



# Dôchodkový systém



# Obsah

- Filozofický úvod
- 2 hlavné prístupy
- Starnutie populácie v Európe a špeciálne na SKu
- Slovenský dôchodkový systém
- Návrhy riešení pre penzijný systém

# Filozofický úvod

- Prečo vôbec existuje dôchodok?
- Nestačí sociálna dávka pre seniorov?
- Treba vyplácať pozostalostné? A čo invalidi a siroty?
- Morálny hazard (obzvlášť pri starnutí populácie)
- „Lepšie byť bohatý a zdravý...“ (redistribúcia)
- Solidarita verzus zásluhovosť
- Spoločenské očakávania

# História a rôzne prístupy



Bismarck – prvý premiér Nemeckej ríše  
Priebežný systém (všetko sa hneď  
prerozdeli, náš 1.pilier)  
Dôchodkový vek 70 rokov, keď  
očakávaná dĺžka dožitia 45 rokov



Jose Pinera (Čile)  
Ekonom z skupiny „Chicago Boys“,  
minister práce pod Pinochetom  
Sporiaci/kapitalizačný systém (každý si  
šetrí pre seba, náš 2.pilier)

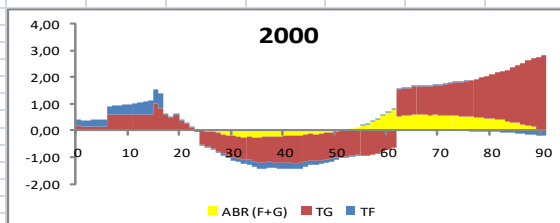
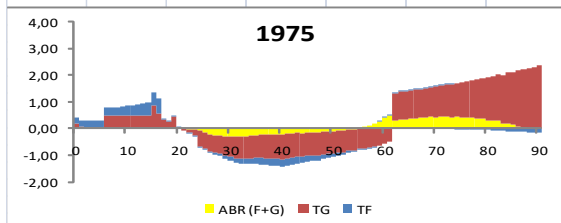
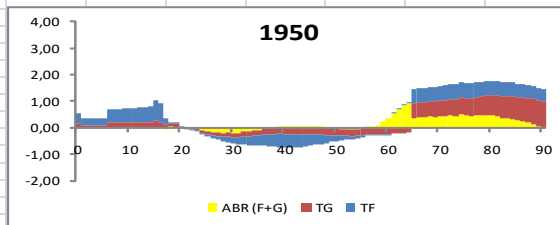
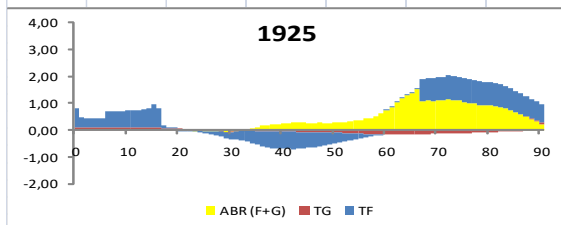
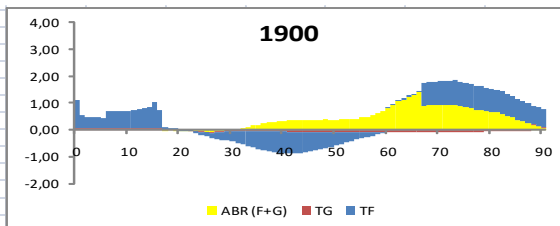
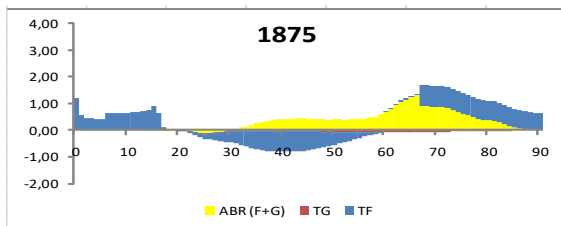
# Prečo mať oba piliere

Priebežný pilier – **riziko SK ekonomiky**  
(zamestnanosť, výška plátov – z toho sa platia odvody),  
SK demografia

Sporivý/kapitalizačný pilier – **riziko globálnej ekonomiky** (akciové/dlhopisové trhy), globálna demografia

= diverzifikácia rizika, vrátane politického rizika („vojna“ medzi starými a mladými sa znižuje zavedením 2.piliera)

# Švédске riešenia



Šetrenie peňazí na starobu

Redistribúcia v rámci rodiny

= súkromný systém

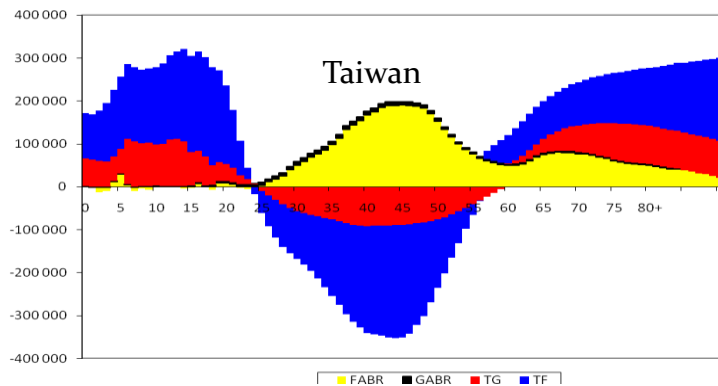
a neskôr od 50.rokov:

