



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



Nová regulácia osobných dôchodkov

Workshop NBS, 26. jún 2013



Obsah

- 1. Kontext iniciatívy**
2. Osobné dôchodky
3. Passport a 2. režim (jednotný trh)
4. Portabilita
5. Ochrana investorov



Kontext iniciatívy

- júl 2012 Komisia požiadala EIOPA o technickú pomoc v otázke ako vytvoriť jednotný trh pre osobné dôchodky
- EIOPA má zvážiť 2 prístupy:
 - EU passport: sloboda usídľovania a voľné poskytované služby
 - 2nd regime (28th/29th regime)
- Prepojenie na bielu knihu o dôchodkoch: bezpečné, udržateľné a adekvátne dôchodky
- január 2013 EIOPA vytvorila Task Force on Personal Pensions (TFPP)
- 17 členov: SK, CZ, DE, ES, FR, HU, IT, LV, NL, PL, PT, RO, UK

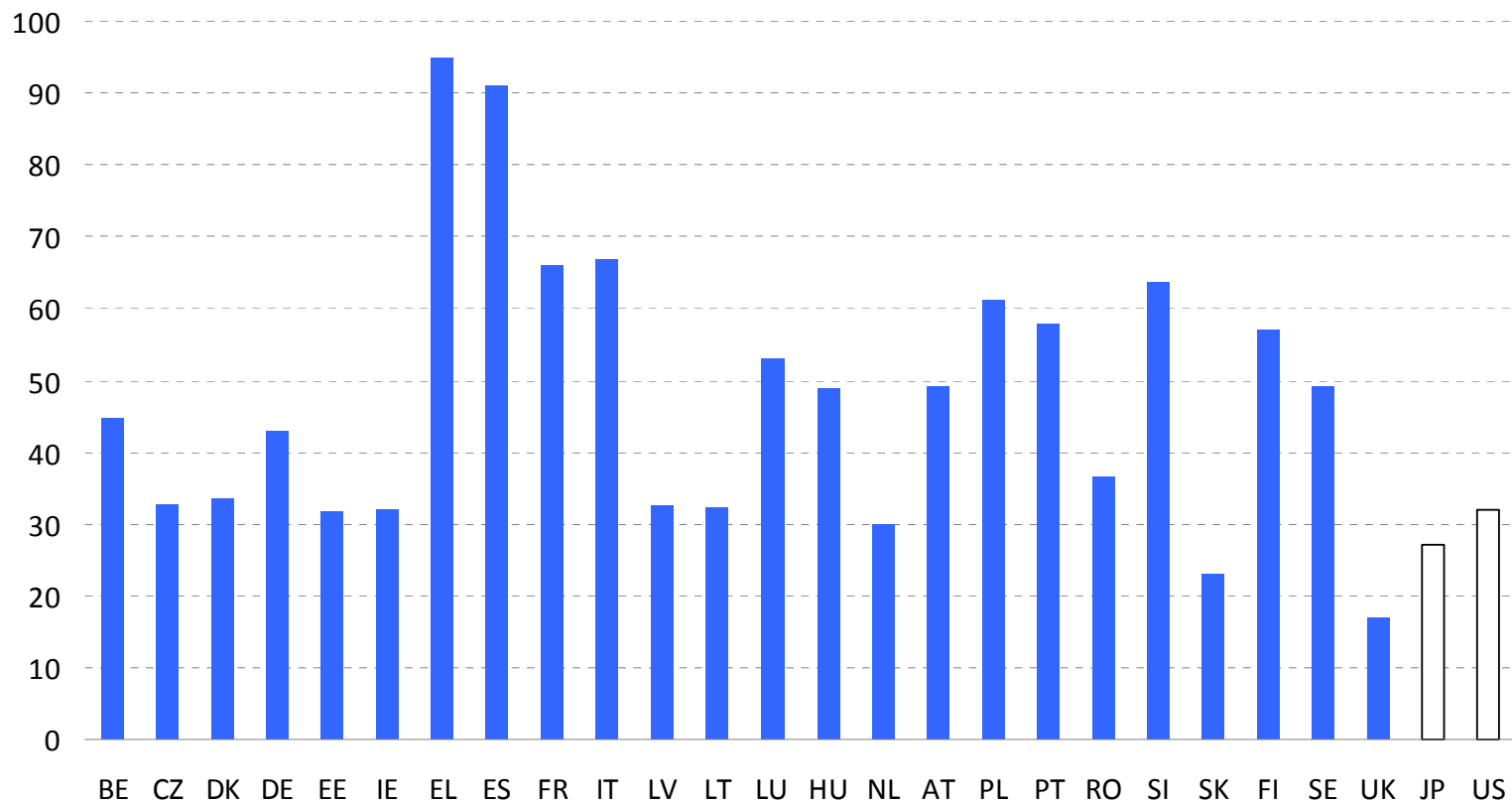


Motivácia EK

- Úspory z rozsahu (economy of scale)
- Rozloženie fixných nákladov na väčší počet klientov by mohlo usporiť až 25% nákladov na správy (DNB study)
- Diverzifikácia rizík
- Uľahčenie voľného pohybu zamestnancov
- Zmiernenie zlyhávania trhu
 - Zmiernenie informačnej asymetrie
 - Zosúladenie záujmov finančných inštitúcií a klientov



Motivácia EK: Miera náhrady z 1. piliera je nedostatočná



Pozn.: Hrubá miera náhrady (% posledného príjmu) z 1. piliera

