

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**

**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Diplomová práce

**Komparativní analýza soukromého penzijního  
spoření**

**Comparative analysis of private pension savings**

Bc. Anna Prčková

Plzeň 2024

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma

*„Komparativní analýza soukromého penzijního spoření“*

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí/vedoucího diplomové práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne 8. 4. 2024

v. r. *Anna Prčková*

## **Zásady pro vypracování práce**

1. Vytvořte úvod do problematiky finančního zabezpečení na stáří, definujte cíl a metodiku řešení
2. Zpracujte vybrané formy finančního zabezpečení na stáří pro vybrané skupiny populace
3. Na konkrétních modelových příkladech pro vybrané skupiny demonstруйте pomocí komparace vybrané formy soukromého penzijního spoření
4. Shrňte řešenou problematiku a nalezněte nejlepší formu soukromého penzijního spoření

## **Studijní program**

Podniková ekonomika a management

Ráda bych poděkovala vedoucí diplomové práce doc. Ing. Janě Hinke, Ph. D., za cenné rady a odborné vedení během celého procesu tvorby této práce.

# Obsah

Úvod .....	6
Cíl práce a metodika zpracování.....	7
<b>1 Sociální politika a důchodový systém.....</b>	<b>9</b>
1.1 Způsob financování penzijních systémů.....	12
1.1.1 Model PAYG .....	13
1.1.2 Fondově financované systémy.....	13
<b>2 Předpokládaný demografický vývoj České republiky .....</b>	<b>15</b>
2.1 Demografický vývoj .....	15
2.1.1 Plodnost .....	16
2.1.2 Úmrtnost .....	17
2.1.3 Migrace .....	20
2.2 Očekávaný vývoj věkové struktury .....	20
<b>3 Sociální systém České republiky .....</b>	<b>23</b>
3.1 I. pilíř důchodového pojištění .....	24
3.1.1 Podmínky nároku u starobního důchodu .....	25
3.1.2 Konstrukce výpočtu důchodu .....	26
3.1.3 Výše pojistného.....	28
3.1.4 Průměrná výše důchodu.....	29
3.2 II. pilíř důchodového pojištění.....	31
3.3 III. pilíř důchodového pojištění .....	31
3.3.1 Účastnické fondy .....	32
3.3.2 Předčasný důchod a předdůchod.....	33
3.3.3 Příspěvky a daňové zvýhodnění .....	34
3.3.4 Dlouhodobý investiční produkt .....	35

<b>4</b>	<b>Další možnosti zajištění na stáří .....</b>	<b>36</b>
<b>5</b>	<b>Komparativní analýza vybraných forem zajištění na stáří .....</b>	<b>38</b>
5.1	Kritéria mající vliv na jednotlivé varianty důchodového spoření.....	38
5.2	Analýza doplňkového penzijního spoření.....	41
5.2.1	Vývoj zhodnocení fondů.....	42
5.2.2	Konzervativní fond .....	43
5.2.3	Vyvážený fond .....	50
5.2.4	Dynamický fond .....	55
5.3	Dlouhodobý investiční produkt .....	61
5.4	Investice do nemovitosti .....	64
5.5	Stavební spoření.....	70
5.6	Zhodnocení výsledků zkoumání .....	73
5.6.1	Starší věková skupina .....	73
5.6.2	Mladší věková skupina .....	75
5.6.3	Doporučení pro další zkoumání.....	78
	<b>Závěr .....</b>	<b>79</b>
	<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>80</b>
	<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>84</b>
	<b>Seznam grafů.....</b>	<b>86</b>
	<b>Seznam příloh.....</b>	<b>87</b>

# Úvod

Důchodový systém, jeho změny a reformy je jedno z nejdiskutovanějších témat nejen v rámci České republiky. Stárnutí populace, nízká porodnost a prodlužující se doba dožití jsou jen některé z faktorů, které vedou k přetížení důchodového systému. Diplomová práce s názvem Komparativní analýza soukromého penzijního spoření se věnuje hledání nejlepšího způsobu, jak se soukromě zabezpečit na stáří bez ohledu na očekávaný důchod vyplácený penzijním systémem.

Občané stále spoléhají na solidární důchodový systém, do kterého v průběhu svého života přispívají, a na vlastní penzijní spoření nahlíží pasivně. To je však z dlouhodobého hlediska neúnosné. Je proto důležité, aby se lidé začali více zajímat o své soukromé penzijní spoření a začali se sami zajišťovat na stáří.

Důležitost soukromého penzijního spoření stále narůstá v kontextu stárnutí populace a zvýšeného tlaku na veřejné penzijní systémy. S tím, jak se populace stále více stárne a očekávání ohledně důchodových příjmů rostou, soukromé penzijní spoření nabízí jednotlivcům možnost doplnit si svůj důchod a zajistit si finanční stabilitu v pozdějším věku. Analyzovat tento druh spoření umožňuje porozumět jeho efektivitě, rizikům a přínosům pro jednotlivce i celkový ekonomický systém. Soukromé penzijní spoření poskytuje jednotlivcům možnost aktivně investovat své peníze a budovat si tak finanční rezervy pro pozdější životní fáze. Analyzovat tento proces umožňuje porozumět, jak správně alokovat finanční prostředky a minimalizovat rizika spojená s investováním do penzijních fondů či jiných produktů. Zároveň přináší pochopení, jaké faktory ovlivňují výnosnost spoření a jaké strategie mohou být nejefektivnější pro dosažení dlouhodobých finančních cílů. Tímto způsobem může diplomová práce přispět k lepšímu informování jednotlivců o jejich možnostech v oblasti penzijního spoření a pomoci jim dosáhnout finanční stability a bezpečnosti i v pozdějším věku.

S postupující digitalizací a globalizací ekonomiky se mění i způsoby, jakými jednotlivci přistupují k penzijnímu spoření. Nové technologie mohou nabídnout nové možnosti pro správu penzijních fondů, investice a sledování finančního růstu. Zároveň se s rozvojem ekonomiky mění i struktura pracovních sil, což může mít vliv na přístup k zaměstnaneckým penzijním plánům a individuálnímu spoření.

## Cíl práce a metodika zpracování

Cílem této diplomové práce je nalezení klíčových kritérií majících zásadní vliv na jednotlivé varianty důchodového spoření a následně identifikovat vhodnou variantu pro jednotlivé skupiny osob. Následuje představení jednotlivých možností soukromého penzijního spoření. Pomocí modelových výpočtů a podle zvolených kritérií budou zhodnoceny jednotlivé varianty tvorby úspor.

Jako výzkumné otázky vedoucí ke splnění práce byly naformulovány tyto:

- Jaká ze zvolených variant zajištění na stáří je za podmínek na finančních trzích v prvním čtvrtletí roku 2024 nejvíce výhodná?
- Jaká ze zvolených variant zajištění na stáří je za podmínek na finančních trzích v prvním čtvrtletí roku 2024 nejméně výhodná?
- Je rozdíl ve výsledné nasporené částce při zahrnutí inflace?

Pro zpracování diplomové práce byly použity obecně používané vědecké metody, zejména analytické metody, popisy, syntéza a komparativní analýza v praktické části. Komparativní analýza je provedena pomocí sekundárních dat, která jsou volně dostupná. Zejména bude pracováno s daty, které poskytuje Český statistický úřad, Asociace penzijních společností (APS), Ministerstvo financí a Ministerstvo práce a sociálních věcí.

V rámci komparativní analýzy jsou vytvořeny modelové příklady podle zvolených kritérií u každé zkoumané varianty. V rámci komparativní analýzy jsou zhodnocovány jednotlivé varianty důchodového penzijního spoření v různých typech účastnických fondů, dlouhodobý investiční produkt a investice do nemovitosti. Mezi zvolená kritéria pro diplomovou práci patří:

- druh účastnického fondu u doplňkového penzijního spoření,
- zhodnocení, úrok,
- výše vložených prostředků,
- délka spoření,
- státní příspěvek,
- příspěvek zaměstnavatele,
- inflace.

Základní druhy účastnického fondu byly popsány výše. Pro účely diplomové práce budou posuzovány všechny 3 druhy, tedy konzervativní, vyvážený a dynamický fond. Zohledněný úrok se bude odvíjet od druhu účastnického fondu. Z volně dostupných dat bude vypočteno průměrné zhodnocení jednotlivých investičních fondů za posledních 7 let. Z toho bude vypočtena úroková míra, která bude použita pro následné výpočty. Zhodnocení jednotlivých produktů bude zkoumané v hrubé výši, tedy bez započtení nákladů jednotlivých variant spoření.

V diplomové práci budou pozorována různá zajištění na stáří pro 2 rozdílné věkové skupiny: 47-52 let a následně osoby ve věku 24-29 let. Pro starší věkovou skupinu nebude zohledněno spoření, ale aktuální výše odchodu do důchodu. Délka spoření v analyzovaných variantách bude: 8 až 18 let pro střední věkovou skupinu a 31 až 41 let pro nejmladší věkovou skupinu. Věková skupina 47-52 let je zvolena z důvodu, že se jedná o nejsilnější populační ročník v České republice. Jedná se o osoby narozené v letech 1972–1977. Tato generace bývá také označována jako „Husákovy děti“. Následně bude porovnávána generace, která je obecně nazývána jako „Havlovy děti“, kde se jedná o ročníky 1995–2000. Tato generace je naopak nejslabší populační ročník.

Modelová výše vložených prostředků se bude odvíjet od životních situací, kdy výše měsíční úložky je ovlivněna výší státního příspěvku. První modelová výše vložených prostředků je 500 Kč, jelikož je to minimální částka, u které je nabízena státní podpora. Další modelová částka je ve výši 1 700 Kč měsíčně, kdy je čerpána maximální státní podpora. Následuje nejvyšší částka, při které lze dosáhnout maximální státní podpory a k tomu i maximální odečet na dani z příjmů, která dosahuje 5 700 Kč měsíčně. Od 1. 7. 2024 dochází k navýšení maximální výše ročního daňového odpočtu na výši 48 000 Kč z původních 24 000 Kč. Částka odečitatelná od daňového základu se snižuje o úhrn ročních částek, za které lze získat maximální státní podporu. Tedy  $1\,700\text{ Kč} \cdot 12 = 20\,400$  + odečet 48 000 Kč je v součtu 68 400 Kč. Pokud se to vydělí počtem měsíců, vychází měsíční platba ve výši 5 700 Kč. Budou počítány modelové příklady s příspěvkem zaměstnavatele a bez něj. Příspěvek zaměstnavatele bude počítán z průměrného příspěvku zaměstnavatele k 31. 12. 2023, který zveřejňuje APS. Státní měsíční příspěvek bude počítán s platnou legislativou od 1. 7. 2024.



# 1 Sociální politika a důchodový systém

Člověk má v sobě zakořeněnou potřebu sociálního zabezpečení již od prvotní společnosti. Ke konci 19. století se začaly utvářet základy sociální politiky. Jako jeden z důležitých zakladatelů státní sociální politiky je zmiňován J. M. Keynes, který definoval ekonomické základy pro tzv. Welfare state. Od 30. let 20. století až do konce druhé světové války dochází k projevení nutnosti a přínosu sociálního zabezpečení jako reakce na světovou hospodářskou krizi. Po skončení války dochází k rozvoji ekonomiky a přichází tzv. „zlatý věk“ sociální expanze, která je datovaná 1962–1973. V tomto období dochází k rozvoji životní úrovně a blahobytu. V České republice byla probíhající socialistická společnost, kde neexistovala sociální politika ve smyslu moderních trendů. Charakteristickým rysem tohoto období bylo sociální rovnostářství, kdy systém podporoval všechny občany stejně. Financování socialistického systému bylo výhradně ze státního rozpočtu a občan byl pouze pasivním příjemcem dávek. Vývoj moderní sociální politiky začal až v roce 1990, kdy se hledají nové mechanismy, způsoby financování a míry sociálního zabezpečení. (Duková et al., 2013)

Sociální politika je jedním z důležitých aspektů společenského rozvoje, která hraje klíčovou roli při vytváření spravedlivé a udržitelné společnosti, kde mají lidé stejnou příležitost žít důstojný život a plně se rozvíjet. Její úspěšnost je těsně propojena s celkovým pokrokem společnosti, zejména v oblasti vzdělání a zdravotnictví. Rostoucí životní úroveň se stává čím dál důležitější ve vyspělé společnosti, která odráží nejen ekonomickou prosperitu, ale lidský a sociální kapitál, k jehož rozvoji přispívá právě sociální politika (Mertl a kol., 2023). Je potřeba ji chápat jako klíčový nástroj pro dosažení udržitelného rozvoje, který klade důraz na spravedlnost, rovnost a lidskou důstojnost ve prospěch všech občanů.

Sociální politika respektuje tzv. myšlenkové postupy neboli sociální principy, které odráží sociální myšlení. Mezi základní filozofické smýšlení ve střední Evropě patří liberalismus, demokratický socialismus a křesťanské sociální smýšlení (Mertl a kol., 2023). Prvním principem je **princip sociální solidarity**, jehož podstatou je přerozdělování prostředků jedinců v zájmu sociální spravedlnosti. **Princip subsidiarity** spojuje osobní odpovědnost se solidaritou. Cílem je ztotožnění lidí se sociálními opatřeními. Vychází se z přístupu, kdy každý jedinec má jedinečné vlastnosti, které je svým způsobem „povinen“ využívat ku prospěchu společnosti. **Princip participace**

umožňuje osobám účastnit se a rozhodovat prakticky o všem, co přímo ovlivňuje jejich život. Jedná se o proces, který pomáhá člověku se stát aktivním příjemcem sociálních opatření. (Mertl a kol., 2023; Arnoldová, 2015)

Sociální zabezpečení, jenž je součástí sociální politiky, lze obecně chápat jako soubor opatření a programů, pomocí kterého se uskutečňuje předcházení, zmírňování a odstraňování následků sociálních událostí občanů (Mertl a kol., 2023). Sociální událostí rozumíme situaci, která může ekonomicky nebo sociálně ohrozit člověka a jejíž důsledky nemůže daná osoba odvrátit vlastními silami (Kaczor, P., 2022). Občané tak mají jistotu, že v případě nepříznivých sociálních událostí nebudou zcela ponecháni napospas vlastnímu osudu.

System sociálního zabezpečení vychází z principů solidarity. Jeho hlavním úkolem je poskytnout občanům dostatečnou podporu v sociálních událostech. Sociální události lze rozdělit z hlediska délky trvání na krátkodobé a dlouhodobé. Mezi sociální události, které vyžadují dlouhodobou sociální pomoc, řadíme (Kahoun, V., a kol., 2013):

- stáří,
- invalidita,
- ovdovění a osiření.

Sociální události, které vyžadují krátkodobou sociální pomoc, jsou:

- dočasná pracovní neschopnost,
- ošetřování člena rodiny či péče o dítě,
- těhotenství a mateřství,
- ztráta zaměstnání v důsledku nezaměstnanosti.

Sociální zabezpečení na stáří zajišťuje důchodový systém. V oblasti důchodových systémů nalezneme ve světě velkou rozmanitost. Pro srovnání důchodových systémů jsou sestaveny 3 indikátory, které pomáhají zohlednit heterogenitu penzijních systémů. Prvním indikátorem je typ financování, kde se dělí systémy do plně financovaných a průběžně financovaných, tzv. PAYG (pay-as-you-go) systémů. Dalším indikátorem je náhradový poměr, který je definován jako podíl průměrné mzdy pracovníka oproti výši náhrady mzdy po odchodu do důchodu. Třetím indikátorem je důchodové krytí, tj. počet osob, na které se systém vztahuje (Koomen, M., & Wicht, L., 2022).

Sociální zabezpečení se hodnotí podle počtu základních zdrojů, které sociální dávky zajišťují. Tyto zdroje se nazývají pilíře, které rozdělujeme na jedno-, dvou-, tří- a vícepilířové. Jaký druh pilíře se v příslušném státě zvolí, záleží na několika faktorech. Mezi hlavní faktory můžeme zmínit historický vývoj nebo národní tradice. Hlavní faktory se rozlišují mezi vnější a vnitřní. Vnitřní faktory zmiňuje Peková a kol. (2012):

- ekonomická situace společnosti,
- demografická situace,
- etické názory a tradice,
- další faktory.

Jako vnější faktory zmiňují mezinárodní faktory – propojování ekonomik, členství států v nadnárodních seskupeních jako EU, migrace obyvatel.

V literatuře se autoři zabývají typologií sociálních států, zkoumají jejich různé typy, podstatu a rozdíly. Všechny systémy zabezpečují stejné sociální události, liší se ovšem v přístupu jejich řešení včetně jejich financování. Keller (2009), Arnoldová (2015) nebo Štefko (2023) rozlišují modely následovně:

- **Bismarckovský model** (institutional welfare state), též zvaný **kontinentální model** je nejstarší historický model (vznikl v 80. letech 19. stol), jehož nejznámějším představitelem je Německo a Rakousko. Model se snaží zabezpečit osoby před výkyvy tržní ekonomiky. Hlavní podstatou je povinné členství všech pracujících osob v systému sociálního pojištění. Systém je orientovaný na muže jakožto živitele rodiny, který zajišťuje ostatní členy domácnosti. Výše sociálního pojištění se odvíjí o výše placeného pojistného.
- **Skandinávský model** (modern welfare state) se zakládá na zaopatření všech občanů proti sociálním rizikům bez ohledu na výdělečnou činnost. Míra zabezpečení je ze všech typů nejvyšší. Tento model je využíván v severských zemích – např. Švédsko. Financování tohoto systému spočívá převážně z výběru daní. Tím dochází k vysokému tlaku přilákat nové firmy a udržet stávající, aby stát nepřicházel o plátce daní.
- **Anglosaský model** (residual welfare state) zaručuje pouze základní existenční potřeby. Zasahuje pouze v okamžiku, kdy selhává rodina nebo trh. Je kladen důraz na tradiční, konzervativní hodnoty. V Evropě najdeme tento model ve Velké

Británii. Model nutí osoby přijímat vlastní odpovědnost a v případě, že osoby doloží potřebnost sociální pomoci, dostanou pouze minimální pomoc.

- **Latinský model** (rudimentary welfare state), též zvaný rudimentární. Najdeme ho ve Španělsku, Portugalsku, Řecku a v určité podobě v Itálii a Francii. Model spojuje prvky Bismarckova modelu a skandinávského modelu. Silnou úlohu zde hraje rodina, kde spolu žije v jedné domácnosti více generací a jsou si oporou ve stáří. Tyto státy jsou ve složité situaci, kdy se v oblasti sociálního zabezpečení rozvíjí s určitým opožděním. Mají obrovský potenciál pro rozvoj sociálního státu, ale zároveň čelí vysokému tlaku globalizace.

Lindert (2021) udává, že v roce 2021 každý pátý důchodce pobírá penzi, která nestačí ani k překročení hranice chudoby (Anglosaský model), v Itálii je to každý třetí důchodce (Latinský model), a v Řecku to dělá přibližně 45 % důchodců (Latinský model).

## 1.1 Způsob financování penzijních systémů

Rozlišení penzijních systému podle způsobu financování je jedním z klíčových faktorů, jak již dříve naznačil první indikátor. Mertl a kol. (2023) a Kahoun a kol. (2013) uvádí 2 základní možnosti financování – průběžně financovaný (PAYG) a fondově (kapitálově) financovaný (FF). Tyto způsoby financování představují základy pro konstrukci penzijních systémů. Avšak, jak ukazuje Bezděk (2000), lze tyto základní možnosti financování modifikovat na 5 systémů:

- PAYG,
- PAYG s nárazníkovým fondem,
- částečně fondový přístup,
- plně fondový přístup,
- zdánlivě fondový přístup.

Tyto systémy lépe reflektují specifické podmínky každé společnosti.

PAYG systémy jsou založeny na principu mezigeneračních převodů. Což znamená, že současně ekonomicky aktivní obyvatelstvo financuje penzi současným důchodcům. Tyto systémy jsou obvykle financovány z daní či jiných forem odvodů sociálního zabezpečení. Zatímco fondově financované systémy spoléhají na to, že přispěvatelé si šetří na své vlastní budoucí penze. Tento model funguje tak, že současní pracovníci vkládají část svých příjmů do penzijních fondů. (Koomen, M., & Wicht, L., 2022)

### 1.1.1 Model PAYG

Průběžně financované penzijní systémy se nadále dělí podle způsobu získání prostředků na financování ze státního rozpočtu, kdy zdrojem financování jsou daně z příjmů a financování ze sociálního zabezpečení. Tento model se obvykle označuje jako první pilíř penzijního systému. Model PAYG je založen na mezigenerační solidaritě, kdy ekonomicky aktivní obyvatelstvo svými příspěvky na sociální zabezpečení financují důchody současných penzistů. (Mertl a kol., 2023)

Kahoun a kol. (2013) uvádí, že zásadním problémem tohoto systému je zajištění dlouhodobé rovnováhy mezi příjmy v podobě příspěvků na sociální zabezpečení a výdaji na vyplácení důchodů. Mezi hlavní příčiny nerovnováhy patří stárnutí obyvatel, potřeba valorizace dávek nebo vládní populismus.

O přínosu migrace do modelu PAYG pojednává Aslanyan, G., & Mariev, O. (2021), kde zdůrazňují možný přínos přistěhovalců pro ekonomiku. U malých otevřených ekonomik, kdy populačně silné generace stárnou, je žádoucí, aby migrační politika podporovala nárůst ekonomicky aktivního obyvatelstva, který bude financovat aktuální důchody. Takový přínos pro malé ekonomiky podporuje také Labouré, M. (2019) nebo Bohn, H., & Lopez-Velasco, A. R. (2019).

Již výše zmíněný rozšířený systém, tzv. PAYG s nárazníkovým fondem, zahrnuje určitý druh rezervního fondu, který slouží jako pojistka v případě neočekávaných událostí. Tento systém je specifický tím, že v historii dosahoval finančních přebytků. Tyto přebytky jsou následně investovány na kapitálovém trhu a přináší příslušný úrokový výnos, který pomáhá financovat nedostatky ve vyplácení penzijních dávek. (Bezděk, 2000),

### 1.1.2 Fondově financované systémy

Fondově financované, občas nazývané kapitálově financované, systémy jsou založeny na principu celoživotního spoření jedince na stáří. Výše penze závisí pouze na pravidelných příspěvcích daného přispěvatele, které ukládá na daný fond. Fond může být vybrán na základě různých kritérií. Mezi nejdůležitější patří správce fondu, strategie investování a způsob úročení. (Kahoun a kol., 2013) Důležitým prvkem je, že každá osoba přímo ovlivňuje výši svého fondu, který bude následně vyplácet rentu a tím přímo ovlivňuje míru finančního zabezpečení na stáří. Pokud je fondově financovaný systém nepovinný,

jedná se o tzv. třetí pilíř penzijního systému. Systém, který povinně odvádí ze mzdy poměrnou část prostředků, se nazývá druhý pilíř penzijního systému. (Mertl a kol., 2023)

Jako velký problém fondově financovaného systému se uváděna problematika zabezpečení nízkopříjmových skupin, kdy tyto skupiny nejsou schopny ze svých příjmů odvádět dostatečně velkou část prostředků, aby se zabezpečili na stáří. Tento problém podporují Mertl a kol. (2023), Kahoun a kol. (2013) a Kuné, J. B. (2001). Další riziko, které autoři zmiňují, je riziko integrace starších osob, které už nemají dostatek času uložit potřebné prostředky. Takové riziko nastává zejména při přechodu od průběžného systému financování na kapitálově financovanému. Jako velmi důležité riziko je nutno zmínit také rizikovost kapitálových úspor, kdy zejména jejich zhodnocení je ovlivněno nepředvídatelnou mírou inflace.

U teprve se rozvíjejících tržních ekonomik (Chile, Mexiko, Indonésie) jsou využívány penzijní systémy, které jsou fondově financovány. Největší světové ekonomiky (USA, Německo, Japonsko) na světě provozují pouze systém PAYG. U nejvíce vyspělých ekonomik (Švýcarsko, Nizozemsko) zjistíme, že provozují oba systémy. (Koomen, 2022)

## 2 Předpokládaný demografický vývoj České republiky

Věková struktura a postupný vývoj populace v průběhu času jsou jedním z hlavních faktorů, které ovlivňují důchodový systém. Způsobují velký tlak na důchodovou reformu. Demografický vývoj určují tři základní determinanty – počet narozených dětí (plodnost) a úmrtnost. Výslednou demografickou strukturu ovlivňuje migrace, která v porovnání s ostatními státy nemá pro Českou republiku příliš velký význam. (MPSV, 2019)

### 2.1 Demografický vývoj

Konec 2. světové války byl ve znamení přesunů velkých částí obyvatel. Zaprvé došlo k odsunu německého obyvatelstva z pohraničí a návratu válečných emigrantů. Tím nastalo zhruba k „výměně“ třetiny obyvatelstva. Poválečný stav byl také podstatný rychlým vzestupem počtu sňatků a porodnosti. Po válce mělo obyvatelstvo velmi nepravidelné věkové složení. Složení obyvatel nejvíce ovlivňoval nízký počet narozených v období první světové války a v době hospodářské krize. Typická je také deformace poměru žen a mužů způsobená hlavně válečnými ztrátami a emigrací v roce 1948. Vývoj v počtu obyvatel byl také zasažen dvěma politickými zvraty a následnými silnými vlnami politické emigrace. V období 1972–1979 byla zvýšená plodnost žen. (Kučera, 1994)

Tabulka 1: Složení obyvatel v roce 1947 v porovnání s rokem 2022

Rok	0-14 let	15–64 let	64 + let
1947	23,1 %	68,9 %	8 %
2022	16,2 %	63,4 %	20,4 %

Zdroj: Vlastní zpracování (2024)

Věková struktura obyvatel od roku 1947 postupem času stárne. Krátce po druhé světové válce bylo v počtu obyvatel nejvíce zastoupeno ekonomicky aktivní obyvatelstvo, následně počet dětí ve věku od 0-14 let tvořil 23,1 % a nejmenší zastoupení měli obyvatelé starší 64 let. V roce 2022 klesl počet osob ve věku 0-14 let na 16,2 % a stoupl počet osob starších 64 let o 12,4 %. (ČSÚ, 2023)

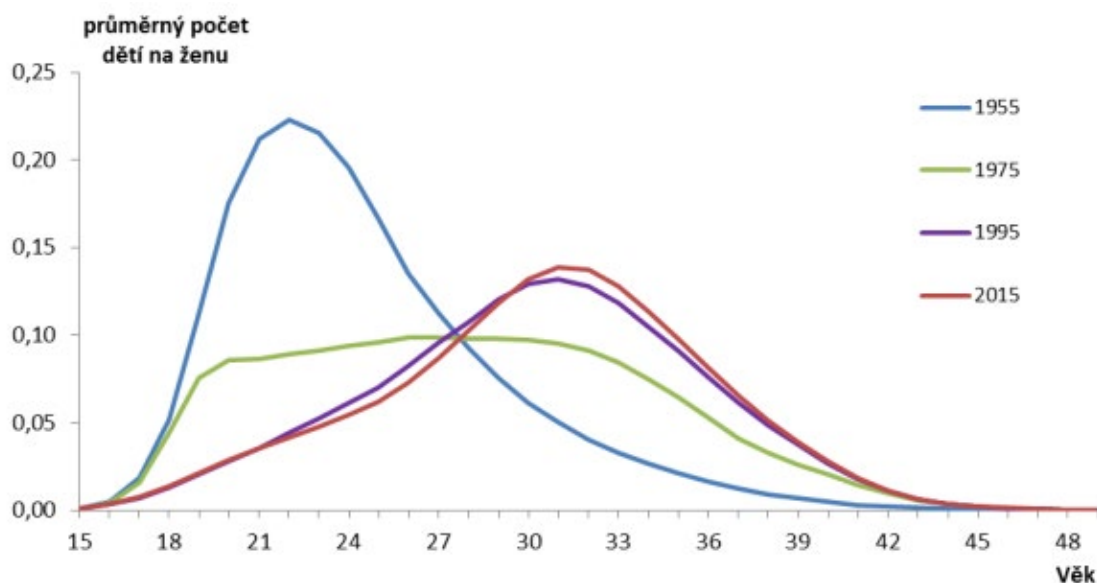
Od začátku 21. století počet obyvatel v České republice početně roste. K postupnému stárnutí populace vede dlouhodobý růst starších složek, která početně převyšuje dětskou

složku. Ke stárnutí obyvatel vede také snižování podílu obyvatel v produktivním věku. Věkový průměr se za poslední desetiletí zvýšil o necelé 2 roky na 42,6 let (ČSÚ, 2023a).

