

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomických teorií



Diplomová práce

**Zhodnocení důchodové reformy v ČR
se zaměřením na II. pilíř**

Martina Hlaváčová

© 2015 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Katedra ekonomických teorií

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Martina Hlaváčová

Podnikání a administrativa

Název práce

Zhodnocení důchodové reformy v ČR se zaměřením na II. pilíř.

Název anglicky

Evaluation of pension reform in the Czech Republic with a focus on the second pension pillar.

Cíle práce

Hlavním cílem diplomové práce je na základě analýzy penzijních společností poskytujících od roku 2013 II. pilíř důchodové reformy zhodnotit, s jakou společností se nejefektivněji připravit na důchod.

Metodika

Diplomová práce bude zpracována na základě analýzy dokumentů, odborné literatury a internetových zdrojů, které poukazují na aktuální stav sledované problematiky. Práce je členěna na dvě části, literární rešerši a vlastní práci. Obsahovou náplní literární rešerše bude zpracování teoretických východisek z oblasti důchodové reformy v ČR. Vlastní práce bude zaměřena na analýzu finančních organizací poskytujících II. pilíř důchodové reformy. Tyto informace budou získány na základě spolupráce s odborníkem. Po vyhodnocení výsledků vlastního šetření a zjištění dopadů na obyvatele ČR bude pro zvoleného potencionálního klienta navržen konkrétní finanční plán k zajištění stáří.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

důchodová reforma, II. pilíř, penzijní společnosti, důchodové spoření, doplňkové důchodové pojištění, starobní penze, důchodové fondy, státní příspěvek

Doporučené zdroje Informací

- JANDA, Josef. Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života. 1. vyd. Editor Kristina Koldinská, Martin Štefko. Praha: Grada, 2012, 197 s. ISBN 978-80-247-4400-1
- MOHELSKÁ, Libuše. Reflections on 20 years of social reform in Central and Eastern Europe: zorientujte se v důchodové reformě. 1st ed. Editor Kristina Koldinská, Martin Štefko. Prague: Auditorium, 2010, 243 s. ISBN 978-808-7284-155
- PIKORA, Vladimír, ŠICHTÁŘOVÁ, Markéta. Nahá pravda, aneb, co nám neřekli o našich penězích a budoucnosti. 1. vyd. Praha: NF Distribuce, 2012. ISBN 978-80-260-2811
- RUBEŠ, Lukáš. Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce. Úvaly: Systemia, 2013. 137 s. ISBN 978-80-260-3892-4
- SYROVÝ, Petr. Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 152 s. ISBN 978-80-247-4479-7
- ŠVIHLÍKOVÁ, Ilona. Ženy a penze: analýza genderových aspektů současné penzijní reformy. 1. vyd. Editor Kristina Koldinská, Martin Štefko. Praha: Otevřená společnost – Centrum ProEquality, 2012, 44 s. ISBN 978-80-87110-25-6,

Předběžný termín obhajoby

2015/02 (únor)

Vedoucí práce

Ing. Růžena Breuerová, CSc.

Elektronicky schváleno dne 18. 9. 2013

doc. Ing. Josef Brták, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 5. 12. 2013

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 26. 03. 2015

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci *Zhodnocení důchodové reformy v ČR se zaměřením na II. pilíř* jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 1. března 2015

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Růženě Breuerové, CSc. za odborné rady a připomínky, které mi poskytovala při zpracování mé diplomové práce. Dále děkuji Petru Švecovi za důležité informace a také své rodině za podporu, kterou mi poskytla během mého studia.

Zhodnocení důchodové reformy v ČR se zaměřením na II. pilíř

Evaluation of pension reform in the Czech Republic with a focus on the second pension pillar

Souhrn

Hlavním předmětem diplomové práce Zhodnocení důchodové reformy v ČR se zaměřením na II. pilíř je penzijní systém České republiky účinný od 1. ledna 2013 s datem ukončení k 1. lednu 2016. Diplomová práce charakterizuje parametry a kritéria penzijního systému v ČR, věnuje se jejímu historickému vývoji a ukazuje důvody, které vedly k nutným změnám. Hlavní část práce je zaměřena na penzijní společnosti ČR, které poskytují II. pilíř a hodnocení jejich úspěšnosti dle zvolených kritérií za rok 2013, tedy za první rok jejich působnosti. Na základě výsledků je pomocí konkrétních příkladů vypočítán finanční plán se zaměřením na důchod, který odpovídá na otázku, zda je výhodné vstupovat do II. pilíře, či zvolit jiný způsob spoření na důchod, aby byla zachována životní úroveň účastníků. V závěru se práce snaží odpovědět na otázku, zda je zrušení II. pilíře vhodné a poukazuje na možné alternativy a změny, navržené odborníky, které by měli vyřešit vývoj penzijního systému v České republice.

Klíčová slova: důchodová reforma, penzijní společnost, důchodové spoření, starobní penze, důchodové fondy,

Summary

The main subject of thesis Evaluation of pension reform in the Czech Republic with a focus on the second pension pillar is pension system of the Czech Republic, effective from 1. January 2013 with an ending date 1. January 2016. This thesis describes the parameters and criteria of the pension system in the Czech Republic, explains historical development and shows the reasons that led to the necessary changes. The main part of the work is focused on the Czech pension companies that provide II. pillar and evaluating their success based on selected criteria for the year 2013, the first year of their competence. Based on the results are calculated specific examples for financial plans with a focus on income, which answers the question of advantage to enter II. pillar or choose another retirement savings to maintain the standard of living. At the end this thesis tries to answer the question whether the abolition II. pillar suitable and points to possible alternatives and changes suggested by the experts, which should solve the development of the pension system in the Czech Republic.

Keywords: pension reform, pension company, pension savings, old age pensions, pension funds,

OBSAH

1	Úvod	6
2	Cíl a metodika práce	7
2.1	Cíl práce	7
2.2	Metodika práce	7
3	Charakteristika penzijního systému ČR	10
3.1	Vývoj penzijního systému ČR.....	10
3.1.1	Malá důchodová reforma v České republice.....	11
3.2	Základní charakteristika důchodového systému ČR od 1. 1. 2013	13
3.2.1	Hlavní cíle důchodové reformy.....	14
3.2.2	Současný stav I. pilíře	15
3.2.3	Druhy vyplácených důchodů.....	17
3.2.4	Penzijní systémy v Evropě	20
3.2.5	Demografický vývoj v České republice	22
3.2.6	Valorizace důchodu a inflace	25
3.3	II. pilíř (Důchodové spoření).....	26
3.3.1	Výplata naspořených prostředků II. pilíře.....	26
3.3.2	Účastníci II. pilíře.....	27
3.3.3	Regulace II. pilíře.....	31
3.3.4	II. pilíř a společnost.....	31
3.3.5	OSVČ a II. pilíř	33
3.4	III. pilíř důchodového systému.....	34
3.4.1	Druhy penze ve III. pilíři.....	35
3.4.2	Porovnání II. a III. pilíře.....	38
3.4.3	Pravidelné investování - IV. pilíř	38
4	Praktická část	40

4.1	Parametry výběru penzijní společnosti.....	41
4.1.1	Ocenění nezávislými organizacemi.....	41
4.2	Penzijní společnosti poskytující II. pilíř důchodové reformy	43
4.2.1	Allianz penzijní společnost, a. s.	43
4.2.2	Penzijní společnost České spořitelny, a. s.	44
4.2.3	ČSOB penzijní společnost, a. s.	45
4.2.4	KB Penzijní společnost, a. s.	46
4.2.5	Penzijní společnost České pojišťovny, a. s.	46
5	Vlastní zpracování.....	48
5.1	Historická výkonnost důchodových fondů.....	48
5.2	Důchodové jednotky fondů společností	49
5.2.1	Důchodový fond (DF) státních dluhopisů.....	50
5.2.2	Konzervativní důchodový fond (DF)	52
5.2.3	Vyvážený důchodový fond (DF).....	54
5.2.4	Dynamický důchodový fond (DF)	56
5.3	Úplata penzijní společnosti	55
5.3.1	Poplatky penzijních společností.....	57
5.4	Počet poboček penzijních společností.....	57
5.5	Počet účastníků penzijních společností	58
5.6	Ukazatelé rentability.....	60
5.7	Hodnocení pořadí společností pomocí bodovací metody.....	62
5.7.1	Důchodový fond státních dluhopisů.....	62
5.7.2	Konzervativní důchodový fond.....	63
5.7.3	Vyvážený důchodový fond.....	64
5.7.4	Dynamický důchodový fond.....	65
5.7.5	Celkové pořadí penzijních společností.....	66

5.8	Praktické příklady potenciálních účastníků II. pilíře.....	68
5.8.1	Potenciální účastník č. 1	69
5.8.2	Potenciální účastník č. 2.....	70
5.8.3	Potenciální účastník č. 3.....	72
6	Zhodnocení výsledků a doporučení	74
7	Závěr.....	76
	Seznam grafů, obrázků a tabulek	78
	Seznam literatury	80
	Přílohy	84

1 Úvod

Ve 21. století je velkým politickým a ekonomickým problémem vyspělých zemí stárnutí obyvatelstva a celé populace. Některé vyspělé země si již tuto situaci uvědomili a začali důchodové systémy svých zemí reformovat, protože průměrná délka života jejich obyvatel roste a zároveň porodnost je velice nízká. V České republice se o nutnosti reformy dosavadního důchodového systému pouze mluvilo, bez myšlenky, jak by tato reforma měla vypadat a to i přesto, že za cca 30 let bude o půl milionu pracujících méně než v současnosti a právě ty budou muset uživit o půl milionu důchodců více. Mnoho politiků a občanů se domnívá, že současný důchodový systém, v případě změn pár parametrů, je v pořádku. Česká republika se dlouhodobě potýká s deficitními veřejnými i státními rozpočty, za které mohou především starobní důchody. Země Evropské Unie v průměru na starobní důchody vydá 10,2 % HDP a Česká republika 7,8 % HDP [1].

V důsledku tohoto faktu je třeba radikálně změnit přístup k nastavení důchodů a jeho kalkulace. Větší důraz musí být kladen na samostatnost, zodpovědnost a zejména včasné řešení financí v období důchodu. V rámci změny důchodového systému České republiky bylo představeno několik návrhů podoby nového systému, přesto se však najdou ti, kteří tvrdí, že žádná reforma není potřeba a pouhá úprava parametrů současného průběžného systému je dostačující [1].

Důchodová reforma se právě nachází v době, kdy jsou média přeplněna názory odpůrců druhého pilíře. Rozhodování o využití nových produktů, kterými si spořit na důchod bude ovlivněno mnoha faktory. Začít je třeba u posouzení stávajícího systému státem vyplácených důchodů. Otázkou je zda poslouchat a řídit se radami, doporučeními začít si spořit sám a zaopatřit se na svůj budoucí důchod či věřit, že stát dá občanům České republiky dostatečné finance na důchod [1].

2 Cíl a metodika práce

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem diplomové práce Zhodnocení důchodové reformy v ČR se zaměřením na II. pilíř je na základě hodnocení penzijních společností poskytujících od 1. 1. 2013 II. pilíř důchodové reformy zhodnotit, s jakou společností se nejefektivněji připravit na důchod a zjistit, jaké konkrétní dopady má tato reforma na obyvatele ČR.

Dílejší cíle:

1. Zobrazit rozdíl spoření v současném průběžném systému a vstupu do II. pilíře důchodové reformy ČR.
2. Zobrazit alternativy spoření na důchod pomocí pravidelných investic.
3. Navrhnout finanční plán na důchod u zvolených příkladů.

2.2 Metodika práce

Stanovených cílů diplomové práce bylo dosaženo prostudováním a analýzou primárních a sekundárních dat.

Teoretická rešerše byla sestavena na základě prostudování knižních publikací a internetových zdrojů. Obsahovou náplní literární rešerše bylo vytvoření teoretických východisek z oblasti problematiky důchodového systému v České republice v návaznosti na změny od roku 2013. Ucelený přehled bude sloužit jako základ zkoumaného rámce informací zabývajících se danou problematikou.

Praktická část diplomové práce je zaměřena na hodnocení finančních organizací poskytujících II. pilíř důchodové reformy. Sekundární data byla získána z klíčových informací jednotlivých penzijních společností. Po vyhodnocení výsledku vlastního šetření a zjištění dopadů na obyvatele ČR je pro zvoleného potenciálního účastníka navržen konkrétní finanční plán se zaměřením na přípravu na stáří.

Jako jeden z ukazatelů hodnocení byly použity ukazatelé rentability. Tyto ukazatelé patří mezi nejsledovanější ukazatele finanční analýzy, protože informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku. Zobrazují pozitivní, nebo naopak negativní vliv řízení aktiv, financování firmy a likvidity na rentabilitu. Všechny ukazatele rentability udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele [2].

Ukazatel ROA (Return On Assets), neboli ukazatel rentability celkových aktiv. Tento ukazatel odráží, jakého efektu bylo dosaženo z celkových aktiv. V čitateli je dosazen výnos pro vlastníky, věřitele a stát, neboli EBT (Earnings Before Tax), získaná z výkazu zisků a ztrát. Do jmenovatele lze dosadit celková aktiva, která zahrnují vlastní i cizí kapitál. Tento vztah tedy je vyjádřen:

$$ROA = \frac{EBT}{\text{celkový kapitál}}$$

Ukazatel ROE (Return On Equity), neboli ukazatel rentability vlastního kapitálu, měří efektivnost, se kterou podnik využívá kapitál vlastníků. Tento ukazatel zajímá především akcionáře a investory, protože udává, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu akcionářem. Vyjadřuje investorům, zda jejich investice přináší dostatečný výnos, který by měl být vyšší, než výnos při jiné formě investování [2].

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Pro hodnocení společností byla použita Bodovací metoda, která určuje pořadí penzijních společností poskytujících II. pilíř důchodové reformy podle zvolených kritérií. Nejlepšímu výsledku v dané skupině se přiřazuje 100 bodů a ostatním parametrům podle:

$$bij = \frac{X_{ij}}{X_{\max}} * 100 \quad [+1]$$

$$bij = \frac{X_{\min}}{X_{ij}} * 100 \quad [-1]$$

kdy: b_{ij} – bodové ohodnocení i -tého podniku pro j -tý ukazatel

X_{ij} – hodnota j -tého ukazatele v i -té firmě

X_{\max} – nejvyšší hodnota j -tého ukazatele (ohodnocena 100 body) v případě ukazatele charakteru +1

$X_{i\min}$ – nejnižší hodnota i -tého ukazatele (ohodnocena 100 body) v případě ukazatele charakteru -1

Následně jsou přiřazeny váhy jednotlivých kritérií, vzestupně dle jejich důležitosti (nejdůležitější ukazatel získá ocenění m , nejméně důležitá ocenění 1) a následně je vypočítán integrální ukazatel (d_i), jako vážený aritmetický průměr bodů přidělených společnosti za jednotlivé ukazatele. Nejlepší společností je ta, která dosáhla nejvyšší hodnoty integrálního ukazatele [4].

$$d_i = \sum_{j=1}^m b_{ij}$$

$$d_i = \frac{\sum_{j=1}^m b_{ij} \times p_j}{\sum_{j=1}^m p_j}$$

3 Charakteristika penzijního systému ČR

3.1 Vývoj penzijního systému ČR

Po roce 1989 bylo prioritou důchodový systém sjednotit, a proto vznikla nová soustava orgánů státní správy, Česká správa sociálního zabezpečení (ČSSZ), která je podřízená Ministerstvu práce a sociálních věcí ČR. V roce 1991 byla zavedena valorizace důchodů a hned rok poté byly zrušeny pracovní kategorie. Se vznikem samostatné České republiky, roku 1993, bylo zavedené pojistné na důchodové pojištění, jako platba mimo daňový systém. Pojistné je v této situaci platba, kterou systém nabízí nad rámec sociální pomoci tomu, kdo předtím platil odpovídající pojistné. Přestože došlo ke změně způsobu financování penzijního pojištění, k oddělení financování od státního rozpočtu nedošlo [4].

V roce 1994 byl zaveden institut penzijního připojištění. Důležitým momentem pro důchodový systém České republiky bylo přijetí zákona č. 155/1995Sb., o důchodovém pojištění. Po tomto přijetí je systém průběžně financovaný, dávkově definovaný a povinný pro všechny ekonomicky aktivní osoby. Důchod se od tohoto roku rozděluje na základní výměru (pevná částka) a procentní výměru (bere v potaz výši výdělku) [4].

V roce 1996 byl založen zvláštní účet důchodového pojištění, jako součást státního rozpočtu, jehož případné přebytky slouží na účely vymezené zákonem, např. valorizace důchodů. Sazba byla snížena z 27,2 % na 26 % [4].

Rok 1997 přinesl změny v oblasti předčasného odchodu do důchodu a snížení redukce důchodových dávek. Následně ale v závislosti na ekonomické krizi došlo k zpřísnění valorizačních podmínek s cílem snížit výdaje důchodového systému. Srovnání důchodů s reálnými mzdami bylo prováděno pouze jednou za dva roky [4].

V roce 1999 došlo ke změně systému důchodového pojištění v oblasti bezpečnosti a posílení motivačních prvků pomocí zvýšení státního příspěvku pro pojištěnce, kteří přispívají méně než 500 Kč měsíčně a možnost odečtení 12 000 Kč od základu daně při spoření min. 1500 Kč měsíčně. Na straně zaměstnavatele vznikla možnost odečtení ze základu daně částky, kterou přispěl svým zaměstnancům na penzijní připojištění do výše 3 % vyměřovacího základu pro sociální pojištění [4].

V roce 2001 byla výrazněji redukována procentní výměra předčasného starobního důchodu a zároveň došlo ke zvýhodnění pozdějšího odchodu do důchodu. Během dvou let došlo k úpravám důchodového věku pro nárok na starobní důchod a zpřísnění předčasného odchodu do důchodu [4].

V roce 2005 vznikl v České republice poradní expertní sbor, který měl na starost přípravu podkladů pro vytvoření budoucí důchodové reformy. Členy této skupiny, v čele s Vladimírem Bezděkem, odborníkem na investice, pojištění a penze, zástupci jednotlivých parlamentních stran. Tento desetičlenný tým připravoval návrhy nového penzijního systému finančně udržitelného v dalších letech. V roce 2010 měla reforma dvě varianty, obě založené na spoření na vlastním účtu, zvýšení věku odchodu do důchodu a zrušení vdovského a vdoveckého důchodu. V obou možnostech je návrh snížení pojistného z 28 % na 23 %, kdy výpadek příjmů by byl kryt jednotnou sazbou DPH a to 19 % [5]. Závěry této komise potvrdily, že systém důchodového pojištění je dlouhodobě neudržitelný a neefektivní, nicméně neproběhl politický kompromis na pokračování důchodové reformy. Podle ekonoma Vladimíra Bezděka neexistuje ideální model, ale nejlepší je ten, který bude dlouhodobě čelit ekonomickým výkyvům [6].

Na návrhy expertního sboru roku 2008 následovala první etapa penzijní reformy parametrického typu. Došlo k prodlužování doby pojištění z 25 na 35 let pro nárok na starobní důchod a zároveň k omezení zápočtu náhradních dob (mateřská dovolená, studium) pojištění na 80 %. Stále se zvyšoval věková hranice odchodu do důchodu a postupně se prodlužovala období pro předčasný odchod do starobního důchodu z tří na pět let [4].

3.1.1 Malá důchodová reforma v České republice

Rokem 2011 začala tzv. Malá důchodová reforma důchodového systému, kde byla po rozhodnutí Ústavního soudu stanovena pravidla pro určování výše redukčních hranic ve vazbě na průměrnou mzdu. První redukční hranice byla stanovena na 44 % průměrné mzdy, částka osobního vyměřovacího základu se do této hranice započítává celá. Druhá hranice byla posunuta z původních 114 % na čtyřnásobek. Zápočet mezi první a druhou redukční hranicí je snížen z 30 % na 26 %. Částky nad druhou redukční hranicí se neberou v potaz. Základní výměra důchodu je stanovena ve výši 9 % průměrné mzdy. Dále s sebou Malá důchodová reforma přinesla prodlužování věku potřebného k odchodu do důchodu [4]. Osoby narozené po roce 1965 měli odcházet do penze v 65 letech. Zvyšování u žen znamená šest měsíců za rok a dva měsíce za rok u mužů. Zvyšování se ustálilo v roce 1977, kdy byl odchod sjednocen u obou pohlaví na dva měsíce za rok, zároveň od roku narození 1966 nemá vliv odchodu do důchodu počet narozených dětí, jak je znázorněné v tabulce č. 3: Důchodový věk [8]. Celkově došlo ke zrychlení zvyšování důchodového věku žen a k zavedení tzv. nekonečného

zvyšování důchodového věku o 2 měsíce ročně, jako reakce na prodlužující se délku života [9]. Na základě malé reformy stát zvýšil důchod lidem s vyššími příjmy pomocí odvodů větších částek. Dále malá důchodová reforma znevýhodnila předčasný odchod do důchodu, nastala změna ve valorizaci důchodů a zvyšování délky pojištění. To vše byla reakce na Ústavní soud, podle kterého je důchodový systém nadměrně solidární [8].

Klíčový rok 2013 započal tzv. Velkou důchodovou reformou s největšími změnami od roku 1989. V předchozích letech byly přijaty zákony č. 426/2011 Sb., o důchodovém spoření, č. 397/2012Sb., o pojistném na důchodové spoření a č. 399/2012 Sb., o změně zákonů v souvislosti s přijetím zákona o pojistném na důchodové spoření s účinností k 1. 1. 2013. Reforma s sebou přinesla fondový, příspěvkově definovaný II. pilíř, jehož cílem je omezení závislosti na státu [7]. Jeho zavedení je spojeno s fungováním I. pilíře, kdy celkově účastníci obou pilířů zvýší své odvody na 30 % z vyměřovacího základu. Zákon č. 427/2011 Sb. o doplňkovém penzijním spoření přinesl s sebou zrušení garance nezáporného výnosu pro nové tzv. Účastnické fondy [4].

Tabulka č. 1: Důchodový věk

Rok narození	Muži	Žena 0 dětí	Žena 1 dítě	Žena 2 děti
1951	62+8	61+4	60	58+8
1952	62+10	61+8	60+4	59
1953	63	62	60+8	59+4
1954	63+2	62+4	61	59+8
1955	63+4	62+8	61+4	60
1956	63+6	63+2	61+8	60+4
1957	63+8	63+8	62+2	60+8
1958	63+10	63+10	62+8	61+2
1959	64	64	63+2	61+8
1960	64+2	64+2	63+8	62+2
1961	64+4	64+4	64+2	62+8
1962	64+6	64+6	64+6	63+2
1963	64+8	64+8	64+8	63+8
1964	64+10	64+10	64+10	64+2
1965	65	65	65	64+8

Rok narození	Muži	Žena 0, 1, 2 děti
1966	65+2	65+2
1967	65+4	65+4
1968	65+6	65+6
1969	65+8	65+8
1970	65+10	65+10
1971	66	66
1972	66+2	66+2
1973	66+4	66+4
1974	66+6	66+6
1975	66+8	66+8
1976	66+10	66+10
1977	67	67
1978	67+2	67+2
1979	67+4	67+4
1980	67+6	67+6

Rok narození	Muži	Žena 0, 1, 2 děti
1981	67+8	67+8
1982	67+10	67+10
1983	68	68
1984	68+2	68+2
1985	68+4	68+4
1986	68+6	68+6
1987	68+8	68+8
1988	68+10	68+10
1989	69	69
1990	69+2	69+2
1991	69+4	69+4
1992	69+6	69+6
1993	69+8	69+8
1994	69+10	69+10
1995	70	70

Zdroj: www.finance.cz/duchody-a-davky/vse-o-duchodech/starobni-duchody/duchodovy-vek

Důchodový věk spolu s dobou pojištění jsou hlavní veličiny pro vznik nároku na důchod. Z Tabulky č. 3 jsou patrné rozdíly odchodů u žen a mužů. Podle kritérií se rozlišuje obecný důchodový věk a snížený důchodový věk [25].

3.2 Základní charakteristika důchodového systému ČR od 1. 1. 2013

Česká republika je označována jako sociální stát (welfare state), neboli prostřednictvím své administrativy poskytuje příspěvky občanům, kteří se o sebe nejsou schopni postarat sami. Jsou to zejména nezaměstnaní, nemocní, staří, hendikepovaní a další v oblasti příjmů, péče o zdraví, vzdělávání, bydlení a nejsou tak schopni si vytvořit důstojné životní podmínky. Sociální stát prostřednictvím sociálního zákonodárství a státní správy garantuje minimální příjem pro jedince a rodinu na úrovni životního minima, poskytuje sociální zabezpečení s cílem předejít sociálním rizikům a zajistit tak sociální bezpečí, zajistit kvalitní úroveň služeb pro všechny občany bez rozdílu společenského statusu [10].

