



**Ministerstvo financí
ČESKÉ REPUBLIKY**

Důchodová reforma a distribuce

březen 2012

Radek Urban

<http://www.mfcr.cz>

radek.urban@mfcr.cz

+420-257 043 259



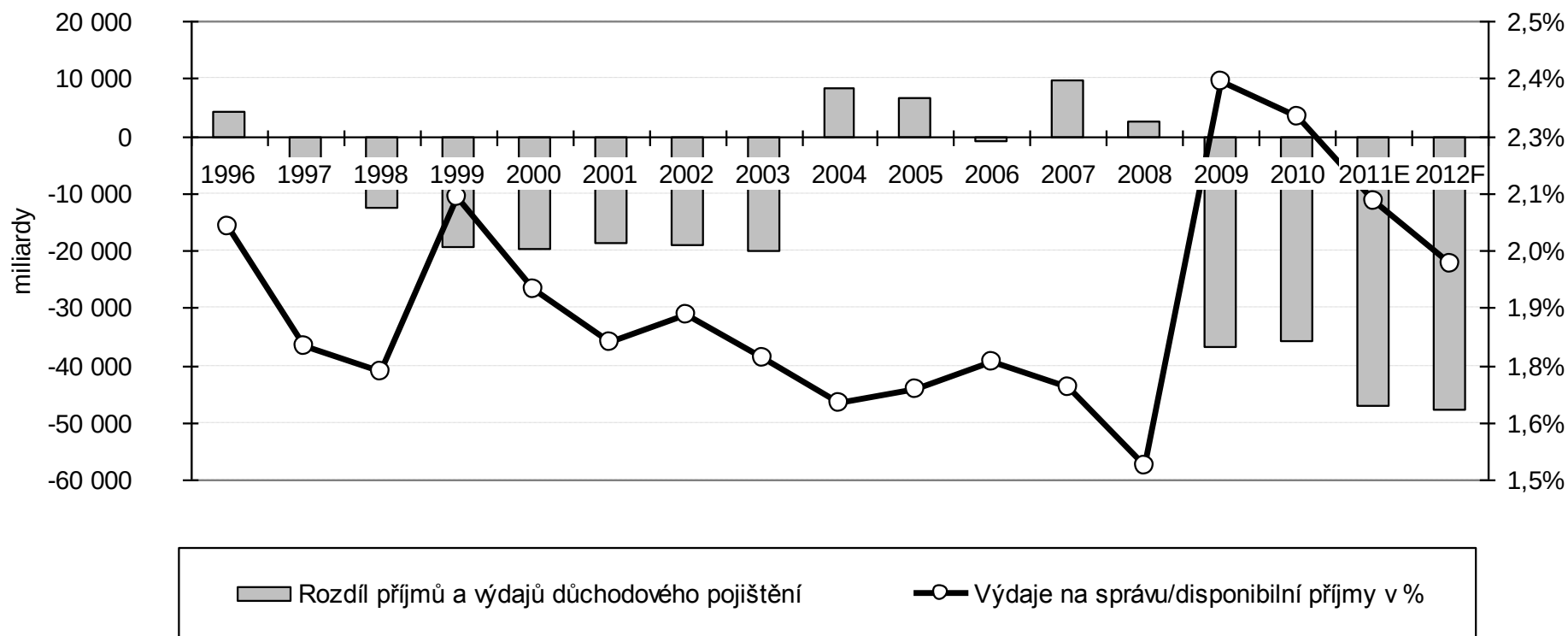
1. Důchodová reforma nemůže být „drahá“

- a) jeden poplatek ve struktuře „úplata za obhospodařování“ („flat fee“) + úplata za zhodnocení („performance fee“) kryje všechny náklady (vč. nákladů na depozitář, ... distribuci a propagaci)
- b) poplatek je zákonem stanoven jako maximální
- c) poplatek je „přísný“: flat fee je absolutně nízký, performance fee podléhá režimu „high-watermark“



1a. Jak moc je drahý I. pilíř?

Deficit důchodového účtu a běžné provozní výdaje





1b. Jak moc je drahý II. a III. pilíř?

			orientační srovnání s podílovými fondy
2.pilíř	důchodový fond státních dluhopisů	0,3 % p.a.	0,90 % p.a.
	konzervativní důchodový fond	0,4 % p.a. + 10 % z výnosů	0,60 % p.a.
	vyvážený důchodový fond	0,5 % p.a. + 10 % z výnosů	1,40 % p.a.
	dynamický důchodový fond	0,6 % p.a. + 10 % z výnosů	1,80 % p.a.
3.pilíř	transformovaný fond	0,6 % p.a. + 15 % ze zisku	0,60 % p.a.
	konzervativní fond	0,4 % p.a. + 10 % z výnosů	0,60 % p.a.
	ostatní fondy	0,8 % p.a. + 10 % z výnosů	1,40 % p.a.



2. Omezení nákladů na zprostředkování, propagaci a reklamu

(průměrná mzda v národním hospodářství v r. 2011 byla 23.726 Kč)

2. pilíř:

- náklady na jednu smlouvu nesmí překročit 3,5 % průměrné mzdy (830 Kč)
- souhrnná výše nákladů penzijní společnosti na uzavření smlouvy nesmí překročit 500 Kč
- roční náklady penzijní společnosti na propagaci a reklamu za rok nesmí překročit tisícinásobek průměrné mzdy (23.7 mil. Kč); první rok 3x více

2. i 3. pilíř:

- náklady na jednu smlouvu nesmí překročit 3,5 % průměrné mzdy (830 Kč)
- změna strategie spoření 1x ročně zdarma, jinak max. 500 Kč
- převod prostředků k jiné společnosti po 5 letech zdarma, jinak max. 800 Kč
- ostatní poplatky podle skutečných nákladů



3. Distribuce

- Osoby:
 - investiční zprostředkovatel a vázaný zástupce
 - vázaný zástupce penzijní společnosti
 - obchodník s cennými papíry a vázaný zástupce (novela)
- úloha ČNB
- odborná péče
- odpovědnost za škodu
- odborná způsobilost
- akreditace