

# Značaj uvođenja eura za mirovinske fondove u RH



Udruga društava za upravljanje mirovinskim  
fondovima i mirovinskih osiguravajućih društava

# Tema od prošle godine ulaskom u ERM II još je aktualnija

## 1. faza

**AKUMULACIJA** imovine, reinvestiranje doprinosa članova u **državni dug** radi **podržavanja opstanka sustava generacijske solidarnosti**

## 2. faza

**DIVERZIFIKACIJA** ulaganja u **druge oblike financijske imovine** radi početka **stvaranja vrijednosti** za članove i izvan refinanciranja državnog duga

**HRVATSKA**

## 3. faza

**GLOBALNA DIVERZIFIKACIJA** ulaganja u trenutku kada imovina mirovinskih fondova preraste domaće gospodarstvo

# Ograničenja ulaganja OMF - valutna usklađenost

Iz zakona o OMF:

Imovina mirovinskog fonda mora se ulagati na način da bude valutno usklađena s obvezama mirovinskog fonda, odnosno najmanje:

- 40% neto vrijednosti imovine fonda kategorije A
- 60% neto vrijednosti imovine fonda kategorije B
- 90% neto vrijednosti imovine fonda kategorije C

mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iz obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje.

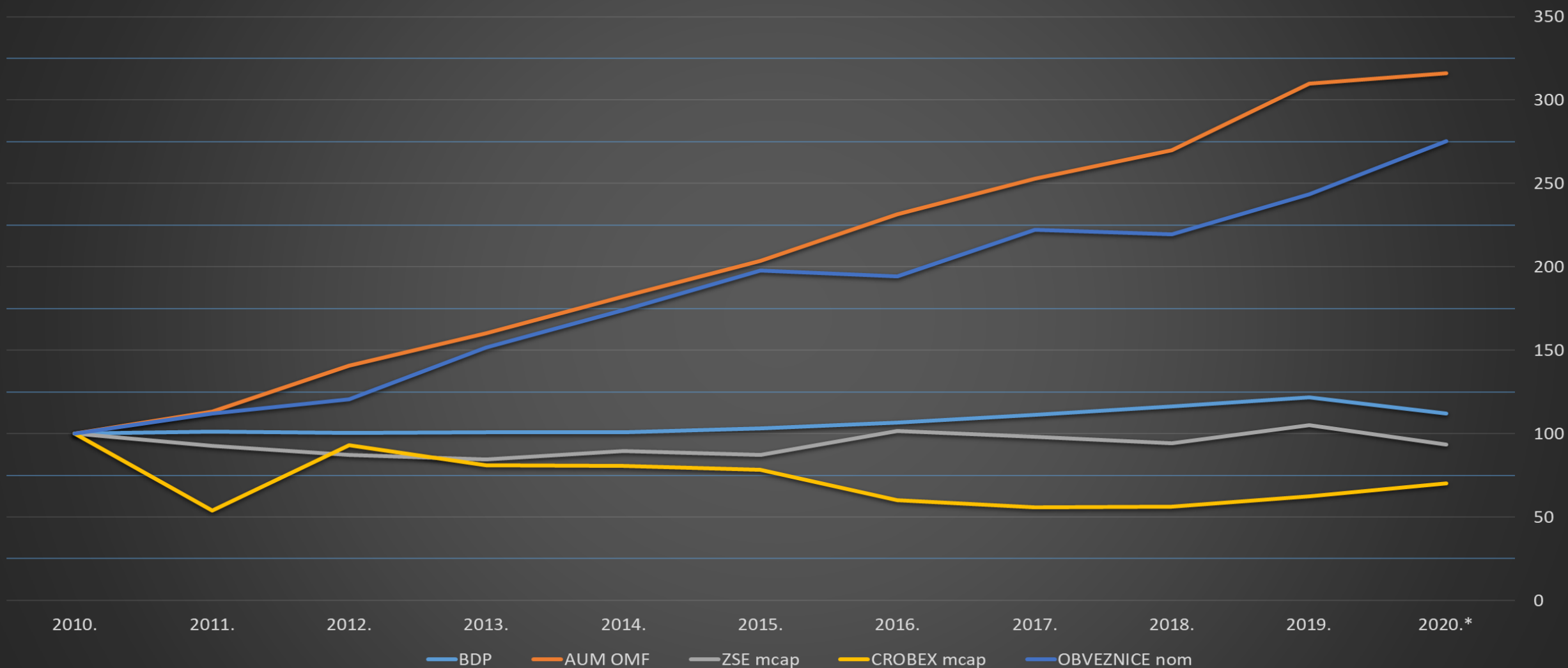
# Ulazak u ERM II – predsoblje eurozone

Nakon ulaska u ERM II, takozvano predsoblje eurozone, nameću se određena pitanja vezano za imovinu i ulagačku perspektivu mirovinskih fondova :

1. Da li se obveze mirovinskog fonda, obzirom na dugačak ulagački horizont, već sada mogu gledati kao obveze u EUR i HRK, ili i dalje do službenog ulaska samo u HRK?
2. Koliki će biti utjecaj smanjenja valutnog rizika imovine MF kada EUR postane domaća valuta?
3. Hoće li ulazak u eurozonu nužno smanjiti i percipirani kreditni rizik za imovinu koju drže MF (obveznice domaćih izdavatelja)?