Štátny dôch. systém

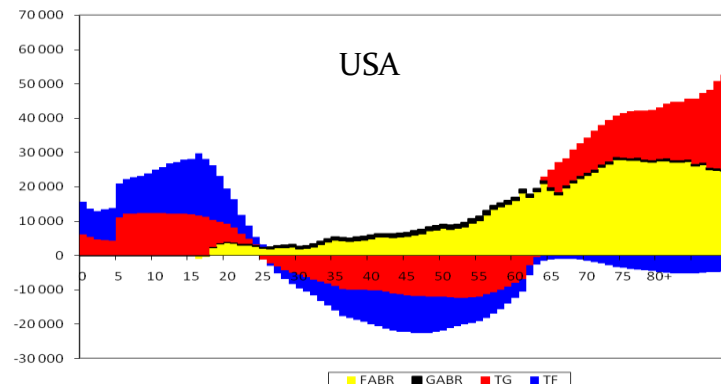
Zdroj: švédске národné transferové účty

# Rôzne modely, rôzne nepísané pravidlá

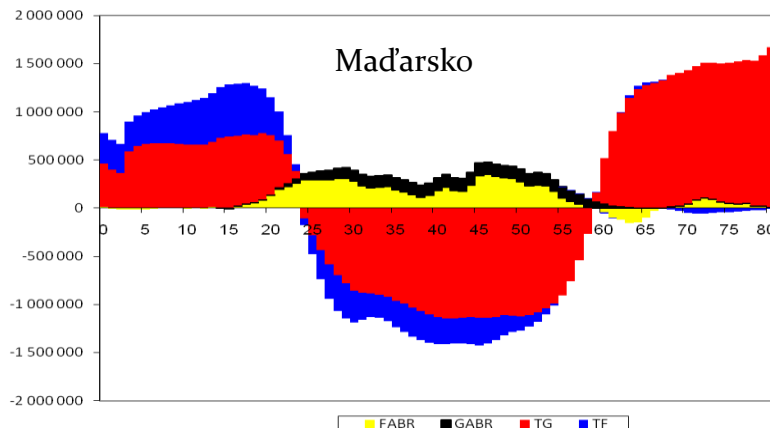
všetky 3 zložky silné, vrátane rodiny



dôchodcovia sa starajú o deti ☺



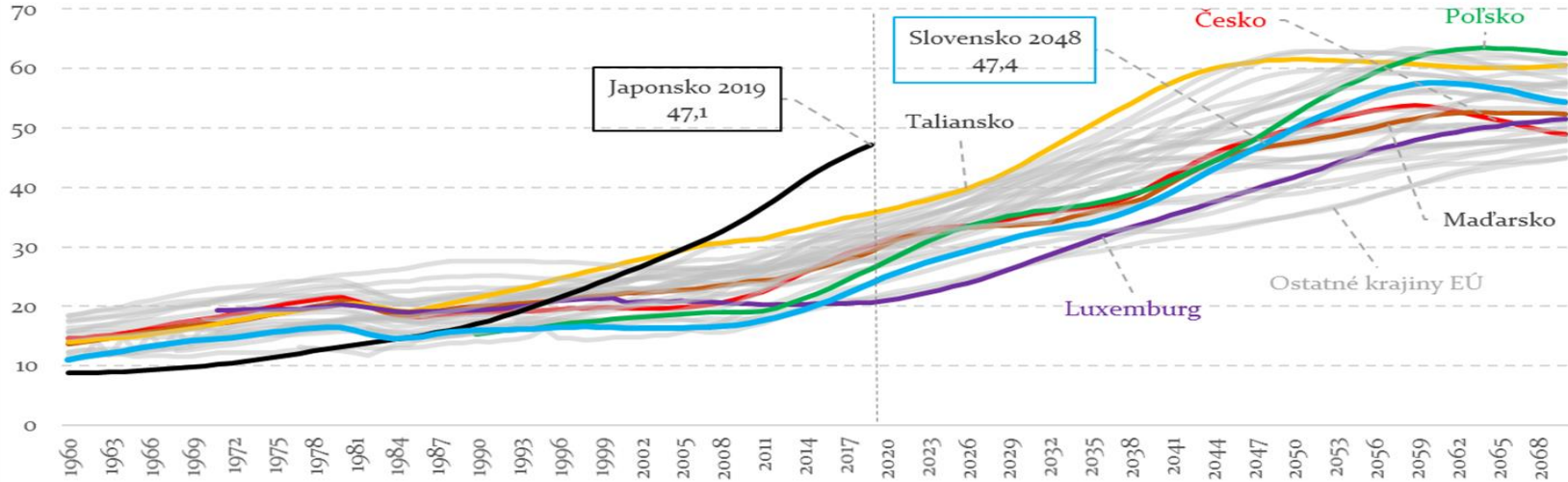
skoro všetko štát





# Starnutie populácie v Európe

Závislosť v staršom veku v Európe (Eurostat)



graf „hokejka“ – hodnota 20% znamená, že 5 ľudí v aktívnom veku pripadá na 1 seniora

zvýši sa cez 50%, tzn. menej ako 2 aktívni k 1 seniorovi

ak menej detí - problém má štátny 1.pilier

chudobné štáty - dieťa je aj investícia na dôchodok (rodiny s 5 deťmi)

bohatšie štáty - 2 deti a chceme pre nich modré z neba

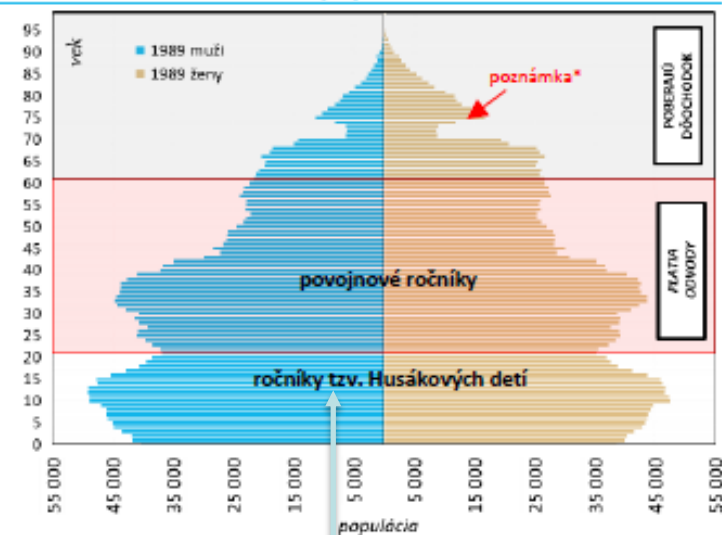
dočasný faktor v našich štatistikách – prvé dieťa v minulosti vo veku 18, dnes vo veku 25 ?

(škandidske krajiny - lepšie služby pre deti, trochu vyššia pôrodnosť)

aj keby sme zvýšili dnes pôrodnosť na 3 deti, stále bude problém najbližších 20-30 rokov

# Demografia v SR (1)

Graf 4: Veková štruktúra populácie v roku 1989

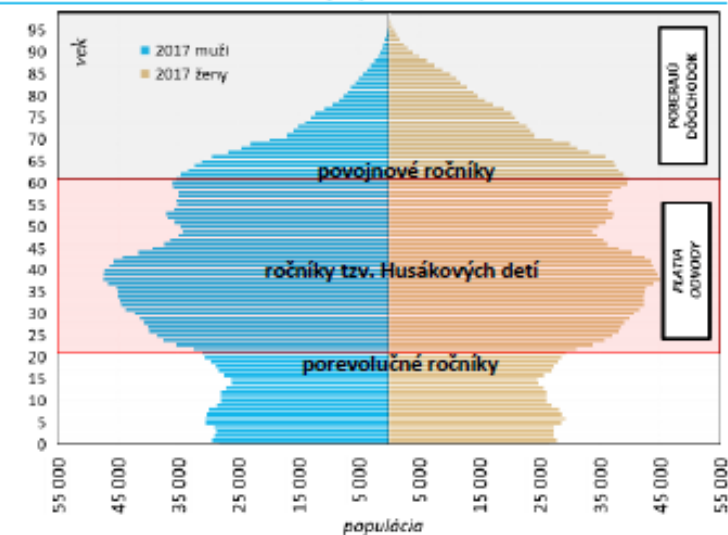


Zdroj: ŠÚ SR

\*ročníky „nenarodených“ detí okolo roku 1918 vplyvom prvej svetovej vojny a pandémie španielskej chrípky.

„Pyramída“ - priebežný pilier funguje bez problémov

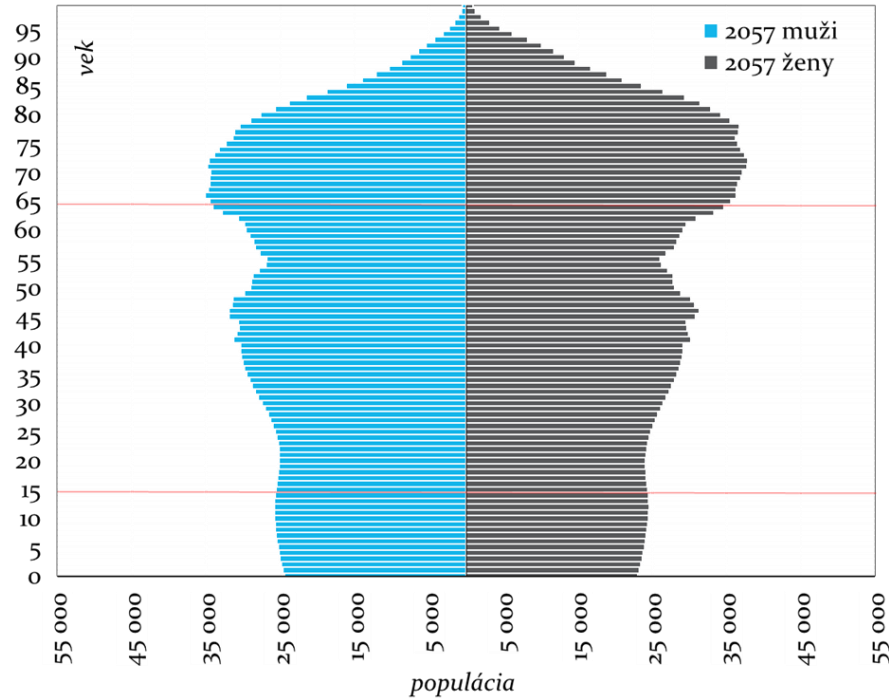
Graf 5: Veková štruktúra populácie v roku 2017



