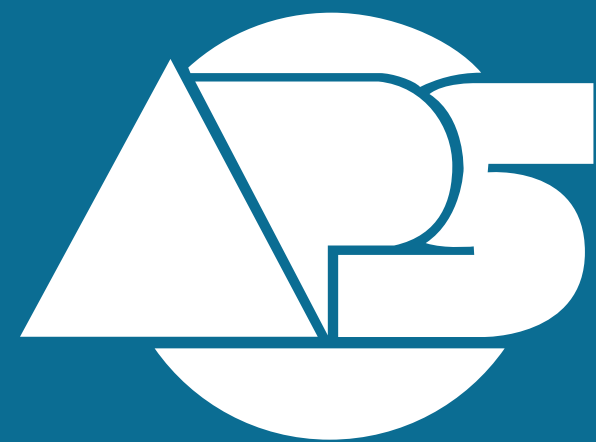


# KONFERENCE

k vývoji třetího pilíře českého  
penzijního systému v kontextu  
navrhovaných legislativních úprav

21.6.  
2023



ASOCIACE  
PENZIJNÍCH  
SPOLEČNOSTÍ ČR

# PROGRAM

9:00

## **Přivítání**

Pavel Racoča

9:05

## **Úvodní slovo**

Jan Skopeček

## **Blok 1**

9:10–9:40

**Kde je nyní třetí pilíř?  
Shrnutí 10 let DPS  
a aktuální výzvy  
produktu.**

Aleš Poklop

## **Blok 2**

9:45–9:55

**Co si o třetím pilíři  
myslí Češi?  
Výsledky čerstvého  
průzkumu.**

Jan Sedláček

## **Blok 3**

10:00–10:15

**Jak se třetí pilíř  
promění?  
Komentář APS ČR  
k navrhovaným  
změnám legislativy.**

Radek Moc

## **Blok 4**

10:20–11:05

**Diskuze Danuše  
Nerudové, Jiřího  
Rusnoka a Petra  
Zahradníka  
k budoucnosti  
třetího pilíře.**

Jan Sedláček

---

11:05–11:20

**Dotazy z publika a širší diskuze**

11:20–12:00

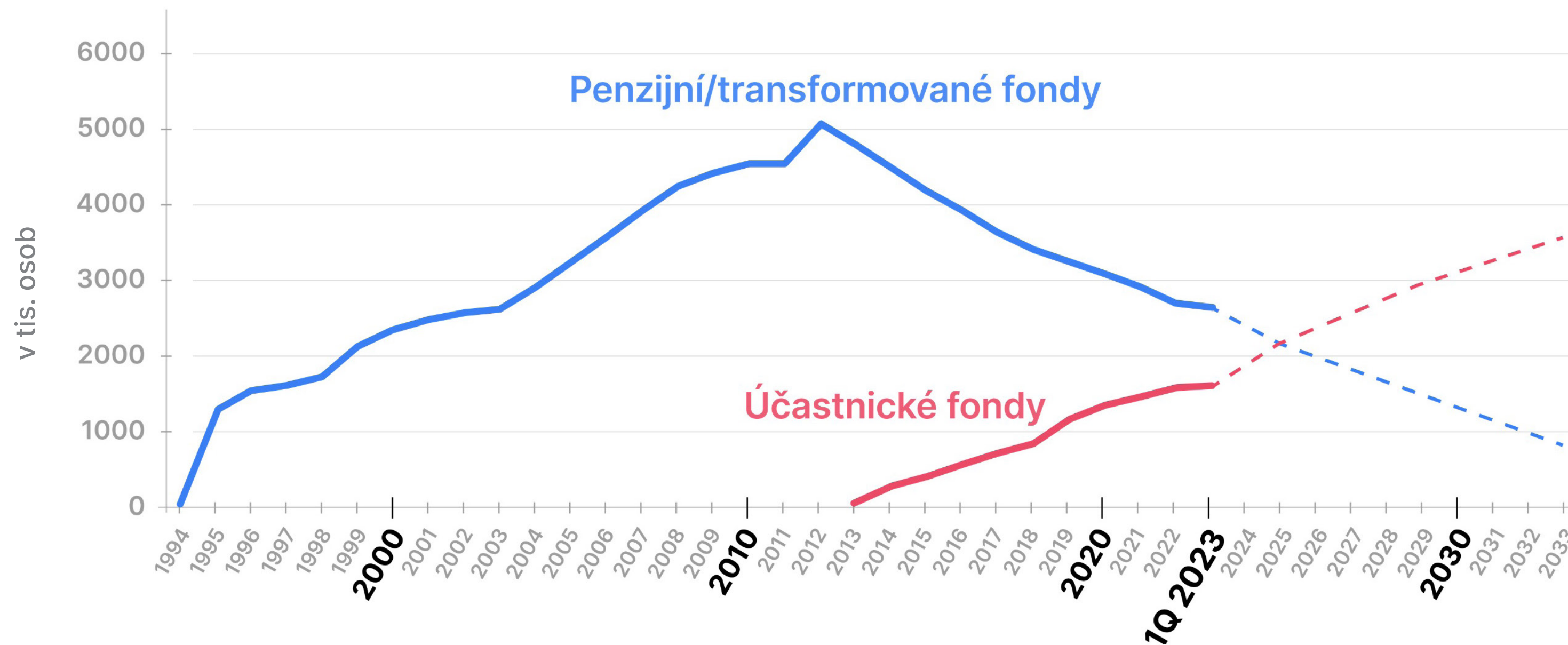
**Bufet – neformální diskuze ve foyer**

# Blok 1

## Kde je nyní třetí pilíř?

Shrnutí deseti let DPS a aktuální výzvy produktu

## Ke konci roku 2025 už bude většina účastníků investovat, ne spořit



### GRAF

Ukazuje vývoj počtu účastníků v TF a ÚF od jejich založení a predikuje vývoj až za rok 2030.