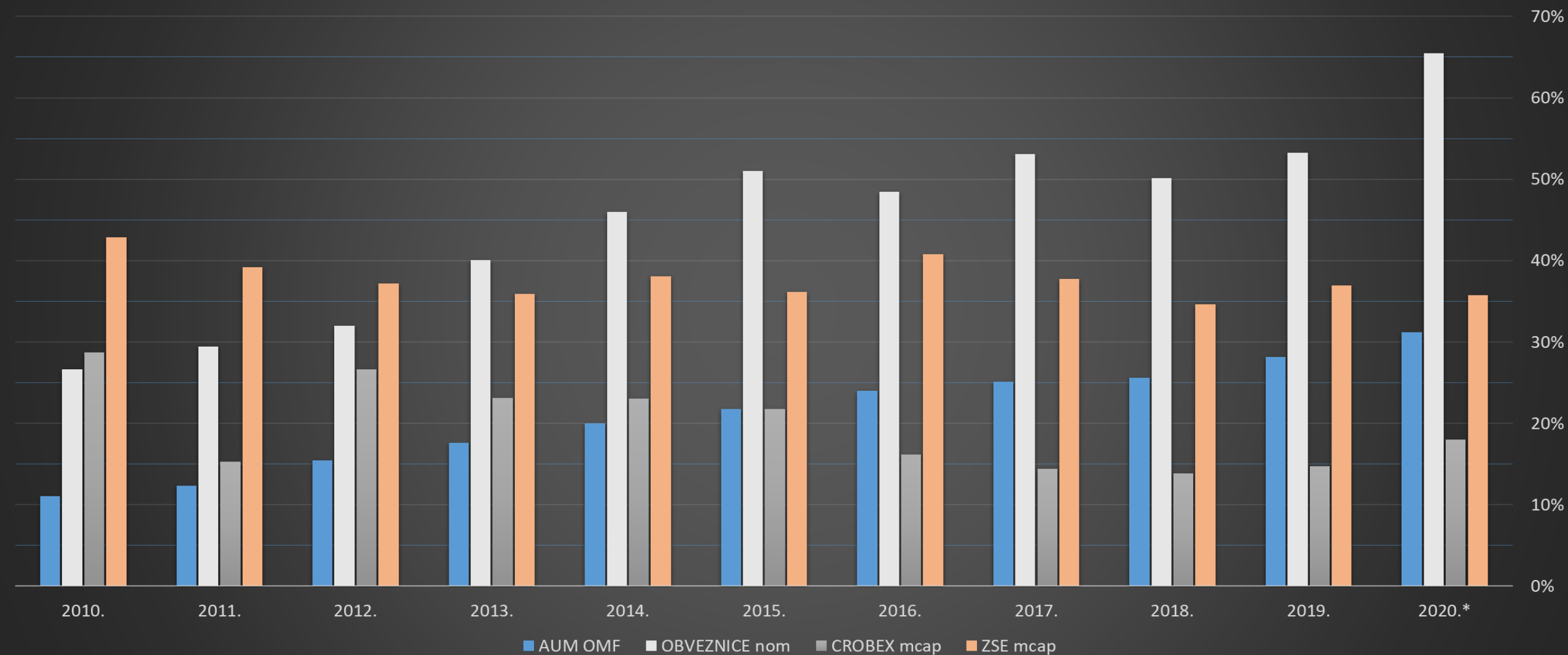
# Kako smo rasli u odnosu na ostatak gospodarstva (2010.-2020.\*)