### 2.1.1 Plodnost

Jak bylo výše zmíněno, jedním z determinantů demografické struktury je plodnost. Od počátku 90. let se dramaticky změnila věková struktura žen při narození dítěte, což je důsledkem nárůstu žen v reprodukčním období v důsledku přechodu silných populačních ročníků. V posledních letech se slabší ročníky přesunuly do mladšího reprodukčního věku a doba plodnosti se oddálila do vyššího věku. Na začátku 21. století byly nejčastější porody u žen ve věku 25 až 29 let. Od roku 2008 je nejvíce dětí narozeno matkám ve věku 30–34 let. Průměrný věk žen při narození dítěte vzrostl za posledních 20 let z 27,5 na 30,2 let. (ČSÚ, 2023a)

Graf 1: Průběh měr plodnosti u jednotlivých generací

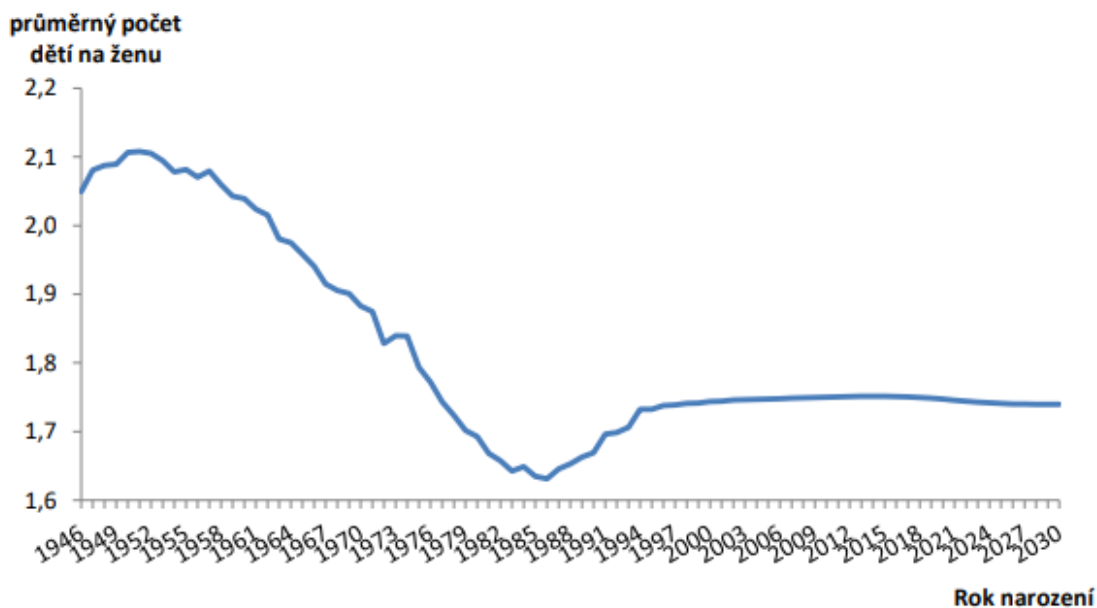


Zdroj: MPSV (2019)

Analýza průběhu plodnosti odhaluje zajímavé změny v rozhodování žen o mateřství a profesním životě v průběhu různých generací. Obrázek 1 ukazuje průběh plodnosti jednotlivých generací. Ženy narozené na přelomu 50. a 60. dosahovaly maximálního počtu dětí před vstupem na trh práce nebo velmi krátce po něm. Tím docházelo k oddálení „plného“ vstupu na trh práce. V kontrastu u žen narozených v 80. letech je opačný trend. Tyto ženy dosahují maximálního počtu dětí až zhruba po 10 letech na trhu práce.



Graf 2: Konečná míra plodnosti



Zdroj: MPSV (2019)

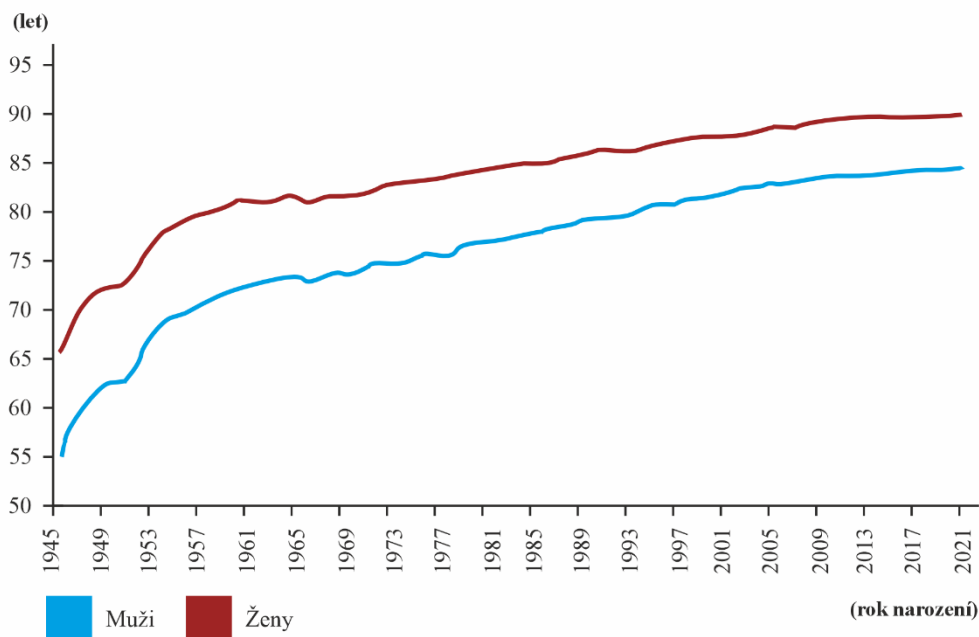
Mezi koncem 40. let a koncem 50. let významně narostla míra plodnosti, což lze přisuzovat efektu populačního opatření. V té době byl průměrný počet dětí na jednu ženu přes 2,1, což znamená, že každá žena měla v průměru více než 2 děti. Tato generace narozených dětí následně dosáhla nejvyšší intenzity plodnosti v 70. letech. Po roce 1955 začala porodnost pomalu klesat až do poloviny 80. let, kdy dostáhla nejnižší úroveň, pouze 1,6 dítěte na ženu. Během příští dekády se plodnost postupně zvyšovala přibližně o 0,1 bodu za rok a zůstala na stabilní hodnotě 1,7 dítěte na ženu. (MPSV, 2019)

McDonald (2013) ve svém článku shrnuje svou teorii založenou na genderové teorii, kde tvrdí, že nízká porodnost je ovlivněna genderovou rovností, kdy ženy jsou čím dál konkurenceschopnější v oblasti zaměstnání či vzdělávání. Beckerova ekonomická teorie tvrdí, že rozhodnutí mít dítě je součástí procesu maximalizace užitku, kde osoba volí mezi dětmi a jiným spotřebním zbožím. (Graham, 2021)

### 2.1.2 Úmrtnost

V posledních obdobích lze pozorovat stabilní demografický vývoj, jehož charakteristickým znakem je setrvalý trend poklesu pravděpodobnosti úmrtí u žen i mužů. Tento pozitivní jev má důsledky pro celkovou střední délku života, která neustále roste.

Graf 3: Střední délka života při narození

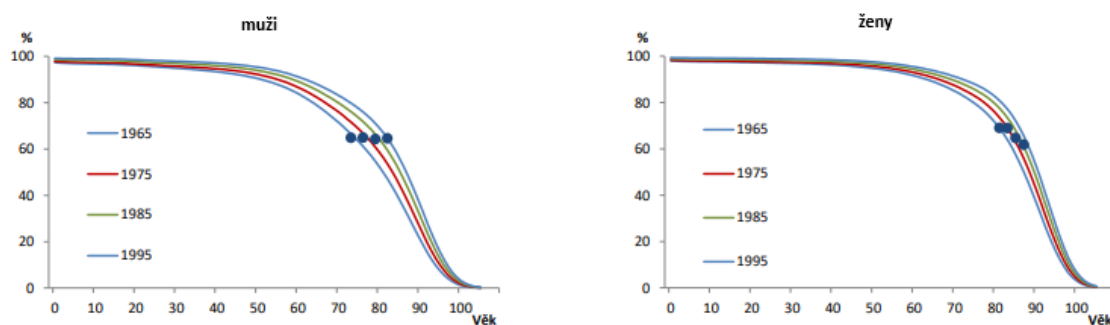


Zdroj:

Vlastní zpracování (2024) dle ČSÚ (2019)

Při analýze růstu střední délky života v průběhu generací, zejména u osob narozených po druhé světové válce, přibližně mezi lety 1945 až 1955 zaznamenáme o něco rychlejší nárůst délky života u mužů i žen. Tento vzestup odráží pozitivní vlivy, které přinesla poválečná éra, včetně zlepšení zdravotních podmínek a rozvoje lékařství. Následně zůstává růst střední délky života v poměrně stabilní výši. U mužů lze nalézt vyšší dynamiku růstu. V generaci narozené okolo roku 1965 byl rozdíl mezi muži a ženami ve střední délce života více než 7 let (74,5 let u mužů, 81,7 let u žen). V generaci narozené v roce 1995 činí rozdíl pouze 5,3 let (82,8 let u mužů, 88,1 let u žen). U dalších generací se očekává další snižování rozdílu, kdy bude pravděpodobné, že se střední délka života genderově vyrovná a muži i ženy budou mít stejnou střední délku života (ČSÚ, 2019).

Graf 4: Pravděpodobnost dožití se daného věku



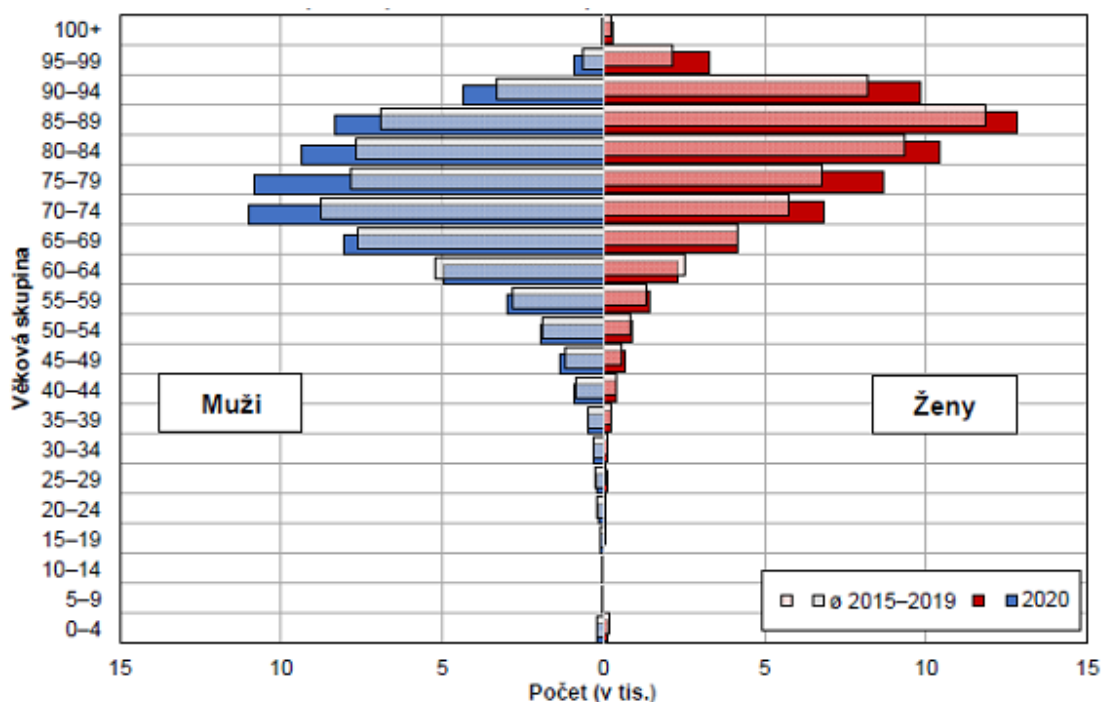
Zdroj: ČSÚ (2019)

K mortalitě se připisuje druhý důležitý faktor, a to pravděpodobnost dožití daného věku. Zhruba 2/3 populace dosahují očekávané střední délky života. K nárůstu úmrtnosti dochází v poměrně vysokém věku. U mužů se výrazně snižuje pravděpodobnost dožití po 80. roce věku, u žen je to o 5 let déle, tedy 85 let.

Vyšší pravděpodobnosti úmrtí v pozdějších životních fázích a jejich postupný pokles v čase patří mezi klíčové faktory, které významně přispívají k celkovému růstu střední délky života. Tato pozoruhodná dynamika naznačuje, že nárůst délky života není pouze důsledkem snižujících se pravděpodobností úmrtí v mladších letech, ale také pozitivních změn v péči o zdraví a způsobu života, které umožňují delší a zdravější stáří. (MPSV, 2019)

Vzhledem k úmornosti obyvatel je potřeba zmínit výjimečný rok 2020. Úmrtnost byla značně ovlivněna epidemickou situací spojenou s nemocí Covid-19. Celkový počet zemřelých v tomto roce přesáhl 129,3 tisíce obyvatel, což představuje nárůst o 16,3 % s průměrem za období 2015-2019. V tomto období zůstávaly přírůstky zemřelých pod hranicí 3,5 %. V roce 2020 byla výrazně zvýšená úmrtnost zejména u osob ve věku 75-84 let, kde počet zemřelých meziročně vzrostl o více než 20 %. (ČSÚ, 2024)

Graf 5: Zemřelí podle pohlaví a věku, průměr let 2015-2019 a rok 2020

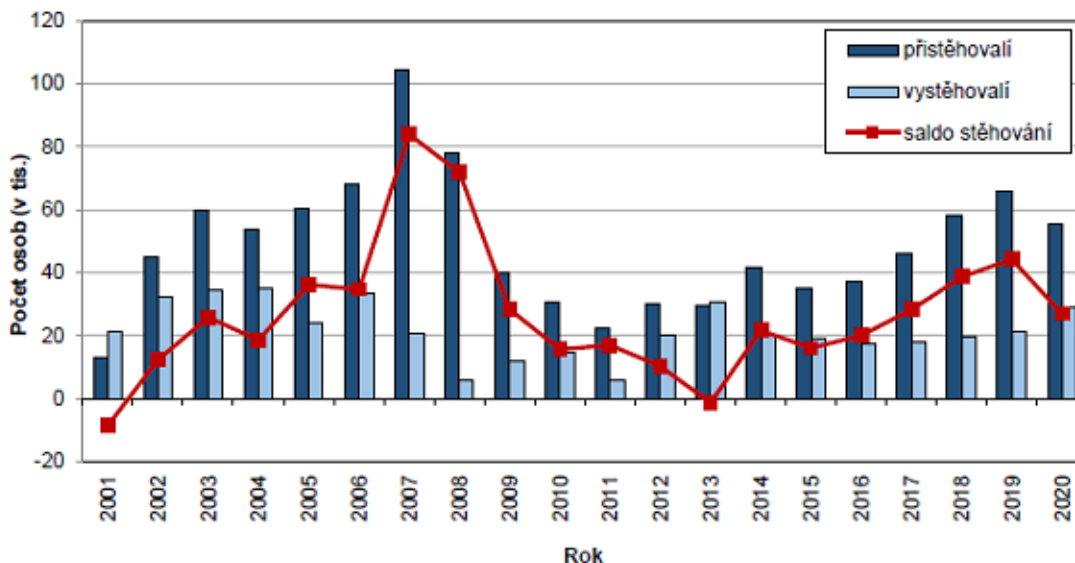


Zdroj: ČSÚ (2024)

### 2.1.3 Migrace

Vliv zahraniční migrace na českou populaci nebyl historicky příliš významný, co se týče celkového počtu osob. Změna nastala až od začátku 21. století, kdy význam migrace postupně zesiluje. Do roku 2000 bylo čisté migrační saldo většinou pozitivní. Migrace byla poměrně stabilní a držela se přibližně na úrovni 10 tisíc osob ročně.

Graf 6: Zahraniční migrace v období 2001-2020



Zdroj: ČSÚ (2024)

Po roce 2000 začal nastávat nárůst v migraci osob, jak přistěhovalých, tak vystěhovalých osob. To vedlo ke zvýšení čistého migračního salda. Nejvyšší migrační přírůstky zaznamenal rok 2007 - 83,9 tisíc osob a rok 2008 - 71,8 tisíc osob. Český statistický úřad také předkládá nejčtenější státní občanství migrantů. Od roku 2014 se občanství z Ukrajiny a Slovenska střídá na první pozici v saldu zahraniční migrace. Dynamika zahraniční migrace v České republice zaujímá klíčové místo v celkovém demografickém vývoji počtu osob a bude nadále ovlivňovat různé aspekty společnosti. Zahraniční migrace nejenže ovlivňuje celkový počet obyvatelstva, ale také formuje věkovou strukturu populace, socioekonomické trendy a kulturní dynamiku země. (ČSÚ, 2023a)

## 2.2 Očekávaný vývoj věkové struktury

Vývoj plodnosti, úmrtnosti a migrace, které byly popsány výše, představují klíčové trendy ovlivňující věkovou strukturu české populace. Pokles plodnosti a zvyšující se úmrtnost znamenají, že česká populace postupně stárne. Starší věkové skupiny se stávají

významnou částí společnosti, zatímco mladší generace tvoří menší podíl celkové populace. Tento demografický posun může mít důsledky pro sociální a ekonomické struktury, včetně péče o starší občany, důchodového systému a pracovního trhu.

Tabulka 2: Projektovaný vývoj počtu obyvatel

Ukazatel / Rok	2022	2023	2030	2050	2070	2090
Počet obyvatel k 31.12 (v mil.)	10 828	10 909	10 748	10 688	10 321	10 015
Celkový přírůstek	310 822	81 909	-430	-2 999	-25 771	-9 953
Přirozený přírůstek	-18 920	-16 322	-35 430	-37 999	-60 771	-44 953
Přírůstek stěhováním	329 742	98 231	35 000	35 000	35 000	35000

Zdroj: ČSÚ (2023b), vlastní zpracování

Výchozí stav předpokládaného vývoje počtu obyvatel v roce byl na začátku roku 2023 téměř 10,83 milionu obyvatel. V následujících letech bude vývoj počtu obyvatel ovlivněn hlavně předpoklady migrace. V případě naplnění hypotéz o předpokládaném vývoji plodnosti a úmrtnosti se očekává kumulace maximálního počtu obyvatel v roce 2025 ve výši 10,91 milionu obyvatel. Následně bude postupně docházet k poklesu počtu obyvatel. Zejména je snížení spojené s odchodem ukrajinských uprchlíků. Od začátku 30. let bude také klesat počet obyvatel i po zbytek předpokládaného vývoje. V 50. a 60. letech dojde k početnému snižování populace zejména vlivem vymírání silných ročníků narozených v 70. letech 20. století. (ČSÚ, 2023b) Podrobné změny věkové struktury od roku 1991 s předpovězeným výhledem do roku 2101 zobrazuje příloha A.

Předpokládaný demografický vývoj lze shrnout jako (Kaše, str. 89, 2021):

- „stárnutí populace a zvyšování průměrného věku obyvatel,
- vnitřní diferenciací stárnutí,
- zrychlující se nárůst počtu obyvatel věkové kategorie nad 65 let,
- stagnace nebo pokles celkového počtu obyvatel.“

Vývoj věkové struktury populace bude v období od roku 2020 do roku 2040 zásadní, zejména kvůli rapidnímu procesu stárnutí populace. V roce 2040 se především významná skupina nazývaná Husákovy děti dostane k hranici 60 let, a to povede k postupnému odchodu této generace do předčasného důchodu, předdůchodu nebo starobního důchodu. V této fázi budou ekonomicky aktivní jedinci narození mezi lety 1995 a 2000, což jsou právě ti, kteří představují nejslabší ročníky populace. Tento trend vyvolává vysoký tlak na udržitelnost českého důchodového systému, který bude trvat až 20-25 let, tedy nejpozději do roku 2065. Tento obdobný tlak na financování důchodů bude zásadním tématem, které bude třeba řešit s ohledem na dlouhodobou udržitelnost a stabilitu.

### 3 Sociální systém České republiky

Systém důchodového pojištění upravuje zákon č. 155/1995 Sb., o důchodovém pojištění ve znění pozdějších předpisů, zákon č. 589/1992 Sb., o pojistném na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti a dále zákon č. 427/2011 Sb., zákon o doplňkovém penzijní spoření. Právní rámec definuje podmínky na nárok vyplácení důchodu, jeho výpočet a proces vyplácení dávek. Dohled nad systémem sociálního pojištění zajišťuje Česká správa sociálního zabezpečení (ČSSZ), která spadá pod Ministerstvo práce a sociálních věcí.

Zákon o důchodovém pojištění, obecně nazýván také jako I. pilíř, zabezpečuje všechny případy sociální události, při které dochází ke ztrátě výdělku. Díky důchodovému pojištění jsou lidé chráněni a zajištěni v obdobích, kdy nejsou schopni pracovat nebo jsou závislí na podpoře. Mezi takové události patří např. dosažený důchodový věk, invalidita, ovdovění a osíření. V rámci důchodového pojištění nalezneme tyto dávky (Mertl a kol, 2023):

- starobní důchod,
- invalidní důchod,
- vdovský důchod,
- vdovecký důchod,
- sirotčí důchod.

Po vzniku samostatné České republiky byl liberalistický směr důchodové politiky, kdy se vycházelo z myšlenky, že za své sociální postavení je odpovědný občan sám a stát se má zaměřit na kompletní transformaci celého důchodového systému. V roce 1995 byl přijat zákon, který zavedl dvousložkový důchod. O důchodové systémy se také začala zajímat Světová Banka, která upozornila na problém stárnutí populace a vyzvala k radikálním důchodovým reformám, mimo jiné například vyzvala k zavedení druhého dobrovolného pilíře. V roce 2008 byl schválen zákon, který prodloužil minimální potřebnou dobu pojištění na 35 let pro pojištěnce, kteří dosáhnou důchodového věku po roce 2018. Dále byl schválen zvýšený důchodový věk na 65 pro osoby narozené po roce 1968. V roce 2011 vešla v platnost novela, nazývaná jako Malá důchodová reforma, která stanovila nový výpočet redukčních hranic. Bylo také zavedeno nekonečné prodlužování odchodu do důchodu s ohledem délky dožití. V průběhu roku 2011 a následujícího roku byly

přijaty 3 další zákony, které se souhrnně nazývají Velká důchodová reforma. Byl zaveden tzv. II. pilíř důchodového pojištění, který byl o pár let později zrušen. Zákonem č. 203/2017 Sb., byl zastropován věk odchodu do důchodu na 65 let. (Kaše, 2021, Oreziak, 2022)

V České republice nalezneme aktuálně tzv. vícepilířový systém financování, který využívá různé zdroje financování od různých subjektů. Současně je systém tvořen dvěma pilíři, a to I. a III. pilířem. II. pilíř důchodového pojištění byl zrušen 1. 1. 2016 zákonem č. 376/2015 Sb., o ukončení důchodového spoření a zákonem č. 377/2015 Sb., kterým se mění některé zákony v souvislosti s přijetím zákona o ukončení důchodového spoření. (Ministerstvo Financí České republiky (MFČR), 2016)

### **3.1 I. pilíř důchodového pojištění**

První pilíř se týká všech obyvatel České republiky. Do systému prvního pilíře spadají i osoby, které pojistné do příslušného pilíře neodvádí, ale důchod pobírají. Arnoldová (2012) například uvádí, že se jedná o pojištěnce, který sociální pojištění neodváděl, ale má nárok na invalidní důchod. Jedná se o tzv. invaliditu z mládí.

Důchodový pilíř je dávkově definovaný a průběžně financovaný (PAYG). Zabezpečuje všechny ekonomicky aktivní osoby, je povinný a jeho právní úprava je jednotná pro všechny pojištěnce. Jeho cílem je zmírnění chudoby ve stáří či dalších životních událostech. Je koncipován na principu zásluhovosti, tedy jak dlouho a v jaké výši pojištěnec přispíval do systému. (Arnoldová, 2012)

Jak již bylo zmíněno, Česká správa sociálního zabezpečení (ČSSZ) je hlavním správcem sociálního pojištění v České republice a byla založena v roce 1990. Tato instituce hraje klíčovou roli v poskytování důchodových dávek a rozhodování o nárocích na ně, jejich výši a pravidelné výplatě. V roce 2005 byl zaveden registr pojištěnců, který slouží k centralizované evidenci údajů o všech subjektech, které jsou zahrnuty do systému sociálního pojištění. Tento registr je průběžně aktualizován a rozšiřován o nové informace. Jeho účelem je zajistit správnou identifikaci a sledování všech pojištěnců a jejich nároků. Jedním z hlavních zdrojů informací pro tento registr je evidenční list důchodového pojištění, který je povinným dokumentem, který zaměstnavatelé musí pravidelně předkládat za své zaměstnance. Tento list obsahuje podrobné informace o zaměstnancích a jejich platbách do důchodového systému, a slouží jako základní



dokument pro výpočet nároků na důchod a další sociální dávky. Podklady do registru u podnikatelů je tzv. přehled o příjmech a výdajích, který musí podnikatel každoročně předkládat OSSZ. (MPSV, 2020)

### **3.1.1 Podmínky nároku u starobního důchodu**

Životní situací pro přiznání starobního důchodu je dosažení určité věkové hranice. Hranice je stanovena podle společenské shody, kdy již člověk není schopen soustavně pracovat. V celosvětovém měřítku se hranice obvykle pohybuje okolo 65–68 let. V posledních letech se však vyskytuje jasná tendence zvyšovat důchodový věk. Narůstá argumentace koncepce invalidity, kdy od určitého věku nemá smysl zjišťovat úroveň invalidity, neboť se jistá úroveň invalidity předpokládá. Na základě analýzy demografických faktorů, financování důchodového pojištění a mezinárodních komparací se důchodový věk postupně zvyšuje. Od roku 1996 se důchodový věk u mužů pravidelně zvyšoval každý rok o 2 měsíce. U žen se ročně hranice zvyšovala o 4 měsíce. U žen je také rozhodující počet vychovaných dětí (Mertl a kol, 2023). Důchodový věk se zastropoval na věku 65 let. Výše důchodového věku u pojištěnců narozených v letech 1936 – 1977 vyobrazuje tabulka v příloze B.