Zdroj: ŠÚ SR

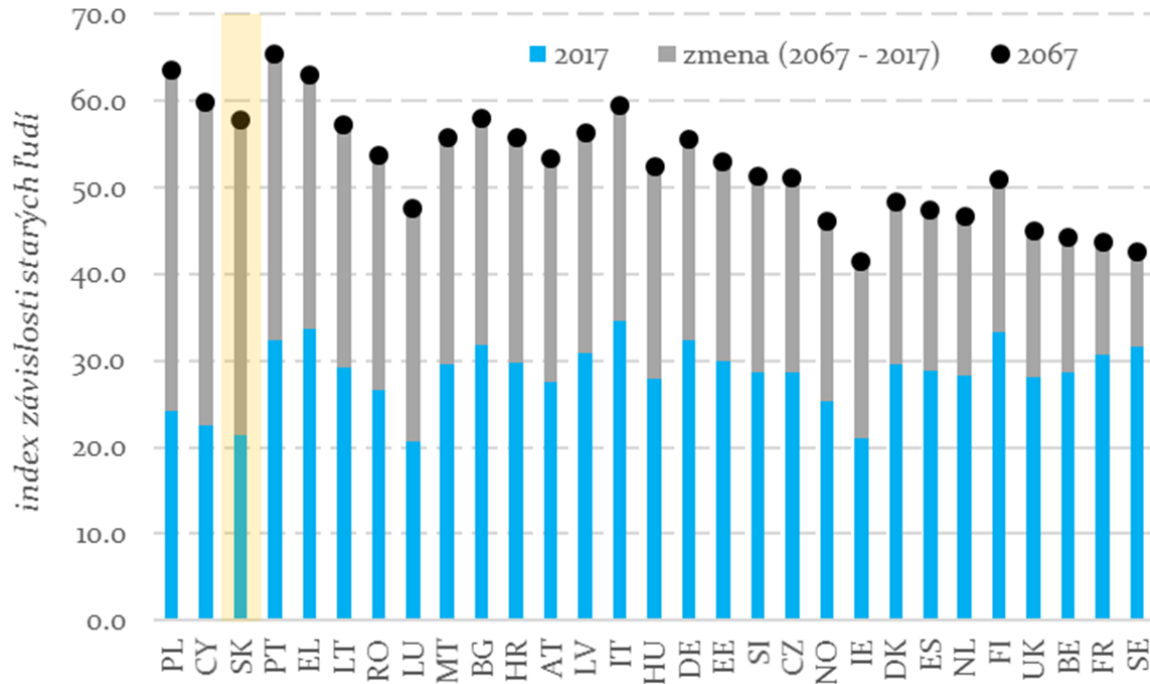
Zdroj: RRZ

# Demografia v SR (2)



To už nie je pyramída, priebežný pilier má problém

# Demografia v SR (3)



Slovensko mladé, ale veľmi rýchlo bude starnúť

Zdroj: RRZ

# Čo to znamená ?

- Nárast nákladov na dôchodky, zdravotníctvo a dlhodobú starostlivosť
- Zložité riešenia: politiky trhu práce, riadená migrácia, **štrukturálne reformy**, **zníženie verejného dlhu**, inovácie, atď.
- Politicko-ekonomický rozmer: mediánový volič bude mať 50 rokov

# Slovenský dôchodkový systém

Štyri piliere:

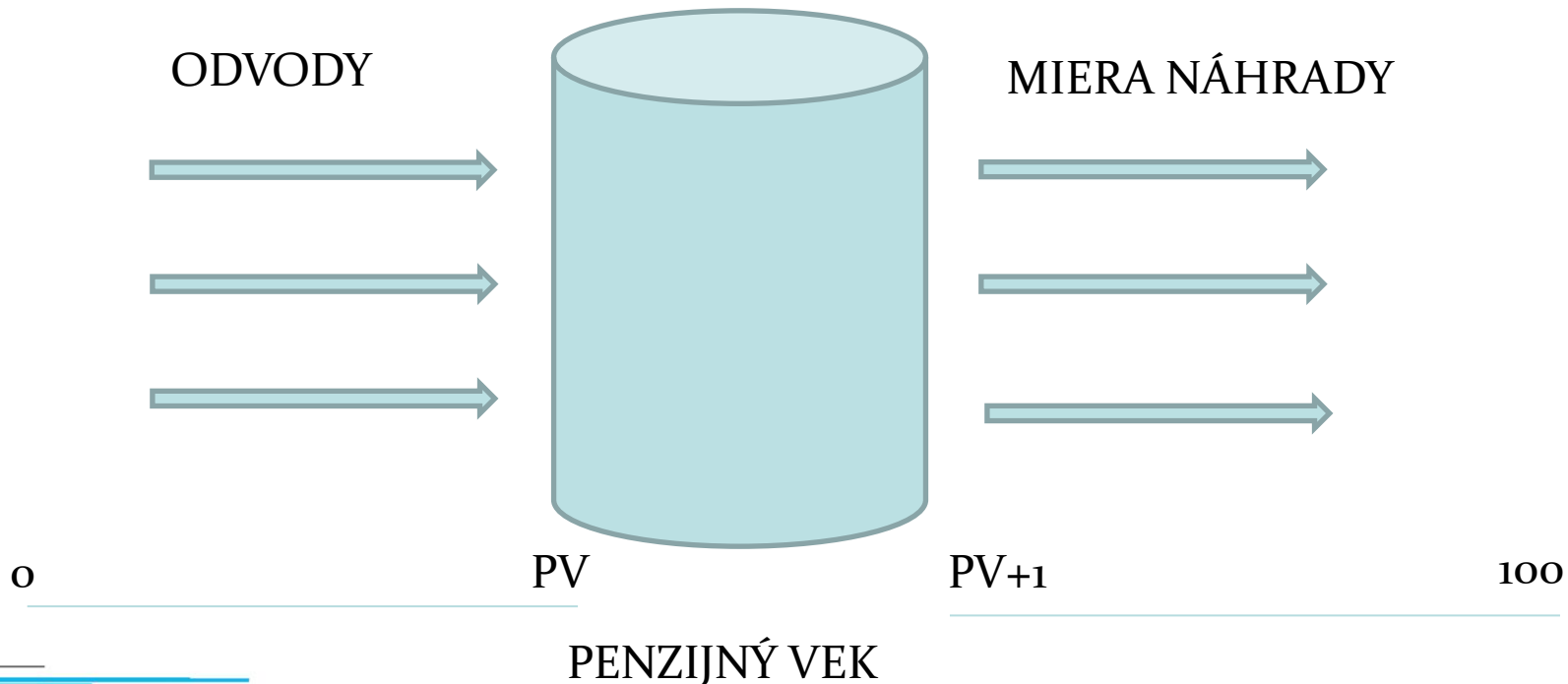
- „Nultý“ pilier – sociálne dávky
- Prvý pilier – priebežný systém
- Druhý pilier – kapitalizačný
- Tretí pilier – dobrovoľné, štátom podporované sporenie

Existuje špeciálny systém sociálneho zabezpečenia pre ozbrojené zložky (policajti, vojaci, atď.)

# Prvý pilier: priebežný systém

# Základná trilema

**3 kľúčové parametre:** 1/koľko vyberáme odvodov, 2/aké vysoké sú dôchodky (miera náhrady) a 3/kedy máme nárok na dôchodok





# Základné parametre

- Odvody zamestnanec:
- 4% starobné poistenie
- 3% invalidné poistenie
- Odvody zamestnávateľ:
- 14% starobné poist. (z toho 5% do 2. piliera)
- 3% invalidné poistenie
- 4,75% rezervný fond
- Max. vymeriavací základ:
- 7-násobok priemernej mzdy
- Iné:
- vianočné a trinásť dôchodky

Výpočet dôchodku:

- $ADH \times POMB \times \text{roky}$
- OMB sa zohľadňuje len do 3-násobku priem. mzdy, koeficienty solidarity

Dôchodkový vek:

- Postupný nábeh na 64 rokov (strop – odstránený z ústavy)

Indexácia:

- O dôchodcovskú infláciu

# Dôchodky – dnešné nastavenie vs. najvyspelejšie krajiny sveta

Akú máme výšku dôchodkov voči platom pri porovnaní s najvyspelejšími krajinami?

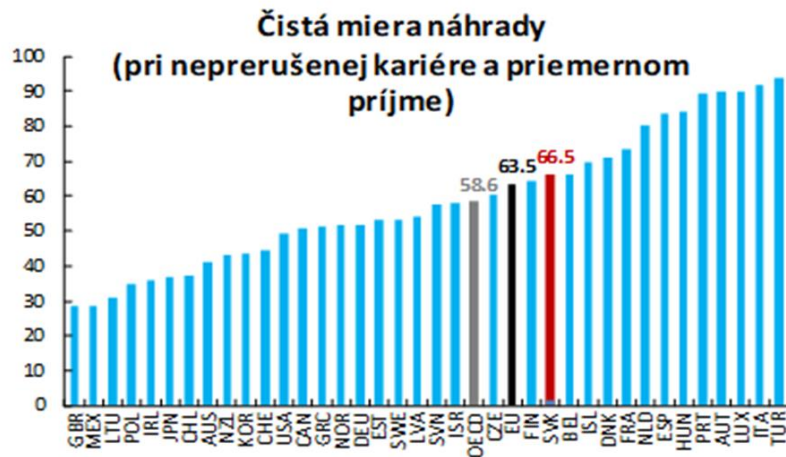
- Porovnajme si relatívnu výšku dôchodkov (voči platom) a dĺžku ich poberania

