

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Penzijní připojištění

Pensionary additional insurance

Lenka Pokladníková

Plzeň 2012

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

Penzijní připojištění

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni dne 20. dubna 2012

.....

Lenka Pokladníková

Poděkování

Děkuji mému poslednímu vedoucímu práce, panu Ing. Karlu Karlovcovi, za vedení mé bakalářské práce, cenné rady, a to vše i pod velkým časovým tlakem.

OBSAH

0	ÚVOD	6
1	DEFINICE PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ.....	7
2	VÝVOJ PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ.....	8
3	PARAMETRY PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ.....	11
	3.1 TYPY PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ.....	11
	3.2 DÁVKY PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ.....	12
	3.3 STÁTNÍ PŘÍSPĚVEK	13
	3.4 DAŇOVÉ ÚLEVY	14
4	PENZIJNÍ FONDY	14
	4.1 INVESTIČNÍ AKTIVITY PENZIJNÍCH FONDŮ	14
	4.2 VÝNOSNOST PENZIJNÍCH FONDŮ.....	16
5	PENZIJNÍ REFORMA	17
6	ANALÝZA DOPADU PENZIJNÍ REFORMY NA ÚČASTNÍKY SPOŘENÍ	20
	6.1 MODELOVÉ PŘÍKLADY	20
	6.1.1 MODELOVÝ PŘÍKLAD Č. 1.....	20
	6.1.2 MODELOVÝ PŘÍKLAD Č. 2:.....	23
	6.1.3 MODELOVÝ PŘÍKLAD Č. 3:.....	27
	6.1.4 MODELOVÝ PŘÍKLAD Č. 4:.....	31
	6.2 DAŇOVÉ ZVÝHODNĚNÍ V MODELOVÝCH PŘÍKLADECH.....	34
	6.3 VLIV ZMĚNY ZHODNOCENÍ PENZIJNÍHO FONDU.....	38
	6.4 VÝVOJ CELKOVÉHO ZHODNOCENÍ MODELOVÝCH PŘÍKLADŮ.....	40
7	ZÁVĚR.....	42
8	SEZNAM TABULEK	44
9	SEZNAM OBRÁZKŮ	45
10	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	46
11	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	47
12	SEZNAM PŘÍLOH	49

0 ÚVOD

Penzijní připojištění je dnes velice diskutované téma, jelikož systém vyplácení starobních důchodů je dlouhodobě neudržitelný a státní rozpočet nebude v budoucnu schopný finančně zajistit obyvatelstvo v poproduktivním věku. Podle ministerstva práce a sociálních věcí dnes na jednoho důchodce připadá 1,8 ekonomicky aktivních obyvatel. V roce 2050 by se podle provedených analýz měl počet snížit na 1,2. S tímto problémem se samozřejmě nabízí otázka, jak přesunout odpovědnost státu na samotné obyvatele. Jedním z řešení je penzijní připojištění. Touto formou je možné spořit pomocí pravidelné měsíční úložky a zajistit si tak svoji životní úroveň i ve stáří. Stát se snaží tuto formu pro obyvatelstvo zatraktivnit pomocí státních příspěvků, díky tomu dochází k vysokému zhodnocení vložených prostředků.

Rozhodnutí o tématu bakalářské práce tedy nebylo nijak složité, jelikož i z mého osobního pohledu tyto informace budu potřebovat při rozhodování, jakým způsobem si zajistit svoji životní úroveň i ve stáří. I přes to, že se může zdát řešení daného tématu vzhledem k mému věku předčasné, vlivem plánovaných změn v dané oblasti by se měli už i mladí lidé seznámit s danými možnostmi a řešit otázku financování svého důchodu z dlouhodobého hlediska. Samozřejmě doufám, že se s danou problematikou budu setkávat i v profesním životě. Momentálně mám možnost nahlédnout k informacím, které jsou dostupné k založení penzijního připojištění v UniCredit Bank Czech Republic, a.s., kde vykonávám brigádu administrativního charakteru.

Hypotéza:

Vzhledem k všeobecnému přijetí penzijní reformy veřejností bude práce vycházet z předpokladu, že na účastníky penzijního připojištění má reforma negativní vliv a podmínky stanovené státem už nebudou tak výhodné jako před uvedením reformy do praxe. Podle zveřejněných výsledků průzkumu, který provedla agentura STEM, jsou dokonce téměř tři čtvrtiny populace přesvědčeny, že důchody by měl stále zajišťovat stát, nikoli si každý občan spořit pro sebe (průzkum proběhl ve dnech 31. října – 7. listopadu 2011). Práce se bude věnovat změnám stanoveným státem pro třetí pilíř bez zohlednění vývoje zhodnocení penzijních fondů.

Cíl práce:

Cílem práce je definovat penzijní připojištění, jeho změny v rámci důchodové reformy a aplikace dopadu změn na modelové příklady. Práce se zaměří na porovnání současných podmínek penzijního připojištění a nových podmínek po zavedení důchodové reformy, které jsou schválené pro třetí pilíř důchodového systému, včetně dopadu změn na účastníky penzijního připojištění.

Metodika zpracování:

V první části se práce zaměří na charakteristiku produktu a jeho změn v rámci reformy tak, aby bylo penzijní připojištění popsáno jasnou a srozumitelnou formou pro širokou škálu čtenářů. V této části se práce bude věnovat objasnění termínů spojených s penzijním připojištěním pomocí práce s dostupnou literaturou a internetovými zdroji.

Další část práce bude zaměřena na aplikaci změn na konkrétní případy. Pomocí modelových příkladů názorně ukáže, jak se reforma odrazí na výsledné naspořené částce při určité měsíční úložce a délce spoření. Tato část práce bude vypracována za podpory společnosti UniCredit Bank Czech Republic, a.s., kde mám možnost využít speciální kalkulačky penzijního připojištění a další studijní materiály společnosti.

Zhodnocení vhodnosti penzijního připojištění a dopadu změn na konkrétní skupiny obyvatel bude vycházet ze zjištěných výsledků ve druhé části práce. Na základě zjištěných údajů bude potvrzena nebo vyvrácena počáteční hypotéza.

1 DEFINICE PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ

Penzijním připojištěním se podle zákona o penzijním připojištění rozumí shromažďování peněžních prostředků od účastníků penzijního připojištění (dále jen "účastník") a státu poskytnutých ve prospěch účastníků, nakládání s těmito prostředky a vyplácení dávek penzijního připojištění. (Eliáš a kol., 2001, s. 13)

Podle publikace Evy Ducháčkové můžeme penzijní připojištění definovat takto:

Penzijní připojištění je produkt, který je prvotně zaměřen na krytí rizika dožití, tím představuje vytváření úspor na stáří, také ho lze charakterizovat jako investiční nástroj. (Ducháčková, 2005, str. 112)

2 VÝVOJ PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ

Penzijní připojištění se řídí Zákonem č. 42/1994 Sb. Zákon upravuje penzijní připojištění se státním příspěvkem u penzijních fondů, činnost penzijních fondů a státní dozor nad penzijním připojištěním. (Zákon č. 42/1994 Sb., § 1)

Vznik penzijních fondů se uvádí v roce 1994, kdy byl schválen i zákon o penzijním připojištění. V počátcích penzijního připojištění si zájemci o tento produkt mohli vybrat ze 46 penzijních fondů, které na trhu fungovali. V dnešní době se na trhu pohybuje 11 penzijních fondů. Z předešlých 46 zanikly penzijní fondy buď likvidací, nebo sloučením. (<http://www.fondmarket.cz/penzijni-fondy-1/>)

Tab. č. 1: Vývoj penzijního připojištění v letech 2002 - 2006

		2002	2003	2004	2005	2006
Penzijní připojištění	Počet	2 621 881	2 739 556	2 963 730	3 279 727	3 593 645
	Přírůstek (%)	3,5	4,5	8,2	10,7	9,6
Nová penzijní připojištění	Počet	347 428	372 060	435 705	544 289	558 629
	Přírůstek (%)	-14,8	7,1	17,1	24,9	2,6
Příspěvky účastníků	Objem (mld.Kč)	10,957	11,770	13,146	15,335	17,607
	Přírůstek (%)	9,1	7,4	11,7	16,7	14,8
Průměrný měsíční státní příspěvek	Objem (Kč)	89,83	96,02	97,73	98,65	102,19
	Přírůstek (%)	-0,5	6,9	1,8	0,9	3,6
Průměrný měsíční příspěvek účastníka	Objem (Kč)	354,02	383,69	396,84	407,90	430,75
	Přírůstek (%)	4,0	8,4	3,4	2,8	5,6

Zdroj:http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/ft_ukazatele_penzijniho_pripojisteni_68320.html

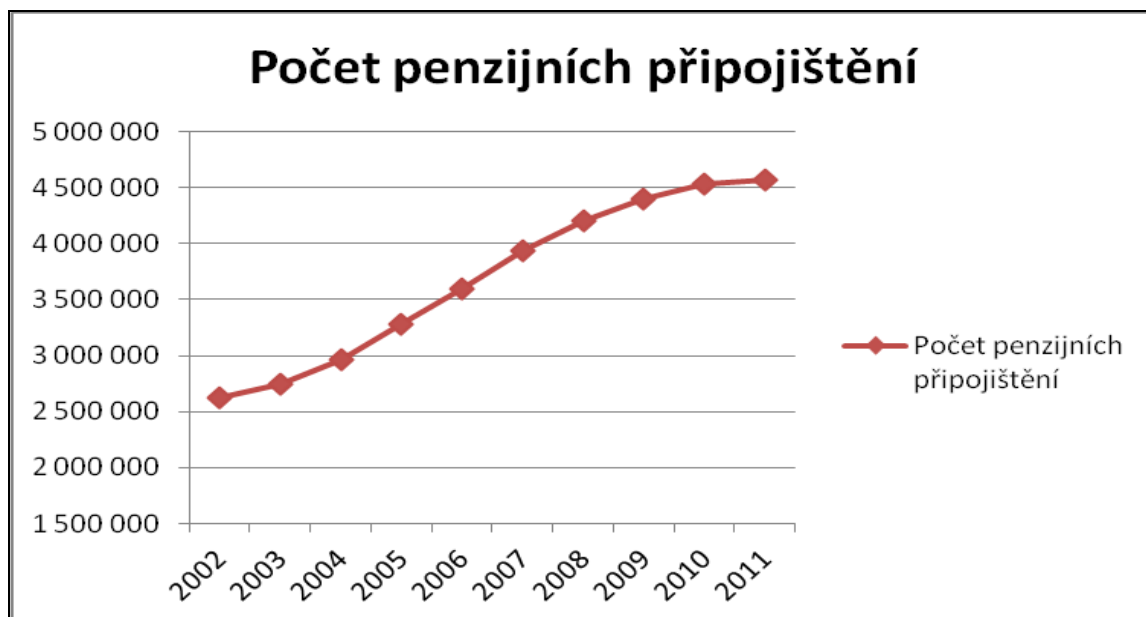
Tab. č.2: Vývoj penzijního připojištění v letech 2007 - 2011

		2007	2008	2009	2010	2011
Penzijní připojištění	Počet	3 936 357	4 207 236	4 394 522	4 527 774	4 565 741
	Přírůstek (%)	9,5	6,9	4,5	3,0	0,8
Nová penzijní připojištění	Počet	586 310	590 490	524 867	495 516	457 033
	Přírůstek (%)	5,0	0,7	-11,1	-5,6	-7,8
Příspěvky účastníků	Objem (mld.Kč)	20,211	21,887	22,955	23,218	23,426
	Přírůstek (%)	14,8	8,3	4,9	1,1	0,9
Průměrný měsíční státní příspěvek	Objem (Kč)	103,85	104,87	105,18	105,00	105,43
	Přírůstek (%)	1,6	1,0	0,3	-0,2	0,4
Průměrný měsíční příspěvek účastníka	Objem (Kč)	449,67	450,53	443,91	439,55	441,65
	Přírůstek (%)	4,4	0,2	-1,5	-1,0	0,5

Zdroj:http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/ft_ukazatele_penzijnihopripojisteni_68320.html

Z předchozích tabulek bude zřejmě obtížné hodnotit vývoj připojištění. V následujícím obrázku je možné danou situaci znázornit graficky, tudíž se data stávají srozumitelnější a daný průběh můžeme lépe ohodnotit.

