PPCmetrics AG
Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research. www.ppcmetrics.ch

Gamma Foundation e Center for Economic and Political Research on Aging - CEPRA (USI)

Le sfide attuali del secondo pilastro svizzero

PPCmetrics SA
Alfredo Fusetti
Partner PPCmetrics SA e Docente Università di Zurigo (UZH)

Lugano (USI Auditorium Università della Svizzera italiana), 16 maggio 2017

© PPCmetrics SA

Introduzione

Casse Pensioni Svizzere

Grado di Copertura (tecnico) come misura di paragone?

BERNA 05/02/2013 - 12:34

FFS: cassa pensioni migliora tasso di copertura

TICINO E REGIONI | CRONACA - 26 APR 2012 18:06

Cassa pensioni, copertura giù

L'organismo dei dipendenti pubblici nel 2011 registra un deficit di 169 milioni

PUBLICA con un grado di copertura di quasi il 96 per cento

Berna, 02.03.2009 -

La Cassa pensione di ISS è stabile, il grado di copertura è stato leggermente incrementato

Agli assicurati della Cassa pensione di ISS Svizzera

Incremento del grado di copertura al 101,8%

Performance e grado di copertura

La performance della cassa pensione ammonta a 2.7% al 28.02.2013.

Il grado di copertura ammonta al 109.2%.

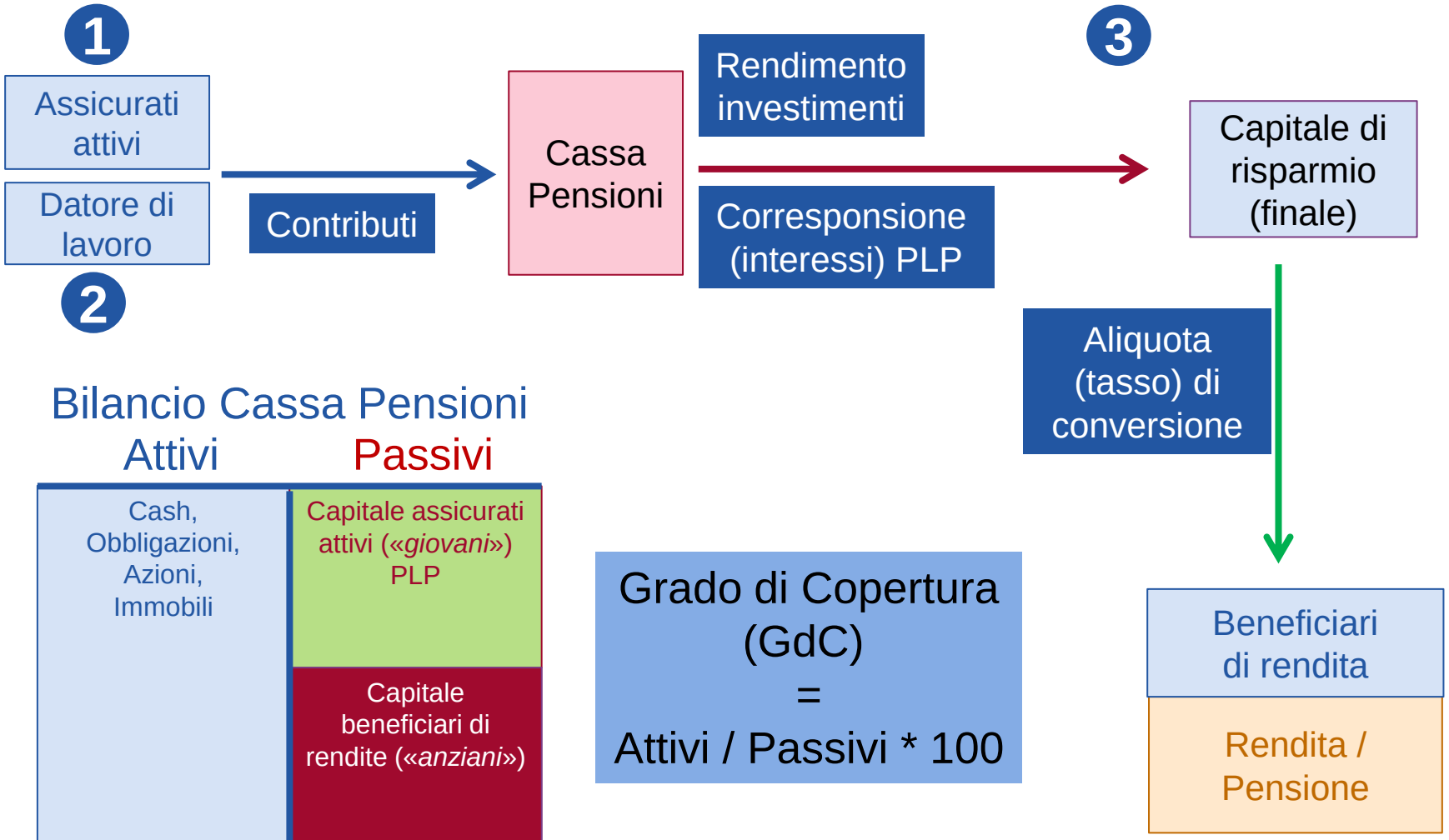
Quello che preoccupa maggiormente gli assicurati è il grado di copertura: è diminuito dell'1,86%, pari al 62,69% (nel 2010 era del 65,55%).

Il disavanzo d'esercizio di CHF 169.0 mio ha portato il disavanzo cumulato a CHF 1'958.8 mio ed ha avuto come conseguenza la diminuzione dell' 1.86% del grado di copertura che al 31.12.2011 è pari al 62.69% (2010: 64.55%).

- Una Cassa Pensioni con un Grado di Copertura pari (oppure superiore) a 100% è «sana»?
- Una Cassa Pensioni in sottocopertura è sempre «messa peggio» di una in sovracopertura?

