

Správa o stave a vývoji finančného trhu za rok 2019

Druhý a tretí pilier dôchodkového sporenia



Stretnutie s novinármi



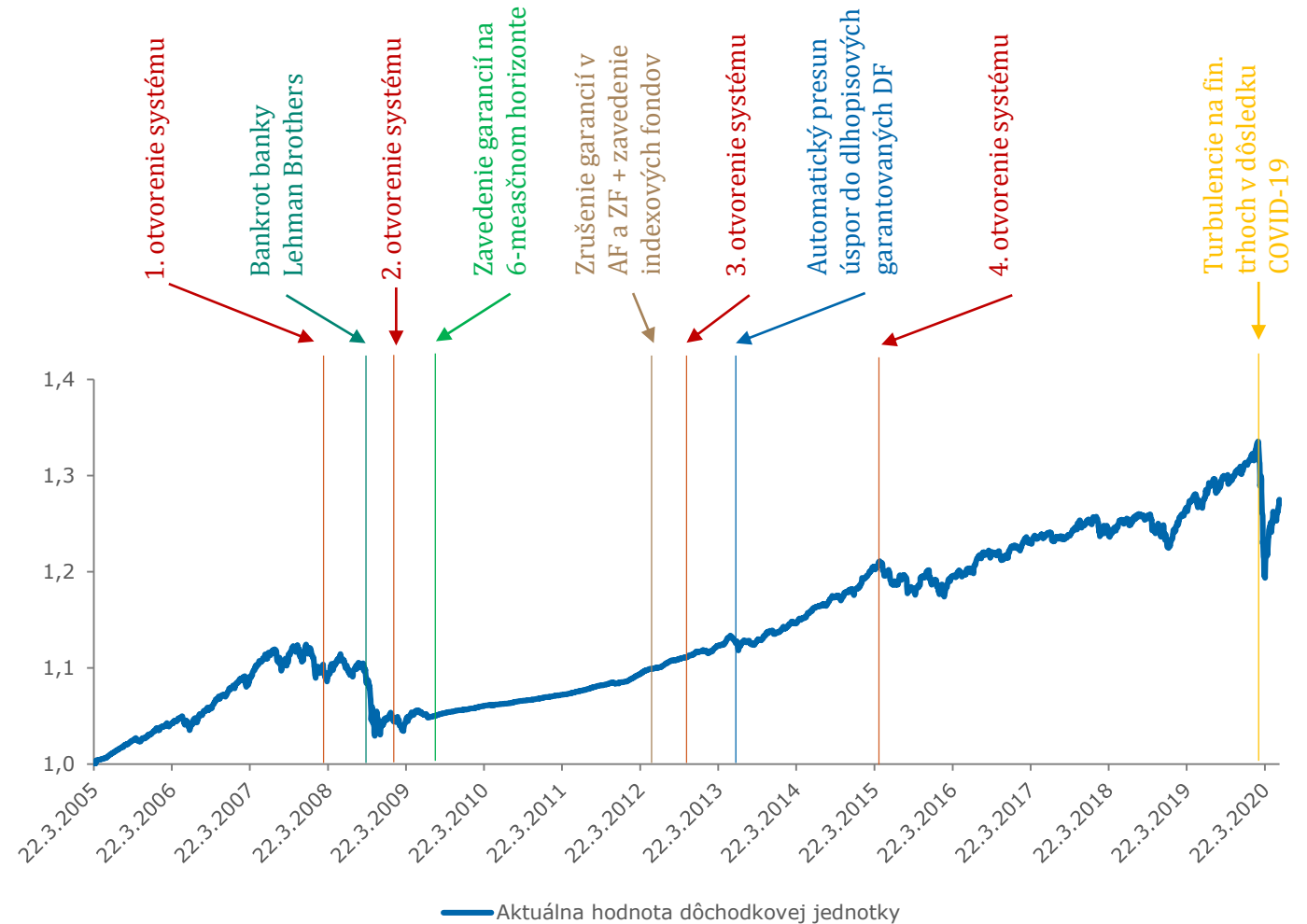
1. júla 2020

Vybraná téma:
Druhý a tretí pilier dôchodkového sporenia

Časté legislatívne zmeny

- Viacnásobné otvorenie systému
- Úprava povinných garancií – povinnosť dopĺňať majetok
- Možnosť sporiť v dvoch fondoch súčasne, vrátane znakov life-cyclingu
- Automatický presun úspor sporiteľov do garantovaného dôchodkového fondu
- Zmena výšky príspevkov, zmeny v oblasti odplát a poplatkov