Zdroj: European Commission and OECD.



Harmonogram TFPP

- Máj 2013 – Discussion paper
 - <https://eiopa.europa.eu/en/consultations/consultation-papers/index.html>
- Jún 2013 – Public event on personal pensions, Frankfurt
 - <https://eiopa.europa.eu/about-eiopa/organisation/working-groups/task-forces/task-force-on-personal-pensions/index.html>
 - Cca 45 účastníkov: Allianz SE, Aegon N.V., Insurance Europe, EFAMA, Linklaters, Towers Watson, EuroFinUse, ...
- Február 2014 – Predbežná správa pre Európsku komisiu
- 18 mesiacov od doručenia detailnej „call for advice“ – Finálna správa pre Európsku komisiu



Discussion paper

- Ako vytvoriť jednotný trh pre osobné dôchodky?
 - Ako definovať osobný dôchodkový produkt?
 - Rámec pre obozretné podnikanie – LAD, UCITS, CRD, IORP
 - Rámec pre cezhraničné podnikanie (jednotný trh)
 - Passporting – aké prekážky existujú a ako ich eliminovať?
 - 2nd regime – výhody, nevýhody, čo by mal obsahovať?
 - Rámec pre ochranu spotrebiteľa
 - Ako upraviť PRIPs a IORP II pre osobné dôchodky?
- Cieľ Discussion paper – získať pohľad trhu
- Komisia (DG Sanco) začala aj paralelnú iniciatívu: ochrana spotrebiteľa v oblasti 3. piliera
 - TFPP – návrh legislatívnych zmien
 - Komisia – dobrovoľné etické kódexy a certifikácia

