

Previdência Complementar

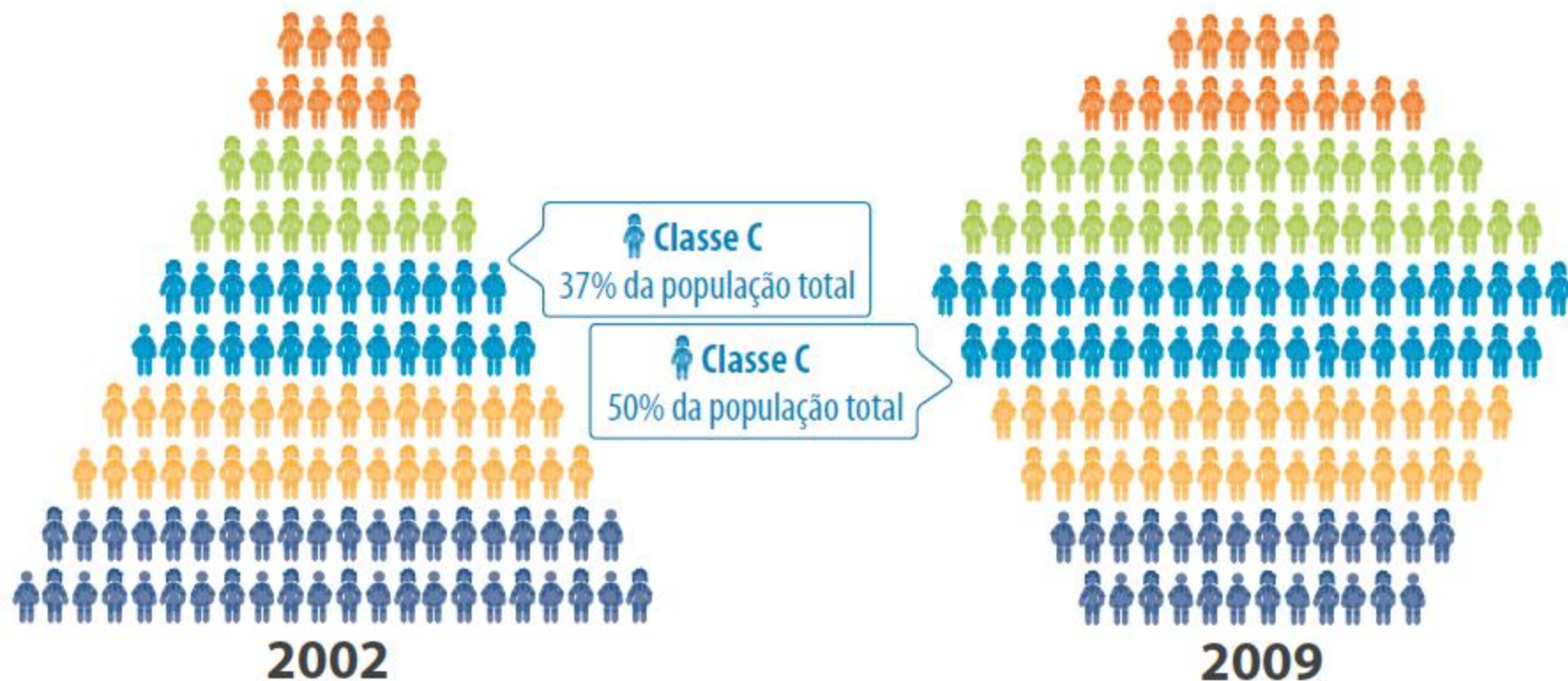
cenário atual e seus próximos passos

José Edson da Cunha Júnior
SPPC

Sumário

- ✓ Cenário – Econômico, Etário e seus fundos de pensão;
- ✓ Metas para o Regime de Previdência Complementar;
- ✓ Reorganização Societária – foco na Minuta de Retirada de Patrocínio;
- ✓ Taxa de Juros + Aumento da Longevidade; e
- ✓ Ações no sentido do fomento do RPC.

Cenário Econômico Brasileiro



Ministério da Fazenda

Produto Interno Bruto (PIB)

2002

US\$ 500 bilhões

2012*

US\$ 2,6 trilhões

6^a maior
economia
do mundo

PIB per Capita

2002

US\$ 2,8 mil

2012*

US\$ 13,3 mil

* Estimativas FMI



Classificação de risco Agência S&P

Julho 2002 **B+ (Grau Especulativo)**

Nov 2011 **BBB (Grau de Investimento)**

Fonte: S&P

Risco País (EMBI+)

Média 2002 **1.372 pontos**

Média 2012* **220 pontos**

Fonte: JP Morgan

Taxa Selic real ex-post

Jan 2002 **10,99% a.a.**

Dez 2011 **4,14% a.a.**

Fonte: Banco Central do Brasil

Reservas internacionais

Jan 2002 **US\$ 36 bi**

Jan 2012 **US\$ 353 bilhões**

Fonte: Banco Central do Brasil

Inflação IGP-M

2002 **25,3%**

2012** **5,0%**

Fonte: FGV

Inflação IPCA

2002 **12,5%**

2012* **4,7%**

Fonte: IBGE



Salário Mínimo Nominal

2002

R\$ 200

2012

R\$ 622

Fonte: MTE

Ganho real 66%

Taxa de desemprego (% da PEA)

Março 2002

12,9%

Dez 2011

4,7%

Taxa de desemprego verificada em dezembro de 2011 é a menor da história

Fonte: IBGE/PME

Taxa de Formalização

(% empregados com carteira de trabalho sobre total de ocupados)