Porovnajme si priestor dodatočného financovania tradičným kanálom (odvody z pracovnej sily), nakoľko dlhodobá udržateľnosť (tj, dodatočné deficitné financovanie dôchodkov) už dnes v pásme vysokého rizika

# Prognózovaná výška dôchodkov (voči platom)

## mierne nadpriemerná podľa OECD

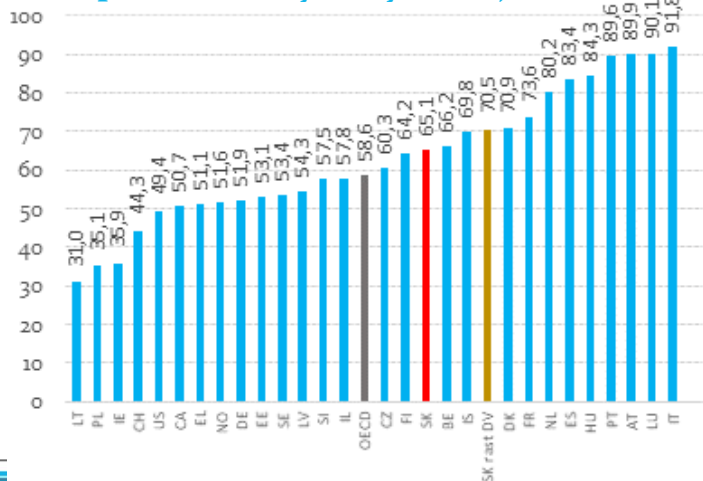
- Čistá miera náhrady - podiel priznaného dôchodku na poslednej čistej mzde (u nás sú dôchodky nezdaňované, vo väčšine krajín sveta sú naopak zdaňované)
- Slovensko o cca 42 rokov mierne nad úrovňou priemeru krajín EÚ pre človeka s priemernou mzdou a neprerušenu kariérou
- Voči OECD priemeru, **SK dôchodky sú o 13,5% „vyššie“ ako SK platy** (voči EÚ o 5% vyššie)



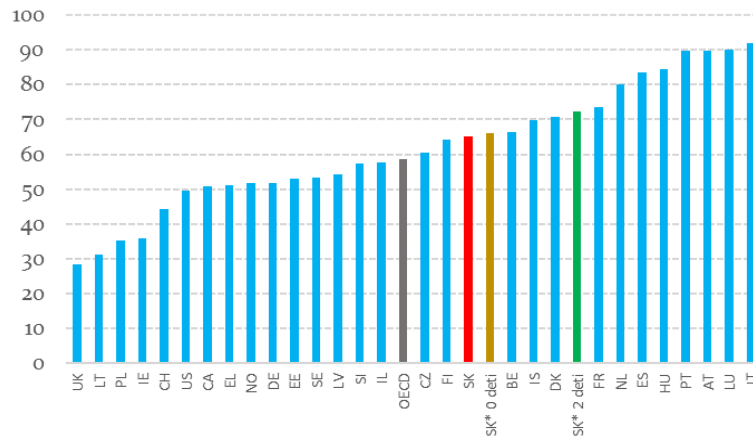
# Prognózovaná výška dôchodkov (voči platom) mierne nadpriemerná podľa OECD

- Ak by bol zavedený len dôchodkový automat, čistá miera náhrady by ešte stúpala. Dôchodky vyššie ako platy o 20,3% (vs. OECD priemer) – ľavý graf
- Ak by bolo zároveň krátené ADH tempom 0,95 (návrh Min. práce), čistá miera náhrady by sa zvýšila len limitovane (navýšenie je tak spôsobené rodičovským dôchodkom) – pravý graf

Zmena čistej náhrady pri zavedení dôchodkového automatu v porovnaní s vybranými krajinami OECD

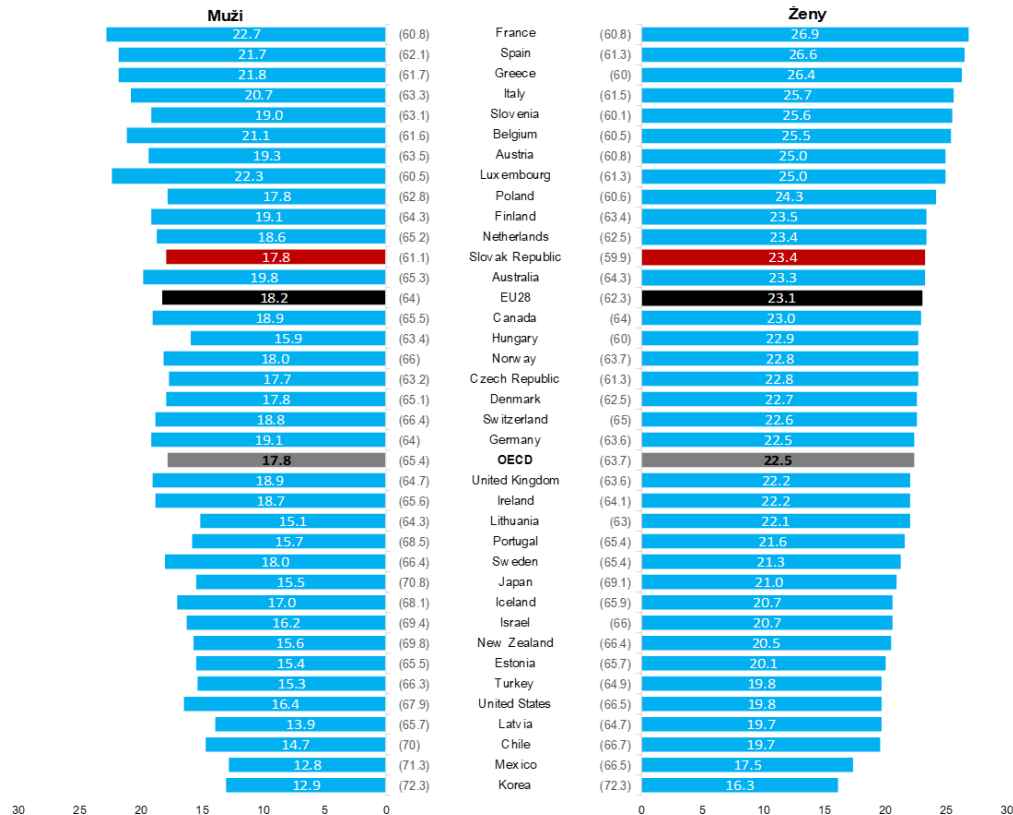


Celkový vplyv návrhu min.práce na čistú mieru náhrady v porovnaní s vybranými krajinami OECD



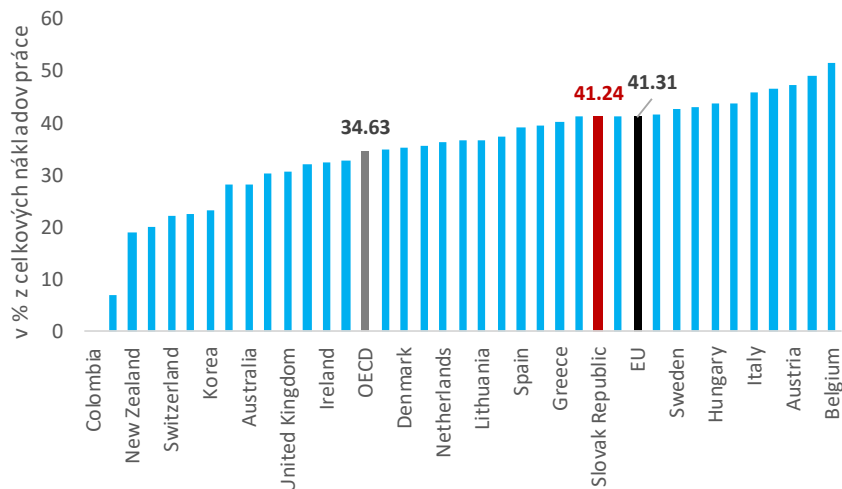
Poznámka: SK (červená) – súčasná legislatíva, SK\* (zlatá, zelená) - návrh podľa počtu asigovaných RD. Rodičovský dôchodok počítaný z priemernej mzdy od 2 detí.

