

## ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

Με μεγάλη επιτυχία στέφτηκε η εκδήλωση του διεθνούς ερευνητικού Κέντρου αριστείας **Institute of Finance and Financial Regulation (IFFR, [www.iffr.gr](http://www.iffr.gr))** με θέμα «**Διαχείριση των Περιουσιακών Στοιχείων των Ταμείων Επαγγελματικής Ασφάλισης (Occupational Funds and Asset Management Forum)**» που πραγματοποιήθηκε τη Δευτέρα 25 Φεβρουαρίου 2019 στο Παλαιό Χρηματιστήριο Αθηνών.

Στην κατάμεστη αίθουσα της εκδήλωσης, παρευρέθηκαν στελέχη από τους εμπλεκόμενους φορείς (Υπουργεία, Εποπτικές Αρχές, Ασφαλιστικές Εταιρίες, Ταμεία Επαγγελματικής Ασφάλισης, Θεσμικοί Επενδυτές) και πανεπιστημιακοί. Οι ομιλητές παρουσίασαν αναλυτικά θέματα αναφορικά με το νομικό πλαίσιο που διέπει τα Ταμεία Επαγγελματικής Ασφάλισης (ΤΕΑ), τις στρατηγικές διαμόρφωσης του χαρτοφυλακίου επενδύσεων, καθώς και την αναγκαιότητα προσαρμογής του επενδυτικού σχεδιασμού ενός ΤΕΑ στις ειδικές ανάγκες και υποχρεώσεις του.

**Τα κύρια συμπεράσματα τα οποία προέκυψαν από τις ομιλίες ήταν ότι** (1) το νομικό πλαίσιο πρέπει να προβλέπει τη δυνατότητα πολλαπλής επιλογής παροχών επαγγελματικής ασφάλισης και οι Εποπτικές Αρχές να επιβάλλουν την ετήσια αξιολόγηση των επιδόσεων των διαχειριστών της περιουσίας των ΤΕΑ σε όρους τόσο απόδοσης αλλά και κινδύνου, (2) είναι αναγκαία η επίτευξη υπερ-αποδόσεων από τους διαχειριστές της περιουσίας των ΤΕΑ προκειμένου να είναι εφικτή η καταβολή ικανοποιητικών συντάξεων και προς αυτό το σκοπό θα μπορούσαν να εξεταστούν καινοτόμες στρατηγικές διαμόρφωσης επενδυτικών χαρτοφυλακίων, και (3) η επενδυτική πολιτική πρέπει να προσαρμόζεται στις υποχρεώσεις ενός συνταξιοδοτικού ταμείου.

Πιο συγκεκριμένα, η **κα Πατρίνα Παπαρηγοπούλου-Πεχλιβανίδη**, Καθηγήτρια της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών, αναφέρθηκε στο θεσμικό πλαίσιο που διέπει τα ΤΕΑ. Επ' ευκαιρία της ενσωμάτωσης της Οδηγίας 2341/2016/ΕΕ επισήμανε, μέσω συγκεκριμένων προτάσεων, σημεία της εθνικής νομοθεσίας που χρήζουν βελτίωσης προκειμένου να αναπτυχθεί ο θεσμός της επαγγελματικής ασφάλισης. Αναφέρθηκε ειδικότερα στη διεύρυνση

των παρόχων υπηρεσιών επαγγελματικής ασφάλισης και στην πρόβλεψη της δυνατότητας παροχής περισσότερων προγραμμάτων (καθεστώτων) επαγγελματικής ασφάλισης καθώς και στην θέσπιση δυνατότητας των ασφαλισμένων να επιλέγουν πρόγραμμα και πάροχο.

Στην συνέχεια, η κα **Άρτεμις Παναγιωτοπούλου**, Διευθύνουσα Σύμβουλος της ΕΔΕΚΤ ΑΕΠΕΥ, αναφέρθηκε στη διάκριση μεταξύ επενδυτικών αποφάσεων όταν ο ορίζοντας της επένδυσης είναι βραχύς (tactical asset allocation) και μακρύς (strategic asset allocation), καθώς και στη σημασία που έχει η επίτευξη υπερ-αποδόσεων προκειμένου να είναι εφικτή η καταβολή ικανοποιητικών συντάξεων. Ιδιαίτερη αναφορά έγινε επίσης στα κριτήρια επιλογής του αριθμού των διαχειριστών ενός TEA με κριτήρια το μέγεθος του TEA αλλά και το κόστος και την αποδοτικότητα της επενδυτικής στρατηγικής.