## Indeksacija



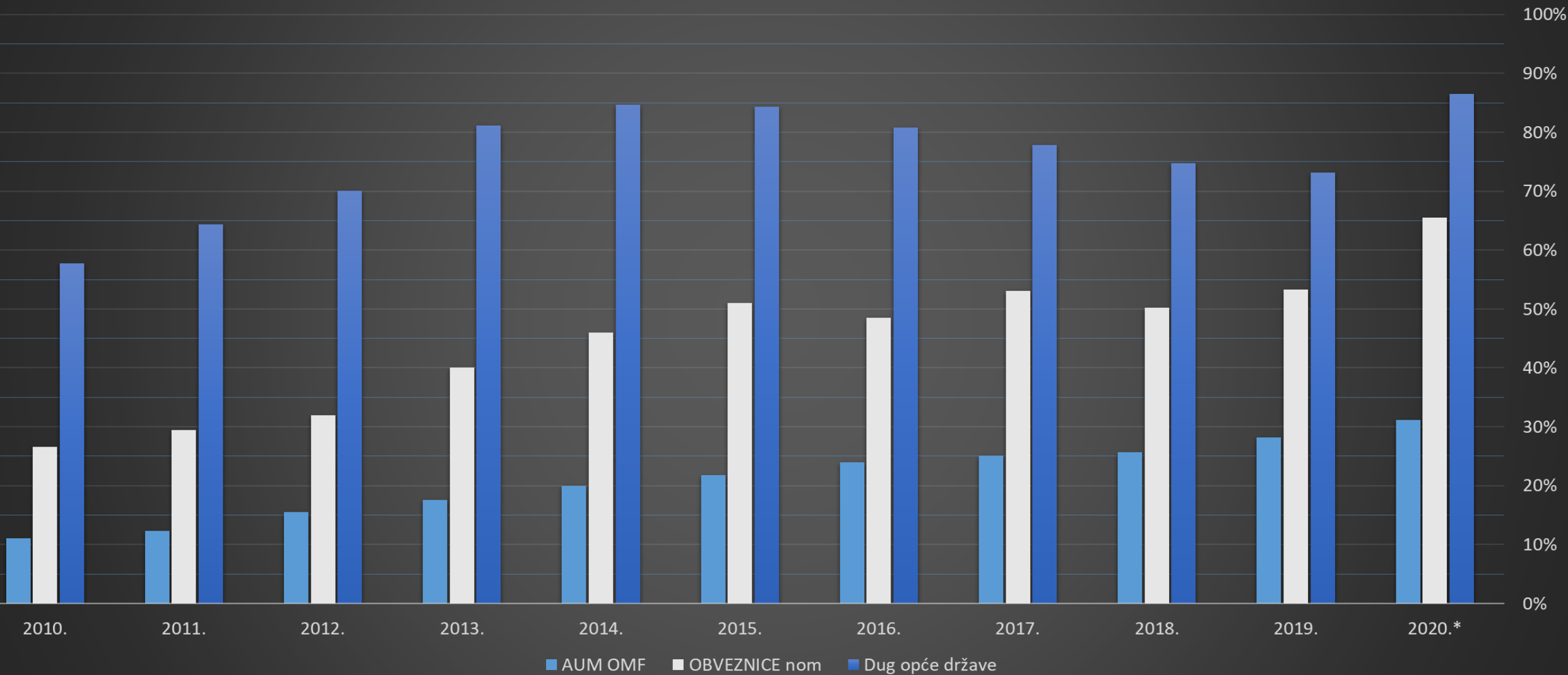
# Kako smo rasli u odnosu na ostatak gospodarstva II. (2010.-2020.\*)