# Aktuálne obdobie poberania dôchodku je nadpriemerné (u žien)

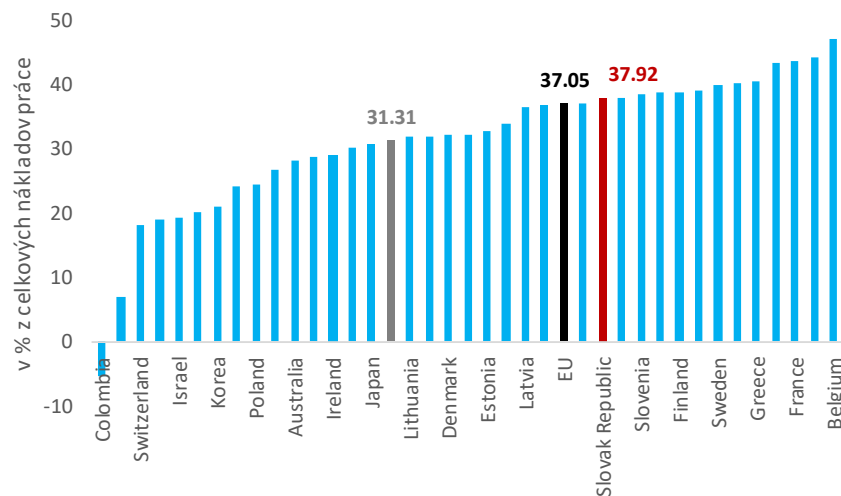


# Priestor pre zvýšenie daňovo-odvodového zaťaženia nízky

## Daňovo-odvodové zaťaženie, jednotlivec s priemerným príjmom

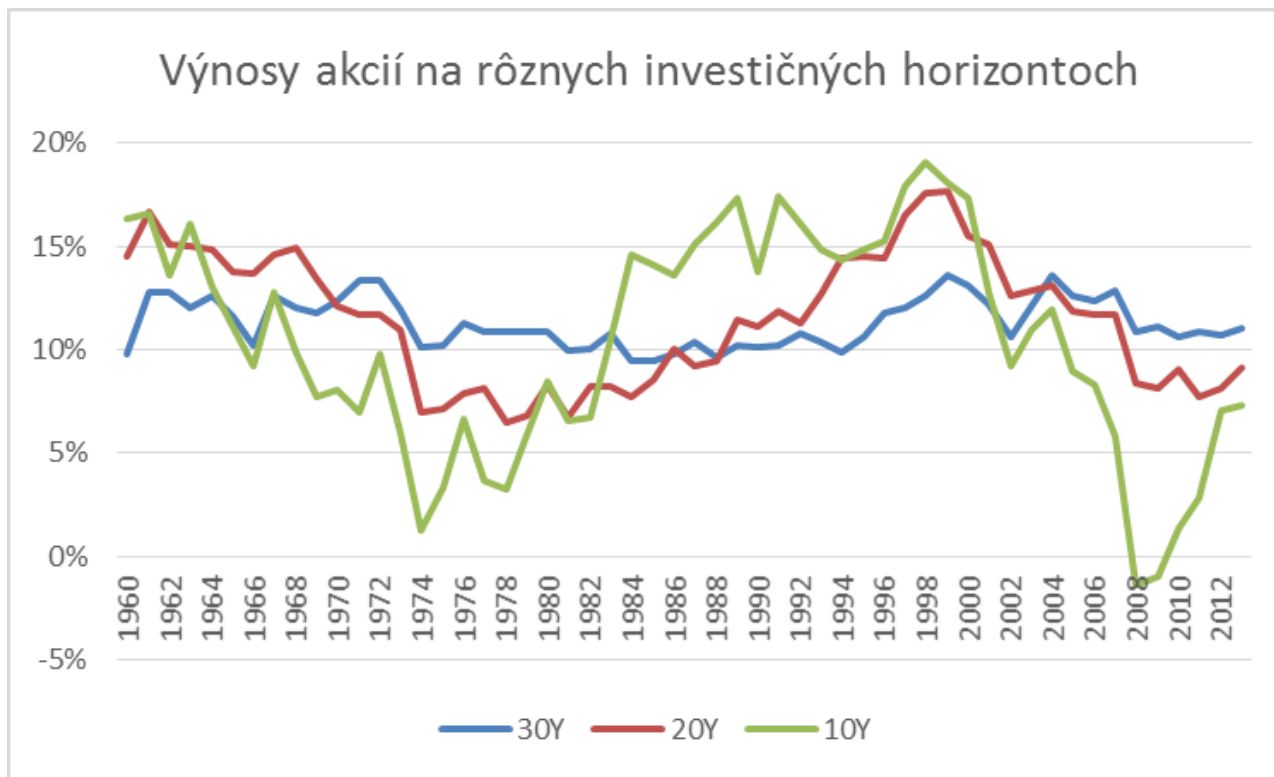


## Daňovo-odvodové zaťaženie, rodina s dvomi deťmi a priemerným príjmom



# Druhý a tretí pilier: sporiaci/kapitalizačný

# Investície vo svete



jednoduché pravidlo = percento akcií, ktoré má človek držať = 100 - vek

Zdroj: Dow Jones



# Základné parametre

## Druhý pilier:

- Odvody zamestnávateľ:
- 5% starobné poist.
- Súkromné DSS:
- Výber fondov (od garantovaných až po indexové)
- Poplatky (4 druhy)
- Výpočet dôchodku:
- Anuita z nasporenej sumy
- Programový výber

## Tretí pilier:

- Dobrovoľná schéma
- Zamestnávateľ prispieva
- Daňové zvýhodnenie
- Anuita alebo programový výber

# Investície v druhom pilieri

- Do 10 mld. EUR
- Takmer 1.5 mil. sporiteľov
- 5 spoločností, najväčší hráči sú Allianz a AXA
- Najviac prostriedkov v dlhopisovom fonde (takmer 80%)
- Menej ako 15% v indexovom globálnom akciovom fonde

# Investície v treťom pilieri

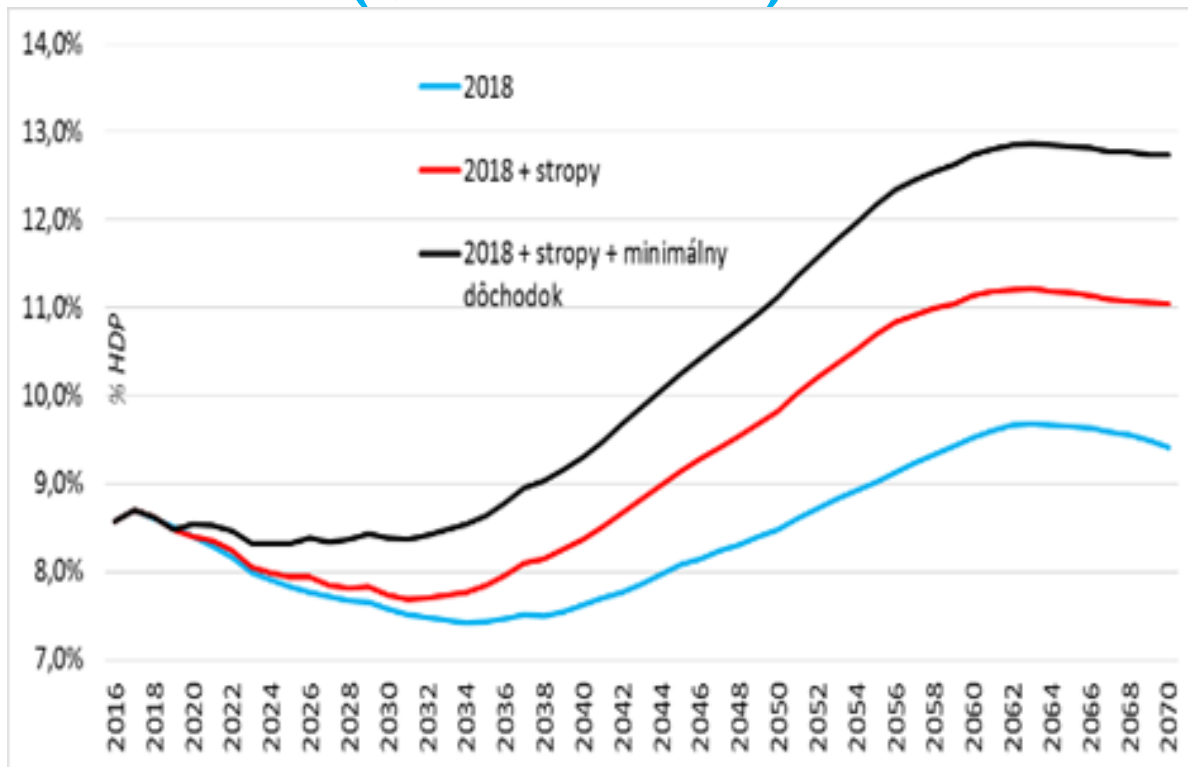
- Približne 2,4 mld. EUR
- 834 tisíc sporiteľov
- Priemerný príspevok 15 eur
- Štyri DDS, najväčšia je NN
- Najviac majetku vo vyváženom fonde (cca.70%)