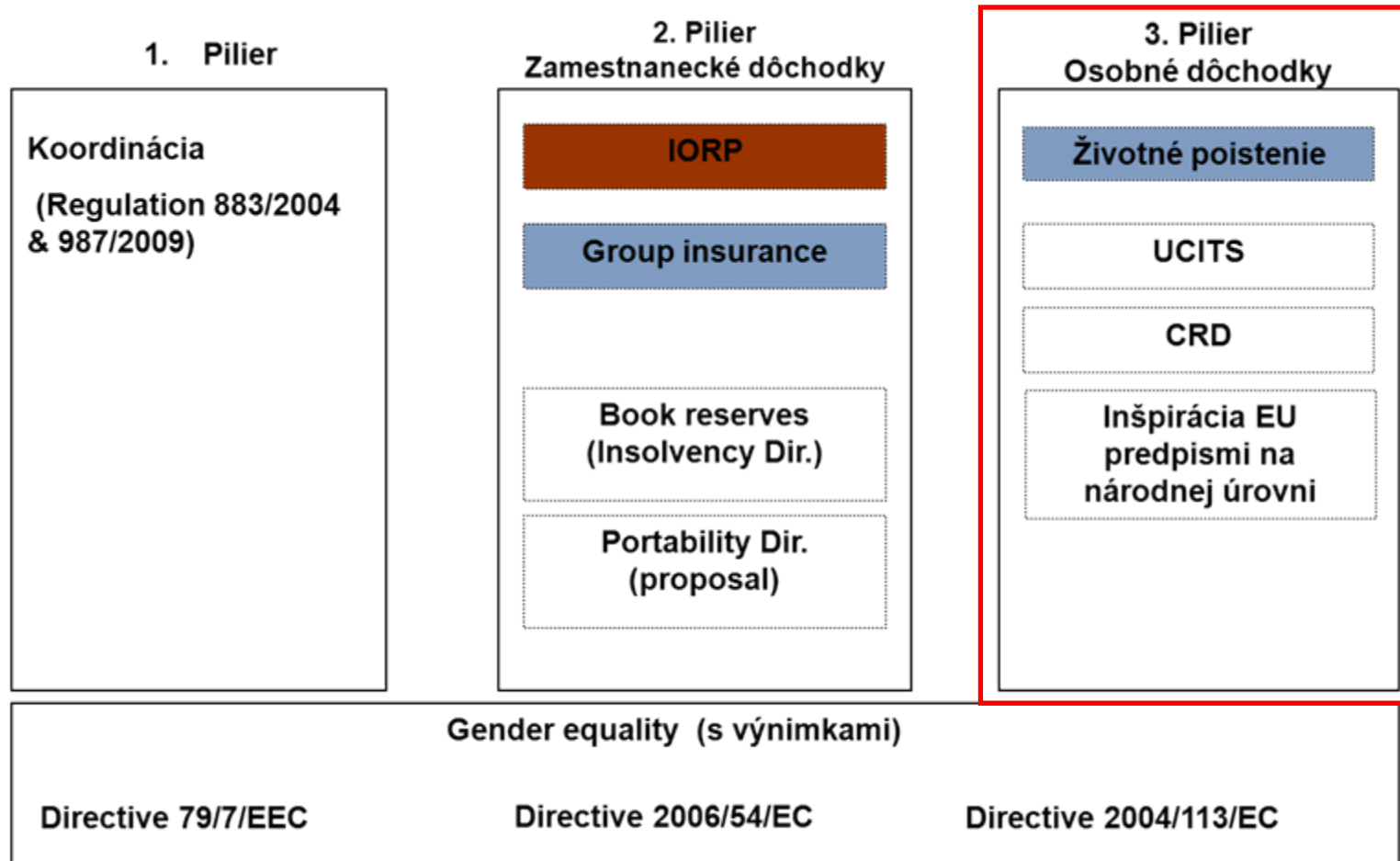


Obsah

1. Kontext iniciatívy
- 2. Osobné dôchodky**
3. Passport a 2. režim (jednotný trh)
4. Portabilita
5. Ochrana investorov



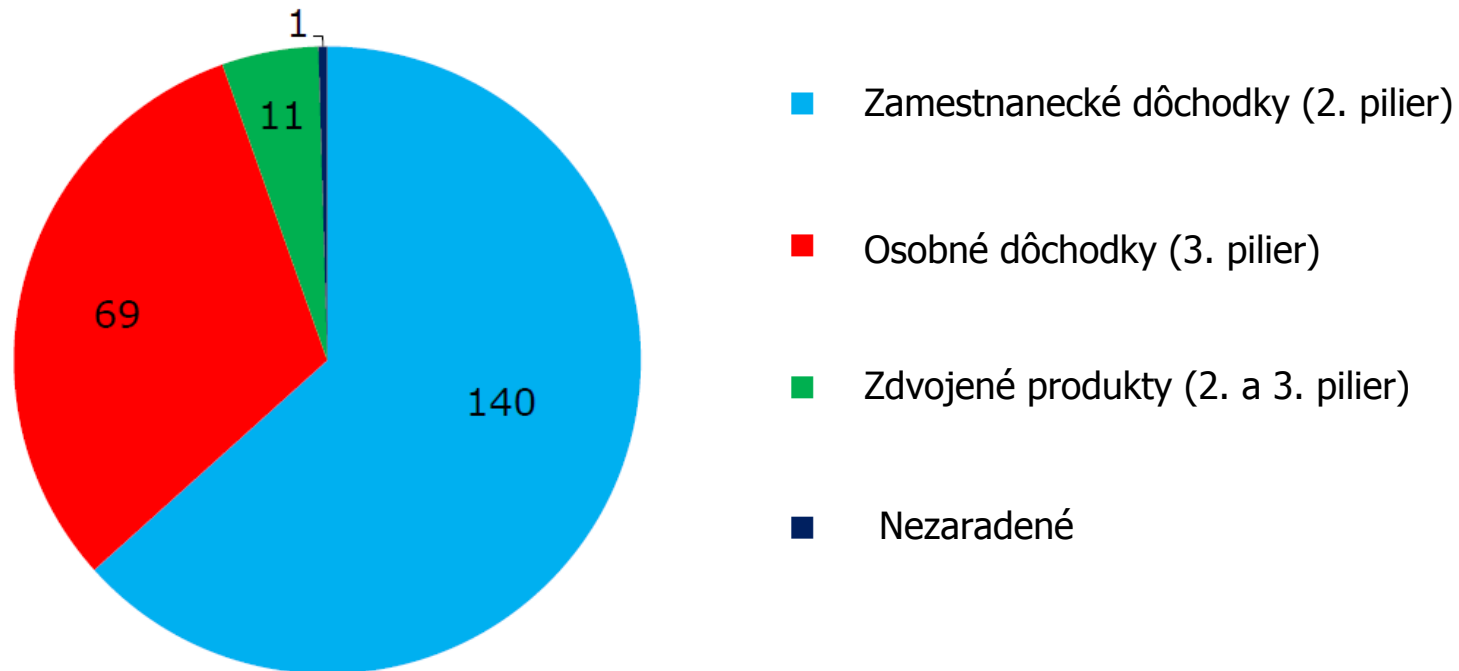
Európska klasifikácia dôchodkov