2002

45,5%

2011

53,2%

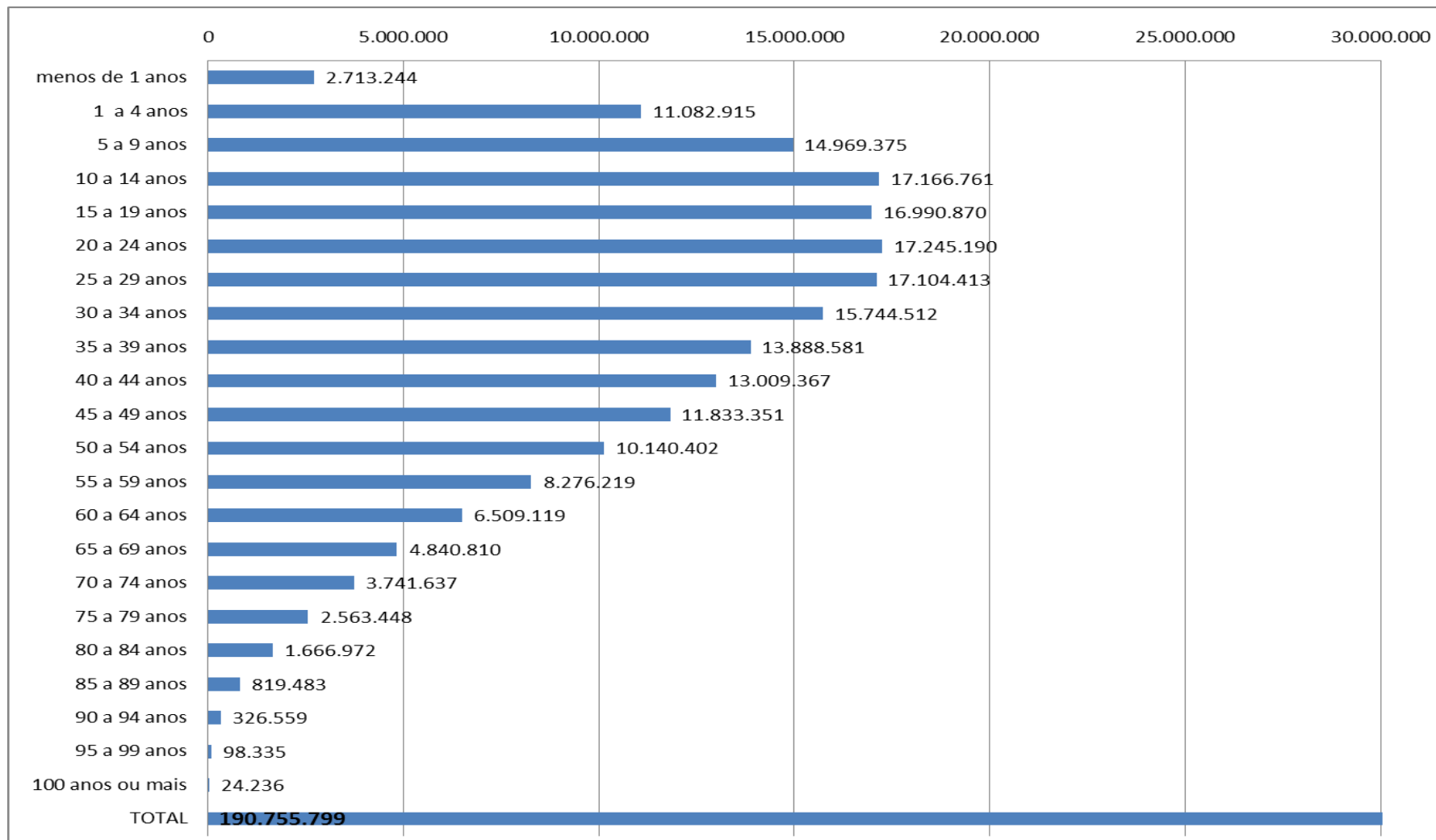
Fonte: IBGE/PME

Cenário Etário Brasileiro

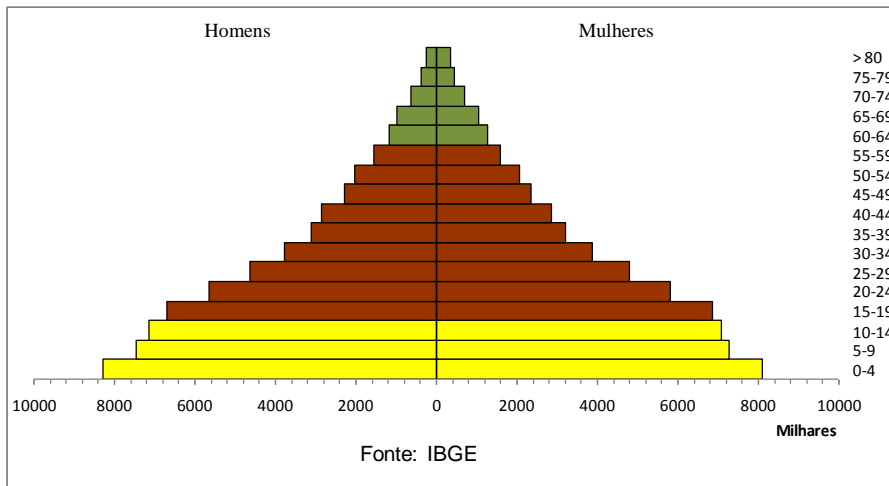
Situação Etária

✓ **Estamos ficando idosos**: Em 1950 haviam 2,6 milhões de idosos. Hoje são **23,5 milhões de idosos** no Brasil. Em 2050 estimamos este número em 65 milhões.

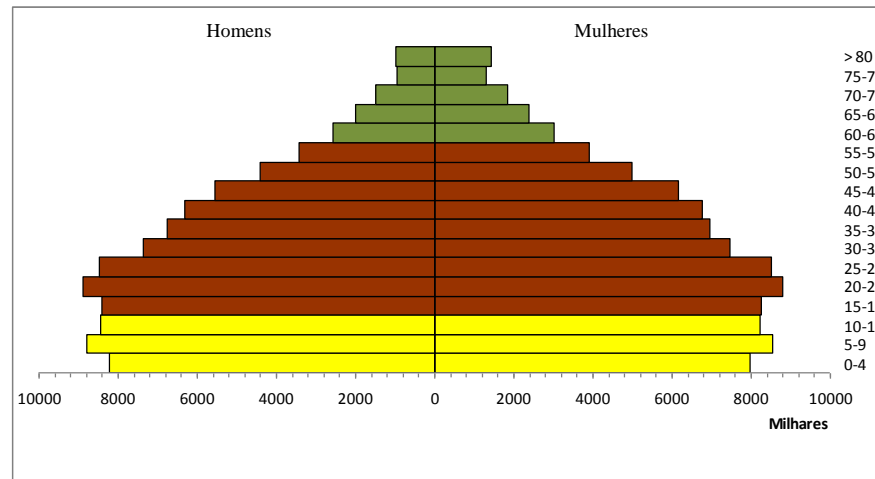
Distribuição da população brasileira por faixa etária