Vybrané legislatívne zmeny v kontexte vývoja AHDJ

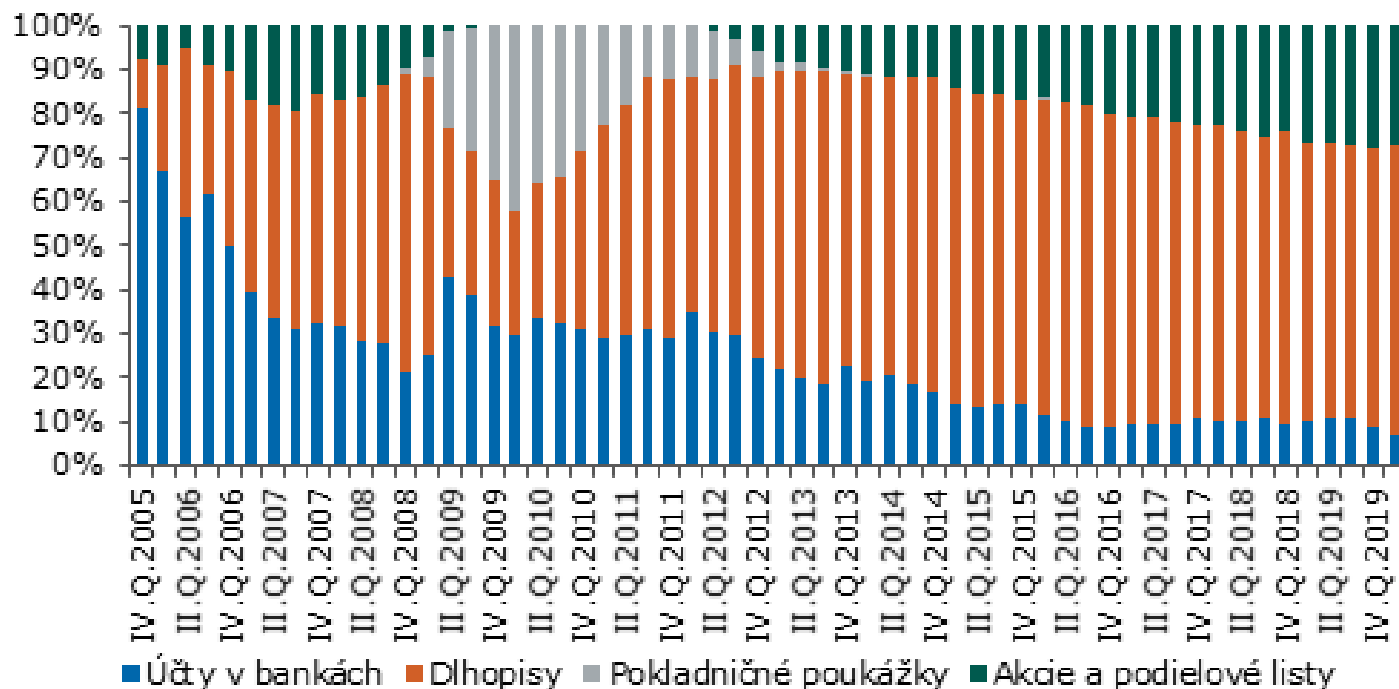


Zdroj: NBS

Zloženie portfólií fondov SDS

- Výpredaj akcií v roku 2009 v dôsledku legislatívy (6-mesačný horizont pri garanciách)
- Postupný pokles bankových vkladov, dominantná pozícia dlhopisov
- Od roku 2012 kontinuálny rast akciovej zložky
- Podiel akcií sa stabilizoval na úrovni 30 %, dlhopisy 60 %