% BDP

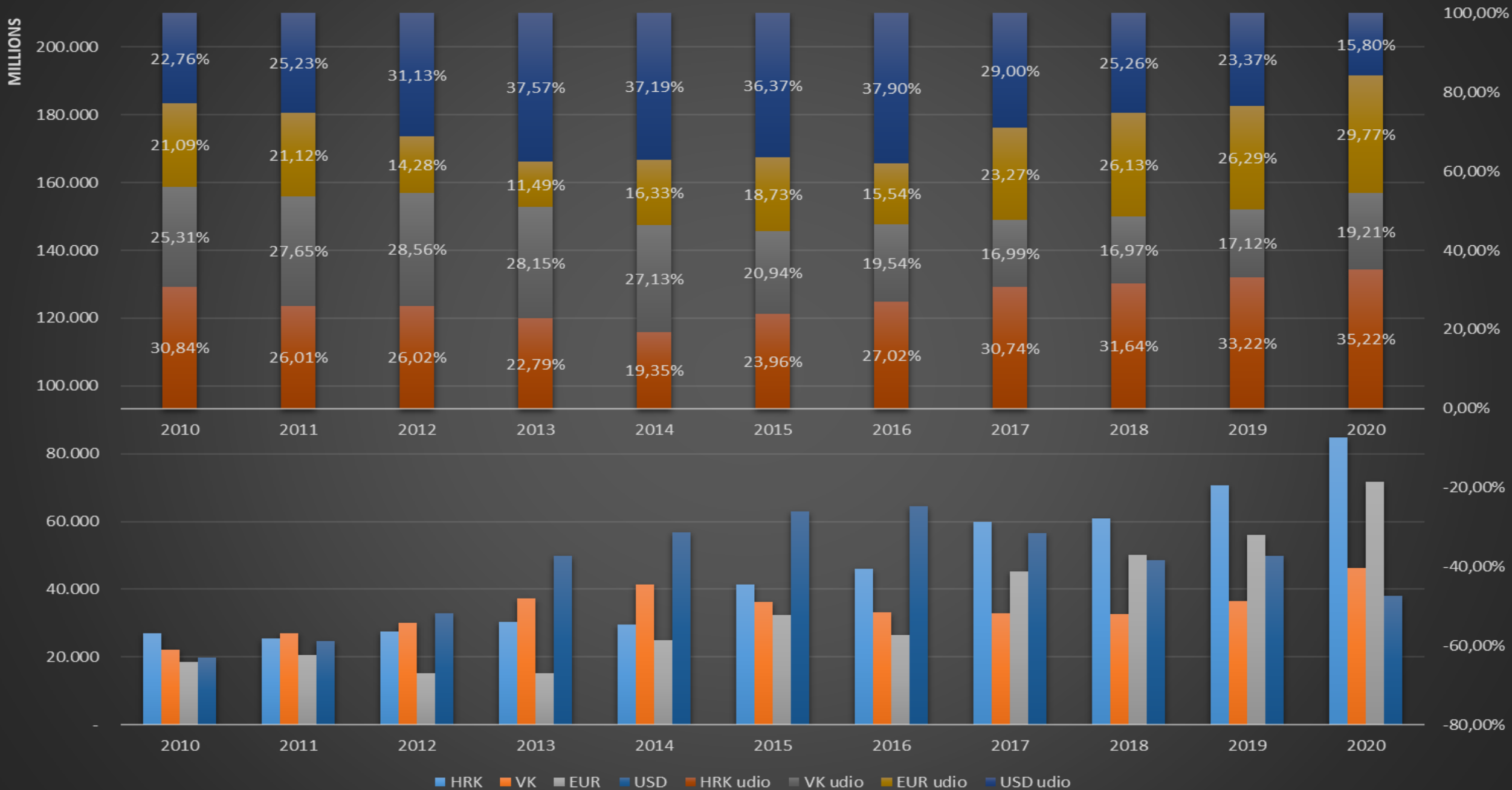


# Kako smo rasli u odnosu na ostatak gospodarstva III. (2010.-2020.\*)

% BDP

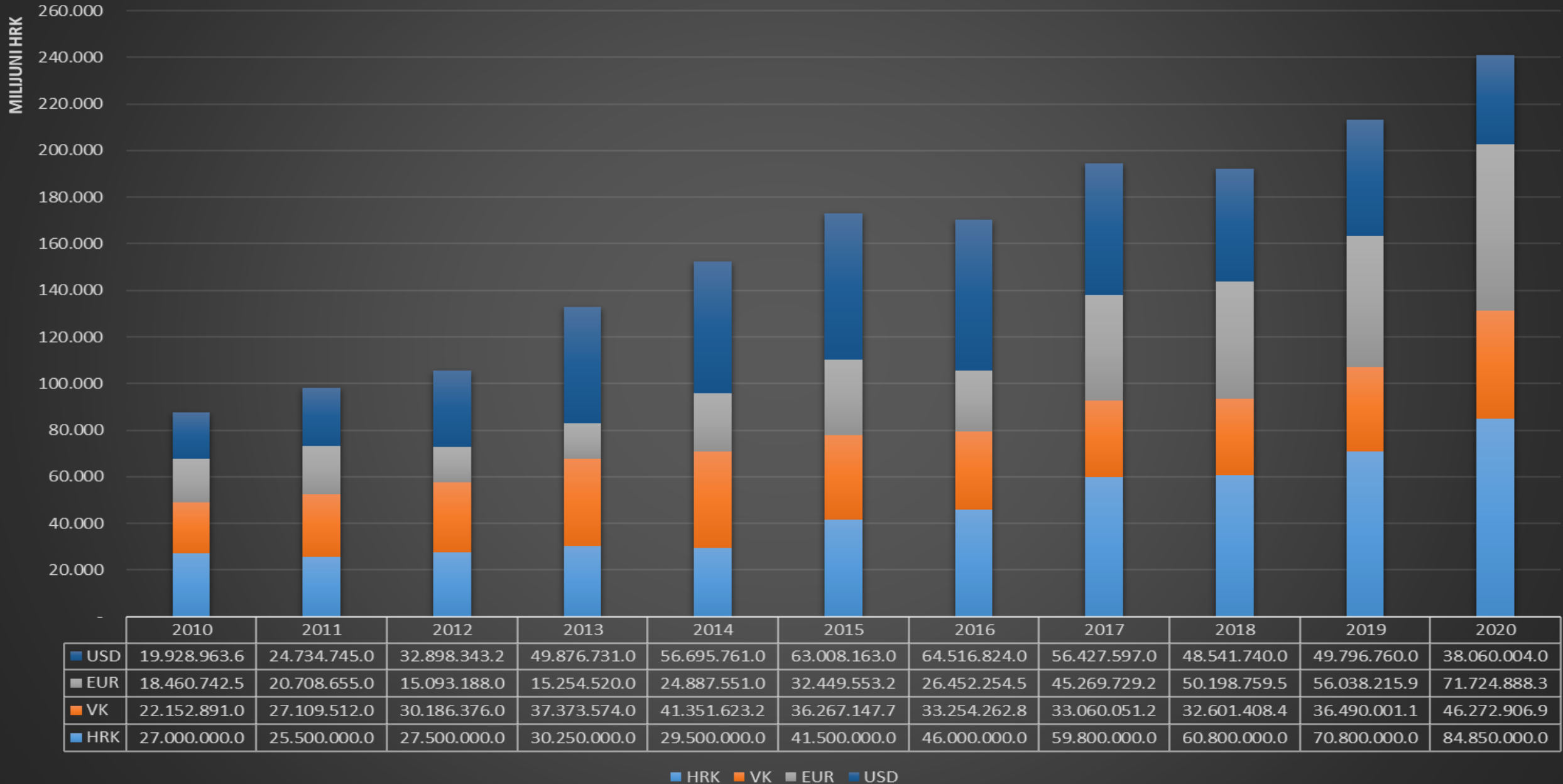


# Valutna struktura obvezničkog duga RH





## Valutna struktura obvezničkog duga RH (tečaj na zadnji dan u godini)



■ HRK ■ VK ■ EUR ■ USD

# Smanjenje Valutnog rizika – MIREX B

MIREX B - unhedged exposure

	w	Volatility	Variance-covariance matrix			Correlations		
			EUR	USD	CHF	EUR	USD	CHF
EUR	50,03%	1,90%	0,00%	0,00%	0,00%	1,00	0,45	0,33
USD	18,81%	6,88%	0,00%	0,04%	0,01%	0,45	1,00	0,39
CHF	0,54%	4,61%	0,00%	0,01%	0,02%	0,33	0,39	1,00
HRK	30,63%		1,90%	6,88%	4,61%			
Total	100,00%							