Důchodový systém České republiky vznikl v devadesátých letech minulého století, kdy bylo sjednoceno nemocenské a důchodové pojištění v rámci jednoho státního orgánu a to České správy sociálního zabezpečení. Ta měla být prozatímním orgánem, ale existuje dodnes. Jedná se o tzv. první pilíř, který je postaven na základě průběžného financování PAYG – „Pay As You Go“. To znamená, že vše co se vybere, je použito na aktuální výplatu důchodcům. Systém, který funguje okamžitě bez časového odkladu pro vytvoření rezerv pro vypořádání důchodů. Financování je zajištěno 28% sazbou důchodového pojištění těch, kdo není účastníkem II. pilíře a 25% sazbou těch, kteří do II. pilíře vstoupili. Z toho vyplývá, že poplatník nic nespoří a musí spoléhat na to, že v době jeho odchodu do důchodu bude dostatek daňových poplatníků, kteří přispějí na jeho důchod. Proto důchodové pojištění nemůže být předmětem dědictví [11]. Velmi důležitým prvkem tohoto pilíře je mezigenerační solidarita neboli princip zásluhovosti, z kterého vyplývá, že ti, co více odváděli, mají mít i vyšší důchod. Tento průběžný systém závisí na věku odchodu do důchodu a demografické struktuře obyvatelstva. Tyto kritéria stát nemůže ovlivňovat, proto jeho zaměření je zejména na změny v oblasti věku odchodu do důchodu za účelem snížení počtu příjemců a zvyšování počtu přispívatelů [12]. Změny v tomto pilíři mají podle propočtů Ministerstva práce a sociálních věcí pomoci zajistit dlouhodobou udržitelnost a stabilizovat schodek i přes to, že celkovou situaci vyřešit nedokáže [13].

3.2.1 Hlavní cíle důchodové reformy

Cíle důchodové reformy ČR vyplývají ze současného průběžného systému důchodové reformy. Jedním z hlavních cílů je přispět k vyšší stabilitě veřejných financí, snížení závislosti na I. pilíři formou rozložení rizik neboli diverzifikací, zvýšení individuální odpovědnosti budoucích důchodců a tím i posílení mezigeneračních vazeb v rodině. To vše by měl nový, tří pilířový systém naplnit [13]. Nesmí však ohrozit nároky dnešních důchodců, ani těch, kteří jsou blízko důchodovému věku. Předpokladem úspěšné reformy se uvádí sladění zájmů všech účastníků a subjektů a dosažení společenské shody o podobě nového důchodového systému za pomoci efektivního a stabilního nastavení klíčových pravidel a parametrů [12]. Pro ty, kteří s důchodovou reformou nesouhlasí, Poradní expertní sbor, navrhl řešení, jakým jiným způsobem by se situace řešila, aby bylo možno udržet stávající úroveň důchodů.

Návrh možností expertního sboru:

- zvýšit pojistné z 28% na 40%
- zvýšit DPH na 25 - 26 %
- zvýšit daň firem z 19 % na dvojnásobek
- zvýšit daň fyzických osob z 19 % na dvojnásobek
- prodloužit věk odchodu do důchodu z 65 na 71 - 72 let
- snížit všechny vyplácené penze [15]

Právo na život a důstojné životní podmínky jsou jedny ze základních lidských práv a u důchodového systému to není výjimkou, když snahou státu by mělo být tyto práva zajistit i v nepříznivých situacích. Objevuje se zde pojem solidarita aneb vzdát se vlastních příjmů ve prospěch jiných, nižších příjmových vrstev. U mladší generace vzdát se části svých příjmů na úrok starší, ale také ochota starší generace vzdát se svých příjmů pro generace budoucí. Na základě toho se vážně snižuje snaha občanů dosahovat vysokých výdělků, které budou o to více zatíženy [16]. V rámci penzijní reformy je složité zachovat povědomí o spravedlnosti. Například již manželé při prvním dítěti si snižují svou životní úroveň. Z vývoje porodnosti je zřejmé, že ekonomicky uvažujících rodin přibývá, proto nejsou výjimkou rodiny bezdětné nebo rodiny s jedním potomkem, aby si svou životní úroveň udrželi. Při omezování výdajů sociálního státu čím dál více připadnou náklady na péči o děti rodině, bez jakéhokoliv

zvýhodnění za to, že zajišťuje další generaci ekonomicky aktivních obyvatel. Z důvodu stárnutí obyvatel je tedy průběžný penzijní systém stále méně schopný zajistit slušnou penzi pro všechny [17].

3.2.2 Současný stav I. pilíře

Podmínky v době, kdy byl zaveden systém PAYG byly ideální. Demografický růst byl vysoký a tempo růstu bylo téměř 5 % v evropských zemích. Společnost byla mladá, rodiny držely pohromadě, lidé začínali pracovat od 18 let a při nízké míře nezaměstnanosti mohli počítat s dostačujícím důchodem. Dnešní situace je ale jiná, míra návratnosti kapitálu je výrazně nižší než růst ekonomiky. Mladí lidé nastupují do práce kolem pětadvacátého roku života, doba studia se stále prodlužuje [17]. Na základě těchto podmínek by měl být tento systém nahrazen kapitalizovaným systémem, v němž příspěvky aktivních pracovníků jsou investovány, ne ihned vypláceny důchodcům [18].

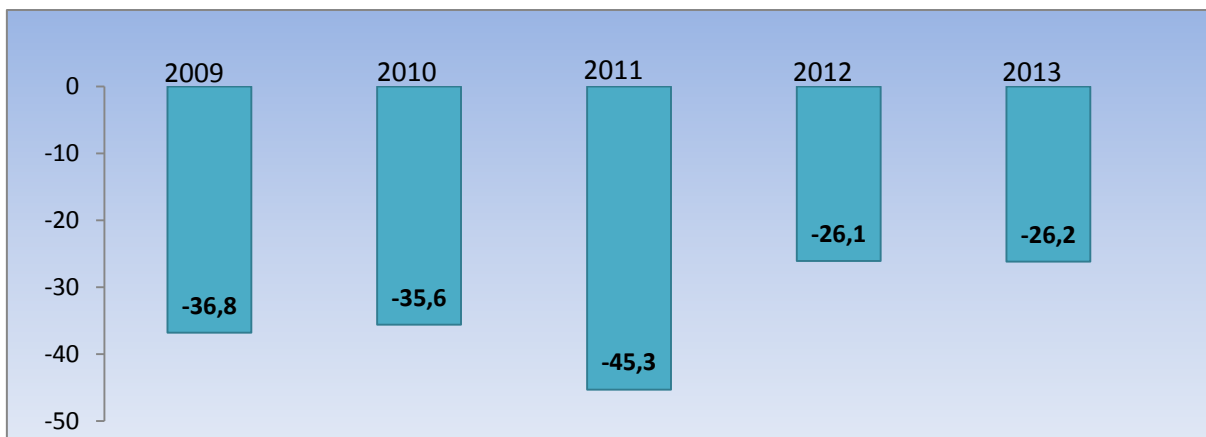
Nemocenské a důchodové pojištění spadá pod jeden státní orgán a tím je Česká správa sociálního zabezpečení (ČSSZ), příjmy a výdaje důchodového účtu jsou součástí státního rozpočtu. Jedná se o poměrně stabilní systém, který není tolik ovlivnitelný mírou inflace, jelikož příspěvky rostou společně s příjmy. Tak funguje i valorizace důchodových výplat. V ČR valorizace důchodů neprobíhá proporcionálně k inflaci, proto se snižuje poměr průměrné mzdy a průměrného důchodu. Důchodový systém je stále velice závislý na I. pilíři a je z něj vypláceno téměř 95 % důchodů. Kdyby tento systém vypadl, byly by příjmy důchodců velmi ohroženy [19].

Problémem současného stavu je velká sociální redistribuce, kdy při růstu příjmů obyvatel a jejich pojistného se snižuje výše vyplácených dávek. Neboli čím vyššího příjmu účastník dosahuje, tím nižší podíl z něj mu slouží na výpočet důchodové částky. Plná částka se však započítává těm s nejnižšími příjmy [16]. Redukční hranice se z původních tří změnila na dvě, kdy jejich výše byla dána procentem z průměrné mzdy. Pokud částka nepřesáhne první redukční hranici 44 % průměrné mzdy je započítávána celá, částka, která nedosáhne hranice 400 %, zahrnuje do základu výpočtu podíl 26 % a k částce nad 400 % průměrné mzdy se při výpočtu důchodové dávky přihlížet nebude [16].

Důchodový systém je založen na uspořádání, které je možné vymezit principem univerzality, uniformity, sociální solidarity a subsidiarity. Principem univerzality - rozšířit osobní sociální zabezpečení na všechny občany a zaručit jim určitou základní dávku při

sociální potřebnosti, principem uniformity se rozumí snaha zabezpečit všechny oprávněné osoby podle stejných pravidel, aby byla dosáhnuta rovnost, princip sociální solidarity vyjadřuje vzájemnou pomoc, podporu mezi lidmi, která je spjatá s tvorbou a rozdělováním prostředků, na který navazuje subsidiarita, jako osobní odpovědnost. Celý systém vychází ze skutečnosti, že člověk je společenský, závislý na společnosti, proto vyjadřuje soudržnost a odpovědnost podřídit se zájmům společnosti [17].

Graf č. 1: Rozdíl příjmů a výdajů v hospodaření systému důchodového pojištění (v mld. Kč)



Zdroj: http://www.rozhlas.cz/zpravy/domaciekonomika/_zprava/schodek-duchodoveho-systemu-neudrzitelne-roste-varoval-nku—1445126

Příjmová stránka důchodového účtu tvoří výše odvodů, vývoj ekonomiky, demografický vývoj, nezaměstnanost a poměr mezi výší důchodu a výší průměrné mzdy. Naopak výdajovou stránku důchodového účtu tvoří doba pro odchod do důchodu, počet odpracovaných let, započítání náhrad, demografický vývoj a vzorec výpočtu důchodu [20].

Podle Nejvyššího kontrolního úřadu (NKÚ) se deficit v letech 2009 – 2013 zvyšoval přibližně o 12 % ročně. Bilanci nevyrovnali ani další zdroje financování důchodového účtu, které byli v roce 2012 28,7 miliardy Kč. Jedná se zejména o výnosy z privatizace státních podniků a podíl z výnosu DPH. Dle Evropské komise musí Česká republika snížit deficit nejméně o jedno procento každý rok. Na základě schůzky v Bruselu vyplývá, že vláda utrácí více, než jsou její plány. Průběžný důchodový systém kromě schodku generuje také tzv. implicitní dluh neboli závazek vyplácet v budoucnosti platby, na které v současnosti nejsou žádné rezervy a budoucí příjmy na ně nestačí [21].

3.2.3 Druhy vyplácených důchodů

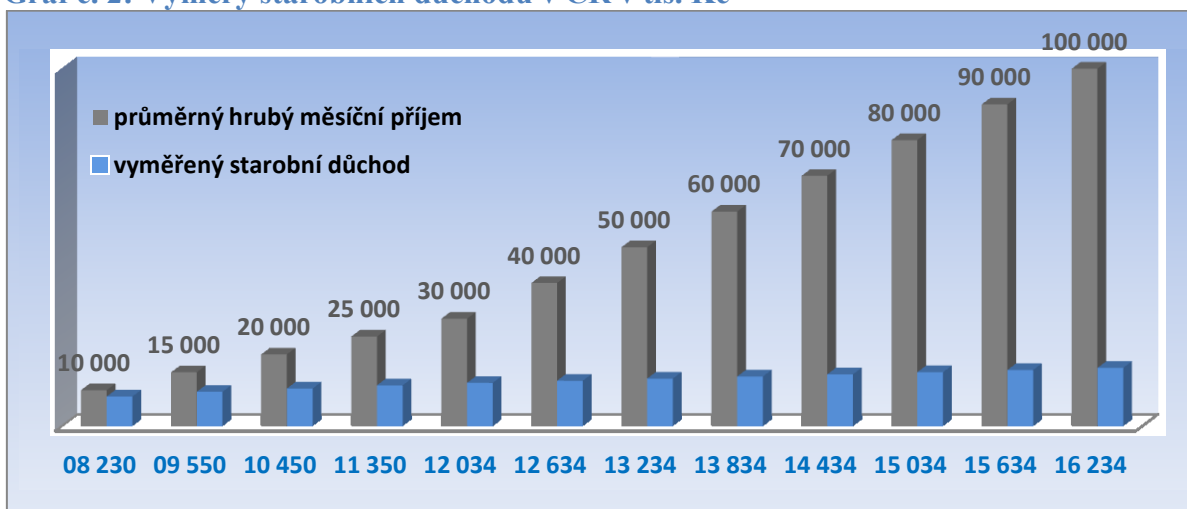
V České republice celkem existují čtyři druhy důchodů. Nejčasněji se pobírá starobní důchod, dále jsou to invalidní důchody, sirotčí důchody a vdovské a vdovecké důchody, které jsou vypláceny také z prvního pilíře. Starobní důchody v této skupině tvoří 80 % z celkových výplat a na ostatní zmíněné důchody připadá zbylých 20 %. U starobního a invalidního důchodu závisí procentní výměra na době placení důchodové pojištění. Výše procentní výměry u ostatních forem záleží na výši procentní výměry starobního či invalidního důchodu [11]. O nároku a o výši důchodu rozhoduje, Česká správa sociálního zabezpečení, kromě oblasti ozbrojených sil a sborů, kde rozhodují orgány sociálního zabezpečení ministerstev obrany, vnitra a spravedlnosti [25].

Starobní důchod

Na starobní důchod má nárok ten, kdo dosáhne důchodového věku a zároveň platil dvacet pět let pojištění či pokud je starší 65let a platil patnáct let pojištění. Každý rok se potřebná doba pojištění zvyšuje o jeden rok. Doba pojištění odpovídá odpracovaným letem či náhradní doby pojištění za dobu, kdy člověk nevykonával výdělečnou činnost, jako je studium, péče o dítě, výkon vojenské služby aj. [23]. Důchodový věk, který je zobrazen v tabulce č. 8, je také rozdělen podle pohlaví, kdy u žen záleží na počtu vychovaných dětí, který důchodový věk snižuje [12].

Starobní důchod je složen ze základní výměry, která je stanovena na 2400 Kč a procentní výměry, která je stanovena procentní sazbou z výpočtového základu podle doby pojištění. Výpočtový základ se odvozuje z výdělků a počtu let, kdy bylo placeno sociální pojištění. Procentní výměra za každý rok pojištění činí 1,5 % výpočtového základu a je pro rok 2015 stanovena nejméně na 770 Kč měsíčně, bez určení horní hranice [24]. Výše starobního důchodu je vypočítána Českou správou sociálního zabezpečení (ČSSZ) [12].

Graf č. 2: Výměry starobních důchodů v ČR v tis. Kč



Zdroj: <http://www.penize.cz/duchody/204814-penize-ktere-vam-da-stat-starobni-duchod>

Předčasný starobní důchod

Předčasný starobní důchod znamená čerpání před dosažením důchodového věku, pokud pojištěnec byl pojištěn nejméně 25 let a do dosaženého řádného důchodového věku mu chybí nejvýše tři roky. U předčasného starobního důchodu, za každých 90 dní, které schází do dovršení důchodového věku, se procentní výměra důchodu snižuje ze 1,5 % na 0,9 % a zároveň stále nesmí klesnout pod 770 Kč. V případě, že pojištěnci schází do důchodového věku nejvýše dva roky, snižuje se procentní výměra o 1 %. Po dovršení důchodového věku pojištěnec musí požádat, aby pobíral řádný starobní důchod [11].

Poměrný starobní důchod

V tomto případě byl dosažen důchodový věk pojištěného, ale nebyla splněna doba pojištění, zároveň bylo splněno minimálně 20 let. Vyměřovací základ se proto rozdělí na celou potřebnou dobu pojištění a tudíž je vypočítaný důchod nižší [11].

Invalidní důchod

Invalidita se rozděluje na tři stupně. Výše důchodu se skládá ze základní výměry, která činí 2170 Kč a procentní výměry, která se rozlišuje podle druhu invalidity.

1. *stupeň* – pokles pracovní schopnosti o 35 - 49 % - částečná invalidita, 0,5 % výpočtového základu měsíčně,
2. *stupeň* – pokles pracovní schopnosti o 50 - 69 % - částečná invalidita, 0,75 % výpočtového základu měsíčně
3. *stupeň* – pokles pracovní schopnosti nejméně o 70 % - trvalá invalidita, 1,5 % výpočtového základu měsíčně.

Pokud se u pojištěného změní stupeň invalidity, přechází se na nově stanovenou výši invalidního důchodu pomocí příslušného koeficientu. Tímto koeficientem se vynásobí procentní výměra ve výši, v jaké se nacházela k předcházejícímu dni [11].

Vdovský a vdovecký důchod

Na vdovský důchod má nárok vdova po svém manželovi, který pobíral důchod či splnil potřebné podmínky na plný starobní důchod či zemřel následkem pracovního úrazu. Důchod je vyplácen jeden rok po úmrtí manžela, delší dobu pouze pokud vdova pečuje o nezaopatřené dítě či zdravotně postižené zletilé, pečuje o bezmocné rodiče, je plně invalidní nebo dosáhla věku 55 let [23].

Základní výměra je 2170 Kč a procentní výměra činí 50 % procentní výměry starobního či invalidního důchodu. Při pobírání starobního důchodu vdově náleží celý vyšší důchod a z nižšího důchodu má nárok na polovinu procentní výměry [11].

Na vdovecký důchod má nárok vdovec po své manželce. Podmínky vyplácení jsou shodné s vdovským důchodem. Nárok na výplatu důchodu zaniká uzavřením nového manželství, kdy je vdovci vyplaceno tzv. odbytné ve výši 12 měsíčních splátek [11].

Sirotčí důchod

Na sirotčí důchod má nárok nezaopatřené dítě, kterému zemře rodič či osoba, která ho převzala do péče. Pokud zemřou dítěti oba rodiče, má nárok na sirotčí důchod po každém z rodičů. Dále je potřeba, aby zemřelý ke dni smrti čerpal starobní nebo invalidní důchod nebo splňoval potřebnou dobu pojištění či zemřel následkem pracovního úrazu. Sirotčí důchod se nevztahuje na pěstouny [11].

Pobírání tohoto důchodu zaniká dnem osvojení. Sirotčí důchod se skládá ze základní výměry 2170 Kč a procentní výměry, která činí 40 % procentní výměry starobního nebo

invalidního důchodu 3. stupně. Pokud pojištěný splňuje podmínky na více důchodů, vyplácí se mu jen jeden a to ten nejvyšší důchod [12].

Pokud vznikne současně nárok na výplatu starobního či invalidního důchodu, vyplácí se pouze ten vyšší. Za situace vzniku nároku na starobní nebo invalidní důchod a současně nárok na vdovský, vdovecký či sirotčí důchod, bude vyplácen důchod vyšší a z ostatních důchodů bude vyplácena polovina procentní výměry, nestanoví-li zákon o důchodovém pojištění jinak. Právo na důchod občan získává při splnění podmínek, které stanovuje zákon. Odchod do důchodu je přesto vždy jen na rozhodnutí občana, který podává žádost o přiznání nebo vyplácení důchodu.

3.2.4 Penzijní systémy v Evropě

Ne jen v České republice je potřeba důchodový systém reformovat, některé evropské země systémy již reformovaly, jiné to teprve čeká. V jednotlivých zemích existují různé důchodové systémy z důvodu vzniku za odlišných ekonomických, sociálních, politických, kulturních i historických podmínek. Většina evropských států má schodek veřejného rozpočtu, kdy hlavní vinu nesou sociální výdaje, zejména na starobní důchody. Tak jako v ČR obyvatelstvo zemí stárne, roste délka života a není dostatečná porodnost na udržení populace. Za těchto okolností proběhly reformy, kdy země hlavně zpříšňují podmínky průběžných systémů, zvyšují věk odchodu do důchodu, ruší předčasné důchody, posilují úlohy dobrovolného pojištění aj. Některé evropské země dokonce převedly část důchodového systému z průběžného na fondový u nás známý jako druhý pilíř [26]. Základem úspěchu nových systémů vychází ze tří pilířů.

Chile

Reforma, která před 26 lety přinesla zásadní změnu systému důchodového pojištění, nahradila průběžně financovaný důchodový systém systémem fondovým. Pracující si mohli zvolit, zda přestoupit k novému či zůstat u starého systému. Zároveň byl nový systém povinný pro všechny, kteří vstoupili po roce 1981 na pracovní trh. Zaměstnavatel byl povinen odvádět 13 % z jeho měsíční hrubé mzdy, z toho 10 % na důchodový účet pojištěnce a 3 % na pokrytí invalidní a pozůstalostní penze. Pracující si však mohli dobrovolně částku navýšit. V tomto systému se každý může svobodně rozhodovat o odchodu do důchodu, pokud má naspořeno

dostatek prostředků, které musí vystačit na tzv. přiměřený důchod po zbytek života. Ten se vypočítá podle zbývajících let do důchodového věku. Ten, kdo splní tyto podmínky, může pobírat důchod a zároveň pracovat a nemusí odvádět pojistné. Na garantovaný minimální důchod má nárok každý, kdo minimálně 20 let přispíval do systému [18].

V současné době lze v různých státech najít systém průběžný či fondový, nejvíce však kombinovaný, kde je II. pilíř povinný (Bulharsko, Maďarsko, Polsko) či nepovinný (USA, Velká Británie, Nizozemí).

Nizozemsko

Na základě studie australské společnosti Mercer, která vytvořila globální index pro srovnání penzijních systémů, je nalezen nejlepší penzijní systém v Nizozemí. První pilíř je státní a je schopen zajistit maximálně 50 % průměrné mzdy za podmínky 50 let příspěvků do průběžného pilíře. Za každý nedodržení rok se pak důchod snižuje o 2 %. II. pilíř je nepovinný, kdy peníze se posílají do zaměstnaneckých fondů. III. pilíř je daňově zvýhodněné spoření. Důchodový věk postupně směřuje na 67 let. Občané jsou motivováni k vlastnímu zabezpečení daňovými úlevami, proto k němu přistupují velmi svědomitě, snižují závislost na státní penzi, a proto dochází k vysoké životní úrovni penzistů [27].

Polsko

Reforma se v Polsku uskutečnila roku 1999. Systém do I. pilíře odvádí 12,22 % ze mzdy. II. pilíř je povinný a 7,3 % ze mzdy se odvádí do soukromých fondů. Ve III. pilíři jsou daňově zvýhodněné zaměstnanecké fondy a soukromé spoření. Důchodový věk je stanoven u mužů na 65 let a u žen na 60 let [27].

Tabulka č. 2: Reformy v Evropě a ústup od nich

Země	Začátek reformy	Odvody z mezd (%)		Změny v letech 2009-2011
		celkové	II. pilíř	
Česká republika	2013	28	3	-
Estonsko	2002	22	6	Dočasné snížení odvodů na 2%
Lotyšsko	2001	20	8	Dočasné snížení odvodů na 2%
Litva	2004	26	5,5	Dočasné snížení odvodů na 3 %
Maďarsko	1998	26,5	8	Reforma zrušena
Polsko	1999	32,52	7,2	Dočasné snížení odvodů na 2,3 %
Slovensko	2005	24	9	Snížení odvodů na 4 %
Bulharsko	2001	18	5	Zvýšení odvodů doloženo
Rumunsko	2008	31,3	2	Zvýšení odvodů odloženo

Zdroj: CERGE IE, http://idea.cerge-ei.cz/documents/kratka_studie_2012_07.pdf

Tabulka č. 1 zobrazuje postkomunistické země Evropské unie, jejichž penzijní systémy jsou systému ČR nejbližší. V období 2008 – 2010 většina evropských vlád potřebuje co nejrychleji snížit schodky rozpočtů z důvodu finanční krize. Slovensko v roce 2008 povinnou účast II. pilíře pro nejmladší zaměstnance. Bulharsko a Rumunsko odložily plánované zvyšování odvodů do fondů. Estonsko, Lotyšsko, Litva, Polsko i Slovensko snížila odvody do II. pilíře na 2 %. Maďarsko v roce 2010 znárodnila úspory II. pilíře. Tyto kroky krátkodobě rozpočty zemí zlepšily, nicméně však stále neřeší důchody příštích generací [28].

3.2.5 Demografický vývoj v České republice

Nižší počet obyvatel v produktivním věku logicky znamená i nižší počet daňových poplatníků a vyšší počet důchodců. Z toho vyplývá, že se zvýší podíl důchodců, který připadá na jednoho daňového poplatníka. Tato situace je čitelná v tabulce č. 2: Poměr poplatníků a počet důchodců, kde je zřejmé, že za pouhých 6 let se počet daňových poplatníků platících jednoho důchodce sníží o 0,4 poplatníka. To, že česká populace bude stárnout, dokazuje i prognóza demografického vývoje ČR, která je zobrazena na Obrázku č. 1: Věková skladba obyvatelstva ČR, ale také ukazatel používaný v Evropě Old dependency ratio ukazuje podíl obyvatel starších 65 let v poměru k počtu obyvatel ve věku 15 - 64 let, tzv. produktivního obyvatelstva. Tento ukazatel by se měl v České republice zvýšit z 24% na 55% v roce 2050 a to i v ostatních zemích jako je Německo, Slovensko a dalších evropských státech. Podle tohoto ukazatele i Evropská komise očekává stárnutí obyvatel. Existuje zde proto rozdíl mezi

příjmy z prvního pilíře a jeho výdaji a to v procentech HDP. Vybrané peníze na důchodovém pojištění k výplatě důchodů nestačí, a proto jsou dotovány z výnosu jiných daní a tudíž lze mluvit o tzv. půjčce státu, kterému dluh stále roste a zamezuje tak jiným výdajům např. na školství, zdravotnictví aj. [13].