Vývoj štruktúry majetku fondov v II. pilieri

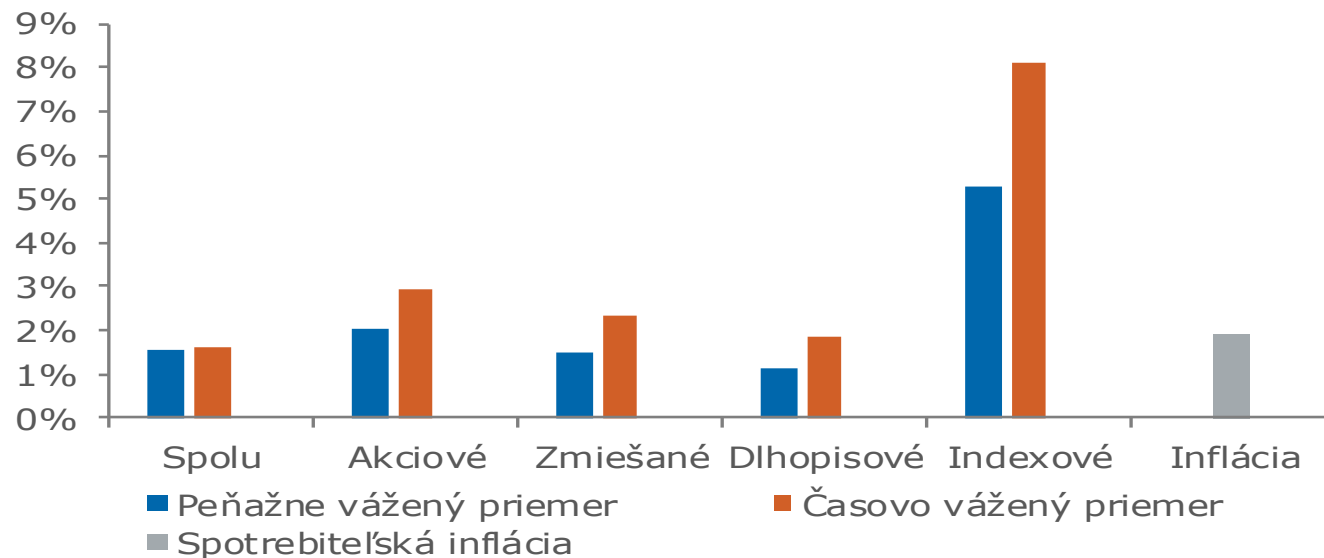


Zdroj: NBS

Výkonnosť fondov v SDS

- Priemerné zhodnotenie (1,58 %) bolo nižšie ako priemerná miera inflácie
- Najlepšie zhodnotenie dosiahli indexové fondy (5,3 %)
- Akciové fondy 2 %, zmiešané fondy 1,5 %, dlhopisové fondy 1,1%

Anualizované výkonnosti fondov za 04/2005 – 05/2020

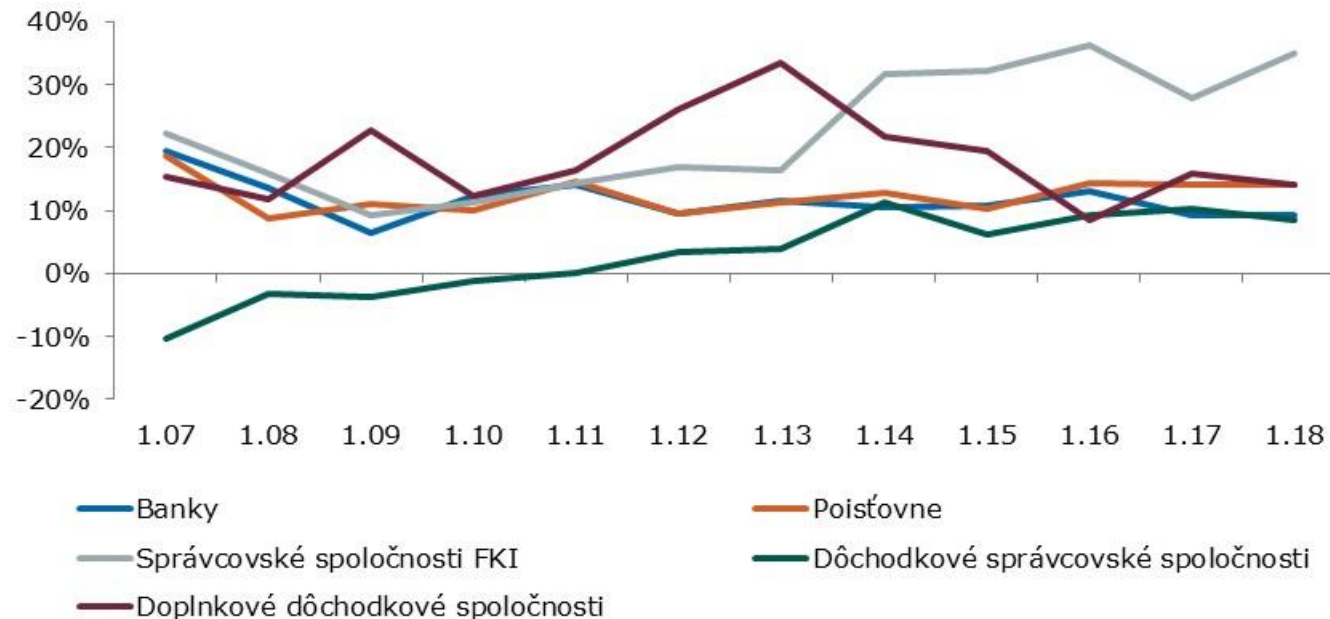


Zdroj: NBS

Poplatky a ziskovosť

- Najväčšiu položku pre sporiteľov predstavuje odplata za správu (max 0,3 % NAV)
- Druhá najvýznamnejšia je odplata za zhodnotenie (10 % výnosu)
- Odplata za vedenie účtu 1 % príspevku + 0,25 % Sociálnej poisťovni