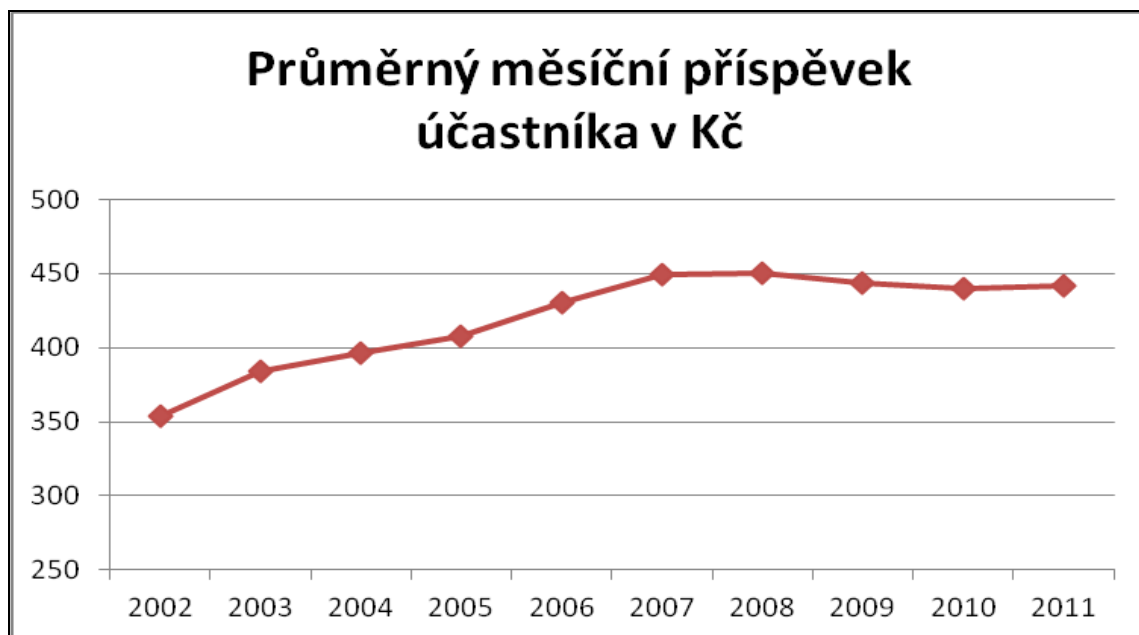
Obr. č. 1: Vývoj počtu penzijních připojištění v letech 2002 - 2011



Zdroj: Zpracování na základě údajů z tabulky č. 1 a tabulky č. 2.

Z uvedeného obrázku můžeme vidět, jak se vyvíjel počet penzijních připojištění za předchozích 10 let. Průběh je po celé období vzrůstající, nicméně dříve byl růst radikálnější a v posledních třech letech můžeme sledovat mírné zpomalení tempa růstu. Tento jev ovlivňuje počet nově založených penzijních připojištění, kdy v posledních letech se jich podle výše uvedených tabulek zakládá znatelně méně než mezi roky 2002 a 2008. Od roku 2008 počet nově založených penzijních připojištění klesá. V následujícím obrázku se podíváme, jak se vyvíjel měsíční příspěvek účastníků. Z tabulky je jasně patrné, že objem příspěvků vložených účastníky má neustále rostoucí tendenci, tento fakt může být ovlivněn dvěma faktory. Jedna možnost je, že růst je ovlivněn pouze růstem počtu penzijních připojištění. Druhá možnost by mohla značit zvyšující se měsíční příspěvky účastníků.

Obr. č. 2: Vývoj průměrného měsíčního příspěvku účastníků v letech 2002 - 2011



Zdroj: Zpracování na základě údajů z tabulky č. 1 a tabulky č. 2

Vzhledem k uvedenému obrázku je zřejmé, že růst je daný převážně zvyšujícím se počtem penzijních přípojištění. I když má průměrný měsíční příspěvek celkově rostoucí tendenci, od roku 2008 dochází k poklesu. Od roku 2002 do roku 2007 si účastníci ukládali stále větší částku a jak je vidět v grafu č. 1, i počet penzijních přípojištění radikálně stoupal. Od roku 2008 je evidentní určitý útlum, lidé si nespoří tolik co předtím a už počet penzijních přípojištění nepřibývá tak rychle.

3 PARAMETRY PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ

3.1 TYPY PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ

Autorka Eva Ducháčková ve své publikaci (2005) rozděluje penzijní přípojištění do dvou základních skupin:

- Systém s definovanou částkou

Výši příspěvku účastníka penzijního přípojištění stanoví penzijní fond. Částku určuje podle výše dávky, kterou bude účastník pobírat a která se stanovuje při zřizování penzijního přípojištění.

- Systém s definovaným příspěvkem.

Při zřizování připojištění se stanoví výše příspěvku a následně podle toho se určuje možná výše dávky pobírané účastníkem. (Ducháčková, 2005)

3.2 DÁVKY PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ

Účastník (popřípadě pozůstalé osoby) může uplatnit u penzijního fondu po ukončení fáze spoření a splnění daných podmínek nárok na určitou dávku. Rozlišujeme tři základní druhy dávek:

- Penze
- Jednorázové vyrovnání
- Odbytné

Penzi můžeme dále rozlišit na tři druhy:

1. Starobní

Jedná se o pravidelnou doživotní výplatu peněz penzijním fondem účastníkovi (resp. pozůstalé osobě).

2. Invalidní

Účastníkovi musí být přiznán plný invalidní důchod.

3. Výsluhová

Podmínkou je dosažení určité doby penzijního připojištění, která je stanovena penzijním plánem. (Šulc, 2004)

V publikaci Evy Ducháčkové (2005) se setkáváme s dělením rozšířeným ještě o čtvrtou pozůstalostní penzi, která náleží pozůstalé osobě. Podmínkou výplaty této penze je úmrtí účastníka. Jaroslav Šulc (2004) tuto penzi ve svém výčtu zahrnuje do starobní penze.

Na jednorázové vyrovnání má účastník připojištění nárok za podmínek stanovených penzijním plánem namísto penze.

Odbytné se vyplácí ve výši sumy zaplacených příspěvků a podílech na výnosech hospodaření fondu. Do odbytného nejsou zahrnuty státní příspěvky. (Ducháčková, 2005)

3.3 STÁTNÍ PŘÍSPĚVEK

Penzijní připojištění je pro účastníky zajímavé zejména díky příspěvkům, které k připojištění poskytuje stát. Výše státních příspěvků se odvíjí od úložky účastníka penzijního připojištění. Příspěvky zaměstnavatele na výši státních příspěvků však vliv nemají. V následující tabulce jsou uvedeny výše státních příspěvků náležící určité výši příspěvku účastníka. Výše příspěvků je stanovena za kalendářní měsíc. Pokud však účastník platí příspěvky za delší období, než je kalendářní měsíc, stanovuje se státní příspěvek podle průměrné výše za měsíc.

Tab. č. 3: Výše státních příspěvků na penzijní připojištění

Výše příspěvku účastníka v Kč	Výše státního příspěvku v Kč
100 až 199	50 + 40 % z částky nad 100 Kč
200 až 299	90 + 30 % z částky nad 200 Kč
300 až 399	120 + 20 % z částky nad 300 Kč
400 až 499	140 + 10 % z částky nad 400 Kč
500 a více	150 Kč

Zdroj: Eliáš a kol., 2001, s. 183

Od ledna 2013 však bude docházet v rámci důchodové reformy k úpravě výše státních příspěvků. Maximální výše státních příspěvků bude sice vyšší, než tomu bylo doposud, avšak státní příspěvky budou začínat až na částce 300 Kč. Tato změna ve výši příspěvku se dotkne všech účastníků penzijní připojištění.

Tab. Č. 4: Výše státních příspěvků na penzijní připojištění od ledna 2013

Výše příspěvku účastníka v Kč	Výše státního příspěvku v Kč
300 – 999	90 + 20 % z částky nad 300 Kč
1000 a více	230 Kč

Zdroj: <http://aktualne.centrum.cz/finance/grafika/2011/09/09/duchodova-reforma-penzijni-sporeni-zmeny/>

3.4 DAŇOVÉ ÚLEVY

Penzijní připojištění je pro účastníky atraktivní i z důvodu možnosti odečtu zaplacených příspěvků při ročním zúčtování daně z příjmů fyzických osob. Tato možnost platí však jen při splnění určitých podmínek, které jsou specifikované v platných daňových zákonech. Zaplacené příspěvky tvoří při výpočtu daně z příjmů nezdanitelnou část základu daně. Od základu daně je možné odečíst příspěvky zaplacené na penzijní připojištění se státním příspěvkem uzavřené mezi poplatníkem a penzijním fondem. Úhrn příspěvků za zdaňovací období se snižuje o částku 6 000 Kč. Maximálně lze takto odečíst 12 000 Kč. Z těchto podmínek vyplývá, že pro maximální daňovou úlevu je ideální spořit každý měsíc 1 500 Kč.

Příspěvky na penzijní připojištění však nejsou z daňového hlediska výhodné jen pro fyzické osoby. Přispívat na penzijní připojištění může svým zaměstnancům i zaměstnavatel, a to až do výše 24 000 Kč na jednoho zaměstnance. Tuto částku může rozdělit nebo si vybrat mezi penzijním připojištěním a životním pojištěním. Příspěvky do výše 3 % vyměřovacího základu zaměstnance pro pojistné na sociální zabezpečení a státní politiku zaměstnanosti jsou osvobozené od zdanění i od plateb na sociální a zdravotní pojištění.

Příspěvek zaměstnavatele na penzijní připojištění zaměstnance je navíc osvobozen od daně za příjmů zaměstnance, a to až do výše 5 % vyměřovacího základu na sociální zabezpečení a státní politiku zaměstnanosti.

Pro zaměstnavatele můžou být příspěvky na penzijní připojištění svých zaměstnanců výhodnější než případné zvýšení platu. (Daňové zákony: v úplném znění k 1.1.2012)

4 PENZIJNÍ FONDY

4.1 INVESTIČNÍ AKTIVITY PENZIJNÍCH FONDŮ

Prostředky, které penzijní fond získá od účastníků penzijního připojištění, může použít podle publikace Evy Ducháčkové (2005) na investování do:

- Státních dluhopisů
- Hypotečních zástavních listů
- Dluhopisů emitovaných Českou národní bankou nebo jinou bankou

- Dluhopisů obchodních společností přijatých k obchodování na trhu burzy cenných papírů
- Akcií a podílových listů obchodovaných na trhu burzy cenných papírů
- Komunálních obligací vydané bankami, nebo za které banka převzala záruku
- Dluhopisů emitovaných členskými státy Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj nebo centrálními bankami těchto států
- Movitých věcí, které představují záruku bezpečného uložení peněžních prostředků
- Nemovitostí, které přinášejí stálý výnos a slouží zcela nebo převážně k bydlení nebo podnikání
- Vkladových účtů bank

(Ducháčková, 2005)

Naproti tomu, Jaroslav Šulc (2004) se v publikaci přiklání spíše jen k namátkovým příkladům pár položek z výše uvedeného výčtu. Zato se v jeho publikaci můžeme dozvědět, jaká platí omezení pro operace při investičních pokynech. Tyto limity musí penzijní fondy dodržovat pro své investiční činnosti.

- Hodnota cenných papírů jednoho emitenta nesmí tvořit více než 10 % hodnoty majetku penzijního fondu. Pouze dluhopisy uvedené v § 33 odst. 2 písm. a) a b) do dané podmínky nespádají.
- Majetek penzijního fondu nesmí obsahovat více než 20 % z celkové jmenovité hodnoty cenných papírů vydaných jedním emitentem. Dluhopisy uvedené v předchozím bodě opět do omezení nepatří. Tento limit zabraňuje tomu, aby se penzijní fond stal významným akcionářem konkrétního emitenta.
- Hodnota movitých a nemovitých statků nesmí celkově překročit 10 % majetku.
- Do aktiv znějících na měnu, ve které jsou vyjádřeny závazky vůči účastníkům, musí být umístěno alespoň 70 % majetku.
- Podle § 33 odst. 2 písm. c) až f) může být umístěno maximálně 70 %.
- Jinak, než v § 33 odst. 2 písm. c) až f) a § 33 odst. 3, může být použito nejvýše 5 %

Při poslední novelizaci zákona však byla povolena určitá manévrovací doba, během které můžou penzijní fondy dané limity překračovat. Za tímto krokem je hlavně snaha zabránit rozhodování v časové tísní, a tím eliminovat riziko nevýhodných koupí nebo prodejů. (Šulc, 2004)

4.2 VÝNOSNOST PENZIJNÍCH FONDŮ

I přesto, že výnosy některých penzijních fondů dosahují velice nízkých čísel, mohou být pro zájemce o penzijní připojištění atraktivnější než fondy s vyšším zhodnocením. Penzijní fondy nabízí kromě základních služeb spoření na penzijní připojištění i další doplňkové služby. Každý zájemce by měl zvážit všechny výhody a rozhodnout se na základě svých priorit a služeb, které má v plánu využívat. Následující tabulka uvádí zhodnocení prostředků účastníků v penzijních fondech za roky 2009 a 2010. Pro komplexní přehled je v příloze uveden tento údaj v letech 1995 – 2010. Z celkové tabulky je patrné, že největších výnosů dosahovaly penzijní fondy v devadesátých letech. K razantnímu poklesu došlo v roce 2008 oproti roku 2007, tento jev můžeme považovat za následek ekonomické krize.

Tab. č. 5: Srovnání zhodnocení prostředků účastníků penzijními fondy za rok 2009, 2010

Penzijní fond	Výnosy 2009	Výnosy 2010
AEGON Penzijní fond	2,1	2,11
Allianz penzijní fond	3,10	3,0
AXA penzijní fond	2	1,47
ČSOB Penzijní fond Progres	1,00	1,03
ČSOB Penzijní fond Stabilita	1,37	1,49
Generali penzijní fond	2,4	2,1
ING Penzijní fond	0,1	2,1
Penzijní fond České pojišťovny	1,2	2,0

Penzijní fond České spořitelny	1,28	2,34
Penzijní fond Komerční banky	0,24	2,23

Zdroj: <http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/zhodnoceni-prostredku-ucastniku.html>

V další příloze jsou pro ukázkou uvedeny vybrané ukazatele hospodaření penzijních fondů z výsledovky. V uvedeném souhrnu můžeme snadno porovnat, jakou část tvoří náklady na zaměstnance, na poplatky a provize a jaký byl účetní zisk příslušného fondu. Při posuzování, do kterého fondu vložit své prostředky, je dobré zaměřit se i na jiné ukazatele, například na náklady fondu na jeho správu nebo na kapitálovou přiměřenost, tedy jaký je volný kapitál fondu v poměru k celkovému spravovanému majetku klientů. Kapitálová přiměřenost ukazuje schopnost fondu pokrýt svým kapitálem možné budoucí ztráty. (Cechl, 2012)

5 PENZIJNÍ REFORMA

Každý určitě zpozoroval, že se všude kolem nás stále mluví v souvislosti s reformou o třech pilířích. Hned v úvodu objasňování změn bych ráda vysvětlila dané pojmy.