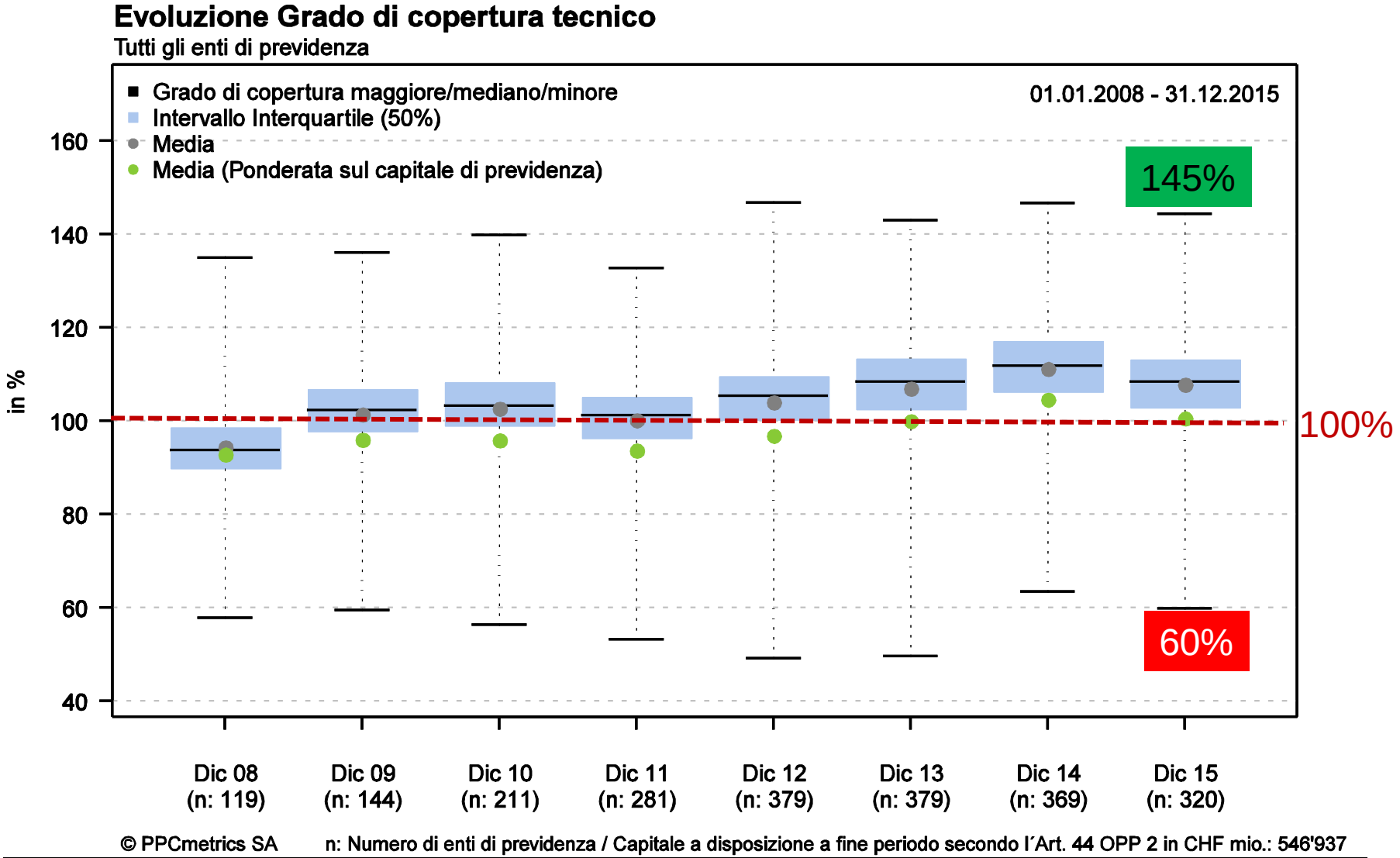
II. Pilastro Svizzero

Finanziamento, Bilancio e Grado di Copertura



Grado di Copertura Tecnico

Evoluzione 2008 – 2015 (Fonte: Banca dati PPCmetrics)



Bilancio e Grado di Copertura (1)

Valutazione attivi a bilancio («investimenti»)

Bilancio Cassa Pensioni

Attivi	Passivi
Cash, Obbligazioni, Azioni, Immobili, Investimenti alternativi	Capitale assicurati attivi («*giovani*»); PLP
	Capitale beneficiari di rendite («*anziani*»)

Valutazione attivi:
A valore di mercato

«true & fair»

Grado di Copertura
=
Attivi / Passivi * 100

Bilancio e Grado di Copertura (2)

Valutazione passivi a bilancio (Liabilities; «promesse»)

Bilancio Cassa Pensioni

Attivi	Passivi
Cash, Obbligazioni, Azioni, Immobili, Investimenti alternativi	Capitale assicurati attivi («*giovani*»); PLP
	Capitale beneficiari di rendite («*anziani*»)

Capacità di rischio strutturale: potenziale di risanamento (Portatori di rischio: dipendenti e datore di lavoro)

Valutazione passivi: Discontati tramite il tasso tecnico «true & fair»?

Pensione nominale (in CHF) garantita per legge.

Grado di Copertura
=
Attivi / Passivi * 100

Bilancio e Grado di Copertura (3)

Pensionati e portatori di rischio

- Il Grado di Copertura di una Cassa Pensioni CH è rappresentato dal rapporto (in %) tra attivi (= investimenti a valore di mercato) e passivi (= prestazioni promesse discontate a tassi tecnici) a bilancio alla data di riferimento (tipicamente al 31.12.20xx).
- La parte passiva del bilancio di una Cassa Pensioni si divide in capitale di previdenza degli assicurati attivi (= dipendenti, lavoratori attivi) e beneficiari di rendita (= pensionati).
- Per legge, in Svizzera, una volta erogata, la pensione (in CHF) non può essere ridotta.
  - *Ergo la prestazione è per il beneficiario (pensionato) «risk-free».*
- Nel caso di una sottocopertura (= Grado di Copertura < 100%), la Cassa Pensioni rispettivamente i portatori di rischio (= dipendenti e datore di lavoro) devono implementare un piano di risanamento (tipicamente: contributi di risanamento in % del salario e/o interessi minori sulle Prestazioni di Libero Passaggio PLP).