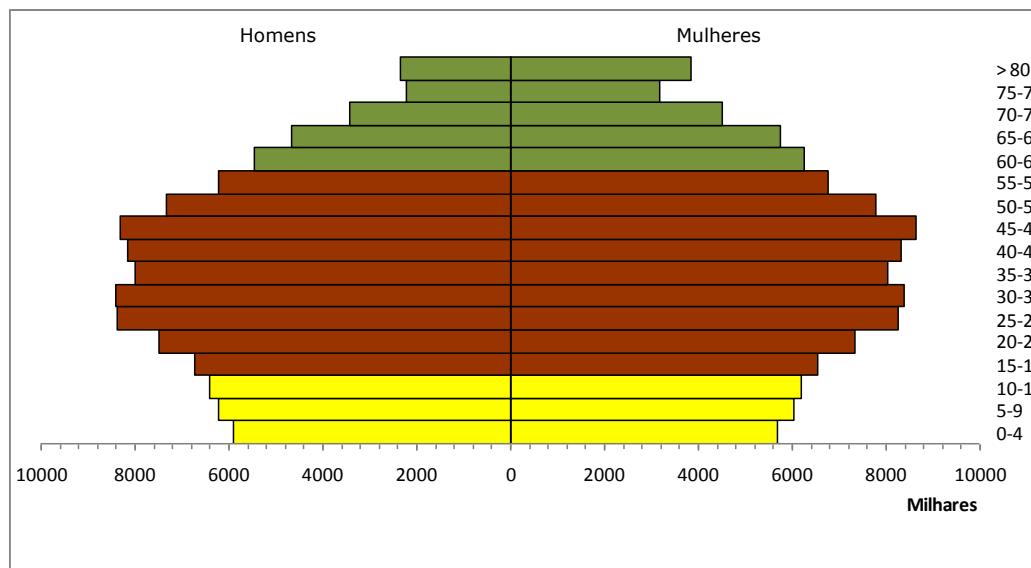
Pirâmide Populacional Brasileira – 1980



Pirâmide Populacional Brasileira – 2011



Pirâmide Populacional Brasileira – 2031



Fonte: IBGE
Elaboração: SPS/MPS

Cenário Atual das EFPCs

Perfil do Regime de Previdência Complementar Fechado

PERFIL DO REGIME DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR FECHADO		
Características	2010	Mar/2012
Nº EFPC	368	334^[1]
Nº Patrocinadores	2316	2330
Nº Instituidores	480	500
Nº Planos	1078	1134
Nº Participantes e Assistidos	2,74 milhões	3,12 milhões
Ativos Totais	566 bilhões	619 bilhões

•Fonte: PREVIC

•^[1] A metodologia de cálculo utilizada a partir do exercício de 2011 foi modificada e as EFPC em fase de encerramento não foram consideradas.

Metas do MPS

- Fortalecer a credibilidade e sustentabilidade ao RPC;
- **Aumentar a cobertura da Previdência Complementar no Brasil.**

Fortalecer a credibilidade e segurança do RPC

✓ Ajustes na Legislação;

✓ Precificação dos componentes
patrimoniais.

Ajustes na legislação

✓ Reorganização societária e seus reflexos nos planos de previdência complementar (retirada de patrocínio, transferência de gerenciamento, fusão, cisão e incorporação).

Comissão Temática CNPC: 8 órgãos representados e 16 componentes: SPPC, Previc, MF, MPOG, Casa Civil, Entidades, Patrocinadores e Instituidores, Participantes e Assistidos.

Debate aberto – rico e diverso nas experiências de cada componente da Comissão Temática.

Principais Objetivos

- Atualizar/revisar a Resolução CPC 06/88;
- Adequação às LC 108/109 de 2001;
- Busca por avançar na questão do Direito Adquirido; e
- Racionalização e uniformização de procedimentos.

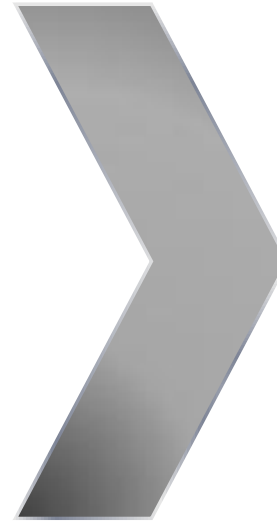
Principais Pontos Enfrentados

- Precificação;
- Suspensão das contribuições;
- Excedentes/Insuficiências;
- Manutenção do plano;
- Opções aos participantes e assistidos no caso de retirada;
- Elegíveis ou Assistido em benefício vitalício.

Precificação

Situação Atual

- ✓ **Obrigatoriamente o Método de Financiamento pelo Crédito Unitário.**
- ✓ **Não considera o crescimento salarial**



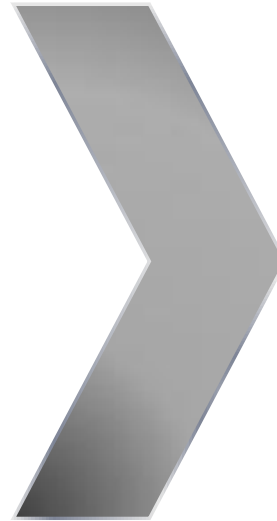
Proposta

- ✓ **Manter todas as premissas e hipóteses**

Suspensão das Contribuições

• Situação Atual

- ✓ Norma em vigor omissa.
- ✓ Na prática, em muitos casos, a suspensão ocorre no momento do pedido de retirada



• Proposta

- ✓ Suspensão das contribuições apenas após a aprovação pela Previc.

Excedente/Insuficiência

• Situação Atual

- ✓ Déficit do patrocinador e superávit do participante.



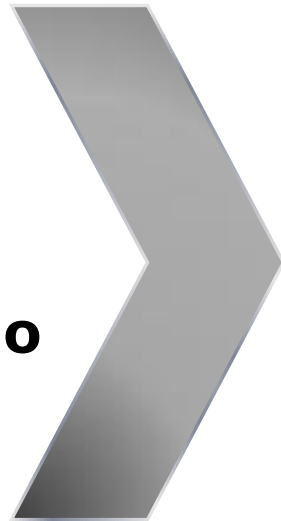
• Proposta

- ✓ Excedentes e Insuficiências equacionados ou destinados na proporção contributiva.

Manutenção do plano

• Situação Atual

- ✓ Hipótese não prevista.
- ✓ Plano é encerrado sendo CD, BD ou CV



• Proposta

- ✓ Possibilidade de manutenção de plano sem patrocinador, nos moldes de plano com instituidor = Plano CD.
- ✓ Possibilidade de transformação de plano em CD, se este for BD ou CV.