I. Pilíř:

- Jedná se o státem povinné sociální pojištění, které je ve většině případů povinné. Finanční krytí se provádí povinnými odvody do státního rozpočtu. Na tento mechanismus spoléhá většina populace jako na svůj zdroj zajištění příjmů ve stáří. (<http://www.finance.cz/duchody-a-davky/vse-o-duchodech/duchodove-systemy/tri-pilire-duchodoveho-systemu/>)

II. Pilíř:

- Jde o novinku, kdy bude možné část ze svých odvodů na sociální pojištění odvádět do privátních penzijních fondů, zřízených za tímto účelem. Poplatník důchodového pojištění bude moci odvádět tři procenta svého vyměřovacího základu namísto do státní kasy do soukromého penzijního fondu. Aby poplatník mohl tuto výhodu využít, musí ještě navíc do penzijních fondů odvádět ze svého 2 % z vyměřovacího základu.

III. Pilíř:

- Třetím pilířem se rozumí již fungující dobrovolné penzijní připojištění se státním příspěvkem (popřípadě i životní pojištění).

(<http://www.investia.cz/tri-pilire-duchodove-reformy>)

Dále se budu zabývat pouze změnami pro III. Pilíř, tedy konkrétně pro penzijní připojištění.

Většina změn bude uvedena do praxe k 1. lednu 2013, přičemž převod prostředků k jinému penzijnímu fondu, než u kterého měl účastník penzijní připojištění zřízené, bylo možné jen do 28. února 2012. Od publikování ve sbírce zákonů, tedy od 28. 12. 2011, se jedná o celkem krátkou dobu, což může podle mého názoru na účastníky působit jako neprofesionální a trochu podezřelé. Hlavně přihlédneme-li k faktu, že se očekává rozhodnutí o penzijním fondu během dvou měsíců a poté už nebude možné měnit penzijní fond a zároveň si udržet původní podmínky.

Uzavírání nových smluv za původních podmínek je možné až do konce roku 2012, takže zájemci, kteří ještě o penzijním připojištění neuvažovali, mají vcelku prostor na promyšlení. Pouze jeden měsíc před rozhodným dnem, tzn. dnem, kdy dojde k transformaci penzijních fondů, nebude možné žádost o zřízení penzijního připojištění podat.

Transformace penzijních fondů je plánována na 1. ledna 2013. Jedná se o úpravu původních penzijních fondů, která má za účel zvýšit bezpečnost prostředků účastníků. Oddělením majetku účastníků od majetku penzijního fondu (akcionáře) vznikne penzijní společnost a transformovaný penzijní fond, kde bude uložen majetek účastníků. Nároky na dávky podle původních penzijních plánů a nárok na nezáporné zhodnocení zůstanou i přes transformace fondů zachovány.

Smlouvy uzavřené po 1. lednu 2013 dle nových podmínek budou v mnoha věcech od smluv za původních podmínek odlišné. Účastníci budou vkládat své prostředky do nových fondů s volnějším podmínkami pro investování, tudíž bude v nových fondech potenciál vyšších výnosů, které mohou dlouhodobě překonávat inflaci. V původních fondech toto nebylo možné vzhledem k investičním omezením

zmiňovaným v předchozím textu. S touto výhodou se však ukazuje i stinná stránka a to, že už nebude možné zachovat podmínku nezáporného výnosu fondu.

Daňové zvýhodnění bude možné využít pro měsíční spoření od 1 000 do 1 500 Kč, tedy dojde k navýšení oproti předchozím podmínkám. Za touto změnou stojí převážně snaha přimět účastníky penzijního připojištění k vyšším měsíčním úložkám, protože podle ministerstva financí je v dnešní době průměrná výše měsíčního vkladu 430 Kč. I přes značný počet účastníků na penzijním připojištění jsou vklady příliš nízké a ve stáří neposkytnou plátcům dostatečné zajištění. Z tohoto důvodu dochází také ke zvýšení maximální státní podpory, avšak státní příspěvky budou začínat místo na stokorunovém vkladu účastníka až na vkladu ve výši 300 Kč. Konkrétní výše státních příspěvků je uvedena už v předchozím textu.

Ke změnám v připojištění patří i zrušení možnosti čerpat prostředky z penzijního připojištění formou výsluhové penze. Tento způsob výplaty bylo možné využít, pokud účastník spořil alespoň 15 let a nenastal dříve nárok na invalidní či starobní penzi. Maximální výše výsluhové penze činí 50 % z naspořené částky. Tato forma čerpání prostředků je výhodná hlavně pro lidi, kteří začínají spořit brzy, a do důchodového věku jim zbývá dlouhá doba. Tímto způsobem mají možnost využít vkládané prostředky v průběhu spoření.

(http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/duchodova_reforma_66979.html)

6 ANALÝZA DOPADU PENZIJNÍ REFORMY NA ÚČASTNÍKY SPOŘENÍ

Vzhledem ke změnám v penzijním připojištění, které se zdají být vcelku radikální, se nabízí otázka, zda bude změna pro účastníky přínosem či má být vnímána spíše jako jejich hrozba. Na následujících modelových příkladech znázorním, jaká změna opravdu nastane v konkrétních číslech. Každého účastníka se dotkne reforma zajisté jiným způsobem, tudíž je analýza rozdělena na čtyři fáze podle délky spoření, kterou mají účastníci ještě před sebou. Je velice obtížné odhadovat změny ve zhodnocení penzijních fondů, hlavně v tak dlouhém časovém horizontu, tudíž budu v následující analýze uvažovat vždy zhodnocení 2 % ročně (p.a.). Pro ukázkou stanovím výpočty i pro roční zhodnocení 1 %, tím pádem bude snadné nahlédnout, jak výnosnost fondu ovlivňuje výši celkové částky.

6.1 MODELOVÉ PŘÍKLADY

6.1.1 MODELOVÝ PŘÍKLAD Č. 1

První modelový příklad se bude zabývat situací, kdy si penzijní připojištění uzavře mladý člověk ve věku 25 let, který za předpokladu možného čerpání naspořené částky v šedesáti letech, bude spořit ještě 35 let. Jedná se o velice dlouhou dobu, při které budeme uvažovat zhodnocení penzijního fondu 2 %. Jak v podmínkách před penzijní reformou, tak i po jejím zavedení, bude účastník čerpat maximální možnou výši státních příspěvků, v každém případě však bude v jiné výši.

Před penzijní reformou

Vstupní údaje:

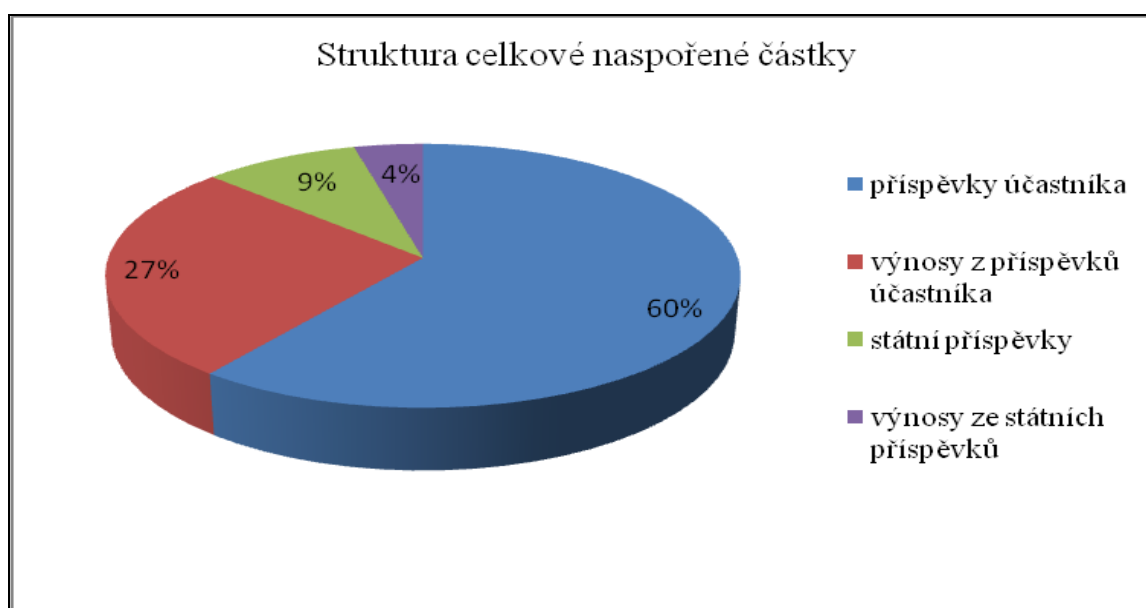
výše spoření	1 000 Kč
frekvence ukládání	měsíčně
počet let	35 let
zhodnocení penzijního fondu	2 %
příspěvky zaměstnavatele	0 Kč
státní příspěvek	150 Kč

Za předpokladu nezměněných státních podmínek se částka vyšplhá na vysoká čísla, je však obtížné počítat se stejnými státními podmínkami po tak dlouhou dobu. Pro náhled se podíváme i na změny vlivem snížení ročního zhodnocení fondu.

Výnos PF	2 %	1 %
Celkové příspěvky účastníka	420 000 Kč	420 000 Kč
Výnosy z příspěvků účastníka	185 413 Kč	82 211 Kč
Celkové státní příspěvky	63 000 Kč	63 000 Kč
Výnosy ze státních příspěvků	27 812 Kč	12 332 Kč
Celkem naspořeno	696 225 Kč	577 543 Kč
Starobní penze - jednorázové vyrovnání	696 225 Kč	577 543 Kč
Odbytné	605 413 Kč	502 211 Kč
Celkové zhodnocení (p.a.)	2,65 %	1,7%

Následujícím obrázkem snadno posoudíme strukturu celkové naspořené částky. Data použitá v grafu vychází z předpokládaného zhodnocení 2 % p.a.

Obr. č. 3: Struktura naspořené částky před reformou při délce spoření 35 let.



Zdroj: Zpracování na základě předchozích výpočtů

Po penzijní reformě

Vstupní údaje:

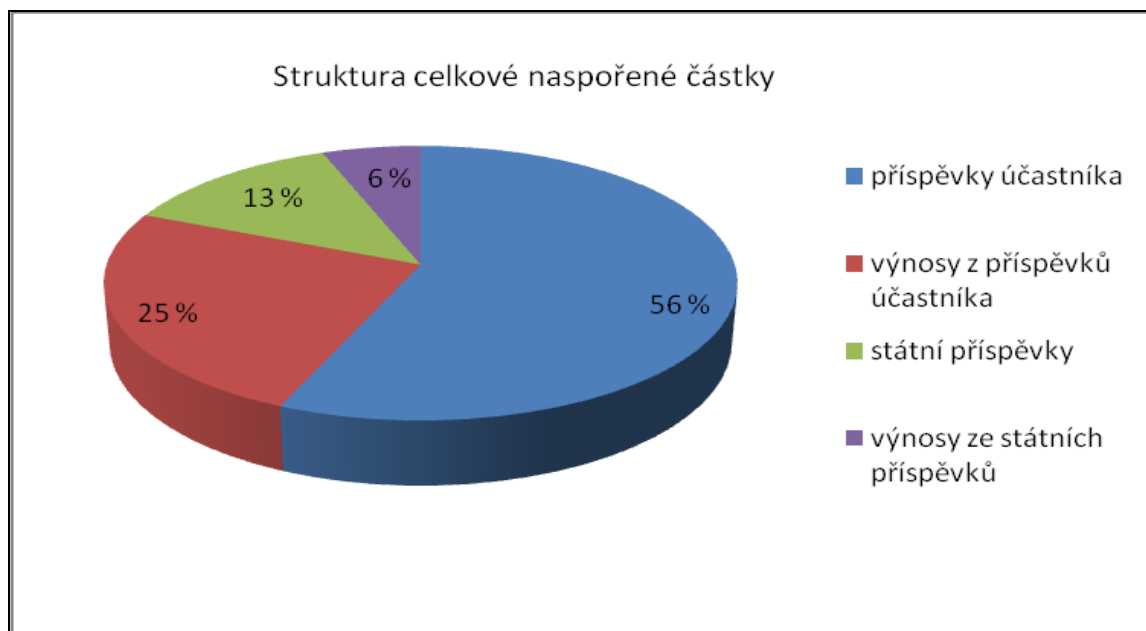
výše spoření	1 000 Kč
frekvence ukládání	měsíčně
počet let	35 let
zhodnocení penzijního fondu	2 %
příspěvky zaměstnavatele	0 Kč
státní příspěvek	230 Kč

V následujících výpočtech se opět podíváme na konkrétní údaje, jaká bude celková naspořená částka po zavedení penzijní reformy do praxe. Státní příspěvek je vyšší než před zavedením reformy, tudíž i celkové zhodnocení by mělo být pro účastníky zajímavější.