# Deforma prvého piliera 2019-zač.

## 2020

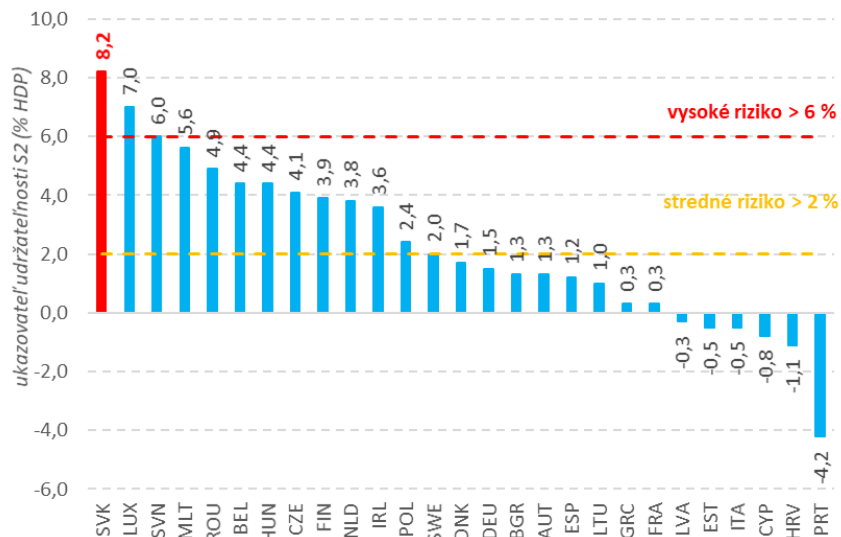
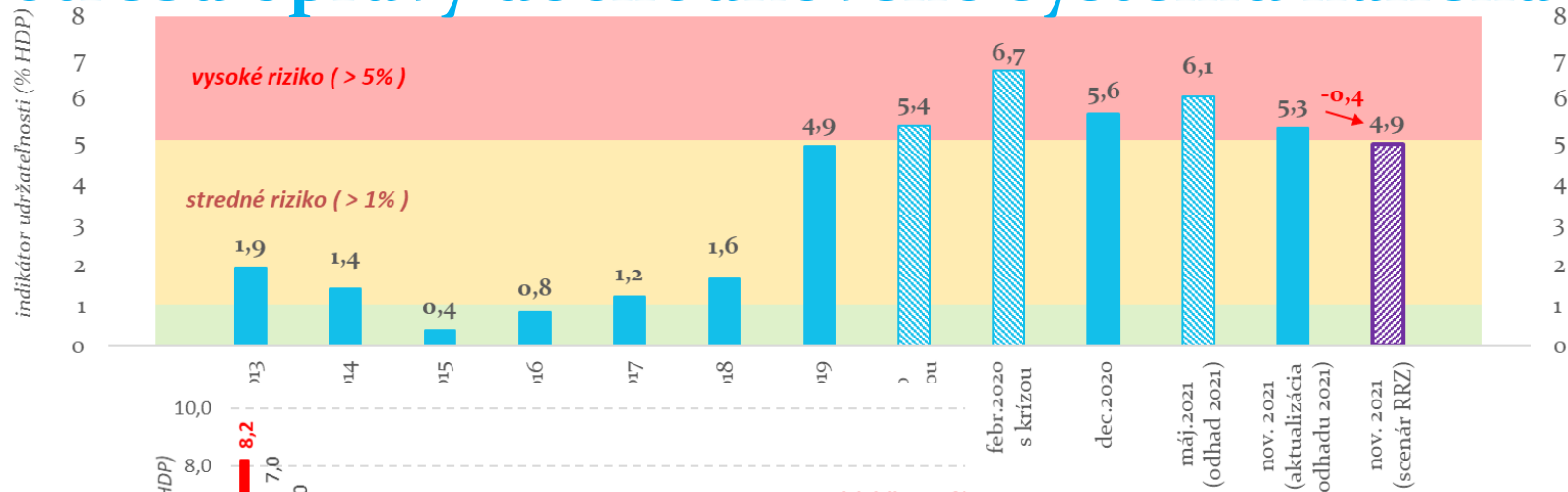
- Strop pre vek odchodu do dôchodku
- Keď nemáme na vyplatenie 12 dôchodkov, ponúkneme 13.dôchodok
- Príliš štedrá (platová) valorizácia minimálnych dôchodkov spôsobila, že minimálne dôchodky by časom poberala väčšina dôchodcov

