

OPTIMIZAREA ALOCĂRII ACTIVELOR FONDURILOR DE PENSII, ADMINISTRATE PRIVAT ÎN ROMÂNIA (Pilonul II)

Leonardo Badea¹, Ion Stancu^{2*} și Alexandra Darmaz-Guzun³

¹⁾ *Autoritatea de Supraveghere Financiară, București, România*

²⁾ *Academia de Studii Economice, București, România și Institutul de Studii
Financiare, București, România*

³⁾ *Universitatea de Vest, Timișoara, România și Institutul de Studii Financiare,
București, România*

Rezumat

Fenomenele recente privind îmbătrânirea populației datorată îmbunătățirii calității vieții, scăderea numărului populației, scăderea ratei fertilității dar și dezvoltarea piețelor de capital au condus la încurajarea fondurilor de pensii private. Sistemul privat de pensii este esențial oricărei economii moderne și prospere; alocarea competitivă a capitalului în cadrul acestui sistem asigură menținerea/creșterea puterii de cumpărare a viitoarelor câștiguri din pensii dar și cea mai potrivită cale de finanțare a dezvoltării economice naționale.

În baza unei vaste literaturi privind optimizarea portofoliilor de investiții financiare cât și administrarea eficientă a fondurilor de pensii private, lucrarea noastră are ca obiectiv principal optimizarea portofoliilor fondurilor de pensii private în raport cu gradul de risc asumat de către administratorii acestor fonduri. În mod concret, relevăm ponderile optime de alocare a fondurilor de pensii în cinci categorii de active (acțiuni, obligațiuni corporative, fonduri de participare, titluri de stat și, respectiv, depozite bancare) prin utilizarea a trei modele de portofolii optime: echponderat, minimizarea deviației standard și minimizarea valorii la risc condiționată.

Baza de date cuprinde rentabilitatea lunară a celor cinci categorii de active ale fondurilor de pensii, precum și evoluția VUAN a fondurilor de pensii și rentabilitatea administratorilor de fonduri de pensii, pe perioada august 2013 – iulie 2018 (5 ani). Rezultatele obținute se vor constitui ca recomandări pentru administratorii de fonduri de pensii private atât în ceea ce privește alegerea modelului de optimizare a portofoliului, cât și ca decizii de alegere a combinației optime de active la o rentabilitate scontată a portofoliului în raport cu gradul de risc asumat de fiecare administrator.

Cuvinte cheie: sistemul de pensii private; portofolii optime de investiții financiare, modelul Markowitz (medie~varianță, MV), modelul medie~valoare la risc condiționată (MCVaR), valoarea unitară a activului net (VUAN), rentabilitatea administratorilor de fonduri de pensii private.

Clasificare JEL: G11; G23; J32

* Autor de contact, **Ion Stancu** – ion.stancu@isfin.ro