**„Ke konci roku 2025 už bude většina lidí v penziju investovat, ne spořit. Je potřeba především mladým lidem stále vysvětlovat výhody dlouhodobého investování,“**

říká Aleš Poklop, prezident APS ČR.

### KOMENTÁŘ

- Je to už deset let, co funguje nové penzijko – tedy investiční penzijko. K 1Q 2023 ho mělo 1,7 milionu lidí.
- Staré penzijko, už deset let uzavřené pro nové vstupující, má ještě 2,7 milionu lidí.
- Tempo poklesu lidí v TF a naopak nárůstu v ÚF je konstantní a koncem roku 2025 by mělo dojít k vyrovnání počtu účastníků

v těchto dvou produktech. Po roce 2033 by ve starých fondech mělo zůstat už méně než milion účastníků.

**9** penzijních  
společností

**130,3**  
mld. Kč

**36**  
fondů

dluhopisy/  
money market



akcie

#### KOMENTÁŘ

- Na trhu dnes působí devět PS, které velmi bedlivě sleduje ČNB.
- Každá společnost nabízí ze zákona jeden povinný fond, který investuje velmi konzervativně, tzv. PKF (povinně konzervativní fond) – a ten má také minimální poplatky (0,4 % z objemu obhospodařovaných prostředků).

- Dále si pak účastníci mohou vybrat z celé palety fondů (je jich 25), které lze pro zjednodušení zařadit do fondů s vyváženými strategiemi nebo fondů dynamických s až 90% zastoupením akciové složky.
- Zároveň už existují i fondy, které se zaměřují na specifické typy aktiv (např. etické).
- V souvislosti s pravděpodobným zavedením tzv. alternativních fondů pak budou moci