Databáza EÚ dôchodkových produktov

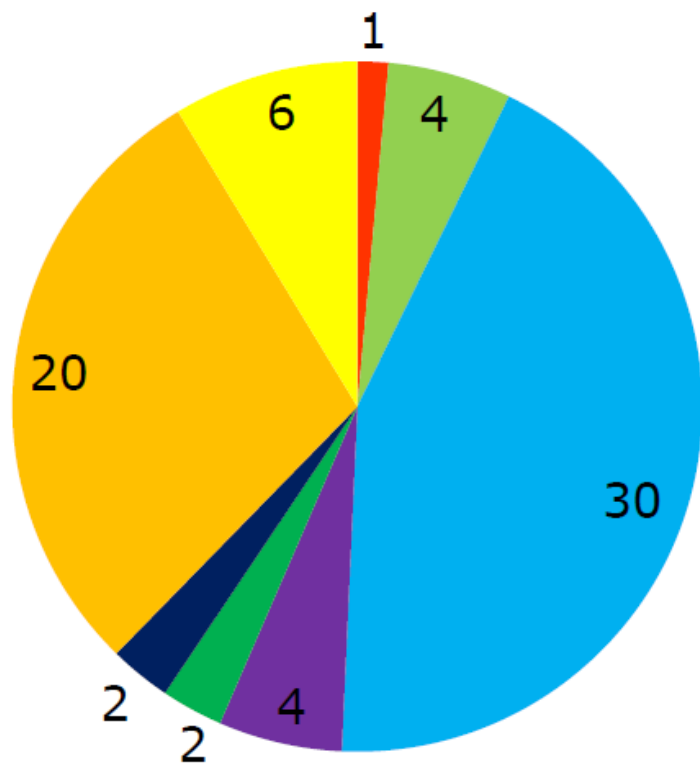
- 221 súkromných dôchodkových produktov



Zdroj: <https://eiopa.europa.eu/publications/database-of-pension-plans-and-products-in-the-eea/index.html>