Tasso tecnico di sconto (valutazione)

Tasso tecnico: Tasso di valutazione (1)

Impatto sul Grado di Copertura

- Esempio: Una Cassa Pensioni si attende oggi (T) di pagare una pensione in un anno (T+1) pari a CHF 104.-

  a) *Tasso tecnico: 4.0%: A bilancio (T) la prestazione futura ha un valore presente pari a*
  104 / (1 + 4.0%) = CHF 100.-

  b) *Tasso tecnico: 2.0%: A bilancio (T) la prestazione futura ha un valore presente pari a*
  104 / (1 + 2.0%) = CHF 102.-

a) Tasso tecnico: 4.0%

Assets (T) 100 (valore di mercato)	Liabilities (T) 100

→ GdC (A/L): 100%

b) Tasso tecnico 2.0%

Assets (T) 100 (valore di mercato)	Liabilities (T) 102

→ GdC (A/L): 98%

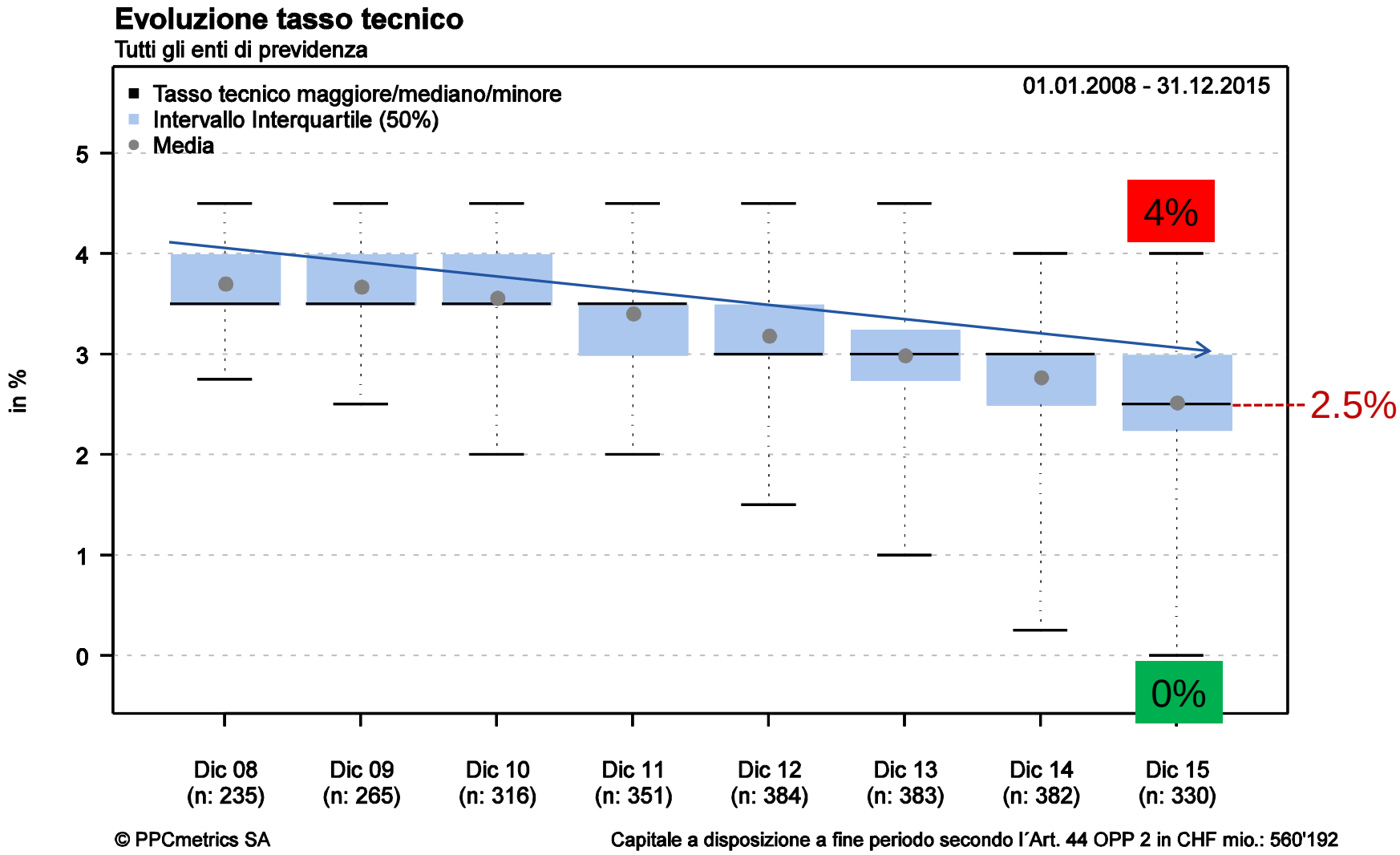
Tassi (risk-free) di mercato

Assets (T) 100 (valore di mercato)	Liabilities (T) > 104

→ GdC (A/L): 96%

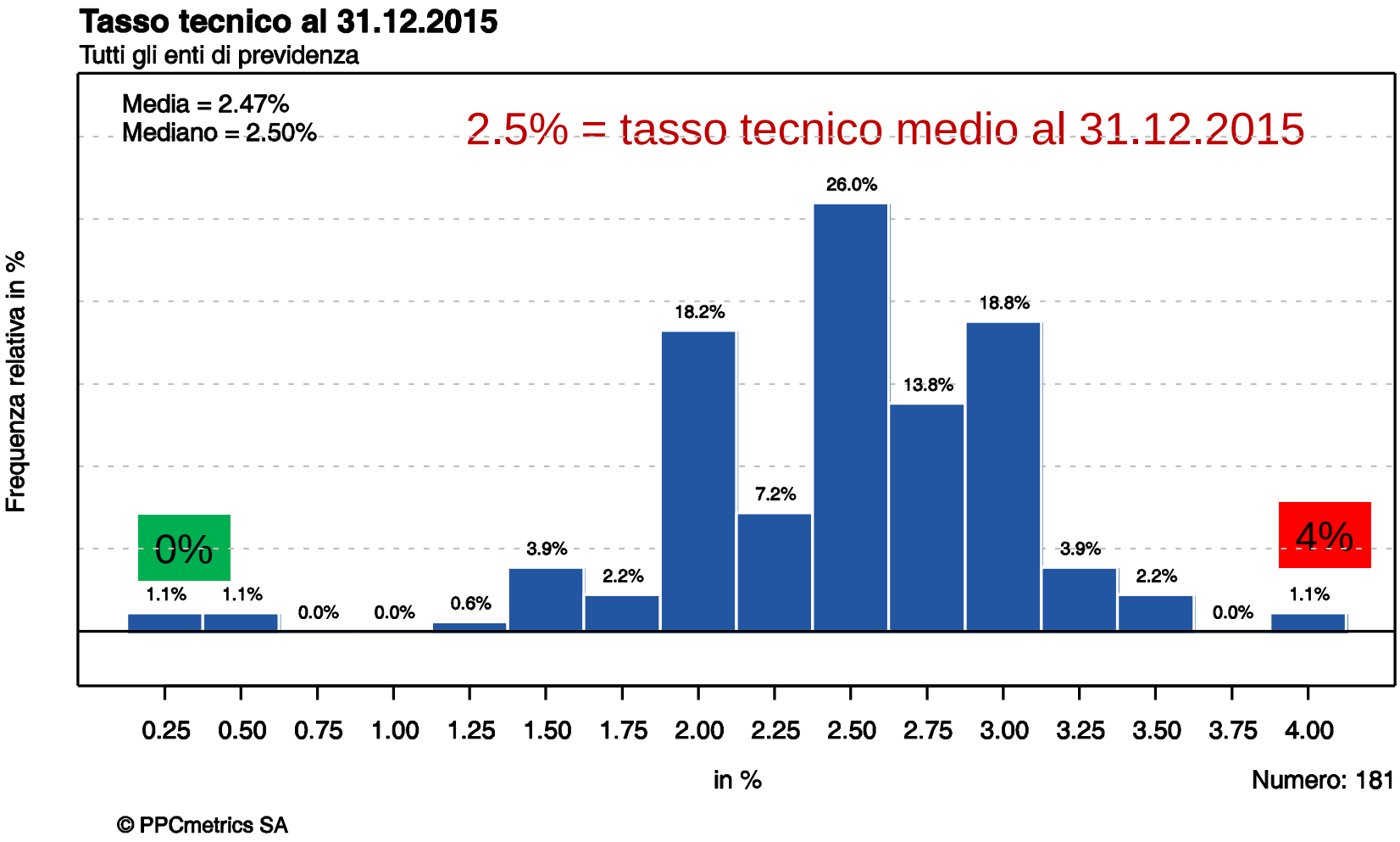
Tasso tecnico: Tasso di valutazione (2)

Evoluzione: 2008 - 2015 (Fonte: Banca dati PPCmetrics)



Tasso tecnico: Tasso di valutazione (3)

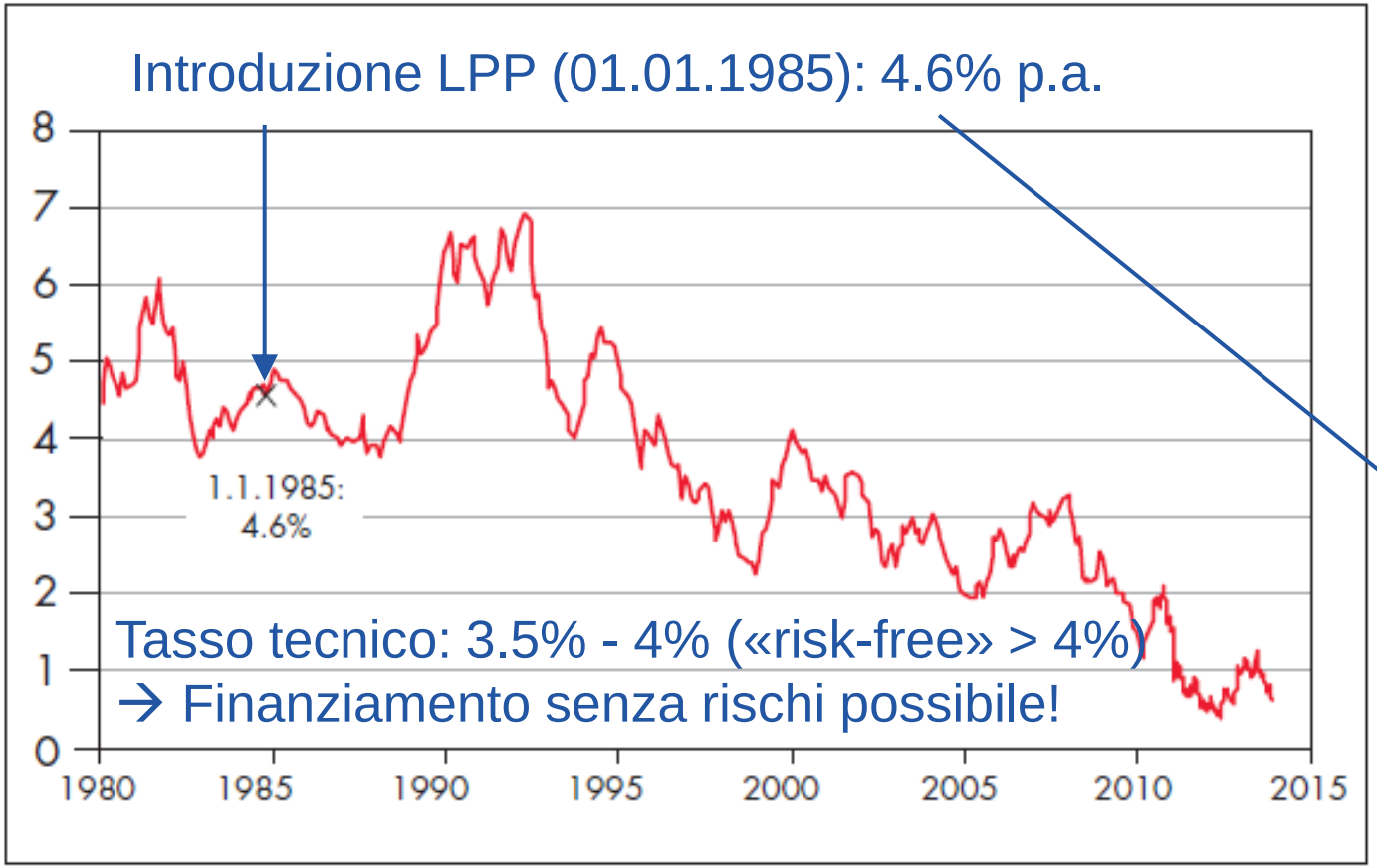
Distribuzione al 31.12.2015 (Fonte: Banca dati PPCmetrics)