Výnos PF	2 %	1 %
Celkové příspěvky účastníka	420 000 Kč	420 000 Kč
Výnosy z příspěvků účastníka	185 413 Kč	82 211 Kč
Celkové státní příspěvky	96 600 Kč	96 600 Kč
Výnosy ze státních příspěvků	42 645 Kč	18 908 Kč
Celkem naspořeno	744 658 Kč	617 719 Kč
Starobní penze - jednorázové vyrovnání	744 658 Kč	617 719 Kč
Odbytné	605 413 Kč	502 211 Kč
Celkové zhodnocení (p.a.)	2,98 %	2,05 %

Pro ukázkou uvádím následující grafické zobrazení s podílem všech částí na naspořené částce. V obrázku předpokládám údaje vypočítané při předpokládaném zhodnocení penzijního fondu ve výši 2 % p.a.

Obr. č. 4: Struktura celkové naspořené po reformě při délce spoření 35 let.



Zdroj: Zpracování na základě předchozích výpočtů.

Jak můžeme z obrázku vidět, největší část tvoří příspěvky účastníků. Státní příspěvky nyní zaujímají větší část, než tomu bylo před penzijní reformou, dříve tvořili pouze 9 % z celkové částky, nyní už zaujímají celých 13 procent. S tímto údajem se stejně vyvíjí také výnosy ze státních příspěvků, kterým tím pádem podíl v celkové sumě také vzroste, a to ze 4 % na 6 %.

6.1.2 MODELOVÝ PŘÍKLAD Č. 2:

Ve druhém modelovém příkladu se zaměřím na situaci, kdy si penzijní připojištění zakládá osoba ve věku 35 let. V tomto věku už je osoba pracující, pravděpodobně s určitým finančním zajištěním, tak by se dala očekávat možnost vkládat vyšší příspěvky než osoba ve věku 25 let. Pro snadné porovnání modelových příkladů však budeme uvažovat stálou výši příspěvku v hodnotě 1 000 Kč. Čerpání uvažujeme ve věku 60 let, tudíž se jedná o dobu spoření v délce 25 let. Roční zhodnocení penzijního fondu uvažujeme 2 %, pro ukázkou opět uvedu i výpočty pro zhodnocení 1 % p.a.

Před penzijní reformou:

Vstupní údaje:

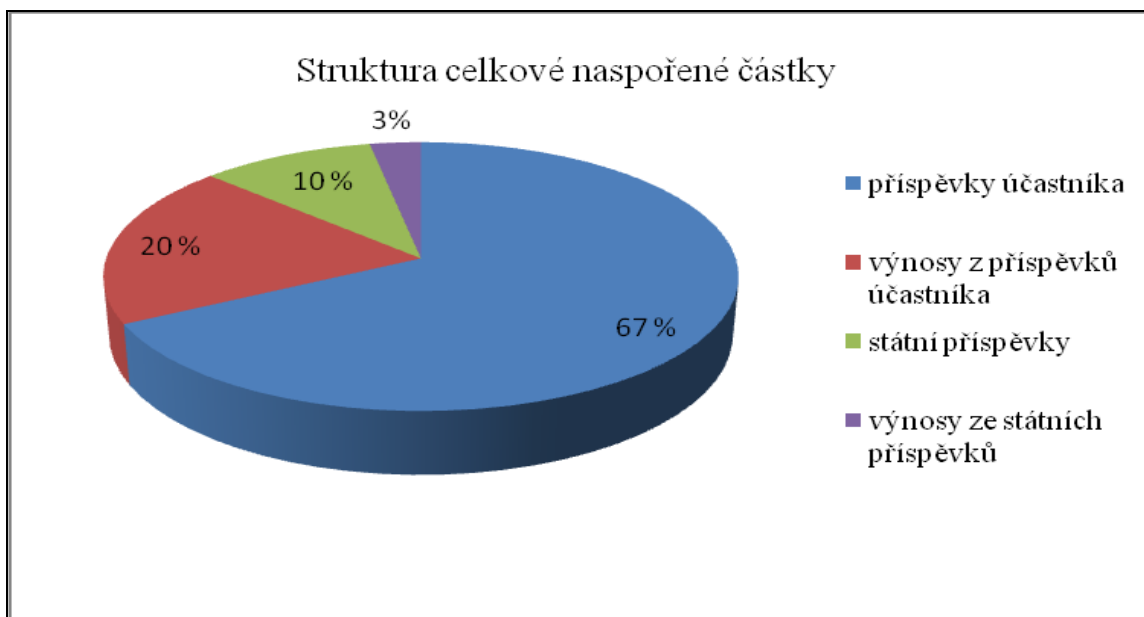
výše spoření	1 000 Kč
frekvence ukládání	měsíčně
počet let	25 let
zhodnocení penzijního fondu	2 %
příspěvky zaměstnavatele	0 Kč
státní příspěvek	150 Kč

Za podmínek před penzijní reformou náleží k této výši měsíční úložky maximální výše příspěvku, tedy 150 Kč. Za 25 let budou mít účastníci naspořené následující hodnoty.

Výnos PF	2 %	1 %
Celkové příspěvky účastníka	300 000 Kč	300 000 Kč
Výnosy z příspěvků účastníka	87 874 Kč	40 469 Kč
Celkové státní příspěvky	45 000 Kč	45 000 Kč
Výnosy ze státních příspěvků	13 181 Kč	6 070 Kč
Celkem naspořeno	446 055 Kč	391 539 Kč
Starobní penze - jednorázové vyrovnání	446 055 Kč	391 539 Kč
Odbytné	387 874 Kč	340 469 Kč
Celkové zhodnocení (p.a.)	2,93 %	1,99 %

V grafu, který navazuje na vypočítané hodnoty, můžeme vidět, jaký podíl mají příspěvky účastníka, státní příspěvky a úroky z obou částí podíl na výsledné sumě.

Obr. č. 5: Struktura naspořené částky před reformou při délce spoření 25 let.



Zdroj: Zpracování na základě vlastních výpočtů

Jak můžeme z obrázku vyčíst, oproti prvnímu modelovému příkladu zaujímají příspěvky účastníka mnohem větší podíl. Výnosy ze státních i účastnických příspěvků tvoří 23 % celkové částky. Zisky penzijního fondu tedy mají na celkovou sumu znatelnější vliv než příspěvky státu. Příspěvky vložené účastníky zaujímají vzhledem k údajům v grafu dvě třetiny celkové částky, zbylé kategorie, tedy státní příspěvky a výnosy penzijního fondu, se dělí o zbývající jednu třetinu. Vzhledem k vývoji v druhém modelovém příkladu oproti prvnímu, můžeme předpokládat, že čím bude doba spoření kratší, tím více se na celkové částce bude podílet účastník. V podmínkách upravených reformou se pravděpodobně bude situace vyvíjet stejným směrem, ale v odlišných číslech, která stanovím v následujícím výčtu.

Po penzijní reformě:

Vstupní údaje:

výše spoření	1 000 Kč
frekvence ukládání	měsíčně
počet let	25 let
zhodnocení penzijního fondu	2 %

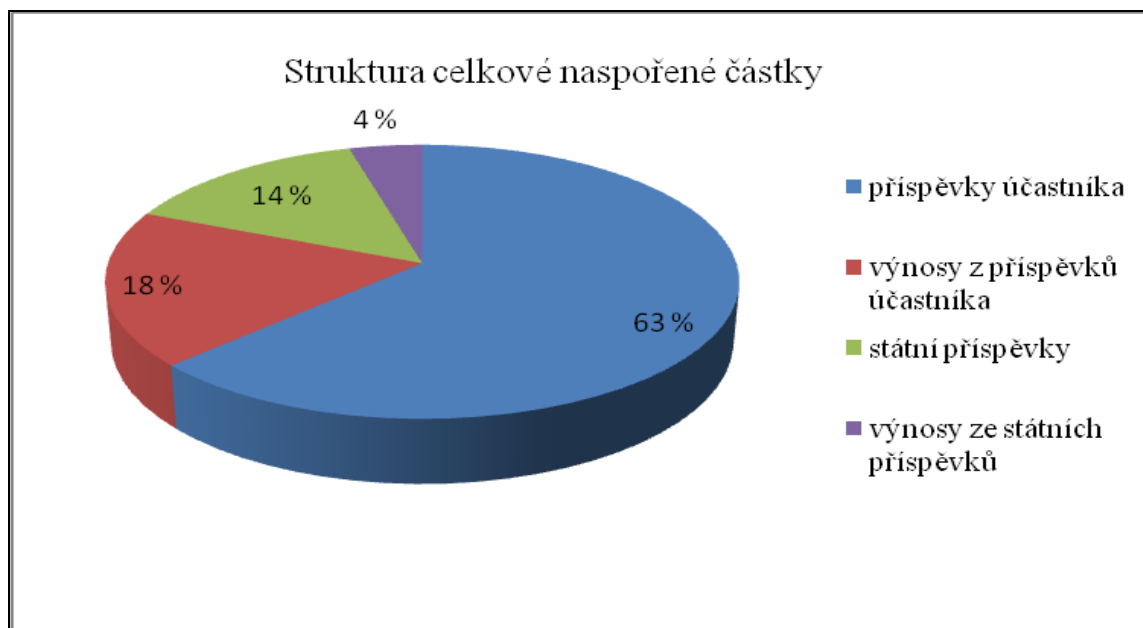
příspěvky zaměstnavatele	0 Kč
státní příspěvek	230 Kč

Hodnoty, které bude mít účastník penzijního připojištění ve stáří k dispozici, budou následující.

Výnos PF	2 %	1 %
Celkové příspěvky účastníka	300 000 Kč	300 000 Kč
Výnosy z příspěvků účastníka	87 874 Kč	40 469 Kč
Celkové státní příspěvky	69 000 Kč	69 000 Kč
Výnosy ze státních příspěvků	20 211 Kč	9 308 Kč
Celkem naspořeno	477 485 Kč	418 777 Kč
Starobní penze - jednorázové vyrovnání	477 485 Kč	418 777 Kč
Odbytné	387 874 Kč	340 469 Kč
Celkové zhodnocení (p.a.)	3,4 %	2,48 %

Po dvaceti pěti letech spoření za podmínek stanovených novou penzijní reformou bude mít účastník naspořeno při předpokládaném zhodnocení fondu 2 % p.a. téměř půl milionu korun. Při předčasném ukončení smlouvy, kdy ještě nevzniká nárok na starobní, invalidní nebo pozůstalostní penzi, by bylo účastníkovi vyplaceno téměř 400 000. přesně 387 874 Kč (Pokud stále předpokládáme výnosnost fondu 2 % ročně). Na jediný zdroj zabezpečení ve stáří by však byla tato částka velice malá. I když celkové roční zhodnocení vložených prostředků 3,4 % vypadá jako velice slušné, je těžké předvídat ekonomickou situaci a politické vlivy. Při příliš vysoké inflaci by pak spoření po tak dlouhou dobu mohlo způsobit až nevýhodnost produktu. Pro možnost porovnání však nepočítáme s ekonomickými vlivy, u kterých je těžké průběh předvídat. V grafickém znázornění se podíváme na složení celkové výsledné částky, která by byla vyplacena jako jednorázové vyrovnání starobní penze. Předpokládané roční zhodnocení prostředků fondem je stále ve výši 2 %.

Obr. č. 6: Struktura naspořené částky po penzijní reformě při délce spoření 25 let.



Zdroj: Zpracování na základě vlastních výpočtů

Za podmínek upravených penzijní reformou už příspěvky účastníka netvoří takovou část jako za předešlých podmínek, ale tento rozdíl je jen o pouhá 3 %. Příspěvky účastníka stále můžeme považovat za dvou třetinový podíl celkové částky. Oproti podmínkám před reformou se nám však státní příspěvky a výnosy z účastnických příspěvků stávají skoro stejně významnou položkou z celkové starobní penze.

Jak můžeme z výsledků pozorovat, začít spořit v 35 letech pouze 1 000 Kč měsíčně a počítat se zajištěnými příjmy na stáří je nemožné. Pro zajištění stáří by bylo nezbytné strádat znatelně vyšší částku, zvolit ještě jiný zdroj zajištění nebo počítat s použitím penzijního připojištění na jiné účely než je zajištění a udržení příjmů v penzi.

6.1.3 MODELOVÝ PŘÍKLAD Č. 3:

V dalším modelovém příkladu se zaměřím opět na jinou věkovou skupinu, která si jako v předešlých příkladech bude spořit 1 000 Kč každý měsíc. Osobou, která si zřizuje penzijní připojištění je muž nebo žena ve věku 45 let. V tomto věku už se období penze pravděpodobně vidí jako realistická budoucnost, tudíž by zřejmě lidé v tomto věku měli mít představu, jak bude ve stáří jejich finanční zajištění vypadat. Penzijní připojištění může této skupině tedy sloužit jako přilepšení ke státnímu důchodu, ale pravděpodobně se s penzijním připojištěním nebude počítat jako s jediným příjmem ve stáří. Opět budu

předpokládat čerpání starobní penze v šedesáti letech a roční zhodnocení fondu 2 % p.a., zároveň vyčísím i hodnoty pro nižší zhodnocení ve výši 1 % p.a.

