνολο Εισροών	74.500	80.018	87.266	90.284	97.202	104.688	112.257
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	74.500	68.391	69.759	71.154	74.422	75.877	86.357
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	0	11.627	17.507	19.131	22.780	28.811	25.900
Συσσωρευτικό Αποτέλεσμα	43.981	55.609	73.116	92.246	115.027	143.837	169.737

Έτος	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Εισροές							
Εισφορές από δικαιώματα Εγγραφής	2.747	3.165	2.321	3.161	3.019	3.977	6.327
Εισφορές για Αποθεματικό Λειτουργίας	117.487	127.101	135.526	144.625	154.437	165.999	183.403
Απόδοση Αποθεματικού	849	1.009	1.207	1.373	1.562	1.774	2.017
Σύνολο Εισροών	121.083	131.275	139.054	149.158	159.018	171.749	191.747
Εκροές							
Λοιπά Έξοδα	88.936	91.724	105.959	111.335	116.528	123.098	132.981
Αποτέλεσμα							
Αποτέλεσμα Χρήσης	32.147	39.552	33.094	37.824	42.490	48.652	58.767
Συσσωρευτικό Αποτέλεσμα	201.884	241.436	274.530	312.354	354.844	403.495	462.262

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%.

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
ΕΙΣΡΟΕΣ							
Ασφαλιστικές Εισφορές Ενεργών	3.192.695	2.920.380	2.906.119	2.558.393	2.476.739	2.384.056	2.306.202
Ασφαλιστικές Εισφορές Νεοεισερχομένων	148.770	252.577	366.611	489.016	601.324	740.389	870.488
Σύνολο Εισφορών	3.341.465	3.172.958	3.272.730	3.047.409	3.078.062	3.124.445	3.176.689
Έσοδα Επενδύσεων	151.699	255.516	309.723	404.746	491.309	581.293	672.024
Σύνολο Εισροών	3.493.164	3.428.474	3.582.453	3.452.155	3.569.371	3.705.738	3.848.713
ΕΚΡΟΕΣ							
Παροχές Συνταξιοδότησης	0	0	1.576.506	357.382	496.380	484.900	580.714
Παροχές Θανάτου	0	32.591	45.061	57.643	70.354	84.978	100.666
Παροχές Πρόωρης Αποχώρησης	0	0	0	0	0	0	0
Εκκρεμείς Παροχές	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Εκροών	0	32.591	1.621.567	415.025	566.734	569.878	681.380
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Αποτελέσματα έτους	3.493.164	3.395.882	1.960.886	3.037.130	3.002.637	3.135.860	3.167.333
Αποθεματικό Εφάπαξ Παροχής	8.549.792	11.945.674	13.906.560	16.943.690	19.946.327	23.082.187	26.249.520
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΣΛ	8.549.792	11.945.674	13.906.560	16.943.690	19.946.327	23.082.187	26.249.520



	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
ΕΙΣΡΟΕΣ							
Ασφαλιστικές Εισφορές Ενεργών	2.223.355	2.130.629	2.007.883	1.865.121	1.778.211	1.667.844	1.527.950
Ασφαλιστικές Εισφορές Νεοεισερχομένων	1.037.417	1.227.522	1.331.204	1.533.909	1.698.274	1.950.172	2.376.849
Σύνολο Εισφορών	3.260.771	3.358.151	3.339.087	3.399.030	3.476.485	3.618.016	3.904.799
Έσοδα Επενδύσεων	760.543	840.551	916.461	1.010.436	1.097.196	1.167.214	1.185.669
Σύνολο Εισροών	4.021.314	4.198.702	4.255.548	4.409.466	4.573.681	4.785.230	5.090.469
ΕΚΡΟΕΣ							
Παροχές Συνταξιοδότησης	781.896	1.226.042	1.530.493	967.689	1.347.000	1.756.212	3.563.959
Παροχές Θανάτου	116.199	128.331	137.862	155.380	170.462	182.300	169.666
Παροχές Πρόωρης Αποχώρησης	0	0	0	0	0	301.221	436.439
Εκκρεμείς Παροχές	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Εκροών	898.095	1.354.373	1.668.355	1.123.069	1.517.461	2.239.733	4.170.063
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Αποτελέσματα έτους	3.123.219	2.844.329	2.587.193	3.286.397	3.056.220	2.545.497	920.406
Αποθεματικό Εφάπαξ Παροχής	29.372.739	32.217.068	34.804.261	38.090.658	41.146.878	43.692.375	44.612.781
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΣΛ	29.372.739	32.217.068	34.804.261	38.090.658	41.146.878	43.692.375	44.612.781