# Výdavky prvého piliera (% z HDP)



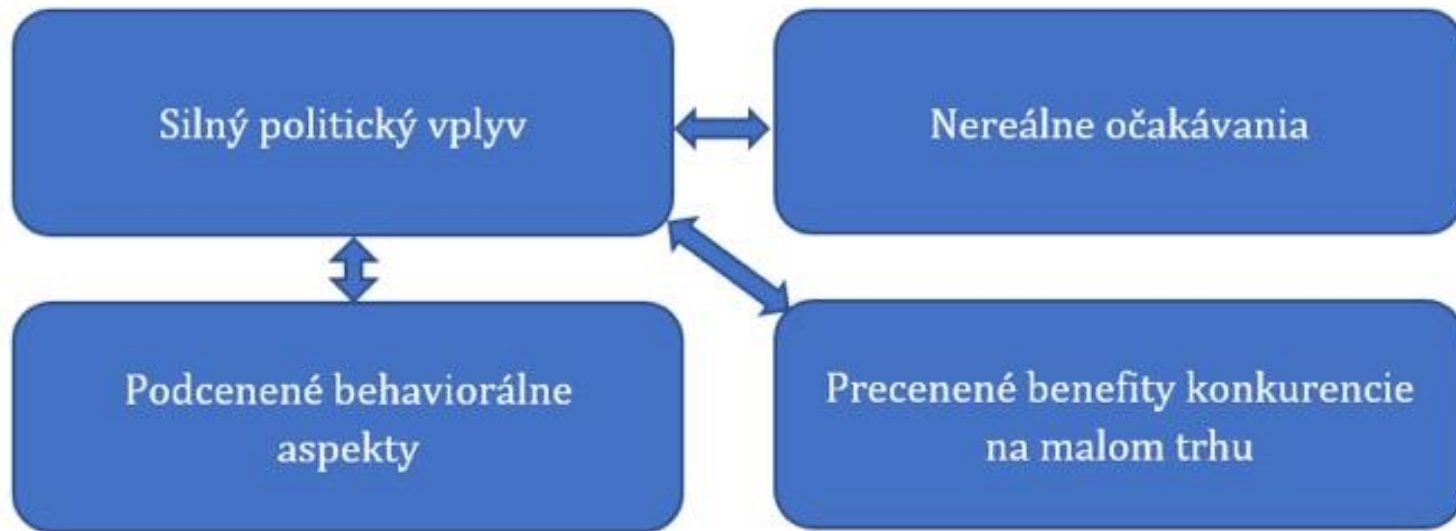
Zdroj: Rozpočet 2.0

# Potreba opravy dôchodkového systému naliehavá



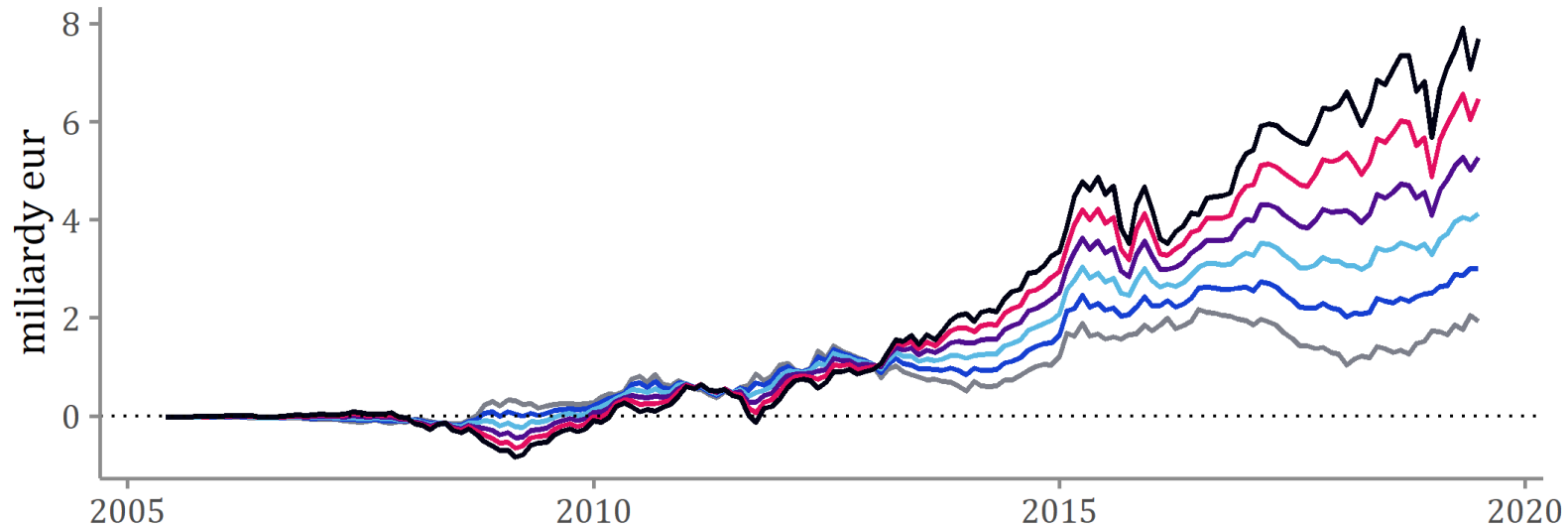
- **Vysoké riziko dlhodobej udržateľnosti podľa RRZ aj podľa EK.**
  - **Najhoršia dlhodobá udržateľnosť v EÚ.**
- = dlhom neviem financovať dôchodky

# 15 rokov deformovania druhého piliera



Zdroj: Ódor a Povala, 2020

# Ušlé výnosy v druhom pilieri



Podiel akcií v percentách

— 0	— 40	— 80
— 20	— 60	— 100

Zdroj: Ódor a Povala, 2020



# Reforma druhého piliera

- Pevné miesto pre druhý pilier – 6% veľkosť (pôvodne 9%)
- Adekvátne výnosy aj pri pasivite
- Princíp dlhodobého a dobre diverzifikovaného investovania
- Automatická zmena investičných stratégií –life cycling
- Základné nastavenia v prospech sporiteľov: automatický vstup s možnosťou výstupu, lacné pasívne fondy
- Benchmark pre investície a poplatky
- Doživotné zabezpečenie
- Dôchodky o 50 rokov z 2.piliera sa podľa niektorých odhadov môžu takmer zdvojnásobiť

# Reforma 1. piliera

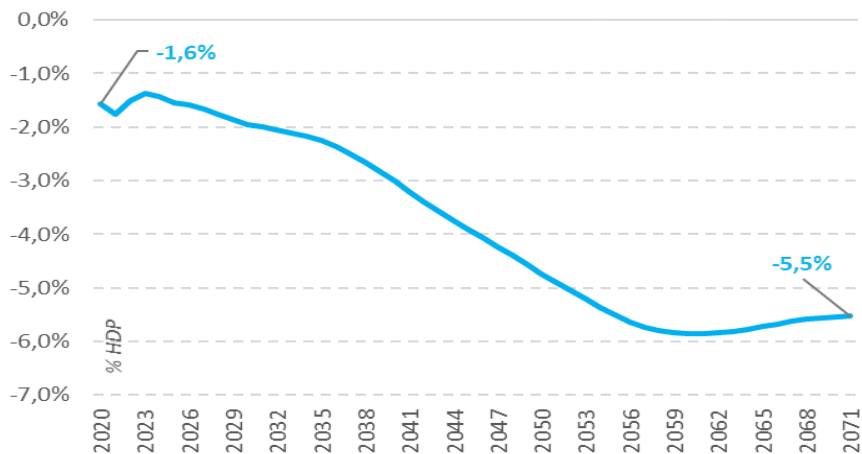
# Prečo trebalo reformu (2)

## prvý pilier

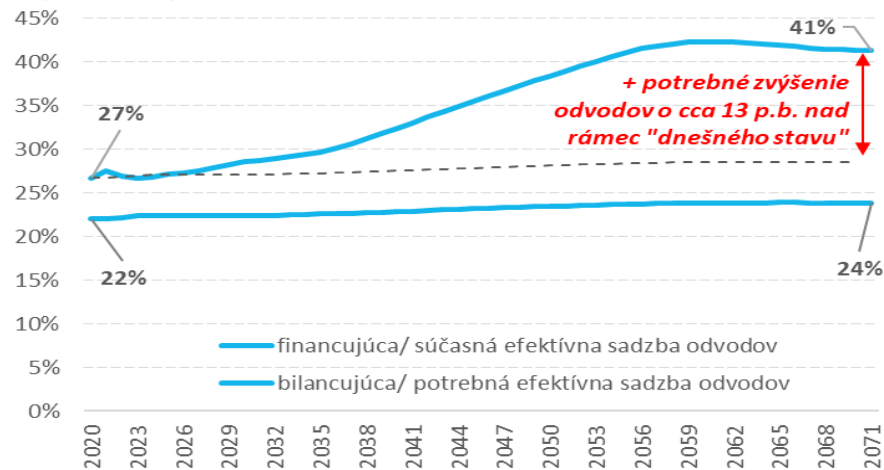
- **Neudržateľný prvý pilier:**

- Súčasná nastavenie dôchodkového systému bude výrazne prehĺbovať deficit a zhoršuje udržateľnosť verejných financií,
- Otázka, z čoho financovať takto nastavené budúce dôchodky. Potrebné zvýšenie sadzieb odvodov o približne 13 percentuálnych bodov pre zachovanie „dnešného deficitu“.

Saldo priebežného dôchodkového systému (% HDP)



Efektívne sadzby odvodov v priebežnom dôchodkovom systéme (% HDP)



# Filozofia navrhovaných zmien

Automat odstraňuje opakovanú potrebu nastavovania a predstavuje čo najmenšiu bolesť (keďže postupné malé zmeny) = naviazanie dôchodkového veku + postupné znižovanie miery náhrady

Budúcnosť nepoznáme, preto automatická reakcia

Ľudia aj politici majú veľmi radi status quo, preto default musí byť zmena, ideálne ukotvená v ústavnom zákone

Na dôchodok sa dlhšie šetrí, dôchodky vyššie o 12% o 50 rokov

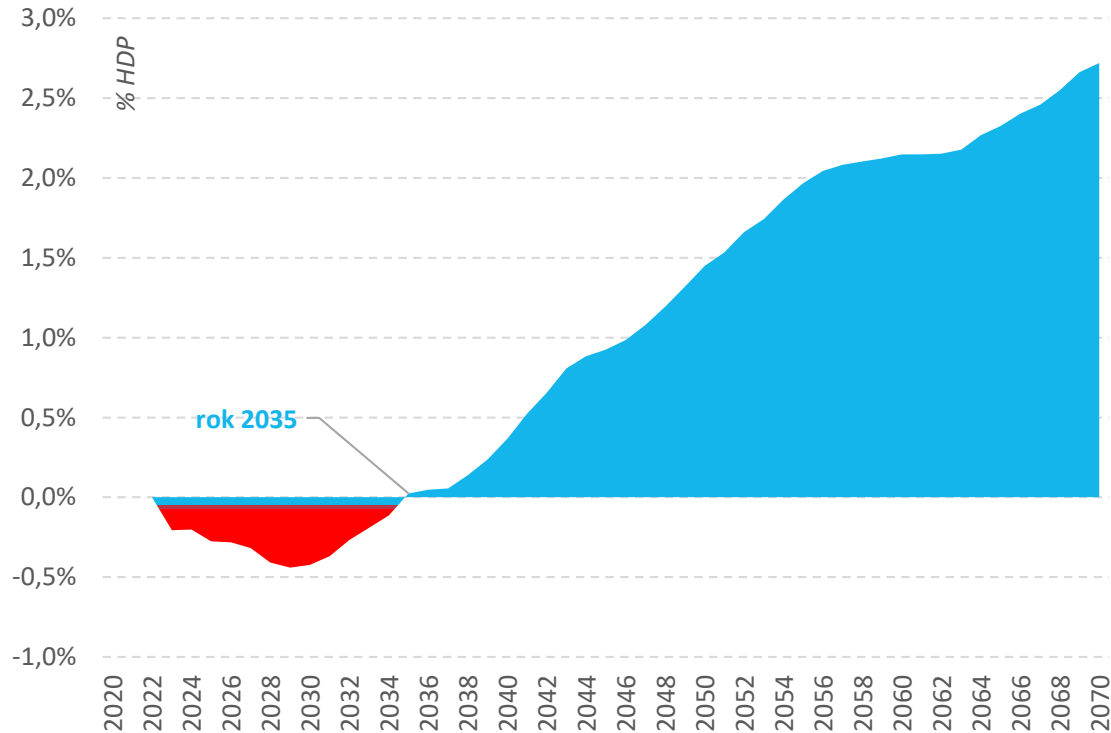
# Filozofia navrhovaných zmien

Rodičovský dôchodok (RD) zvyšuje „zásluhosť“ za výchovu detí – len za pracujúce deti na Slovensko, strop pre maximálny RD  
- výdavky okamžité