Druhým důležitým faktorem pro nárok na starobní důchod je splnění potřebné doby pojištění. Tato doba je určena jako období, během kterého jedinec pravidelně odváděl platby do systému sociálního pojištění. Délka této doby se posuzuje v okamžiku dosažení důchodového věku. Pokud jedinec nenabral potřebnou dobu pojištění, není oprávněn k přijetí starobního důchodu. Udělení tohoto důchodu nastává až po dosažení požadované délky pojištění (Arnoldová, 2012).

Tabulka 3: Potřebná doba pojištění pro nárok na starobní důchod

Rok dosažení důchodového věku	Potřebná doba pojištění (v letech)
před rokem 2010	25
2010	26
2011	27
2012	28
2013	29
2014	30
2015	31
2016	32
2017	33
2018	34
po roce 2018	35

Zdroj: vlastní zpracování (2024) dle Zákon č. 155/1995 Sb, zákon o důchodovém pojištění

Z tabulky jasně vyplývá, že v období let 2010 až 2019 došlo k významnému nárůstu potřebné doby pojištění o celých 10 let. Tento vývoj lze interpretovat jako reakci na neustálé prodlužování průměrného věku dožití, které stálý posouvá hranice ekonomicky produktivního věku.

### 3.1.2 Konstrukce výpočtu důchodu

V roce 1996 byla zavedena dvousložková konstrukce důchodu, kdy se první složka skládá z tzv. základní výměry, která je stanovena pevnou částkou a druhá složka se skládá z tzv. procentní výměry. Stanovuje se individuálně procentní sazbou z vypočteného základu podle získané doby pojištění. Základní výměra je v roce 2024 stanovena na 4 400 Kč měsíčně. (ČSSZ, 2024)

Procentní výměra se nazývá také výpočtovým základem, ve kterém hraje roli mnoho pojmů, které je potřeba pro výpočet stanovit. Jedná se hlavně o (Mertl a kol, 2023):

- rozhodné období,

- vyloučené doby,
- vyměřovací základ,
- všeobecný vyměřovací základ,
- přepočítací koeficient,
- koeficient nárůstu všeobecného vyměřovacího základu,
- roční vyměřovací základ,
- osobní vyměřovací základ,
- výpočtový základ.

**Rozhodným obdobím** se rozumí časový úsek, ve kterém se zjišťuje výše osobního vyměřovacího základu. **Vyloučené doby** jsou časové úseky, které se vylučují při stanovení vyměřovacího základu z rozhodného období. Mezi vyloučené doby např. patří doba pobírání plného invalidního důchodu, doba účasti na důchodovém pojištění osoby pečující o dítě do věku 4 let nebo doba výkonu vojenské služby. V **náhradní době pojištění** se neodvádí pojistné, ale přesto se započítává do potřebných let pojištění pro důchod. Procentní nárok náhradní doby pojištění je ve výši 80 %. Jedná se např. o dobu, kdy osoba pečuje o dítě ve věku do 4 let. Nezapočítává se např. studium. **Vyměřovacím základem** se rozumí základ pro stanovení pojistného na sociální pojištění a státní politiku zaměstnanosti. **Všeobecný vyměřovací základ** je ve výši průměrné měsíční mzdy za kalendářní rok, který zveřejňuje každoročně Český statistický úřad. Jelikož údaje o průměrné mzdě jsou známy až koncem 3. čtvrtletí následujícího roku, je použit tzv. **přepočítací koeficient**, který se stanoví jako „*podíl průměrné měsíční mzdy za první pololetí kalendářního roku, který o jeden rok předchází roku přiznání důchodu, a průměrné měsíční mzdy za první pololetí kalendářního roku, který o dva roky předchází roku přiznání důchodu (Mertl a kol, 2023).*“ Jelikož se zohledňují vyměřovací základy za mnoho období, je potřeba je očistit od růstu obecné mzdové úrovně. Díky **koeficientu růstu všeobecného vyměřovacího základu (KNVVZ)** je výše všech vyměřovacích základů rovna hodnotě na stejné úrovni, jakou by měli hodnotu v době vyměření důchodu. **Roční vyměřovací základ** je součin úhrnu vyměřovacích základů za kalendářní rok a KNVVZ. „*Výpočtový základ se určí redukcí osobního vyměřovacího základu, což je měsíční průměr úhrnu ročních vyměřovacích základů pojištěnce za rozhodné období (ČSSZ, 2024).*“ V rámci solidarity je osobní vyměřovací základ redukován. Kvůli tomu se po propočtení osobního vyměřovacího základu provede tzv. redukce a dostaneme tím **výpočtový základ**. Redukční hranici stanovuje každoročně MPSV.

Tabulka 4: Redukční hranice pro rok 2024

Vyměřovací základ	redukce
do 19 346	zápočet plně
nad 19 346 a zároveň pod 175 868	zápočet 26 %
nad 175 868	nepřihlíží se

Zdroj: vlastní zpracování dle ČSSZ (2024)

Do vyměřovacího základu 19 346 Kč se započítává základ plně, nad 19 346 Kč a zároveň pod 175 868 Kč se započítává pouze 26 % a nad částku 175 868 Kč se k vyměřovacímu základu nepřihlíží.

### 3.1.3 Výše pojistného

Pojistné na sociální pojištění jsou povinni platit zaměstnavatelé, zaměstnanci a OSVČ. Pojistné se skládá z důchodového pojištění, nemocenského pojištění a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti. Ovšem existují i výjimky, kdy osoby nejsou povinny hradit sociální pojištění. Jedná se o tzv. náhradní dobu pojištění, které se týká zejména (ČSSZ, 2024):

- osob, které se soustavně připravují na budoucí povolání studiem,
- osob pečujících osobně o dítě ve věku do čtyř let,
- osob vedených v evidenci úřadu práce jako uchazeči o zaměstnání po dobu pobírání podpory v nezaměstnanosti,
- poživatel invalidního důchodu pro invaliditu třetího stupně,
- a další.

V České republice jsou zaměstnavatelé povinni hradit pojistné za své zaměstnance. Zaměstnanci jako poplatníci pojistného nemají žádnou povinnost vůči placení pojistného, protože tuto povinnost plní za ně jejich zaměstnavatelé. Zaměstnavatelé odečítají pojistné přímo ze mzdy a odvádějí ji příslušné instituci. V případě, že zaměstnavatel opomenul zaplatit pojistné, nejde to na úkor konkrétního zaměstnance. Jeho účast na pojištění zůstává nedotčena a má nárok na poskytnutí dávek nemocenského a důchodového pojištění, pokud by nastala potřeba.

Tabulka 5: Procentní sazby sociálního pojištění v roce 2024

	Zaměstnavatel	Zaměstnanec	OSVČ
Důchodové pojištění	21,5 %	6,5 %	28 %
Nemocenské pojištění	2,1 %	0,6 %	2,7 %
Příspěvek na státní politiku zaměstnanosti	1,2 %	-	1,2 %
Sociální pojištění celkem	24,8 %	7,1 %	31,9 %

Zdroj: Vlastní zpracování (2024)

Celková procentní sazba, kterou hradí zaměstnavatel za své zaměstnance, je 24,8 %, která se skládá z 21,5 % důchodového pojištění, 2,1 % nemocenského pojištění a 1,2 % příspěvku na státní politiku zaměstnanosti. Zaměstnanci ze mzdy se odvádí sociální pojištění v celkové výši 7,1 %, kdy 6,5 % tvoří důchodové pojištění a 0,6 % nemocenské pojištění.

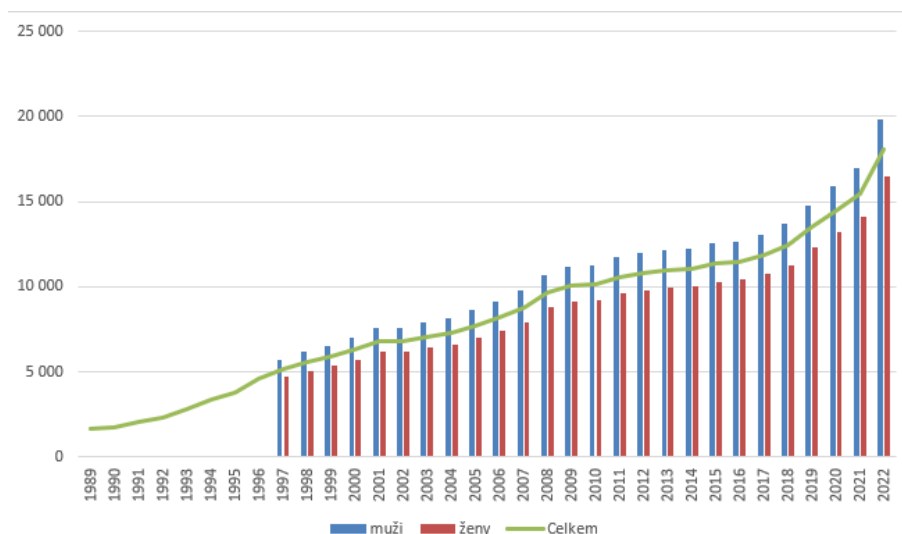
Výše pojistného u podnikatelů se vypočítává z vyměřovacího základu, který předkládá ČSSZ po ukončeném kalendářním roce. Ovšem musí odvádět alespoň minimální pojistné z minimálního vyměřovacího základu. Účast podnikatelů na nemocenském pojištění je dobrovolná. Celkově odvádí podnikatel 29,2 % nebo 31,9 % při účasti na nemocenském pojištění. 28 % tvoří důchodové pojištění, 1,2 % příspěvek na státní politiku zaměstnanosti a nemocenské ve výši 2,7 % zůstává na dobrovolnosti podnikatele, zda se k nemocenskému pojištění přihlásí či nikoliv. (ČSSZ, 2024 a MPSV, 2024)

### 3.1.4 Průměrná výše důchodu

V lednu 2024 se zvýšily důchody díky valorizaci průměrně o 360 Kč. Průměrný důchod tím narostl na 20 700 Kč. Poměr průměrného důchodu k průměrné mzdě se k lednu 2024 zvýší na úroveň 44,9 %.

Poslední možná analýza starobních důchodů je dostupná za rok 2022, kterou zveřejňuje Český statistický úřad. Statistika pro rok 2023 bude zveřejněna až na konci roku 2024. V tomto roce pobíralo starobní důchod celkem 2 367 tisíc osob. Z toho pobíralo 680 tisíc osob starobní důchod, který byl osobám přiznán předčasně. (ČSÚ, 2023c)

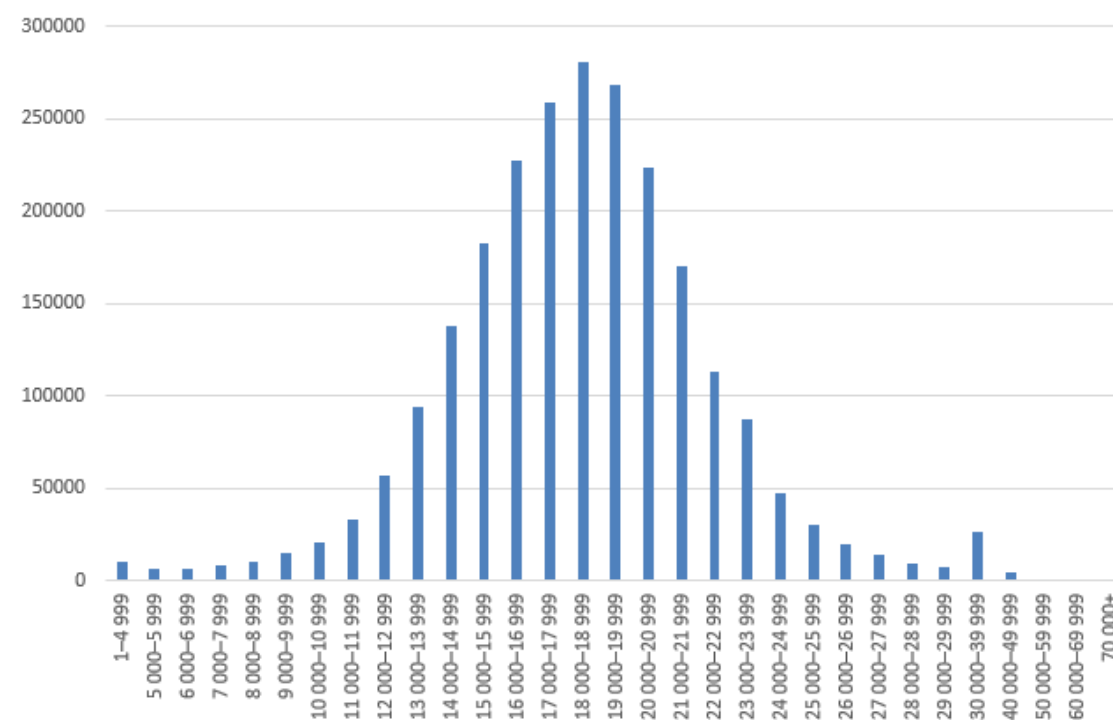
Graf 7: Průměrná výše starobního důchodu v České republice



Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ (2024)

Z grafu je zřejmý vývoj průměrné výše důchodu od roku 1989, kdy činil 1639 Kč. Od roku 1997 je rozlišována výše důchodu u mužů a žen. Historicky mají muži vyšší důchod než ženy. V roce 2022 dosáhl rozdíl mezi průměrnými důchody 3 000 Kč.

Graf 8: Struktura příjemců starobního důchodu podle jeho výše k 31. 12. 2022



Zdroj: Vlastní zpracování (2024)

Modus průměrného důchodu je ve výši 18 000 – 18 999 Kč. Nejnižší obdrženy důchod je ve výši 1–4999 Kč, který obdrželo 9 805 osob. Naopak nejvyšší vyplácený důchod je vyšší než 70 000 Kč, který byl vyplácen 51 osobám. (ČSÚ, 2024)

### **3.2 II. pilíř důchodového pojištění**

Druhý pilíř důchodového spoření byl k 1. 1. 2016 zrušen. II. pilíř byl považován za nadstavbu I. pilíře, tedy povinného sociálního pojištění, ale na dobrovolné bázi. Byl vytvořen na základě doporučení Světové banky.

II. pilíř fungoval v letech 2013-2015, kdy pojištěnci do zvolené penzijní společnosti odváděli 3 % z platby sociálního pojištění z I. pilíře a další 2 % ze své hrubé mzdy. Mohli si vybrat mezi 4 typy investičních strategií podle rizikovosti. Vstup do II. pilíře byl na dobrovolné bázi, ale už nebylo možné z něj vystoupit. Za celou dobu fungování pilíře se do něj přihlásilo pouze kolem 84 tisíc lidí. (Potůček, 2018)

Jelikož občan by odváděl o 3 % nižší sociální pojištění, jeho starobní důchod by byl o 15 % nižší, než kdyby se do II. pilíře nepřihlásil. Peková a kol. (2012) dodávají, že při propočtu je pro občana s průměrným platem neutrální vliv druhého pilíře.

### **3.3 III. pilíř důchodového pojištění**

III. pilíř se také obecně nazývá dobrovolný soukromý pilíř. Jedná se o nadstavbu systému sociálního pojištění, kdy osoby samy dobrovolně šetří na svůj důchod. Jedná se o velice důležitý systém z důvodu udržitelnosti starobních důchodů. Kalátová (2021) uvádí, že spoření pomáhá snížit příjmový propad při odchodu do starobního důchodu. Může tím také dojít ke snížení věkové hranice odchodu do důchodu, kdy se např. hranice 65 let sníží na 60 let a penzijní společnost vyplácí naspořenou částku, než osoba dosáhne na důchod z I. pilíře (Mertl a kol., 2023). Osoby dobrovolně investují u vybraných penzijních společnostech na kapitálových trzích. Společnosti následně prostředky investují např. do státních dluhopisů nebo investic do akcií. Systém dobrovolného soukromého pilíře je založen na (Peková, 2005):

- dobrovolném smluvním starobním pojištění jednotlivců,
- tvorbě technických rezerv,
- využití principu ekvivalence,
- odloučení od státu,

- zrušení mezigeneračního přerozdělování,
- případně na podnikovém zaopatření.

Účast je **dobrovolná** a zakládá se smluvně. Účastníkem může být osoba od 0 let věku, která má trvalý pobyt na území České republiky nebo na území jiného státu Evropské unie nebo Evropského hospodářského prostoru (EHP) a v ČR pobírá důchod nebo platí důchodové či zdravotní pojištění. Účastník může smlouvu kdykoliv vypovědět. Naopak penzijní společnosti mohou smlouvu vypovědět pouze podle zákonných podmínek uvedených v zákoně č. 427/2011 Sb., zákon o doplňkovém penzijním spoření.

Do roku 2012 bylo možné investovat do tzv. transformovaného fondu, kdy osoby mohly investovat prostředky na kapitálových trzích se státním příspěvkem. Nespornou výhodou fondu byla tzv. záruka kladné nuly. Jednalo se o záruku, že v době výplaty osoba obdrží minimálně takovou částku, kterou si u penzijního fondu našetřila, včetně státního příspěvku. Transformovaný fond byl zrušen ve stejné době jako II. pilíř. (Mertl a kol., 2023; Potůček, 2018) Od roku 2013 se produkt obsažený ve III. pilíři nazývá dobrovolné doplňkové penzijní spoření (DPS).

### 3.3.1 Účastnické fondy

Penzijní společnosti spravují účastnické fondy, které poskytují různé výše rizikovosti a výnosnosti. Volba investiční strategie je naprosto zásadní, jelikož není garantované zhodnocení. Penzijní společnosti musí vždy nabízet povinný konzervativní fond. Další formy nabízených fondů jsou vyvážené a dynamické. Společnosti mohou nabízet i své specifické fondy (Tománková, 2022).

Povinný **konzervativní fond** je vhodný pro osoby, které nemají moc zkušeností s investováním na finančních trzích. Tento fond se zaměřuje na aktiva s extrémně nízkým rizikem, což pomáhá snižovat výkyvy hodnoty investice. Je vhodnou volbou pro ty, kteří se snaží minimalizovat riziko ztráty. (Generali penzijní společnost, 2024a) Fond spravuje majetek na běžných účtech v bankách, termínovaných vkladech a ve státních dluhopisech. Konzervativní strategie má nižší míru výnosu, než je tomu u ostatních penzijních fondů. Fond je vhodný pro krátkodobé investice. Většinou do 5 let nebo méně. (NN Penzijní společnost, 2024)

**Vyvážený fond** je vhodný pro osoby, které mají zkušenosti s finančními trhy. Tento fond kombinuje akcii a dluhopisy, což poskytuje vyvážený poměr mezi výnosem a rizikem.



Podíl akcií v portfoliu tvoří maximálně 60 %. Dluhopisová složka se zaměřuje na státní dluhopisy České republiky a dalších vyspělých zemí. Potenciální investor si musí být vědom možné ztráty a přijmout dočasnou fluktuaci hodnoty fondu. (Generali penzijní společnost, 2024b, NN Penzijní společnost, 2024)

**Dynamický fond** se specializuje na akciové cenné papíry a s tím spojené vyšší výnosy, které jsou spojené s vyšší mírou rizika. Složení fondu je přizpůsobeno pro investory, kteří jsou připraveni čelit jisté formě rizika a fluktuaci hodnoty fondu. Minimální doba fondu, po kterou je doporučeno investovat, je 7 let. Fond je složen téměř ze 100 % akciemi a obdobnými instrumenty. (Generali penzijní společnost, 2024c; NN Penzijní společnost, 2024)

### 3.3.2 Předčasný důchod a předdůchod

Pokud osoba splní podmínku počtu získání potřebné doby pojištění, může odejít do tzv. **předčasného důchodu**. Maximální možná doba, kdy lze odejít do předčasného důchodu je 5 let před dosažením důchodového věku, který je stanoven na 65 let. Prakticky se může odejít do důchodu v 60 letech. Ochod ovšem není bezbolestný a snižuje se procentně výměra důchodu o (Potůček, 2018):

- 0,9 % výpočtového základu za první rok,
- 1,2 % výpočtového základu za druhý rok,
- 1,5 % výpočtového základu na třetí a každý další rok.

Krácení předčasného důchodu je trvalé. Osoba také ztrácí nárok na podporu v nezaměstnanosti. Zároveň je omezena možnost oproti řádnému důchodu výdělečná činnost. Osoba může např. vykonávat samostatnou výdělečnou činnost v rozsahu, který nezaloží v kalendářním roce účast na sociálním pojištění (Potůček, 2018).

Jednou z forem vyplácení DPS je tzv. **předdůchod**. V náhlých životních situacích jako ztráta práce pár let před dosažením důchodového věku nebo nutnost trvale pečovat o osobu blízkou, může osoba překlenout zbývající dobu do nástupu na řádný důchod nebo do předčasného důchodu tím, že si osoba bude průběžně vybírat část nebo celý zůstatek, který si osoba naspořila. Podmínkou je čerpat v částce, která nesnižuje svoji výši a částka bude činit minimálně 30 % průměrné mzdy. Čerpaná doba předdůchodu musí být minimálně 2 roky. V době pobírání předdůchodu může osoba bez problémů i plně pracovat. (Mertl a kol., 2023; Potůček, 2018)

### 3.3.3 Příspěvky a daňové zvýhodnění

Účastník má ze zákona nárok na státní příspěvek. Jde o jakousi formu dotace poskytovanou státem. Jedná se o vysoce účinný stimulační účinek. Příspěvek je připisován přímo na účet penzijní společnosti a je dále zhodnocován.

Výše státního příspěvku je odstupňovaná podle výše měsíčních úložek. V roce 2024 dochází v polovině roku ke změně výše státního příspěvku. Do první poloviny byl státní příspěvek od minimálního měsíčního příspěvku 300 Kč ve výši 90 Kč. Maximální příspěvek ve výši 230 Kč byl u měsíčního příspěvku 1000 Kč a vyšší. Od 1. 7. 2024 se struktura státních příspěvků mění a to způsobem, kdy minimální měsíční platba je ve výši 500 Kč a státní příspěvek bude činit 100 Kč. Maximální měsíční příspěvek ve výši 340 Kč je od měsíční částky 1 700 Kč a výše (NN penzijní společnost, 2023). Výše státních příspěvků je znázorněna v tabulce níže.

Tabulka 6: Výše státního příspěvku na DPS

Měsíční příspěvek účastníka	300	500	800	1000	1200	1500	1700
Státní příspěvek do 30.6.2024	90	130	190	230	230	230	230
Státní příspěvek od 1.7.2024	0	100	160	200	240	300	340

Zdroj: Vlastní zpracování, NN penzijní společnost (2023)

Druhou podporou, kterou stát u DPS nabízí, jsou daňové úlevy. Od základu daně lze odečíst příspěvky v celkové výši 48 000 Kč. Při aktuální sazbě 15 % je maximální daňová úleva 7 200 Kč. Z daní nelze odečíst částku, za kterou náležel maximální státní příspěvek. Pokud vezmeme příklad z roku 2024, tak maximální příspěvek získáme z částky minimálně 1 000 Kč v první polovině roku a 1 700 Kč v druhé polovině roku. Tedy  $6 * 1000 + 6 * 1700 = 16 200$  Kč, které nelze odečíst z daní. Každou další korunu investovanou na DPS lze odečíst z daňového základu. Pokud osoba měsíčně investuje 2 000 Kč, za rok naspoří 24 000 Kč. Odečíst z daňového základu si bude moct 7 800 Kč. (NN penzijní společnost, 2023)

Penzijní spoření začínají v hojném počtu využívat i firmy jako zaměstnanecký benefit. Pro zaměstnavatele je příspěvek daňově uznatelný náklad až do výše 50 000 ročně.

### **3.3.4 Dlouhodobý investiční produkt**

Dlouhodobý investiční produkt (DIP) je státem podporované penzijní spoření, které v sobě zahrnuje státní příspěvek a daňové úlevy. Hlavním rozdílem mezi DIP od ostatních forem penzijního spoření je různorodost, kam lze své peníze spořit. Peníze lze investovat do téměř jakéhokoliv finančního nástroje jako je např. do akcií, dluhopisů, fondů, ETF nebo termínovaných vkladů. Lze si vytvořit i své vlastní finanční portfolio kombinací libovolných finančních nástrojů.

Jak bylo zmíněno výše, u DIP se mohou čerpat daňové úlevy. První podmínkou je spořit minimálně 10 let. Druhou podmínkou je, že k čerpání částky musí být osoba starší 60 let. Pokud budou naspořené prostředky čerpány dříve, přichází se tím o daňové zvýhodnění. Při kombinaci DIP a ostatních možností penzijního spoření se sčítají všechny spořené částky pro daňové úlevy. (MFČR, 2024)

## 4 Další možnosti zajištění na stáří

Lidé mají mnoho možností, jak se zajistit na stáří. Cílem je mít ve stáří stejný životní standard jako v produktivním věku. Kromě státního důchodu mohou investovat do různých finančních produktů, nemovitostí, nebo stavebního spoření. Aktuálně se také rozmáhá investice do kryptoměn, NFT nebo ETF. Investice do finančních produktů mohou být lukrativní, ale také rizikové. Nejčastější finanční produkty, do kterých je investováno jsou akcie, státní dluhopisy, drahé kovy nebo komodity. Investice do nemovitosti je méně riziková, méně výnosná a také vysoce nákladná. Může mít podobu koupě vlastního bytu, domu nebo investice do nemovitosti za účelem pronájmu. Stavební spoření je bezpečnou formou investice, ale s velmi nízkým výnosem než u jiných investičních produktů. V následujících podkapitolách budou zmíněny některé alternativy zajištění na stáří.

### Investování na finančních trzích

Investování pomocí fondů obnáší další náklady v podobě poplatků za správu fondů. Syrový (2012) uvádí, že některé fondy mohou mít poplatek i 2 % p. a. U fondu s výnosem 10 % zbude poté pouze výnos 8 %. V délce investování 30 let, stojí poplatky za správu skoro třetinu hodnoty investice. Druhým důvodem, proč některé osoby nechtějí investovat do fondů, je ztráta kontroly nad investicí.

Přímým nákupem akcií se lze oběma problémům vyhnout. Je ale potřeba brát v úvahu, že pro samotné investování je potřeba důkladně znát trhy a vědět, do kterých akcií či dluhopisů investovat. Je s tím spojená značná míra rizika. (Kalátková, 2021)

Další možností jsou tzv. ETF fondy (Exchange-traded fund). Skládá se z portfolia akcií či dalších veřejně obchodovatelných akcií. Kupuje se celý fond. Cena fondu se odvíjí podle burzovního indexu. ETF se kupuje podobně jako akcie. Platí se poplatek za nákup a poplatek za správu, o kterou se stará automat. Tůma (2014) dodává, že náklady na takové fondy se mohou pohybovat kolem 0,05 %.