Opções aos Participantes e Assistidos

Situação Atual

- ✓ Resgate ou
- ✓ Portabilidade

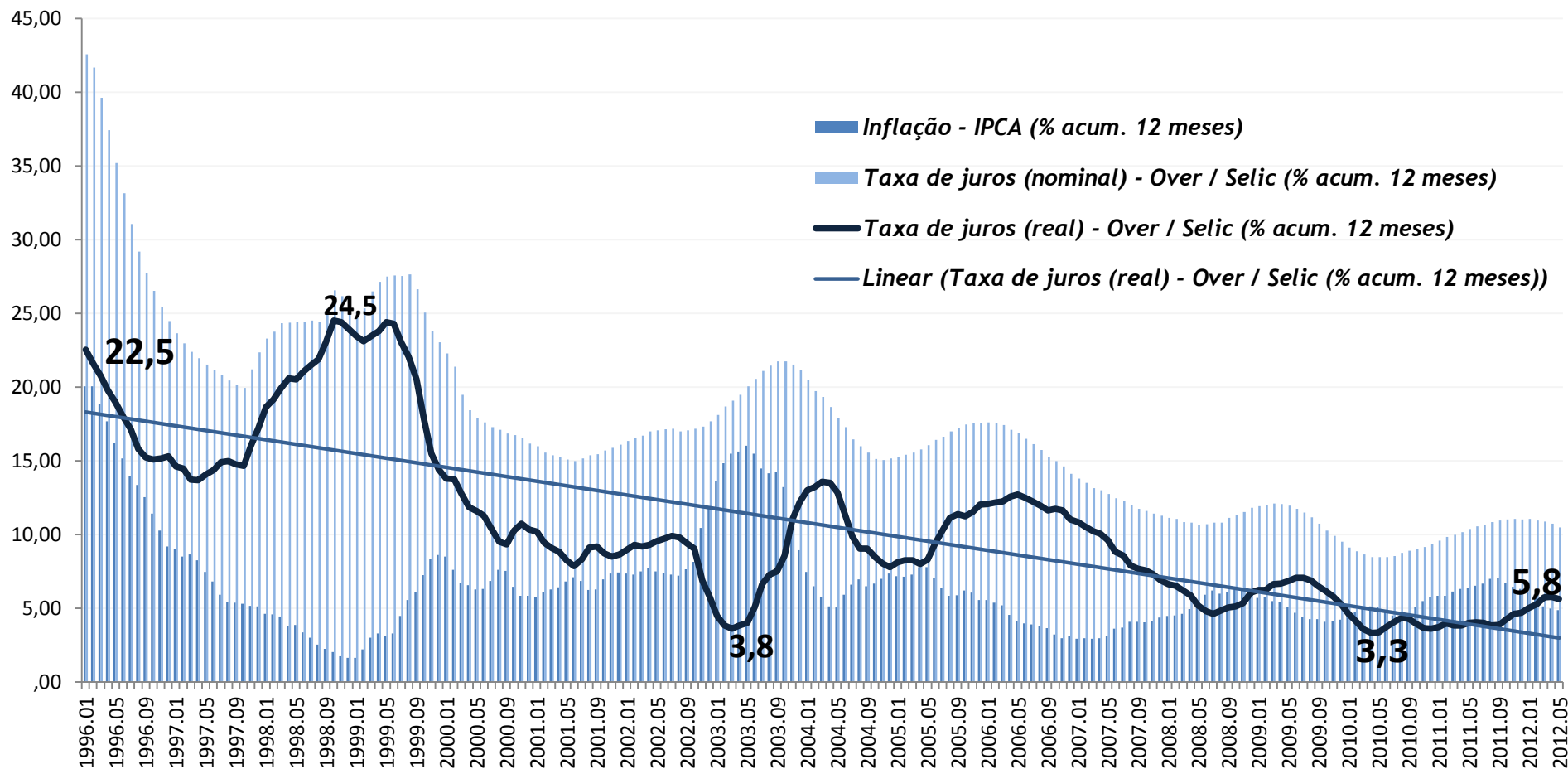


Proposta

- ✓ Portabilidade ou Resgate;
- ✓ Combinação entre Portabilidade e Resgate;
- ✓ Manutenção do Plano.
- ✓ Aos Assistidos com Benefício de renda vitalícia será acrescida a opção pela manutenção da renda por meio da contratação em seguradora/EAPC
- ✓ Havendo diferença na precificação, esta será coberta na proporção contributiva.

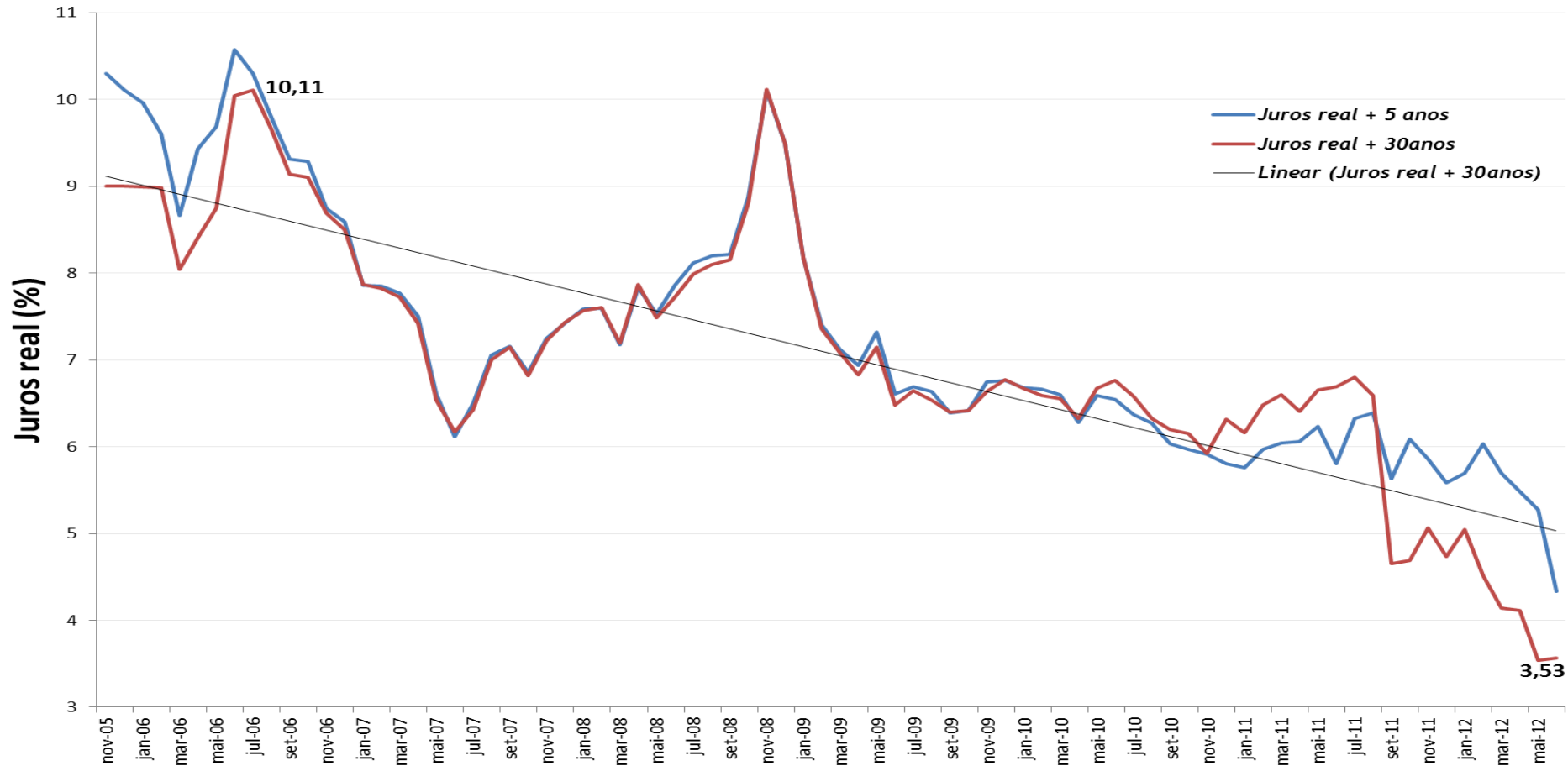
Queda dos Juros

• Queda da Taxa de Juros Real



• A Selic (descontada a inflação) que já foi de quase 25% há 15 anos, recentemente chegou próxima a 3% e atualmente encontra-se abaixo de 6%, com tendência de queda.