„zaplatené“:

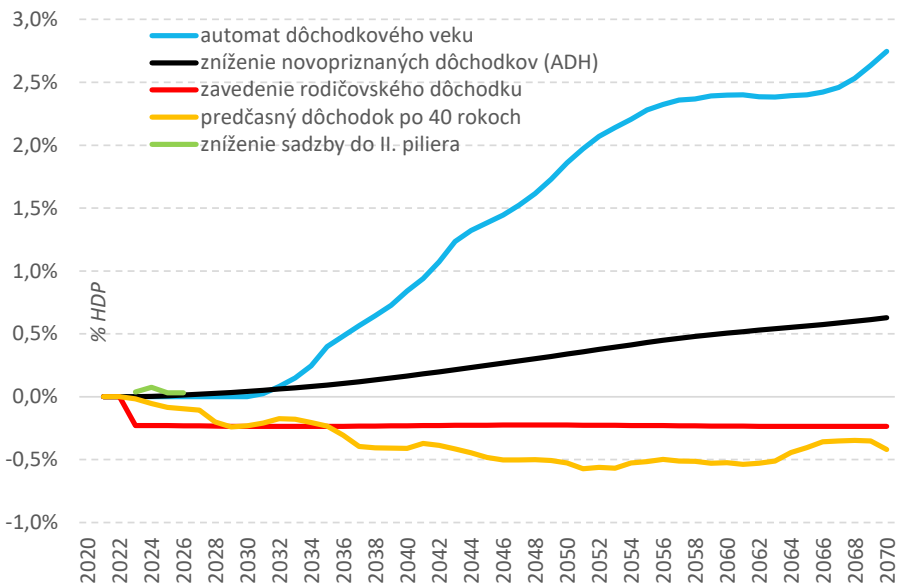
Prenastavenie miery náhrady novopriznaných dôchodkov (ADH)  
- tempo naviazania na mzdy 95% namiesto 100% , nižšie dôchodky o cca 7% o 50 rokov  
– úspory postupné

# Dlhodobé vplyvy na saldo VS na horizonte do roku 2070 (% HDP) – spolu

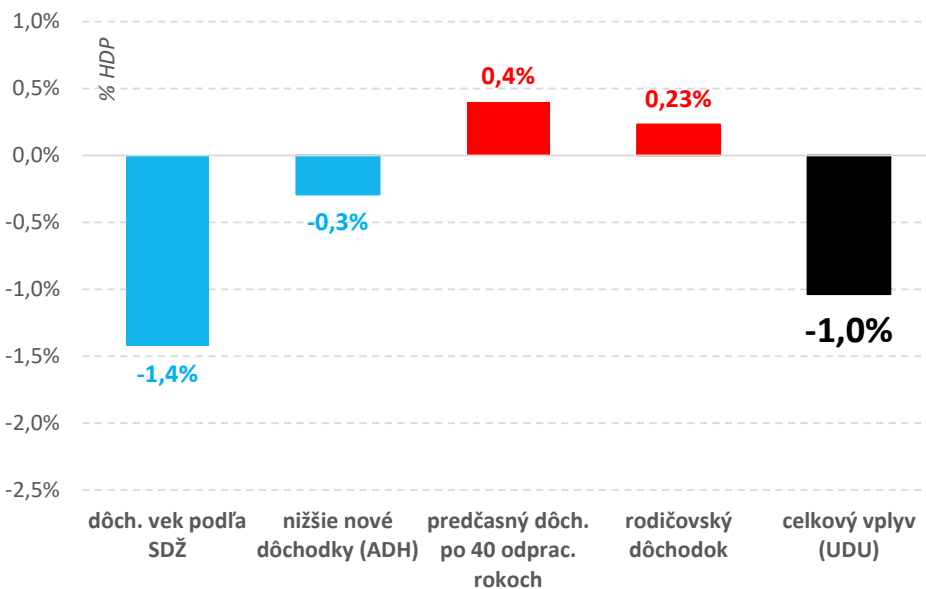


# Vplyv reformy 1. piliera na dlhodobú udržateľnosť

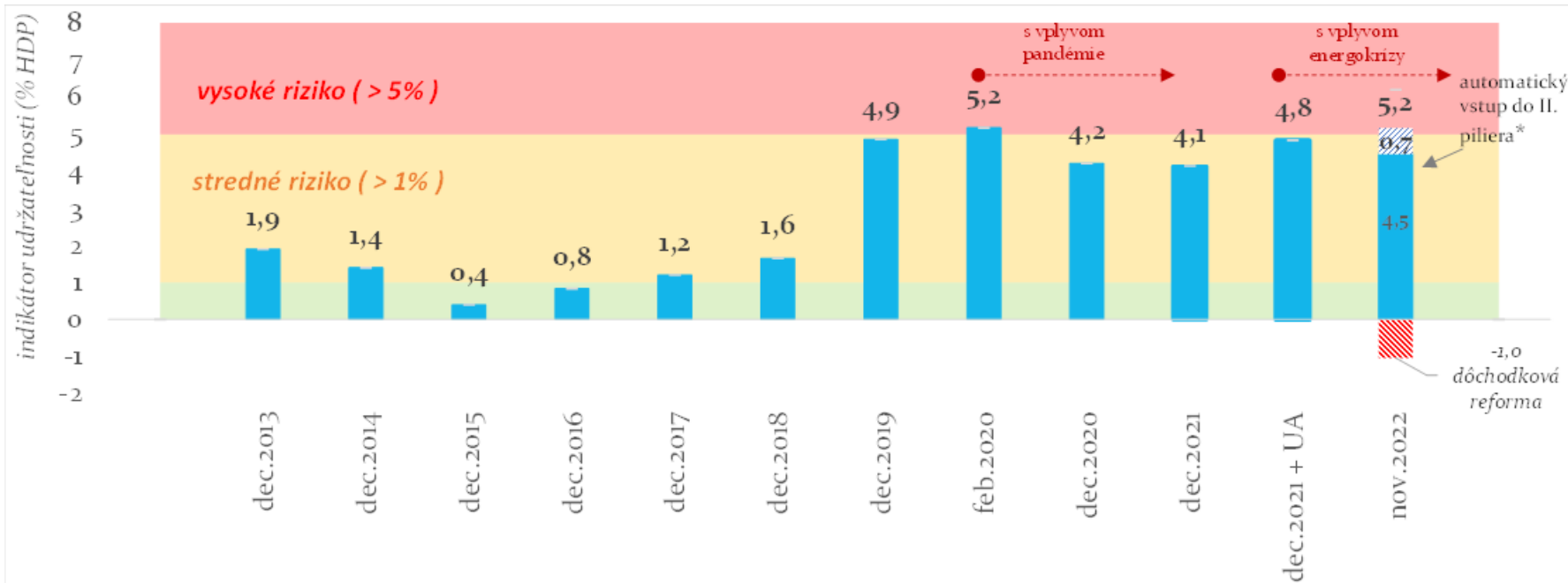
Dlhodobé vplyvy na saldo VS na horizonte do roku 2070 (% HDP) – príspevky opatrení



Vplyv na dlhodobú udržateľnosť (% HDP)



# Dlhodobá udržateľnosť





# Porovnanie voči 2018

## (situácia pred fin. destabilizáciou dôchodkov)

		dopad na zhoršenie dlhodobej udržateľnosti (% HDP)
opatrenia v dôchodkoch v roku 2019 a zač. 2020	dôchodkový strop, 13. dôchodok, exesívna valorizácia min.dôchodkov	2.5%
opatrenia v dôchodkoch po voľbách	zníženie 13. dôchodku na polovicu, oprava valorizácie	-0.9%
	reforma 1. piliera (vekový automat a iné)	-1.0%
chýbajúci objem pre návrat do stavu v roku 2018		0.6%



Kancelária Rady pre  
rozpočtovú zodpovednosť

Imricha Karvaša 1  
Bratislava 1  
813 25  
Slovakia

[www.rrz.sk](http://www.rrz.sk)