Dalším použitým parametrem je tzv. náhradový poměr, který zobrazuje poměr nástupního důchodu k hrubé mzdě. V roce 2010 náhradový poměr činil 41,2 % průměrné hrubé mzdy a 53,2 % průměrné čisté mzdy. Tento poměr v České republice klesl o 6 % za patnáct let, protože v roce 1998 činil ještě 58 %. Pokud se tento systém nezmění, jde se naproti k vytvoření dluhu, který by v roce 2050 dosáhl 135 % HDP. Aby se tomuto dále zabránilo, musel by se náhradový poměr snížit cca na 35 % v roce 2030 a dále postupně snižovat [29]. Predikce náhradového poměru v roce 2050 je snížení až na 26 % [19].

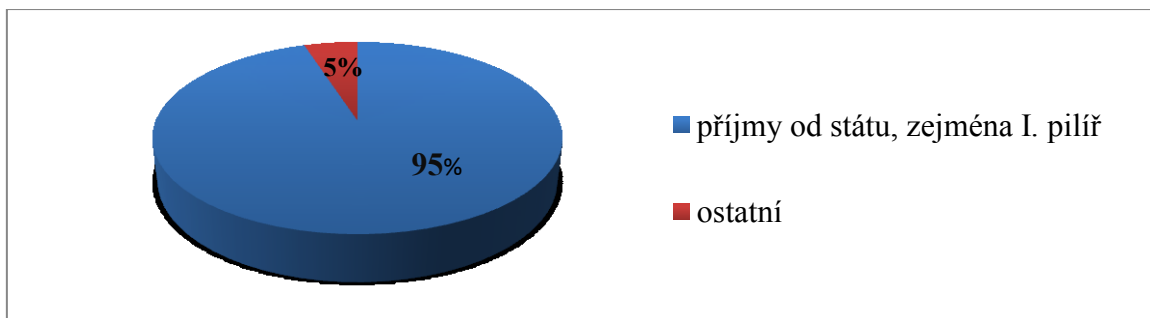
Tabulka č. 3: Poměr poplatníků a počet důchodců

Rok	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Počet důchodců	2653503	2688078	2727240	2759803	2797939	2823583	2871453
Počet starobních důchodců	1967685	1997503	2034881	2071269	2225908	2266348	2340218
Počet poplatníků	4898175	4958581	5006895	4909120	4829554	4923898	4933997
Počet poplatníků / 1 důchodce	1,85	1,84	1,84	1,78	1,73	1,74	1,72
Počet poplatníků / 1 starobní důchodce	2,49	2,48	2,46	2,37	2,17	2,17	2,11

Zdroj: <http://www.cssz.cz/cz/o-cssz/informace/media/tiskove-zpravy/tiskove-zpravy-2007/2007-06-28-pribyvaji-poplatnici-pojistneho-i-duchodci.htm>

Tabulka č. 2 dokazuje, že v současnosti na každého důchodce vydělává 2,11 pracujících. V horizontu třiceti let se postupně poměr změní a na jednoho důchodce bude připadat pouze jeden pracující, a tudíž bude méně peněz na důchody. Na základě studie CERGE-IE vyplývá, že česká společnost nadměrně spoléhá na stát, což ukazuje Graf č. 3: Příjmy důchodců. Ten se o své občany v budoucnu postará, ale důchod nebude dostatečný pro plnohodnotný život [19].

Graf č. 3: Zdroje příjmů důchodců

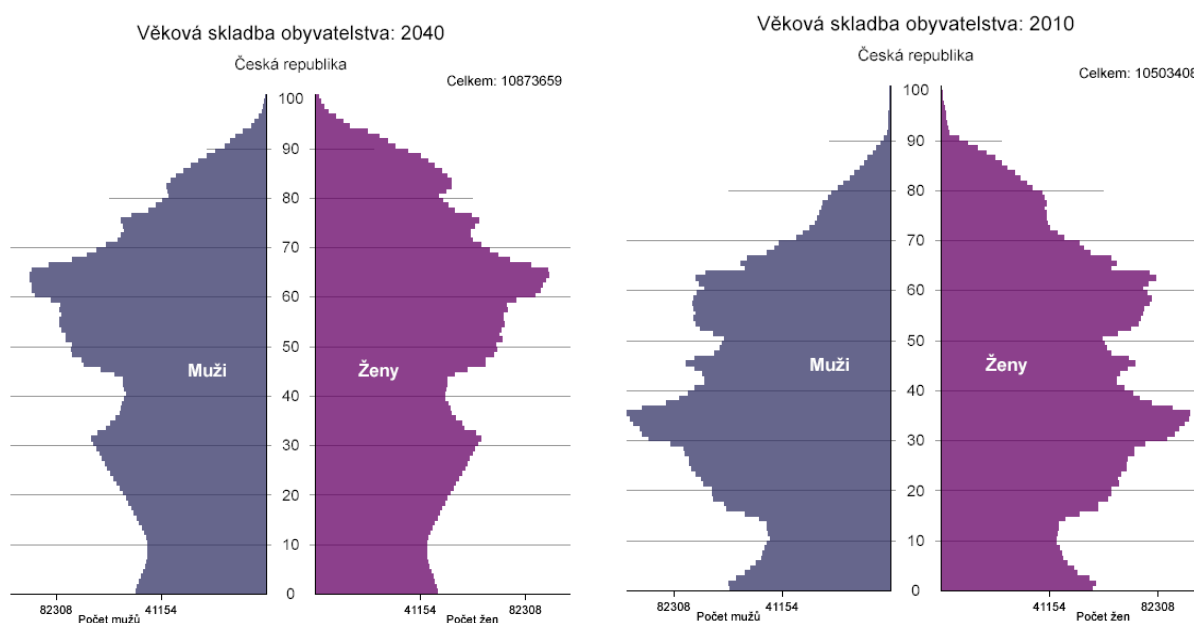


Zdroj: Vývoj vybraných ukazatelů životní úrovně v České republice letech 1993 – 2011, MPSV

Čím dál častěji je slyšán argument, že nemá smysl si na důchod spořit, protože se ho obyvatelstvo nedožije a volí variantu utratit všechny peníze ihned. Pravděpodobnost, že se člověk dožije 68 let je u mužů 77 % a u žen 88%, tudíž poměrně vysoká, to zobrazuje Obrázek č. 1: Věková skladba obyvatelstva v roce 2010 a 2040. Již nyní se počítá, že za dvacet let přibude 500 tisíc důchodců, jelikož půjdou do důchodu populačně silné ročníky a do produktivního věku přibudou početně ročníky slabé [20].

Lidé v jakémkoli produktivním věku, kteří se již nyní o svou penzi nezajímají, budou muset spoléhat pouze na výplatu od státu, která nebude příliš vysoká, proto je nutné si na ní začít spořit co nejdříve. V současné době se nikdo nezajímá o snižování důchodu v mnoha okolních zemích, nikdo nechápe, že se vyplácí na důchodech jen tolik, kolik se na pojistném vybere. Lidé musí na penzi začít myslet včas a nespoléhat se na stát, ale klást důraz na samostatnost, zodpovědnost a včasné řešení svých financí na spokojený život ve stáří [20].

Obrázek č. 1: Věková skladba obyvatelstva 2010 a 2040



Zdroj: interní materiály společnosti Allianz pojišťovna, a. s.

3.2.6 Valorizace důchodu a inflace

O valorizaci, neboli zvýšení důchodů rozhoduje ministerstvo práce a sociálních věcí. Zvyšují se všechny typy vyplácených důchodů, zvyšují se základní výměry i procentní výměry, z kterých se důchody skládají [15]. Každoroční zvyšování důchodů závisí na vývoji inflace a růstu mezd [30]. Jednoduché definování inflace je přirozené znehodnocování hodnoty peněz v čase, měřené Českým statistickým úřadem v období roku. V roce 2015 se důchod bude zvyšovat o výši inflace a o jednu třetinu růstu reálných mezd, na rozdíl od minulých let, kdy bylo prosazeno omezení růstu důchodu o třetinu inflace a třetinu růstu reálných mezd. Navíc na rozdíl od minulých let dostanou důchodci mimořádný příspěvek, který platí pouze po tento rok. V praxi to znamená, že průměrný důchod vzroste o 1,8 %, v průměru o 205 Kč, bez mimořádného zvýšení by stoupl asi o 69 Kč, což znamená o 5 miliard korun více ze státního rozpočtu [24].

3.3 II. pilíř (Důchodové spoření)

Způsob zabezpečení na důchod, který se řídí zákonem č. 426/2011 Sb. o důchodovém spoření je možné využívat od 1. 1. 2013 [20]. Tento systém funguje jak v dalších evropských postkomunistických zemích, tak v západních zemích a také například v Americe i Austrálii. Cílem tohoto pilíře je doplnění prvního pilíře [31]. Do této možnosti spoření na osobní důchodový účet může vstoupit dobrovolně, ale nevratně každá fyzická osoba starší 18 let a osoba, která není starší 35 let v roce uzavření smlouvy o důchodovém spoření. Osoby starší 35 let měli možnost vstoupit do II. pilíře do 30. 6. 2013 [32]. Na tento účet jsou úspory rozděleny na dvě části a to část odvodů z I. pilíře plus vlastní příspěvek. Výše spoření jsou 3 % z vyměřovacího základu (opt-out), což znamená, že odvod 28 % do důchodového pojištění se sníží na 25 %. K tomu účastník vloží další 2 % z hrubé mzdy (opt-in), celkově tedy 5 % z vyměřovacího základu. Důchodové spoření je odváděno finančnímu úřadu, který jej převede do klientem zvolené penzijní společnosti [20].

3.3.1 Výplata naspořených prostředků II. pilíře

Dnem dovršení důchodového věku vzniká nárok na naspořené prostředky a je přiznán starobní důchod. Ty jsou tímto dnem převedeny pod správu jedné životní pojišťovny, která bude dávky účastníkovi vyplácet. Důchod je možný vyplácet třemi způsoby. Prvním z nich je *doživotní starobní důchod*, kdy je důchod vyplácen na základě anuity dle vypočítané naděje na dožití. V případě úmrtí ale nevyčerpané prostředky propadají pojišťovně a na druhou stranu, pokud se účastník dožije vyššího věku, bude mu vyplácena částka v nezměněné výši. Dalším způsobem je *doživotní starobní důchod se sjednanou výplatou pozůstalostního důchodu po dobu 3 let*, kdy na rozdíl od první varianty je částka nižší kvůli výhodě, že po úmrtí příjemce bude určená osoba pobírat stejnou částku po dobu tří let. Dle výpočtu je ale v tomto případě důchod nižší, ale zajistí blízkou osobu po smrti účastníka. Třetí, poslední možností je *výplata důchodu po dobu 20 let*, kdy jsou prostředky přepočítány na měsíční penzi. V průběhu této možnosti se zbylé prostředky u pojišťovny stále zhodnocovány a tím je zde možnost zvyšování vyplácené částky. Na druhou stranu ani nemůže dojít ke snížení, jelikož penze je garantovaná ve stejné výši dle první výplaty. V případě úmrtí je zbylá částka předmětem dědického řízení, ale pokud dojde k čerpání po celou dobu, po překročení dojde k ukončení výplaty [33].

Důležitým parametrem II. pilíře je dědické řízení při úmrtí účastníka. Pokud tak nastane v době spoření, naspořená částka je vyplacena zákonnému dědici. Pokud dědic je účastníkem II. pilíře, částka je převedena na soukromý účet u penzijní společnosti, pokud však není, je mu vyplacena v hotovosti včetně úroků. Nezletilému jsou peníze vypláceny pomocí pětiletých měsíčních splátek. Při úmrtí účastníka ve fázi výplaty, jsou zbylé prostředky vyplaceny pouze při volbě způsobu výplaty na 20 let, při zbylých možnostech částka propadá pojišťovně [33].

3.3.2 Účastníci II. pilíře

Jak již bylo zmíněno, tento pilíř je dobrovolný, proto pokud se do něj nevstoupí, zůstává se v prvním pilíři bez dalších povinností.

Naproti tomu, druhý pilíř je určen hlavně pro ty, kteří jsou mladší 35 let, protože jich se nejvíce týká riziko poklesu jejich důchodů. Jak bylo řečeno na začátku této kapitoly, komu již 35 let bylo, má právo udělat zásadní rozhodnutí o vstupu a to do 30. 6. 2013 [31]. Obecně do důchodového spoření může vstoupit osoba, která je starší 18 let a uzavře smlouvu nejpozději do konce kalendářního roku, kdy dosáhne věku 35 let s podmínkou aktivní účasti na trhu práce, neboli odvádí platby do I. pilíře.

Pokud se účastník do II. pilíře vstoupit rozhodne, plyne zde nemožnost ze systému vystoupit. Účastník je zavázán přispívat po dobu své výdělečné činnosti část pojistného na účet penzijní společnosti společně s platbou pojistného do I. pilíře. Pokud nebude moci platit příspěvek do I. pilíře z důvodu nezaměstnanosti či při péči o dítě či při pobytu v zahraničí, neplatí ani platby do II. pilíře [33].

Penzijní společnost (PS)

Hlavním úkolem penzijní společnosti je shromažďovat prostředky svých klientů, zhodnocovat je a s tím splňovat veškerou administrativu. Jsou to zejména správci fondů, kterým klienti svěřují své finanční prostředky a očekávají odpovídající výnos dle zvolené investiční strategie jednotlivých fondů. S majetkem ve fondu hospodaří svým jménem na účet účastníků. Za všechny činnosti si penzijní společnost strhává poplatek za správu a z výnosu, který je upraven podle zákona č. 426/2011 Sb., o důchodovém spoření a zákonem č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření. Tento poplatek je nízký, proto zákon určuje, že penzijní společnost musí mít dostatečný počet klientů. Do dvou let od zahájení činnosti musí penzijní společnost dosáhnout alespoň 50 tisíc účastníků v důchodových fondech II. pilíře,

10. tisíc III. pilíře a minimálně 50 milionů Kč v každém účastnickém fondu III. pilíře. Penzijní společnost musí disponovat základním kapitálem ve výši 300 milionů Kč. Za bezpečí prostředků klientů je odpovědná penzijní společnost, která je pod dohledem České národní banky, od které musí získat licenci a Ministerstvem financí ČR. Na činnost správy majetku dohlíží nezávislý depozitář, jehož činnosti jsou určeny legislativou. Depozitářem bývají velké banky, které odpovídají za kontrolu dodržování tržních cen a vypořádání obchodů [33]. Činnost penzijních fondů institucí se řídí dle zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem.

Důchodový fond

Jako nový produkt společností byl uveden důchodový fond, který se nechal inspirovat podílovým fondem avšak s několika odlišnostmi. Na rozdíl od podílového fondu, který vydává podílové listy, důchodový fond nevydává žádné cenné papíry. „*Důchodový fond je souborem majetku, který náleží všem účastníkům a jiným osobám, na které přešlo právo na vyplacení prostředků účastníka, a to v poměru podle počtu důchodových jednotek*“ [Zákon 426/2011 Sb., o důchodovém spoření, § 42, odst. 2]. Podíly účastníků se vyjadřují důchodovými jednotkami. Hodnota těchto podílů je stanovena poměrem vlastního kapitálu důchodového fondu a počtem zmíněných důchodových jednotek. Strategie důchodového fondu jsou zákonem stanoveny a předepsány, jejich statut schvaluje ČNB. Každá penzijní společnost, která nabízí důchodové spoření, musí dát na výběr čtyři určené důchodové fondy a to důchodový fond státních dluhopisů, konzervativní důchodový fond, vyvážený důchodový fond a dynamický důchodový fond. Vložené finanční prostředky nejsou nijak garantovány [20].

V rámci kontroly rizik musí důchodový fond používat postupy, díky kterým může kdykoliv sledovat míru rizika [33].

Důchodový fond státních dluhopisů

Fond investuje většinu prostředků do státních dluhopisů ČR, případně do dluhopisů OECD, ECB, EIB, Světové banky či Mezinárodního měnového fondu i do dluhopisů emitovaných Evropským fondem finanční stability. Dále také obsahuje i nástroje peněžního trhu. Vážená průměrná splatnost je nejdéle 5 let, tudíž se zde mluví o střednědobých dluhopisech. Dluhopisy zde tvoří minimálně 90 % portfolia, zároveň do zahraničních

dluhopisů může být investováno maximálně 30 % portfolia. 100 % hodnoty majetku musí být zajištěno proti kurzovému riziku [20].

Konzervativní důchodový fond

Investuje zejména do dluhopisů a nástrojů peněžního trhu zemí OECD, ale i dluhopisů evropských institucí jako je Evropská centrální banka, Evropské investiční banky, Světové banky či Evropský fond finanční stability. Splatnost tohoto portfolia nesmí být delší než 5 let. V rámci fondu se zde může investovat také do korporátních dluhopisů, ale maximálně 30 % portfolia. Majetek fondu musí být zajištěn proti kurzovému riziku [20].

Vyvážený důchodový fond

Fond umožňuje investice do akcií, cenných papírů akciových fondů a dluhopisů stejně jako u konzervativního důchodového fondu. Podíl akciové složky může být maximálně 40 % hodnoty majetku fondu. Ostatní prostředky jsou umístěny konzervativněji. Zároveň 75 % portfolia musí být zajištěno proti kurzovému riziku [20].

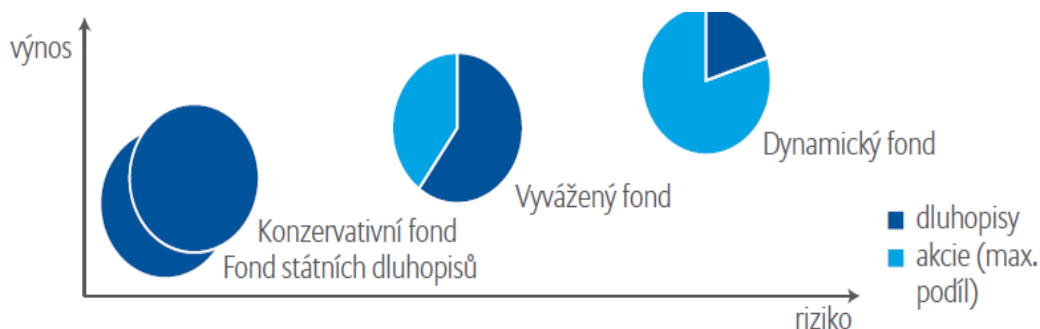
Dynamický důchodový fond

Fond umožňuje velký podíl investice do akcií a cenných papírů. Investice do akcií mohou tvořit až 80 % hodnoty portfolia. Je zde i možnost investování do cenných papírů fondů kolektivního investování. Měnové riziko zajišťuje do české koruny z 50 %.

Fondy jsou tvořeny od konzervativních, kdy se zde vyskytuje menší kolísavost hodnoty majetku až po dynamické, kdy je potřeba očekávat výrazné kolísání. Je zde důležité dodržovat investiční limity, kdy maximálně 5 % prostředků může být vloženo do jednoho cenného papíru či nástroje peněžního trhu vůči jednomu emitentovi. Jako u každého investování platí, že čím vyšší je možnost výnosu, tím se i zvyšuje riziko ztráty části investované částky. Penzijní společnost je povinna svému klientovi nabídnout možnost, kdy se jednotlivé důchodové fondy mění v závislosti na jeho věku. Nicméně strategii spoření může kdykoliv měnit. Ze zákona vyplývá povinnost penzijní společnosti snižovat riziko před dosažením důchodového věku a tím postupně přesouvat jeho úspory z dynamického fondu do konzervativního. V praxi to znamená, že do 11 let a výše může mít klient svou investici neomezeně rozloženou. Desátý rok se mu 100 % jeho prostředků přesune do vyváženého důchodového fondu. Každý následující rok se mu 20 % prostředků přesune do fondů

konzervativních a státních dluhopisů. Když zbývá do důchodu 5 let a méně, jeho všechny prostředky jsou uloženy v konzervativním důchodovém fondu a státních dluhopisů. Klient musí být o přesunu svých investic informován penzijní společností minimálně 60 dní předem. Pokud klient nechce přesouvat své úspory, dle zákona, musí písemně zažádat nejdříve 60 dní před změnou [20].

Obrázek č. 2: Skladba důchodových fondů



Zdroj: interní materiály společnosti Allianz pojišťovna, a. s.

Investiční strategie jsou odlišeny tím, jakým způsobem se investují prostředky účastníka. Pomocí konzervativních strategií se s nízkým rizikem investuje do dluhopisů a naopak investice, které zaručí vyšší výnos, jsou investovány zejména do akcií a cenných papírů, což je zobrazeno v Obrázku č. 2. Tyto strategie jsou možností, které si účastníci mohou vybrat u zvolené penzijní společnosti, nejbližše svému investičnímu profilu. Penzijní společnosti mají nastavena stejné pravidla pro každou strategii, ale zhodnocení mají v rukou jednotliví investoři, kteří fondy spravují [33].

Tabulka č. 4: Maximální poplatky za správu důchodových fondů

	Vstupní poplatek	Poplatek za správu	Poplatek za zhodnocení	Celková nákladovost (TER)
Důchodový fond státních dluhopisů	-	0,30%	10 % ze zhodnocení proti minulému období (zpětně vyplacený poplatek pokud společnost splní své cíle)	0,4
Konzervativní fond	-	0,40%		0,5
Vyvážený fond	-	0,50%		0,6
Dynamický fond	-	0,60%		0,7

Zdroj: MPSV, E15

Z tabulky č. 4 je patrné, že sazby poplatků v II. pilíři jsou velice nízké a to i v té nejvýnosnější strategii je výše poplatku nižší než 1 %. To je možné srovnat s možnými alternativami, jako je program pravidelného investování, kde se celkové náklady pohybují od 1 % - 2,7 % [33]. V závislosti na strategii, se setkáváme s výrazem tzv. Autopilot, který automaticky upravuje investiční strategie s blížícím se odchodem do důchodu a to od rizikovějších ke konzervativnějším fondům [11]. Konkrétně od 55 let budou úspory postupně převáděny do méně rizikových investic. Využívá se z důvodů, aby se nestalo, že těsně před odchodem do důchodu hodnota úspor klesla o desítky procent. Autopilot je ze zákona nařízen každé penzijní společnosti [20].

3.3.3 Regulace II. pilíře

II. pilíř důchodového systému je považován za jeden z nejlépe regulovaných programů finančního trhu. Díky pěti zónové ochraně jsou peníze účastníků v bezpečí. První zónou je samotný zákon, který odděluje majetek klientů a penzijní společnosti, což znamená bezpečí prostředků při možnosti krachu společnosti. Druhou zónou je audit, který zahrnuje interní i externí kontrolu, dále Depozitář, který nezávisle posuzuje rozhodnutí penzijní společnosti. Schvaluje a provádí operace s cennými papíry a má odpovědnost svým majetkem. Depozitářem je pouze banka se sídlem na území ČR. ČNB jako hlavní dozorcí orgán zaujímá další ochranu účastníků a posiluje důvěru veřejnosti a jako poslední zastává rating finanční skupiny, do které penzijní společnost patří [20]. Finanční úřad je od roku 2013 Správcem Centrálního registru smluv [40].

3.3.4 II. pilíř a společnost

Přestože důchodová reforma nabyla platnosti 1. ledna 2013 je u ní velice důležitá důvěra těch, kteří by do II. pilíře měli vstoupit, zejména proto, že vstup je dobrovolný. Ekonomičtí odborníci označují reformu jako nedostatečnou, někteří změny nepovažují za reformu a občané, o které jde, zejména podle většiny průzkumů veřejného mínění se v reformě neorientují [22]. Nejde však pouze o nedůvěru ke státu, která zde nastává, ale také k penzijním společnostem, kterým jsou prostředky svěřeny. Nastává zde politické riziko zrušení II. pilíře, zejména pak na základě stanoviska ČSSD, která má zájem druhý pilíř zrušit a hraje tak v souladu s nevýrazným přijetím důchodové reformy širokou veřejností [34]. Na základě průzkumu společnosti STEM/MARK, zájem o vstup do II. pilíře klesá. Vliv může mít

zmíněná politická kampaň či nedostatečné vysvětlení parametrů reformy [35]. Průzkum také ukázal, že průměrně 70 % obyvatelů reformě nerozumí a tak je důležité, aby občané mohli získat objektivní informace o jejich budoucnosti a reforma tak získala dostatek podpory společnosti. Průzkum také poukázal na to, že lidé nevnímají rozdíl mezi II. a III. pilířem. Celkově tedy reforma důvěru české veřejnosti nevyvolává, zejména důvěra v poctivost penzijních společností s prostředky účastníků a také nevratnost vstupu do II. pilíře.