Před penzijní reformou:

Vstupní údaje:

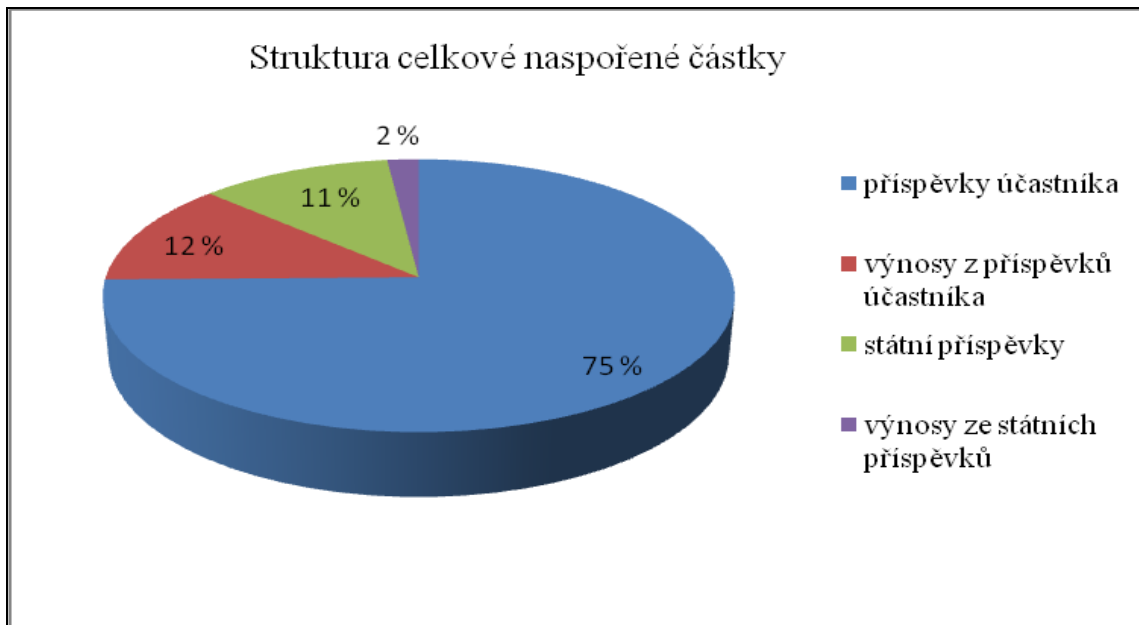
výše spoření	1 000 Kč
frekvence ukládání	měsíčně
počet let	15 let
zhodnocení penzijního fondu	2 %
příspěvky zaměstnavatele	0 Kč
státní příspěvek	150 Kč

Při měsíční úložce 1 000 Kč bude mít střadatel za původních podmínek nárok na maximální příspěvek od státu ve výši 150 Kč. Při pravidelném měsíčním spoření po dobu 15 let bude mít účastník k dispozici následující hodnoty.

Výnos PF	2 %	1 %
Celkové příspěvky účastníka	180 000 Kč	180 000 Kč
Výnosy z příspěvků účastníka	29 416 Kč	14 046 Kč
Celkové státní příspěvky	27 000 Kč	27 000 Kč
Výnosy ze státních příspěvků	4 412 Kč	2 107 Kč
Celkem naspořeno	240 828 Kč	238 677 Kč
Starobní penze - jednorázové vyrovnání	240 828 Kč	238 677 Kč
Odbytné	209 416 Kč	194 046 Kč
Celkové zhodnocení (p.a.)	3,56 %	2,64 %

Jak už je vidět z číselného vyjádření, při délce penzijního připojištění 15 let je podíl příspěvků účastníka na celkové částce velice výrazný, jak se nám potvrzuje i v grafickém znázornění.

Obr. č. 7: Struktura naspořené částky před reformou při délce spoření 15 let.



Zdroj: Zpracování na základě vlastních výpočtů.

Příspěvky střadatele v tomto případě tvoří 75 % jednorázového vyrovnání starobní penze. O zbylou čtvrtinu se dělí výnosy z příspěvků účastníka a státní příspěvky s 12 a 11 %. Výnosy ze státních příspěvků při patnáctiletém spoření můžeme s 2 % podílem označit za vcelku bezvýznamnou položku.

Po penzijní reformě:

Vstupní údaje:

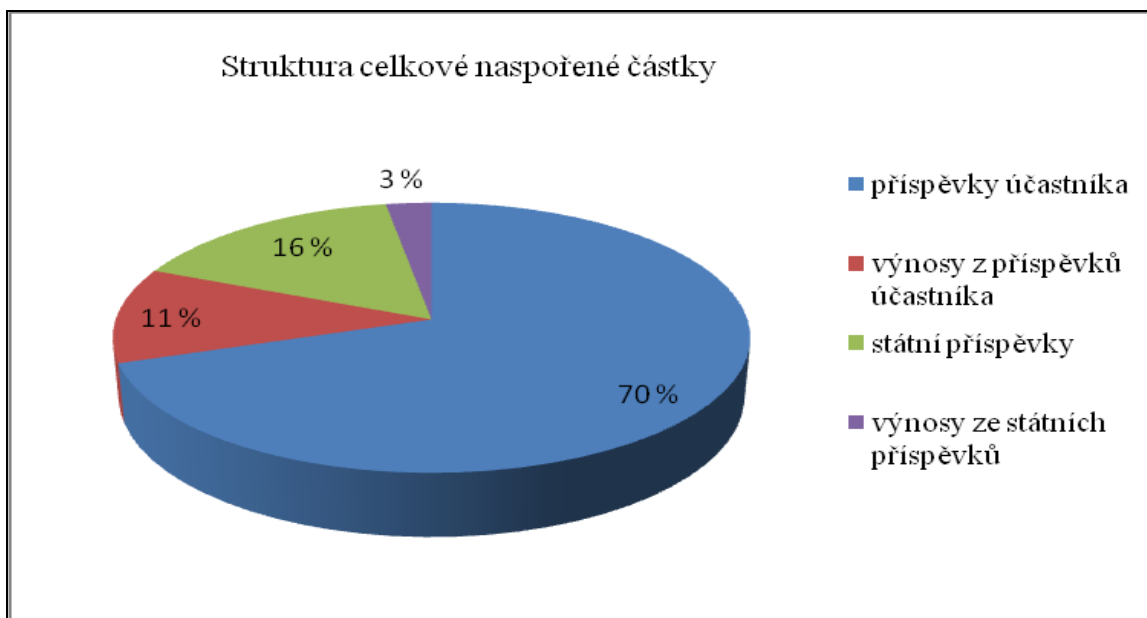
výše spoření	1 000 Kč
frekvence ukládání	měsíčně
počet let	15 let
zhodnocení penzijního fondu	2 %
příspěvky zaměstnavatele	0 Kč
státní příspěvek	230 Kč

Za nových podmínek stanovených penzijní reformou bude vývoj zřejmě probíhat stejně, jak můžeme pozorovat v průběhu předchozích příkladů.

Výnos PF	2 %	1 %
Celkové příspěvky účastníka	180 000 Kč	180 000 Kč
Výnosy z příspěvků účastníka	29 416 Kč	14 046 Kč
Celkové státní příspěvky	41 400 Kč	41 400 Kč
Výnosy ze státních příspěvků	6 766 Kč	3 231 Kč
Celkem naspořeno	257 582 Kč	238 677 Kč
Starobní penze - jednorázové vyrovnání	257 582 Kč	238 677 Kč
Odbytné	209 416 Kč	194 046 Kč
Celkové zhodnocení (p.a.)	4,36 %	3,45 %

Grafické znázornění nám zobrazí, s jakým vlivem na celkové nastřádané sumě figuruji jednotlivé položky.

Obr. č. 8: Struktura naspořené částky po penzijní reformě za dobu spoření 15 let.



Zdroj: Zpracování na základě vlastních výpočtů

Grafické znázornění jasně ukazuje, že oproti původním podmínkám příspěvky účastníka netvoří už celé tři čtvrtiny, nýbrž jen 70 %. V porovnání s podmínkami před penzijní reformou se otočil vliv státních příspěvků a výnosů z vkladů střadatele na celkové

částce. Při delší době spoření i při stejně dlouhém spoření za starých podmínek byl vždy podíl výnosů účastnických vkladů vyšší než suma státních příspěvků za dané období. V tomto případě se nám tento jev mění a větší podíl zaujímají příspěvky zaplacené státem.

6.1.4 MODELOVÝ PŘÍKLAD Č. 4:

V poslední modelové situaci se budu věnovat nejstarší věkové skupině, tedy účastníkům, kteří si zakládají penzijní připojištění v 55 let. Do čerpání v šedesáti letech jim tedy chybí pouze pětileté období. Pět let je velice krátká doba na tvorbu budoucího finančního zajištění. V takto krátkém časovém horizontu je však penzijní připojištění výhodné z hlediska vysokého zhodnocení vkladů.

Před penzijní reformou:

Vstupní údaje:

výše spoření	1 000 Kč
frekvence ukládání	měsíčně
počet let	5 let
zhodnocení penzijního fondu	2 %
příspěvky zaměstnavatele	0 Kč
státní příspěvek	150 Kč

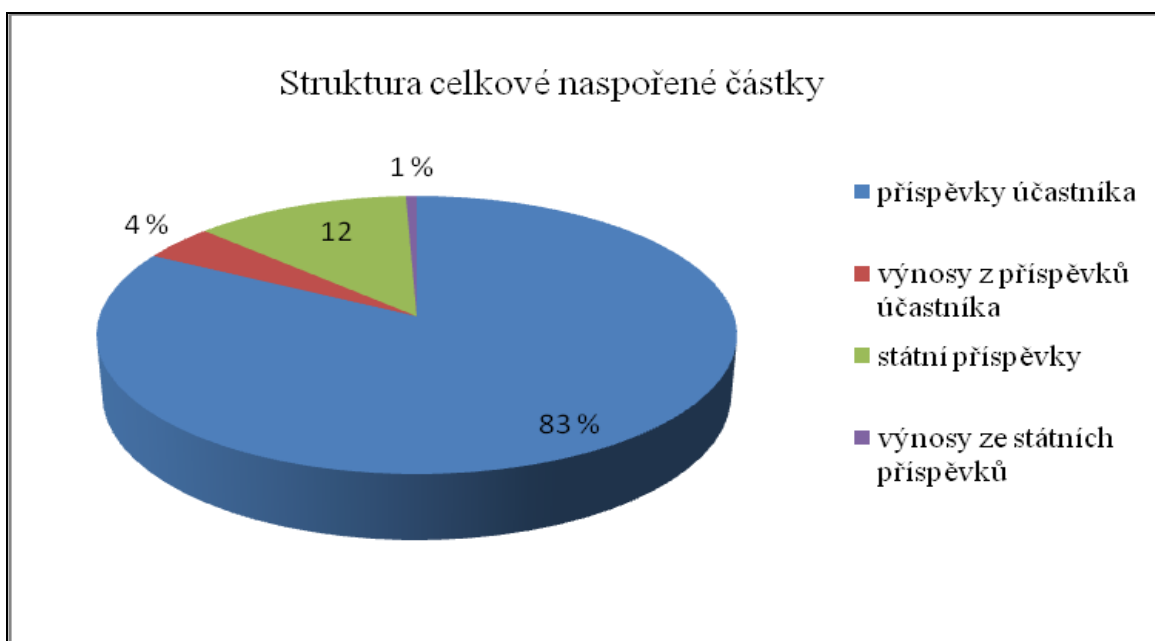
I když za takto krátkou dobu nemůžeme očekávat příliš vysokou celkovou sumu, procentuelní zhodnocení zřejmě nabídne zajímavé hodnoty.

Výnos PF	2 %	1 %
Celkové příspěvky účastníka	60 000 Kč	60 000 Kč
Výnosy z příspěvků účastníka	3 019 Kč	1 492 Kč
Celkové státní příspěvky	9 000 Kč	9 000 Kč
Výnosy ze státních příspěvků	453 Kč	224 Kč

Celkem naspořeno	72 472 Kč	70 716 Kč
Starobní penze - jednorázové vyrovnání	72 472 Kč	70 716 Kč
Odbytné	63 019 Kč	61 492 Kč
Celkové zhodnocení (p.a.)	6,36 %	5,53 %

Dle uvedených výpočtů je vidět velmi vysoké celkové roční zhodnocení. I při výnosech penzijního fondu pouze ve výši 1 % vyšplhá celkové zhodnocení vložených vkladů na více než 5 %. Je tedy zřejmé, že i když už lidé neuvažují nad zajištěním ve stáří, je škoda tento produkt nevyužívat a výhody státních příspěvků nebrat v potaz. Strukturu vyjádřenou výše pouze čísly znázorním pro ukázkou do obrázku, za předpokladu zhodnocení fondu 2 % za rok.

Obr. č. 9: Struktura naspořené částky před penzijní reformou za dobu spoření 5 let.



Zdroj: Zpracování na základě vlastních výpočtů.

Jak obrázek ukazuje, celkovou částku tvoří už převážně příspěvky účastníka. Podíl výnosů fondu na celkové částce pro velice nízké procento ani nemusíme uvažovat. Na celkové zhodnocení přes 6 % mají tedy největší vliv příspěvky hrazené státem, které tvoří 12 % celkové naspořené hodnoty.