Investice do komodit bývají lákavé, protože v lidech vzbuzují pocit, že vlastníme něco „hmatatelného“. Mezi populární komodity patří zlato, stříbro, platina, palladium nebo ropa. (Syrový, 2016) Investice do komodit je zvláštní v tom, že mají sami o sobě hodnotu. Rejnuš (2014, str. 472) uvádí, že „jde o vzácné, množstevně omezené kovy, jež „nelze natisknout“, vykazují značnou odolnost vůči inflaci.“ Jsou specifické také tím, že oproti

klasickým peněžním instrumentům nepřinášení běžný výnos. Obecně se za hlavní výhodu považuje uchování reálné hodnoty, tedy že jejich hodnota stále roste.

### **Investice do nemovitosti**

Nemovitosti jsou obecně považovány za relativně bezpečnou investici. Jejich hodnota roste v čase, což jí pomáhá chránit se před inflací. Jedním z populárních způsobů investování je investování do nemovitosti s cílem pronájmu. Syrový (2012) doporučuje nákup nemovitosti financovat hypotečním úvěrem. Nájemné poté může pokrýt náklady na hypotéku a další výdaje spojené s nemovitostí, a tak se stát zdrojem pasivního příjmu v důchodu. Investice do nemovitosti také s sebou nese určitá rizika. Může se stát, že hodnota nemovitosti klesne nebo nebudeme schopni ji pronajmout.

S nákupem nemovitosti je potřeba počítat s dalšími povinnostmi, které z případného vlastnictví plynou. Zahrnout zde můžeme výdaje spojené s daní z nemovitých věcí, správa nemovitosti, rekonstrukce či fond oprav na společné prostory, pokud je příslušná nemovitost obsahuje.

### **Stavební spoření**

Stavební spoření je jeden z typických spořicích nástrojů. Při investování do stavebního spoření neneseme žádné riziko kromě inflačního. Spoří se na předem dohodnutou částku. Stavební spoření se skládá ze dvou fází – fáze spořicí a fáze úvěrová. Ve spořicí fázi osoba zasílá zpravidla měsíčně předem dohodnutou částku a stát k tomu poskytuje státní podporu. V úvěrové fázi žádá osoba o úvěr na bytovou potřebu. (Kalátková, 2021)

Při využití státní podpory v šestiletém cyklu, přináší stavební spoření výnos okolo 3 % p. a. Nevýhodou jsou omezené možnosti, jak vybírat prostředky ze spoření. Stavební spoření může skončit buď výpovědí smlouvy, nebo přidělením úvěru ze stavebního spoření. Při předčasném ukončení smlouvy přicházíme o státní podporu. Dále jsou účtovány poplatky, díky kterým se můžeme dostat i do ztráty. Vostatek (2020) konstatuje, že stavební spoření je zbytečný produkt. Existuje mnoho různých produktů, které mají lepší podmínky investování. Úskalí nachází zejména v přesně definované možnosti, jak naspořené finance využít.

## **5 Komparativní analýza vybraných forem zajištění na stáří**

Z uvedeného předpokladu populačního vývoje v České republice je zřejmé, že aktuální důchodový systém není udržitelný. S postupujícím stárnutím populace a klesajícím poměrem aktivních pracovníků k důchodcům je jasné, že současný systém není schopen zajistit adekvátní finanční podporu pro rostoucí počet důchodců. Taková situace má za následek nejen snížení příjmů při odchodu do důchodu, ale také ohrožuje celkovou stabilitu systému. Aby si jednotlivci mohli zajistit stáří bez ohrožení své životní úrovně, je nezbytné hledat alternativní formy finančního zabezpečení. Jednotlivci mohou postupně budovat svůj vlastní investiční kapitál, který jim umožní udržet si životní standard i po odchodu do důchodu. Jak již bylo zmíněno, průměrná výše důchodu ku průměrné mzdě je ve výši 44,9 %. Osobám se tedy při odchodu do důchodu může snížit příjem o více jak 50 %.

### **5.1 Kritéria mající vliv na jednotlivé varianty důchodového spoření**

V rámci výzkumu jsou zkoumána kritéria mající zásadní vliv na výši spoření a jeho výsledné částce, zejména u doplňkového penzijního spoření. Změna jakéhokoliv z těchto kritérií může výrazně ovlivnit konečnou výši spořené částky. Některá kritéria se volí na začátku spoření, jako například volba konkrétního penzijního produktu, či výše počátečního vkladu, zatímco jiná mohou mít vliv na průběh celého spoření, jako například možnost změny výše příspěvku či strategie investování během času.

Jako hlavní kritéria budou uvedeny:

- druh účastnického fondu,
- zhodnocení (úrok),
- délka spoření,
- výše vložených prostředků,
- výše státního příspěvku,
- příspěvek zaměstnavatele,
- inflace.

Všechna uvedená kritéria už byla v diplomové práci popsána kromě zhodnocení (úroku) a inflace. Inflace je oslabení reálné hodnoty dané měny. Jde o obecný nárůst cenové

hladiny zboží a služeb. Inflace je měřena pomocí tzv. indexu spotřebitelských cen. (ČNB, 2024)

Tabulka 7: Vývoj inflace v letech 2017–2023

Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	<b>průměr</b>
Míra inflace (v %)	2,5	2,1	2,8	3,2	3,8	15,1	10,3	<b>5,69</b>

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

Výše inflace postupně v malé míře narůstala, ale stále se pohybovala okolo 3 % za rok. Výrazný nárůst zaznamenal až rok 2022 a 2023, kdy inflace dosáhla dvouciferných hodnot. Průměrná výše inflace bude počítána za stejné období jako průměrné zhodnocení, tedy 7 let. Za tu dobu činí průměrná inflace 5,69 %.

Pro srovnání následujících analýz jsou v příloze C sečteny vložené prostředky. Pod přílohou si lze představit možnost, kdy osoba své naspořené peníze ukládá na zvláštní účet a nezhodnocuje je. Jelikož nejsou prostředky zhodnocovány na účtu penzijních společností, není zde ani nárok na státní příspěvek ani na příspěvek od zaměstnavatele. V první polovině tabulky jsou obsaženy sečtené měsíční úložky a v druhé polovině sečtené měsíční úložky se započtením inflace.

Nejnižší naspořená částka u měsíční úložky 500 Kč je za 8 let 48 000 Kč. V délce spoření 41 let se částka dostane na 246 000 Kč. U měsíční úložky 1 700 Kč je minimální naspořená částka 163 200 Kč a maximální 836 400 Kč. U nejvyšší měsíční úložky je minimální částka za 8 let 547 200 Kč a za 41 let je naspořeno 2 804 400 Kč. V druhé polovině tabulky jsou konečné naspořené částky při započtení vlivu inflace. Při nejnižší měsíční úložce 500 Kč se za 8 let naspoří 38 633 Kč. Za 41 let je naspořená částka ve výši 95 275 Kč. U měsíční úložky je konečná naspořená částka za 8 let 131 351 Kč a za 41 let 323 934 Kč. U měsíční úložky 5 700 Kč je částka za 8 let 440 411 Kč a za 41 let 1 086 133 Kč. Rozdíly v naspořených částkách před a po započtení inflace zobrazuje následující tabulka:

Tabulka 8: Rozdíl mezi naspořenými prostředky před a po započtení inflace

Počet let	Měsíční úložka		
	500	1 700	5 700
8	9 367	31 849	106 789
9	11 663	39 655	132 961
10	14 164	48 159	161 474
11	16 860	57 322	192 199
12	19 738	67 109	225 012
13	22 789	77 484	259 798
14	26 004	88 414	296 447
15	29 373	99 870	334 857
16	32 889	111 821	374 929
17	36 541	124 241	416 572
18	40 324	137 103	459 698
31	98 547	335 061	1 123 440
32	103 550	352 069	1 180 467
33	108 607	369 265	1 238 124
34	113 717	386 639	1 296 377
35	118 877	404 180	1 355 192
36	124 082	421 880	1 414 539
37	129 332	439 730	1 474 388
38	134 624	457 721	1 534 710
39	139 954	475 845	1 595 481
40	145 322	494 096	1 656 674
41	150 725	512 466	1 718 267

Zdroj: Vlastní zpracování (2024)



Již u nejnižší naspořené částky za nejnižší dobu spoření je vidět, že inflace snížila naspořenou částku o více než 9 tisíc. Každý rok se částka navyšuje přibližně o 3 tisíce. U druhé věkové skupiny je za 31 let naspořená částka snížena kvůli inflaci o téměř 100 tisíc. U nejdélejší doby spoření se částka pohybuje nad 150 tisíci. U vyšší měsíční úložky 1 700 Kč sníží inflace naspořené prostředky za 8 let o necelých 32 tisíc. U nejdélejší doby spoření dosahuje částka přes půl milionu korun. U měsíční úložky 5 700 Kč je rozdíl za 8 let přes 100 tisíc korun. Závratné částky jsou u mladší věkové skupiny, kdy rozdíl při nejkratší době spoření dosahuje přes 1,1 milionu korun. V nejdélejší době spoření se sníží hodnota naspořených prostředků o 1,7 milionu korun. Hodnota naspořených prostředků se sníží o 38,7 %.

## **5.2 Analýza doplňkového penzijního spoření**

Prvním předmětem analýzy v oblasti finančního zajištění v důchodovém věku je produkt patřící do kategorie III. pilíře, známého také jako doplňkové penzijní spoření. Pro zkoumání jeho efektivity jsou pečlivě vybrány a podrobeny analýze různé účastnické fondy. V České republice je aktuálně 9 penzijních společností, které nabízejí spoření v účastnických fondech.

Tabulka 9: Počet aktivních účastníků ve 4. čtvrtletí 2023 v penzijních společnostech

Penzijní společnost	Počet účastnických fondů (ÚF)	Z toho počet ÚF s příspěvkem zaměstnavatele	Průměrný příspěvek zaměstnavatele v ÚF
Allianz PS	87 708	32 966	1 484
Conseq PS	38 951	14 024	1 467
Česká spořitelna – PS	105 325	38 279	1 480
ČSOB PS	505 575	132 752	1 271
Generali PS	274 394	73 476	1 329
KB PS	134 220	30 742	1 185
NN PS	218 869	49 464	1 266
Rentea PS	376 869	130 086	1 180
UNIQA PS	69 843	22 743	1 301
<b>Celkem</b>	<b>1 811 742</b>	<b>524 532</b>	<b>1 286</b>

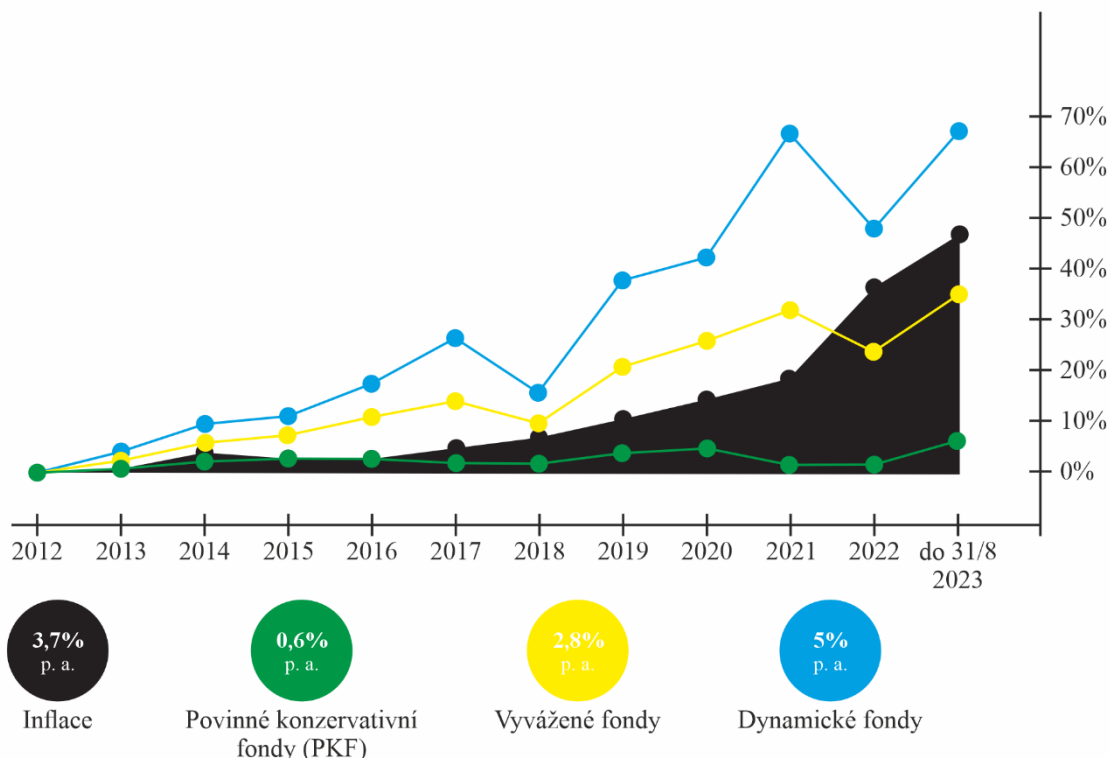
Zdroj: vlastní zpracování, Asociace penzijních společností (2024)

Na konci roku 2023 celkový počet účastníků účastnických fondů přesáhl více než 1,8 milionu. Z toho do více než půl milionu účastnických fondů je přispíváno od zaměstnavatelů. Průměrný příspěvek zaměstnavatele tvořil 1 286 Kč.

### 5.2.1 Vývoj zhodnocení fondů

Kumulovaný vývoj zhodnocení fondů popisuje graf od Asociace penzijních společností, který ukazuje vývoj od roku 2013.

Graf 9: Kumulované zhodnocení penzijních fondů



Zdroj: Vlastní zpracování (2024) podle Asociace penzijních společností (2024)

Z grafu je patrné, že do roku 2016 měly všechny fondy vyšší zhodnocení než inflace. Povinné konzervativní fondy od roku 2017 dosahují nižšího zhodnocení, než je roční míra inflace. Vyvážené fondy dosahovaly až do poloviny roku 2022 vyššího průměrného zhodnocení, než byla míra inflace. Od druhé poloviny roku 2022 je zhodnocení nižší. Ovšem míra inflace za rok 2022 a 2023 dosahovala mnohem vyšších hodnot, než bylo původně dosahováno. Nejvyšší zhodnocení dosahuje dynamický fond, který po celou dobu od založení fondu dosahuje jak nejvyšších zisků ze všech ostatních fondů, tak značně převyšuje míru inflace. Je patrné, že z hlediska zhodnocení je dynamický fond pro investory nejvhodnější volbou, avšak má také mnohonásobně větší výkyvy z hlediska zhodnocení než ostatní fondy.

### 5.2.2 Konzervativní fond

Povinný konzervativní fond musí tvořit všechny penzijní společnosti. Jedná se fond s minimálním rizikem, ale také nejnižším zhodnocením ze všech možných variant.

Tabulka 10: Zhodnocení konzervativního fondu od roku 2017 do roku 2023 (v %)

Penzijní společnost	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	za 7 let
ALLIANZ PS	-1,63	0,30	2,24	1,20	-1,70	3,39	7,16	<b>1,53</b>
UNIQA PS	-1,38	-0,84	1,20	0,64	-2,58	2,48	7,40	<b>0,94</b>
CONSEQ PS	-0,96	-0,98	1,47	0,42	-0,25	4,20	6,83	<b>1,50</b>
ČS PS	-0,62	0,19	2,59	1,02	-4,16	-1,82	10,22	<b>0,97</b>
ČSOB PS	-0,94	-0,83	1,80	1,54	-4,23	2,07	9,42	<b>1,19</b>
NN PS	-1,93	-0,07	1,26	1,36	-3,76	2,25	8,02	<b>0,96</b>
KB PS	-1,57	-0,83	1,49	0,77	-2,57	0,96	8,16	<b>0,87</b>
Generali PS	-0,30	-0,34	1,44	0,53	-3,44	1,93	8,19	<b>1,09</b>
Rentea PS	-	-	-	-	-0,63	3,51	8,10	-
<b>Průměr</b>	<b>-1,17</b>	<b>-0,43</b>	<b>1,69</b>	<b>0,94</b>	<b>-2,59</b>	<b>2,11</b>	<b>8,17</b>	<b>1,13</b>

Zdroj: vlastní zpracování, APS (2024)

Nejvyšší zhodnocení za 7 let dosáhl konzervativní fond od společnosti Allianz PS ve výši 1,53 %. Naopak nejnižší průměrné zhodnocení má fond od společnosti KB PS, který dosáhl pouhých 0,87 %. Společnost Rentea vytvořila fond až v roce 2021, tudíž nebude započítán do průměru. K analýze je zvoleno průměrné zhodnocení za posledních 7 let ze všech penzijních společností. Průměrné zhodnocení ze všech možných variant je ve výši 1,13 %. **Roční nominální úroková míra je ve výši 1,59 %.** Výši konečných naspořených prostředků při určité měsíční úložce zobrazuje příloha D1 a D2, kdy v příloze D1 je počítáno s nominální úrokovou mírou a v příloze D2 je počítáno s reálnou úrokovou mírou. V příloze D3 je nakonec zobrazen rozdíl v konečné naspořené částce před a po započtení inflace.

Tabulka 11: Kumulované zhodnocení konzervativního fondu bez příspěvku zaměstnavatele u starší věkové skupiny (v %)

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele		
	500 Kč	1700 Kč	5700 Kč
8	21,8	21,8	11,4
9	22,4	22,4	12,2
10	23,1	23,1	12,9
11	23,7	23,7	13,6
12	24,3	24,3	14,3
13	24,9	24,9	15,0
14	25,5	25,5	15,7
15	26,2	26,2	16,4
16	26,8	26,8	17,1
17	27,4	27,4	17,7
18	28,0	28,0	18,4
<b>průměrné zhodnocení</b>	<b>24,9</b>	<b>24,9</b>	<b>15,0</b>

Zdroj: Vlastní zpracování (2024)

V první části přílohy D1 je výše naspořených prostředků při měsíčním ukládání prostředků ve 3 různých výších u starší věkové skupiny. Při **měsíční úložce 500 Kč** se za 8 let naspoří 61 380 Kč, z toho tvoří vlastní prostředky 48 000 Kč (78,2 %) a zhodnocení 13 380 Kč (21,8 %). Při délce spoření 18 let se naspoří celkem 149 935 Kč. Z částky tvoří úrok a státní podpora 41 935 Kč. Za každý rok spoření se navýší fond v průměru o 8 855 Kč, z toho tvoří 6 000 Kč (67,8 %) vlastní prostředky a 2 855 Kč (32,2 %) zhodnocení vložených prostředků.

Při **měsíční úložce 1 700 Kč** dosáhne fond za 8 let výše 208 694 Kč. Výše vlastních vložených prostředků činí 163 200 Kč a 45 949 Kč tvoří zhodnocení vkladu, tedy úroky a státní příspěvek. V délce spoření 18 let je výše naspořených prostředků 509 779 Kč, kdy z částky tvoří 367 200 Kč a zhodnocení tvoří 142 579 Kč. Zhodnocení tvoří celkem

28 % z naspořené částky. Každý rok se naspořené prostředky navýší v průměru o 30 109 Kč, kdy vlastní prostředky tvoří 20 400 (67,8 %) a zhodnocení je 9 709 Kč (32,2 %).

**Měsíční úložka 5 700 Kč** vytvoří za 8 let naspořené prostředky ve výši 617 897 Kč. Z toho 547 200 jsou vložené prostředky a 70 697 Kč tvoří zhodnocení vložených prostředků. Z konečné částky je zhodnocení 11,4 %. Za 18 let dosáhnou naspořené prostředky výše 1 509 346 Kč, z toho představují 1 231 200 Kč vlastní prostředky a 278 146 Kč je zhodnocení. V procentech tvoří vlastní prostředky 81,6 % a 18,4 % je úrok a státní příspěvek. Za rok se spořené prostředky v průměru navýší o 89 145 Kč, z toho jsou 68 400 Kč (76,7 %) vlastní prostředky a 20 745 (23,3 %) úroky a státní příspěvek.

Při **započtení příspěvku zaměstnavatele** do měsíčního vkladu se zhodnotí vložené prostředky u všech vkladů v průměru o 18 980 Kč. U nejmenší měsíční úložky jde o nárůst o 214,3 %. Například při délce spoření 8 let dojde ke zvýšení z původních 61 380 Kč na 192 939 Kč. U středně vysoké měsíční úložky 1 700 Kč měsíčně je díky příspěvku zaměstnavatele nárůst o 63 %. Pro srovnání za stejnou délku spoření, tedy 8 let se zvýší prostředky z původních 208 694 Kč na 340 252 Kč. U nejvyšší měsíční úložky 5 700 Kč jde o nárůst 21,3 %. Při stejné délce spoření se navýší prostředky z 617 897 Kč na 749 455 Kč.

Tabulka 12: Kumulované zhodnocení konzervativního fondu bez příspěvku zaměstnavatele u mladší věkové skupiny (v %)

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele		
	500 Kč	1700 Kč	5700 Kč
31	35,5	35,5	26,9
32	36,0	36,0	27,5
33	36,6	36,6	28,2
34	37,1	37,1	28,8
35	37,7	37,7	29,4
36	38,2	38,2	30,0
37	38,7	38,7	30,6
38	39,3	39,3	31,2
39	39,8	39,8	31,8
40	40,3	40,3	32,4
41	40,8	40,8	33,0
<b>průměr</b>	<b>38,2</b>	<b>38,2</b>	<b>30,0</b>

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

U mladší věkové skupiny se při nejmenší úložce **500 Kč** za 31 let naspoří 288 237 Kč. Z toho tvoří 186 000 Kč (64,5 %) vlastní prostředky a 102 237 Kč (35,5 %) zhodnocení. V nejdelsí době spoření se výše naspořených prostředků dostane na 415 859 Kč, z toho jsou 246 000 Kč (59,2 %) vlastní prostředky a 169 859 Kč (40,8 %) zhodnocení. Průměrně se za rok navýší naspořené prostředky o 12 762 Kč, kdy 6 000 Kč (47 %) jsou vložené prostředky a 6 762 Kč (53 %) zhodnocení.

U měsíční úložky **1 700 Kč** se za 31 let naspoří částka ve výši 980 005 Kč, z toho jsou 632 400 Kč (64,5 %) vlastní prostředky a 347 605 Kč (35,5 %) zhodnocení. Za 41 let dosáhnou naspořené prostředky částky 1 413 921 Kč, kde 836 400 Kč (59,2 %) tvoří vlastní prostředky a 577 521 Kč (40,8 %) zhodnocení. Každý rok se spořené prostředky

navýší v průměru o 43 392 Kč, kdy vlastní prostředky tvoří 20 400 Kč (47 %) a 22 992 Kč (53 %) zhodnocení.

Za 31 let se při měsíčním vkladu **5 700 Kč** naspoří prostředky ve výši 2 901 583 Kč, z toho jsou 2 120 400 (73,1 %) vlastní prostředky a 781 183 (26,9 %) zhodnocení. Za nejdelší dobu spoření, tedy 41 let se naspoří 4 186 317 Kč, z toho jsou 2 804 400 Kč (67 %) vlastní prostředky a 1 381 917 Kč (33 %) zhodnocení. Každý rok se fond navýší v průměru o 128 473 Kč, kdy 68 400 Kč (53,2 %) tvoří vlastní prostředky a 60 073 Kč (46,8 %) zhodnocení.

Pokud je do měsíčního vkladu započten **příspěvek zaměstnavatele**, nárůst zhodnocení je úplně stejný jako u starší věkové skupiny. Tedy u nejmenší úložky jde o nárůst o 214,3 %, u střední úložky o 63 % a u nejvyšší úložky o 21,3 %.

V příloze D2 je **zhodnocení konzervativního fondu s reálnou úrokovou mírou**, tedy po započtení inflace. Reálná úroková míra dosahuje -3,88 %. Tím dochází k poklesu reálné hodnoty naspořených prostředků. Fond tedy nedosahuje zisku, dokonce se snižuje i hodnota vlastních vložených prostředků.



Tabulka 13: Kumulované zhodnocení konzervativního fondu bez příspěvku zaměstnavatele v reálné úrokové míře (v %)

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele			Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele		
	500 Kč	1 700 Kč	5 700 Kč		500 Kč	1 700 Kč	5 700 Kč
8	3,3	3,3	-8,8	31	-30,1	-30,1	-38,3
9	1,4	1,4	-10,4	32	-31,2	-31,2	-39,3
10	-0,4	-0,4	-12,1	33	-32,3	-32,3	-40,2
11	-2,2	-2,2	-13,6	34	-33,3	-33,3	-41,1
12	-3,9	-3,9	-15,2	35	-34,3	-34,3	-42,0
13	-5,6	-5,6	-16,7	36	-35,3	-35,3	-42,9
14	-7,3	-7,3	-18,1	37	-36,3	-36,3	-43,7
15	-8,9	-8,9	-19,6	38	-37,2	-37,2	-44,5
16	-10,5	-10,5	-21,0	39	-38,1	-38,1	-45,3
17	-12,0	-12,0	-22,3	40	-39,0	-39,0	-46,1
18	-13,5	-13,5	-23,7	41	-39,9	-39,9	-46,9
<b>Průměr</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,4</b>	<b>-16,5</b>	<b>Průměr</b>	<b>-35,2</b>	<b>-35,2</b>	<b>-42,8</b>

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

Tabulka popisuje výši zhodnocení v jednotlivých letech při dané měsíční úložce. U měsíční úložky 500 Kč a 1 700 Kč je kladné zhodnocení finančních prostředků pouze v prvních dvou letech. Následně klesá zhodnocení. U starší věkové skupiny dosahuje za 18 let -13,5 %. U mladší věkové skupiny se pohybuje zhodnocení od -30,1 % do -39,9 %, což znamená, že při délce spoření 41 let se sníží hodnota prostředků o dvě pětiny. Nejenom, že se vložené prostředky se státním příspěvkem nezhodnotí, ale i vlastní prostředky ztrácí svou hodnotu. U nejvyšší měsíční úložky 5 700 Kč je záporné zhodnocení u všech let spoření. U starší skupiny osob se zhodnocení pohybuje od -8,8 % do -23,7 %. U mladší skupiny osob je zhodnocení od -38,3 % do 46,9 % za nejdélší dobu spoření. Reálná úroková míra ukazuje, že ve skutečnosti je naspořeno téměř o 50 % méně oproti výpočtu s nominální úrokovou mírou.

**Rozdíl v naspořených částkách při nominální a reálné úrokové míře** zobrazuje příloha D3. Nejnižší rozdíl, který lze v tabulce nalézt je 11 793 Kč u nejnižší měsíční částky po nejkratší dobu spoření. U starší skupiny osob je nevyšší rozdíl ve výši 690 544 Kč při nejvyšší úložce s příspěvkem zaměstnavatele v délce spoření 18 let. Inflace tedy sníží hodnotu naspořených prostředků o 37,7 %, tedy o více než třetinu. U mladší skupiny osob je nejnižší rozdíl ve výši 158 285 Kč, maximální ve výši 3 272 158 Kč, což je snížení hodnoty o 64,4 %.

### 5.2.3 Vyvážený fond

Druhý popisovaný fond nabízí vyvážení mezi výnosem a rizikem. Fond se skládá z akciové a dluhopisové části, přičemž akciová část tvoří maximálně 60 % portfolia.