Se zvyšujícími se nároky na výši důchodu roste obava ze snižování životní úrovně. Dle výzkumu společnosti Ipsos Tambor bylo prokázáno, že na stáří si spoří pouze 60 % obyvatel. Ze studie také vyplývá, že průměrný člověk, který půjde do důchodu v letech 2011 – 2051 by si měl ročně odkládat 114 tisíc Kč, aby nesnížil svou životní úroveň [36].

Orgánem, který by měl dávat objektivní informace, měla být vláda, která dává občanům v systému prostor pro vlastní rozhodování [37], a proto by se měl v této části kvalitně na informovanosti podílet.

Výhody vstupu do II. pilíře

- Ve srovnání s I. pilířem je odolný proti demografickým změnám a je mezigeneračně spravedlivější,
- vstup je dobrovolný,
- 3 % z hrubé mzdy se neposílají do státní pokladny, ale spoří na osobní účet,
- přesně známa výše našetřených prostředků, přehled nad svými financemi,
- možnost ovlivnit, kde se budou osobní prostředky zhodnocovat,
- možnost dědictví,
- není třeba se spoléhat pouze na stát,
- lidé s vyšším či průměrným příjmem či lidé, kteří si spoří déle než 25 let budou mít vyšší důchod nežli od státu,
- možnost volby způsobu vyplácení,
- prostředky dle zákona č. 426/2011 Sb. o důchodovém spoření nelze postihnout exekucí [20].

Nevýhody vstupu do II. pilíře

- Povinnost odkládat ze svého další 2 % z hrubé mzdy,
- výnos ve fondech není garantovaný, citlivost na vývoj finančního trhu

- II. pilíř může být jinou vládou zrušen a převeden na třetí či první pilíř,
- prostředky účastník dostaneme až v důchodu, je zde proto nulová likvidita prostředků,
- nemožnost vystoupit ze systému a povinnost pravidelně odvádět platbu,
- zhodnocení prostředků je plně v rukou penzijních společností,
- dědické řízení neřeší všechny situace, pouze u 20leté renty. Ve spořicí fázi jsou prostředky předmětem dědictví, ale možnost jejich využití je až po přiznání státního důchodu [20].

II. pilíř má řadu podmínek, které jsou hlavními důvody pro obavu občanů ze vstupu. Ta nejzávažnější je nemožnost toto rozhodnutí vzít zpět, nemožnosti ukončení či přerušování finančních plateb. Účastníci nemohou jednorázově vybrat své naspořené prostředky ani čerpat část svých prostředků v průběhu [38].

3.3.5 OSVČ a II. pilíř

Stejně jako zaměstnancům, tak i živnostníkům se vypočítává důchod stejně, přesto musí počítat s nižším důchodem na základě nízkých odvodů. Vyměřovací základ pro výpočet důchodu je polovina hrubého zisku, neboli částka, ze které bylo placeno sociální pojištění za rok, to se platí z poloviny daňového základu [39].

Do II. pilíře důchodového systému není vyhrazen vstup osobě samostatně výdělečně činné se stejnou výší odvodů. OSVČ za normálních podmínek odvádí 29,2 % (28 % na důchodové pojištění, 1,2 % na státní politiku zaměstnanosti) z vyměřovacího základu. Pokud se stane účastníkem II. pilíře, klesne tento odvod na 26,2 % (25 % na důchodové pojištění, 1,2 % na státní politiku zaměstnanosti) a zbylých 5 % posílá přes finanční úřad na soukromý účet vybrané penzijní společnosti a to jednou ročně v době podání daňového přiznání. Celkově tedy odvádí 31,2 %, ale neodvádí žádné měsíční zálohy.

3.4 III. pilíř důchodového systému

III. pilíř neboli penzijní připojištění, které bylo možno využívat od roku 1994, prošlo významnou změnou. Způsob zabezpečení na důchod, který se řídí zákonem č. 427/2011 Sb. o doplňkovém penzijním spoření s možností využití od 1. 1. 2013. Třetí pilíř zahrnuje tzv. Transformovaný fond, který je naplněn stávajícím penzijním připojištěním, které mohlo být uzavíráno do 30. 11. 2012 a tzv. Účastnické fondy, které zahrnují Doplňkové penzijní spoření, sjednáváno od 1. 1. 2013 [20].

Tabulka č. 5: Porovnání Transformovaného a Účastnického fondu

	Fond	
	Transformovaný	Účastnický
Státní příspěvky na daních	Ano	Ano
Příspěvky zaměstnavatele	Ano	Ano
Možnost jednorázového výběru úspor	Ano	Ano
Garantované nezáporné zhodnocení	Ano	Ne
Možnost výběru až ½ prostředků po 15 letech	Ano	Ne
Převody mezi fondy	Ne	Ano
Výběr investiční strategie	Ne	Ano
Možnost předčasného ukončení smlouvy	po 12 měsících spoření	po 24 měsících spoření

Zdroj: interní materiály společnosti Allianz pojišťovna, a. s.

Účast ve III. pilíři Doplňkového penzijního spoření je zcela dobrovolná, účastníkem může být fyzická osoba starší 18 let [32]. Je zde možnost předčasného ukončení, přerušeni placení a je možné smlouvu převést k jiné společnosti. Měsíční příspěvek účastníka je minimálně 100 Kč měsíčně, státní příspěvky však začínají od 300 Kč a činí 90 – 230 Kč měsíčně. Je zde možnost uplatnit příspěvky zaměstnavatele a současně vyplývá daňová výhoda až 12 tisíc Kč pro účastníka a až 30 tisíc Kč ročně pro zaměstnavatele. Výplata důchodu lze jednorázově či penzí. Existuje zde tzv. předdůchod neboli předčasný odchod do důchodu, hrazený z vlastních zdrojů, konkrétně z peněz naspořených v III. pilíři. Předdůchod se může vyplácet až 5 let před nárokem na důchod a výplata může být minimálně 2 roky a to nejméně částka ve výši 30 % průměrné mzdy. Částku nelze přerušit ani pozastavit. Stát během tohoto období platí zdravotní pojištění, ale nevyplácí penzi. Po dosažení řádného důchodového věku je vyplácen nezkrácený státní starobní důchod. Při úmrtí účastníka jsou

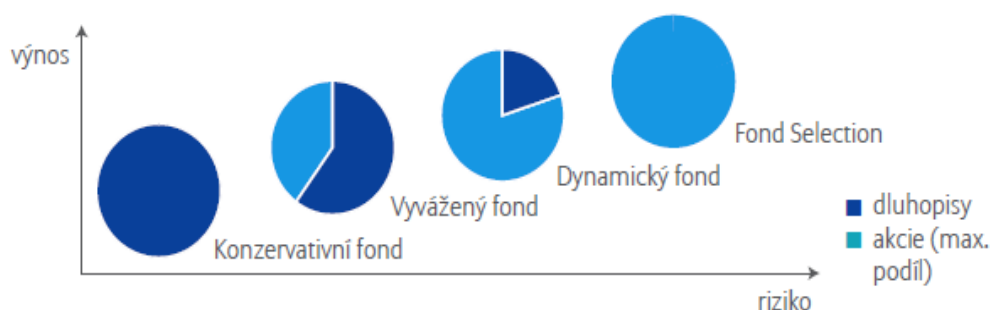
naspořené prostředky vyplaceny určené osobě či jsou jako součást dědictví. K podmínkám pro nárok předdůchodu patří uzavření doplňkového penzijního spoření, spořicí doba 60 měsíců dostatečná výše naspořených prostředků [20].

III. pilíř nabízí široký výběr fondů. První z nich je konzervativní fond, následuje fond vyvážený a dynamický, které jsou charakterizovány v předchozí kapitole, navíc nabízí fond transformovaný, který vzniká ze stávajícího penzijního fondu a tzv. Selection, kdy fond investuje zejména do akcií, podílových fondů, státních dluhopisů. Podíl akciové neboli nejrizikovější složky může být až 100 % a proto je určen pro účastníky se zkušeností s investováním, které očekávají velké riziko. Z hlediska poplatků a jejich regulace můžou dosáhnout maximálně 0,4 % - 0,8 % z hodnoty fondu a maximálně 10 % ze zhodnocení. Není zde žádný měsíční, vstupní, počáteční ani inkasní poplatek. Účastník si může zvolit způsob vyplácení penze a to penzi s určenou výší, kdy si účastník zvolí požadovanou částku, která je čerpána až do vyčerpání prostředků, penzi na určenou dobu, nejméně však tři roky nebo možnost doživotní penze [20].

3.4.1 Druhy penze ve III. pilíři

U výplaty ve III. pilíři si účastník může zvolit jednorázové vyrovnání nebo jednu ze čtyř možností výplaty. Penzi s určenou výší, která je vyplácena až do vyčerpání prostředků a penzi na určenou dobu, nejméně však 3 roky, vyplácí penzijní společnost. Dále penzi vyplácí pojišťovna, u které je možno zvolit penzi na dobu určitou, nejméně však 3 roky a tzv. Doživotní penzi, jako výplata do okamžiku úmrtí [20].

Obrázek č. 3: Struktura fondů III. pilíře



Zdroj: interní materiály společnosti Allianz pojišťovna, a. s.

Tabulka č. 6: Státní příspěvky a úspory na daních od roku 2013

Měsíční příspěvek	100	200	300	400	500	600	700	800	900	1000	1500	2000
Státní příspěvek (do r. 2012)	50	90	120	140	150	150	150	150	150	150	150	150
Státní příspěvek	-	-	90	110	130	150	170	190	210	230	230	230
Roční úspora na daních	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	900	1800
Celkový roční zisk účastníka	-	-	1080	1320	1560	1800	2040	2280	2520	2760	3660	4560

Zdroj: <http://www.pfcp.cz/doplnekove-penzijni-sporeni/statni-prispevky-a-danove-ulevy.html>

Z Tabulky č. 7 vyplývá motivace na základě daňových úlev a možnost příspěvků zaměstnavatele, což je výhodné pro obě strany, jelikož si zaměstnavatel může odečíst až 3 % hrubé mzdy z daňového základu [41].

Výhody III. pilíře

- Možnost ukončení účasti,
- předčasný výběr naspořených prostředků,
- naspořené prostředky předmětem dědictví,
- regulované poplatky,
- možnost stanovit výši příspěvků,
- možnost využít příspěvku zaměstnavatele a to až 2000 Kč měsíčně [42].

Nevýhody III. pilíře

- Sankce při předčasném ukončení a výběru v podobě ztráty státního příspěvku a daňového zvýhodnění,
- prostředky nechráněny před exekucí,
- riziko insolvence penzijní společnosti,
- riziko kapitálových trhů [42].

Tabulka č. 7: Rozdíly mezi penzijním připojištěním a doplňkovým penzijním spořením

Hlavní rozdíly	
Penzijní připojištění	Doplňkové penzijní spoření
Garance návratnosti všech prostředků, investiční riziko nese fond	Bez garance návratnosti, možnost vyššího výnosu, investiční riziko nese majitel smlouvy
Možnost čerpání 50 % vložených prostředků po 15 letech	Bez možnosti čerpání bez sankce před 60. rokem věku
V případě úmrtí možnost zvolit jakoukoliv osobu na obdržení financí	Finance jsou předmětem dědictví
Doživotní invalidní penze, možnost čerpání již po 3 letech trvání	Invalidní penze pouze na dobu určitou
Výpověď možná po 12 měsících (odbytné)	Výpověď možná po 24 měsících (odbytné)
Bez poplatků za vedení účtu	Poplatky za vedení účtu

Zdroj: KOCIÁNOVÁ, Helena. *Finanční gramotnost v kostce: aneb co Vás neměl kdo naučit*. Olomouc: ANAG, 2012, 151 s. ISBN 978-80-7263-767-6

V Tabulce č. 7 je zobrazeno porovnání původního penzijního připojištění, které bylo možno uzavírat do prosince roku 2012. Hlavní výhodou produktu je garance nezáporného výnosu a čerpání až poloviny prostředků po 15 letech spoření. Nově zavedený III. pilíř obsahuje možnost pobírání předdůchodu a nese potenciál vyššího výnosu, ale na druhou stranu také možnost ztráty [42]. Výhodné je proto splnit podmínku výběru prostředků až v důchodu a pobrat celý státní příspěvek [43].

Je ale potřeba mít na paměti, že jde u obou případů o doplňkový způsob zajištění na stáří, a státní příspěvky mu dopomáhají být zajímavým investičním nástrojem, s úmyslem podpořit vytvoření zdrojů na penzi [44]. Na financování tohoto produktu se podílí příspěvky účastníka, zaměstnavatele, státní příspěvky a daňové odpočty [45].

3.4.2 Porovnání II. a III. pilíře

Tabulka č. 8: Porovnání II. a III. pilíře

II. pilíř Důchodové spoření		III. pilíř Doplňkové penzijní spoření
	Hlavní vlastnosti	
Dobrovolná	Účast ve spoření	Dobrovolná
od 1. 1. 2013	Možnost sjednání	od 1. 1. 2013
ne	Možnost předčasného ukončení	Ano
ano	Převod k jiné společnosti	Ano
ne (příspěvky se neodvádí při nemoci a nezaměstnanosti)	Přerušování placení	Ano
	Příspěvky a daňové výhody	
2 % ze mzdy	Příspěvky účastníka	min. 100 Kč
3 % ze mzdy (snížení odvodů)	Příspěvek státu	90 - 230 Kč/měsíc
ne	Příspěvky zaměstnavatele	Ano
ne	Daňové výhody účastníka	až o 12 000 Kč
ne	Daňové výhody zaměstnavatele	až o 30 000 Kč
	Výplaty	
Ve formě penze	Odchod do důchodu	Jednorázově nebo penze
ne	Předdůchod	Ano
Prostředky předmětem dědictví	Úmrtí účastníka během spoření	Prostředky vypláceny určené osobě nebo součástí dědictví

Zdroj: interní materiály společnosti Allianz pojišťovna, a. s.

3.4.3 Pravidelné investování - IV. pilíř

Žádný ze státních pilířů nezabezpečí v důchodu život na stejné životní úrovni jako před ním, proto je ideální využít další nástroje, které naše finance v penzi ovlivní. Pokud se bude těchto nástrojů čím dál více využívat, příspěvky ze sociálních systémů pak mohou být jen doplňkem. Ideálním nástrojem mohou být pravidelné investice do otevřených podílových fondů či investice do nemovitostí. Nejlepším příkladem je zakoupení bytu s účelem pronájmu nejlépe v době, kdy jsou ceny nemovitostí nízké či v případě hypotéky i nízké úrokové sazby [46].

Pravidelné investování je vhodným způsobem, jak si vytvořit finanční rezervy na stáří. Výnos (kolik z investice lze získat), riziko (stupeň nejistoty očekávaného výnosu) a likvidita

(rychlost přeměny investice na hotovost) patří do tzv. magického trojúhelníku investování. Pokud investor chce co nejmenší riziko, musí počítat s nižším výnosem či prodloužit investiční dobu a naopak. Rizikem se rozumí kolísavost hodnoty investice tzv. volatilita. Podílový fond neboli kolektivní investování získává majetek více investorů. Ideální forma investování bez větších znalostí či zkušeností. V rámci tohoto investování je možné zvolit od konzervativních fondů až po rizikové společně s investiční strategií, která podílníkovi vyhovuje, dle jeho profilu. Jeho majetek je spravován investičními profesionály. Podílník může kdykoliv požádat o zpětný odkup, kdy podílový fond musí povinně podílové listy prodat, proto má produkt vysokou likviditu a začít investovat může pravidelně už od malých částek. Pravidelnými investicemi se zmírňuje dopad kolísavosti trhů na finanční prostředky účastníka, nečeká totiž na nejlepší okamžik, ale investuje se pravidelně a disciplinovaně, když trhy právě rostou, i když klesají [47].

Účastníci kupují podílové listy, cenné papíry z velkého množství fondů. Základní fondy:

- Akciové - investují zejména na akciových trzích, riziko 5 a více, investiční horizont 5 let a více,
- smíšené - investují na akciových, dluhopisových a peněžních trzích, riziko 2-5, investiční horizont 4 až 5 let,
- dluhopisové - investují na dluhopisových a peněžních trzích, riziko 2-3, investiční horizont 2 až 3 roky,
- peněžní - investují na peněžních trzích, riziko 1-2, investiční horizont půl roku až 2 roky,
- fondy fondů - různé strategie, riziko 2-5 [48].

Fondy musí podle zákona diverzifikovat neboli rozkládat rizika, proto žádný dluhopis ani akcie nebude mít v celém portfoliu velkou převahu. V rámci toho se zde objevuje pojem měnové riziko, závislé na změně hodnoty investice v cizí měně v rámci posilování a oslabování koruny.

Hlavním nákladem je vstupní poplatek, který se vypočítává z celkových vložených prostředků, může být hrazen jednorázově či z prvních pravidelných vkladů. Výnosy jsou navíc po 6 měsících osvobozeny od daně [49].

4 Praktická část

Praktická část diplomové práce je zaměřena na analýzu penzijních společností poskytujících II. pilíř důchodové reformy ČR, platný od 1. 1. 2013 s předpokladem ukončení k 1. 1. 2016. II. pilíř nabízí pět penzijních společností, kde je možné si zvolit 24 důchodových fondů. Z toho ze zákona jde o jeden fond státních dluhopisů, fond konzervativní, vyvážený a dynamický. Činnost těchto institucí jsou regulovány pravidly, především v podobě právních předpisů. Licenci umožňující poskytování II. pilíře důchodové reformy získal penzijní fond (PF) ING, PF České spořitelny, ČSOB PF, PF České pojišťovny, PF Komerční banky, Aegon PF, Generali, Allianz a Raiffeisen (PF), ne všechny se však rozhodli do II. pilíře zapojit.

Na základě těchto skutečností proběhne srovnání penzijních společností pomocí kriteriálního rozhodování a bude vybrána společnost, která si za období její funkce, konkrétně v prvním roku působení tj. rok 2013 v II. pilíři vedla nejlépe a bude doporučena pro spoření na důchod potenciálních účastníků, u kterých bude navržen důchodový plán s využitím produktů, které důchodový systém nabízí a vypočítáno, zda se vstup do II. pilíře vyplatí. Pro příklad porovnání zde bude vypočítána alternativa spoření pomocí pravidelných investic a III. pilíře, kterého by se měl účastník zúčastnit už od dřívějšího věku.

Tabulka č. 9: Přehled penzijních společností k roku 2015

Penzijní společnost	II. pilíř	III. pilíř
Allianz penzijní společnost, a. s.	ANO	ANO
AXA penzijní společnost, a. s.	NE	ANO
Conseq důchodová penzijní společnost a. s.	NE	ANO
Česká spořitelna - penzijní společnost, a. s.	ANO	ANO
ČSOB Penzijní společnost, a. s.	ANO	ANO
ING Penzijní společnost, a. s.	NE	ANO
KB Penzijní společnost, a. s.	ANO	ANO
Penzijní společnost České pojišťovny a. s.	ANO	ANO

Zdroj: <http://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/kontrola/penzijni-pripojisteni-doplnekove-sporeni/penzijni-spolecnosti/2015/aktualne-pusobici-penzijni-spolecnosti-v-20344>

4.1 Parametry výběru penzijní společnosti

Obecně všechny penzijní společnosti musí splňovat zákonné podmínky účinné od 1. 1. 2013 pro zajištění důchodového spoření, které jsou pro všechny stejné. Některé společnosti však mají lepší předpoklady k dosažení dobrých výsledků na základě zkušenosti prostřednictvím renomovaného a kapitálově silného vlastníka. O stabilitě a schopnostech společností hovoří například jejich velikost – podíl na trhu, objem spravovaných prostředků či počet klientů. Pro dlouhodobé plánování, do kterého se důchodové spoření začleňuje, je důležitá stabilita společnosti, která působí na trhu dlouho a má zkušenosti s řešením nestandardních situací. Kromě jiného se klient může orientovat dle nezávislých ocenění, kterých penzijní společnosti dosahují. Svá rozhodnutí, s jakou společností řešit svou rentu mohou ovlivnit i služby navíc, které zvyšují její hodnotu. Důležitá je i komunikace mezi klientem a společností a možnost, co nejlépe a srozumitelně získat potřebné informace [50].

4.1.1 Ocenění nezávislými organizacemi

4.1.1.1 Fincentrum Banka roku

Cílem ocenění Fincentrum Banka roku je ocenění produktů a služeb institucí působících v České republice. Hlavním kritériem je zaměření společností na drobnou klientelu. Celkově se vyhláší 14 kategorií, na základě rozhodnutí 70 členné poroty, která hlasuje korespondenční formou pod notářským dohledem. Odborníci pocházejí z finanční sféry, oblasti bankovníctví, státní správy, akademické a politické sféry. V roce 2014 byly pro oblast Penzijní společnost roku 2014 nominovány všechny penzijní společnosti ČR, které aktivně nabízejí produkty v oblasti spoření na důchod. Klíčové zde bylo hodnocení v oblasti rozvoje doplňkového penzijního spoření, ale také péči o stávající klienty [51].

Penzijní společnost roku 2014

1. Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.
2. ING Penzijní společnost, a.s.
3. Allianz penzijní společnost, a.s.

Penzijní společnost roku 2013

1. Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.
2. Allianz penzijní společnost, a. s.
3. ING penzijní společnost, a. s.

Pozn.: ING penzijní společnost, a. s. nenabízí II. pilíř důchodové reformy [52].

4.1.1.2 Zlatý měšec

Anketa Zlatý Měšec je nejkomplexnější hodnocení bankovních institucí na základě hlasování široké veřejnosti. Ta oceňuje spokojenost s finančními institucemi a hodnotí kvalitu služeb či komunikace. Pořadatelem ankety je finanční server měšec.cz, který každoročně vyhlašuje anketu v několika kategoriích, z které se jedna týká právě Penzijních fondů [53].

Zlatý Měšec 2014 – Nejlepší finanční instituce

1. ČSOB Penzijní společnost, a. s.
2. Penzijní společnost České pojišťovny, a. s.
3. Allianz penzijní společnost
5. KB Penzijní společnost, a.s. [53]

Zlatý Měšec 2013

1. Allianz penzijní fond, a. s.
4. Penzijní fond České spořitelny, a. s.
5. Penzijní fond České pojišťovny, a. s.

4.1.1.3 Zlatá koruna

Soutěž Zlatá koruna od roku 2003 oceňuje nejlepší finanční produkty na českém trhu. Ty posuzuje Finanční akademie Zlaté koruny, kde jsou zastoupeny finanční společnosti, poradci, novináři či podnikatelé. Hodnocení porovnává ekonomické, kvalitativní a bezpečnostní charakteristiky produktu, z kterého vychází objektivní obraz českého finančního trhu.

Zlatá koruna 2013, 2014 – Penzijní spoření

1. Allianz penzijní společnost, a. s.
2. Penzijní společnost České pojišťovny, a. s.
3. Česká spořitelna - penzijní společnost, a. s. [54]

4.2 Penzijní společnosti poskytující II. pilíř důchodové reformy

4.2.1 Allianz penzijní společnost, a. s.

Allianz penzijní společnost vznikla 1. 1. 2013 transformací Allianz penzijního fondu. Společnost hospodaří s prostředky účastníku v transformovaném fondu (od 1. 12. 2012 není možné sjednat) a od 1. 1. 2013 prostředky v účastnických fondech neboli v III. pilíři a zejména stěžejní pro diplomovou práci prostředky v II. pilíři tzv. důchodových fondech. Allianz - Živnobanka penzijní fond, a. s. vznikl v roce 1. 10. 1997 zápisem do obchodního rejstříku. Odkupem 45 % akcií fondu Allianz pojišťovnou od Živnostenské banky byl 26. února 2001 změněn název na Allianz penzijní fond, a. s. Dne 1. 1. 2013 byl penzijní fond transformován na Allianz penzijní společnost, a. s. [20].

Základní informace

IČO	25 61 26 03
Základní kapitál	300 000 000 Kč
Akcionář	Allianz pojišťovna, a. s.
Depozitář	Unicredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.
Auditor	KPMG Česká republika Audit
Sídlo	Ke Štvanici 656/3, 186 00 Praha 8, Česká republika
Webové stránky	www.allianz.cz

Získaná ocenění

V roce 2014 obsadila Allianz penzijní společnost, a. s. druhé místo v soutěži Fincentrum Banka roku. Předchozí rok pro společnost vynesla soutěž třetí místo a v roce 2012 první příčku. V tom samém roce získala první místo v anketě čtenářů Zlatý měšec a první místo v soutěži Zlatá koruna a soutěži Zlaté euro [56].

Konkurenční výhody

Allianz penzijní společnost, a. s. nabízí v rámci důchodových fondů nadstandardní výhody, za které si neúčtuje žádný poplatek. Jednou z nich je možnost volby, s jakou strategií bude klient zhodnocovat své úspory, při které může využít služby „AUTOpilot“ a „AUTOpilot PLUS“, kdy s blížícím koncem spoření chrání naspořené prostředky proti

výraznému kolísání akciové složky. Služba „AUTObalance“ každé čtvrtletí kontroluje, zda jsou prostředky ve fondech rozloženy dle zvolené strategie. Pokud tomu tak není, služba převede jednotky mezi fondy tak, aby jejich hodnota odpovídala zvolené strategii [57].

