**Důchodová reforma očima NERV**

Penzijní reforma se stala intenzivně diskutovaným tématem. Doporučení NERV bývá mnohdy zkresleno až dezinterpretováno. Proto touto cestou shrnujeme základní rysy důchodové reformy tak, jak ji v prosinci 2010 doporučil NERV.

Předně je třeba začít od cílů, kterých by reforma měla dosáhnout. Jakkoliv jsou správně stanovené cíle naprosto klíčové, pozornosti v debatách se jim nedostává. NERV doporučil, aby důchodová reforma (i) doplnila do povinného důchodového systému vedle průběžně financovaného pilíře i pilíř kapitálový; (ii) zajistila fiskální udržitelnost; (iii) lépe rozložila mezigenerační břemena a (iv) zlepšila zásluhovost povinného důchodového systému. Jinými slovy, nevsázejme v povinném důchodovém systému vše na jednu kartu. Zabraňme situaci, kdy na 1/3 budoucích výdajů systém nebude mít zdroje. Rozložme náklady přizpůsobení důchodového systému na více generací. Zlepšeme vztah mezi tím, co člověk celoživotně do povinného důchodového systému zaplatí a co ze systému celoživotně získá.

K dosažení těchto cílů NERV doporučil řadu tzv. parametrických úprav průběžně financovaného pilíře, například pokračování ve zvyšování věkové hranice pro odchod do důchodu, postupný přechod na cenovou valorizaci důchodů, snížení stropu pro placení pojistného na trojnásobek průměrné mzdy, společný vyměřovací základ manželů atd.

NERV dále doporučil zavedení malého, ale povinného spořicího pilíře, kde si občané mladší 40 let budou povinně spořit na část své penze. Povinné spoření je hrazené odkloněním 3% z příspěvkové sazby, která financuje průběžný pilíř, bez dalšího spolufinancování ze strany občana. Takto nejlépe i pro nízkopříjmové skupiny obyvatelstva zajistíme, že ve stáří nebudou závislí pouze na (také nejistém) příjmu od státu, jako je tomu dnes.

Aby spořicí pilíř dosáhl svých cílů, je nezbytné zajistit jeho nízkonákladovost. Proto NERV doporučil, aby výběr pojistného a provozní správu prováděla pokud možno ČSSZ, instituce, která již dnes obhospodařuje průběžný pilíř. Pokud by ČSSZ nebyla schopna se na svou roli ve druhém pilíři důchodového systému včas a s přiměřenými náklady připravit, existuje alternativa spočívající ve využití služeb centrálního depozitáře cenných papírů v kombinaci se systémem Czech point.

NERV doporučil, aby investičními správci prostředků ve spořicím pilíři mohli být všechny vhodné instituce, které již na trhu existují. Tedy nejen penzijní fondy, pokud se stihnou včas transformovat, ale i investiční společnosti či banky. Širší nabídka služeb povede k vyšší kvalitě pro klienta a vyšší konkurenci. Zahrnutí investičních společností a bank je důležité i proto, že pokud by se zpožďovala transformace penzijních fondů (řeší se v podstatě již tři roky), nenabourá to časování důchodové reformy jako takové.

Klíčové je, aby správci neznali identitu svých klientů. Tato ekonomická „nejistota“ na straně správců aktiv udrží systém nízkonákladový a pro klienta tudíž velmi efektivní, neboť přirozeně odrazuje od vyplácení předplacených provizí či excesivních marketingových nákladů. Zákon nastaví maximální výši poplatku, který si správci mohou za své investiční služby účtovat. S ohledem na fakt, že správci by vykonávali pouze investiční služby, bude poplatek za správu aktiv – ve srovnání s pravidelnými investicemi v kolektivním investování – velmi nízký a tudíž velmi konkurenceschopný a pro klienta efektivní.

Největší mediální pozornost poutá bezesporu otázka zvyšování DPH. Je nutné jasně připomenout, že návrh NERV spočíval ve snížení povinného sociálního pojištění z 28 na 23%, přičemž výpadek příjmů by byl kompenzován sjednocením sazeb DPH na úrovni 19%. Tato operace je fiskálně přibližně neutrální. Jde tudíž o změnu struktury zdanění v ekonomice, nikoliv změnu úrovně daňové kvóty. Nižší zdanění práce zvýší nabídku pracovních míst, zejména pro středně a nízkopříjmové pozice a napomůže tak zlepšit ekonomickou situaci řady domácností. Dostupné studie nadto jasně ukazují, že sjednocení sazeb DPH na 19% nezpůsobí žádný dramatický inflační šok, již v minulosti se upravovala DPH v podobném rozsahu. Případné tlaky směrem k důchodcům či sociálně slabým domácnostem zachytí systém sociálních dávek, valorizace životního minima a valorizace důchodů. Neplatí ani argument, že sjednocení DPH dopadne výrazně silněji na příjmově slabší domácnosti.

Oč snáze by se argumentovalo například směrem ke knižnímu průmyslu, kde sjednocením sazeb DPH na navržených 19% hrozí zvýšení cen až o 8%, kdybychom mohli uvést, jak se v celém výrobním řetězci – počínaje výrobou papíru, tiskem knihy a konče jejím prodejem v knihkupectví – sníží výrobní náklady z titulu poklesu sociálního pojištění hrazeného zaměstnavatelem o 5%. Stejně tak i směrem do zdravotnictví a jiných „postižených“ sektorů ekonomiky.

Pozice NERV k důchodové reformě je podstatně obsáhlejší, nicméně výše uvedené aspekty jsou nejčastěji dezinterpretovány. Proto níže uvedení členové NERV chtěli touto cestou uvést věci na pravou míru.

*Vladimír Bezděk, Daniel Münich, Jan Procházka, Jiří Rusnok, Petr Zahradník, Miroslav Zámečník.*