Po penzijní reformě:

Vstupní údaje:

výše spoření	1 000 Kč
frekvence ukládání	měsíčně
počet let	5 let
zhodnocení penzijního fondu	2 %
příspěvky zaměstnavatele	0 Kč
státní příspěvek	230 Kč

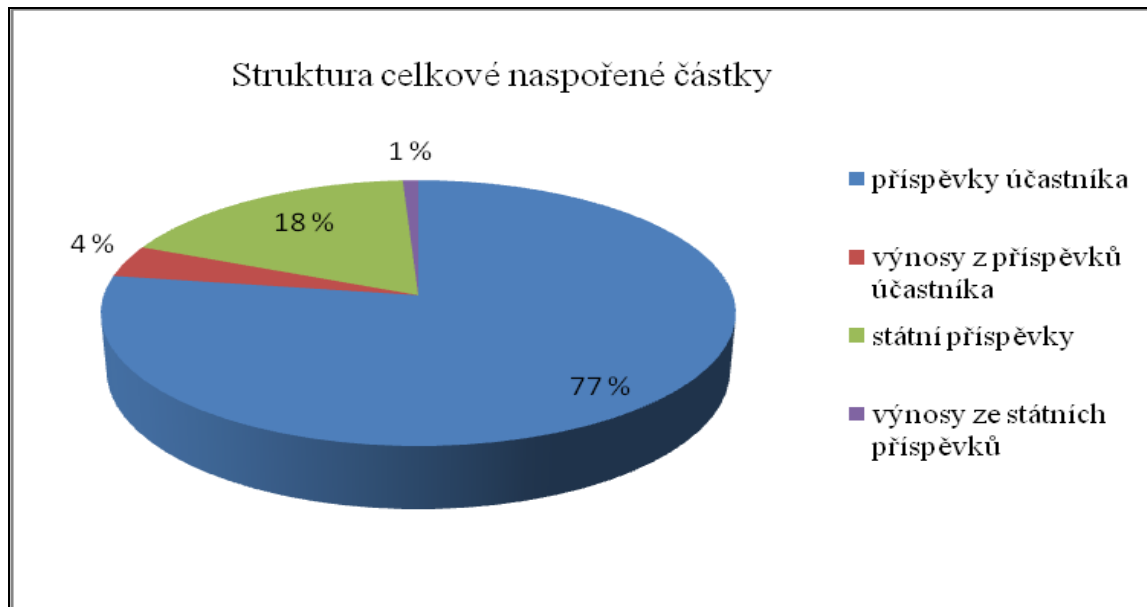
I za nových podmínek daných penzijní reformou bude v takto krátkém časovém horizontu podíl příspěvků střadatele vysoký. Vzhledem k vyššímu měsíčnímu státnímu příspěvku než za původních podmínek se bude tato složka podílet na celkové sumě ve větší míře. Jak se tato skutečnost odrazí na konkrétních číslech, se podíváme v následujících údajích.

Výnosy PF	2 %	1 %
Celkové příspěvky účastníka	60 000 Kč	60 000 Kč
Výnosy z příspěvků účastníka	3 019 Kč	1 492 Kč
Celkové státní příspěvky	13 800 Kč	13 800 Kč
Výnosy ze státních příspěvků	694 Kč	343 Kč
Celkem naspořeno	77 513 Kč	75 635 Kč
Starobní penze - jednorázové vyrovnání	77 513 Kč	75 635 Kč
Odbytné	63 019 Kč	61 492 Kč
Celkové zhodnocení (p.a.)	8,66 %	7,82 %

Při délce trvání penzijního připojištění pouze pět let můžeme pozorovat velmi vysoké celkové zhodnocení, které se při výnosech penzijního fondu 2 % přibližuje až k 9 % p.a. Ve výšečovém grafickém zobrazení opět znázorním, jaké složení má celková naspořená

částka a v jakém poměru se na dané sumě jednotlivé položky podílejí při výnosech fondu 2 %.

Obr. č. 10: Struktura celkové částky po penzijní reformě za dobu spoření 5 let.



Zdroj: Zpracování na základě vlastní výpočtů.

Příspěvky střadatele se sice nepodílejí takovou mírou jako za původních podmínek, nicméně se jedná o více jak tři čtvrtiny. Oproti předešlým situacím se při pětiletém spoření značně zvýšil podíl státních příspěvků až na 18 % celkové sumy, a to na úkor výnosů penzijního fondu.

6.2 DAŇOVÉ ZVÝHODNĚNÍ V MODELOVÝCH PŘÍKLADECH

Přestože v modelových situacích neuvádím výši daňového zvýhodnění, které může poplatník využít k úspoře na daních, je to také jedna z výhod, která činí penzijní připojištění atraktivní. Pokud budeme předpokládat, že účastník penzijního připojištění pobírá příjmy v dostatečné výši, aby si mohl uplatnit celou výši, jakou povoluje zákon, bude takto uspořena suma jakýmsi výnosem navíc. Jak můžeme pozorovat v modelových příkladech, výše státního příspěvku se po zavedení reformy při střádání 1 000 Kč zvýší. Ale zůstane možnost daňového zvýhodnění stejná nebo i zde nás čekají změny?

Stále se budeme držet modelových příkladů, kdy je spořeno 1 000 Kč každý měsíc po různě dlouhá období a penzijní fond zhodnocuje své prostředky ve výši 2 % ročně.

Modelový příklad č. 1:

Tab. č. 6: Srovnání daňového zvýhodnění před a po reformě v modelovém příkladu č. 1.
(v Kč)

	Celkem naspořená částka	Roční daňová úspora	Celková daňová úspora
Před reformou	696 225	900	31 500
Po reformě	744 658	0	0

Zdroj: Zpracování na základě vlastních výpočtů.

Během celkové doby spoření, která v modelovém příkladu č. 1 činila 35 let, by se za nezměněných podmínek celková daňová úspora vyšplhala až na 31 500, každý rok by se tedy jednalo o 900 Kč. Vzhledem ke skutečnosti, že ve všech modelových příkladech se jedná o stejnou výši měsíčního příspěvku, i roční daňová úspora tedy bude ve všech případech stejná. Bude se lišit pouze celková daňová úspora vlivem celkové doby spoření.

V modelovém příkladu č. 2 budou tedy hodnoty následující:

Tab. č. 7: Srovnání daňového zvýhodnění před a po reformě v modelovém příkladu č. 2
(v Kč)

	Celkem naspořená částka	Roční daňová úspora	Celková daňová úspora
Před reformou	446 055	900	22 500
Po reformě	477 085	0	0

Zdroj: Zpracování na základě vlastních výpočtů.

Nyní dosahuje daňová úspora za podmínek před penzijní reformou 22 500 Kč. Po zavedení nových podmínek daných penzijní reformou už na měsíční úložky ve výši 1 000 Kč nebude možné čerpat žádné daňové zvýhodnění.

V dalších dvou tabulkách uvedu hodnoty daňového zvýhodnění, které náleží pro modelové příklady 3 a 4. Stále ve výpočtech počítám s 2 % výnosem penzijního fondu.

Tab. č. 8: Srovnání daňového zvýhodnění před a po reformě v modelovém příkladu č. 3 (v Kč)

	Celkem naspořená částka	Roční daňová úspora	Celková daňová úspora
Před reformou	240 828	900	13 500
Po reformě	257 582	0	0

Zdroj: Zpracování na základě vlastních výpočtů.

Poslední tabulka znázorní daňovou úsporu u nejkratší doby spoření, tedy pouze u délky 5 let.

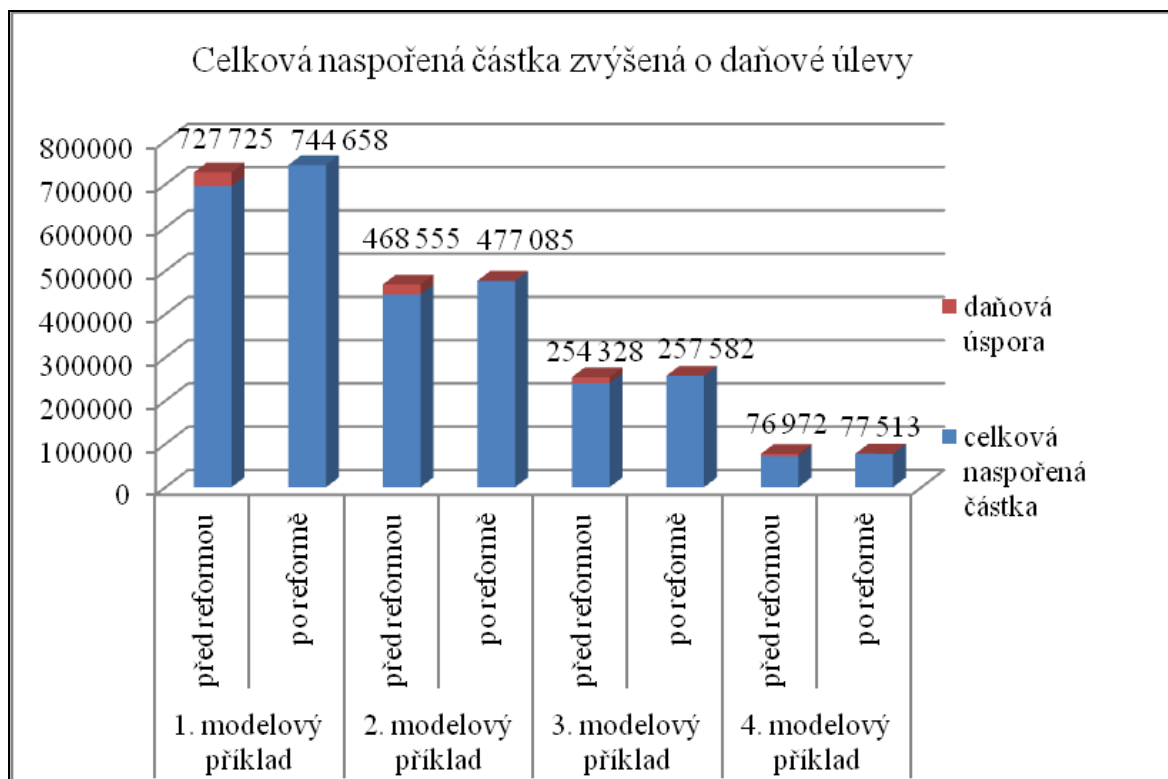
Tab. č. 9: Srovnání daňového zvýhodnění před a po reformě v modelovém příkladu č. 4 (v Kč)

	Celkem naspořená částka	Roční daňová úspora	Celková daňová úspora
Před reformou	72 472	900	4 500
Po reformě	77 513	0	0

Zdroj: Zpracování na základě vlastních výpočtů.

V následujícím obrázku je znázorněno, jak se nám zvýší celková naspořená suma, pokud si úlevy na daních představíme jako průběžný příjem z penzijního připojištění. Můžeme si daňové zvýhodnění představit jako částku, o kterou se hodnota našich úspor zvyšuje.

Obr. č. 11: Celková naspořená částka zvýšená o daňové zvýhodnění (v Kč)



Zdroj: Zpracování na základě výpočtů z tabulek 6 – 9.

I když připočteme daňové zvýhodnění k celkové částce, nedostaneme se s celkovou sumou na stejnou výši, jaké dosahujeme s vyšším státním příspěvkem stanoveným státní reformou bez daňových úlev. Za nových podmínek daných penzijní reformou už se výhoda ve formě daňového zvýhodnění vytrácí. Celkové hodnoty se neliší velkým rozdílem, tudíž se jen špatně odhaduje, která varianta, zda za podmínek původních či změněných penzijní reformou, bude výhodnější.

Podle nových podmínek bude možné dosáhnout na daňové úlevy s měsíčním vkladem těsně přesahujícím 1 000 Kč. Tato částka, zvolená pro modelové příklady, je tedy hraniční sumou, při které ještě na úlevy na daních nevzniká nárok, ale na částky přesahující už ano.

6.3 VLIV ZMĚNY ZHODNOCENÍ PENZIJNÍHO FONDU

V průběhu práce jsem stále uvažovala, že penzijní fond bude ročně vykazovat zhodnocení prostředků ve výši 2 %. Pro ukázkou však u výpočtů byly uvedeny i hodnoty pro roční zhodnocení pouze 1 %. Během dlouhé doby spoření není možné očekávat stálé zhodnocení a velice těžko bychom průběh odhadovali. Na roční zhodnocení fondu má vliv mnoho faktorů, ať už se jedná o ekonomickou situaci a její vývoj doma či ve světě, nebo o více či méně zdárné hospodaření penzijního fondu.

Ve dvou tabulkách je znázorněné, o jakou sumu se změní celková naspořená částka, pokud roční zhodnocení fondu klesne z původních 2 % na 1 % a pokud ukládáme měsíčně pravidelně 1 000 Kč. V první uvedené tabulce jsou hodnoty platné pro původní podmínky před penzijní reformou. V další jsou výpočty za nových podmínek stanovených penzijní reformou.

Tab. č. 10: Změna celkové částky vlivem změny ročního zhodnocení PF za podmínek před penzijní reformou (v Kč).