3. pilier osobné dôchodky



- IORP
- IORP art. 4 - LAD/IORP art. 4
- LAD
- UCITS
- CRD
- Viac ako 1 smernica
- Nariadenie o soc. zabezpečení



Osobné dôchodky

- Členstvo sa neviaže na zamestnanie u konkrétneho zamestnávateľa
- Produkty sú spravované finančnými inštitúciami
- Spotrebitelia si produkty kupujú samostatne a rozhodujú o podstatných náležitostiach produktu
- Dobrovoľné príspevky zamestnávateľa sú možné



Obsah

1. Kontext iniciatívy
2. Osobné dôchodky
- 3. Passport a 2. režim (jednotný trh)**
4. Portabilita
5. Ochrana investorov



Prekážky jednotného trhu

- Odlišnosti medzi členskými štátmi pokiaľ ide o pravidlá obozretného podnikania ohľadom
 - technických úrokových mier
 - tabuliek úmrtnosti
- Sociálne a pracovné právo
 - ťažkosti s harmonizáciou 1 piliera bis
- Daňová legislatíva
 - Nerešpektovanie judikatúry SDEÚ – zákaz diskriminácie poskytovateľov z iných ČS pri zdaňovaní príspevkov, výnosov a dávok
 - Dvojité zdanenie/nezdanenie z dôvodu rôznych daňových režimov)



Jednotný trh pre 1. pilier bis

- Argumenty za:
 - Úspory z rozsahu
 - Väčšia kredibilita
 - Zabezpečenie rovnakej miery ochrany spotrebiteľa pre všetky investičné produkty
- Argumenty proti
 - Subsidiarita (právomoc členských štátov)
 - Veľká spätosť s národným sociálnym a pracovným právom



2. režim

- Paralelná úprava k národným úpravám
- Analógia: Európska a.s., Európsky patent
- Výhody
 - Štandardizovaný Európsky produkt
 - Konkurencia pre národné režimy
 - Úspory z rozsahu
- Výzvy
 - Ako prekonať rozdielnosti v daňových režimoch
 - Ako zdefinovať produkt tak, aby bol atraktívny pre finančné inštitúcie aj spotrebiteľov?



Obsah

1. Kontext iniciatívy
2. Osobné dôchodky
3. Passport a 2. režim (jednotný trh)
- 4. Portabilita**
5. Ochrana investorov



Portabilita

- Prenositel'nosť dôchodkových práv v EÚ medzi
 - tým istým typom poskytovateľa
 - rôznymi poskytovateľmi