Tabulka 14: Zhodnocení vyváženého fondu od roku 2017 do roku 2023 (v %)

Penzijní společnost	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	za 7 let
ALLIANZ PS	-0,72	-3,62	9,95	4,55	2,12	-4,60	11,45	<b>2,57</b>
UNIQA PS	-0,10	-4,24	11,17	5,19	6,52	-9,31	15,15	<b>3,17</b>
CONSEQ PS	-1,04	-0,09	4,84	1,23	2,02	3,09	8,47	<b>2,60</b>
ČS PS	3,72	-3,12	10,42	4,64	4,62	-4,31	15,47	<b>4,29</b>
ČSOB PS	2,63	-6,33	13,51	4,21	7,62	-8,25	15,86	<b>3,83</b>
NN PS	-0,99	-4,42	9,12	2,79	2,50	-7,25	14,61	<b>2,10</b>
KB PS	2,90	-6,41	10,08	2,51	3,67	-8,29	14,33	<b>2,41</b>
Generali PS	4,10	-4,85	10,50	3,13	5,49	-8,37	14,29	<b>3,20</b>
Rentea PS	-	-	-	-	0,19	3,15	10,80	-
<b>Průměr</b>	<b>1,31</b>	<b>-4,14</b>	<b>9,95</b>	<b>3,53</b>	<b>3,86</b>	<b>-4,90</b>	<b>13,38</b>	<b>3,02</b>

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

Nejvyšší zhodnocení za posledních 7 let dosáhl fond od České spořitelny ve výši 4,29 %, naopak nejnižší zhodnocení nabídl fond od UNIQA, kdy jeden z fondů nabídl zhodnocení 0,50 %. I zde nebude počítáno s fondy od společnosti Rentea. Průměrného zhodnocení za 7 let dosáhly vyvážené fondy zhodnocení 3,02 %. Nominální roční úroková míra je ve výši 2,15 %. Konečnou výši naspořených prostředků s nominální úrokovou mírou zobrazuje tabulka v příloze E1. Příloha E2 zobrazuje zhodnocení prostředků s vlivem inflace, tedy s reálnou úrokovou mírou. Příloha E3 ukazuje rozdíl ve výši naspořených prostředků před a po započtení inflace.

Tabulka 15: Zhodnocení vyváženého fondu bez příspěvku zaměstnavatele u starší věkové skupiny (v %)

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele		
	500 Kč	1700 Kč	5700 Kč
8	23,6	23,6	13,4
9	24,4	24,4	14,4
10	25,2	25,2	15,3
11	26,1	26,1	16,3
12	26,9	26,9	17,2
13	27,7	27,7	18,1
14	28,5	28,5	19,0
15	29,3	29,3	19,9
16	30,1	30,1	20,8
17	30,9	30,9	21,7
18	31,7	31,7	22,6
<b>průměr</b>	<b>27,7</b>	<b>27,7</b>	<b>18,1</b>

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

U **starší věkové skupiny**, tedy u délky spoření 8–18 let, a měsíční úložky bez příspěvku zaměstnavatele je značně vidět, že **měsíční úložka 500 Kč** má nízkou naspořenou hodnotu při nominální úrokové míře. Při nejkratší době spoření je výše naspořených prostředků ve výši 62 789 Kč, u největší délky spoření dosahuje výše naspořené částky 158 081 Kč. Za každý rok spoření se zvýší naspořené prostředky v průměru o 9 529 Kč, z toho tvoří 6 000 vlastní vklady a zbytek ve výši 3 529 Kč, tvoří úroky a státní příspěvek.

Při měsíční **úložce 1 700 Kč** dosahuje naspořená částka u délky spoření 8 let částku 213 483 Kč, při maximální délce spoření je částka ve výši 537 475 Kč. Za každý rok se naspořená částka navýší v průměru o 32 399 Kč. Z toho tvoří 20 400 Kč vložené prostředky.

U nejvyššího měsíčního vkladu **5 700 Kč** dosahuje spoření relativně vyšších částek. Naspořená částka se pohybuje od 632 076 Kč za 8 let až po 1 591 346 Kč za 18 let spoření. Měsíčně se naspořené prostředky zvýší průměrně o 95 927 Kč, z toho jsou vlastní vložené prostředky 68 400 Kč, 27 527 Kč tvoří státní příspěvek a úroky.

Pokud je do měsíčního vkladu započten i **příspěvek zaměstnavatele**, zhodnotí se vložené prostředky stejně jako u konzervativního fondu, tedy u nejmenší měsíční úložky dojde ke zhodnocení o 214,3 %, kdy například u délky spoření 8 let se zvýší naspořené prostředky z původních 62 789 Kč na 197 367 Kč. U měsíční úložky 1 700 Kč jde o nárůst o 63 %, kdy za se stejnou dobu spoření zvýší naspořené prostředky z 213 483 Kč na 348 061 Kč. U nejvyšší úložky dojde ke zhodnocení o 21,3 %, kdy za stejnou dobu spoření 8 let se zvýší naspořené prostředky z původních 632 076 Kč na 766 054 Kč.

Tabulka 16: Zhodnocení vyváženého fondu bez příspěvku zaměstnavatele u mladší věkové skupiny (v %)

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele		
	500 Kč	1 700 Kč	5 700 Kč
31	41,3	41,3	33,5
32	42,0	42,0	34,3
33	42,7	42,7	35,1
34	43,4	43,4	35,9
35	44,1	44,1	36,6
36	44,7	44,7	37,4
37	45,4	45,4	38,2
38	46,1	46,1	38,9
39	46,7	46,7	39,6
40	47,4	47,4	40,4
41	48,0	48,0	41,1
<b>průměr</b>	<b>44,7</b>	<b>44,7</b>	<b>37,4</b>

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

Při délce spoření 31-41 let, tedy **u mladší věkové skupiny**, u nejnižší měsíční platby **500 Kč** bez příspěvku zaměstnavatele, se výše naspořených prostředků pohybuje ve výši od 316 883 za 31 let spoření do 473 062 Kč za 41 let spoření. Každý rok spoření navíc zvýší naspořené prostředky v průměru o 15 618 Kč, které tvoří 6 000 Kč vlastní prostředky a 9 618 Kč zhodnocení.

U měsíční částky **1 700 Kč** je výše naspořených prostředků od 1 077 403 Kč do 1 608 410 Kč, kdy průměrně za rok se naspořená částka včetně úločky a úroků zvýší o 53 101 Kč.

U nejvyšší měsíční úložky **5 700 Kč** se pohybuje naspořená částka podle délky spoření od 3 189 958 Kč do 4 762 155 Kč, kdy průměrně každý rok se zvýší naspořená částka o 157 220 Kč. Z toho je výše úločky 68 400 Kč a zbytek jsou úroky a státní příspěvek. Příspěvky tvoří z roční částky necelých 44 %.

Zhodnocení **po příspěvku zaměstnavatele** je stejné jako u výše popsanych. U měsíční úložky 500 Kč je zvýšení naspořené částky o 214,3 %, kdy například u délky spoření 31 let se zvýší naspořené prostředky z 316 883 Kč na 996 070 Kč. U měsíční úložky 1 700 Kč je zvýší naspořená částka o 63 %, kdy při stejné délce spoření 31 let se zvýší prostředky z původních 1 077 403 Kč na 1 756 589 Kč. U měsíční úložky 5 700 Kč se zvýší prostředky o dalších 21,3 %, kdy se prostředky z původních 3 189 958 Kč zvýší na 3 869 144 Kč.

Příloha E2 zobrazuje **zhodnocení vyváženého fondu s reálnou úrokovou mírou**, která dosahuje -3,35 %. Stejně jako u konzervativního fondu, hodnota vložených prostředků klesá, zde ovšem s pozvolnějším průběhem.

Tabulka 17: Zhodnocení vyváženého fondu bez příspěvku zaměstnavatele v reálné úrokové míře (v %)

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele			Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele		
	500 Kč	1 700 Kč	5 700 Kč		500 Kč	1 700 Kč	5 700 Kč
8	5,4	5,4	-6,9	31	-25,3	-25,3	-34,0
9	3,7	3,7	-8,4	32	-26,3	-26,3	-34,9
10	2,1	2,1	-9,8	33	-27,3	-27,3	-35,8
11	0,5	0,5	-11,3	34	-28,3	-28,3	-36,7
12	-1,1	-1,1	-12,6	35	-29,3	-29,3	-37,6
13	-2,6	-2,6	-14,0	36	-30,2	-30,2	-38,4
14	-4,1	-4,1	-15,3	37	-31,2	-31,2	-39,2
15	-5,6	-5,6	-16,6	38	-32,1	-32,1	-40,0
16	-7,0	-7,0	-17,9	39	-33,0	-33,0	-40,8
17	-8,4	-8,4	-19,1	40	-33,8	-33,8	-41,6
18	-9,8	-9,8	-20,3	41	-34,7	-34,7	-42,3
<b>Průměr</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>-13,8</b>	<b>Průměr</b>	<b>-30,1</b>	<b>-30,1</b>	<b>-38,3</b>

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

Měsíční úložka 500 Kč a 1 700 Kč má stejný průběh zhodnocení. V délce spoření 8–11 let je kladné zhodnocení, které se pohybuje od 5,4 % do 0,5 %. Následně se vložené prostředky postupně znehodnocují až do výše -9,8 % u starší skupiny osob. U mladší skupiny osob se pohybuje zhodnocení prostředků od -25,3 % do -34,7 % v nejdelsí době spoření. Fond sníží svou hodnotu kvůli úrokové míře o více jak jednu čtvrtinu. U nejvyšší úložky 5 700 Kč se hodnota fondu snižuje o -6,9 % již od délky spoření 8 let, tedy nejnižší zkoumané doby spoření. V nejdelsí době spoření 41 let se sníží hodnota naspořených prostředků celkem o 42,3 %.

**Rozdíl ve výši naspořených prostředků ve vyváženém fondu před a po započtení inflace** zobrazuje příloha E3. Z tabulky je patrné, že i u starší věkové skupiny hraje inflace důležitou roli. Už u měsíční úložky 500 Kč je v délce spoření 18 let rozdíl 60 652 Kč, u úložky 1 700 Kč je rozdíl 206 216 Kč a u nejvyšší úložky 5 700 Kč je rozdíl 610 562 Kč. U mladší skupiny osob se pohybuje rozdíl od 177 917 Kč až po 3 145 232 Kč. U měsíční úložky s příspěvkem zaměstnavatele jsou rozdíly vyšší. U starší skupiny osob se pohybuje rozdíl od 38 346 Kč až po 740 559 Kč. Mladší skupina osob zaznamenává rozdíl od 559 254 Kč až po 3 814 896 Kč.

#### 5.2.4 Dynamický fond

Dynamický fond nabízí nejvyšší zhodnocení ze všech zkoumaných fondů, avšak s nejvyšším rizikem. Fond se téměř ze 100 % skládá z akcií.

Tabulka 18: Zhodnocení dynamických fondů od roku 2017 do roku 2023 (v %)

Penzijní společnost	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	za 7 let v
ALLIANZ PS	4,07	-6,86	15,77	7,56	10,68	-9,97	16,00	4,87
UNIQA PS	-	-	-	14,41	24,46	-21,05	28,92	-
CONSEQ PS	9,96	-9,69	18,96	-3,92	23,40	-13,06	21,94	5,81
ČS PS	8,22	-6,08	18,75	6,14	12,99	-4,81	19,29	7,36
ČSOB PS	5,53	-11,24	26,94	6,51	22,40	-14,65	23,36	7,25
NN PS	14,04	-9,22	17,58	-2,20	21,65	-16,45	31,09	6,81
KB PS	7,51	-9,51	16,42	3,42	12,91	-11,26	16,70	4,60
Generali PS	8,20	-9,13	17,91	5,38	13,07	-11,32	21,41	5,83
Rentea PS	-	-	-	-	6,79	-5,15	17,40	-
<b>Průměr</b>	<b>8,22</b>	<b>-8,82</b>	<b>18,90</b>	<b>4,66</b>	<b>16,48</b>	<b>-11,97</b>	<b>21,79</b>	<b>6,08</b>

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

Nejvyššího průměrného zhodnocení za posledních 7 let dosáhl fond od České spořitelny ve výši 7,36 %. Naopak nejnižší zhodnocení zaznamenal fond od Komerční banky ve výši 4,60 %. Fond od firmy UNIQA a Rentea není zahrnut do průměrného zhodnocení,

jelikož byl založen až po roce 2017. Ostatní fondy dosáhly průměrného zhodnocení 6,08 %. **Nominální úroková míra je ve výši 8,04 %** a reálná úroková míra dosahuje 2,22 %. Výši naspořených prostředků s nominální úrokovou mírou zobrazuje příloha F1, výši naspořených prostředků s reálnou úrokovou mírou zobrazuje příloha F2. V příloze F3 je rozdíl ve výši naspořených prostředků před a po započtením inflace.

Tabulka 19: Zhodnocení dynamického fondu bez příspěvku zaměstnavatele u starší věkové skupiny (v %)

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele		
	500 Kč	1 700 Kč	5 700 Kč
8	40,3	40,3	32,4
9	42,9	42,9	35,4
10	45,5	45,5	38,2
11	47,9	47,9	41,0
12	50,2	50,2	43,7
13	52,5	52,5	46,2
14	54,7	54,7	48,7
15	56,8	56,8	51,1
16	58,8	58,8	53,4
17	60,8	60,8	55,6
18	62,7	62,7	57,7
<b>průměr</b>	<b>52,1</b>	<b>52,1</b>	<b>45,8</b>

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

Tabulka popisuje jednotlivá zhodnocení v průběhu let u starší skupiny osob. Tedy kolik procent z naspořené částky tvoří státní příspěvek a úroky z vložené částky.

V příloze F1 jsou vyobrazeny naspořené prostředky v nominální úrokové míře. U starší skupin osob a měsíční úložky **500 Kč** se pohybují naspořené prostředky od 80 461 Kč



za 8 let až po 289 319 Kč za 18 let. Každý rok se průměrně fond navýší o 20 886 Kč, z toho tvoří 6 000 Kč (28,7 %) vlastní prostředky a 14 886 Kč (71,3 %) zhodnocení.

U měsíční úložky **1 700 Kč** se za dobu 8 let naspoří prostředky 273 568 Kč, z toho tvoří vlastní prostředky 163 200 Kč (59,7 %) a zhodnocení 110 368 Kč (40,3 %). Za nejdelší dobu spoření 18 let dosáhnou naspořené prostředky výše 983 684 Kč. V průměru se každý rok fond navýší o 71 012 Kč, z toho tvoří 20 400 Kč (28,7 %) vlastní prostředky a 50 612 Kč (71,3 %) zhodnocení, které tvoří státní příspěvek a úrok.

Při měsíčním vkladu **5 700 Kč** se za dobu 8 let naspoří 809 975 Kč, za 18 let až 2 912 475 Kč, kdy 1 231 200 Kč (42,3 %) tvoří vlastní prostředky a 1 681 275 Kč (57,7 %) zhodnocení. V průměru se prostředky ve fondu každý rok navýší o 210 250 Kč, z toho jsou 68 400 Kč vlastní prostředky a 141 850 Kč zhodnocení.

Navýšení spořených prostředků při **příspěvku zaměstnavatele** je stejné jako u předchozích fondů. Tedy u úložky 500 Kč je zhodnocení 214,3 %. Význam státního příspěvku je vidět u delší doby spoření, kdy se za 18 let spoření zvýší naspořené prostředky z původních 289 319 Kč na 909 425 Kč. U měsíční úložky 1 700 Kč jde o navýšení o 63 %. Za stejnou dobu spoření, tedy 18 let, se zvýší prostředky z 983 684 Kč na 1 603 790 Kč. U měsíční úložky 5 700 Kč je navýšení 21,3 %. Za stejnou dobu spoření dosáhnou prostředky z původních 2 912 475 Kč na 3 532 581 Kč.

Tabulka 20: Zhodnocení dynamického fondu bez příspěvku zaměstnavatele u mladší věkové skupiny (v %)

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele		
	500 Kč	1 700 Kč	5 700 Kč
31	81,1	81,1	78,6
32	82,1	82,1	79,8
33	83,1	83,1	80,8
34	84,0	84,0	81,9
35	84,9	84,9	82,9
36	85,7	85,7	83,8
37	86,5	86,5	84,7
38	87,3	87,3	85,6
39	88,0	88,0	86,4
40	88,7	88,7	87,2
41	89,3	89,3	87,9
<b>průměr</b>	<b>85,5</b>	<b>85,5</b>	<b>83,6</b>

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

Tabulka zobrazuje jednotlivá zhodnocení dynamického fondu v průběhu let při jednotlivých výších měsíční úložky.

Při měsíční úložce **500 Kč** se po 31 letech spoření nasčítají prostředky na 984 195 Kč. Další roky přesahují již milion korun. Při délce spoření 41 let dosahují dokonce 2 303 269 Kč. Každý rok se v průměru fond navýší o 131 907 Kč, z toho jsou 6 000 Kč (4,5 %) vlastní prostředky a 125 907 Kč (95,5 %) zhodnocení.

Za 31 let se při měsíční úložce **1 700 Kč** naspoření celkem 3 346 262 Kč. Za nejdelší dobu spoření se naspoří částka ve výši 7 831 114 Kč. Průměrně se každý rok naspoří 448 485 Kč, z toho jsou 20 400 Kč (4,5 %) vlastní prostředky a 428 085 Kč (95,5 %) zhodnocení.

U nejvyšší měsíční úložky **5 700 Kč** se za 31 let naspoří 9 907 561 Kč a za 41 let 23 186 238 Kč. Každý rok se průměrně naspoří 1 327 868 Kč, z toho tvoří 68 400 Kč (5,2 %) vlastní prostředky a 1 259 468 Kč (94,8 %) zhodnocení.

Zhodnocení po **příspěvku zaměstnavatele** je stejné jako u předešlých fondů. Tedy u měsíční platby 500 Kč je zvýšení naspořené částky o 214,3 %. U délky spoření 31 let se navýší naspořené prostředky z původních 984 195 Kč na 3 093 652 Kč. U měsíční platby 1700 Kč se zvýší naspořená částka o dalších 63 %. Při stejné délce spoření 31 let se zvýší částka z původních 3 346 262 Kč na 5 455 720 Kč. U nejvyšší měsíční úložky 5 700 Kč se zvýší naspořené prostředky navíc o 21,3 %. Za stejnou dobu spoření 31 let se navýší prostředky z původních 9 907 561 Kč na 12 017 018 Kč.

Příloha F2 zobrazuje zhodnocení konzervativního fondu s vlivem inflace, tedy po započtení reálné úrokové míry.

Tabulka 21: Zhodnocení dynamického fondu bez příspěvku zaměstnavatele v reálné úrokové míře (v %)

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele			Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele		
	500 Kč	1700 Kč	5700 Kč		500 Kč	1700 Kč	5700 Kč
8	23,8	23,8	13,7	31	42,0	42,0	34,4
9	24,6	24,6	14,7	32	42,8	42,8	35,2
10	25,5	25,5	15,6	33	43,5	43,5	36,0
11	26,4	26,4	16,6	34	44,2	44,2	36,8
12	27,2	27,2	17,6	35	44,9	44,9	37,6
13	28,1	28,1	18,5	36	45,5	45,5	38,3
14	28,9	28,9	19,5	37	46,2	46,2	39,1
15	29,7	29,7	20,4	38	46,9	46,9	39,9
16	30,5	30,5	21,3	39	47,6	47,6	40,6
17	31,4	31,4	22,3	40	48,2	48,2	41,4
18	32,2	32,2	23,2	41	48,9	48,9	42,1
<b>průměr</b>	<b>28,0</b>	<b>28,0</b>	<b>18,5</b>	<b>průměr</b>	<b>45,5</b>	<b>45,5</b>	<b>38,3</b>

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

Tabulka zobrazuje zhodnocení fondu při reálné úrokové míře. Při měsíční úložce 500 a 1700 Kč se u starší věkové skupiny v průměru zhodnotí vložené prostředky o 28 %. U mladší skupiny osob se průměrně zhodnotí prostředky u měsíční úložky 500 a 1700 Kč o 45,5 %. Tedy skoro o polovinu. U měsíční úložky 5 700 Kč se zhodnotí vložené prostředky o 38,3 %.

**Rozdíl ve výši naspořených prostředků v dynamickém fondu** při zhodnocení s nominální a reálnou úrokovou mírou zobrazuje příloha F3. Nejnížší rozdíl je u starší věkové skupiny s nejnižší úložkou za nejkratší dobu spoření a to 17 484 Kč. Největší rozdíl, který lze v tabulce nalézt, dosahuje částky 22 246 492 Kč.

### 5.3 Dlouhodobý investiční produkt

Dlouhodobý investiční produkt je novinkou na trhu od roku 2024. Aktuálně má oprávnění od ČNB poskytovat DIP 24 subjektů působícím na českém trhu a 3 zahraniční subjekty. V DIP nelze čerpat státní podporu, lze ovšem čerpat slevy na dani. Stanovení úrokové sazby a zhodnocení DIP není snadné, jelikož si investor volí sám, kam bude investovat a od toho se odvíjí zhodnocení. Produkt je navíc nový od roku 2024, tudíž nelze hledět na výnosnost retrospektivně.

Pro stanovení aktuální výnosnosti byla provedena konzultace s několika finančními poradci, kteří se přímo věnují investování. Dle jejich dlouholetých investičních zkušeností a možnosti nahlédnout do nabízené výnosnosti u DIP, které již mají navolené bezpečné investiční nástroje, se aktuální výnosnost pohybuje okolo 7 – 7,5 %. Což je podle nich spíše velice optimistický scénář. Více realistické vzhledem k době investování se pohybuje spíše v rozmezí **6 – 6,5 %**. Velice pesimistický výhled je výnosnost 5 %. Dle jejich zkušeností bude mít DIP vyšší výnosnost, než mají fondy doplňkového penzijního spoření. Doporučené složení DIP kopíruje z velké části složení dynamického fondu, tudíž je jejich výnosnost velice podobná. Při provedení aproximace výnosnosti 6,5 % na úrokovou sazbu, vyjde nominální úroková sazba **6,62 % p. a.** Reálná úroková sazba pak dosahuje 0,88 %.

Tabulka 22: Zhodnocení DIP při nominální a reálné úrokové míře bez příspěvku zaměstnavatele u starší věkové skupiny (v %)

Počet let	Nominální úroková míra			Reálná úroková míra		
	Měsíční úložka			Měsíční úložka		
	500 Kč	1 700 Kč	5 700 Kč	500 Kč	1 700 Kč	5 700 Kč
8	23,9	23,9	23,9	3,4	3,4	3,4
9	26,6	26,6	26,6	3,9	3,9	3,9
10	29,2	29,2	29,2	4,3	4,3	4,3
11	31,8	31,8	31,8	4,7	4,7	4,7
12	34,3	34,3	34,3	5,2	5,2	5,2
13	36,7	36,7	36,7	5,6	5,6	5,6
14	39,0	39,0	39,0	6,0	6,0	6,0
15	41,3	41,3	41,3	6,4	6,4	6,4
16	43,5	43,5	43,5	6,8	6,8	6,8
17	45,7	45,7	45,7	7,3	7,3	7,3
18	47,8	47,8	47,8	7,7	7,7	7,7
<b>průměr</b>	<b>36,3</b>	<b>36,3</b>	<b>36,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

Tabulka zobrazuje jednotlivá zhodnocení v průběhu let. U starší věkové skupiny je u nominální úrokové míry zhodnocení za 8 let 23,9 %. Každý rok se zhodnocení navýší přibližně o 2 %. Při reálné úrokové míře se za 8 let zhodnotí prostředky o 3,4 % a každý rok se navýší zhodnocení o 0,4 %.

Tabulka 23: Zhodnocení DIP při nominální a reálné úrokové míře bez příspěvku zaměstnavatele u mladší věkové skupiny (v %)

Počet let	Nominální úroková míra			Reálná úroková míra		
	Měsíční úložka			Měsíční úložka		
	500 Kč	1 700 Kč	5 700 Kč	500 Kč	1 700 Kč	5 700 Kč
31	69,6	69,6	69,6	13,0	13,0	13,0
32	70,9	70,9	70,9	13,4	13,4	13,4
33	72,1	72,1	72,1	13,8	13,8	13,8
34	73,3	73,3	73,3	14,2	14,2	14,2
35	74,5	74,5	74,5	14,6	14,6	14,6
36	75,6	75,6	75,6	15,0	15,0	15,0
37	76,7	76,7	76,7	15,4	15,4	15,4
38	77,7	77,7	77,7	15,8	15,8	15,8
39	78,7	78,7	78,7	16,1	16,1	16,1
40	79,7	79,7	79,7	16,5	16,5	16,5
41	80,6	80,6	80,6	16,9	16,9	16,9
<b>průměr</b>	<b>75,4</b>	<b>75,4</b>	<b>75,4</b>	<b>15,0</b>	<b>15,0</b>	<b>15,0</b>

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

U mladší věkové skupiny se za 31 let při nominální úrokové míře zhodnotí prostředky o 69,6 %. Poté se každý rok navýší zhodnocení v průměru o 1,1 %. U reálné úrokové míry se zhodnotí prostředky za 31 let o 13 % a každý další rok se v průměru navýší o 0,4 %.

Příloha G zobrazuje výši naspořených prostředků. Při měsíční úložce **500 Kč** se za 8 let u **starší věkové skupiny** naspoří 63 062 Kč, za 18 let až 206 790 Kč. Každý rok se průměrně fond navýší o 14 373 Kč, kdy vlastní prostředky činí 6 000 Kč (41,7 %) a zhodnocení tvoří 8 373 Kč (58,3 %). U reálné úrokové míry se každý rok navýší fond v průměru o 6 883 Kč.

U měsíční úložky **1 700 Kč** se za 8 let naspoří 214 410 Kč a za 18 let 703 085 Kč. Průměrně se za rok naspoří 71 899 Kč, z toho jsou 20 400 Kč (28,4 %) vlastní prostředky

a 51 499 Kč (71,6 %) zhodnocení. Při reálné úrokové míře se každý rok v průměru naspoří 23 404 Kč.

Při měsíční úložce **5700 Kč** se za 8 let naspoří 718 906 Kč, za 18 let se dosáhne částky 2 357 404 Kč. Průměrně se každý rok naspoří 241 073 Kč, z toho jsou 68 400 Kč (28,4 %) vlastní prostředky a 172 673 Kč (71,6 %) zhodnocení. Při reálné úrokové míře se v průměru ročně naspoří 78 471 Kč.

U **mladší věkové skupiny** se za 31 let při měsíční úložce **500 Kč** naspoří 610 987 Kč, za 41 let se naspoří 1 267 103 Kč. V průměru se ročně navýší fond o 65 612 Kč, z toho jsou 6 000 Kč (9,1 %) vlastní prostředky a 59 612 Kč (90,9 %) zhodnocení. Při reálné úrokové míře se průměrně každý rok navýší fond o 8 235 Kč.

Při měsíční úložce **1 700 Kč** se za 31 let naspoří 2 077 357 Kč, za dobu 41 let 4 308 151 Kč. V průměru se každý rok navýší fond o 223 079 Kč, z toho jsou 20 400 Kč (9,1 %) vlastní prostředky a 202 679 Kč (90,9 %) zhodnocení. Při reálné úrokové míře se každý rok navýší fond o 27 998 Kč.