4.2.2 Penzijní společnost České spořitelny, a. s.

Česká spořitelna - penzijní společnost, a. s. vznikla 1. 1. 2013 transformací Penzijního fondu České spořitelny na penzijní společnost a získala jako první v České republice licenci od ČNB k vytvoření transformovaného fondu. Penzijní fond České spořitelny je na finančním trhu už od roku 1995.

Základní informace

IČO	61 67 20 33
Základní kapitál	350 000 000 Kč
Akcionář	Česká spořitelna, a. s.
Depozitář	Komerční banka, a. s.
Auditor	Ernst & Young Audit, s.r.o.
Sídlo	Poláčkova 1976/2, 140 21 Praha 4
Webové stránky	www.ceskapenzijni.cz

Získaná ocenění

Za své výsledky byla ČS penzijní společnost oceněna magazínem World Finance jako „Nejlepší penzijní fond 2014“ pro Českou republiku. V soutěži Zlatá koruna získala Česká spořitelna – penzijní společnost, a. s. třetí místo kategorie Penzijní spoření [57].

Konkurenční výhody společnosti

ČS nabízí k využití doplňkové služby, které klient získá vyplněním příslušného formuláře. První z nich je bezplatná elektronická komunikace, kdy veškerá korespondence je zasílána klientům elektronicky. Klient si může sjednat také službu SMS komunikace pro zasílání vybraných informací, která je také zdarma. Dále nabízí zvýhodněnou nabídku pojištění od Pojišťovny České spořitelny [57].

4.2.3 ČSOB penzijní společnost, a. s.

ČSOB Penzijní společnost, a. s., členem skupiny ČSOB působí na trhu penzijního připojištění od roku 1994 jako ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s. Na základě rozhodnutí ČNB ze dne 5. 9. 2012 získala penzijní společnost povolení k činnosti a provozování penzijního připojištění, proto v rámci důchodové reformy může nabízet důchodové spoření [58].

Základní informace

IČO	61 85 92 65
základní kapitál	300 000 000 Kč
Akcionář	Československá obchodní banka, a. s.
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.
Auditor	Ernst & Young Audit, s.r.o.
Sídlo	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
Webové stránky	www.csob-penze.cz

Získaná ocenění

Skupina ČSOB získala řadu ocenění. Například v soutěži Fitcentrum Banka roku 2014 vyhrála veřejné hlasování o společenské odpovědnosti ČR a získala první místo v kategorii Podnikatelský sektor nad 250 zaměstnanců a mnoho dalších [52]. Avšak ČSOB penzijní fond samotný se v soutěži banka roku neumístila za poslední léta do třetího místa. Podle Ankety Zlatý Měsíc se nejlepší finanční institucí stala pro rok 2014 právě ČSOB penzijní společnost, a. s. [59].

Konkurenční výhody společnosti

Mezi exkluzivní nabídku pro klienty ČSOB Penzijní společnosti patří na základě dlouholeté spolupráce sleva 7 % ze základní ceny u vybraných zahraničních pobytových zájezdů CK Čedok [59].

4.2.4 KB Penzijní společnost, a. s.

KB Penzijní společnost, a. s. vznikla transformací Penzijního fondu Komerční banky, jako součást mezinárodní skupiny Sociétés Générale [60].

Základní informace

IČO	45 31 70 54
Základní kapitál	300 000 000 Kč
Akcionář	Komerční banka, a. s.
Depozitář	Česká spořitelna, a. s.
Sídlo	náměstí Junkových 2772/1, 155 00 Praha 5
Webová stránka	www.kbps.cz

Získaná ocenění

KB penzijní společnost získala ocenění „Nejlepší penzijní fond roku v České republice“ britského magazínu World Finance a finančního portálu Global Banking & Finance Review, kteří hodnotí finanční instituce po celém světě. V roce 2012 získala v soutěži Fincentrum banka roku třetí místo, avšak následující roky 2013 a 2014 se penzijní společnost neumístila do třetího místa [60].

Konkurenční výhody společnosti

Výhodu poskytuje společnost těm klientům, kteří využívají kreditní karty „Lady karta“ a „A karta“. Při využívání zašle Komerční banka na účet penzijního spoření u KB penzijní společnosti, a. s. příspěvek ve výši 1 % z objemu veškerých realizovaných bezhotovostních plateb touto kartou. Dále nabízí zvýhodněné nabídky lázeňských a rekreačních pobytů obchodních partnerů, které jsou uvedené na webových stránkách společnosti [60].

4.2.5 Penzijní společnost České pojišťovny, a. s.

Penzijní společnost České pojišťovny působí na trhu jako součást koncernu Generali CEE Holding, od roku 1994. Penzijní společnost aktuálně pečuje o 1,3 milionů klientů a přes 71 miliard korun. Penzijní společnost na začátku roku 2014 odkoupila klienty Raiffeisen penzijní společnosti, a. s. ve II. i III. pilíři důchodového spoření, která kvůli politické situaci

neměl možnost investici dále rozvíjet, proto se nadále bude zaměřovat na oblasti poradenství a finančního plánování [61].

Základní informace

IČO	61 85 86 92
Základní kapitál	300 000 000 Kč
Akcionář	CP Strategic Investments N. V.
Depozitář	Česká pojišťovna a. s.
Sídlo	Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4
Webové stránky	www.pfcp.cz

Získaná ocenění

Penzijní společnost České pojišťovny, a. s. se stala v roce 2014 nejúspěšnější společností v rámci soutěže Fincentrum Banka roku. Penzijní fond České pojišťovny obsadil v roce 2011 třetí místo v soutěži Web Top 100, která hodnotí webovou prezentaci společností z hlediska použitelnosti, grafického designu, technického řešení, marketingu a přínosu pro uživatele. V též roce v anketě Zlatý měsíc společnost obsadila třetí místo, kde poté roku 2009 obsadila druhé místo a v letech 2004 až 2006 v anketě zvítězila. Dále v roce 2013 a 2014 obsadila v soutěži Zlatá koruna druhé místo [61].

Konkurenční výhody společnosti

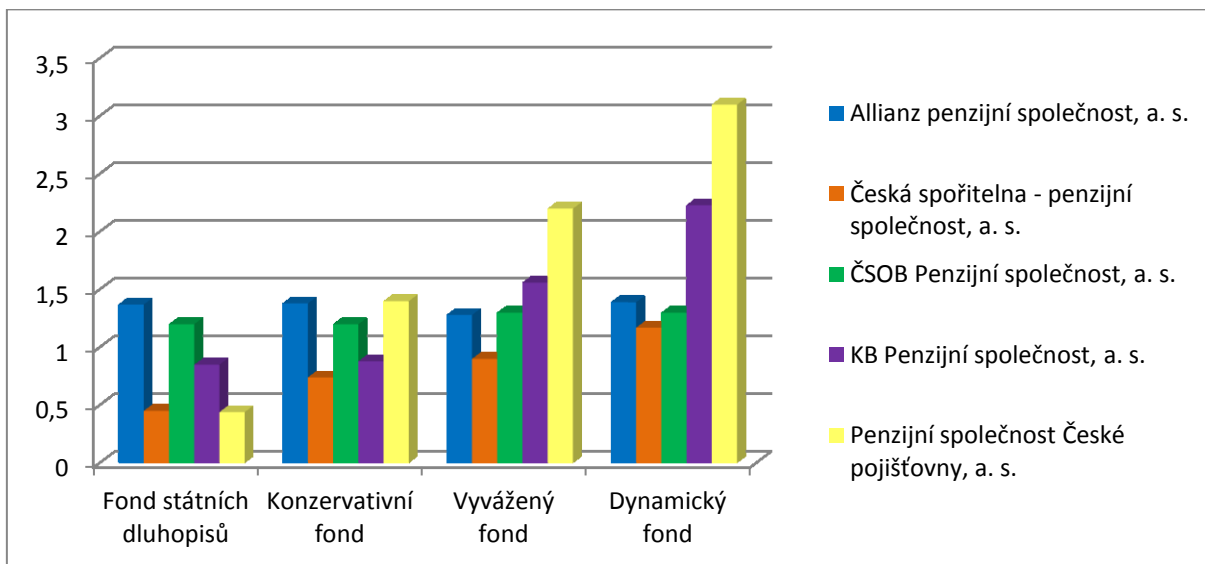
Penzijní společnost využívá SMS zpráv jako způsob komunikace s klienty. Služba SMS ECHO informuje klienta o jeho spoření a je poskytována zdarma. Dále poskytuje maximální přehled o spoření prostřednictvím klientského portálu, kde klient sám může provádět změny ve smlouvách a má přehled o výpisech. Dále nabízí daňový servis, kde klient automaticky může zjistit maximální možný odpočet daní pro aktuální rok. Služba je poskytována zdarma [62].

5 Vlastní zpracování

5.1 Historická výkonnost důchodových fondů

Ke srovnání výkonnosti fondů se využívají data za stejná období s dostatečně dlouhodobou historií, kterou důchodové fondy, které fungují od 1. 1. 2013, nemají. Zjištěné údaje týkající se historické výkonnosti fondů mají proto pouze omezenou vypovídající schopnost, a proto nejsou spolehlivým ukazatelem hodnocení a dosažená výkonnost není zárukou budoucích výnosů. Historická výkonnost vychází z hodnoty fondového vlastního kapitálu po odečtení úplaty za obhospodařování a zhodnocení majetku. Není zde žádná záruka, že se výsledky společnosti budou opakovat v budoucích letech. V rámci hodnocení výkonnosti je vhodné sledovat výkonnost fondu vzhledem k Benchmarku neboli k ukazateli používaného ke sledování odchylky fondu, zejména ve výkonnosti. Benchmark fondu se nejčastěji stanovuje na základě investičního cíle a zaměření fondu, přináší investorovi informace o fondu, ukazuje dodržení stanovené investiční politiky, avšak stanovovat a zveřejňovat Benchmark není povinné [63]. Důchodové fondy žádný Benchmark nesledují, proto dostupné informace nejsou úplné pro vhodnost hodnocení společností dle tohoto ukazatele [64].

Graf č. 4: Historická výkonnost jednotlivých společností za rok 2013 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat získaných z Klíčových informací důchodových fondů jednotlivých penzijních společností

5.2 Důchodové jednotky fondů společností

Jednotlivé důchodové fondy se liší investiční strategií neboli investicí prostředků do různých druhů aktiv, které se liší svým rizikem a očekávaným výnosem. Typy investic, do kterých mohou jednotlivé fondy investovat, upravuje zákon, který stanovuje i maximální podíl těchto investic. Rizika, která mají pro fond význam, ale nejsou zachycena v ukazateli hodnocení:

Měnové riziko: Základní měnová hodnota investic Fondu, stanovených v jiné měně, může stoupat či klesat v důsledku měnových změn.

Riziko výpadku plateb: Neschopnost dodržet závazky a provádět platby v termínu.

Riziko likvidity: Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity.

Tržní riziko: Ceny dluhopisů a cenných papírů mohou stoupat nebo klesat na základě úrokové míry.

Operační riziko: Riziko ztráty vlivem nedostatků, selhání procesů nebo lidského faktoru a riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy [20].

Důchodová jednotka

„Důchodová jednotka představuje podíl na majetku důchodového fondu“

[Zákon č. 426/2011 Sb., o důchodovém spoření, § 72, odst. 1].

Hodnota důchodové jednotky je stanovena v korunách s přesností na 4 desetinná místa. Dnem vytvoření důchodového fondu je počáteční hodnota 1 Kč. Aktuální hodnota důchodové jednotky je vyjádřena jako hodnota fondového vlastního kapitálu se zohledněním nákladů dělená počtem všech důchodových jednotek evidovaných na osobních účtech účastníků. Náklady představují úplatu a očekávanou daňovou povinnost ke dni výpočtu hodnoty majetku [20]. Informace o důchodových jednotkách diplomové práce jsou uvedené k datu 31. 6. 2014.

5.2.1 Důchodový fond (DF) státních dluhopisů

5.2.1.1 DF státních dluhopisů Allianz PS, a. s.

Portfolio fondu je složeno zejména ze státních dluhopisů emitovaných Českou republikou, členskými státy EU a OECD, mezinárodními institucemi a centrálními bankami zmíněných států. 100 % majetku fondu je tvořeno cennými papíry s pevným výnosem. Rating dluhopisů je A+ až AAA.

Tabulka č. 10: Hodnota jednotky DF státních dluhopisů Allianz PS, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0213 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	7 748 046 Kč
Celkový počet jednotek fondu	7 586 270

Zdroj: <http://www.allianz.cz/vse-o-allianz/penzijni-spolecnost/fondy.html>

5.2.1.2 DF státních dluhopisů PS České spořitelny, a. s.

Skladba majetku v důchodovém fondu státních dluhopisů jako nejméně rizikové strategii, je 100 % prostředků investováno do peněžního trhu v Kč. Důchodový fond České spořitelny investuje do nástrojů peněžního trhu, jejichž emitentem je Česká republika nebo ČNB, dále do vkladů, se kterými je možno volně nakládat či do termínovaných vkladů s lhůtou splatnosti nejdéle dva roku u regulované banky.

Tabulka č. 11: Hodnota jednotky DF státních dluhopisů PS České spořitelny, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0028 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	5 193 947, 01 Kč
Celkový počet jednotek fondu	5 179 648

Zdroj: http://www.ceskapenzijni.cz/pfcs/appmanager/pfcs/pfcs?_nfpb=true&_pageLabel=fondy2SD&docid=pfcs/cs/fondy2SD.xml

5.2.1.3 DF státních dluhopisů PS Komerční banky, a. s.

Struktura aktiv důchodového fondu jsou zejména dluhopisy a to konkrétně 92,51 % prostředků. Zbýlých 7,49 % prostředků je investováno do depozit.

Tabulka č. 12: Hodnota jednotky DF státních dluhopisů PS Komerční banky, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0106 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	4 486 429,84 Kč
Celkový počet jednotek fondu	4 439 324,9722

Zdroj: <http://www.kbps.cz/ii-pilir/duchodove-fondy1/kb-duchodovy-fond-statnich-dluhopisu-kb-penzijni-s/>

5.2.1.4 DF státních dluhopisů ČSOB PS, a. s.

Prostředky účastníků jsou investovány zejména do dluhopisů emitovaných Českou republikou nebo ČNB, členskými státy EU či OECD, Evropským fondem finanční stability, Evropskou centrální bankou, Evropskou investiční bankou, Světovou bankou nebo jinou mezinárodní finanční institucí. Dále jsou prostředky investovány do nástrojů peněžního trhu či ukládány do termínovaných vkladů se lhůtou splatnosti nejdéle 2 roky.

Tabulka č. 13: Hodnota jednotky DF státních dluhopisů ČSOB PS, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0197 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	19 857 872 Kč
Celkový počet jednotek fondu	19 474 345

Zdroj: <http://www.csob-penze.cz/fondy>

5.2.1.5 DF státních dluhopisů PS České pojišťovny, a. s.

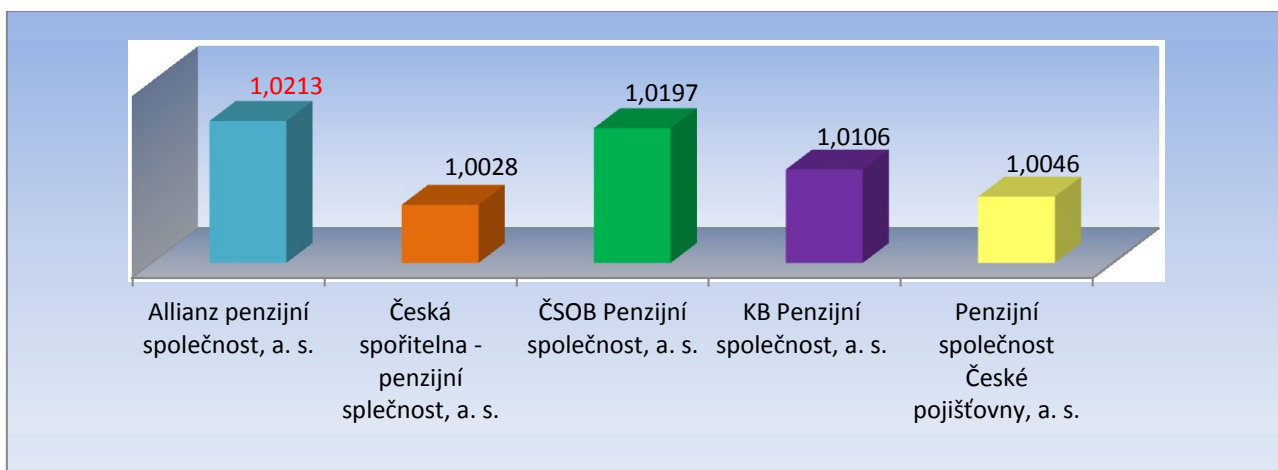
Prostředky fondu jsou umístovány do českých státních dluhopisů, pokladničních poukázek a termínovaných vkladů. Dále do cenných papírů, které vydává Česká republika a ČNB.

Tabulka č. 14: Hodnota jednotky DF státních dluhopisů PS České pojišťovny, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0046 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	5 899 873,39 Kč
Celkový počet jednotek fondu	5 872 837,4931

Zdroj: <http://www.pfcp.cz/duchodove-sporeni/duchodovy-fond-statnich-dluhopisu.html>

Graf č. 5: Hodnota jednotky důchodového fondu státních dluhopisů (v Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat získaných z Klíčových informací důchodových fondů jednotlivých penzijních společností

5.2.2 Konzervativní důchodový fond (DF)

5.2.2.1 Konzervativní důchodový fond Allianz PS, a. s.

Majetek fondu je tvořen ze 100 % instrumenty s pevným výnosem. Jsou to zejména státní dluhopisy emitované Českou republikou a dalšími členskými státy EU a OECD, korporátní dluhopisy a z podílové fondy peněžního trhu. Rating státních i korporátních dluhopisů je v rozmezí A+ až AAA.

Tabulka č. 15: Hodnota jednotky konzervativního DF, Allianz PS, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0272 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	29 510 024 Kč
Celkový počet jednotek fondu	28 729 063

Zdroj: <http://www.allianz.cz/vse-o-allianz/penzijni-spolecnost/fondy.html>

5.2.2.2 Konzervativní DF PS České spořitelny, a. s.

Důchodový fond investuje do státních dluhopisů či dluhopisů vydaných bankami, evropskými a mezinárodními finančními institucemi, které investují pouze do nástrojů peněžního trhu s požadovaným ratingem. Majetek musí být plně zajištěn proti měnovému riziku.

Tabulka č. 16: Hodnota jednotky konzervativního DF, PS České spořitelny, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0026 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	112 388 741, 52 Kč
Celkový počet jednotek fondu	112 101 045

Zdroj: http://www.ceskapenzijni.cz/pfcs/menu/cs/lide/navpf_duchodove_fondy

5.2.2.3 Konzervativní DF ČSOB PS, a. s.

Důchodový fond investuje do stejných prostředků jako důchodový fond státních dluhopisů vyjmenované v předchozím odstavci. Navíc fond investuje do podílových fondů kolektivního investování. Cenné papíry mohou být v korunách tak i jiné měně.

Tabulka č. 17: Hodnota jednotky konzervativního DF ČSOB PS, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0196 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	24 322 499 Kč
Celkový počet jednotek fondu	23 855 849

Zdroj: <http://www.csob-penze.cz/fondy>

5.2.2.4 Konzervativní DF PS Komerční banky, a. s.

Konzervativní důchodový fond k prvnímu čtvrtletí roku 2015 investuje 69,72 % do dluhopisů a zbylých 30,28 % do depozit.

Tabulka č. 18: Hodnota jednotky konzervativního DF PS Komerční banky, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0209 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	104 361 121,58 Kč
Celkový počet jednotek fondu	102 222 161,5576

Zdroj: <http://www.kbps.cz/ii-pilir/duchodove-fondy1/kb-duchodovy-fond-statnich-dluhopisu-kb-penzijni>

5.2.2.5 Konzervativní DF PS České pojišťovny, a. s.

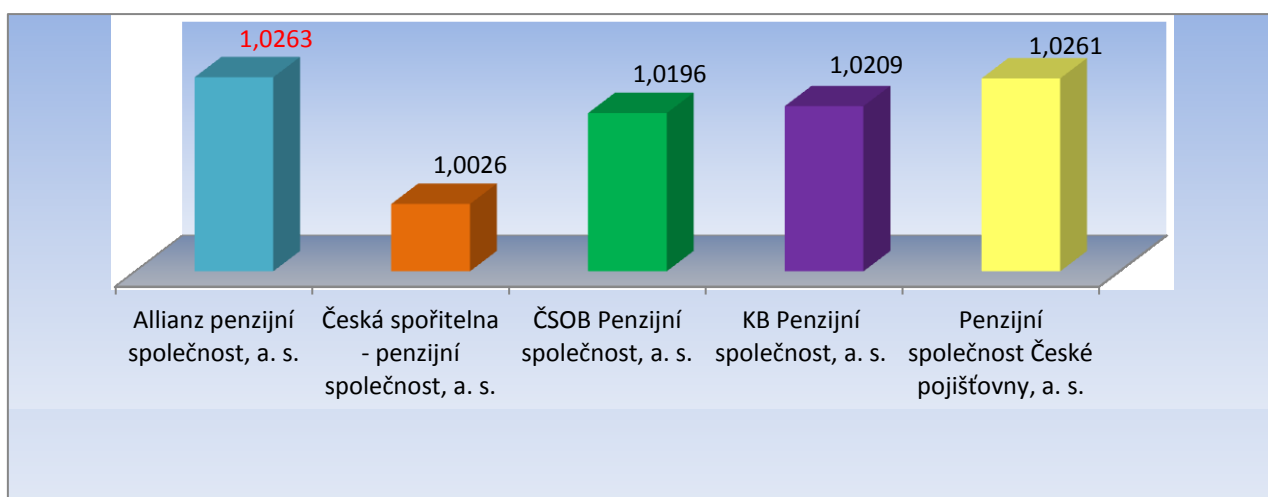
Prostředky fondu jsou umisťovány do českých státních a zahraničních dluhopisů, jejichž rating patří mezi 5 nejlepších ratingových kategorií, dále do pokladničních poukázek a termínovaných vkladů.

Tabulka č. 19: Hodnota jednotky konzervativního DF PS České pojišťovny, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0261 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	174 001 073,55 Kč
Celkový počet jednotek fondu	169 577 397,6109

Zdroj: <http://www.pfcp.cz/duchodove-sporeni/konzervativni-duchodovy-fond.html>

Graf č. 6: Hodnota důchodových jednotek konzervativního fondu



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat získaných z Klíčových informací důchodových fondů jednotlivých penzijních společností

5.2.3 Vyvážený důchodový fond (DF)

5.2.3.1 Vyvážený DF Allianz PS, a. s.

Nejméně 60 % majetku fondu je tvořeno cennými papíry s pevným výnosem a nejvýše 40 % majetku fondu je investováno do akcií a podílových fondů. Rating státních i korporátních dluhopisů renomované ratingové agentury je v rozmezí A- až AAA.

Tabulka č. 20: Hodnota jednotky vyváženého DF Allianz PS, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0518 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	124 931 085 Kč
Celkový počet jednotek fondu	118 776 693,481085

Zdroj: <http://www.allianz.cz/vse-o-allianz/penzijni-spolecnost/fondy.html>

5.2.3.2 Vyvážený DF PS České spořitelny, a. s.

Investice rozložené v poměru mezi peněžní, dluhopisový a akciový trh. Fond převážně investuje do státních dluhopisů, stejně jako ostatní instituce. Až 40 % prostředků investuje do akcií a podílových fondů. Investovat prostředky v cizí měně nezajištěných do českých korun může fond do maximálně výše 25 %.

Tabulka č. 21: Hodnota jednotky vyváženého DF PS České spořitelny, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0032 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	142 977 619 Kč
Celkový počet jednotek fondu	142 521 496

Zdroj: http://www.ceskapenzijni.cz/pfcs/menu/cs/lide/navpf_duchodove_fondy

5.2.3.3 Vyvážený DF ČSOB PS, a. s.

Portfolio fondu je tvořeno investicemi do dluhopisů a peněžního trhu. Maximálně 40 % majetku fondu tvoří akcie či obdobné cenné papíry. Cenné papíry mohou být vydány v českých korunách či jiné měně.

Tabulka č. 22: Hodnota jednotky vyváženého DF ČSOB PS, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0195 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	35 285 556 Kč
Celkový počet jednotek fondu	34 611 732

Zdroj: <http://www.csob-penze.cz/fondy>

5.2.3.4 Vyvážený DF PS Komerční banky, a. s.

Pro první čtvrtletí roku 2015 je portfolio fondu rozloženo mezi dluhopisy 56,81 %, akcie 16,43 % a depozita 26,76 %.