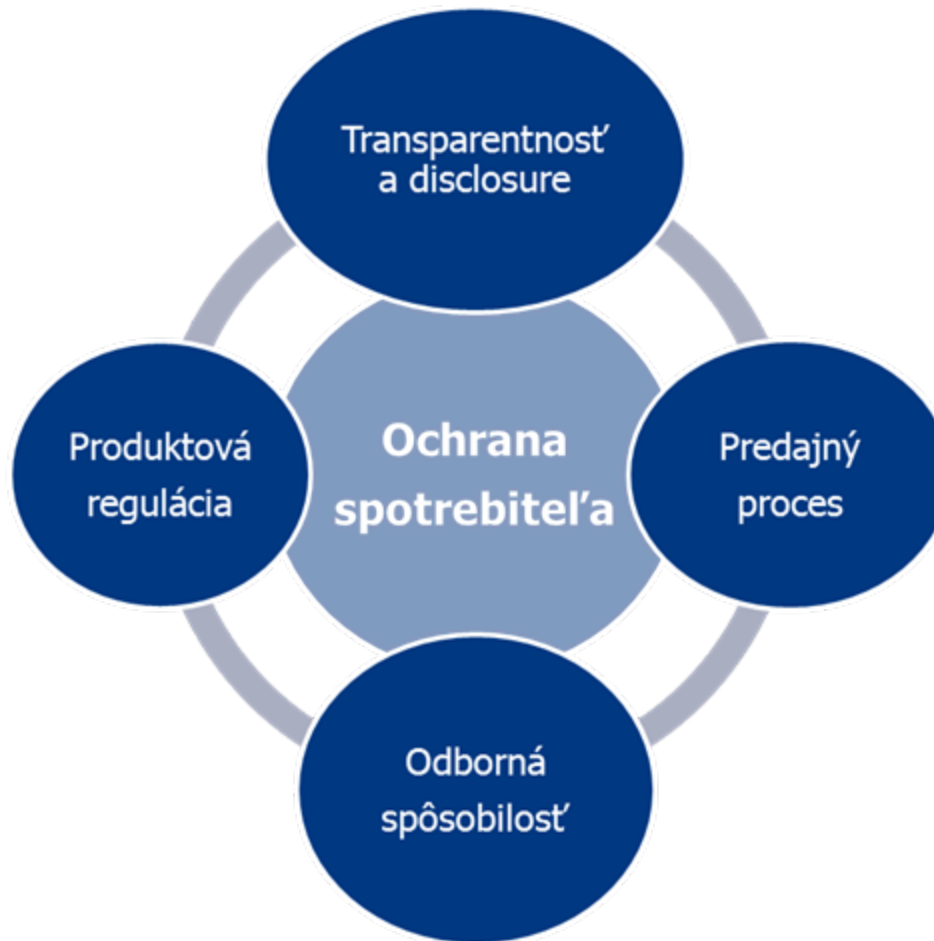


Obsah

1. Kontext iniciatívy
2. Osobné dôchodky
3. Passport a 2. režim (jednotný trh)
4. Portabilita
- 5. Ochrana investorov**



Ochrana spotrebiteľov





Transparentnosť a disclosure

- Predkontraktuálne informácie
- Informácie počas kontraktu
- Osobitné informácie
 - Ukončenie akumuláčnej fázy
 - Pay-out fáza



Predkontraktuálne informácie

- UCITS KIID a PRIPs KID
- Spotrebiteľ musí mať informácie na rozhodnutie o vstupe do kontraktu
 - Porovnateľnosť
 - Jednoduchosť
 - Stručnosť
- Spotrebiteľ potrebuje vedieť, či ide o vhodný dôchodkový produkt, ktorý vyhovuje jeho preferenciám



Layering

- Spotrebiteľia nevedia prijať veľké množstvo informácií
- Layering
 - Informácie, ktoré spotrebiteľ musí vedieť (must know)
 - Informácie, ktoré by spotrebiteľ mal vedieť (should know)
 - Informácie, ktoré by spotrebiteľ mohol vedieť (nice to know)
- Aké informácie by sa mali nachádzať na jednotlivých úrovniach



Informácie počas kontraktu

- Spotrebiteľ potrebuje vedieť
 - Aký je stav jeho úspor?
 - Budú mu tieto úspory postačovať na dôchodok? Mal by šetriť viac?
 - Ako mu tieto úspory nahradia jeho súčasný príjem?
- Tracking service
 - Predpokladané v Bielej knihe
 - Informácie o dôchodkových nárokoch zo všetkých pilierov dôchodkového zabezpečenia
- Čo by malo byť obsahom týchto informácií?



Distribučný proces

- V súčasnosti je pre PPP regulovaný
 - Ak ide o poisťný PPP – IMD
 - Ak ide o investičný PPP – MiFID
 - Na národnej úrovni, ak nespadá pod tieto smernice
- Sú súčasné regulačné nástroje vhodné na predaj dlhodobých produktov, ako sú PPP?
- Mali by sa zjednotiť pre všetky PPP?
- Ako by mala distribúcia zabezpečiť ponuku produktu, ktorý je vhodný pre daného spotrebiteľa?
- Ako sa vysporiadať s komplexnosťou produktov a nízkou finančnou gramotnosťou spotrebiteľov? Default option?