Tasso tecnico: Storia

Introduzione LPP 1985

Tassi d'interesse «risk-free»:
Rendimento a scadenza decennale della Confederazione

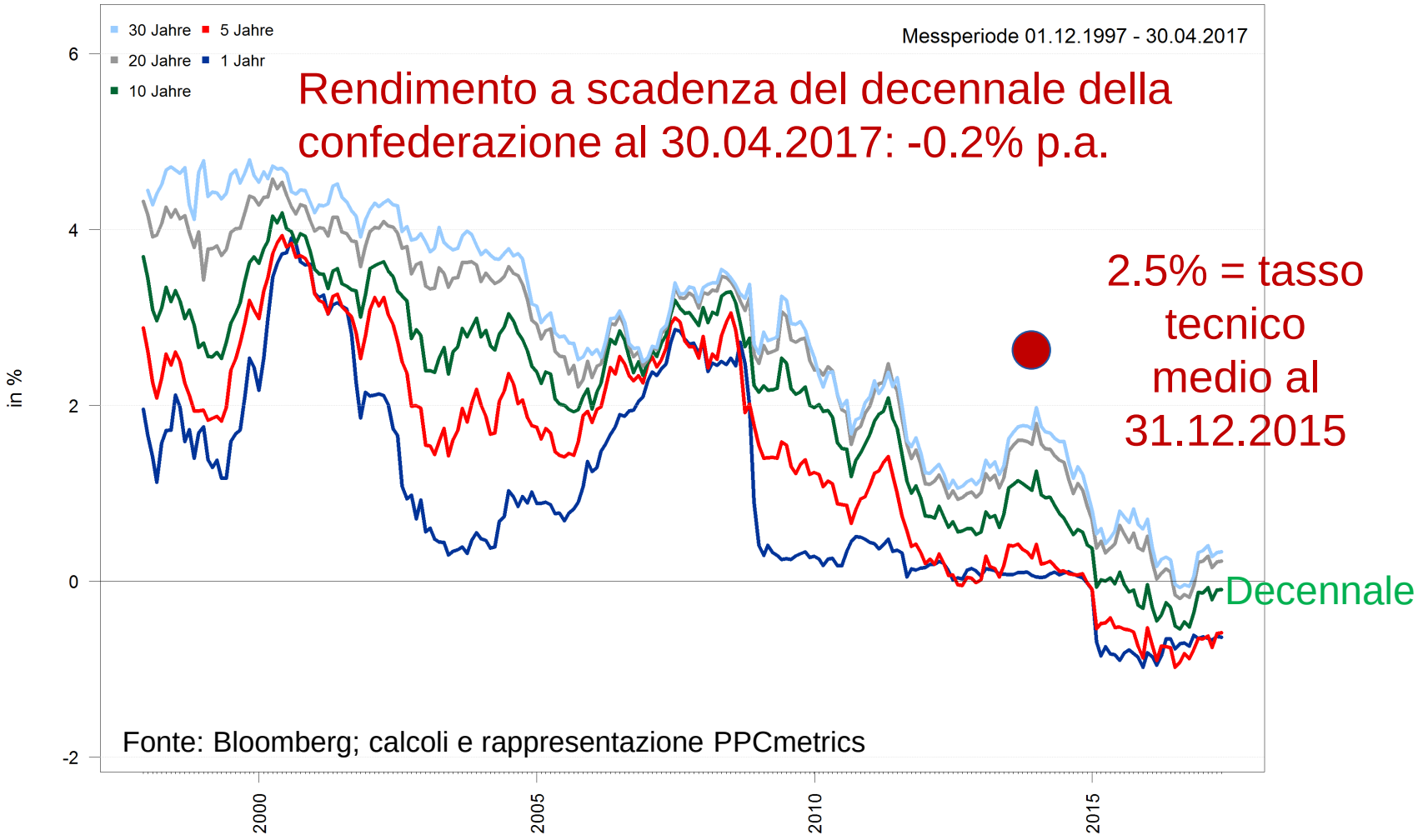


Marzo 2017:
-0.2% p.a.

Fonte: Swisscanto

Tasso tecnico: tassi «risk-free» (Confederazione)