Výnos PF	2%	1%	Rozdíl
Modelový příklad č. 1	696 225	577 543	118 682
Modelový příklad č. 2	446 055	391 539	54 516
Modelový příklad č. 3	240 828	223 153	17 675
Modelový příklad č. 4	72 472	70 716	1 756

Zdroj: vlastní zpracování

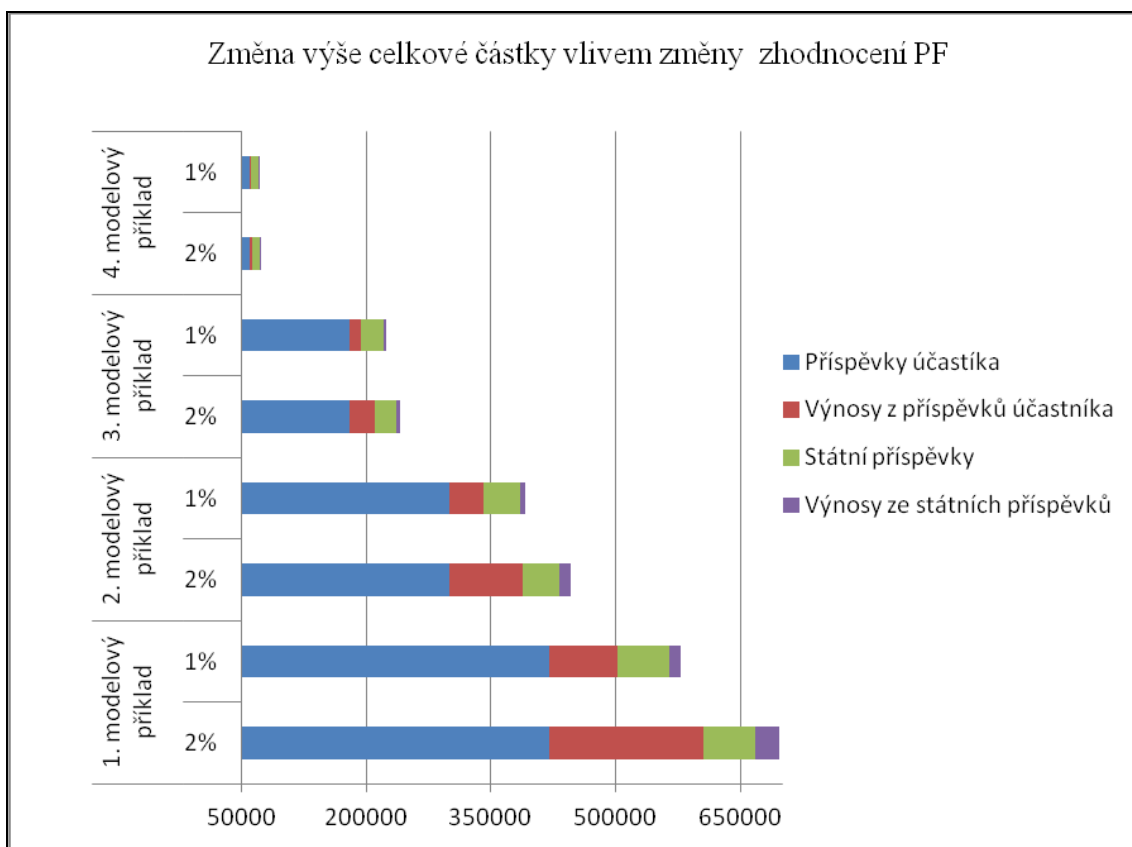
Tab. č. 11: Změna celkové částky vlivem změny ročního zhodnocení PF za podmínek po penzijní reformě (v Kč).

Výnos PF	2%	1%	Rozdíl
Modelový příklad č. 1	744 658	617 719	126 939
Modelový příklad č. 2	477 485	418 777	58 708
Modelový příklad č. 3	257 582	238 677	18 905
Modelový příklad č. 4	77 513	75 635	1 878

Zdroj: vlastní zpracování

Při nejdelsí době penzijního připojištění, tedy u spoření na 35 let, už snížení zisku o jedno procento způsobí snížení naspořené částky o více než sto tisíc. Nízkým zhodnocením prostředků penzijního fondu budou nejvíce trpět ti účastníci, kteří mají před sebou dlouhou dobu spoření. Vzhledem k výše uvedeným grafům struktury naspořené částky je zřejmé, že podíl zhodnocení fondu na celkové sumě postupně se snižujícím se počtem let spoření klesá. Při spoření po dobu 35 let tedy výnosy penzijního fondu budou tvořit výraznou část celkové hodnoty, naproti tomu při délce spoření 5 let už jsou pouze zanedbatelnou částí a hlavním faktorem pro účastníky jsou státní příspěvky.

Obr. č. 12: Změna celkové částky vlivem změny zhodnocení PF za podmíněk před penzijní reformou.



Zdroj: vlastní zpracování

Výše uvedený předpoklad se v uvedeném obrázku potvrzuje, můžeme pozorovat velmi znatelný propad u modelového příkladu č. 1, ve kterém se jednalo o délku spoření ještě 35 let. U druhého modelového příkladu je také znatelný výrazný pokles, zde se jedná

o délku 25 let. Při spoření 15 let ve 3. příkladu už rozdíl není příliš znatelný a v posledním pětiletém penzijním připojištění již změnu v podstatě příliš nepocítujeme. V situaci za nových podmínek daných penzijní reformou bude situace obdobná, pouze s o něco málo vyššími čísly. V měřítku grafického zobrazení by však mezi těmito dvěma kategoriemi nebyl znatelný rozdíl.

6.4 VÝVOJ CELKOVÉHO ZHODNOCENÍ MODELOVÝCH PŘÍKLADŮ

V předešlých modelových příkladech byla vždy uvedena výše celkového zhodnocení produktu za dané situace, tedy při určité době a výši spoření. V uvedené tabulce je znázorněno, jak se celkové zhodnocení vyvíjelo při výnosech penzijního fondu 2 % p.a.

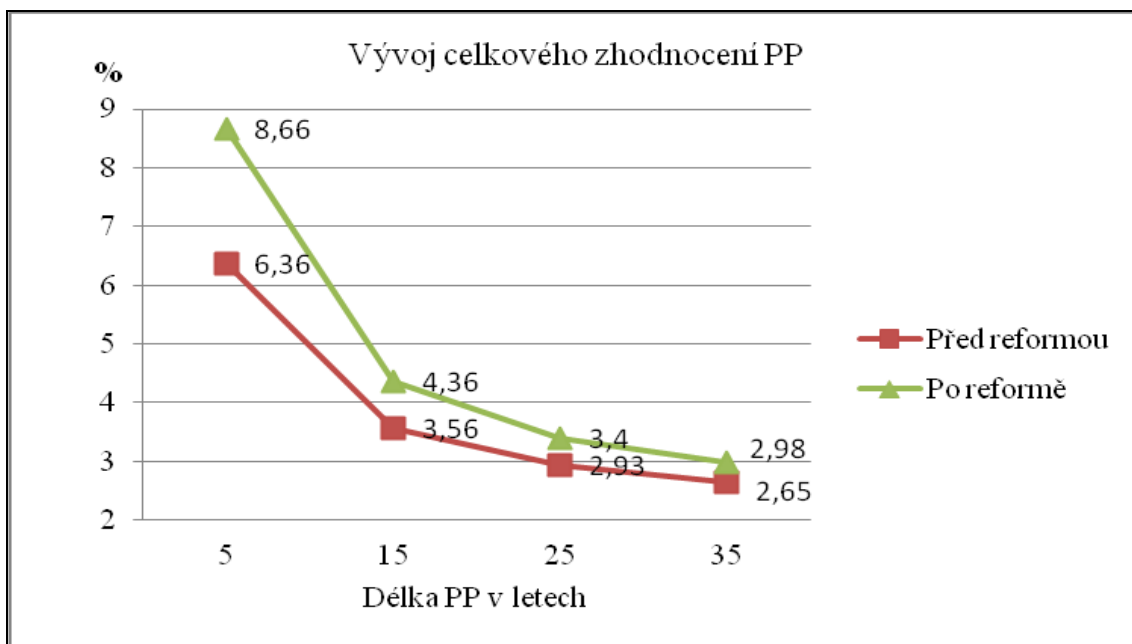
Tab. č. 12: Vývoj celkového zhodnocení penzijního připojištění v modelových příkladech (v %).

Modelový příklad	1	2	3	4
Před reformou	2,65	2,93	3,56	6,36
Po reformě	2,98	3,4	4,36	8,66

Zdroj: vlastní zpracování

Dle souhrnu v tabulce je se zkracující se dobou trvání penzijního připojištění celkové roční zhodnocení produktu rostoucí. Při pouze pětiletém trvání v modelovém příkladu č. 4 zhodnocení ročně dosáhne poměrně vysokých čísel. Vývoj procentuelního zhodnocení je znázorněn v níže uvedeném obrázku. Hodnoty jsou platné pro zhodnocení fondu ve výši 2 % ročně.

Obr. č. 13: Vývoj celkového zhodnocení PP při zvyšující se době spoření.



Zdroj: vlastní zpracování

Při krátké době spoření je pokles celkového zhodnocení prudký. S narůstající dobou trvání penzijního připojištění se tempo poklesu snižuje a penzijní připojištění na dobu 35 let už nevykazuje příliš snížené zhodnocení oproti spoření na 25 let. Naproti tomu rozdíl mezi pětiletým a patnáctiletým trváním připojištění se přibližuje poklesu o celou polovinu. Může se zdát, že zakládat si penzijní připojištění je výhodné pouze ve vysokém věku, kdy do možného čerpání chybí pouze 5 let. Tím bychom však opomíjeli hlavní účel penzijního připojištění, kterým je finanční zajištění ve stáří. Za 5 let není příliš reálné naspořit takovou sumu prostředků, z jaké bychom mohli čerpat v průběhu celého starobního důchodu.

7 ZÁVĚR

V průběhu práce jsem se věnovala dlouhým časovým úsekům (až 35 let), pro které byly v práci použity neměnné podmínky. V realitě však můžeme jen stěží předpokládat, že za tak dlouhou dobu nedojde k různým změnám, ať už drobnějším či radikálnějším. Pokud se ohlédneme do minulosti a retrospektivně si promítneme situaci před 35 lety, je nám jasné že se opravdu mnoho věcí za takovou dobu změnilo. Před 35 lety zde panoval jiný politický režim a penzijní připojištění zatím vůbec neexistovalo. Průběžný systém financování starobních důchodů plně pokrýval potřeby a produkt jako penzijní připojištění tedy nebyl potřeba. K nejdůležitějším mezníkům v historii České republiky určitě patří pád komunistického režimu, rozdělení Československa a s tím spojený vznik samostatné České republiky a zavedení nové ústavy. Postupně se ČR zapojila do západoevropských politických struktur - přijetí do NATO (12.3.1999), vstup do Evropské unie (1.5.2004) a začlenění do Schengenského prostoru (21.12.2007). Kromě základních politických mezníků se vyvíjela i ekonomická situace v ČR. Po roce 1989 došlo k transformaci z centrálně plánované ekonomiky a na podílu HDP se začaly postupně spíše podílet služby namísto průmyslu. I v České republice se projevila světová ekonomická krize, která zde však na rozdíl od jiných států neotřásla bankovním systémem. Dopad ekonomické krize s sebou nesl zvýšenou nezaměstnanost, růst zadlužení a pokles HDP o 4,5 % v roce 2009. Podle agentury Moody's však můžeme v následujících letech očekávat pozitivní vývoj ekonomiky a růst HDP. (<http://cs.wikipedia.org/wiki/%C4%8Cesko>)

V analýze prováděné v této práci jsem se zaměřila na zjištění, zda změny schválené pro penzijní reformu přinesou účastníkům spíše výhody či nevýhody. V průběhu práce jsem uvažovala s měsíčním ukládáním 1 000 Kč na penzijní připojištění a zhodnocením penzijního fondu 2 % ročně. V konkrétních modelových situacích, které se lišily délkou trvání penzijního připojištění, se jako výhodnější varianta ukázalo spoření za nových podmínek po uplatnění penzijní reformy. Tento výsledek je však shodný pouze pro účastníky připojištění, kteří si spoří měsíčně 600 Kč a více. S nižšími úložkami jsou výhodnější příspěvky v původní výši. Tímto se stát snaží zvýšit měsíční částku, která je na penzijní připojištění ukládána. Jak bylo z modelových příkladů patrné, celková naspořená hodnota nedosahovala takové výšky, aby tyto úspory mohly sloužit jako

jediný zdroj příjmů ve stáří. Při ukládání například poloviční částky by tento účel penzijní připojištění už vůbec nesplňovalo. Při rozhodování o penzijním připojištění však státní příspěvek není jediným kritériem. Při penzijní reformě se změni ještě jiné faktory, které se však v modelových situacích neodrazily. U penzijních připojištění sjednaných za nových podmínek už fondy nebudou povinně muset zajistit podmínku nezáporného zhodnocení. Z toho plyne, že investiční aktivity fondů budou moci být rizikovější a více investic zřejmě bude směřováno do akcií. To může být pro zájemce o penzijní připojištění z jedné strany dobrá zpráva, z druhé strany to přináší i negativa. Novou investiční strategií mohou fondy dosáhnout vyšších výnosů, než tomu bylo doposud, kdy si penzijní fondy z důvodu zajištění nezáporného zhodnocení nemohly dovolit v investicích riskovat. Pokud se však hospodaření fondu nebude vyvíjet příliš dobře, může dojít i k situaci, kdy fond bude ztrátový. Vývoj hospodaření je však velice těžké předpokládat. Jak je vidět ve výše uvedeném grafu, i pokles zhodnocení fondu z 2 % na 1 % má za důsledek pokles celkové částky o výraznou sumu. Mezi další změny v rámci reformy patří zrušení výsluhové penze. Výsluhová penze znamená možnost vybrat polovinu uspořené částky po patnácti letech trvání penzijního připojištění, pokud do té doby nenastala možnost čerpat starobní nebo invalidní penzi. V rámci smluv uzavřených za nových podmínek, tedy v roce 2013 a déle, už účastníci na tento druh penze nebudou mít nárok a pro mladé lidi, kteří mají před sebou dlouhou dobu spoření, budou prostředky po mnoho let absolutně nedostupné. Z důvodu změny těchto podmínek je určitě výhodná volba založení penzijního připojištění ještě v roce 2012, tím si střadatel dává čas na finální rozhodnutí, zda zůstat u spoření za starých podmínek, nebo kdykoliv v budoucnu přejít k novým. Zda jsou podmínky dané reformou pro účastníky výhodné či nikoliv, je obtížně objasnitelná otázka. Pro střadatele s měsíčním vkladem nižším než 600 Kč je zavedení nových podmínek nevýhodné. Pro vyšší úložky, jako situace v modelových příkladech, je sice nová výše státního příspěvku výhodnější, ale další změny můžeme považovat spíše jako negativní. Z tohoto důvodu nelze jasně říci, zda tato změna bude přínosem nebo bude účastníky spoření poškozovat.