Odborná spôsobilosť

- Odborná spôsobilosť distribútorov finančných služieb nie je harmonizovaná v EÚ
- Mala by existovať takáto harmonizácia na jednotnom trhu PPP? Alebo ide skôr o národný prvok?
- Na čo je potrebné sa sústrediť pri odbornej spôsobilosti distribútorov?
- Ak by mali distribútori ekvivalentnú odbornú spôsobilosť, nemali by mať vlastný passport?



Produktová regulácia

Dva prístupy

- Principle based – pravidlá pre proces vývoja produktov
 - Target market
 - Testovanie produktov
 - Revízia produktov
- Ad-hoc
 - Registrácia / Licencovanie produktov



Otázky na rýchlu reakciu

Prečo nefunguje jednotný trh pre osobné dôchodky?

- Lebo finančné inštitúcie sa tak dohodli (kartel).
- Prekážky v oblasti daňovej, sociálneho a pracovného práva.
- Neexistuje dopyt, klienti nedôverujú poskytovateľom z iných členských štátov.

Ako prispieť k bezpečnejším, udržateľnejším a adekvátnejším dôchodkom?

- Hlavne nie je potrebné prijímať žiadnu ďalšiu EÚ reguláciu, trh vytvorí podmienky sám.
- Trh je pripravený, sporenie na dôchodok musí zvýhodniť štát. (Ako?)
- Je potrebné zabezpečiť zvýšenú ochranu spotrebiteľa cez jasnejšie pravidlá obozretného podnikania a produktovú reguláciu.



Otázky na rýchlu reakciu

Je vhodné vytvoriť jednotný trh pre 1. pilier bis?

- Nie, EÚ na to nemá kompetencie
- Áno, je možné harmonizovať pravidlá obozretného podnikania a proporcionálne aj ochranu spotrebiteľa.
- Áno, je potrebné harmonizovať pravidlá obozretného podnikania a zaviesť cross-sektorálne pravidlá ochrany spotrebiteľa.

Je 2. režim schodná cesta? Aké prvky by mal obsahovať?

- Áno, mal by obsahovať pravidlá obozretného podnikania a ochranu spotrebiteľa.
- Áno, mal by sa sústrediť na pravidlá ochrany spotrebiteľa, pretože pravidlá obozretného podnikania už existujú v bankových, poisťných a dôchodkových smerniciach (IORP) a nie je potrebné ich dopĺňať o ďalšie.
- Nie, náklady jeho vytvorenia prevažujú na potenciálnymi výhodami. Nie je dopyt pre 2. režim.



Otázky na rýchlu reakciu

Distribučný proces

- Ponechať súčasnú diverzitu
- Ponechať súčasnú diverzitu pre harmonizovaných poskytovateľov (IMD a MiFID) a pre neharmonizovaných poskytovateľov zaviesť obdobné minimálne pravidlá
- Zaviesť cross-sektorálne pravidlá distribúcie pre všetky PPP

Odborná spôsobilosť

- Ponechať v kompetencii členských štátov
- Zaviesť minimálny štandard v podobe rámcových pravidiel
- Zaviesť komplexné požiadavky pre odbornú spôsobilosť



Otázky na rýchlu reakciu

Produktová regulácia

- Nezavádzať, nie je významná pre ochranu spotrebiteľov.
- Zaviest' rámcové pravidlá pre vývoj a testovanie produktov.
- Zaviest' pravidlá pre registráciu / schvaľovanie produktov.



Verejná konzultácia

- 16. Máj – 16. august
- Písomné podnety/odpovede na otázky v Discussion paper je možné predložiť prostredníctvom formulára zverejneného na:

<https://eiopa.europa.eu/en/consultations/consultation-papers/index.html>



Ďakujeme za pozornosť.

PETER.PENZES@NBS.SK
TOMAS.AMBRA@NBS.SK