01.12.1997 - 30.04.2017

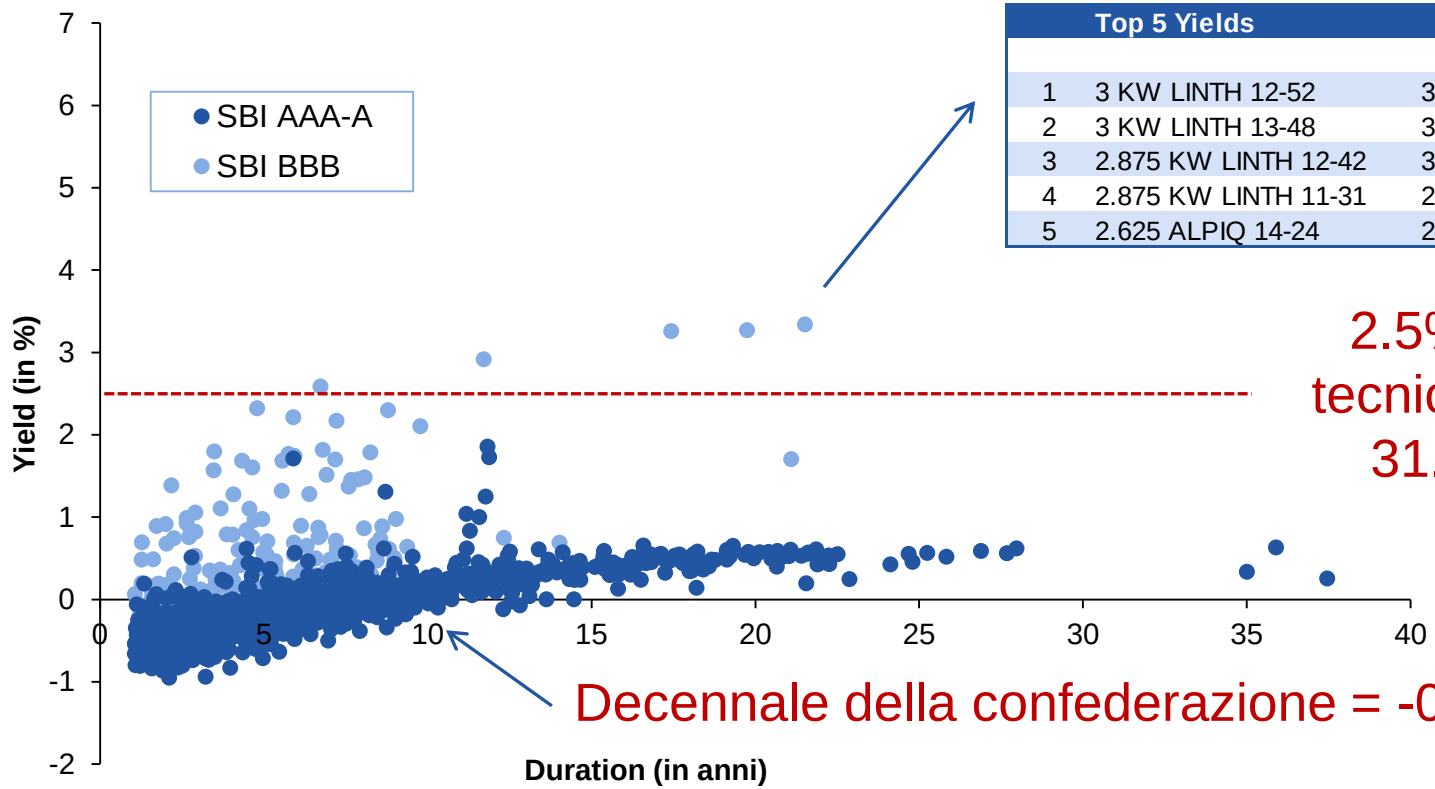


Tasso tecnico: Situazione di mercato attuale

Rendimento a scadenza SBI vs tasso tecnico

- SBI AAA-BBB (benchmark obbligazionario): 5 titoli (0.2% del mercato) hanno un rendimento a scadenza ≥ 2.5%

SBI AAA-BBB (Yield to Worst)



Top 5 Yields		
1	3 KW LINTH 12-52	3.3%
2	3 KW LINTH 13-48	3.3%
3	2.875 KW LINTH 12-42	3.3%
4	2.875 KW LINTH 11-31	2.9%
5	2.625 ALPIQ 14-24	2.6%

2.5% = tasso tecnico medio al 31.12.2015

Decennale della confederazione = -0.2% p.a.

Fonte: Dati a fine febbraio 2017; Bloomberg; Calcoli e rappresentazione PPCmetrics

Tasso tecnico e Grado di Copertura (1)

Pensione e portatori di rischio

- Il tasso tecnico (di sconto) influenza la valutazione del bilancio e conseguentemente il Grado di Copertura di una Cassa Pensioni.
  - *Tasso tecnico ↓ (rispettivamente più vicino ai valori di mercato) → Passivi (Capitale beneficiari di rendita) ↑*

  →Grado di Copertura ↓ (= Attivi / Passivi ↑)
- All'introduzione della LPP (1985) il tasso tecnico (3.5%-4.0%) era inferiore a quello «risk-free» (4.6%) rispettivamente era finanziabile senza rischio per la Cassa Pensioni.
  - *La valutazione del capitale di previdenza dei beneficiari di rendita era quindi a valori di mercato (rispettivamente addirittura ancora più prudenziale).*
  - *Prestazioni «risk-free» venivano valutate a tassi «risk-free».*

Tasso tecnico e Grado di Copertura (2)

Gradi di Copertura tecnici non paragonabili tra di loro

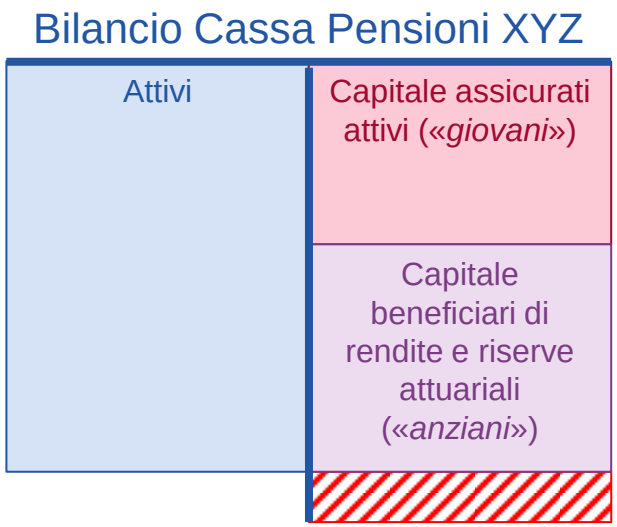
- Al momento i tassi tecnici (media Cassa Pensioni CH = 2.5%) sono notevolmente superiori ai tassi di mercato (-0.2%).
  - *Il capitale dei beneficiari di rendita viene quindi valutato in maniera «aggressiva» risp. sottostimato.*
  - *Passivi tecnici* < *Passivi «a valore di mercato»*
- Conseguentemente il Grado di Copertura tecnico risulta distorto verso l'alto.
  - *GdC tecnico* > *GdC «a valore di mercato; economico»*