- Volatilitnost valutnog para EUR/HRK je već bila relativno niska.

- Ulaskom u eurozonu EUR postaje domaća valuta, te se time prema projekciji FX volatilitnost portfelja dodatno smanjuje.

Portfolio FX volatility **0,55%**

MIREX B ex HRK - unhedged exposure

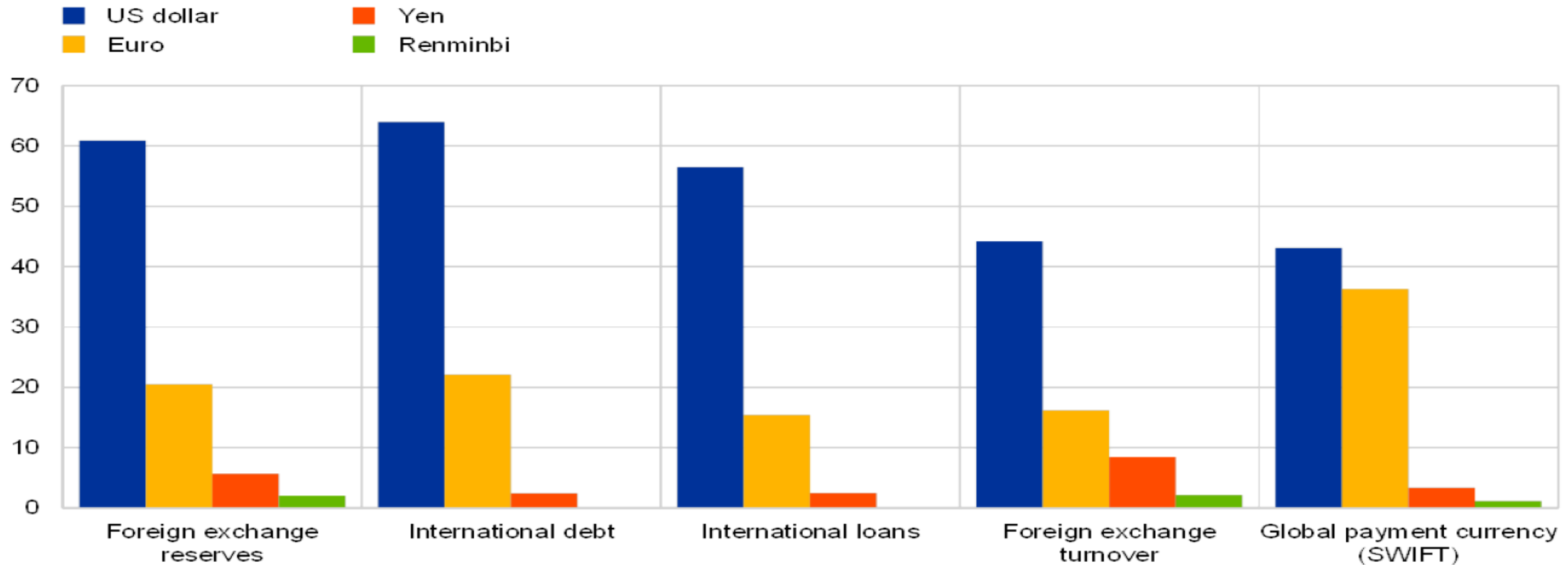
	w	Volatility	Variance-covariance matrix			Correlations		
			EUR	USD	CHF	EUR	USD	CHF
EUR	0,00%	1,90%	0,00%	0,00%	0,00%	1,00	0,45	0,33
USD	18,81%	6,88%	0,00%	0,04%	0,01%	0,45	1,00	0,39
CHF	0,54%	4,61%	0,00%	0,01%	0,02%	0,33	0,39	1,00
HRK	80,66%		1,90%	6,88%	4,61%			
Total	100,00%							