Tabulka č. 23: Hodnota jednotky vyváženého DF PS Komerční banky, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0676 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	96 947 648,65 Kč
Celkový počet jednotek fondu	90 809 728,2708

Zdroj: <http://www.kbps.cz/ii-pilir/duchodove-fondy1/kb-duchodovy-fond-statnich-dluhopisu-kb-penzijni-s>

5.2.3.5 Vyvážený DF PS České pojišťovny, a. s.

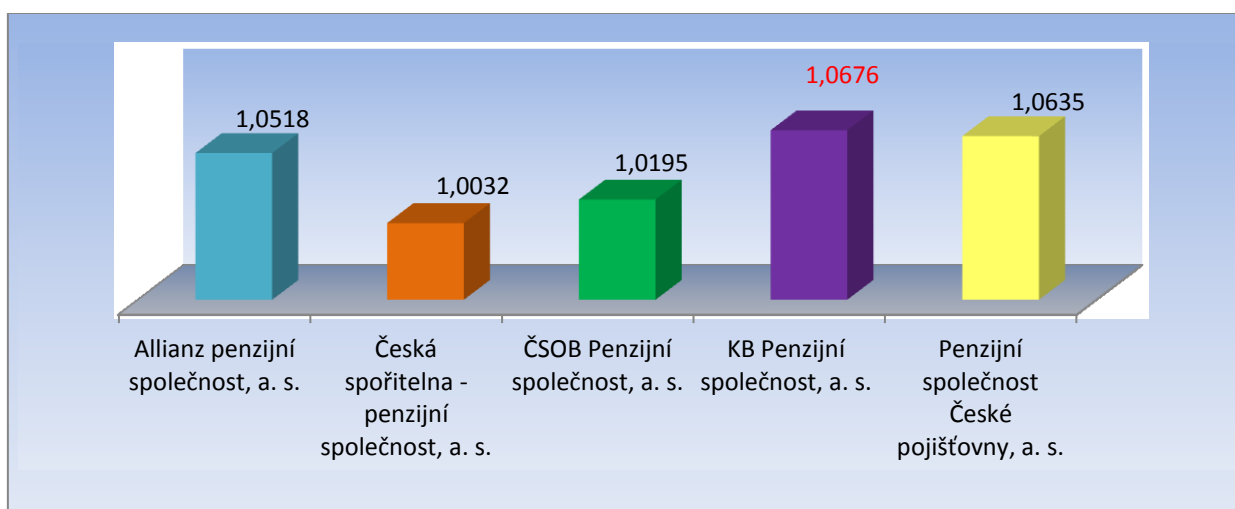
Prostředky fondu jsou umístovány především do českých státních, zahraničních a korporátních dluhopisů a akcií, jejichž rating patří dle renomované ratingové agentury mezi 7 nejlepších kategorií [61].

Tabulka č. 24: Hodnota jednotky vyváženého DF PS České pojišťovny, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0635 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	228 526 307,29 Kč
Celkový počet jednotek fondu	214 883 054,7702

Zdroj: <http://www.pfcpcz/duchodove-sporeni/konzervativni-duchodovy-fond.html>

Graf č. 7: Hodnota důchodových jednotek vyváženého důchodového fondu (v Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat získaných z Klíčových informací důchodových fondů jednotlivých penzijních společností

5.2.4 Dynamický důchodový fond (DF)

5.2.4.1 Dynamický DF Allianz PS, a. s.

Nejméně 20 % majetku důchodového fondu tvoří cenné papíry s pevným výnosem a nanejvýš 80 % majetku fondu je investováno do akcií či obdobných cenných papírů. Rating státních dluhopisů je v rozmezí BBB až AAA.

Tabulka č. 25: Hodnota jednotky dynamického DF Allianz PS, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0929 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	157 246 380,80 Kč
Celkový počet jednotek fondu	143 885 040,655717

Zdroj: <http://www.allianz.cz/vse-o-allianz/penzijni-spolecnost/fondy.html>

5.2.4.2 Dynamický DF PS České spořitelny, a. s.

Až 80 % prostředků může být investováno v dynamickém důchodovém fondu do akcií a podílových fondů. Maximálně 50 % mohou zastávat investice v cizí měně nezajištěné do českých korun.

Tabulka č. 26: Hodnota jednotky dynamického DF PS České spořitelny, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0033 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	61 049 561 Kč
Celkový počet jednotek fondu	60 851 455

Zdroj: http://www.ceskapenzijni.cz/pfcs/menu/cs/lide/navpf_duchodove_fondy

5.2.4.3 Dynamický DF ČSOB PS, a. s.

Akciová složka může tvořit až 80 % hodnoty majetku fondu. Majetek zajištěn proti měnovému riziku tvoří nejvýše 50 % hodnoty majetku.

Tabulka č. 27: Hodnota jednotky dynamického DF ČSOB PS, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0196 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	34 408 203 Kč
Celkový počet jednotek fondu	33 747 674

Zdroj: <http://www.csob-penze.cz/fondy>

5.2.4.4 Dynamický DF PS Komerční banky, a. s.

Portfolio k prvnímu čtvrtletí 2015 je rozloženo v poměru: dluhopisy 47,35 %, akcie 23,07 % a depozita 29,58 %.

Tabulka č. 28: Hodnota jednotky dynamického DF PS Komerční banky, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0843 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	149 127 805,63 Kč
Celkový počet jednotek fondu	137 535 065,6781

Zdroj: <http://www.kbps.cz/ii-pilir/duchodove-fondy1/kb-duchodovy-fond-statnich-dluhopisu-kb-penzijni-s>

5.2.4.5 Dynamický DF PS České pojišťovny, a. s.

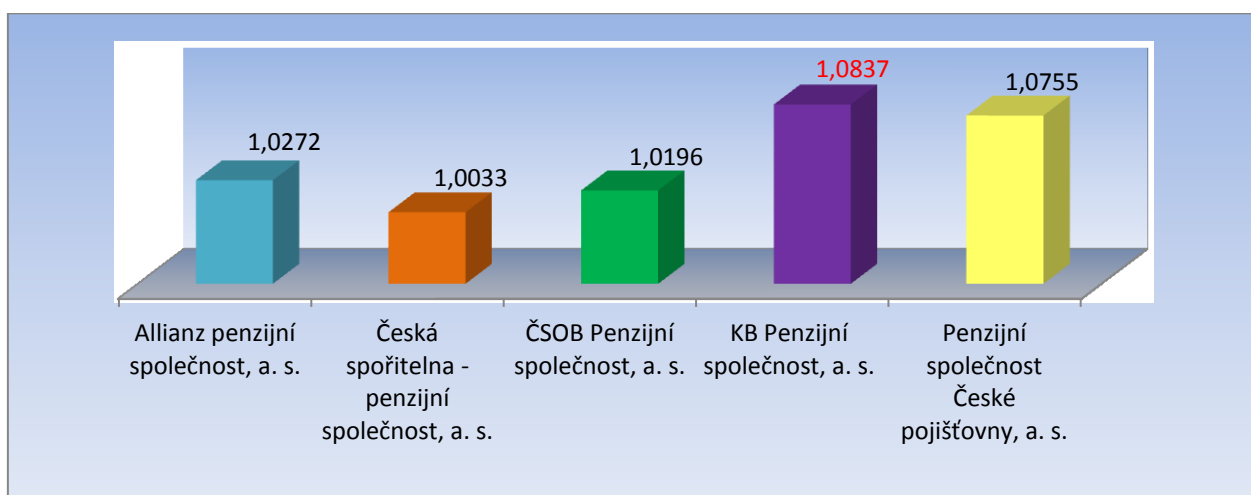
Prostředky fondu jsou umístěvány do akcií a doplnkově do státních dluhopisů a do zahraničních a korporátních dluhopisů, jejichž rating patří mezi 9 nejlepších ratingových kategorií v rámci dlouhodobých závazků v investičním stupni.

Tabulka č. 29: Hodnota jednotky dynamického DF PS České pojišťovny, a. s.

Hodnota jednotky fondu	1,0794 Kč
Hodnota fondového vlastního kapitálu	295 292 254,77 Kč
Celkový počet jednotek fondu	273 561 418,9144

Zdroj: <http://www.pfcp.cz/duchodove-sporeni/dynamicky-duchodovy-fond.html>

Graf č. 8: Hodnoty důchodových jednotek dynamického důchodového fondu



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat získaných z Klíčových informací důchodových fondů jednotlivých penzijních společností

5.3 Úplata penzijní společnosti

V rámci II. pilíře má penzijní společnost nárok na dvě úplaty a to z objemu majetku důchodového fondu a z dosaženého zhodnocení prostředků v důchodovém fondu. Poplatky za správu důchodových fondů ovlivňují konečnou výši úspor na konci spoření. Jsou omezeny maximální hodnotou na základě investiční strategie zákonem č. 426/2011 Sb., o důchodovém spoření, která je uvedena v tabulce č. 4: Maximální poplatky za správu důchodových fondů. Penzijní společnosti, v rámci konkurenčního boje, mohou poplatky nabídkou nižší [65]. Z úplaty se hradí náklady, které přímo souvisí s důchodovými fondy, zejména úplata za výkon depozitáře a auditora, poplatky hrazené bance, obchodníkům s cennými papíry, náklady na propagaci a reklamu a také náklady za zprostředkování smluv o důchodovém spoření [33].

Za zhodnocení majetku zaplatí účastník 10 % z rozdílu průměrné roční hodnoty důchodové jednotky v příslušném období a nejvyšší průměrné hodnoty důchodové jednotky v letech, která předchází tomuto období, neboli 10 % z částky, o kterou penzijní společnost prostředky zhodnotí za příslušné období. Průměrná hodnota se stanovuje jako prostý aritmetický průměr hodnot důchodových jednotek za každý den daného období [66].

Penzijní společnost nemá nárok vybírat poplatky za předpokladu, že průměrná roční hodnota důchodové jednotky fondu byla rovna nebo nižší než nejvyšší průměrná roční hodnota důchodové jednotky v předchozím období.

Poplatky za správu jednotlivých společností v roce 2014 nevykazují žádnou konkurenční výhodu, protože jsou stanoveny ve stejné výši pro všechny důchodové fondy. Úplata za zhodnocení je 10 % kromě Fondu státních dluhopisů, kde je poplatek nulový. Na samotném začátku důchodové reformy ČR mohli svými akčními nabídkami v rámci poplatků nalákat budoucí klienty. Byla tomu právě jen Allianz PS, a. s., která jako jediná nasadila základní úplatu za správu fondu nižší, než ostatní společnosti, kteří zvolili maximální stanovenou hranici [67]. V průběhu roku 2013 všechny společnosti postupně vyhlásili tzv. poplatkové prázdniny, kdy žádná z nich nevybírala úplatu za obhospodařování majetku ani za zhodnocení žádného důchodového fondu [66]. K tomuto zákroku došlo z důvodu vyhnutí se poklesu ceny jednotky na počátku, kdy není ve fondech dost kapitálu na investici do cenných papírů.

Tabulka č. 30: Srovnání typických poplatků dlouhodobých finančních produktů

	Vstupní poplatek	Manažerské na úrovni fondů	Success fee	Celková nákladovost (TER)
Důchodový fond				
Státní dluhopisy	-	0,3 %	-	0,3 %
Konzervativní	-	0,4 %	10 %	0,5 %
Vyvážený	-	0,5 %	10 %	0,6 %
Dynamický	-	0,6 %	10 %	0,7 %
Podílový fond				
Peněžního trhu	0,5 %	0,3 %	Různé, obvykle min. 10 % ze zhodnocení oproti minulému nejvyššímu výsledku fondu.	0,6 %
Dluhopisový	1,5 %	1,3 %		1,4 %
Smíšený	2,5 %	1,5 %		1,8 %
Akciový	4 %	2 %		2,5 %
Program pravidelného investování				
	Vstupní poplatek	Manažerské na úrovni fondů	Success fee	
Konzervativní	0,5 - 2,5 %	0,8 - 1,3 %	Různá výše, často v portfoliu nesou fondy, které již tuto odměnu vybírají na své úrovni	1-2,3 %
Vyvážený	1,25 - 4 %	1,03 - 1,8 %		1,5 - 2,5 %
Dynamický	3,7 - 5 %	1,4 - 2,4 %		1,8 - 2,7 %
Investiční životní pojištění				
	Vstupní poplatek	Další průběžné poplatky	Success fee	Celková nákladovost (TANK)
Konzervativní	120 % - 240 % roční platby, z každé další 1,5 % - 5 %	za správu 30-70 Kč měsíčně, TER fondů a poj. 1,5 - 5 %	Různé	28 - 40 %
Vyvážená				
Dynamická				

Zdroj: <http://student.finance.cz/zpravy/finance/378413-investovani-s-duchodovymi-fondy/>

Z tabulky č. 12 vyplývá, že důchodové fondy jsou na základě zákonného nastavení jedním z nejlevnějších produktů, které současný finanční trh nabízí. Je to zejména tím, že si penzijní společnosti nemohou účtovat vstupní poplatky. Celková nákladovost se pohybuje u všech investičních strategií pod jedním procentem, na rozdíl od ostatních produktů finančního trhu [65].

5.3.1 Poplatky penzijních společností

Výše poplatků si penzijní společnost vybírá za předpokladu:

- Změny strategie,
- převodu prostředků k jiné penzijní společnosti,
- odeslání výpisu důchodového spoření častěji než jednou za rok,
- požadování poskytnutí informací jiným než zákonem stanoveným způsobem.

Tabulka č. 31: Poplatky penzijních společností

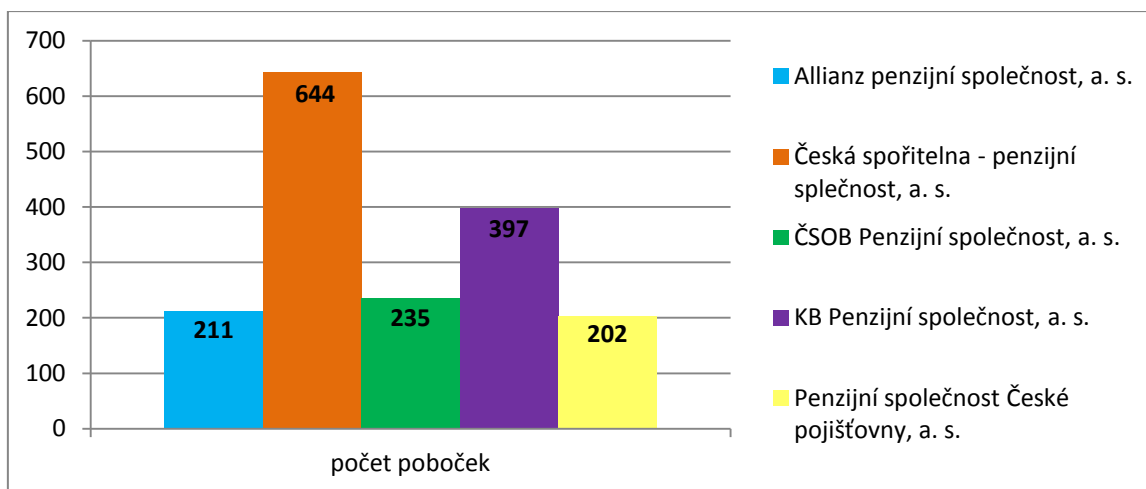
	Převod k jiné penzijní společnosti do 5 let (poté zdarma)	Změna strategie		Změna strategie	Mimořádný výpis
		zvýhodněná	další		
Allianz PS, a. s.	800 Kč	Zdarma poprvé v roce / nevyužitě změny zdarma převáděny do dalších let	60/50 Kč	zdarma	60/50 Kč
Česká spořitelna - PS, a. s.	800 Kč	Zdarma poprvé v roce	Změna alokace 200 Kč/ přesun mezi fondy 500 Kč	zdarma	28 Kč
ČSOB PS, a. s.	800 Kč	Zdarma poprvé v roce	500 Kč	zdarma	Náklady na zpracování a poštovné
KB PS, a. s.	800 Kč	Zdarma první dvě změny v roce	500 Kč	zdarma	100 Kč
PS České pojišťovny, a. s.	800 Kč	Zdarma poprvé v roce	500 Kč	zdarma	Ve výši vynaložených nákladů

Zdroj: <http://www.produktovelisty.cz/penze/clanky/437-velky-prehled-druheho-pilire.html>

5.4 Počet poboček penzijních společností

I přes to, že lidé si čím dál více vyřizují své záležitosti přes internet, kamenné pobočky svých finančních institucí a osobní kontakt je pro ně důležitý. Dle průzkumu agentury Ipsos ukázal, že 90 % lidí stále navštěvuje pobočky a preferují před vyhledáváním informací na internetu poradit se přímo s odborníkem. Lidem vadí čekání ve frontě, proto je pro ně plusem vyšší počet poboček [36].

Graf č. 9: Počet poboček penzijních společností 2014



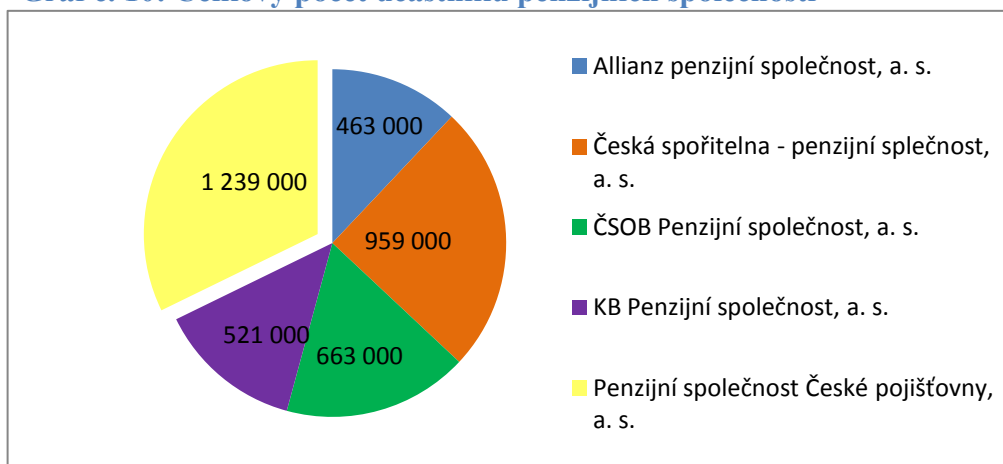
Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat získaných na webových stránkách jednotlivých penzijních společností

Graf č. 9 ukazuje, že nejrozšířenější působnost z hlediska počtu poboček na území České republiky má k roku 2014 Česká spořitelna – penzijní společnost, a. s. Na druhém místě působí KB Penzijní společnost, a. s. a to také s velkým odstupem od dalších tří společností.

5.5 Počet účastníků penzijních společností

Jedním z kritérií rozhodování s jakou společností vstoupit do II. pilíře je počet účastníků, které jednotlivé společnosti za dobu působení získali. Čím více klientů využívá produkty konkrétní společnosti, tím jsou více důvěryhodné v očích klientů budoucích.

Graf č. 10: Celkový počet účastníků penzijních společností



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat získaných na webových stránkách

jednotlivých penzijních společností

Graf č. 10 ukazuje celkový počet účastníků jednotlivých penzijních společností k 30. 6. 2014, které využívají jakékoliv produkty týkající se penze. Na základně této skutečnosti si v získání počtu klientů stojí Penzijní společnost České pojišťovny, a. s., druhou je Česká spořitelna - penzijní společnost, a. s. a třetí příčku obsazuje ČSOB Penzijní společnost, a. s. Následuje KB Penzijní společnost, a. s. a Allianz penzijní společnost, a. s., která získala více než o polovinu méně účastníků než společnost na prvním místě.

Tabulka č. 32: Poměr počtu účastníků II. pilíře a počtu účastníku akcionáře PS

Allianz penzijní společnost, a. s.	0,202
Česká spořitelna - penzijní společnost, a. s.	0,263
ČSOB Penzijní společnost, a. s.	0,100
KB Penzijní společnost, a. s.	0,463
Penzijní společnost České pojišťovny, a. s.	0,472

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat získaných na webových stránkách jednotlivých penzijních společností

Tabulka č. 12 vyjadřuje poměr počtu účastníků, kteří vstoupili do II. pilíře za jeho doby trvání k celkovému počtu účastníků hlavního akcionáře penzijních společností. Výsledky ukazují, že nejvíce klientů získala Penzijní společnost České pojišťovny, a. s. Je to zejména z důvodu, že Penzijní společnost odkoupila klienty II. pilíře společnosti Raiffeisen penzijní společnost, a. s., která předčasně ukončila činnost v rámci poskytování II. pilíře. Na druhém místě se umístila KB Penzijní společnost, a. s. a třetí příčku zaujala Česká spořitelna - penzijní společnost, a.s.

5.6 Ukazatelé rentability

Tabulka č. 33: Výpočet Rentability celkových aktiv k 30. 6. 2014

	Bilanční suma PS (v mil. Kč)	Čistý zisk (v mil. Kč)	ROA (%)
Allianz penzijní společnost, a. s.	28 656	218	0,76
Česká spořitelna - penzijní společnost, a. s.	54 196	270	0,50
ČSOB Penzijní společnost, a. s.	37 227	232	0,62
KB Penzijní společnost, a. s.	40 510	248	0,61
Penzijní společnost České pojišťovny, a. s.	82 168	441	0,54

Zdroj: <http://finparada.cz/Banky-Pojistovny-Sporitelny-Zalozny-Zakladni-Info-mace.aspx?T=>

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) vypočítaná v Tabulce č. 13 vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkově vloženým kapitálem. Jedna koruna vloženého kapitálu Allianz penzijní společnosti, a. s. přinese společnosti 0,76 % zisku a dosahuje tak nejvyššího zisku z pěti porovnávaných penzijních společností. České spořitelně - penzijní společnosti, a. s. každá koruna vloženého kapitálu přinese 0,50 % zisku a dosahuje tak nejnižšího výsledku z porovnávaných společností, ČSOB Penzijní společnosti, a. s. přinese 0,62 % zisku, což společnosti přináší druhé místo, KB Penzijní společnosti, a. s. přinese 0,61 % zisku a Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s. přinese jedna koruna vloženého kapitálu 0,54 % zisku.

Tabulka č. 34: Výpočet Rentability vlastního kapitálu k 30. 6. 2014

	Vlastní kapitál (v mil Kč)	Čistý zisk (v mil Kč)	ROE (%)
Allianz penzijní společnost, a. s.	1026	218	21,25
Česká spořitelna - penzijní společnost, a. s.	1644	270	16,42
ČSOB Penzijní společnost, a. s.	1609	232	14,42
KB Penzijní společnost, a. s.	1793	248	13,83
Penzijní společnost České pojišťovny, a. s.	2077	441	21,23

Zdroj: [www.finparada.cz/Banky-Pojistovny-Sporitelny-Zalozny-Zakladni-](http://www.finparada.cz/Banky-Pojistovny-Sporitelny-Zalozny-Zakladni-Info-mace.aspx?T=PF)

[Info-mace.aspx?T=PF](http://www.finparada.cz/Banky-Pojistovny-Sporitelny-Zalozny-Zakladni-Info-mace.aspx?T=PF)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vypočítaná v Tabulce č. 14 vyjadřuje poměr mezi čistým ziskem a vlastním kapitálem. Tento ukazatel vyjadřuje společností úspěšnost jejich vlastní investice. Jedna koruna vlastního kapitálu Allianz penzijní společnosti, a.s. přinese společnosti 0,21 Kč zisku a umisťuje tak společnost v tomto kritériu na první místo. České spořitelně - Penzijní společnosti, a. s. přinese jedna koruna vlastního kapitálu 0,16 Kč zisku, ČSOB Penzijní společnosti, a. s. přinese 0,14 Kč zisku, KB Penzijní společnosti, a. s. přinese koruna vlastního kapitálu 0,14 Kč a Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s. přinese 0,21 Kč.