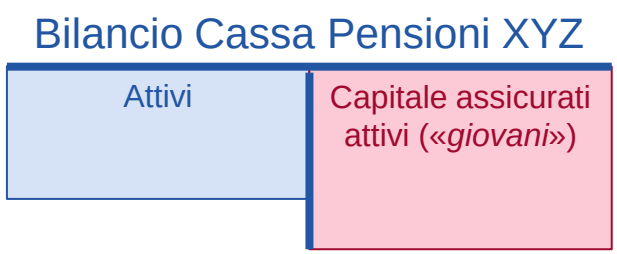
> *I vari Gradi di Copertura (tecnici) non sono quindi paragonabili tra di loro in quanto influenzati dal (1) tasso tecnico e (2) dalla quota di capitale di previdenza dei beneficiari di rendita.*

Grado di Copertura sottoposto a rischio

Grado di Copertura sottoposto a rischio (1)

Teoria





1. Valutazione economica (tasso di sconto di mercato e non tecnico) delle attuali prestazioni promesse (rendite in corso)
2. Il valore viene esternalizzato («vendita ad una assicurazione» con una relativa diminuzione degli attivi («per pagare l'assicuratore»))
3. Viene calcolato il nuovo rapporto tra attivi restanti (dopo la vendita) e le prestazioni di libero passaggio degli assicurati «attivi / giovani». Risulta il GdC economico sottoposto a rischio degli assicurati attivi

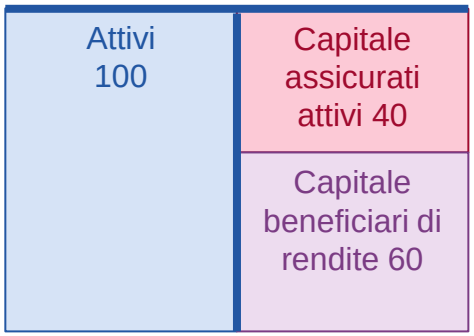
Dettagli: vedi http://www.deckungsgrad.ch/it/

Ipotesi semplificata: Capitale assicurati attivi = Prestazioni di libero passaggio

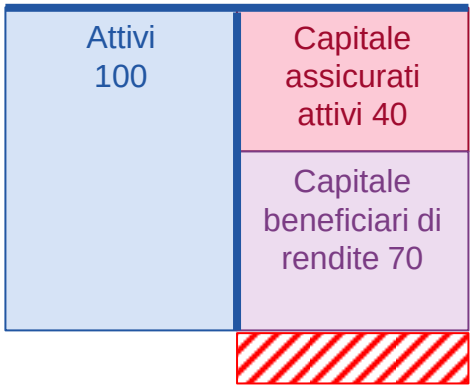
Grado di Copertura sottoposto a rischio (2)

Esempio

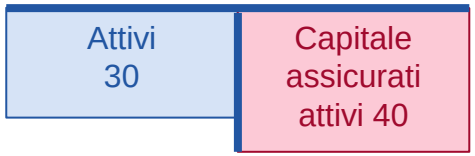
Bilancio tecnico



Bilancio economico



Bilancio sottoposto a rischio



→ GdC tecnico (A/P) = 100 / (40+60) = 100%

1. Valutazione economica delle attuali prestazioni promesse (da 60 a 70 (+10))

→ GdC economico (A/P) = 100 / (40+70) = 91%

2. «Esternalizzazione» delle rendite in corso (vendita 70 ad un assicuratore esterno)

3. Nuovo Grado di Copertura economico attivi (sottoposto a rischio)

→ GdC sottoposto a rischio (A/P) = (100 - 70) / (40) = 75%

Dettagli: vedi http://www.deckungsgrad.ch/it/

Ipotesi semplificata: Capitale assicurati attivi = Prestazioni di libero passaggio

Grado di Copertura sottoposto a rischio (3)

Misura centrale per la gestione e il risk-management

- Date le sue caratteristiche, il Grado di Copertura (GdC) sottoposto a rischio riassume sia
  1. *la capacità di rischio finanziaria (GdC economico rispettivamente a valori di mercato anche per la parte passiva del bilancio) sia*
  2. *quella strutturale (quota capitale di previdenza dei beneficiari di rendita; capitale «bloccato»)*

➢ Fornisce un paragone fair tra Casse Pensioni e mostra la situazione «reale» dei portatori di rischio (= dipendenti attivi e datori di lavoro).

➢ Il GdC sottoposto a rischio è quindi una misura centrale per la gestione finanziaria e di risk-management di un Ente Previdenziale (rispettivamente per l'organo supremo di una Cassa Pensioni).

Grado di Copertura tecnico

vs

Grado di Copertura sottoposto a rischio

Risultati Studio PPCmetrics

Analisi dei conti annuali

Studio PPCmetrics

2. pilastro 2016:
analisi dei conti annuali
degli enti di previdenza

PPCmetrics

Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research

Studio PPCmetrics SA
www.ppcmetrics.ch

Dati: Conti revisionati di Enti previdenziali Svizzeri (31.12.2015)

- *310 Casse Pensioni*
- *CHF 601 miliardi patrimonio previdenziale*
- *3.3 milioni di assicurati*