Portfolio FX volatility **0,37%**

# Euro je bitan kotačić globalnog finansijskog ustava

## Snapshot of the international monetary system

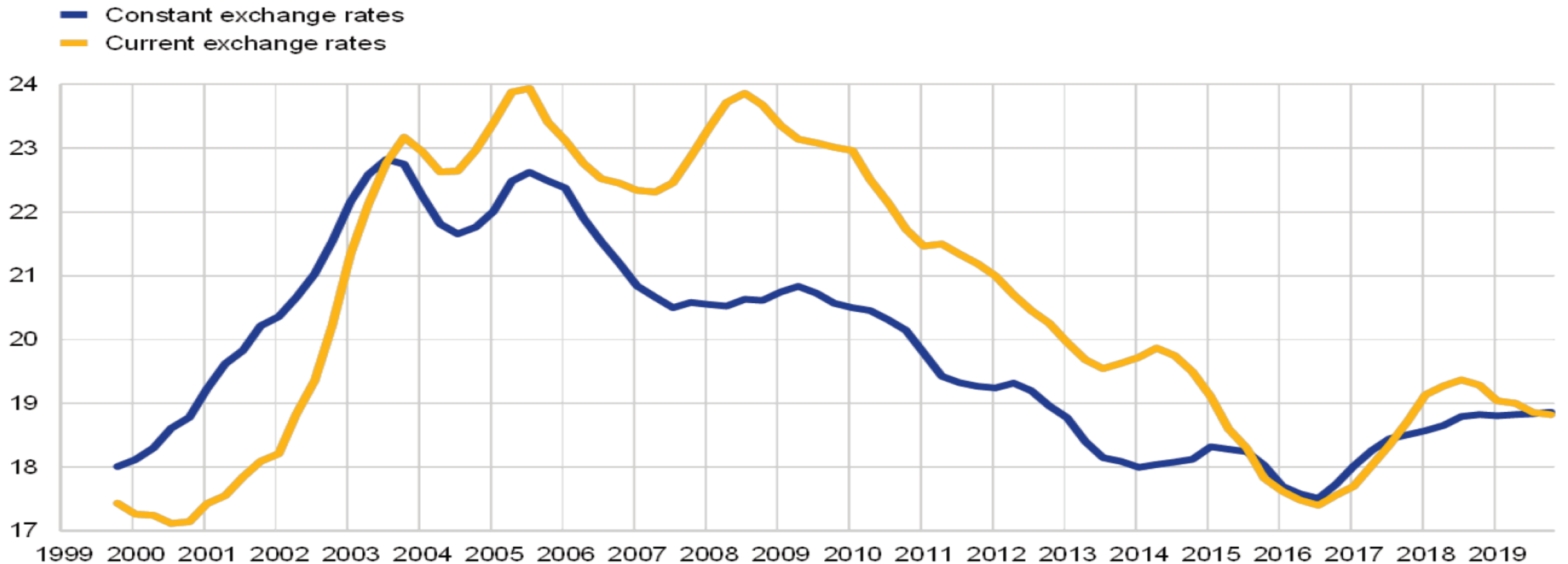
(percentages)



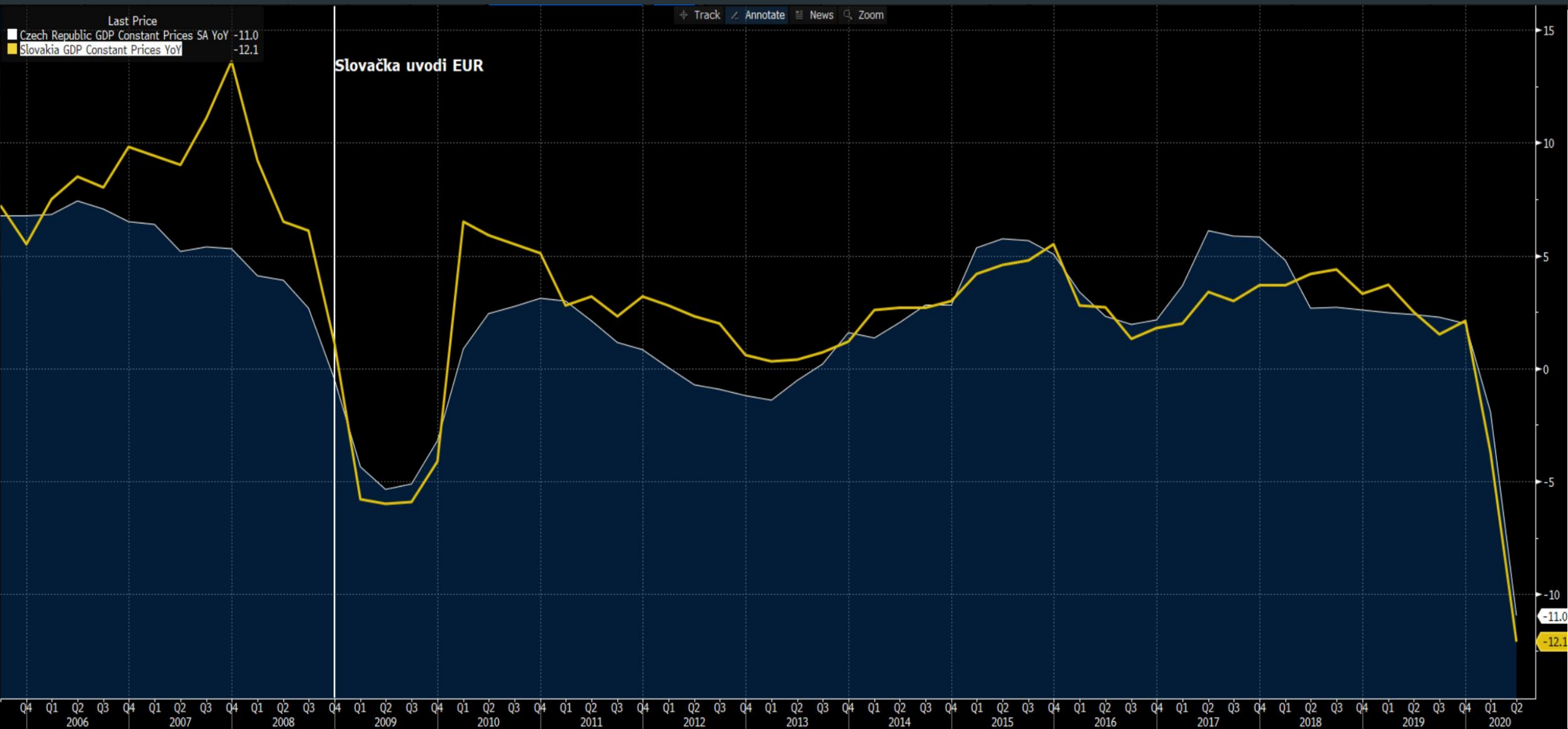
# Euro je bitan kotačić globalnog finansijskog ustava