• Negociação de Títulos Públicos

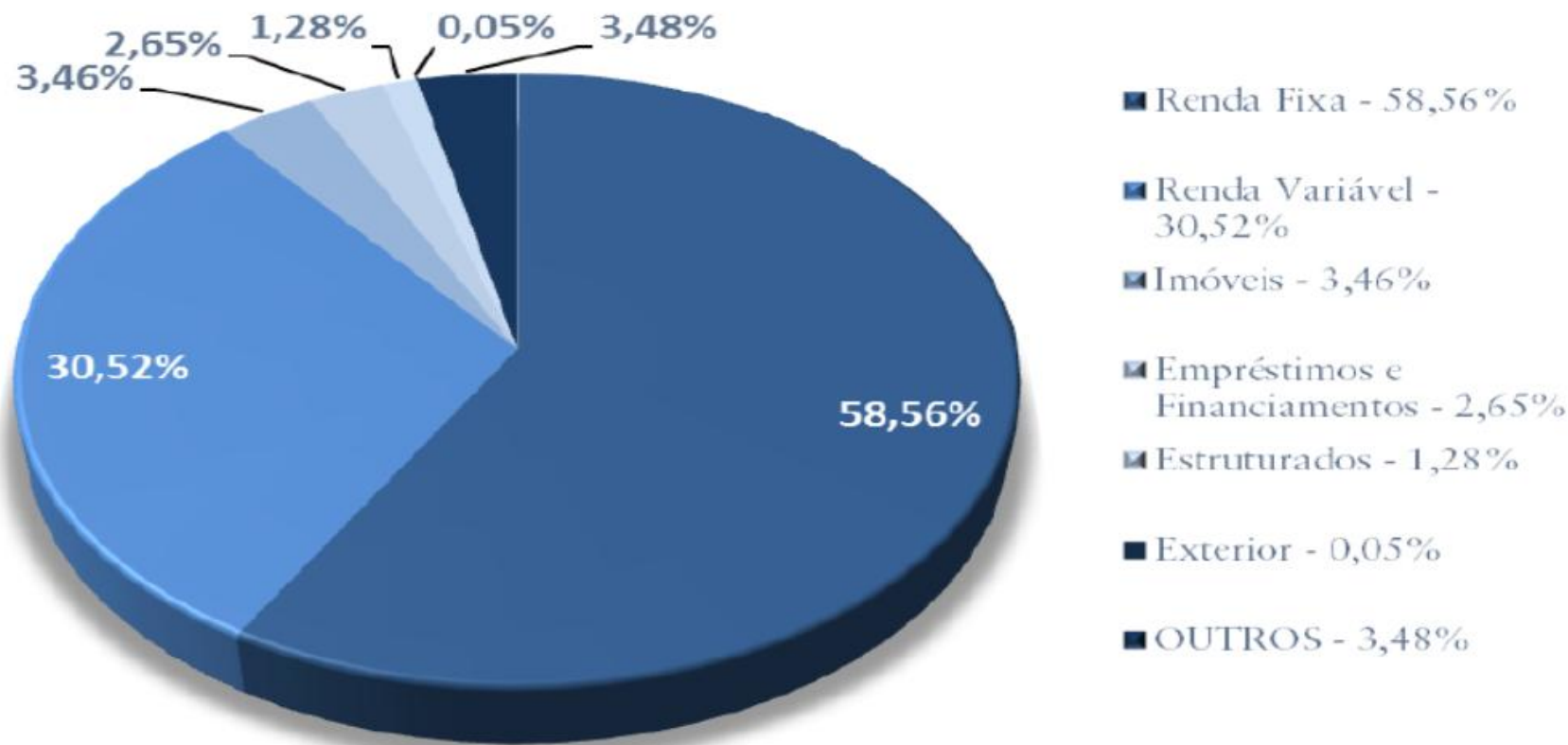


• Títulos (NTN-B) negociados no médio (5 anos) e longo (30 anos) prazo.

• A taxa para 30 anos era superior a 10% há 5 anos e atualmente está abaixo de 4%.

Alocacão no Brasil X Alocacão no mundo

• Investimentos dos Fundos de Pensão brasileiros distribuídos por segmento de alocação – Dez/2011



Fonte: PREVIC/DIACE (dados extraídos no Business Object – BO – em 05/04/2012)

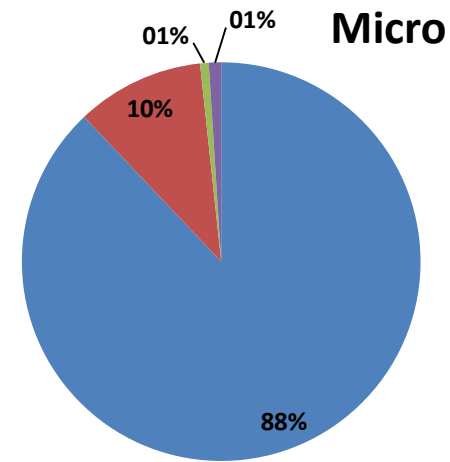
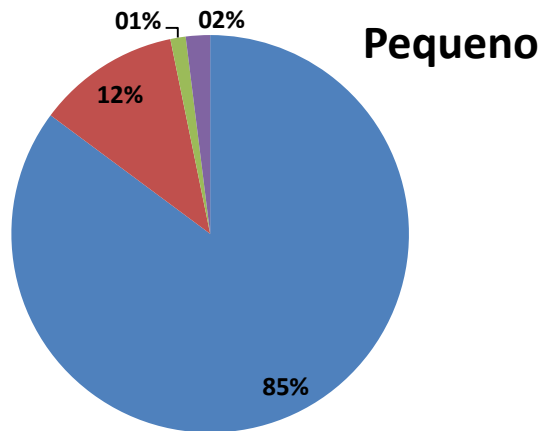
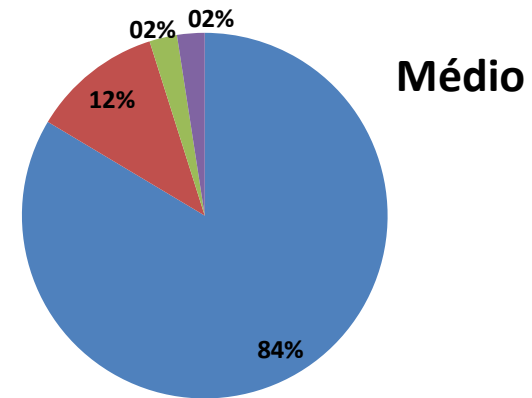
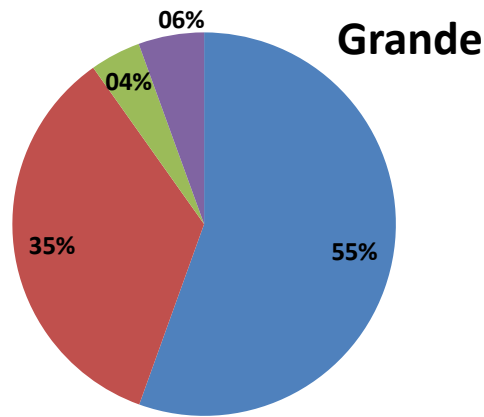
Notas:

(1) FIDC fazem parte do segmento de renda fixa, de acordo com Resolução nº 3.792/09 do CMN

(2) Os ativos do Fundo Multimercado estão somados em renda fixa ou renda variável, mesmo que façam parte do segmento estruturado