5.7 Hodnocení pořadí společností pomocí bodovací metody

Pomocí zvolené bodovací metody je nejdříve vypočítáno pořadí pro každý důchodový fond jednotlivých společností odděleně, pro výběr konkrétní společnosti, která ve fondu dosahuje nejlepších výsledků podle sledovaných kritérií k 30. 6. 2014. Těmi jsou historická výkonnost fondu, hodnota jednotky fondu, rentabilita celkového kapitálu (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), počet poboček společnosti, poměr počtu účastníků, kteří vstoupili do II. pilíře k počtu účastníků hlavního akcionáře penzijní společnosti a čistý zisk, tedy celkově sedm ukazatelů. Každému kritériu je subjektivně udělena váha podle důležitosti kritéria v hodnocení. Nejdůležitějšímu kritériu je přiřazeno číslo odpovídající celkovému počtu kritérií a každému dalšímu -1 až k nejméně důležitému kritériu, které má číslo 1. Jako poslední je vypočítáno pořadí, které dosáhli jednotlivé společnosti v celkovém hodnocení, které obsahuje hodnocení všech jejich poskytovaných důchodových fondů dohromady a ukazuje nám tak pořadí penzijních společností v celkovém hodnocení

5.7.1 Důchodový fond státních dluhopisů

Tabulka č. 35: Výpočet pořadí společností bodovací metodou při diferencovaných vahách – Fond státních dluhopisů

Důchodový fond státních dluhopisů	Historická výkonnost	Hodnota jednotky fondu	ROE	ROA	Počet poboček	Poměr účastníků	Čistý zisk	Součet	Průměr	Pořadí
Allianz PS, a. s.	100	100	100	100	32,76	43,57	49,43	525,76	18,77	1.
Česká spořitelna - PS, a. s.	32,85	98,19	77,27	65,79	100	56,84	61,22	492,16	17,57	4.
ČSOB PS, a. s.	87,59	99,84	67,86	81,58	36,49	21,6	52,61	447,57	15,98	5.
KB PS, a. s.	62,04	98,95	65,08	80,26	61,65	100	56,24	524,22	18,72	3.
PS České pojišťovna, a. s.	32,21	98,36	99,9	71,05	31,37	92,6	100	525,49	18,76	2.
Váhy ukazatelů	7	3	4	6	1	2	5	28		
Charakter ukazatelů	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]			

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat získaných z Klíčových informací jednotlivých PS

Z tabulky č. 15 vyplývá pořadí jednotlivých penzijních společností poskytujících důchodový fond státních dluhopisů II. pilíře důchodové reformy. Dle zvolených kritérií jsou první tři společnosti pouze o setiny rozdílní. Jako první se umístila Allianz penzijní společnost, a. s., která má několik nejlepších hodnot u zvolených kritérií, zejména historickou výkonnost fondu. Hned za ní, jako druhá skončila Penzijní společnost České pojišťovny, a. s. Třetí místo zaujala s malým rozdílem KB Penzijní společnost, čtvrté místo získala Česká spořitelna - penzijní společnost, a. s. a s velkým odstupem a velice rozdílnou hodnotou se na posledním místě umístila ČSOB Penzijní společnost, a. s. Zásadní podíl na neúspěchu této společnosti měl parametr nízké účasti klientů v II. pilíři, který nevyrovnali ostatní pozitivní hodnoty, zejména v historické výkonnosti fondu.

5.7.2 Konzervativní důchodový fond

Tabulka č. 36: Výpočet pořadí společností bodovací metodou při diferenciovaných vahách - Konzervativní důchodový fond

Konzervativní důchodový fond	Historická výkonnost	Hodnota jednotky fondu	ROE	ROA	Počet poboček	Poměr účastníků	Čistý zisk	Součet	Průměr	Pořadí
Allianz PS, a. s.	98,57	100	100	100	32,76	43,57	49,43	524,33	18,726	3.
Česká spořitelna - PS, a. s.	52,86	97,69	77,27	65,79	100	56,84	61,22	511,67	18,274	4.
ČSOB PS, a. s.	85,7	99,35	67,86	81,58	36,49	21,6	52,61	445,19	15,899	5.
KB PS, a. s.	62,86	99,47	65,08	80,26	61,65	100	56,24	525,56	18,77	2.
PS České pojišťovny, a. s.	100	99,98	99,9	71,05	31,37	92,6	100	594,9	21,246	1.
Váhy ukazatelů	7	3	4	6	1	2	5	28		
Charakter ukazatelů	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]			

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat získaných z Klíčových informací jednotlivých PS

Z tabulky č. 16 vyplývá pořadí penzijních společností v rámci poskytování Konzervativního důchodového fondu. Tentokrát se na prvním místě umístila Penzijní

společnost České pojišťovny, a. s., která dosahuje vysokého počtu bodů ve většině daných kritérií, proto získává značný bodový odstup od ostatních společností. Jako druhá se umístila KB Penzijní společnost, a. s., která zejména ztrácí na základě kritéria čistého zisku. Třetí místo obsadila Allianz penzijní společnost, a. s., která dosahuje velkého počtu bodů zejména v kritériích týkající se přímo Konzervativního důchodového fondu. Hned za ní se umístila Penzijní společnost České spořitelny, a. s. a se značným odstupem získaných bodů se jako poslední umístila ČSOB Penzijní společnost, a. s.

5.7.3 Vyvážený důchodový fond

Tabulka č. 37: Výpočet pořadí společností bodovací metodou při diferencovaných vahách - Vyvážený důchodový fond

Vyvážený důchodový fond	Historická výkonnost	Hodnota jednotky fondu	ROE	ROA	Počet poboček	Poměr účastníků	Čistý zisk	Součet	Průměr	Pořadí
Allianz PS, a. s.	58,18	98,52	100	100	32,76	43,57	49,43	482,46	17,23	4.
Česká spořitelna - PS, a. s.	40,91	93,97	77,27	65,79	100	56,84	61,22	496	17,71	3.
ČSOB PS, a. s.	59,09	95,49	67,86	81,58	36,49	21,6	52,61	414,72	14,81	5.
KB PS, a. s.	70,9	100	65,08	80,26	61,65	100	56,24	534,13	19,08	2.
PS České pojišťovny, a. s.	100	99,62	99,9	71,05	31,37	92,6	100	594,54	21,23	1.
Váhy ukazatelů	7	3	4	6	1	2	5	28		
Charakter ukazatelů	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]			

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat získaných z Klíčových informací jednotlivých PS

Tabulka č. 17 zobrazuje pořadí v rámci poskytování Vyváženého důchodového fondu II. pilíře. Na prvním místě se umístila Penzijní společnost České pojišťovny, a. s., která zde dosahuje nejvyšší hodnoty historické výkonnosti a vysoké hodnoty důchodové jednotky a proto má nejvyšší součet bodů s velkým odstupem od ostatních penzijních společností. Jako druhá se umístila KB Penzijní společnost, a. s., která také dosahuje vysokého počtu bodů, zejména v kritériích týkající se přímo Vyváženého důchodového fondu. Třetí místo patří

České spořitelně - penzijní společnosti, a. s. a za ní se umístila s malým rozdílem dosažených bodů Allianz penzijní společnost, a. s. Na posledním místě, s velkým bodovým odstupem, zůstala ČSOB Penzijní společnost, a. s., která se v tomto fondu nevyrovnala ostatním společnostem.

5.7.4 Dynamický důchodový fond

Tabulka č. 38: Výpočet pořadí společností bodovací metodou při diferencovaných vahách - Dynamický důchodový fond

Dynamický důchodový fond	Historická výkonnost	Hodnota jednotky fondu	ROE	ROA	Počet poboček	Poměr účastníků	Čistý zisk	Součet	Průměr	Pořadí
Allianz PS, a. s.	44,84	94,79	100	100	32,76	43,57	49,43	465,39	16,62	4.
Česká spořitelna - PS, a. s.	37,74	92,58	77,27	65,79	100	56,84	61,22	491,44	17,55	3.
ČSOB PS, a. s.	41,94	94,09	67,86	81,58	36,49	21,6	52,61	396,17	14,14	5.
KB PS, a. s.	71,94	100	65,08	80,26	61,65	100	56,24	535,17	19,11	2.
PS České pojišťovny, a. s.	100	99,24	99,9	71,05	31,37	92,6	100	594,16	21,22	1.
Váhy ukazatelů	7	3	4	6	1	2	5	28		
Charakter ukazatelů	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]			

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat získaných z Klíčových informací jednotlivých PS

Tabulka č. 18 ukazuje, že nejsilnější pozici v poskytování Dynamického důchodového fondu zaujala v roce 2013 Penzijní společnost České pojišťovny, a. s., která dosáhla vysokého bodování. Druhé místo obsadila KB Penzijní společnost, a. s., která u jednotlivých ukazatelů také získává vysoký počet bodů. Obě tyto společnosti dosahují výborných hodnot zejména v Historické výkonnosti a Hodnoty důchodové jednotky. Na třetím místě se umístila Česká spořitelna - penzijní společnost, a. s., hned za ní Allianz penzijní společnost, a. s. a na posledním místě skončila ČSOB Penzijní společnost, a. s., s vysokým rozdílem dosažených

bodů. Společnosti zaostávají zejména v Historické výkonnosti a Poměru účastníků, kteří do II. pilíře se společností vstoupili.

5.7.5 Celkové pořadí penzijních společností

Tabulka č. 39: Výpočet pořadí společností bodovací metodou při diferencovaných vahách - Celkové pořadí společností

	Historická výkonnost / Hodnota důch. Jednotky fondu							
	DF státních dluhopisů		konzervativní DF		vyvážený DF		dynamický DF	
Allianz penzijní společnost, a. s.	100	100	98,57	100	58,18	98,52	44,84	94,79
Česká spořitelna - penzijní společnost, a. s.	32,85	98,19	52,86	97,69	40,91	93,97	37,74	92,58
ČSOB Penzijní společnost, a. s.	87,59	99,84	85,7	99,35	59,09	95,49	41,94	94,09
KB Penzijní společnost, a. s.	62,04	98,95	62,86	99,47	70,9	100	71,94	100
Penzijní společnost České pojišťovny, a. s.	32,21	98,36	100	99,98	100	99,62	100	99,24
Váhy ukazatelů	7	3	7	3	7	3	7	3
Charakter ukazatelů	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]

ROE	ROA	Počet poboček	Poměr účastníků	Čistý zisk	Součet	Průměr	Pořadí
100	100	32,76	43,57	49,43	1020,66	17,598	3.
77,27	65,79	100	56,84	61,22	907,91	15,654	5.
67,86	81,58	36,49	21,6	52,61	923,23	15,918	4.
65,08	80,26	61,65	100	56,24	1029,39	17,748	2.
99,9	71,05	31,37	92,6	100	1124,33	19,385	1.
4	6	1	2	5	58		
[+1]	[+1]	[+1]	[+1]	[+1]			

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat získaných z Klíčových informací jednotlivých PS

Tabulka č. 19 zobrazuje výpočet pořadí penzijních společností v rámci poskytování všech důchodových fondů II. pilíře důchodové reformy v ČR. Jak vyplývá z předchozích tabulek, na prvním místě se jednoznačně umístila Penzijní společnost České pojišťovny, a. s.,

kteřá měla pouze nižší hodnoty u poskytování důchodového fondu státních dluhopisů, ale v ostatních fondech se umístila vždy jako první s velkým rozdílem bodů. Tato společnost má dlouholetou historii působení v České republice a stará se o nejvíce klientů, proto patří mezi důvěryhodné instituce, na kterou se obrací stále více lidí a to i v důchodové reformě a nově poskytovaných produktů. Tato společnost zároveň v roce obsadila první místo za poslední dva roky po sobě v soutěži Fincentrum Banka roku a obsadila v roce 2014 druhé místo v anketě Zlatý měšec - nejlepší finanční instituce a druhé místo v soutěži Zlatá koruna. Druhé místo zaujímá KB Penzijní společnost, a. s., která dosahuje vysokých hodnot historické výkonnosti fondů, což je pro potenciální klienty velmi důležité a zároveň nemá v žádném kritériu výpadek bodů, proto se řadí mezi stabilní společnosti. Avšak tato společnost dosáhla pouze pátého místa v anketě Zlatý měšec - nejlepší finanční instituce a v ostatních soutěžích se neumístila. Na třetím místě v poskytování II. pilíře důchodové reformy se umístila Allianz penzijní společnost, a. s., která se v posledních letech stará stále o více klientů a začíná se vyrovnávat velkým institucím, které obsadili přední příčky. Mimo jiné má v rámci poskytování důchodových fondů silné konkurenční výhody, jako je například Autopilot, který ujistňuje své klienty o správném nakládání s jejich prostředky. Na základě ocenění nezávislými organizacemi dosáhla třetí místo jako penzijní společnost roku 2014 a druhé místo v roce 2013. Společnost Allianz obsadila třetí místo také v anketě Zlatý měšec a v roce 2013 anketu vyhrála, stejně jako v soutěži Zlatá koruna, kde vyhrála ocenění nejlepší penzijní spoření v roce 2014 i 2013. Celkově čtvrté místo zaujala ČSOB Penzijní společnost, která v jednotlivém hodnocení poskytování důchodových fondů zaujímala pravidelně poslední místo. Tato společnost je silná v rámci historické výkonnosti fondů a hodnot důchodových jednotek, avšak si za rok 2013 nedokázala získat vysoký počet účastníků. Na druhou stranu společnost získala první místo v anketě Zlatý měšec, jako nejlepší finanční instituce roku 2014, ale v ostatních soutěžích se neumístila. Poslední místo v celkovém hodnocení společností zaujala Penzijní společnost České spořitelny, a. s., která pravidelně ve všech důchodových fondech dosáhla nejnižších hodnot Historické výkonnosti fondů za rok 2013. V tomto roce však získala ocenění v soutěži Zlatá koruna, kde obsadila třetí místo a zároveň čtvrté místo v anketě Zlatý měšec.

5.8 Praktické příklady potenciálních účastníků II. pilíře

Dílejší částí vlastního zpracování diplomové práce je tvorba důchodového plánu pro potřebu finančního zajištění ve stáří. V této části je stanovena hypotéza: *II. pilíř důchodové reformy je vhodný pro cílovou skupinu občanů do 35 let a mladších s příjmem 25 tisíc Kč a vyšším.* Důchodový plán je sestaven na základě změn, které s sebou přinesla důchodová reforma, a využívá nové možnosti způsobu spoření, které jsou zobrazené v Tabulce č. 20. Pro ilustraci jsou vybráni tři potenciální klienti, kterým je vytvořen důchodový plán dle jejich současných příjmů v roce 2015 a stanovenému věku odchodu do důchodu. Každý klient se rozhoduje o vstupu do II. pilíře k lednu 2015, chtěl by po odchodu do důchodu pobírat výplatu na 20 let a co nejvíce zachovat svou životní úroveň. Tato výplata byla zvolena z důvodu stálého zhodnocení zbylých prostředků u pojišťovny a v případě úmrtí je zbylá částka předmětem dědického řízení. V plánu je počítáno se zhodnocením u fondů: Dluhopisový 2,5 %, Konzervativní 3,5 %, Vyvážený 5 %, Dynamický 6,5 %. Výnosy jsou počítané včetně očekávaných poplatků ve fondech a zohledňují inflaci 2,5 %. Důchodový plán je následně porovnán s možností kombinace pravidelných investic a III. pilíře, které by si klient spořil už od dosažení 25 let svého života.

Tabulka č. 40: Důchodový systém ČR

Státní systém	Penzijní společnosti	
I. PILÍŘ	II. PILÍŘ	III. PILÍŘ
základní důchodové pojištění	Důchodové spoření	Doplňkové penzijní spoření (součástí i transformované Penzijní připojištění)
POVINNÝ	DOBROVOLNÝ	DOBROVOLNÝ
Průběžný systém	Fondový systém	Fondový systém
Financovaný ze sociálního pojištění	Pevně nastavená výše příspěvků	Volitelná výše příspěvků zaměstnance i zaměstnavatele
28 % z hrubé mzdy nebo 25 % z hrubé mzdy	3% z hrubé mzdy + 2 % z hrubé mzdy (vlastní platba)	Spoření na vlastní penzijní účet, dědictví
Nespořím si, žádné dědictví, financování současných důchodců	Spoření na vlastní důchodový účet, dědictví	

Zdroj: Interní materiály společnosti Allianz pojišťovna, a. s.

5.8.1 Potenciální účastník č. 1

Pohlaví: žena

Rok narození: 1990 (25 let)

Průměrná hrubá mzda: 18 000 Kč

Počet dětí: 0

Odchod do důchodu: 69 let a 2 měsíce (březen 2059)

Očekávaný státní důchod: 50 % dnešní výměry starobních důchodů

Očekávaný příjem v důchodu: 95 % průměrného dnešního čistého příjmu

Vstup do pracovního poměru: ve 23 letech (2013)

Vstup do II. pilíře: leden 2015

Pravidelné investice: leden 2015, 500 Kč měsíčně, průměrné zhodnocení 6,5 %

III. pilíř: 300 Kč od 2015 (od 25 let), průměrné zhodnocení 3 %

Tabulka č. 41: Výpočet výhodnosti vstupu do II. pilíře (v Kč)

Fond	Výnos (v %)	3% stát	2% účastník	Naspořeno Celkem	Výplata		Celkem	Výhodnost	III. pilíř	Pravidelné investice	Celkem
					II. pilíř	I. pilíř					
Státních dluhopisů	2,5	540	360	433 374	2275	4960	7235	886	446	1990	9671
Konzervativní	3,5	540	360	493 322	2590	4960	7550	1075	446	1990	9986
Vyvážený	5	540	360	625 592	3285	4960	8245	1492	446	1990	10681
Dynamický	6,5	540	360	707 010	3712	4960	8672	1748	446	1990	11108

Zdroj: <http://www.penize.cz/kalkulacky/duchodova-reforma-zajisteni-na-stari>

Z Tabulky č. 21 vyplývá výhodnost vstupu do II. pilíře. Důchod z veřejného pojištění tj. 25% + 3%, odpovídá částce 4960 Kč. Tato částka je navýšená o zhodnocení vložených 2 % z vlastních prostředků ve výši 2590 Kč při konzervativní strategii. Účastníkovi je zde možné doporučit vstup do II. pilíře už od konzervativní strategie, která mu přinese rozdíl 1075 Kč v porovnání, kdy do II. pilíře nevstoupí. Aby dosáhl vyššího příjmu, může účastník využít dalších produktů, ve kterých tvoří potřebnou rezervu. V tomto příkladu mu je doporučeno spořit si dalších 300 Kč v Doplnkovém penzijním spoření a 500 Kč v pravidelných investicích, které přinesou částku 2436 Kč. Celkově by tak účastník navíc investoval 1160 Kč ze své mzdy.

Pokud by žena nevyužila opt-out a od 25 let pravidelně spořila 1000 Kč v pravidelných investicích dynamického programu, přidala by ke svému důchodu měsíčně částku 3980 Kč. Pokud zároveň využije Doplnkové penzijní spoření ve výši 300 Kč, zvýší konečnou částku navíc o 446 Kč. Pokud nevstoupí do II. pilíře, její příjem z I. pilíře bude 5403 Kč a tím by celkově získala důchod 9 829 Kč tedy nižší, než by dosáhla při vstupu do II. pilíře už při konzervativní strategii. Celkově by navíc investovala 1300 Kč ze svých vlastních prostředků což je o 140 Kč více než při vstupu do II. pilíře.

V případě mladého člověka do 35 let a délce časového horizontu spoření je doporučováno do II. pilíře vstoupit a využít tak nové programy spoření důchodové reformy už od konzervativní strategie. Účastník, který počítá se zvyšováním svých příjmů, chce ve svém důchodovém věku pobírat minimálně 90 % své aktuální hrubé mzdy, což odpovídá 16 200 Kč, proto v průběhu svého života a měnící se výše příjmu bude zvyšovat i odvody do programů důchodové reformy a je tak možno svého cíle dosáhnout. Je zde důležité pomýšlet také na životní změny mladého účastníka a zaměřit se na plány do budoucnosti. Jelikož je pravděpodobnost až 50 % snížení výměry starobního důchodu, je nutné se na důchod dobře připravit a začít už od brzkého věku.

5.8.2 Potenciální účastník č. 2

Pohlaví: muž

Rok narození: 1980 (35 let)

Průměrná hrubá mzda: 25 000 Kč

Počet dětí: bez vlivu na důchodový věk

Odchod do důchodu: 67 let a 6 měsíců (červenec 2047)

Očekávaný státní důchod: 75 % dnešní výměry starobních důchodů

Očekávaný příjem v důchodu: 75 % průměrného dnešního čistého příjmu

Vstup do pracovního poměru: ve 25 letech (2005)

Vstup do II. pilíře: leden 2015

Pravidelné investice: leden 2015, 1000 Kč měsíčně, průměrné zhodnocení 6 %

III. pilíř: 500 Kč od 2005 (od 25 let), průměrný výnos 3 %

Tabulka č. 42: Výpočet výhodnosti vstupu do II. pilíře (v Kč)

Fond	Výnos (v %)	3% stát	2% účastník	Naspořeno Celkem	Výplata		Celkem	Výhodnost	III. pilíř	Pravidelné investice	Celkem
					II. pilíř	I. pilíř					
Státních dluhopisů	2,5	750	500	454 168	2385	7 899	10 284	938	968	2105	13 357
Konzervativní	3,5	750	500	499 643	2623	7 899	10 522	1 081	968	2105	13 595
Vyvážený	5	750	500	584 400	3069	7 899	10 968	1 348	968	2105	14 041
Dynamický	6,5	750	500	626 918	3292	7 899	11 191	1 482	968	2105	14 264

Zdroj: <http://www.penize.cz/kalkulacky/duchodova-reforma-zajisteni-na-stari>

Z Tabulky č. 22 vyplývá výhodnost vstupu do II. pilíře. Důchod z veřejného pojištění tj. 25% + 3%, odpovídá částce 7 899 Kč, k tomu se přidává zhodnocení vložených 2 % ve výši 2623 Kč při konzervativní strategii. Účastníkovi je zde možné doporučit vstup do II. pilíře od konzervativní strategie, která mu přinese rozdíl 1081 Kč v porovnání, kdy nevstoupí do II. pilíře. Dále je počítáno, že si účastník spoří dalších 500 Kč v penzijním připojištění od svých 25 let, aby dosáhl vyššího příjmu a nově 1000 Kč v pravidelných investicích, které přinesou celkem částku 3073 Kč. Celkově by tak navíc investoval 2000 Kč ze své mzdy.

Pokud by si muž nevyužil opt-out a od 25 let pravidelně spořil 1000 Kč v pravidelných investicích dynamického programu, přidal by ke svému důchodu měsíčně částku 4772 Kč. Když k tomu využije i III. pilíř penzijního připojištění přidal by ke své částce navíc 599 Kč a tím by celkově získal důchod 14 635 Kč. Celkově by navíc investoval 1300 Kč což je o 700 Kč méně z vlastních prostředků.

Dle výpočtu na webovém portálu <http://www.vypocet.cz/cista-mzda> je účastníkovo čistá mzda 18 795 Kč z které 14 096 Kč je požadovaných 75 % čistých příjmů, kterých by chtěl účastník stále v důchodovém věku dosahovat, aby si co nejvíce zachoval svou životní úroveň. Při využití jedné z těchto možností spoření této výše výplaty bude dosahovat. Pokud muž do roku 2015 nespořil žádné peníze, které plánuje využít na financování důchodu, je mu doporučeno vstoupit do II. pilíře v konzervativní či vyvážené strategii. Dynamická strategie je v tomto odvětví velice riziková, proto nebude účastníkovi doporučována. Za předpokladu předešlých úspor je v tomto věku doporučeno zúčastnit se pravidelných investic a využít tak

výhody vysoké likvidnosti s kombinací s III. pilířem, který přinese vyšší příjem v důchodu a vyhne se tak rizikovým stránkám II. pilíře.

5.8.3 Potenciální účastník č. 3

Pohlaví: žena

Rok narození: 1965 (50 let)

Průměrná hrubá mzda: 35 000 Kč

Počet dětí: 2

Odchod do důchodu: 64 let a 8 měsíců (září 2029)

Očekávaný státní důchod: 95 % dnešní výměry starobních důchodů

Očekávaný příjem v důchodu: 70 % průměrného dnešního čistého příjmu

Vstup do pracovního poměru: ve 23 letech (1988)

Vstup do II. pilíře: leden 2013

Pravidelné investice: leden 2015, 1000 Kč měsíčně, průměrné zhodnocení 5,5 %

III. pilíř: 1000 Kč od 2001 (od 25 let), průměrné zhodnocení 3 %

Tabulka č. 43: Výpočet výhodnosti vstupu do II. pilíře (v Kč)

Fond	Výnos (v %)	3% stát	2% účastník	Naspořeno Celkem	Výplata		Celkem	Výhodnost	III. pilíř	Pravidelné investice	Celkem
					II. pilíř	I. pilíř					
Státních dluhopisů	2,5	1050	700	335 028	1759	11659	13418	675	2122	763	16303
Konzervativní	3,5	1050	700	351 882	1848	11659	13507	729	2122	763	16392
Vyvážený	5	1050	700	371 552	1951	11659	13 610	790	2122	763	16 522
dynamický	6,5	1050	700	375 918	1974	11659	13633	804	2122	763	16518

Zdroj: <http://www.penize.cz/kalkulacky/duchodova-reforma-zajisteni-na-stari>

Z Tabulky č. 23 vyplývá výhodnost vstupu do II. pilíře. Důchod z veřejného pojištění tj. 25% + 3%, odpovídá částce 11 659 Kč, k tomu se přidává zhodnocení vložených 2 % z vlastních prostředků ve výši 1848 Kč při konzervativní strategii. Výhodnost vstupu do II. pilíře s možností spoření prostřednictvím této strategie je 729 Kč v porovnání, když do II. pilíře nevstoupí. Účastníkovi nelze doporučit vstup do II. pilíře u jakékoliv strategie, jelikož výhodnost, kterou dosáhne vstupem do II. pilíře je obdobný, jako částka, kterou musí

navíc vložit ze svého. V tomto příkladě je počítáno klientovo spoření 1000 Kč pomocí penzijním připojištění od 25 let věku klienta, Aby dosáhl vyššího příjmu a dalších 1000 Kč v pravidelných investicích, jako tvorbu rezervy, která přinese částku 763 Kč. Celkově by žena tak navíc investovala 2700 Kč ze své mzdy, což odpovídá 10 % její čisté mzdy.