## Composite index of the international role of the euro

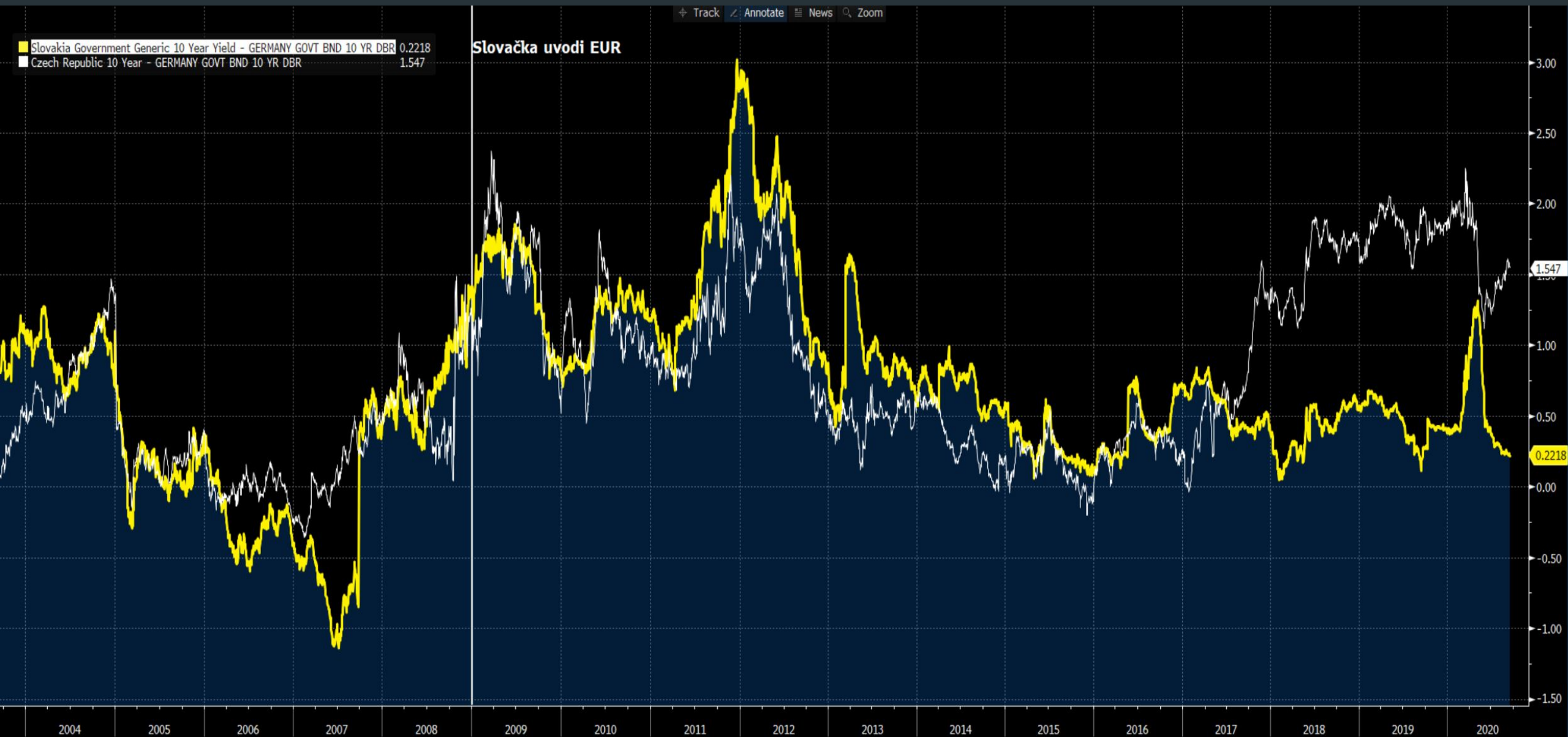
(percentages; at current and Q4 2019 exchange rates; four-quarter moving averages)