(3) Outros = derivativos, valores a pagar e a receber, fundos com abertura de carteira facultativa

• Percentual de Alocação, de acordo com o Porte



■ Renda Fixa ■ Ações ■ Imóveis ■ Demais

• Cenário

• **Regulação
(nova 18)**

• **Mantido o perfil de
alocação atual**



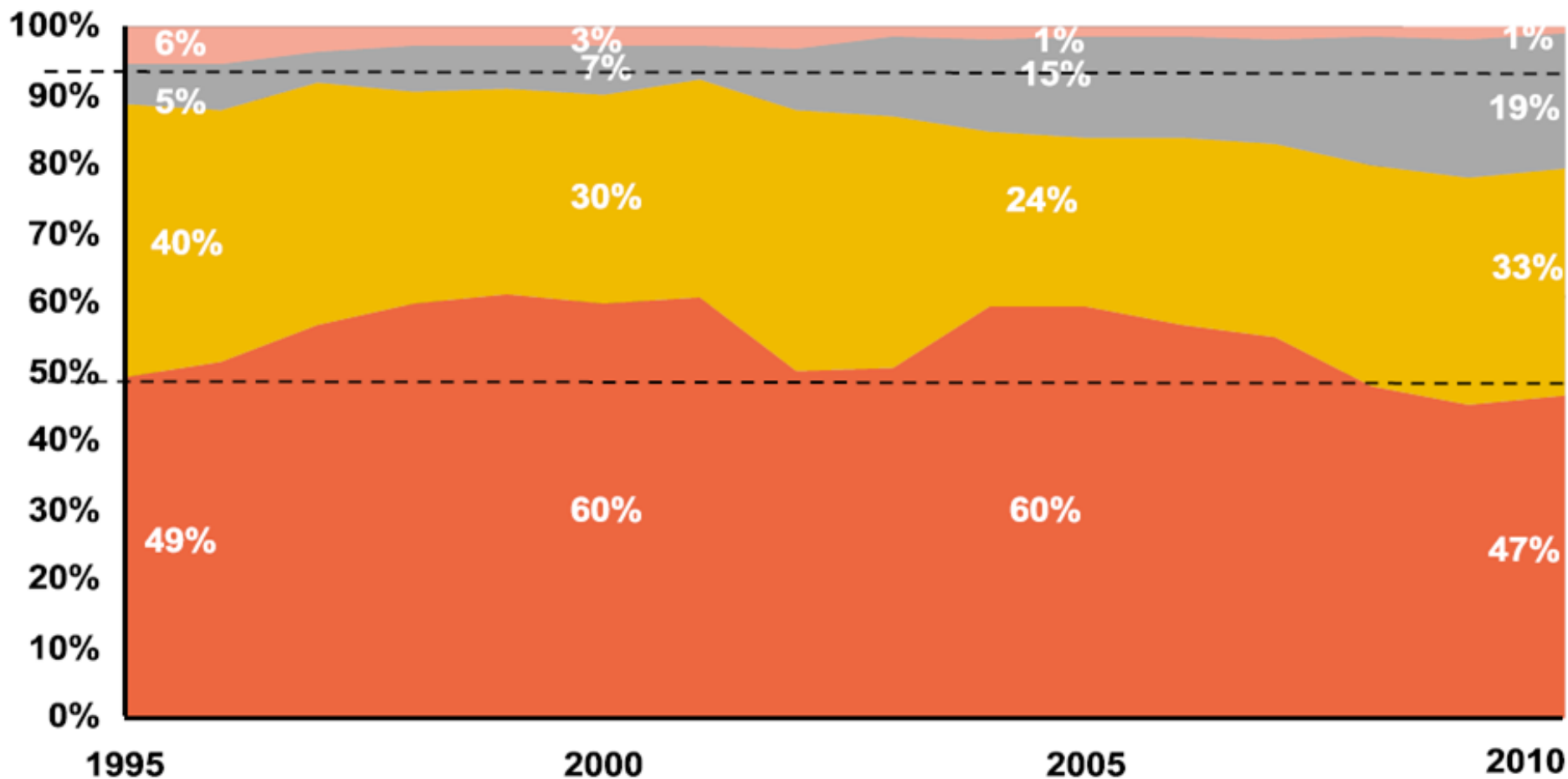
- **Crescimento do Passivo**
- **Diminuição da rentabilidade dos ativos**

• **EFEITOS**

- **Necessidade de maior aporte de contribuições**
- **(maiores e/ou por mais tempo)**
- **Redução dos benefícios**

• Alocação dos Investimentos - Global

■ Ações ■ Títulos ■ Outros ■ Cash



Primeiros Comentários sobre a Revisão Regulatória

Nova Resolução 18

Pontos a serem comentados:

- ✓ **Governança Corporativa:** Deixar claras as obrigações dos órgãos de governança nos que se refere as premissas atuariais + **Postura Pró-ativa e prospectiva no que se refere a sustentabilidade no longo prazo (tx de juros, longevidade, política de RH das patrocinadoras etc);**
- ✓ **Precificação dos componentes patrimoniais:**
 - ✓ **Ativos:** Marcação a mercado (reclassificação quando das demonstrações contábeis anuais);
 - ✓ **Passivo: Taxa de Juros:** com precificação diferenciada a depender dos multi-portfolio de passivo dos planos. Precificação na média móvel dos papéis em “janela de tempo”(mitiga a volatilidade do passivo). Divulgação dos vértices pela Previc (inibe as dúvidas de como fazer e os custos para fazer – contraprestação de serviços por parte da Previc) – **Longevidade:** estudo de aderência – mínimo AT 2000;

Pontos a serem comentados:

- ✓ **Transparência:** Divulgação pela Previc da relação dos planos de benefícios com as respectivas hipóteses adotadas - comparabilidade;
- ✓ **Serviço Passado e Déficit Equacionado:** Financiamento com amortização linear ou decrescente, nunca crescente;
- ✓ **Necessidade de alteração da Resolução 26/2008**

Ação das EFPCs: Incentivar a adoção de Perfis de Investimentos e/ou Ciclo de Vida

• **Perfis de Investimento**

• Seleção correta dos investimentos de acordo com o perfil de cada participante

• **Cabe às EFPC o dever de verificar a adequação dos investimentos à cada tipo de participante/assistido - busca da medida de risco apropriada a cada tipo de investidor, de acordo com suas características pessoais, tais como:**

- **Grau de experiência e conhecimento financeiro;**
- **Horizonte das contribuições e recebimento dos benefícios (o tempo que o valor ficará aplicado poderá influenciar na rentabilidade e na tributação);**
- **Expectativa de rentabilidade x Tolerância ao risco – (normalmente quanto maior a expectativa de rentabilidade, maior o risco);**
- **Reavaliação periódica - além da escolha mais adequada é importante que se façam reavaliações em razão de alterações de mercado (juros, preço das ações etc.), alterações no próprio perfil do investidor e redefinição de metas e objetivos.**

Ciclo de Vida

- ✓ Principal característica - acompanhar os ciclos de vida do participante;
- ✓ Ajusta os percentuais de renda fixa e variável ao longo do tempo, buscando o equilíbrio dos investimentos para conquistar uma melhor relação risco x retorno;
- ✓ Desenhos de investimento que permitem a participantes de planos CD e CV, que não estavam preparados a tomar decisões de investimentos, obtenham uma apropriada relação risco/retorno ao longo da sua permanência no plano de previdência;
- ✓ O objetivo não é aumentar o retorno de investimentos, mas de balancear a relação risco/retorno no longo prazo;
- ✓ Produto de previdência adequado, principalmente, para jovens, que possuem um horizonte de contribuições de longo prazo até a aposentadoria;
- ✓ Simulações do Banco Mundial mostram que os Fundos Ciclo de Vida são os que mais rendem no longo prazo.