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

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
ΕΙΣΡΟΕΣ							
Ασφαλιστικές Εισφορές Ενεργών	3.192.695	2.920.380	2.906.119	2.558.393	2.476.739	2.384.056	2.306.202
Ασφαλιστικές Εισφορές Νεοεισερχομένων	148.770	252.577	366.611	489.016	601.324	740.389	870.488
Σύνολο Εισφορών	3.341.465	3.172.958	3.272.730	3.047.409	3.078.062	3.124.445	3.176.689
Έσοδα Επενδύσεων	252.831	430.867	528.126	696.848	854.847	1.021.953	1.193.897
Σύνολο Εισροών	3.594.296	3.603.825	3.800.856	3.744.257	3.932.909	4.146.398	4.370.586
ΕΚΡΟΕΣ							
Παροχές Συνταξιοδότησης	0	0	1.611.743	365.798	509.535	499.565	598.322
Παροχές Θανάτου	0	33.577	46.905	60.620	74.751	91.220	109.192
Παροχές Πρόωρης Αποχώρησης	0	0	0	0	0	0	0
Εκκρεμείς Παροχές	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Εκροών	0	33.577	1.658.649	426.418	584.286	590.785	707.515
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Αποτελέσματα έτους	3.594.296	3.570.248	2.142.207	3.317.839	3.348.623	3.555.613	3.663.072
Αποθεματικό Εφάπαξ Παροχής	8.650.924	12.221.172	14.363.380	17.681.218	21.029.841	24.585.454	28.248.526
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΣΛ	8.650.924	12.221.172	14.363.380	17.681.218	21.029.841	24.585.454	28.248.526



	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
ΕΙΣΡΟΕΣ							
Ασφαλιστικές Εισφορές Ενεργών	2.223.355	2.130.629	2.007.883	1.865.121	1.778.211	1.667.844	1.527.950
Ασφαλιστικές Εισφορές Νεοεισερχομένων	1.037.417	1.227.522	1.331.204	1.533.909	1.698.274	1.950.172	2.376.849
Σύνολο Εισφορών	3.260.771	3.358.151	3.339.087	3.399.030	3.476.485	3.618.016	3.904.799
Έσοδα Επενδύσεων	1.365.500	1.525.739	1.682.615	1.874.496	2.058.350	2.214.357	2.282.681
Σύνολο Εισροών	4.626.271	4.883.890	5.021.702	5.273.526	5.534.835	5.832.373	6.187.481
ΕΚΡΟΕΣ							
Παροχές Συνταξιοδότησης	811.190	1.279.466	1.592.243	1.008.574	1.401.917	1.851.922	3.754.108
Παροχές Θανάτου	127.338	142.030	154.121	175.504	194.542	210.048	196.979
Παροχές Πρόωρης Αποχώρησης	0	0	0	0	0	352.720	514.794
Εκκρεμείς Παροχές	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο Εκροών	938.528	1.421.496	1.746.364	1.184.078	1.596.458	2.414.690	4.465.882
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ							
Αποτελέσματα έτους	3.687.743	3.462.394	3.275.338	4.089.448	3.938.376	3.417.683	1.721.599
Αποθεματικό Εφάπαξ Παροχής	31.936.269	35.398.663	38.674.001	42.763.449	46.701.825	50.119.508	51.841.107
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΣΛ	31.936.269	35.398.663	38.674.001	42.763.449	46.701.825	50.119.508	51.841.107



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 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 πρόσοδοι 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 αντிகρίζεται 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.