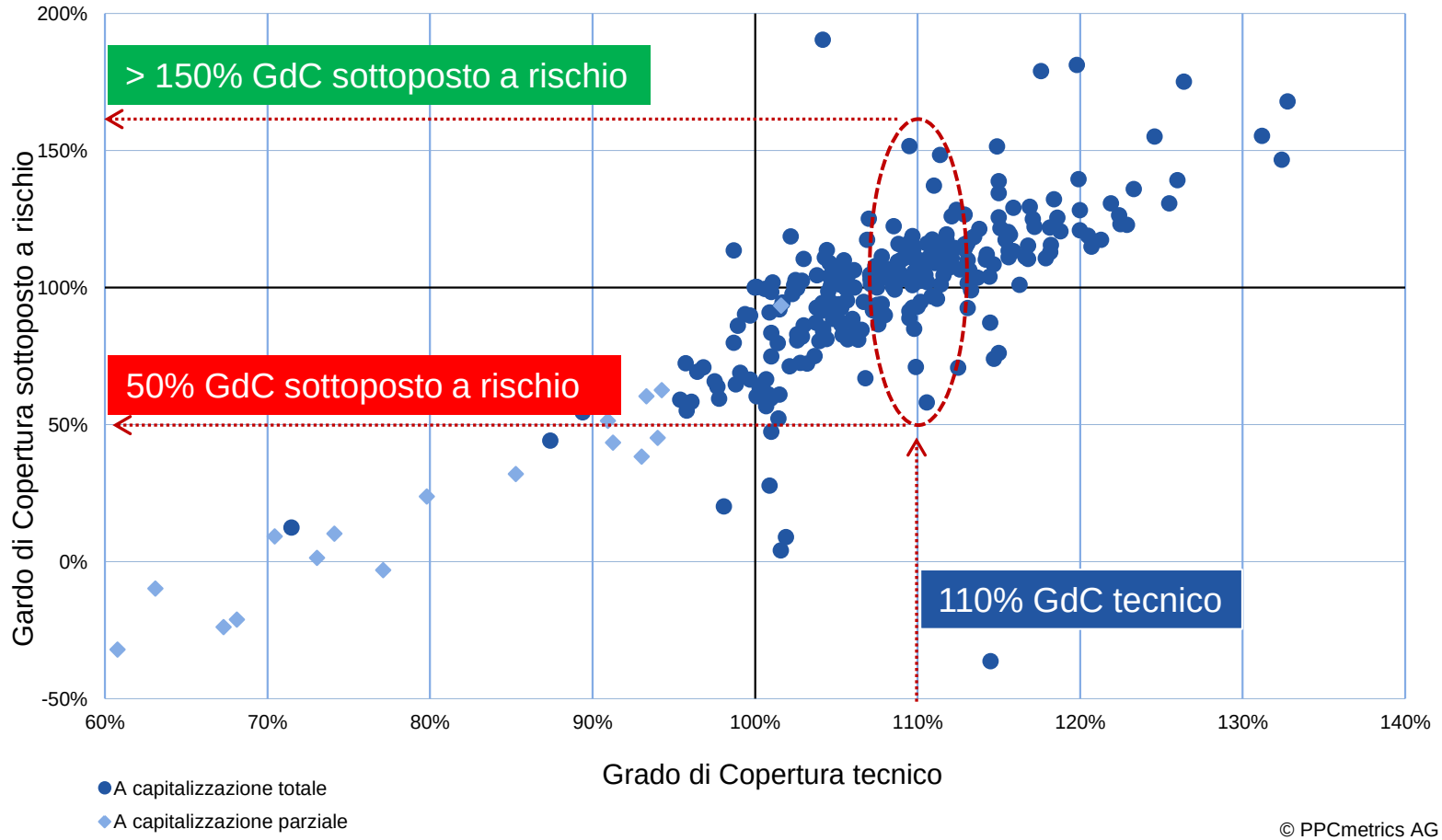
→ Update annuale dello studio PPCmetrics

→ Prossima versione settembre 2017 (con i conti 31.12.2016)

GdC tecnico vs GdC sottoposto a rischio (1)

Situazione al 31.12.2015 (Fonte: Banca dati PPCmetrics)

Confronto Gradi di Copertura al 31.12.2015
279 Casse Pensioni, Patrimonio CHF 565 Mia. secondo Art. 44 OPP 2)



© PPCmetrics AG

GdC tecnico vs GdC sottoposto a rischio (2)

Situazione al 31.12.2015 (Fonte: Banca dati PPCmetrics)

- Riassunto Studio PPCmetrics

Dati al 31.12.2015		Enti Previdenziali		
		a capitalizzazione totale	a capitalizzazione parziale	Totale
Numero di Casse Pensioni		261	18	279
Numero di assicurati attivi		2'077'237	245'330	2'322'567
Numero di pensionati		589'671	112'916	702'587
Capitale a disposizione	CHF mia.	492.9	72.2	565.1
Prestazioni di Libero Passaggio	CHF mia.	254.9	42.3	297.2
Capitale di Previdenza dei beneficiari di rendita [1)]	CHF mia.	185.9	48.8	234.7
Grado di Copertura tecnico		105.7%	76.1%	100.7%
Grado di Copertura sottoposto a rischio		**91.7%**	**10.3%**	**80.1%**

1) Capitali di Previdenza incl. Riserve longevità

© PPCmetrics SA

Contatti

Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research

PPCmetrics AG
Badenerstrasse 6
Postfach
CH-8021 Zürich

Telefono +41 44 204 31 11
Fax +41 44 204 31 10
E-Mail ppcmetrics@ppcmetrics.ch

PPCmetrics SA
23, route de St-Cergue
CH-1260 Nyon

Telefono +41 22 704 03 11
Fax +41 22 704 03 10
E-Mail nyon@ppcmetrics.ch

Website www.ppcmetrics.ch
Social Media

PPCmetrics SA (www.ppcmetrics.ch) è una società svizzera di primo piano attiva come Investment Consultant, Investment Controller, consulente d'investimento strategico ed esperto Casse Pensioni. I nostri molteplici Clienti sono investitori istituzionali (ad esempio Casse Pensioni, Enti di previdenza, Istituzioni previdenziali, Assicurazioni, Casse Malati, Fondazioni, NPO e Treasury) e privati (ad esempio investitori privati, Family Office, Fondazioni di famiglia oppure UHNWI - Ultra High Net Worth Individuals). I nostri servizi sono l'Investment Consulting nella gestione del patrimonio così come la definizione della strategia d'investimento (Asset Liability Management - ALM), l'analisi del portafoglio, l'Asset Allocation, lo sviluppo di un Regolamento per gli investimenti, la consulenza nell'ambito legale (Legal Consulting), la selezione indipendente di gestori patrimoniali (Asset Manager Selection), l'organizzazione di bandi di concorso pubblici, l'Investment Controlling, la consulenza nel campo attuariale e tecnico-assicurativo (Actuarial Consulting) e le attività come esperto in materia di previdenza professionale per Casse Pensioni.

Videos

Publika-tionen

Website

Tagungen

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

Unsere Fachleute teilen ihr Wissen und ihre Meinungen mit der Öffentlichkeit.

Erleben Sie uns live an den diversen Tagungen, die wir mehrmals jährlich organisieren.

PPCmetrics AG Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research. **Mehr**