Investimentos em Infra- estrutura

Premissas básicas para os investimentos dos Fundos de Pensão

- ✓ Segurança dos participantes;
 - ✓ Compatibilidade com o passivo atuarial;
 - ✓ Limites legais (Resolução CMN nº 3.792);
 - ✓ Liquidez coerente com o “perfil de longo prazo”;
 - ✓ Garantias e seguros compatíveis com os riscos.
-
- Os Fundos de Pensão necessitam realizar investimentos cujo retorno, risco e liquidez sejam aderentes ao cumprimento de sua função de provedores dos complementos de aposentadorias e pensões.

Investimentos em Infra-estrutura

- ✓ Deficiência da infra-estrutura → ponto de estrangulamento ao crescimento.
- ✓ Carência de recursos do Estado → fundamental participação conjunta do setor público com o setor privado.
- ✓ Os Fundos de Pensão, na qualidade de investidores de longo prazo, são considerados “potenciais parceiros” para investimentos em infra-estrutura.
- ✓ O Brasil apresenta oportunidades de investimento. →
 - Fevereiro/2012 - Consórcio Invepar-ACSA, composto pelo grupo Invepar (fundos de pensão Previ, Petros e Funcef, e construtora OAS) com participação de 90% no consórcio e pela Airport Company South Africa (ACSA), levou a concessão do Aeroporto de Guarulhos por 16,2 bilhões de reais.
 - Junho/2012 - China propõe linha de crédito de US\$ 15 bi para investimentos em Infra-estrutura na América Latina.

Vantagens

- ✓ Compartilhamento de riscos entre Público e Privado;
- ✓ Amortização ao longo do tempo por meio da exploração econômica do serviço ou pela remuneração na administração;
- ✓ Diversos projetos no Brasil;
- ✓ Confiável – se houver garantias no contrato.

Investimentos em Infra-estrutura - Pontos a serem observados

- ✓ **Desempenho Operacional** - qualidade do empreendimento.
- ✓ **Liquidez** - Estabelecimento de regras claras para o desinvestimento. Harmonia com o fluxo financeiro do plano de benefícios;
- ✓ **Segurança financeira** - transparência na divulgação das demonstrações financeiras, compromisso com redução de custos, aderência a padrões de ética fiscal, fluxo de caixa, rentabilidade etc).
- ✓ **Segurança jurídica** - salvaguardas contratuais, critérios objetivos para mensuração do desempenho dos operadores, liberação dos recursos vinculada ao atendimento dos parâmetros de desempenho pré-definidos, estabelecimento de regras para o caso de término antecipado do contrato (mitigação de risco político).
- ✓ **Governança Corporativa** – Aprimorar a Gestão e Controles.

**Como fomentar as EFPCs
menores a diversificar seus
investimentos - RPC bastante
heterogêneo**

• Como fomentar as EFPCs menores a diversificar seus investimentos

• Produtos (Fundos de Investimento) específicos para os Fundos de Pensão investirem em infra-estrutura

✓ Problema de escala associado aos investimentos em infra-estrutura que, em geral, exigem altos investimentos com longo prazo de maturação.



- Constituição de fundos sob a forma de condomínios fechados;
- Credibilidade (Empresa Pública Federal);
- Conhecimento (principal financiador de longo prazo para realização de investimentos nos diversos setores da economia);
- Construção interessante para os Fundos de Pensão, para o BNDES e para a economia brasileira.

- **Como fomentar as EFPCs menores a diversificar seus investimentos**

- **Colaboração entre os atores do sistema**

**RPC Fechado não é um ambiente de concorrência (como os bancos ou EAPC)
→ a estratégia de um pode ser aproveitada/adequada pelos demais;**

Maior importância da Comissão Técnica de Investimentos da Abrapp;

Criação de Clubes de Investimentos.

- **Cooperação entre os próprios**
- **Fundos de Pensão na classificação dos investimentos**



Metas do MPS

- **Fortalecer a credibilidade e sustentabilidade ao RPC;**
- **Aumentar a cobertura da Previdência Complementar no Brasil.**

- **Aumentar a cobertura previdenciária**

- ✓ Desafios Tributários;
- ✓ Educação Previdenciária;
- ✓ Novos Produtos – Flexibilização; e
- ✓ Simplificação da adesão ao plano.

Propostas de alteração na legislação tributária

- **Não-incidência do IR sobre a totalidade dos benefícios e resgates em planos de benefícios constituídos por instituidor**
 - Permitir que nos planos constituídos por instituidor, o Imposto de Renda incida apenas sobre a rentabilidade e não sobre o “principal”, à semelhança do que ocorre com o VGBL
 - Tratamento isonômico às entidades que operam no sistema aberto, bem como o estímulo à adoção de planos essencialmente previdenciários.
 - No caso de sócio de escritórios evitaremos a “bitributação”.

Propostas de alteração na legislação tributária

- **Não-incidência do IR sobre a totalidade dos benefícios e resgates nos planos de benefícios, quando as contribuições não forem deduzidas**
 - Permitir que nos planos constituídos por patrocinador, o Imposto de Renda incida apenas sobre a rentabilidade e não sobre o principal, quando o empregado não houver deduzido suas contribuições na Declaração de Ajuste Anual do IR.
 - Neutralidade fiscal: **não havendo dedução das contribuições pela pessoa física, então não deve haver incidência de imposto no resgate/recebimento dos benefícios.**

Propostas de alteração na legislação tributária

- **Postergar a opção pelo Regime de Tributação Regressiva**
 - Facultar ao participante a opção pelo regime de tributação no prazo de até 5 (cinco) anos após sua adesão ao plano de benefícios;
 - A restrição à opção nos 30 dias subsequentes dificulta a avaliação criteriosa do participante sobre as vantagens de cada um dos regimes de tributação.

- **Aumentar a cobertura previdenciária**

- ✓ Desafios Tributários;
- ✓ Educação Previdenciária;
- ✓ Novos Produtos – Flexibilização; e
- ✓ Simplificação da adesão ao plano.