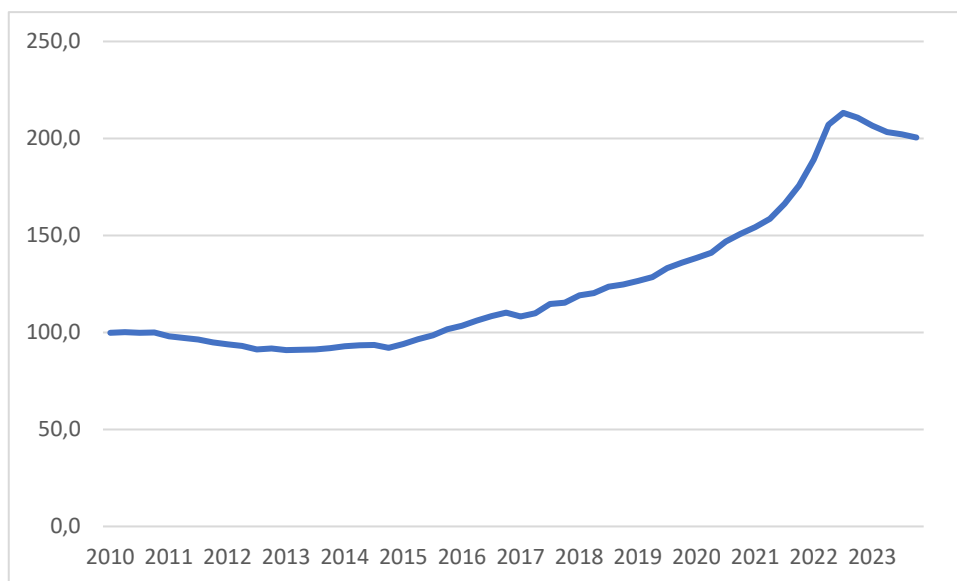
Díky nejvyšší úložce **5 700 Kč** se za 31 let navýší fond o 6 965 255 Kč, za 41 let se naspoří 14 444 976. V průměru se každý rok navýší fond o 747 972 Kč, z toho jsou 68 400 Kč (9,1 %) vlastní prostředky a 679 572 Kč (90,1 %) zhodnocení. Při reálné úrokové míře se každý rok navýší fond o 93 877 Kč.

## **5.4 Investice do nemovitosti**

Další možností, kterou lze zvolit při zajištění na stáří, je investice do nemovitosti. Koupí nemovitosti za účelem investice lze využít dvěma různými způsoby, případně dokonce kombinovat oba postupně. První možností je nákup nemovitosti za účelem pronájmu, kde nájemné slouží k hrazení hypotéky. Tímto způsobem lze postupně splácet hypotéku a současně mít zajištěný stabilní příjem z pronájmu. Druhou možností je držet nemovitost až do důchodového věku a poté ji prodat. To může být vhodné zejména v případě, že potřeby po větším bydlení se snižují a je výhodnější investovat do menší nemovitosti. Rozdíl mezi prodejní a kupní cenou představuje zisk, který lze využít jako peněžní příjem pro udržení životního standardu i ve stáří. Tento zisk může být důležitým zdrojem financí, který pomáhá pokrýt náklady na životní potřeby a zachovat si tak pohodlný životní styl i v pozdních letech.



Graf 10: Indexy cen bytů v ČR bez Prahy v letech 2010–2023, 2010 = 100 %



Zdroj: vlastní zpracování (2024), ČSÚ (2024)

V indexu je kalkulováno s cenami bytů v celé České republice kromě Prahy, která zkrusluje výsledky. Ceny bytů se během 13 let více než zdvojnásobily, což znamená, že i investice do nemovitosti nabývají na atraktivitě. V průměru se každý rok zvýšil index cen bytů o **7,72 %**. Průměrná cena bytu o velikosti 2+1 v Plzni se pohybuje okolo **4 195 670 Kč** (EuroNet Media s. r. o., 2024). S průměrnou úrokovou sazbou hypotéky dosahující **6,15 %**, je investice do nemovitosti stále lákavá. Vzhledem k aktuální průměrné ceně pronájmu ve výši **14 032 Kč**, je zřejmé, že vlastnictví bytu může být výhodné i z hlediska nákladů na bydlení (Realitymix, 2024).

Pokud se aplikuje průměrné zvýšení indexu cen do následujících období a rok 2024 je rovno 100 %, kdy cena bytu dosahuje výše zmíněné 4 195 670 Kč, cena bytu bude při dosažení důchodového věku následující:

Tabulka 24: Cena bytu v jednotlivých letech při započtení průměrného zvýšení indexu cen

Počet let	Cena bytu	Počet let	Cena bytu
8	4 519 576	31	24 998 480
9	4 868 487	32	26 928 362
10	5 244 334	33	29 007 232
11	5 649 197	34	31 246 590
12	6 085 315	35	33 658 827
13	6 555 101	36	36 257 288
14	7 061 155	37	39 056 351
15	7 606 276	38	42 071 501
16	8 193 481	39	45 319 421
17	8 826 017	40	48 818 080
18	9 507 386	41	52 586 836

Zdroj: Vlastní zpracování (2024)

První část tabulky se jeví celkem realisticky, kdy za 18 let se cena bytu více než zdvojnásobila. Ovšem v druhé části tabulky se čísla jeví nerealisticky. Cena bytu rapidně narůstá každým rokem o stovky tisíc korun. Nelze ovšem říci s ohledem na celkový vývoj ekonomiky, zda jsou údaje v tabulce správné. Existuje několik faktorů, které přispívají k růstu cen nemovitostí. Mezi ně patří nízká úroková sazba hypoték, která snižuje náklady na financování, a také vysoká poptávka po bydlení v atraktivních lokalitách. Celkový vývoj ekonomiky není tak optimistický. Mzdy rostou pomaleji než ceny nemovitostí. Reálná hodnota mezd klesá a lidé si mohou dovolit méně zboží a služeb, včetně nemovitostí.

Tabulka 25: Výpočet hypotéky podle délky splácení

Počet let	Měsíční splátka	Celkový zaplacený úrok	Celková hodnota hypotéky
8	55 444	1 126 959	5 322 629
9	50 684	1 278 198	5 473 868
10	46 897	1 431 995	5 627 665
11	43 818	1 588 334	5 784 004
12	41 270	1 747 193	5 942 863
13	39 130	1 908 553	6 104 223
14	37 310	2 072 388	6 268 058
15	35 746	2 238 675	6 434 345
16	34 391	2 407 387	6 603 057
17	33 207	2 578 498	6 774 168
18	32 165	2 751 977	6 947 647
31	25 277	5 207 502	9 403 172
32	25 016	5 410 500	9 606 170
33	24 775	5 615 317	9 810 987
34	24 553	5 821 911	10 017 581
35	24 347	6 030 242	10 225 912
36	24 157	6 240 268	10 435 938
37	23 981	6 451 948	10 647 618
38	23 818	6 665 242	10 860 912
39	23 666	6 880 107	11 075 777
40	23 525	7 096 504	11 292 174
41	23 394	7 314 393	11 510 063

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

Pokud se srovná pouze splátka hypotéky s průměrnou měsíční cenou pronájmu, je zřejmé, že příjem z pronájmu nemovitosti nemusí pokrýt celou výši hypoteční splátky. To znamená, že majitel nemovitosti může být nucen hradit část hypotéky z vlastních zdrojů. Je však důležité poznamenat, že úroky z hypotéky lze využít jako daňový náklad, což může snížit daňový základ z pronájmu a tím i celkovou daňovou povinnost. Tato možnost může výrazně pomoci majiteli nemovitosti v optimalizaci jeho finanční situace. Nicméně je třeba zdůraznit, že ve výpočtu nejsou zahrnuty všechny náklady spojené s vlastnictvím nemovitosti. Mezi tyto náklady mohou patřit daň z nemovitých věcí, náklady na rekonstrukci či údržbu nemovitosti, či příspěvek do fondu oprav. Tyto další náklady mohou ovlivnit celkovou výhodnost investice do nemovitosti a je třeba je zohlednit při rozhodování o investici.

Při zkoumání výhodnosti při držení nemovitosti za účelem prodeje se do nákladů zařadí cena bytu a zaplacený úrok z hypotéky. Do výnosů se pak zařadí předpokládaná cena bytu. Výnosnost při těchto okolnostech je následující:

Tabulka 26: Výnosnost nemovitosti v jednotlivých letech

Počet let	Výdaj	Příjem	Rozdíl	Výnosnost (v %)
8	5 322 629	4 519 576	-803 053	-17,8
9	5 473 868	4 868 487	-605 381	-12,4
10	5 627 665	5 244 334	-383 331	-7,3
11	5 784 004	5 649 197	-134 807	-2,4
12	5 942 863	6 085 315	142 452	2,3
13	6 104 223	6 555 101	450 878	6,9
14	6 268 058	7 061 155	793 097	11,2
15	6 434 345	7 606 276	1 171 931	15,4
16	6 603 057	8 193 481	1 590 424	19,4
17	6 774 168	8 826 017	2 051 849	23,2
18	6 947 647	9 507 386	2 559 739	26,9

Počet let	Výdaj	Příjem	Rozdíl	Výnosnost (v %)
31	9 403 172	24 998 480	15 595 308	62,4
32	9 606 170	26 928 362	17 322 192	64,3
33	9 810 987	29 007 232	19 196 245	66,2
34	10 017 581	31 246 590	21 229 009	67,9
35	10 225 912	33 658 827	23 432 915	69,6
36	10 435 938	36 257 288	25 821 350	71,2
37	10 647 618	39 056 351	28 408 733	72,7
38	10 860 912	42 071 501	31 210 589	74,2
39	11 075 777	45 319 421	34 243 644	75,6
40	11 292 174	48 818 080	37 525 906	76,9
41	11 510 063	52 586 836	41 076 773	78,1

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

U starší věkové skupiny se výnosnost za 8 až 11 let pohybuje v záporných číslech. Tedy vynaložené prostředky převyšují příjmy. V následujících letech se výnosnost postupně zvyšuje. V průměru se pro starší věkovou skupinu pohybuje výnosnost okolo 6 %. Ovšem v rámci celé skupiny je rozpětí od -17,8 % do 26,9 %, tedy celkově 44,7 %. Zde tedy záleží na daném počtu let investice. U mladší věkové skupiny se výnosnost pohybuje ve vysokých číslech. Průměrná výnosnost je 70,8 %. Celkové rozpětí je pouhých 15,7 %.

Celková kalkulace ve výše uvedené tabulce neobsahuje příjem z nájmu. Je to z důvodu, že osoba může v daném bytě sama bydlet a nemít příjmy z nájmu. Také nelze určit cenu nájmu na tak dlouhý horizont. Ovšem pokud by se započítal potenciální příjem z nájmu do celkového příjmu, celková výnosnost by byla velice podobná a lišila by se přibližně o 3 %. Proto je dobré zmínit délku investice 11 let, kdy se záporná výnosnost -2,4 % mění na kladnou výnosnost 0,6 %.

Při koupi nemovitosti je rozhodující při zkoumání její výhodnosti finanční stav dané osoby. Ziskovost nemovitosti bude jiná pro osobu, která může koupit nemovitost

z vlastních prostředků a jiná zas pro osobu, která bude nemovitost financovat hypotékou. Osoba, která kupuje nemovitost na hypotéku, musí počítat reálnou výhodnost investice. Musí počítat s výší hypotéky, mít dostatečnou finanční zásobu, pokud nebude mít po určitou dobu nájemce nebo s případnými výdaji na opravy a udržování.

## 5.5 Stavební spoření

Stavební spoření lze v České republice sjednat od roku 1993. Od té doby bylo uzavřeno přibližně 16,3 milionu smluv a počet poskytnutých úvěrů dosáhl 2,4 milionu korun. (Asociace českých stavebních spořitelen, 2024). Na českém trhu je aktuálně 5 stavebních spořitelen, které mají povolení od České národní banky. Většina stavebních spořitelen garantuje úrokovou sazbu na 6 let.

Tabulka 27: Nabízený úrok stavebního spoření

Stavební spořitelna	Základní garantovaný úrok (v %)
ČSOB Stavební spořitelna	1,5
Modrá pyramida stavební spořitelna	0,5
MONETA Stavební Spořitelna	2
Raiffeisen stavební spořitelna	0,5
Stavební spořitelna České spořitelny	2,5

Zdroj: Vlastní zpracování (2024)

Průměrný úrok, který fondy nabízejí je **1,4 % p. a.** Jednou z podmínek je založení stavebního spoření minimálně na dobu 6 let. Další podmínkou je, že stavební spoření se sjednává na cílovou částku a při „přečerpání“ částky se účtují poplatky. Je tedy důležité cílovou částku navyšovat, pokud se naspořené prostředky blíží k hranici. Pro získání státní podpory musí být za rok připsáno na účet minimálně 20 tisíc korun.

Tabulka 28: Zhodnocení prostředků ve stavebním spoření při nominální úrokové míře (v %)

Počet let	Měsíční úložka			Počet let	Měsíční úložka		
	500 Kč	1 700 Kč	5 700 Kč		500 Kč	1 700 Kč	5 700 Kč
8	5,4	9,9	6,8	31	20,1	23,8	21,2
9	6,1	10,5	7,5	32	20,7	24,4	21,8
10	6,8	11,1	8,1	33	21,3	24,9	22,4
11	7,4	11,8	8,8	34	21,9	25,5	23,0
12	8,1	12,4	9,4	35	22,4	26,1	23,6
13	8,8	13,0	10,1	36	23,0	26,6	24,1
14	9,4	13,7	10,7	37	23,6	27,2	24,7
15	10,1	14,3	11,4	38	24,2	27,7	25,3
16	10,7	14,9	12,0	39	24,8	28,3	25,9
17	11,4	15,5	12,6	40	25,3	28,8	26,4
18	12,0	16,1	13,3	41	25,9	29,4	27,0
<b>průměr</b>	<b>8,7</b>	<b>13,0</b>	<b>10,1</b>	<b>průměr</b>	<b>23,0</b>	<b>26,6</b>	<b>24,1</b>

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

Tabulka zobrazuje jednotlivá zhodnocení vložených prostředků při nominální úrokové míře. Je patrné, že u starší věkové skupiny dosahuje nejvyšší zhodnocení měsíční úložka 1 700 Kč ve výši 13 %. Při této možnosti je nevyšší čerpání státního příspěvku, který zvyšuje zhodnocení prostředků. U mladší věkové skupiny zhodnocení dosahuje taktéž díky státnímu příspěvku nejvyššího zhodnocení měsíční úložka 1 700 Kč.

Příloha H zobrazuje výši naspořené částky při stejné měsíční úložce jako bylo spořeno ve fondech penzijního spoření. U starší věkové skupiny se při měsíční úložce 500 Kč v průměru ročně naspoří 7 199 Kč, z toho jsou 6 000 Kč (83,3 %) vlastní prostředky a 1 199 Kč (16,7 %) úroky. U měsíční úložky 1 700 Kč měsíčně se v průměru za rok naspoří 26 712 Kč, z toho jsou 20 400 Kč (76,4 %) vlastní prostředky a 6 312 Kč (23,6 %)

zhodnocení. Při měsíční úložce 5 700 Kč se každý rok v průměru naspoří 86 627 Kč, z toho jsou 68 400 Kč (79 %) vlastní prostředky a 18 227 Kč (21 %) zhodnocení.

U mladší věkové skupiny se při měsíční úložce 500 Kč v průměru naspoří 9 931 Kč, z toho jsou 6 000 Kč (60,4 %) vlastní prostředky a 3 931 Kč (39,6 %) úroky. U měsíční úložky 1 700 Kč se měsíčně naspoří v průměru 35 422 Kč, z toho jsou 20 400 Kč (57,6 %) vlastní prostředky a 15 022 Kč (42,4 %) zhodnocení. Při měsíční úložce 5 700 Kč se v průměru za rok naspoří 114 873 Kč, z toho jsou 68 400 Kč (59,5 %) vlastní prostředky a 46 473 Kč (40,5 %) zhodnocení.

Tabulka 29: Zhodnocení prostředků ve stavebním spoření při reálné úrokové míře (v %)

Počet let	Měsíční úložka			Počet let	Měsíční úložka		
	500 Kč	1 700 Kč	5 700 Kč		500 Kč	1 700 Kč	5 700 Kč
8	-16,9	-11,5	-15,3	31	-75,6	-67,4	-73,1
9	-19,2	-13,6	-17,5	32	-78,5	-70,1	-75,9
10	-21,5	-15,8	-19,7	33	-81,4	-72,9	-78,7
11	-23,8	-18,0	-22,0	34	-84,2	-75,6	-81,6
12	-26,2	-20,3	-24,3	35	-87,2	-78,4	-84,5
13	-28,5	-22,5	-26,7	36	-90,1	-81,2	-87,4
14	-30,9	-24,8	-29,0	37	-93,1	-84,1	-90,3
15	-33,3	-27,1	-31,4	38	-96,1	-86,9	-93,2
16	-35,8	-29,5	-33,8	39	-99,1	-89,8	-96,2
17	-38,3	-31,8	-36,3	40	-102,1	-92,7	-99,2
18	-40,8	-34,2	-38,8	41	-105,2	-95,6	-102,2
<b>průměr</b>	<b>-28,7</b>	<b>-22,6</b>	<b>-26,8</b>	<b>průměr</b>	<b>-90,2</b>	<b>-81,3</b>	<b>-87,5</b>

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

Reálná úroková míra u stavebního spoření vyšla záporná. Oproti konzervativnímu fondu penzijního spoření je záporné zhodnocení již od prvního zkoumaného období. U starší věkové skupiny je nejnižší zhodnocení u měsíční úložky 500 Kč, kdy dosahuje hodnoty



-28,7 %. U mladší věkové skupiny se u měsíční úložky 500 Kč snížila hodnota naspořených prostředků o 90,2 %.

## 5.6 Zhodnocení výsledků zkoumání

V předcházející části byla vypočtena výnosnost jednotlivých fondů penzijního spoření, dlouhodobého investičního produktu, investice do nemovitosti a stavebního spoření. Očekává se, že výnosnost forem zajištění na stáří bude u mladší věkové skupiny obecně vyšší než u starší věkové skupiny. Důvodem je, že mladší osoby mají delší investiční horizont, a tudíž mohou profitovat z delšího období růstu kapitálu. Na základě komparace výnosnosti budou formulována doporučení pro mladší a starší věkovou skupinu, jak si nejlépe zajistit finanční prostředky na stáří.

### 5.6.1 Starší věková skupina

Starší věková skupina je v diplomové práci souhrnné pojmenování pro osoby ve věku 47–52 let. Tedy ročníky 1972-1977, obecně označovány jako generace Husákových dětí. Délka spoření pro tyto ročníky se pohybuje v rozmezí od 8 do 18 let s ohledem, zda osoba půjde do předčasného důchodu či nikoliv. Porovnával se měsíční vklad 500, 1 700 a 5 700 Kč. Částky byly vybrány s ohledem na čerpání výše státního příspěvku u penzijního spoření a čerpání maximálního odpočtu na dani.

Tabulka 30: Průměrné zhodnocení jednotlivých produktů při nominální úrokové sazbě u starší věkové skupiny (v %)

Vybraná forma zajištění na důchod		Měsíční vklad		
		500 Kč	1700 Kč	5700 Kč
DPS	konzervativní fond	24,9	24,9	15
	vyvážený fond	27,7	27,7	18,1
	dynamický fond	52,1	52,1	45,8
DIP		36,3	36,3	36,3
Stavební spoření		8,7	13	10,1
Nemovitost		6,0		

Zdroj: vlastní zpracování 2024)

Tabulka prezentuje různá zhodnocení pro zkoumanou starší skupinu v závislosti na délce spoření, která jsou detailně popsána v jednotlivých kapitolách diplomové práce. Nejvyšší zhodnocení bylo dosaženo prostřednictvím doplňkového penzijního spoření pomocí **dynamického fondu**, který dosáhl 52,1 % při měsíčním vkladu 500 Kč a 1 700 Kč. Toto vysoké zhodnocení je především důsledkem státního příspěvku, který je přidán k měsíčnímu vkladu. Naopak nejvyšší měsíční vklad dosahuje nižšího zhodnocení, neboť podíl státního příspěvku k celkové vkládané částce je menší než u prvních dvou variant.

Naopak nejnižší zhodnocení bylo zaznamenáno u investice do nemovitostí. Tento fakt lze přičíst aktuálně vysokým úrokovým sazbám hypoték, což vede k nákladným úrokům. Dalším důvodem je krátká doba mezi nákupem a prodejem nemovitosti, kdy cena nemovitosti nestihne dostatečně vzrůst, aby pokryla veškeré náklady spojené s nákupem majetku.

Tabulka 31: Průměrné zhodnocení jednotlivých produktů při reálné úrokové sazbě u starší věkové skupiny (v %)

Vybraná forma zajištění na důchod		Měsíční vklad		
		500 Kč	1700 Kč	5700 Kč
DPS	konzervativní fond	-5,4	-5,4	-16,5
	vyvážený fond	-2,4	-2,4	-13,8
	dynamický fond	28	28	18,5
DIP		5,6	5,6	5,6
Stavební spoření		-28,7	-22,6	-26,8
Nemovitost		6,0		

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

Pokud je do celkového zhodnocení započtena inflace, průměrné zhodnocení vložených prostředků se rapidně sníží. Z 6 zkoumaných variant jsou 3 se zápornou výnosností. Jako nejhodnější varianta i po započtení inflace zůstává dynamický fond dlouhodobého penzijního spoření. Ovšem jeho výnosnost klesla téměř o polovinu na výši 28 % u měsíční úložky 500 Kč a 1 700 Kč a 18,5 % u měsíční úložky 5 700 Kč. Rozdílná výše zhodnocení u produktu je způsobena státním příspěvkem.

Nejnižšího zhodnocení dosáhlo stavební spoření. U měsíční úložky 500 Kč dosáhlo zhodnocení -28,7 %, u měsíční úložky 1 700 Kč -22,6 % a u měsíční úložky 5 700 Kč dosáhlo -26,8 %. Rozdílné zhodnocení je způsobeno státním příspěvkem, kdy u měsíční úložky 500 Kč není na příspěvek nárok, úložka 1 700 Kč je nejbližší ze zkoumaných částek k minimální částce, při které je možnost čerpat státní příspěvek a nejvyšší úložka 5 700 Kč je vzhledem ke státnímu příspěvku 1 000 Kč za rok vysoká.

Jak u nominální, tak u reálné úrokové míry vyšel jako nejlepší možnost pro zhodnocení prostředků na důchod u starší věkové skupiny **dynamický fond doplňkového důchodového spoření**. Rozdíl mezi zhodnocením při nominální a reálné úrokové míře zobrazuje již zmíněná příloha F3.

### 5.6.2 Mladší věková skupina

Takzvané Havlovy děti, neboli ročníky 1995-2000, jsou v diplomové práci souhrnně označovány jako mladší věková skupina. Jedná se o osoby, které půjdou do předčasného nebo řádného důchodu za 31 až 41 let.

Tabulka 32: Průměrné zhodnocení jednotlivých produktů při nominální úrokové sazbě u mladší věkové skupiny (v %)

Vybraná forma zajištění na důchod		Měsíční vklad		
		500 Kč	1700 Kč	5700 Kč
DPS	konzervativní fond	38,2	38,2	30
	vyvážený fond	44,7	44,7	37,4
	dynamický fond	85,5	85,5	83,6
DIP		75,4	75,4	75,4
Stavební spoření		23	26,6	24,1
Nemovitost		70,8		

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

Nejvyššího zhodnocení dosahuje dynamický fond doplňkového penzijního spoření s výší 85,5 % u měsíční úložky 500 a 1 700 Kč. U měsíční úložky 5 700 Kč je výše 83,6 %. Rozdílné zhodnocení je stejně jako u starší věkové skupiny způsobeno státním příspěvkem. O 10 % menší zhodnocení dosahuje dlouhodobý investiční produkt, který

u všech měsíčních úložek dosahuje zhodnocení 75,4 %. Zde u měsíčních úložek není státní příspěvek, tudíž všechny částky mají stejné zhodnocení. Třetího nejvyššího zhodnocení dosáhlo investování do nemovitosti s výnosností 70,8 %.

Nejnižší zhodnocení je u stavebního spoření, které dosahuje u měsíční úložky 500 Kč zhodnocení 23 %, u úložky 1 700 Kč 26,6 % a u nejvyšší úložky 5 700 Kč dosáhlo 24,1 %. Nižších hodnot také dosáhlo investování do konzervativního a vyváženého fondu doplňkového penzijního spoření.

Tabulka 33: Průměrné zhodnocení jednotlivých produktů při reálné úrokové sazbě u mladší věkové skupiny (v %)

Vybraná forma zajištění na důchod		Měsíční vklad		
		500 Kč	1700 Kč	5700 Kč
DPS	konzervativní fond	-35,2	-35,2	-42,8
	vyvážený fond	-30,1	-30,1	-38,3
	dynamický fond	45,5	45,5	38,3
DIP		15	15	15
Stavební spoření		-90,2	-81,3	-87,5
Nemovitost		70,8		

Zdroj: vlastní zpracování (2024)

Po započtení inflace do zhodnocení vkladů se nejvýhodnější varianta změny oproti zhodnocení bez započtení inflace. Investování do nemovitostí se stane atraktivnější možností, přičemž zhodnocení dosahuje výše 70,8 %. Druhou nejlepší variantou pro investování prostředků je dynamický fond dlouhodobého penzijního spoření. U dvou nižších úložek dosahuje zhodnocení 45,5 %, zatímco u nejvyšší úložky činí zhodnocení 38,3 %. Avšak kvůli inflaci došlo k poklesu zhodnocení téměř o polovinu, což způsobilo značnou změnu ve výhodnosti jednotlivých investičních možností. Poslední variantou, která dosáhla kladného zhodnocení, je DIP, který dosáhl výnosu 15 %.

Nejnižšího zhodnocení dosáhlo stavební spoření. U měsíční úložky dosáhlo zhodnocení -90,2 %, u měsíční úložky 1 700 Kč zhodnocení -81,3 % a u nejvyšší úložky 5 700 Kč zhodnocení -87,5 %. Záporného zhodnocení také dosáhl konzervativní a vyvážený fond doplňkového penzijního spoření. U dvou nižších úložek je zhodnocení u konzervativního

fondů -35,2 % a u vyváženého -30,1 %. U nejvyšší měsíční úložky je u konzervativního fondu zhodnocení -42,8 % a u vyváženého fondu -38,3 %.

Započtení inflace u mladší věkové skupiny má zásadní dopad na volbu nejvýhodnějšího produktu pro zajištění na stáří. Před započtením inflace je nejvýhodnější volbou **dynamický fond doplňkového penzijního spoření**, který nabízí nadějně zhodnocení a perspektivní růst. Nicméně, po zohlednění inflace, se stává nejvýhodnější možností **investice do nemovitostí**. Tato změna vyplývá z faktu, že nemovitosti mají tendenci držet krok s inflací a mohou poskytnout stabilní příjem v době důchodu.

Je však důležité zdůraznit, že pro většinu populace není investice do nemovitostí jako zajištění na důchod finančně dostupná. Počáteční náklady spojené s nákupem nemovitosti, včetně závazků spojených s hypotékou a údržbou, mohou být pro mnohé lidi překážkou. Tento fakt vyžaduje podrobné zvážení alternativních možností spoření na důchod a případně přizpůsobení individuálních finančních plánů tak, aby byly v souladu s aktuálními podmínkami a možnostmi.