Pokud by si žena nevyužila opt-out a od 36 let pravidelně spořila 1500 Kč v pravidelných investicích, přidala by ke své základní výměře 7 089 Kč měsíčně částku 3839 Kč. Když k tomu využije i III. pilíř penzijního připojištění přidala by ke své částce navíc 2122 Kč a tím by celkově získala důchod 18 050 Kč, který se již více přibližuje očekávané částce a to 70 % aktuálních průměrných čistých příjmů, přesně 19 500 Kč, dle webového portálu <http://www.vypocet.cz/cista-mzda>. V této variantě by celkově navíc investovala pravidelně 2500 Kč.

Z tohoto příkladu vyplývá, že lidem, kteří jsou starší 35 let, i přes to, že mají nadprůměrný příjem České republiky, není doporučeno vstupovat do II. pilíře a výhodnější variantou je zvolit jiný způsob spoření. V tomto případě je doporučeno účastnit se pravidelných investic, které dlouhodobě snižují riziko a jsou velice likvidní v rámci životních změn, které se za dlouhý investiční horizont dějí, a využít zároveň státního příspěvku III. pilíře.

6 Zhodnocení výsledků a doporučení

V předchozí části praktických příkladů potenciálních účastníků, které byly použity pro ilustraci spoření na stáří pomocí důchodového systému ČR platného od 1. 1. 2013, byla stanovena hypotéza: *II. pilíř je vhodný pro cílovou skupinu občanů do 35 let a mladších s příjmem 25 tisíc Kč a vyšším*. Z navržených příkladů je tuto hypotézu možno rozdělit na dvě části. První část se týká věku účastníků, kteří se rozhodují o vstupu do II. pilíře a druhá část samotného hrubého příjmu.

Z výpočtů důchodových plánů pro potenciální účastníky, které zobrazují rozdíl spoření v současném průběžném systému a vstupu do II. pilíře důchodové reformy ČR, je zřejmé, že v případě mladého člověka do 35 let je z dlouhodobého hlediska vstup doporučován na základě všech výhod, které II. pilíř nabízí, jelikož vložené prostředky jsou dostatečně zhodnocovány a je dosahováno nejvyššího efektu. Z důvodu snížení starobní výměry v důchodovém věku by se na důchod měl zejména mladý člověk lépe připravit a snížit tak svou závislost na státu. Pro doplnění finančního plánu na důchod jsou v ilustraci zobrazeny alternativy spoření pomocí pravidelných investic a využití výhod plynoucích z III. pilíře důchodové reformy, kterými by měl účastník doplňovat stávající systém a tvořit si tak dostatečnou rezervu. Příklad 6.9.1 Potenciální účastník č. 1 dokazuje, že 25 000 Kč hrubé mzdy není hranice, která určuje výhodnost vstupu do II. pilíře, zejména u lidí, kteří v budoucnosti očekávají zvyšování svých příjmů. Za stanovených parametrů tento příklad vyvrací druhou část hypotézy: *II. pilíř je vhodný pro cílovou skupinu občanů s příjmem 25 tisíc Kč a vyšší* a zároveň potvrzuje, že je tento pilíř vhodný pro občany do 35 let.

Další výsledky plynoucí z příkladu 6.9.2 Potenciální účastník č. 2, kde je počítáno s průměrnou mzdou České republiky, ukazují, že za daných podmínek je potřeba pobírat vyšší hrubý příjem, který by potvrdil jednoznačný souhlas se vstupem do II. pilíře. Při průměrné mzdě 25 000 Kč není v tomto případě zaručeně výhodné do II. pilíře vstupovat a příklad tak potvrzuje druhou část hypotézy: *II. pilíř je vhodný pro cílovou skupinu občanů s příjmem 25 tisíc Kč a vyšší*. Člověk, který je na hranici 35 let, se musí rozhodovat na základě své životní situace, stability práce, zda již určité rezervy, které může použít na financování důchodu, vytvořil nebo teprve o tomto tématu začíná uvažovat, a proto musí důkladně ocenit více alternativ spoření, které jeho finance zhodnotí a vytvoří dostatečné rezervy, aby se nesnížila jeho životní úroveň.

Starší lidé nad 35 let, kterým byl přizpůsoben příklad 6.9.3 Potenciální účastník č. 3, mohli ze zákona vstupovat do II. pilíře pouze do června 2013. Tento důvod je, jak dokazují výpočty, správný, jelikož se i přes vyšší hrubý příjem vstup zásadně nevyplatí a už vůbec dostatečně nezhodnotí prostředky v kombinaci s ostatními pilíři a produkty tak, aby se zásadně nesnižovala klientova životní úroveň. Proto je v tomto případě možné potvrdit první část hypotézy: *II. pilíř je vhodný pro cílovou skupinu občanů do 35 let a mladších*, zároveň je možné vyvrátit druhou část hypotézy: *II. pilíř je vhodný pro cílovou skupinu občanů s příjmem 25 tisíc Kč a vyšším*, jelikož ani nadprůměrný příjem České republiky nevyřešil situaci dosaženého věku při rozhodování o vstupu do II. pilíře a proto je vhodné hledat jiné alternativy spoření na důchod.

Hlavním cílem diplomové práce bylo zhodnotit, s jakou společností se neefektivněji připravit na důchod, na základě hodnocení penzijních společností poskytujících od 1. 1. 2013 II. pilíř důchodové reformy. Účastníkům, kteří byly použity pro ilustraci v praktické části práce a byl jim doporučen vstup do II. pilíře, nebyla doporučena účast v důchodovém fondu státních dluhopisů ani v jednom případě, je jim proto doporučeno vstoupit s Penzijní společností České pojišťovny, a. s., která dosáhla nelepších výsledků v roce 2013 dle výpočtů pomocí bodovací metody, zobrazená v kapitole 6. 7. Hodnocení pořadí společností pomocí bodovací metody. Společnost, která se umístila na prvním místě v konzervativním, vyváženém i dynamickém důchodovém fondu, má dlouholetou historii působení v České republice a stará se o nejvíce klientů, kteří se na ní čím dál více obrací a to i v rámci důchodové reformy a nově poskytovaných produktů. Jelikož hodnocení nemůže předvídat vývoj společností do budoucna a není zárukou, že takto dobrých výsledků penzijní společnost České pojišťovny dosáhne i následující rok, na základě stanovených podmínek II. pilíře může účastník mezi společnostmi přecházet a tak spořit své prostředky u společnosti s aktuálně nejlepšími výsledky.

7 Závěr

Dne 12. 11. 2014 vláda Bohuslava Sobotky rozhodla o ukončení II. pilíře k 1. lednu 2016. Naspořené peníze si lidé budou moci vybrat třemi stanovenými způsoby. Proces ukončení II. pilíře je nutné konzultovat s Českou národní bankou a Českou správou sociálního zabezpečení. Musí se počítat s negativními ohlasy ze strany občanů, kteří do systému vstoupili, zaměstnavatelů, investičních fondů i správců aktiv. Tří pilířový penzijní systém je doporučován Světovou bankou a dalšími mezinárodními institucemi a v jiných zemích funguje dobře. Zrušení II. pilíře, bez připravené nové varianty, která systém posune blíže k finanční udržitelnosti, zachová správný poměr mezi principy solidarity a ekvivalence, není na základě nepříznivého demografického vývoje správné. Z vládního rozhodnutí schválení Návrhu způsobu ukončení důchodového spoření není jasný zisk a zrušení bez další alternativy, bude znamenat návrat do doby, kdy důchodový systém kolaboval.

Diplomová práce poukazuje na fakta jako je stárnutí populace, kdy v roce 2050 na jednoho aktivního člověka budou připadat dva starobní důchodci, zadlužování důchodového účtu, které se stále prohlubuje a na základě toho je proto nutné, aby stát zasáhl a situaci řešil. Musí být vytvořen takový systém, který bude motivovat účastníky, aby si sami vytvářeli dlouhodobé úspory. Úpravami je možné systém zatraktivnit a přilákat více občanů, zejména těch mladých do 35 let, kterým se dle výpočtů diplomové práce vyplatí vstup nejvíce a dokážou tak vytvořit rezervy, které budou využívat v důchodovém věku bez snížení své životní úrovně produktivního věku. Jedním z parametrických řešení, které by mohlo lidem pomoci získat důvěru v systém, je úprava dědických nároků nebo změna parametru pro výstup po určitém období. Pro tuto variantu není nutnost velkých zásahů, které provádí Finanční správa, jako v případě ukončení systému a jedná se též o nejméně nákladné řešení. Náklady tohoto návrhu by spočívaly v umožnění výstupu účastníků a to zejména vrácení 3 % zaplaceného pojistného zpět do státního rozpočtu. Přesto by v rámci nákladů bylo vhodnější právo nevystupovat zanechat a umožnit pouze výběr prostředků či jejich převedení do III. pilíře.

15. ledna 2015 předvedla Důchodová komise osm návrhů alternativ na změny stávajícího systému. Jednou z nich je také spoření na důchod dětí hned po jejich narození, osvobození důchodů od daně z příjmu nebo rozdělení I. pilíře. Dle poslance parlamentu ČR Ing. Adolfa Beznožky není možné zvýšit odvody do I. pilíře, jelikož je to jedno z nejvyšších

zatížení vedlejších nákladů práce v rámci EU, proto musí existovat jiné řešení pro zabezpečení stáří a nebrání se názoru, že by měl být II. pilíř povinný a umožnit v následujících letech jeho opuštění. Šéf důchodové komise Martin Potůček vidí jako nejdůležitější získat širší politickou podporu. Reformy často bývají věcí politickou, kdy většina politických stran nevidí dále než do příštího volebního období. Bez ní se nepodaří vytvořit novou reformu, která by měla šanci na udržení. Stejně tak, jako vznik II. pilíře za vlády Petra Nečase nebrala v potaz názory opozice a širší veřejnosti [67].

Pro důchodový systém a budoucí důchodce je velmi důležitá finanční gramotnost obyvatel ČR, kdy lidé nejsou v tomto směru dostatečně vzdělávání, jak v státních tak soukromých financích, a žijí v domněnku, že se o ně stát za jakékoliv situace postará. Pro úspěšnost jakéhokoliv návrhu se stát musí v této oblasti angažovat, protože když budou občané v této problematice více vzdělání, uvědomí si, jak je nutné si na vlastní důchody spořit a nespoléhat se pouze na důchod státní.

Seznam grafů, obrázků a tabulek

Graf č. 1: Rozdíl příjmů a výdajů v hospodaření systému důchodového pojištění.....	16
Graf č. 2: Výměry starobních důchodů v ČR v tis. Kč.....	18
Graf č. 3: Zdroje příjmů důchodců.....	24
Graf č. 4: Historická výkonnost jednotlivých společností za rok 2013 (v %).....	48
Graf č. 5: Hodnota jednotky důchodového fondu státních dluhopisů (v Kč).....	52
Graf č. 6: Hodnota důchodových jednotek konzervativního fondu.....	54
Graf č. 7: Hodnota důchodových jednotek vyváženého důchodového fondu (v Kč).....	56
Graf č. 8: Hodnoty důchodových jednotek dynamického důchodového fondu.....	58
Graf č. 9: Počet poboček penzijních společností 2014.....	58
Graf č. 10: Celkový počet účastníků penzijních společností.....	58
Obrázek č. 1: Věková skladba obyvatelstva 2010 a 2040.....	25
Obrázek č. 2: Skladba důchodových fondů.....	30
Obrázek č. 3: Struktura fondů III. pilíře.....	35
Tabulka č. 1: Důchodový věk.....	12
Tabulka č. 2: Reformy v Evropě a ústup od nich.....	22
Tabulka č. 3: Poměr poplatníků a počet důchodců.....	23
Tabulka č. 4: Maximální poplatky za správu důchodových fondů.....	30
Tabulka č. 5: Porovnání Transformovaného a Účastnického fondu.....	34
Tabulka č. 6: Státní příspěvky a úspory na daních od roku 2013.....	36
Tabulka č. 7: Rozdíly mezi penzijním připojištěním a doplňkovým penzijním spořením.....	37
Tabulka č. 8: Porovnání II. a III. pilíře.....	38
Tabulka č. 9: Přehled penzijních společností k roku 2015.....	40
Tabulka č. 10: Hodnota jednotky DF státních dluhopisů Allianz PS, a. s.	50
Tabulka č. 11: Hodnota jednotky DF státních dluhopisů PS České spořitelny, a. s.....	50
Tabulka č. 12: Hodnota jednotky DF státních dluhopisů PS Komerční banky, a. s.....	51
Tabulka č. 13: Hodnota jednotky DF státních dluhopisů ČSOB PS, a. s.....	51
Tabulka č. 14: Hodnota jednotky DF státních dluhopisů PS České pojišťovny, a. s.....	51
Tabulka č. 15: Hodnota jednotky konzervativního DF, Allianz PS, a. s.....	52
Tabulka č. 16: Hodnota jednotky konzervativního DF, PS České spořitelny, a. s.....	53
Tabulka č. 17: Hodnota jednotky konzervativního DF ČSOB PS, a. s.	53

Tabulka č. 18: Hodnota jednotky konzervativního DF PS Komerční banky, a. s.	53
Tabulka č. 19: Hodnota jednotky konzervativního DF PS České pojišťovny, a. s.	54
Tabulka č. 20: Hodnota jednotky vyváženého DF Allianz PS, a. s.	54
Tabulka č. 21: Hodnota jednotky vyváženého DF PS České spořitelny, a. s.	55
Tabulka č. 22: Hodnota jednotky vyváženého DF ČSOB PS, a. s.	55
Tabulka č. 23: Hodnota jednotky vyváženého DF PS Komerční banky, a. s.	55
Tabulka č. 24: Hodnota jednotky vyváženého DF PS České pojišťovny, a. s.	56
Tabulka č. 25: Hodnota jednotky dynamického DF Allianz PS, a. s.	57
Tabulka č. 26: Hodnota jednotky dynamického DF PS České spořitelny, a. s.	57
Tabulka č. 27: Hodnota jednotky dynamického DF ČSOB PS, a. s.	57
Tabulka č. 28: Hodnota jednotky dynamického DF PS Komerční banky, a. s.	58
Tabulka č. 29: Hodnota jednotky dynamického DF PS České pojišťovny, a. s.	58
Tabulka č. 30: Srovnání typických poplatků dlouhodobých finančních produktů.....	56
Tabulka č. 31: Poplatky penzijních společností	57
Tabulka č. 32: Poměr počtu účastníků II. pilíře a počtu účastníku akcionáře PS	59
Tabulka č. 33: Výpočet Rentability celkových aktiv k 30. 6. 2014	60
Tabulka č. 34: Výpočet Rentability vlastního kapitálu k 30. 6. 2014	60
Tabulka č. 35: Výpočet pořadí společností bodovací metodou při diferencovaných vahách – Fond státních dluhopisů	62
Tabulka č. 36: Výpočet pořadí společností bodovací metodou při diferenciovanych vahách - Konzervativní důchodový fond	63
Tabulka č. 37: Výpočet pořadí společností bodovací metodou při diferencovaných vahách - Vyvážený důchodový fond	64
Tabulka č. 38: Výpočet pořadí společností bodovací metodou při diferencovaných vahách - Dynamický důchodový fond.....	65
Tabulka č. 39: Výpočet pořadí společností bodovací metodou při diferencovaných vahách - Celkové pořadí společností	66
Tabulka č. 40: Důchodový systém ČR	68
Tabulka č. 41: Výpočet výhodnosti vstupu do II. pilíře (v Kč).....	69
Tabulka č. 42: Výpočet výhodnosti vstupu do II. pilíře (v Kč).....	71
Tabulka č. 43: Výpočet výhodnosti vstupu do II. pilíře (v Kč).....	72

Seznam literatury

- [1] Interní materiály společnosti Allianz pojišťovna, a. s.
- [2] <http://www.penize.cz/zajisteni-na-duchod/246792-druhy-pilir-nezatracujte-ma-vyhody-i-ve-srovnani-s-podilovymi-fondy>
- [3] <http://www.faf.cz/Rentabilita/Rentabilita-vlastniho-kapitalu.htm>
- [4] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 760 s. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
- [5] http://www.rozhlas.cz/zpravy/domaciekonomika/_zprava/744595
- [6] http://www.rozhlas.cz/zpravy/politika/_zprava/726318
- [7] <http://www.mpsv.cz/files/clanky/13921/Prezentace-duchodova-reforma.pdf>
- [8] HOVORKA, J. Penzijní připojištění vám (zatím) na důchod nevydělá. Proč? [online] dostupné z: <http://www.mesec.cz/clanky/penzijni-pripojisti-vam-na-duchod-nevydela-proc/>
- [9] <http://duchodova-komise.cz/wp-content/uploads/2014/07/V.-Rudolfova-Historie-vyvoje-duchodovehosystemu-v-CR-červen-2014.pdf>
- [10] VEČEŘA, Miloš. *Sociální stát: východiska a přístupy*. 1. vyd. Praha: Sociologické nakladatelství, 1993. Studijní texty (Sociologické nakladatelství), Sv. 4. ISBN 80-901-4246-X.
- [11] RUBEŠ, Lukáš. *Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce*. Úvaly: Systemia, c2013, 137 s. ISBN 978-802-6038-924.
- [12] GREGOROVA, Zdena.: *Důchodové systémy*, 1.vydanie, MU Brno, 1998, str. 91
- [13] http://www.mpsv.cz/files/clanky/8896/2010_06_03_Zaverecna_zprava_final_cistopis.pdf
- [14] http://www.financnisprava.cz/assets/cs/prilohy/fs-duchodove-sporeni/Methodika_2013_Duchodova-reforma-Manual-2013-2013-01-07.pdf
- [15] Bezděk, Závěrečná zpráva PES, 2010
- [16] KREBS, Vojtěch. *Solidarita a ekvivalence v sociálních systémech*. 1. vyd. Praha: Výzkumný ústav práce a sociálních věcí, 2009, 178 s. ISBN 978-80-7416-044-8.

- [17] KELLER, Jan. *Soumrak sociálního státu*. Vyd. 1. Praha: Sociologické nakladatelství, 2005, 158 s. Studie (Sociologické nakladatelství). ISBN 80-864-2941-5.
- [18] PIKETTY, Thomas a Translated by Arthur GOLDHAMMER. *Capital in the twenty-first century*. 2014. ISBN 06-743-6954-8.
- [19] ŠULC, Jaroslav a Petr ILLETŠKO. *Penzijní připojištění: zorientujte se v důchodové reformě*. 1. vyd. Praha: Grada, 2000, 163 s. Finance (Grada). ISBN 80-716-9979-9.
- [20] Interní materiály společnosti Partners Financial services, a. s. - Analýza důchodové reformy.pdf
- [21] <http://www.rozhlas.cz/zpravy/domaciekonomika/zprava/schodek-duchodoveho-systemu-neudrzitelne-roste-varoval-nku-1445126>
- [22] <http://www.grantthornton.cz/cs/press-grantthornton/novinky/usvit-a-soumrak-duchodove-reformy-clanek-grant-thornton-v-magazinu-bankovnictvi>
- [23] KOCIÁNOVÁ, Helena. *Finanční gramotnost v kostce: aneb co Vás neměl kdo naučit*. Olomouc: ANAG, 2012, 151 s. ISBN 978-80-7263-767-6.
- [24] <http://www.penize.cz/duchody/204814-penize-ktere-vam-da-stat-starobni-duchod>
- [25] PŘIB, Jan, *Kdy do důchodu a za kolik*. 13. vyd. Praha: GRADA Publishing,a.s., 2012. Právo pro každého. ISBN 978-80-247-4090-4.
- [26] GOLA, P. Který důchodový systém je nejlepší? [online] 2010 dostupné z: <http://www.investujeme.cz/clanky/ktery-duchodovy-system-je-nejlepsi/>
- [27]http://finance.idnes.cz/duchodovereformyvzahranicidkx/viteze.aspx?c=A110414_155828_viteze_hr
- [28] CERGE EI - Alternativy vývoje státního průběžného důchodového systému [online] dostupné z: http://idea.cerge-ei.cz/documents/kratka_studie_2012_07.pdf
- [29] <http://www.naseduchody.cz/valorizace-duchodu.html>
- [30] JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 197 s. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4400-1.

- [31] SYROVÝ, Petr. *Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 152 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4479-7.
- [32] <http://www.penize.cz/investice/287732-velky-investicni-serial-jak-investovat-v-krizi-zapnete-autopilota>
- [33] Zákon č. 428/2011 Sb., o důchodovém spoření [online] dostupné z: <https://www.beck-online.cz/bo/chapterview-document.seam?documentId=onrf6mrqgeyv6nbsgywte>
- [34] Parlamentní listy, ČSSD vyděsila ekonomiku, 2012 [online]
- [35] AWD, Exkluzivní průzkum STEM/MARK pro AWD Česká republika, 2012, [online]
- [36] JIRSOVÁ, M. Experti spočítali: Nechcete-li na stáří živořit, dejte si ročně stranou 114 tisíc [online]
- [37] Stemmark, Základním principům penzijní reformy rozumí pouze jeden ze sedmi Čechů, 2012 [online]
- [38] <http://www.ceskereformy.cz/petr-temelkov-vstup-do-ii-pilire-by-meli-lide-peclive-zvazit-predstavuje-mnoha-rizika/>
- [39] <http://www.duchodovareforma.cz/clanky-tydne/jak-se-pocita-duchod-zivnostnikum/>
- [40] <http://www.penize.cz/duchodove-sporeni/254320-analyza-druhy-pilir-a-osvc-kdy-se-vyplati-duchodove-sporeni-a-jak-na-nej>
- [41] Daňové výhody penzijního připojištění [online]. Měšec.cz. 2012
- [42] RYTÍŘOVÁ, Lucie a Petr ILLETŠKO. *Důchodový systém v České republice: zorientujte se v důchodové reformě*. 1. vyd. Olomouc: ANAG, 2013, 115 s. Práce, mzdy, pojištění. ISBN 978-80-7263-821-5.
- [43] KOCIÁNOVÁ, Helena a Petr ILLETŠKO. *Důchodový systém v České republice: aneb co Vás neměl kdo naučit*. 1. vyd. Olomouc: ANAG, 2013, 115 s. Práce, mzdy, pojištění. ISBN 978-80-7263-767-6.
- [44] SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2014, 220 s. Osobní a rodinné finance. ISBN 978-80-247-4832-0.
- [45] <http://www.mpsv.cz/cs/2435>

- [46] <http://www.penize.cz/duchody/89532-jak-sporit-na-duchod-abyste-byli-za-vodou>
- [47] <http://www.pioneer.cz/Rytmus.asp#Uvod>
- [48] <http://www.investicniweb.cz/univerzita/investovani/2012/9/7/pravidelne-investovani-otazky-odpovedi/strana/2/>
- [49] <http://www.cssz.cz/cz/o-cssz/informace/media/tiskove-zpravy/tiskove-zpravy-2007/2007-06-28-pribyvaji-poplatnici-pojistneho-i-duchodci.htm>
- [50] https://www.pfcp.cz/archiv-aktualit.html/4_862-jak-vybrat-tu-spravnou-penzijni-spolecnost-/2
- [51] <http://www.bankaroku.cz/nominace/>
- [52] <http://www.bankaroku.cz/fincentrum-banka-roku-2014/>
- [53] <http://www.mesec.cz/akce/zlaty-mesec/2014/>
- [54] <http://www.mesec.cz/akce/zlaty-mesec/2014/vysledky-hlasovani/>
- [55] <http://www.zlatakoruna.info/soutez/2014>
- [56] <http://www.allianz.cz/vse-o-allianz/tiskove-centrum/tiskovy-archiv/rok-2013/allianz-penzijni-fond-se-vloni-stal-nejuspesnejsim-fondem-na-ceskem-trhu.html>
- [57] <http://www.allianz.cz/produkty/penzijni-produkty/duchodove-sporeni-2-pilir.html>
- [58] http://www.ceskapenzijni.cz/pfcs/content/inet/pfcs/cs/news_ie_2097.xml
- [59] <http://www.csob-penze.cz/profil-spolecnosti>
- [60] <http://www.kbps.cz/o-kb-ps/financni-skupina-kb/>
- [61] <http://www.pfcp.cz/o-nas/penzijni-spolecnost-ceske-pojistovny/oceneni.html>
- [62] <http://www.penize.cz/podilove-fondy/58822-benchmark-hlidaci-pes-manazeru-podilovych-fondu>
- [63] <http://www.penzenavic.cz/clanky/jak-porovnat-vykonnost-fondu>
- [64] <http://ucastnicke-fondy-srovnani-penzijni-sporeni-callido.cz/duchodove-fondy-poplatky.za-spravu-duchodove-sporeni>

[65] <http://www.mesec.cz/clanky/na-jake-poplatky-se-v-ramci-penzijni-reformy-pripravit>/Poplatky společností jsou velice blízké

[66] <http://www.produktovelisty.cz/penze/clanky/451-duchodove-fondy-2-mesice-pote>

[67] <http://duchodova-komise.cz/wp-content/uploads/2014/08/Návrh-zpusobu-ukončení-duchodového-spoření-OK-pro-vládu.pdf>

Přílohy



fincentrum



**Penzijní
společnost roku**