NEWS

EXTRAÍDO DE JORNAIS DE GRANDE CIRCULAÇÃO

☆ **Gasto de brasileiro com passagem aérea internacional cresce 44%;**

☆ **Gastos de brasileiros no exterior bateram recorde e chegaram a US\$ 2,2 bilhões em julho;**

☆ **De todos os países, Brasil é o que apresenta maior crescimento no número de voos domésticos;**

☆ **Número de participantes de consórcios supera 4,3 milhões em junho (alta de 11,3%). Em volume de negócios, crescimento foi de 40,4% em relação a 2010;**

☆ **Venda de veículos bate recorde e ultrapassa 2 milhões no ano;**

☆ **Número de assinantes de TV paga cresce 15,6% até julho;**

☆ **Operações habitacionais com a CAIXA crescem 48,8% em um ano;**

☆ **Cartões de crédito apresentam expansão de 17% na quantidade e de 24% no valor das transações no primeiro semestre deste ano;**

☆ **Vendas de motos crescem 10% no primeiro semestre de 2011;**

☆ **Volume de vendas no varejo apresenta expansão de 8,86%;**

☆ **Em 1 ano, mais de 4 milhões de brasileiros passaram a ter Plano de Saúde;**

☆ **Previdência privada cresce, em captação, 56,5% em junho (80% VGBL).**

• Nova modelagem de plano de benefícios

- » Necessidade de adaptar os planos de benefícios às expectativas do trabalhador do novo século, uma vez que as relações de trabalho mudaram significativamente nos últimos anos e que a maioria dos planos de benefícios.
- » A LC nº 109, de 2001, prevê a possibilidade de criação de novos planos que reflitam evolução técnica e permitam a flexibilidade do Regime de Previdência Complementar – RPC e que melhor se adéquem ao cenário apresentado pela sociedade.
- » Proposta da SPPC de modificação da legislação, rumo à flexibilidade de cada participante, patrocinador ou instituidor, a qual poderá trazer maior atratividade aos planos de benefícios.

• **FLEX-SEGURIDADE e PrevSaúde**

• Flex-seguridade

Características Principais

- **Capitalização feita por meio de aporte de recursos de uma ou várias fontes**, acordadas entre as partes (empresas e participantes, instituidores e instituídos) tais como: contribuições sobre a folha dos participantes, contribuições com valores monetários definidos, contribuições sobre percentual de faturamento, contribuições sobre percentual de lucro líquido ou sobras (cooperativas de trabalho), dentre outras fontes.
- **Maior flexibilidade na contrapartida da empresa**, não apenas quanto ao percentual de contribuição sujeita à contrapartida da empresa de acordo com a escolha do participante, mas também, **permitindo que se efetuem contribuições voluntárias adicionais.**

• Flex-seguridade

Características Principais

- Estruturado na modalidade de Contribuição Definida, sendo destinado a empresas e instituidores.
- Flexibilidade em todas as fases de formação e pagamento da reserva, bem como em sua administração e tributação.
- Fundo de acumulação de capital para futura contratação de benefícios após o cumprimento das condições de elegibilidade definidas no regulamento
- **Maior liberdade para o participante decidir qual tipo de benefício deseja contratar, bem como a forma e tempo em que o pagamento será realizado**
- **Decisão quanto ao tipo de benefício adiada para o momento da aposentadoria (fase de maturidade do beneficiário, sem a necessidade de prever quais serão suas necessidades futuras), atendendo aos anseios da nova classe de trabalhadores (geração Y e Z)**

Gestão dividida em duas fases: Capitalização e Pagamento do Benefício

• Fase de acumulação

- Realizada obrigatoriamente pelas EFPC

• Fase de pagamento de benefícios

- Realizada pela própria EFPC, ou por outro Fundo de Pensão, ou por uma seguradora, desde que o regulamento preveja.
Multipatrocinado de Plano de Saúde.

Atrativo para pequenas e médias empresas: possibilidade de transferir riscos e os gastos operacionais (mais presentes na fase de pagamento)

Atrativo para empregados: depois de cumpridas as regras de elegibilidade, o participante poderá escolher uma das modalidades de benefícios oferecidos no regulamento, que melhor atenda às suas necessidades, seja na forma de benefício vitalício, por “prazo certo” ou por “renda certa”.

Vantagens para futuros patrocinadores e participantes

- ✓ Diversidade de fontes de custeio
- ✓ Flexibilidade na periodicidade dos aportes financeiros (mensal, trimestral, semestral, anual, ou qualquer outra acordada e contratada)
- ✓ Escolha do grau de exposição ao risco que o participante deseja para sua carteira de investimentos (multiperfis) ou opção pela utilização do modelo *lifecycle plans* (planos ciclo de vida)
- ✓ **Liberdade de escolha do tipo de benefícios a partir da conquista da elegibilidade, de acordo com o interesse de cada um dos participantes**
- ✓ **Mais atraente aos novos trabalhadores (gerações Y e Z)**
- ✓ Possibilidade de redução de custos operacionais.

PREVSAÚDE

- ✓ Mesmas características do Flex-Seguridade: Flexibilidade na periodicidade dos aportes financeiros + CD capitalizado: **modelado com destinação específica para cobertura de plano de saúde;**
- ✓ Extensivo a todo o núcleo familiar do titular;
- ✓ Poderia haver troca da operadora de plano de saúde durante a fase de “percepção do benefício”;
- ✓ **Vai ao encontro da necessidade de qualidade de vida após a fase laborativa;**
- ✓ **Se vale de um conceito abrangente de Previdência.**

• Flex – Seguridade e PrevSaúde

- Flexível em todas as fases da formação e pagamento dos benefícios;
- Alinhado com a nova dinâmica dos trabalhadores do século XXI;
- Alinhado com as características da Geração Y;
- Trata três preocupações do cidadão: Previdência, Saúde e Educação

• **Multidestações**



• **Visão de Futuro**



• **Diferencial competitivo**



- **Ações de fomento e ampliação da cobertura previdenciária**

- ✓ Desafios Tributários;
- ✓ Educação Previdenciária;
- ✓ Novos Produtos – Flexibilização; e
- ✓ Simplificação da adesão ao plano.

Simplificar a adesão dos novos empregados aos planos de benefícios

Adesão ao plano de benefícios, muitas vezes, não ocorre por desconhecimento do que é previdência complementar, falta de cultura previdenciária e pela quantidade de dados que devem ser preenchidos no momento da adesão.

- a) Formulário padrão no momento da contratação (pré-inscrição);
- b) Adesão apenas ao plano, com as condições consideradas padrão pelo empregador já preenchidas, ficando para o empregado apenas a assinatura do formulário;
- c) Inibe que o empregado não faça a adesão ao plano em razão de dúvidas quanto às opções. Exemplo: Empresa Estatal contém 9 opções e serem informadas pelo novo empregado (se quer aderir, qual o plano, qual o nível de contribuição, *quem são os beneficiários*, tipo de tributação etc)
- d) Deixar para momento posterior as demais definições - 30 dias para desistir ou modificar as opções.

Agradeço pelo convite da ANCEP e pela atenção de todos!

- *José Edson da Cunha Júnior*
 - *Secretário Adjunto*
- *Secretaria de Políticas de Previdência Complementar*
- sppc.gab@previdencia.gov.br
 - (61) 2021.5482/5320