Diplomová práce odpověděla na výzkumné otázky, které byly položeny na začátku diplomové práce následovně:

**Jaká ze zvolených variant zajištění na stáří je za podmínek na finančních trzích v prvním čtvrtletí roku 2024 nejvíce výhodná?**

V prvním čtvrtletí roku 2024 je nejvíce výhodné pro starší skupinu obyvatel investovat do dynamického fondu doplňkového penzijního spoření. Pro mladší věkovou skupinu je nejvýhodnější investice do nemovitosti. Ovšem investování do nemovitostí není pro většinu populace finančně dosažitelné. Druhou nejvhodnější variantou je stejně jako u starší věkové skupiny investice do dynamického fondu doplňkového penzijního spoření.

**Jaká ze zvolených variant zajištění na stáří je za podmínek na finančních trzích v prvním čtvrtletí roku 2024 nejméně výhodná?**

Nejméně výhodná varianta u starší věkové skupiny je investování do nemovitosti. Po započtení inflace je nejméně výhodná varianta stavební spoření. Pro mladší skupinu obyvatel je nejméně výhodné stavební spoření před započtením inflace i po jejím započtení.

### **Je rozdíl ve výsledné naspořené částce při zahrnutí inflace?**

Ano, rozdíly v naspořených částkách před a po započtení inflace jsou obsaženy v přílohách D3, E3, F3, G3.

#### **5.6.3 Doporučení pro další zkoumání**

Diplomová práce předložila výsledky zkoumání ve hrubém zhodnocení, tedy před započtením nákladů. Jelikož má každá společnost jinou výši poplatků a nákladů na vedení fondů, které se vztahují i k objemu vložených prostředků, nebylo možné to do zhodnocení započíst. Pro další zkoumání by bylo zajímavé zhodnotit náklady na vedení jednotlivých variant. Většina penzijních společností má roční poplatky za správu fondu v rozmezí od 0,4 – 1,6 % ročně a k tomu se odvádí 10–15 % ze zhodnocení při ukončení smlouvy (poplatek ze zisku). Naopak DIP nemá stanovený poplatek ze zisku, ale některé společnosti požadují vstupní poplatek většinou okolo 4 % předpokládané spořené částky a také je strháván poplatek za správu fondu. Ovšem některé společnosti vstupní poplatek vůbec nepožadují.

Po započtení poplatků do celkového zhodnocení je předpoklad, že DIP by byl pro mladší věkovou skupinu výhodnější než DPS.

## Závěr

Celosvětově čelí důchodové systémy neustálému tlaku a Česká republika není výjimkou. S ohledem na demografický vývoj populace lze očekávat, že se v blízké budoucnosti sníží poměr ekonomicky aktivních obyvatel k počtu lidí v důchodovém věku. To znamená, že důchodový systém České republiky, který je založen na solidárním průběžném financování, čelí v budoucnu hrozbě ufinancovatelnosti, což může vést k oslabení sociální ochrany důchodců.

Cílem diplomové práce bylo podle klíčových kritérií nalézt vhodnou variantu důchodového spoření pro jednotlivé skupiny osob. S ohledem na délku spoření vybraných skupin osob a personalizovaném postoji k riziku jednotlivých osob, nelze přesně doporučit vhodnou variantu pro všechny osoby. Zjištěné výsledky slouží ke snadnějšímu rozhodování osob ve vybraných skupinách.

Z výsledků analýzy vyplynulo, že pro starší skupinu osob je aktuálně nejvhodnější spořit pomocí dynamického fondu doplňkového penzijního spoření, který má ovšem také nejvyšší riziko. Dynamický fond zaznamenal nejvyšší zhodnocení při nominální a reálné úrokové míře. Jeho zhodnocení vložených prostředků se pohybovalo okolo 50 % při nominální úrokové míře a 28 % při reálné úrokové míře.

Pro mladší skupinu osob vyplynul jako nejvhodnější varianta při nominální úrokové míře také dynamický fond doplňkového penzijního spoření s vyšší zhodnocení okolo 80 %. Ovšem při započtení inflace se jako nejvhodnější varianta prokázalo investování do nemovitosti se zhodnocením 70,8 %. Je potřeba ovšem podotknout, že investování do nemovitosti není finančně dosažitelné pro všechny skupiny osob. Tím je potřeba zmínit ještě druhou nejvhodnější variantu, a to dynamický fond doplňkového penzijního spoření, který má zhodnocení s reálnou úrokovou mírou okolo 40 %.

Nejméně výhodná varianta pro obě zkoumané skupiny osob je stavební spoření, které při reálné úrokové sazbě dosáhlo záporného zhodnocení. U starší skupiny osob -26 % a u mladší skupiny osob -86 %. Byly nalezeny rozdíly v naspořených částkách před a po započtení inflace, které popisují jednotlivé kapitoly a jsou vypočteny v jednotlivých přílohách diplomové práce.

## Seznam použitých zdrojů

- Arnoldová, A. (2012). *Sociální zabezpečení I*. Grada Publishing.
- Aslanyan, G., & Mariev, O. (2021). *PAYG challenge for preferential migration*. *Journal of Pension Economics & Finance*, 20(2), 301-316.
- Asociace českých stavebních spořitelén. (2024). *O stavebním spoření*. Dostupné online t <https://www.acss.cz/cz/o-stavebnim-sporeni/>
- Asociace penzijních společností (2024). *Čtvrtletní výsledky – 2023. Čtvrtý kvartál (4Q)*. Dostupné online z <https://www.apscr.cz/ctvrtletni-vysledky-2023/>
- Bezděk, V. (2000). *Penzijní systémy obecně i v kontextu české ekonomiky: (současný stav a potřeba reform)*. Česká národní banka, Sekce měnová.
- Bohn, H., & Lopez-Velasco, A. R. (2019). *Immigration and demographics: can high immigrant fertility explain voter support for immigration?*. *Macroeconomic Dynamics*, 23(5), 1815-1837.
- Česká národní banka (2024). *Co je to inflace?* Dostupné online z <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Co-to-je-inflace/>
- Česká správa sociálního zabezpečení (2023). *Přehled nejdůležitějších údajů pro sociální zabezpečení pro rok 2024*. Dostupné online z <https://www.cssz.cz/-/prehled-nejdulezitejsich-udaju-pro-socialni-zabezpeceni-pro-rok-2024>
- Česká správa sociálního zabezpečení (2024). *Náhradní doba pojištění*. Dostupné online z <https://www.cssz.cz/nahradni-doba-pojisteni>
- Česká správa sociálního zabezpečení (2024). *Výpočet a výplata důchodu*. Dostupné online z <https://www.cssz.cz/web/cz/vypocet-a-vyplata-duchodu>
- Český statistický úřad (2023a). *Věková struktura obyvatel České republiky v letech 1947–2022*.
- Český statistický úřad (2023b). *Projekce obyvatelstva České republiky 2023-2100*
- Český statistický úřad (2023c). *Vybrané údaje o sociálním zabezpečení – 2022*
- Český statistický úřad (2024). *Ceny bytů*
- Duková, I., Duka, M., & Kohoutová, I. (2013). *Sociální politika: učebnice pro obor sociální činnost*. Grada



- EuroNet Media s. r. o. (2024). *Aktuální průměrná cena bytů v jednotlivých okresech*. Dostupné online z <https://www.realitymorava.cz/mobile/statistiky/plzen-mesto>
- Generali penzijní společnost (2024a). *Povinný konzervativní fond*. Dostupné online z <https://www.generalipenze.cz/mam-sporeni/doplnkove-penzijni-sporeni/prehled-fondu-a-sporicich-programu/povinnny-konzervativni-fond>
- Generali penzijní společnost (2024b). *Vyvážený účastnický fond*. Dostupné online z <https://www.generalipenze.cz/mam-sporeni/doplnkove-penzijni-sporeni/prehled-fondu-a-sporicich-programu/vyvazeny-ucastnickyy-fond>
- Generali penzijní společnost (2024c). *Dynamický účastnický fond*. Dostupné online z <https://www.generalipenze.cz/mam-sporeni/doplnkove-penzijni-sporeni/prehled-fondu-a-sporicich-programu/dynamicky-ucastnickyy-fond>
- Graham, E. (2021). *Theory and explanation in demography: The case of low fertility in Europe*. *Population Studies*, 75(sup1), 133-155.  
<https://doi.org/10.1080/00324728.2021.1971742>
- Kaczor, P., Vysoká škola ekonomická v Praze. Fakulta managementu v Jindřichově Hradci, & Vysoká škola ekonomická v Praze. Fakulta managementu. (2022). *Sociální systém ČR* (1. vydání ed.). Oeconomica, nakladatelství VŠE.
- Kahoun, V. (2013). *Sociální zabezpečení: vybrané kapitoly* (2., aktualizované vydání). Triton
- Kalátová, V. (2021). *Finanční zralost: klíč k finanční spokojenosti*. Plot
- Kaše, M. (2021). *Vybrané aspekty důchodové reformy v České republice*. Grada Publishing
- Keller, J. (2009). *Soumrak sociálního státu* (2. vyd). Sociologické nakladatelství (SLON)
- Koomen, M., & Wicht, L. (2022). Pension systems and the current account: *An empirical exploration*. *Journal of International Money and Finance*, 120, 102520.  
<https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2021.102520>
- Kučera, M. (1994). *Populace České republiky 1918-1991*. Česká demografická společnost.

Kuné, J. B. (2001). *The Controversy of Funding Versus Pay-As-You-Go: What Remains of the Debate?* The Geneva Papers on Risk and Insurance - Issues and Practice, 26(3), 418-434. <https://doi.org/10.1111/1468-0440.00127>

Labouré, M. (2019). *Pensions: the impact of migrations and cross-border workers in a small open economy*. Journal of Pension Economics & Finance, 18(2), 247-270.

Lindert, P. H. (2021). *Making Social Spending Work*. Cambridge: Cambridge University Press

McDonald, P. (2013). Societal foundations for explaining fertility: Gender equity. Demographic Research, 28, 981-994. <https://doi.org/10.4054/DemRes.2013.28.34>

Mertl, J. (2023). *Sociální politika* (7., aktualizované a doplněné vydání ed.). Wolters Kluwer.

Ministerstvo financí české republiky (2024). *PŘEHLEDNĚ: Které změny přinese rok 2024 nejen pro občany*. Dostupné online z <https://www.mfcr.cz/cs/ministerstvo/media/tiskove-zpravy/2023/prehledne-ktete-zmeny-prinese-rok-2024-nejen-pro-o-54178>

Ministerstvo finanční České republiky (2016). *Ukončení důchodového spoření (II. pilíř)*. Dostupné online z <https://www.mfcr.cz/cs/financni-trh/soukrome-penzijnni-systemy/ii-pilir- Duchodove-sporeni>

Ministerstvo práce a sociálních věcí (2020). *Důchodové pojištění*. Dostupné online z <https://www.mpsv.cz/web/cz/duchodove-pojisteni>

Ministerstvo práce a sociálních věcí (2024). *Sociální pojištění v roce 2024*. Dostupné online z <https://www.mpsv.cz/socialni-pojisteni>

Ministerstvo práce a sociálních věcí. (2019). *Zpráva o stavu důchodového systému České republiky a o jeho předpokládaném vývoji se zřetelem na demografickou situaci České republiky a na očekávaný populační a ekonomický vývoj*

NN Penzijní společnost (2023). *Změny v doplňkovém penzijním spoření a penzijním připojištění*. Dostupné online z <https://www.nn.cz/domu/blog/zmeny-penzijnnim-sporeni-penzijnnim-pripojisteni.html>

NN Penzijní společnost (2024). *Účastnické fondy*. Dostupné online z <https://www.nn.cz/penze/ucastnicke-fondy/#tab:tabid-funds-0>

- Oreziak, L. (2022). *Pension Fund Capitalism: The Privatization of Pensions in Developed and Developing Countries*. Routledge.
- Peková, J. (2005). *Veřejné finance: úvod do problematiky* (3., přeprac. vyd). ASPI.
- Peková, J., Pilný, J., & Jetmar, M. (2012). *Veřejný sektor - řízení a financování*. Wolters Kluwer Česká republika.
- Potůček, M. (2018). *České důchody*. Univerzita Karlova, nakladatelství Karolinum.
- RealityMix.cz (2024). *Průměrná cena pronájmu – měsíc/byt 60 m<sup>2</sup>*. Dostupné z <https://realitymix.cz/statistika-nemovitosti/byty-pronajem-prumerna-cena-pronajmu-mesic-byt-60m2.html>
- Syrový, P. (2016). *Investování pro začátečníky* (3. zcela přepracované vydání). Grada Publishing
- Štefko, M. (2023). *Úvod do sociální politiky pro právníky*. Právnická fakulta, Univerzita Karlova
- Tománková, L. (2022). *Alternativní formy zajištění na stáří* [Diplomová práce, Vysoká škola ekonomická v Praze]. <https://vskp.vse.cz/87676>
- Tůma, A. (2014). *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fonděch*. Grada
- Vostatek, J. (2020). *Český důchodový (ne)system vyžaduje zásadní reformu*. Fórum sociální politiky, 2020(1)

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Složení obyvatel v roce 1947 v porovnání s rokem 2022.....	15
Tabulka 2: Projektovaný vývoj počtu obyvatel .....	21
Tabulka 3: Potřebná doba pojištění pro nárok na starobní důchod.....	26
Tabulka 4: Redukční hranice pro rok 2024 .....	28
Tabulka 5: Procentní sazby sociálního pojištění v roce 2024.....	29
Tabulka 6: Výše státního příspěvku na DPS .....	34
Tabulka 7: Vývoj inflace v letech 2017–2023.....	39
Tabulka 8: Rozdíl mezi naspořenými prostředky před a po započtení inflace.....	40
Tabulka 9: Počet aktivních účastníků ve 4. čtvrtletí 2023 v penzijních společnostech..	42
Tabulka 10: Zhodnocení konzervativního fondu od roku 2017 do roku 2023 (v %).....	44
Tabulka 11: Kumulované zhodnocení konzervativního fondu bez příspěvku zaměstnavatele u starší věkové skupiny (v %) .....	45
Tabulka 12: Kumulované zhodnocení konzervativního fondu bez příspěvku zaměstnavatele u mladší věkové skupiny (v %) .....	47
Tabulka 13: Kumulované zhodnocení konzervativního fondu bez příspěvku zaměstnavatele v reálné úrokové míře (v %).....	49
Tabulka 14: Zhodnocení vyváženého fondu od roku 2017 do roku 2023 (v %).....	50
Tabulka 15: Zhodnocení vyváženého fondu bez příspěvku zaměstnavatele u starší věkové skupiny (v %).....	51
Tabulka 16: Zhodnocení vyváženého fondu bez příspěvku zaměstnavatele u mladší věkové skupiny (v %) .....	52
Tabulka 17: Zhodnocení vyváženého fondu bez příspěvku zaměstnavatele v reálné úrokové míře (v %).....	54
Tabulka 18: Zhodnocení dynamických fondů od roku 2017 do roku 2023 (v %).....	55
Tabulka 19: Zhodnocení dynamického fondu bez příspěvku zaměstnavatele u starší věkové skupiny (v %) .....	56

Tabulka 20: Zhodnocení dynamického fondu bez příspěvku zaměstnavatele u mladší věkové skupiny (v %) .....	58
Tabulka 21: Zhodnocení dynamického fondu bez příspěvku zaměstnavatele v reálné úrokové míře (v %).....	60
Tabulka 22: Zhodnocení DIP při nominální a reálné úrokové míře bez příspěvku zaměstnavatele u starší věkové skupiny (v %) .....	62
Tabulka 23: Zhodnocení DIP při nominální a reálné úrokové míře bez příspěvku zaměstnavatele u mladší věkové skupiny (v %) .....	63
Tabulka 24: Cena bytu v jednotlivých letech při započtení průměrného zvýšení indexu cen .....	66
Tabulka 25: Výpočet hypotéky podle délky splácení.....	67
Tabulka 26: Výnosnost nemovitosti v jednotlivých letech.....	68
Tabulka 27: Nabízený úrok stavebního spoření .....	70
Tabulka 28: Zhodnocení prostředků ve stavebním spoření při nominální úrokové míře (v %).....	71
Tabulka 29: Zhodnocení prostředků ve stavebním spoření při reálné úrokové míře (v %) .....	72
Tabulka 30: Průměrné zhodnocení jednotlivých produktů při nominální úrokové sazbě u starší věkové skupiny (v %).....	73
Naopak nejnižší zhodnocení bylo zaznamenáno u investice do nemovitostí. Tento fakt lze přičíst aktuálně vysokým úrokovým sazbám hypoték, což vede k nákladným úrokům. Dalším důvodem je krátká doba mezi nákupem a prodejem nemovitosti, kdy cena nemovitosti nestihne dostatečně vzrůst, aby pokryla veškeré náklady spojené s nákupem majetku. Tabulka 31: Průměrné zhodnocení jednotlivých produktů při reálné úrokové sazbě u starší věkové skupiny (v %).....	74
Tabulka 32: Průměrné zhodnocení jednotlivých produktů při nominální úrokové sazbě u mladší věkové skupiny (v %).....	75
Tabulka 33: Průměrné zhodnocení jednotlivých produktů při reálné úrokové sazbě u mladší věkové skupiny (v %).....	76

## Seznam grafů

Graf 1: Průběh měř plodnosti u jednotlivých generací .....	16
Graf 2: Konečná míra plodnosti.....	17
Graf 3: Střední délka života při narození.....	18
Graf 4: Pravděpodobnost dožití se daného věku .....	18
Graf 5: Zemřelí podle pohlaví a věku, průměr let 2015-2019 a rok 2020 .....	19
Graf 6: Zahraniční migrace v období 2001-2020 .....	20
Graf 7: Průměrná výše starobního důchodu v České republice.....	30
Graf 8: Struktura příjemců starobního důchodu podle jeho výše k 31. 12. 2022 .....	30
Graf 9: Kumulované zhodnocení penzijních fondů .....	43
Graf 10: Indexy cen bytů v ČR bez Prahy v letech 2010–2023, 2010 = 100 %.....	65

## Seznam příloh

**Příloha A:** Změny věkové struktury od roku 1991 s předpovězeným výhledem do roku 2101

**Příloha B:** Důchodový věk pojištěnců narozených v období 1936 - 1977

**Příloha C:** Naspořené prostředky při měsíční úložce

**Příloha D1:** Výše naspořených prostředků u konzervativního fondu bez vlivu inflace

**Příloha D2:** Výše naspořených prostředků u konzervativního fondu s vlivem inflace

**Příloha D3:** Rozdíl ve výši naspořených prostředků v konzervativním fondu před a po započtení inflace

**Příloha E1:** Výše naspořených prostředků u vyváženého fondu bez vlivu inflace

**Příloha E2:** Výše naspořených prostředků u vyváženého fondu s vlivem inflace

**Příloha E3:** Rozdíl ve výši naspořených prostředků ve vyváženém fondu před a po započtení inflace

**Příloha F1:** Výše naspořených prostředků u dynamického fondu bez vlivu inflace

**Příloha F2:** Výše naspořených prostředků u dynamického fondu s vlivem inflace

**Příloha F3:** Rozdíl ve výši naspořených prostředků v dynamickém fondu před a po započtení inflace

**Příloha G1:** Výše naspořených prostředků v DIP bez vlivu inflace

**Příloha G2:** Výše naspořených prostředků v DIP s vlivem inflace

**Příloha G3:** Rozdíl ve výši naspořených prostředků v DIP před a po započtení inflace

**Příloha H:** Výše naspořených prostředků ve stavebním spoření v nominální a reálné úrokové míře

## Příloha A: Změny věkové struktury od roku 1991 s předpovězeným výhledem do roku 2101





**Příloha B: Důchodový věk pojištěnců narozených v období 1936 - 1977**

rok narození	Důchodový věk činí u					
	mužů	žen s počtem vychovaných dětí				
		0	1	2	3 a 4	5 a více
1936	60 r + 2 m	57 r	56 r	55 r	54 r	53 r
1937	60 r + 4 m	57 r	56 r	55 r	54 r	53 r
1938	60 r + 6 m	57 r	56 r	55 r	54 r	53 r
1939	60 r + 8 m	57 r + 4 m	56 r	55 r	54 r	53 r
1940	60 r + 10 m	57 r + 8 m	56 r + 4 m	55 r	54 r	53 r
1941	61 r	58 r	56 r + 8 m	55 r + 4 m	54 r	53 r
1942	61 r + 2 m	58 r + 4 m	57 r	55 r + 8 m	54 r + 4 m	53 r
1943	61 r + 4 m	58 r + 8 m	57 r + 4 m	56 r	54 r + 8 m	53 r + 4 m
1944	61 r + 6 m	59 r	57 r + 8 m	56 r + 4 m	55 r	53 r + 8 m
1945	61 r + 8 m	59 r + 4 m	58 r	56 r + 8 m	55 r + 4 m	54 r
1946	61 r + 10 m	59 r + 8 m	58 r + 4 m	57 r	55 r + 8 m	54 r + 4 m
1947	62 r	60 r	58 r + 8 m	57 r + 4 m	56 r	54 r + 8 m
1948	62 r + 2 m	60 r + 4 m	59 r	57 r + 8 m	56 r + 4 m	55 r
1949	62 r + 4 m	60 r + 8 m	59 r + 4 m	58 r	56 r + 8 m	55 r + 4 m
1950	62 r + 6 m	61 r	59 r + 8 m	58 r + 4 m	57 r	55 r + 8 m
1951	62 r + 8 m	61 r + 4 m	60 r	58 r + 8 m	57 r + 4 m	56 r
1952	62 r + 10 m	61 r + 8 m	60 r + 4 m	59 r	57 r + 8 m	56 r + 4 m
1953	63 r	62 r	60 r + 8 m	59 r + 4 m	58 r	56 r + 8 m
1954	63 r + 2 m	62 r + 4 m	61 r	59 r + 8 m	58 r + 4 m	57 r
1955	63 r + 4 m	62 r + 8 m	61 r + 4 m	60 r	58 r + 8 m	57 r + 4 m
1956	63 r + 6 m	63 r + 2 m	61 r + 8 m	60 r + 4 m	59 r	57 r + 8 m
1957	63 r + 8 m	63 r + 8 m	62 r + 2 m	60 r + 8 m	59 r + 4 m	58 r
1958	63 r + 10 m	63 r + 10 m	62 r + 8 m	61 r + 2 m	59 r + 8 m	58 r + 4 m
1959	64 r	64 r	63 r + 2 m	61 r + 8 m	60 r + 2 m	58 r + 8 m
1960	64 r + 2 m	64 r + 2 m	64 r + 8 m	62 r + 2 m	60 r + 8 m	59 r + 2 m
1961	64 r + 4 m	64 r + 4 m	64 r + 2 m	62 r + 8 m	61 r + 2 m	59 r + 8 m
1962	64 r + 6 m	64 r + 6 m	64 r + 4 m	63 r + 2 m	61 r + 8 m	60 r + 2 m
1963	64 r + 8 m	64 r + 8 m	64 r + 8 m	63 r + 8 m	62 r + 2 m	60 r + 8 m
1964	64 r + 10 m	64 r + 10 m	64 r + 10 m	64 r + 2 m	62 r + 8 m	61 r + 2 m
1965	65 r	65 r	65 r	64 r + 8 m	63 r + 2 m	61 r + 8 m
1966	65 r + 2 m	65 r + 2 m	65 r + 2 m	65 r + 2 m	63 r + 8 m	62 r + 2 m
1967	65 r + 4 m	65 r + 4 m	65 r + 4 m	65 r + 4 m	64 r + 2 m	62 r + 8 m
1968	65 r + 6 m	65 r + 6 m	65 r + 6 m	65 r + 6 m	64 r + 8 m	63 r + 2 m
1969	65 r + 8 m	65 r + 8 m	65 r + 8 m	65 r + 8 m	65 r + 2 m	63 r + 8 m
1970	65 r + 10 m	65 r + 10 m	65 r + 10 m	65 r + 10 m	65 r + 8 m	64 r + 2 m
1971	66 r	66 r	66 r	66 r	66 r	64 r + 8 m
1972	66 r + 2 m	66 r + 2 m	66 r + 2 m	66 r + 2 m	66 r + 2 m	65 r + 2 m
1973	66 r + 4 m	66 r + 4 m	66 r + 4 m	66 r + 4 m	66 r + 4 m	65 r + 8 m
1974	66 r + 6 m	66 r + 6 m	66 r + 6 m	66 r + 6 m	66 r + 6 m	66 r + 2 m
1975	66 r + 8 m	66 r + 8 m	66 r + 8 m	66 r + 8 m	66 r + 8 m	66 r + 8 m
1976	66 r + 10 m	66 r + 10 m	66 r + 10 m	66 r + 10 m	66 r + 10 m	66 r + 10 m
1977	67 r	67 r	67 r	67 r	67 r	67 r

Příloha C: Naspořené prostředky při měsíční úložce

Naspořené prostředky při měsíční úložce

Reálná úroková míra: -5,69%

Počet let	Měsíční úložka bez vlivu inflace			Měsíční úložka s vlivem inflace		
	500	1 700	5 700	500	1 700	5 700
8	48 000,00	163 200,00	547 200,00	38 632,54	131 350,64	440 410,98
9	54 000,00	183 600,00	615 600,00	42 336,75	143 944,96	482 638,98
10	60 000,00	204 000,00	684 000,00	45 835,60	155 841,06	522 525,89
11	66 000,00	224 400,00	752 400,00	49 140,48	167 077,64	560 201,50
12	72 000,00	244 800,00	820 800,00	52 262,14	177 691,28	595 788,40
13	78 000,00	265 200,00	889 200,00	55 210,74	187 716,50	629 402,39
14	84 000,00	285 600,00	957 600,00	57 995,86	197 185,94	661 152,84
15	90 000,00	306 000,00	1 026 000,00	60 626,59	206 130,39	691 143,07
16	96 000,00	326 400,00	1 094 400,00	63 111,46	214 578,97	719 470,66
17	102 000,00	346 800,00	1 162 800,00	65 458,58	222 559,17	746 227,79
18	108 000,00	367 200,00	1 231 200,00	67 675,57	230 096,95	771 501,53
31	186 000,00	632 400,00	2 120 400,00	87 452,61	297 338,87	996 959,75
32	192 000,00	652 800,00	2 188 800,00	88 450,27	300 730,92	1 008 333,08
33	198 000,00	673 200,00	2 257 200,00	89 392,62	303 934,91	1 019 075,88
34	204 000,00	693 600,00	2 325 600,00	90 282,73	306 961,28	1 029 223,10
35	210 000,00	714 000,00	2 394 000,00	91 123,49	309 819,86	1 038 807,78
36	216 000,00	734 400,00	2 462 400,00	91 917,64	312 519,97	1 047 861,08
37	222 000,00	754 800,00	2 530 800,00	92 667,76	315 070,39	1 056 412,47
38	228 000,00	775 200,00	2 599 200,00	93 376,30	317 479,41	1 064 489,79
39	234 000,00	795 600,00	2 667 600,00	94 045,55	319 754,88	1 072 119,30
40	240 000,00	816 000,00	2 736 000,00	94 677,70	321 904,20	1 079 325,83
41	246 000,00	836 400,00	2 804 400,00	95 274,81	323 934,36	1 086 132,84