Από την μεριά του, ο **κ. Γιώργος Σκιαδόπουλος**, Καθηγητής του Πανεπιστημίου Πειραιώς και του Queen Mary University of London, και Διευθυντής του **IF<sup>F</sup>R**, τόνισε την ανάγκη να αξιολογείται η επίδοση των διαχειριστών TEA με μέτρα τα οποία λαμβάνουν υπόψιν τόσο την απόδοση αλλά και τον κίνδυνο (risk adjusted measures of performance) της επενδυτικής στρατηγικής και την ανάγκη οι Εποπτικές αρχές να θεσπίσουν και να εφαρμόσουν το σχετικό πλαίσιο. Στη συνέχεια, παρουσίασε αποτελέσματα επιστημονικών μελετών σχετικά με το κατά πόσο οι διαχειριστές των TEA επιτυγχάνουν ικανοποιητικές υπερ-αποδόσεις διεθνώς. Κλείνοντας, παρουσίασε νέες επενδυτικές στρατηγικές, βασιζόμενος σε τρέχουσα ακαδημαϊκή έρευνα, οι οποίες δυνητικά θα μπορούν να αξιοποιηθούν και από τους διαχειριστές των Ελληνικών TEA σε συνδυασμό με προτεινόμενους νέους ποσοτικούς δείκτες.

Τέλος, ο **κ. Μιχάλης Ανθρωπέλος**, Επίκουρος Καθηγητής του Πανεπιστημίου Πειραιώς και Fellow του **IF<sup>F</sup>R**, αναφέρθηκε στους τρόπους με τους οποίους ο σχεδιασμός της επενδυτικής πολιτικής ενός συνταξιοδοτικού ταμείου θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ενός TEA. Επισήμανε την αναγκαιότητα προσαρμογής των επενδυτικών στόχων στις ειδικές ανάγκες ρευστότητας, όπως αυτές πηγάζουν από την αναλογιστική μελέτη, ενώ παρουσίασε και παραδείγματα αντίστοιχων επενδυτικών στρατηγικών οι οποίες διαμορφώνονται λαμβάνοντας υπόψη τις υποχρεώσεις των TEA (liability investment strategies, LDI).

Ακολούθησε ενότητα Ερωτήσεων και Απαντήσεων (Q&A session) όπου δόθηκαν περαιτέρω διευκρινίσεις σε θέματα επενδυτικών κριτηρίων και στρατηγικών που προτάθηκαν από τους ομιλητές, σε θέματα πάνω στα θεσμικό και εποπτικό πλαίσιο, τους επενδυτικούς κινδύνους αλλά και τα κόστη διαχείρισης και λειτουργίας των TEA.

Την εκδήλωση άνοιξε ο Διευθυντής του **IF<sup>F</sup>R**, Καθηγητής Γιώργος Σκιαδόπουλος, αναφερόμενος στον σκοπό της εκδήλωσης ο οποίος είναι συνεπής με το όραμα (vision) του **IF<sup>F</sup>R**. Το Institute

of Finance and Financial Regulation είναι ένα διεθνές ερευνητικό Κέντρο αριστείας, πρωτοποριακό για τα Ελληνικά δεδομένα, με την ομάδα των Μελών του να απαρτίζεται από παγκοσμίως γνωστούς πανεπιστημιακούς από τα κορυφαία πανεπιστήμια του κόσμου, αλλά και από αναγνωρισμένους διεθνώς επαγγελματίες με πλούσια προϋπηρεσία σε θέσεις ευθύνης. Στόχος του **IF<sup>F</sup>R** είναι η σύζευξη της πανεπιστημιακής κοινότητας με το χώρο των αγορών και των επιχειρήσεων και η μεταφορά γνώσης αιχμής σε αυτόν.