8 SEZNAM TABULEK

Tab. č. 1: Vývoj penzijního připojištění v letech 2002 - 2006

Tab. č.2: Vývoj penzijního připojištění v letech 2007 - 2011

Tab. č. 3: Výše státních příspěvků na penzijní připojištění

Tab. Č. 4: Výše státních příspěvků na penzijní připojištění od ledna 2013

Tab. č. 5: Srovnání zhodnocení prostředků účastníků penzijními fondy za rok 2009, 2010

Tab. č. 6: Srovnání daňového zvýhodnění před a po reformě v modelovém příkladu č. 1. (v Kč)

Tab. č. 7: Srovnání daňového zvýhodnění před a po reformě v modelovém příkladu č. 2 (v Kč)

Tab. č. 8: Srovnání daňového zvýhodnění před a po reformě v modelovém příkladu č. 3 (v Kč)

Tab. č. 9: Srovnání daňového zvýhodnění před a po reformě v modelovém příkladu č. 4 (v Kč)

Tab. č. 10: Změna celkové částky vlivem změny ročního zhodnocení PF za podmínek před penzijní reformou (v Kč).

Tab. č. 11: Změna celkové částky vlivem změny ročního zhodnocení PF za podmínek po penzijní reformě (v Kč).

Tab. č. 12: Vývoj celkového zhodnocení penzijního připojištění v modelových příkladech (v %).

9 SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. č. 1: Vývoj počtu penzijních přípojištění v letech 2002 - 2011

Obr. č. 2: Vývoj průměrného měsíčního příspěvku účastníků v letech 2002 - 2011

Obr. č. 3: Struktura naspořené částky před reformou při délce spoření 35 let.

Obr. č. 4: Struktura celkové naspořené po reformě při délce spoření 35 let.

Obr. č. 5: Struktura naspořené částky před reformou při délce spoření 25 let.

Obr. č. 6: Struktura naspořené částky po penzijní reformě při délce spoření 25 let.

Obr. č. 7: Struktura naspořené částky před reformou při délce spoření 15 let.

Obr. č. 8: Struktura naspořené částky po penzijní reformě za dobu spoření 15 let.

Obr. č. 9: Struktura naspořené částky před penzijní reformou za dobu spoření 5 let.

Obr. č. 10: Struktura celkové částky po penzijní reformě za dobu spoření 5 let

Obr. č. 11: Celková naspořená částka zvýšená o daňové zvýhodnění (v Kč)

Obr. č. 12: Změna celkové částky vlivem změny zhodnocení PF za podmínek před penzijní reformou.

Obr. č. 13: Vývoj celkového zhodnocení PP při zvyšující se době spoření.

10 SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

PP	penzijní připojištění
PF	penzijní fond
p.a.	per annum = za rok
ČR	Česká republika
HDP	hrubý domácí produkt

11 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

CECHL, Pavel. Srovnání penzijních fondů: Kdo jsou vítězové a poražení. *Týden*. 2012, **16**, 58 – 60

Česko. Wikipedie [online] Aktualizace 16.4.2012 [cit. 19.4.2012] Dostupné z: <http://cs.wikipedia.org/wiki/%C4%8Cesko>

Daňové zákony : v úplném znění k 1.1.2012 : s přehledy změn : daně z příjmů, rezervy pro zjištění základu daně z příjmů, daň z přidané hodnoty, spotřební daně, ekologické daně, o povinném značení lihu, daň silniční, daň dědická, darovací a z převodu nemovitostí, daň z nemovitostí, daňový řád, přehled smluv o zamezení dvojího zdanění. Olomouc: Anag, 2012, 279 stran, ISBN 978-80-7263-711-9

DUCHÁČKOVÁ, Eva. *Principy pojištění a pojišťovnictví*. 2. vydání, Praha: Ekopress, 2005, 178 stran, ISBN 80-86119-92-0

Ekonomické ukazatele penzijních fondů APF ČR za rok 2011. [online] Asociace penzijních fondů. Praha [cit. 20.4.2012] Dostupné z: <http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/ekonomicke-ukazatele-penzijnich-fondu-apf-cr-za-rok-2011.html>

ELIÁŠ, Karel, DVOŘÁK, Tomáš, HAVEL, Bohumil. *Zákon o penzijním připojištění: komentář*. Praha: Linde, 2001, 321 stran, ISBN 80-7201-294-0

KUČERA, Petr. *Důchodová reforma schválena. Podívejte se, co přináší* [online] Aktualizace 7.11.2011 [cit. 12.2.2012] Dostupné z: <http://aktualne.centrum.cz/finance/grafika/2011/09/09/duchodova-reforma-penzijni-sporeni-zmeny/>

Lidé chtějí ve stáří stále spoléhat spíše na stát a zcela nový systém důchodového zabezpečení odmítají. [online] Praha: STEM s.r.o., Aktualizace 25.11.2011 [cit. 20.1.2012] Dostupné z: <http://www.stem.cz/clanek/2286>

Penzijní fondy. [online] FondMarket.cz, server o investování, 2007, ISSN 1802-8047 [cit. 15.3.2012] Dostupné z: <http://www.fondmarket.cz/penzijni-fondy-1/>

ŠULC, Jaroslav. *Penzijní připojištění*. 2. vydání, Praha: Grada Publishing, a.s., 2004, 196 stran, ISBN 80-247-0772-1

Tři pilíře důchodové reformy. [online], 20.9.2011, [cit. 25.3.2012] Dostupné z: <http://www.investia.cz/tri-pilire-duchodove-reformy>

Tři pilíře důchodového systému. [online] [cit. 25.3.2012] Dostupné z: <http://www.finance.cz/duchody-a-davky/vse-o-duchodech/duchodove-systemy/tri-pilire-duchodoveho-systemu/>

Upozornění MF na některé důležité termíny a lhůty týkající se důchodové reformy (tzv. II. a III. penzijního pilíře) - v návaznosti na nové právní předpisy publikované ve Sbírce zákonů dne 28. prosince 2011. [online] Praha: Ministerstvo financí ČR, Aktualizace 3.1.2012 [cit. 25.3.2012] Dostupné z: http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/duchodova_reforma_66979.html

Základní ukazatele vývoje penzijního připojištění v České republice – k 31.12.2011 [online] Praha: Ministerstvo financí ČR, Aktualizace 27.2.2012, [cit. 5.3.2012] Dostupné z: www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/ft_ukazatele_penzijniho_pripojisteni_68320.html

Zhodnocení prostředků účastníků. [online] Asociace penzijních fondů. Praha, [cit. 12.1.2012] Dostupné z: <http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/zhodnoceni-prostredku-ucastniku.html>

12 SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A: Přehled zhodnocení příspěvků účastníků v penzijních fondech v letech 1995 - 2010

Příloha B: Vybrané ekonomické ukazatele penzijních fondů – výsledovka k 31.12.2011

Příloha A:

ZHODNOCENÍ PROSTŘEDKŮ ÚČASTNÍKŮ penzijního připojištění v jednotlivých penzijních fondech v %

Název penzijního fondu The Name of the Pension Fund	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
AEGON Penzijní fond, a.s.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,5	3,50	2,1	2,11
Allianz penzijní fond, a.s.	-	-	8,9	9,1	6	3,8	4,36	3,71	3	3	3	3,11	3,0	3,00	3,10	3,0
AXA penzijní fond, a.s.	12,8	11,45	11,2	10,1	6,5	4,1	4,25	3,41	3,36	3,1	3,7	2,5	2,2	0,00	2	1,47
ČSOB Penzijní fond Progres, a.s.	0	16,4	8	10,9	7,7	5,62	3,9	4,26	4,3	5,3	5,0	2,3	2,4	0,02	1,00	1,03
ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s.	10,4	10,9	10,3	10,02	6,1	4,2	3,2	3	2,3	4,3	4,0	2,8	2,4	0,05	1,37	1,49
Generali penzijní fond, a.s.	10,3	10,61	14,6	11,4	5,3	3,6	4,6	4,1	3	3,0	3,81	3,74	4,1	2,00	2,4	2,1
ING Penzijní fond, a.s.	12,8	12,1	11	9,34	6	4,4	4,8	4	4	2,5	4,2	3,6	2,5	0,04	0,1	2,1
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	10,3	9,2	9,6	9,72	6,6	4,5	3,8	3,2	3,1	3,5	3,8	3,3	2,4	0,20	1,2	2,0
Penzijní fond České spořitelny, a.s.	4	8,1	9,05	8,33	4,4	4,2	3,8	3,5	2,64	3,74	4,03	3,04	3,1	0,40	1,28	2,34
Penzijní fond Komerční banky, a.s.	9,44	8,36	9,1	9,5	7,2	4,89	4,4	4,63	3,4	3,5	4,0	3,0	2,3	0,58	0,24	2,23

Zdroj: <http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/zhodnoceni-prostredku-ucastniku.html>

Příloha B:

APF ČR - vybrané ekonomické ukazatele - VÝSLEDOVKA k 31. 12. 2011 v tis. Kč

Název penzijního fondu	Hospodářský výsledek z držby a obchod s finančním majetkem a investicemi	z toho					Výsledek z dalších položek nákladů a výnosů	z toho					Zisk nebo ztráta z mimořádné činnosti před zdaněním	Daň z příjmů	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění
		Saldo úrokových výnosů a nákladů	Výnosy z akcií a podílů, poplatků a provizí	Náklady na poplatky a provize	Saldo tvorby a použití opravných položek a rezerv finančních investic	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací (výsledek z obchodování)		Náklady na zaměstnance	Ostatní správní náklady	Odpisy, saldo tvorby a použití rezerv a opravných položek k majetku	Saldo tvorby a použití opravných položek a rezerv mimo majetek a finanční investice	Saldo ostatních provozních výnosů a nákladů			
AEGON PF	95 100	124 823	0	-65 583	-3	35 863	-25 156	-11 608	-11 328	-2 438	-1 875	2 093	0	0	69 944
Allianz PF	389 675	420 069	2 722	-89 462	-224	56 570	-50 520	-11 427	-40 425	-740	-2 490	4 562	0	0	339 155
AXA penzijní fond	752 312	1 011 079	78 272	-344 790	0	7 751	-174 987	-16 687	-275 975	-18 442	1 608	134 509	0	-1 975	575 349
ČSOB PF Stabilita	668 967	939 310	24 850	-386 636	-2	91 445	-117 481	-56 183	-69 555	-8 627	-1 951	18 835	0	0	551 486
Generali PF	30 713	110 812	3 129	-65 760	0	-17 468	-19 243	-9 914	-8 765	-2 092	-136	1 664	0	0	11 470
ING Penzijní fond	704 537	777 920	0	-168 870	-1 416	96 903	-157 992	-36 550	-132 772	-7	-4 646	15 983	0	0	546 545
PF České pojišťovny	1 214 374	2 018 987	61 374	-603 100	0	-262 887	-303 734	-102 094	-174 506	-20 589	-22 850	16 305	0	0	910 640
PF České spořitelny	976 239	945 045	14 024	-302 983	0	320 153	-102 544	-45 882	-63 914	-12 650	-2 954	22 856	0	567	874 262
PF Komerční banky	835 702	1 054 135	5 807	-411 981	0	187 741	-159 517	-56 993	-72 963	-14 100	8 119	-23 580	0	0	676 185
Celkem / Total	5 667 619	7 402 180	190 178	-2 439 165	-1 645	516 071	-1 111 174	-347 338	-850 203	-79 685	-27 175	193 227	0	-1 408	4 555 036

Zdroj: <http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/ekonomicke-ukazatele-penzijnich-fondu-apf-cr-za-rok-2011.html>

ABSTRAKT

POKLADNÍKOVÁ, L. Penzijní připojištění. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 49 s., 2012

Klíčová slova: penzijní připojištění, důchodová reforma, penze

Předložená bakalářská práce je zaměřena na problematiku penzijního připojištění v ČR. V první části se práce zabývá vysvětlením základních pojmů spojených s penzijním připojištěním a s podmínkami, za jakých je možné spořit. Dále čtenáře seznamuje s penzijní reformou a změnami, které přináší. Na modelových příkladech názorně ukazuje, jak se reforma odrazí na spoření účastníků při stálé výši příspěvku a různě dlouhé době spoření. V posledních kapitolách práce shrnuje dopad penzijní reformy v konkrétních příkladech. Závěrem práce zhodnocuje provedenou analýzu.

ABSTRACT

POKLADNÍKOVÁ, L. Pensionary additional insurance. Pilsen: The Faculty of Economics, University of West Bohemia, 49 pages, 2012

Key words: pensionary additional insurance, pension reform, pension

Presented baccalaureate work is focused on the issue of pensionary additional insurance in the Czech Republic. The first part of the work deals with explaining the basic concepts associated with pension and with the conditions under which it is possible to save money. Next chapters acquaint the reader with the pension reform and the changes it brings. The model examples demonstrate how reform will change the savings of participants in specific amounts. The last chapters of the work summarize the impact of the pension reform in specific examples. Finally, the work undertaken by the analysis.