ROE v sektoroch slovenského finančného trhu

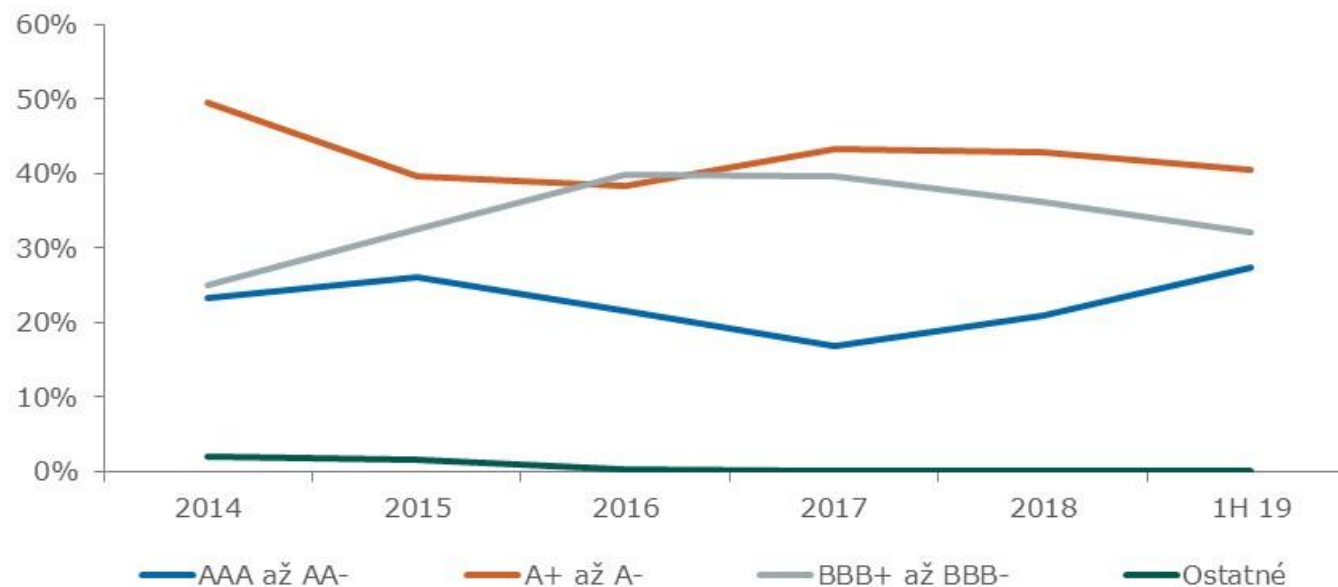


Zdroj: NBS

Rizikovosť

- Éra nízkych úrokových sadzieb -> „search for yield“
- Stúpol podiel akciových titulov; stabilná štruktúra dlhopisov z pohľadu ratingov
- Predlžovala sa durácia dôchodkového portfólia

Rozdelenie kreditných ratingov vo fondoch II. piliera



Zdroj: NBS

Výplatná fáza druhého piliera

- Významne ovplyvnená legislatívnou zmenou účinnou od 1. februára 2018
- Hoci počet dôchodcov v II. pilieri narastá, počty doživotných dôchodkov skôr stagnujú
- Nedostatočné portfólio poisťovní má za následok, že výnosy z poistenia nie sú dostatočné a ani po piatich rokoch od anuitnej novely zákona poisťovne poskytujúce tento druh poistenia nezaznamenali zisk

Hospodársky výsledok v segmente výplat dôchodkov z II. piliera (EUR, %)



Zdroj: NBS

Pohľad na 15 rokov fungovania druhého piliera

- Očakávané výhody z druhého piliera
 - Udržateľnosť verejných financií vzhľadom na demografický vývoj
 - Diverzifikácia zdroja budúcich dôchodkov
 - Efekt osobného vlastníctva podporujúci rozvoj finančnej gramotnosti
 - Silnejší prvok zásluhovosti
- Systém za prvých 15 rokov nenaplnil svoj potenciál
- Dôchodkovému systému neprosperovalo časté prispôsobovanie sa novým pravidlám a meniacim sa nastaveniam
- Priemerná výkonnosť za 15 rokov nedokázala „poraziť“ infláciu

Ako zreformovať druhý dôchodkový pilier

- Cieľ: zabezpečiť vyššie čisté výnosy pre občanov
- Hlavné princípy
 - zmena počiatočných nastavení
 - zmena alokácie pre existujúcich sporiteľov
 - zavedenie investičných benchmarkov
 - zníženie poplatkov
 - zohľadnenie životného cyklu

Ďakujeme za pozornost