# Ulazak u eurozonu i percipirani kreditni rizik (Slovačka vs. Češka)



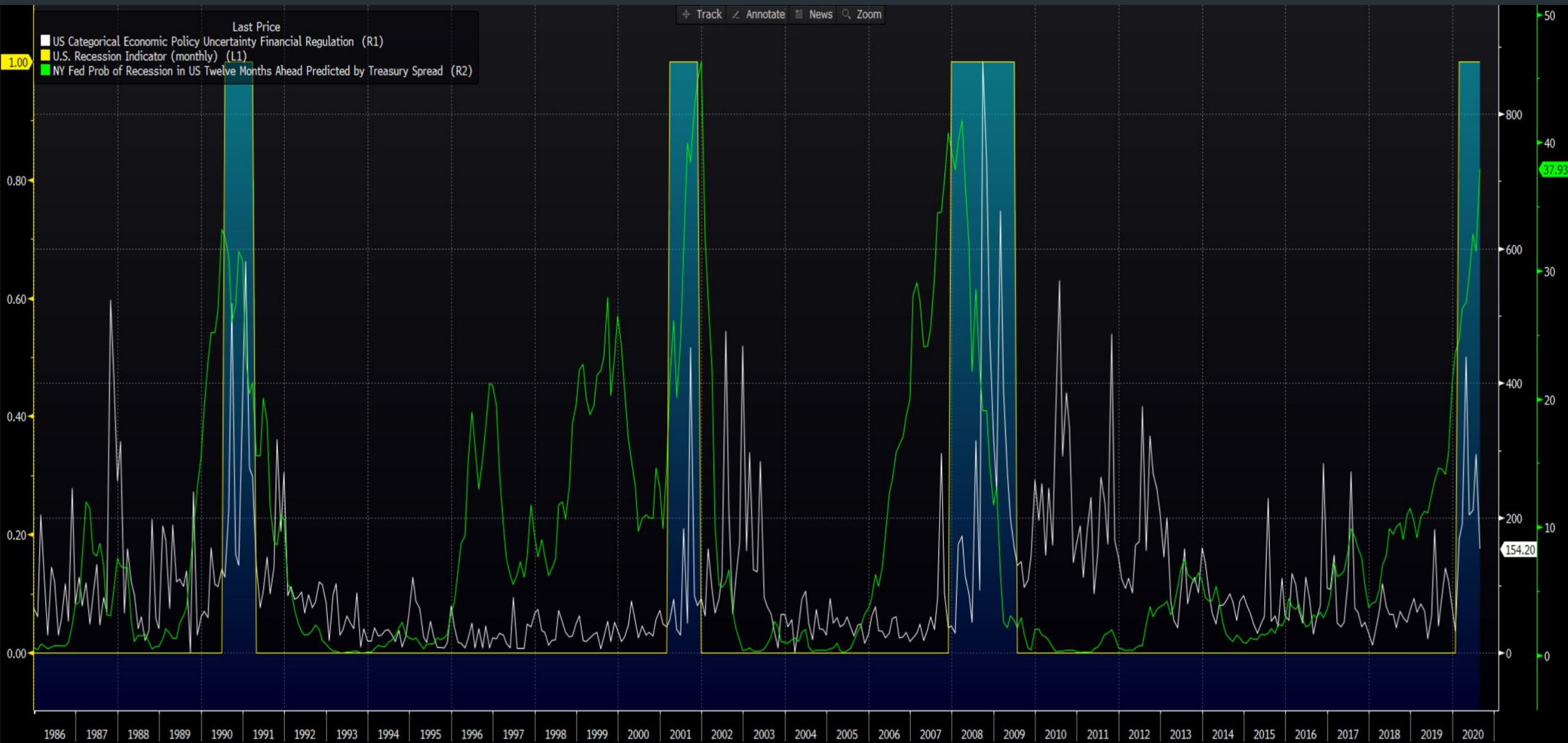
# Ulazak u eurozonu i percipirani kreditni rizik II. (Slovačka vs. Češka)



# Ulazak u eurozonu i percipirani kreditni rizik III. (Specifični rizici)



# Ulazak u eurozonu i percipirani kreditni rizik IV. (Ciklusi regulacije)





# Ulazak u eurozonu i percipirani kreditni rizik V. (Fitch – najava rating)

Samo članstvo u eurozoni, kako smo vidjeli, nije univerzalni lijek za sve potencijalne razloge porasta kreditnog rizika članica, ali je svejedno od velikog značaja za međunarodnu percepciju sigurnosti ulaganja u zemlju članicu:

Fitch now sees a higher likelihood of European institutions moving forward with the process of ERMII/Banking Union accession than at the time of our March review. However, there are still questions surrounding the timeline for euro-adoption in Croatia given potential difficulties in fulfilling the euro-convergence criteria, in particular if a weak growth and public finance outlook persists over the medium term. Overall, Fitch considers euro adoption as supportive to the rating, as underlined by our view that all things being equal, we would upgrade Croatia's Long-Term Foreign-Currency IDR by two notches between admission to the ERM II and joining the euro.

**HVALA!**