## D1: Výše naspořených prostředků u konzervativního fondu bez vlivu inflace

Nominální úroková míra: 1,59%

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele			Měsíční úložka s příspěvkem zaměstnavatele 1286 Kč		
	500	1 700	5 700	1 786	2 986	6 986
8	61 380	208 694	617 897	192 939	340 252	749 455
9	69 616	236 695	700 804	218 827	385 906	850 014
10	77 984	265 145	785 038	245 130	432 291	952 184
11	86 486	294 051	870 623	271 853	479 419	1 055 990
12	95 124	323 420	957 577	299 005	527 302	1 161 459
13	103 900	353 259	1 045 925	326 592	575 951	1 268 617
14	112 817	383 576	1 135 687	354 620	625 380	1 377 491
15	121 876	414 379	1 226 887	383 098	675 601	1 488 109
16	131 081	445 675	1 319 548	412 031	726 625	1 600 498
17	140 433	477 473	1 413 693	441 428	778 467	1 714 688
18	149 935	509 779	1 509 346	471 296	831 140	1 830 707
31	288 237	980 005	2 901 583	906 024	1 597 792	3 519 371
32	300 106	1 020 360	3 021 067	943 333	1 663 587	3 664 294
33	312 165	1 061 362	3 142 464	981 239	1 730 436	3 811 538
34	324 418	1 103 020	3 265 805	1 019 753	1 798 356	3 961 140
35	336 866	1 145 346	3 391 122	1 058 883	1 867 363	4 113 139
36	349 515	1 188 349	3 518 446	1 098 641	1 937 475	4 267 572
37	362 365	1 232 042	3 647 809	1 139 035	2 008 711	4 424 479
38	375 422	1 276 434	3 779 245	1 180 075	2 081 087	4 583 898
39	388 687	1 321 537	3 912 785	1 221 774	2 154 623	4 745 871
40	402 165	1 367 362	4 048 464	1 264 140	2 229 336	4 910 439
41	415 859	1 413 921	4 186 317	1 307 184	2 305 246	5 077 642

## D2: Výše naspořených prostředků u konzervativního fondu s vlivem inflace

Reálná úroková míra: -3,88%

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele			Měsíční úložka s příspěvkem zaměstnavatele 1286 Kč		
	500	1 700	5 700	1 786	2 986	6 986
8	49 588	168 598	499 182	155 871	274 881	605 465
9	54 771	186 222	551 363	172 164	303 615	668 756
10	59 757	203 174	601 556	187 837	331 254	729 635
11	64 553	219 481	649 835	202 912	357 840	788 194
12	69 166	235 166	696 275	217 413	383 412	844 522
13	73 604	250 253	740 945	231 361	408 010	898 702
14	77 872	264 765	783 912	244 778	431 671	950 818
15	81 978	278 724	825 242	257 683	454 430	1 000 948
16	85 927	292 151	864 997	270 097	476 321	1 049 167
17	89 726	305 067	903 237	282 037	497 378	1 095 549
18	93 379	317 490	940 019	293 523	517 633	1 140 162
31	129 952	441 837	1 308 183	408 482	720 367	1 586 713
32	132 073	449 047	1 329 532	415 149	732 123	1 612 608
33	134 113	455 983	1 350 069	421 561	743 432	1 637 517
34	136 075	462 655	1 369 822	427 729	754 309	1 661 476
35	137 963	469 073	1 388 823	433 662	764 772	1 684 522
36	139 778	475 245	1 407 099	439 369	774 837	1 706 690
37	141 524	481 183	1 424 679	444 859	784 517	1 728 013
38	143 204	486 894	1 441 589	450 139	793 829	1 748 524
39	144 820	492 388	1 457 855	455 218	802 786	1 768 253
40	146 374	497 672	1 473 501	460 103	811 401	1 787 230
41	147 869	502 755	1 488 550	464 802	819 688	1 805 483

### D3: Rozdíl ve výši naspořených prostředků v konzervativním fondu před a po započtení inflace

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele			Měsíční úložka s příspěvkem zaměstnavatele 1286 Kč		
	500	1 700	5 700	1 786	2 986	6 986
8	11 793	40 096	118 714	37 069	65 371	143 990
9	14 845	50 473	149 440	46 663	82 291	181 258
10	18 227	61 971	183 483	57 293	101 037	222 549
11	21 932	74 570	220 787	68 941	121 579	267 796
12	25 957	88 254	261 302	81 592	143 889	316 937
13	30 296	103 006	304 980	95 230	167 941	369 914
14	34 945	118 811	351 775	109 842	193 709	426 673
15	39 899	135 655	401 645	125 414	221 171	487 161
16	45 154	153 524	454 551	141 934	250 304	551 331
17	50 708	172 406	510 456	159 391	281 089	619 140
18	56 556	192 289	569 327	177 773	313 507	690 544
31	158 285	538 168	1 593 401	497 542	877 426	1 932 658
32	168 033	571 313	1 691 534	528 184	931 464	2 051 685
33	178 052	605 378	1 792 395	559 678	987 004	2 174 021
34	188 343	640 365	1 895 983	592 024	1 044 046	2 299 664
35	198 904	676 273	2 002 299	625 221	1 102 591	2 428 617
36	209 736	713 104	2 111 347	659 272	1 162 639	2 560 882
37	220 841	750 858	2 223 130	694 176	1 224 194	2 696 465
38	232 217	789 539	2 337 655	729 937	1 287 258	2 835 374
39	243 867	829 149	2 454 930	766 556	1 351 837	2 977 619
40	255 791	869 690	2 574 963	804 037	1 417 935	3 123 209
41	267 990	911 166	2 697 766	842 382	1 485 558	3 272 158

### E1: Výše naspořených prostředků u vyváženého fondu bez vlivu inflace

Nominální úroková míra: 2,15%

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele			Měsíční úložka s příspěvkem zaměstnavatele 1286 Kč		
	500	1 700	5 700	1 786	2 986	6 986
8	62 789	213 483	632 076	197 367	348 061	766 654
9	71 424	242 841	718 999	224 509	395 926	872 084
10	80 246	272 836	807 809	252 240	444 830	979 803
11	89 260	303 483	898 548	280 573	494 797	1 089 861
12	98 469	334 795	991 257	309 522	545 848	1 202 309
13	107 879	366 788	1 085 979	339 099	598 007	1 317 199
14	117 492	399 474	1 182 757	369 318	651 300	1 434 583
15	127 315	432 871	1 281 637	400 193	705 749	1 554 515
16	137 351	466 992	1 382 664	431 739	761 381	1 677 052
17	147 604	501 855	1 485 884	463 970	818 220	1 802 250
18	158 081	537 475	1 591 346	496 900	876 294	1 930 166
31	316 883	1 077 403	3 189 958	996 070	1 756 589	3 869 144
32	331 035	1 125 519	3 332 420	1 040 554	1 835 038	4 041 939
33	345 494	1 174 681	3 477 976	1 086 004	1 915 190	4 218 485
34	360 267	1 224 909	3 626 692	1 132 441	1 997 082	4 398 865
35	375 361	1 276 229	3 778 637	1 179 886	2 080 753	4 583 162
36	390 783	1 328 662	3 933 882	1 228 361	2 166 240	4 771 460
37	406 539	1 382 234	4 092 497	1 277 889	2 253 584	4 963 847
38	422 638	1 436 970	4 254 557	1 328 492	2 342 824	5 160 411
39	439 086	1 492 893	4 420 135	1 380 195	2 434 002	5 361 243
40	455 892	1 550 031	4 589 309	1 433 019	2 527 159	5 566 436
41	473 062	1 608 410	4 762 155	1 486 991	2 622 339	5 776 085

## E2: Výše naspořených prostředků u vyváženého fondu s vlivem inflace

Reálná úroková míra: -3,35%

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele			Měsíční úložka s příspěvkem zaměstnavatele 1286 Kč		
	500	1 700	5 700	1 786	2 986	6 986
8	50 590,00	172 006,00	509 272,67	159 021,23	280 437,24	617 703,90
9	56 011,79	190 440,10	563 852,05	176 063,74	310 492,04	683 903,99
10	61 254,75	208 266,15	616 631,14	192 544,10	339 555,49	747 920,49
11	66 324,77	225 504,21	667 669,33	208 480,85	367 660,30	809 825,42
12	71 227,55	242 173,68	717 024,03	223 891,94	394 838,07	869 688,42
13	75 968,62	258 293,31	764 750,79	238 794,70	421 119,39	927 576,87
14	80 553,31	273 881,24	810 903,29	253 205,89	446 533,83	983 555,87
15	84 986,77	288 955,01	855 533,46	267 141,74	471 109,98	1 037 688,43
16	89 273,99	303 531,57	898 691,51	280 617,91	494 875,49	1 090 035,43
17	93 419,80	317 627,33	940 426,01	293 649,58	517 857,10	1 140 655,78
18	97 428,86	331 258,14	980 783,90	306 251,40	540 080,67	1 189 606,43
31	138 965,76	472 483,59	1 398 922,01	436 815,71	770 333,55	1 696 771,96
32	141 472,50	481 006,51	1 424 156,53	444 695,24	784 229,24	1 727 379,26
33	143 896,56	489 248,30	1 448 558,70	452 314,85	797 666,59	1 756 976,99
34	146 240,66	497 218,24	1 472 155,96	459 683,14	810 660,72	1 785 598,44
35	148 507,44	504 925,29	1 494 974,88	466 808,38	823 226,23	1 813 275,82
36	150 699,45	512 378,13	1 517 041,12	473 698,60	835 377,28	1 840 040,27
37	152 819,16	519 585,13	1 538 379,51	480 361,55	847 127,52	1 865 921,90
38	154 868,95	526 554,42	1 559 014,06	486 804,72	858 490,19	1 890 949,83
39	156 851,12	533 293,82	1 578 967,98	493 035,37	869 478,06	1 915 152,22
40	158 767,92	539 810,93	1 598 263,73	499 060,49	880 103,50	1 938 556,30
41	160 621,49	546 113,07	1 616 923,01	504 886,89	890 378,47	1 961 188,41

## E3: Rozdíl ve výši naspořených prostředků ve vyváženém fondu před a po započtení inflace

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele			Měsíční úložka s příspěvkem zaměstnavatele 1286 Kč		
	500	1 700	5 700	1 786	2 986	6 986
8	12 199	41 477	122 804	38 346	67 623	148 950
9	15 412	52 401	155 147	48 445	85 434	188 180
10	18 991	64 570	191 178	59 696	105 275	231 883
11	22 935	77 979	230 879	72 092	127 136	280 036
12	27 242	92 622	274 233	85 630	151 010	332 621
13	31 910	108 494	321 228	100 304	176 888	389 622
14	36 939	125 593	371 854	116 112	204 766	451 027
15	42 328	143 916	426 104	133 052	234 639	516 827
16	48 077	163 461	483 972	151 121	266 505	587 017
17	54 185	184 228	545 458	170 320	300 363	661 594
18	60 652	206 216	610 562	190 649	336 214	740 559
31	177 917	604 919	1 791 035	559 254	986 256	2 172 372
32	189 563	644 513	1 908 263	595 858	1 050 809	2 314 559
33	201 598	685 432	2 029 417	633 689	1 117 523	2 461 508
34	214 027	727 691	2 154 536	672 757	1 186 422	2 613 267
35	226 854	771 303	2 283 663	713 077	1 257 527	2 769 886
36	240 084	816 284	2 416 841	754 663	1 330 863	2 931 420
37	253 720	862 649	2 554 118	797 528	1 406 456	3 097 925
38	267 769	910 415	2 695 543	841 688	1 484 334	3 269 461
39	282 235	959 600	2 841 167	887 159	1 564 524	3 446 091
40	297 124	1 010 220	2 991 045	933 959	1 647 056	3 627 880
41	312 440	1 062 297	3 145 232	982 104	1 731 961	3 814 896

## F1: Výše naspořených prostředků u dynamického fondu bez vlivu inflace

Nominální úroková míra: 8,04%

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele			Měsíční úložka s příspěvkem zaměstnavatele 1286 Kč		
	500	1 700	5 700	1 786	2 986	6 986
8	80 461	273 568	809 975	252 916	446 023	982 430
9	94 645	321 794	952 763	297 502	524 651	1 155 619
10	110 013	374 044	1 107 463	345 807	609 838	1 343 258
11	126 663	430 653	1 275 070	398 143	702 133	1 546 550
12	144 701	491 985	1 456 661	454 845	802 128	1 766 804
13	164 245	558 434	1 653 401	516 277	910 466	2 005 433
14	185 419	630 426	1 866 556	582 835	1 027 842	2 263 971
15	208 360	708 425	2 097 494	654 946	1 155 011	2 544 079
16	233 215	792 931	2 347 699	733 073	1 292 789	2 847 557
17	260 144	884 488	2 618 779	817 718	1 442 063	3 176 353
18	289 319	983 684	2 912 475	909 425	1 603 790	3 532 581
31	984 195	3 346 262	9 907 561	3 093 652	5 455 720	12 017 018
32	1 073 777	3 650 843	10 809 359	3 375 240	5 952 306	13 110 822
33	1 170 834	3 980 835	11 786 395	3 680 321	6 490 323	14 295 882
34	1 275 988	4 338 359	12 844 944	4 010 855	7 073 226	15 579 811
35	1 389 915	4 725 710	13 991 808	4 368 965	7 704 760	16 970 858
36	1 513 347	5 145 378	15 234 355	4 756 953	8 388 984	18 477 961
37	1 647 076	5 600 059	16 580 567	5 177 310	9 130 292	20 110 801
38	1 791 963	6 092 674	18 039 094	5 632 737	9 933 448	21 879 868
39	1 948 938	6 626 388	19 619 305	6 126 161	10 803 611	23 796 528
40	2 119 009	7 204 629	21 331 354	6 660 751	11 746 371	25 873 096
41	2 303 269	7 831 114	23 186 238	7 239 941	12 767 786	28 122 911

## F2: Výše naspořených prostředků u dynamického fondu s vlivem inflace

Reálná úroková míra: 2,22%

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele			Měsíční úložka s příspěvkem zaměstnavatele 1286 Kč		
	500	1 700	5 700	1 786	2 986	6 986
8	62 977	214 122	633 968	197 958	349 102	768 949
9	71 665	243 663	721 432	225 268	397 266	875 035
10	80 549	273 867	810 861	253 193	446 511	983 505
11	89 632	304 750	902 298	281 744	496 862	1 094 410
12	98 920	336 326	995 790	310 937	548 344	1 207 807
13	108 415	368 612	1 091 381	340 786	600 983	1 323 752
14	118 125	401 623	1 189 120	371 305	654 804	1 442 300
15	128 052	435 376	1 289 054	402 509	709 834	1 563 512
16	138 202	469 887	1 391 233	434 415	766 100	1 687 446
17	148 580	505 173	1 495 708	467 037	823 630	1 814 165
18	159 192	541 251	1 602 529	500 392	882 452	1 943 729
31	320 905	1 091 077	3 230 445	1 008 712	1 778 884	3 918 252
32	335 387	1 140 317	3 376 233	1 054 234	1 859 164	4 095 080
33	350 195	1 190 663	3 525 296	1 100 780	1 941 248	4 275 881
34	365 335	1 242 140	3 677 708	1 148 370	2 025 175	4 460 743
35	380 815	1 294 773	3 833 543	1 197 030	2 110 987	4 649 757
36	396 644	1 348 588	3 992 878	1 246 783	2 198 727	4 843 017
37	412 827	1 403 612	4 155 793	1 297 653	2 288 438	5 040 619
38	429 374	1 459 872	4 322 367	1 349 666	2 380 164	5 242 659
39	446 293	1 517 396	4 492 683	1 402 848	2 473 951	5 449 237
40	463 592	1 576 212	4 666 824	1 457 224	2 569 844	5 660 456
41	481 279	1 636 349	4 844 878	1 512 821	2 667 891	5 876 419



### F3: Rozdíl ve výši naspořených prostředků v dynamickém fondu před a po započtení inflace

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele			Měsíční úložka s příspěvkem zaměstnavatele 1286 Kč		
	500	1 700	5 700	1 786	2 986	6 986
8	17 484	59 446	176 007	54 958	96 920	213 481
9	22 980	78 131	231 330	72 233	127 385	280 584
10	29 464	100 177	296 602	92 615	163 328	359 753
11	37 030	125 903	372 772	116 399	205 271	452 140
12	45 782	155 658	460 871	143 908	253 784	558 997
13	55 830	189 821	562 020	175 492	309 483	681 682
14	67 295	228 803	677 436	211 530	373 038	821 671
15	80 309	273 049	808 439	252 437	445 177	980 567
16	95 013	323 045	956 466	298 658	526 690	1 160 110
17	111 563	379 315	1 123 071	350 681	618 433	1 362 189
18	130 127	442 432	1 309 946	409 033	721 338	1 588 852
31	663 290	2 255 185	6 677 116	2 084 940	3 676 836	8 098 766
32	738 390	2 510 526	7 433 126	2 321 006	4 093 142	9 015 742
33	820 639	2 790 172	8 261 098	2 579 542	4 549 075	10 020 001
34	910 653	3 096 219	9 167 236	2 862 485	5 048 051	11 119 068
35	1 009 099	3 430 937	10 158 265	3 171 935	5 593 773	12 321 101
36	1 116 703	3 796 790	11 241 477	3 510 170	6 190 257	13 634 943
37	1 234 249	4 196 447	12 424 774	3 879 656	6 841 854	15 070 182
38	1 362 589	4 632 802	13 716 727	4 283 071	7 553 284	16 637 209
39	1 502 645	5 108 992	15 126 623	4 723 313	8 329 660	18 347 291
40	1 655 417	5 628 417	16 664 530	5 203 527	9 176 527	20 212 640
41	1 821 989	6 194 764	18 341 361	5 727 120	10 099 895	22 246 492

### G1: Výše naspořených prostředků v DIP bez vlivu inflace

Nominální úroková míra: 6,62%

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele			Měsíční úložka s příspěvkem zaměstnavatele 1286 Kč		
	500	1 700	5 700	1 786	2 986	6 986
8	75 674	257 293	761 788	237 869	419 488	923 983
9	88 261	300 088	888 497	277 435	489 262	1 077 670
10	101 707	345 805	1 023 853	319 700	563 797	1 241 846
11	116 071	394 641	1 168 447	364 850	643 420	1 417 226
12	131 415	446 810	1 322 909	413 081	728 476	1 604 575
13	147 806	502 540	1 487 913	464 603	819 337	1 804 710
14	165 316	562 073	1 664 177	519 642	916 399	2 018 503
15	184 020	625 669	1 852 470	578 437	1 020 086	2 246 887
16	204 001	693 605	2 053 614	641 244	1 130 848	2 490 857
17	225 346	766 177	2 268 485	708 338	1 249 169	2 751 478
18	248 148	843 702	2 498 021	780 011	1 375 566	3 029 884
31	733 185	2 492 828	7 380 726	2 304 644	4 064 287	8 952 185
32	790 644	2 688 190	7 959 151	2 485 258	4 382 804	9 653 765
33	852 025	2 896 885	8 577 052	2 678 199	4 723 059	10 403 225
34	917 595	3 119 823	9 237 122	2 884 306	5 086 534	11 203 833
35	987 640	3 357 975	9 942 238	3 104 480	5 474 815	12 059 079
36	1 062 465	3 612 380	10 695 477	3 339 680	5 889 595	12 972 692
37	1 142 396	3 884 147	11 500 120	3 590 932	6 332 682	13 948 656
38	1 227 783	4 174 461	12 359 678	3 859 330	6 806 008	14 991 225
39	1 318 996	4 484 588	13 277 897	4 146 045	7 311 637	16 104 946
40	1 416 435	4 815 880	14 258 781	4 452 328	7 851 772	17 294 673
41	1 520 524	5 169 781	15 306 606	4 779 513	8 428 770	18 565 595

## G2: Výše naspořených prostředků v DIP s vlivem inflace

Reálná úroková míra: 0,88%

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele			Měsíční úložka s příspěvkem zaměstnavatele 1286 Kč		
	500	1 700	5 700	1 786	2 986	6 986
8	59 653	202 821	600 510	187 510	330 678	728 367
9	67 409	229 192	678 589	211 890	373 673	823 070
10	75 234	255 796	757 358	236 486	417 048	918 610
11	83 128	282 635	836 822	261 299	460 806	1 014 993
12	91 092	309 712	916 989	286 331	504 951	1 112 229
13	99 126	337 027	997 864	311 585	549 486	1 210 324
14	107 231	364 584	1 079 454	337 061	594 415	1 309 285
15	115 407	392 384	1 161 765	362 763	639 740	1 409 121
16	123 656	420 430	1 244 803	388 692	685 466	1 509 838
17	131 978	448 724	1 328 574	414 850	731 596	1 611 446
18	140 373	477 267	1 413 086	441 238	778 133	1 713 952
31	256 505	872 117	2 582 151	806 281	1 421 893	3 131 927
32	266 001	904 402	2 677 739	836 128	1 474 530	3 247 866
33	275 580	936 972	2 774 171	866 239	1 527 631	3 364 831
34	285 244	969 829	2 871 456	896 617	1 581 202	3 482 828
35	294 993	1 002 977	2 969 600	927 262	1 635 246	3 601 869
36	304 829	1 036 418	3 068 611	958 179	1 689 768	3 721 961
37	314 751	1 070 155	3 168 497	989 368	1 744 772	3 843 114
38	324 761	1 104 189	3 269 265	1 020 833	1 800 261	3 965 337
39	334 860	1 138 524	3 370 924	1 052 577	1 856 241	4 088 641
40	345 048	1 173 163	3 473 481	1 084 600	1 912 715	4 213 034
41	355 326	1 208 107	3 576 945	1 116 907	1 969 688	4 338 526

## G3: Rozdíl ve výši naspořených prostředků v DIP před a po započtení inflace

Počet let	Měsíční úložka bez příspěvku zaměstnavatele			Měsíční úložka s příspěvkem zaměstnavatele 1286 Kč		
	500	1 700	5 700	1 786	2 986	6 986
8	16 021	54 471	161 278	50 359	88 810	195 616
9	20 852	70 896	209 908	65 544	115 588	254 600
10	26 473	90 008	266 496	83 214	146 749	323 236
11	32 943	112 006	331 625	103 550	182 613	402 233
12	40 323	137 099	405 920	126 749	223 525	492 346
13	48 680	165 513	490 048	153 018	269 851	594 386
14	58 085	197 489	584 723	182 581	321 985	709 218
15	68 613	233 285	690 706	215 674	380 346	837 767
16	80 346	273 175	808 812	252 553	445 382	981 019
17	93 369	317 453	939 911	293 489	517 574	1 140 031
18	107 775	366 435	1 084 935	338 773	597 432	1 315 932
31	476 680	1 620 711	4 798 575	1 498 363	2 642 394	5 820 259
32	524 644	1 783 788	5 281 413	1 649 130	2 908 275	6 405 899
33	576 445	1 959 913	5 802 881	1 811 959	3 195 427	7 038 395
34	632 351	2 149 993	6 365 666	1 987 690	3 505 332	7 721 005
35	692 646	2 354 997	6 972 639	2 177 218	3 839 569	8 457 211
36	757 636	2 575 961	7 626 866	2 381 502	4 199 827	9 250 732
37	827 645	2 813 992	8 331 624	2 601 563	4 587 911	10 105 542
38	903 021	3 070 272	9 090 413	2 838 496	5 005 747	11 025 888
39	984 136	3 346 064	9 906 973	3 093 469	5 455 396	12 016 305
40	1 071 387	3 642 717	10 785 299	3 367 728	5 939 057	13 081 640
41	1 165 198	3 961 674	11 729 661	3 662 606	6 459 082	14 227 069



## H: Výše naspořených prostředků ve stavebním spoření v nominální a reálné úrokové míře

Nominální úroková míra: 1,40%

Reálná úroková míra: -4%

Počet let	Měsíční úložka s nominální úrokovou mírou			Měsíční úložka s reálnou úrokovou mírou		
	500	1 700	5 700	500	1 700	5 700
8	50 760	181 044	587 123	41 045	146 393	474 751
9	57 514	205 133	665 243	45 299	161 566	523 958
10	64 363	229 561	744 463	49 384	176 135	571 205
11	71 308	254 333	824 800	53 306	190 124	616 569
12	78 352	279 455	906 269	57 071	203 555	660 126
13	85 494	304 930	988 885	60 687	216 451	701 948
14	92 738	330 764	1 072 666	64 159	228 833	742 103
15	100 083	356 963	1 157 627	67 492	240 722	780 658
16	107 532	383 530	1 243 785	70 693	252 137	817 677
17	115 086	410 472	1 331 157	73 766	263 097	853 221
18	122 746	437 794	1 419 761	76 716	273 621	887 349
31	232 726	830 058	2 691 870	105 907	377 736	1 224 993
32	242 044	863 291	2 799 646	107 577	383 692	1 244 309
33	251 493	896 993	2 908 940	109 180	389 410	1 262 854
34	261 076	931 170	3 019 775	110 720	394 901	1 280 661
35	270 793	965 828	3 132 171	112 198	400 173	1 297 758
36	280 647	1 000 975	3 246 151	113 617	405 235	1 314 173
37	290 640	1 036 616	3 361 737	114 980	410 095	1 329 935
38	300 774	1 072 760	3 478 951	116 288	414 762	1 345 069
39	311 051	1 109 413	3 597 818	117 545	419 243	1 359 600
40	321 472	1 146 583	3 718 359	118 751	423 545	1 373 552
41	332 040	1 184 277	3 840 598	119 909	427 675	1 386 948

## **Abstrakt**

Prčková, A. (2024). *Komparativní analýza soukromého penzijního spoření* [Diplomová práce, Západočeská univerzita v Plzni].

**Klíčová slova:** důchodové pojištění, doplňkové penzijní spoření, demografický vývoj

Diplomová práce se zabývá tématem udržitelnosti penzijního systému České republiky a potřebou vlastního zajištění na důchod. Literární rešerše popisuje důchodový systém jako celek včetně popisu sociálního systému České republiky. Následuje popis demografického vývoje a očekávaný vývoj věkové struktury obyvatel. Ve výzkumné části jsou analyzovány zvolené varianty soukromého zajištění na stáří. Jedná se hlavně o fondy doplňkového penzijního spoření, dlouhodobý investiční produkt, investování do nemovitosti a stavebního spoření. Možnosti jsou komparovány s ohledem na jejich průměrné zhodnocení. Cílem práce je pomocí modelových výpočtů a zvolených kritérií nalézt nejvhodnější variantu soukromého zajištění na stáří.

## **Abstract**

Prčková, A. (2024). *Comparative analysis of private pension savings* [Master's Thesis, University of West Bohemia].

**Key words:** pension insurance, supplementary pension savings, demographic development

The master thesis deals with the topic of sustainability of the pension system of the Czech Republic and the need to provide for one's own retirement. The literature search describes the pension system, including a description of the social system of the Czech Republic. This is followed by a description of demographic development and the expected development of the age structure of the population. In the research part, the chosen options of private provision for old age are analysed. These are mainly supplementary pension savings funds, long-term investment products, real estate investment and building savings. The options are compared regarding their average appreciation. The aim of the paper is to find the most suitable option of private provision for old age by means of model calculations and selected criteria.