#### GRAFIKA

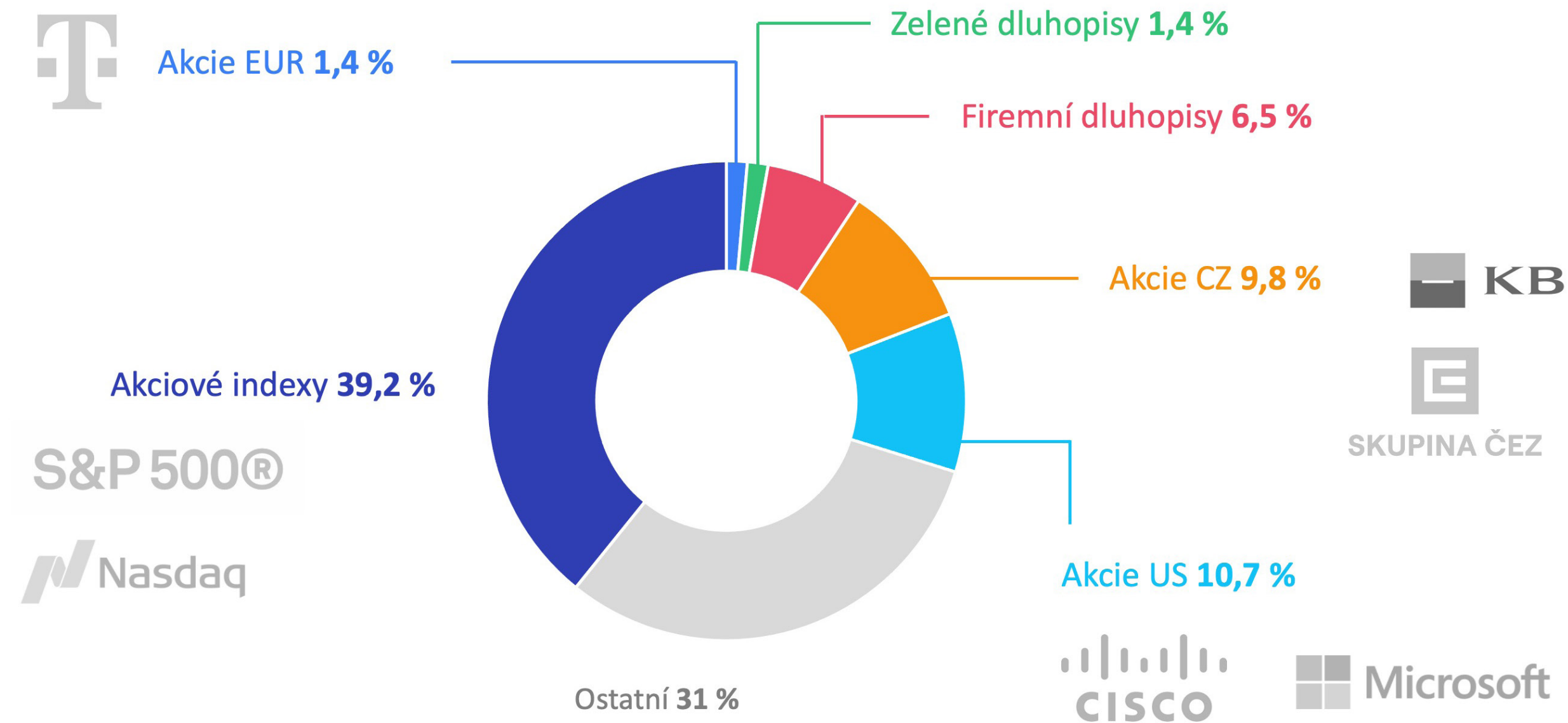
Ukazuje počet penzijních společností na trhu, objem prostředků, které mají lidé nainvestované v DPS (k 1Q 2023), a počet fondů, mezi kterými si lidé k 1Q 2023 mohli vybírat.

**„V penzijní si investování se silným partnerem v zádech může vyzkoušet úplně každý,“**

říká Aleš Poklop, prezident APS ČR.

penzijní společnosti investovat ještě odvážněji a do dosud nenabízených aktiv (např. nemovitosti, nemovitostní fondy, komodity, nekótované společnosti, ...).

## V portfoliích účastníků jsou akciové indexy, americké a evropské akcie nebo korporátní dluhopisy



### GRAF

Ukazuje strukturu reálného portfolia dynamického fondu jedné z penzijních společností. Jsou uvedeny tituly s podílem vyšším než 1 %, zbylé jsou shrnuté pod výsečí „ostatní“.

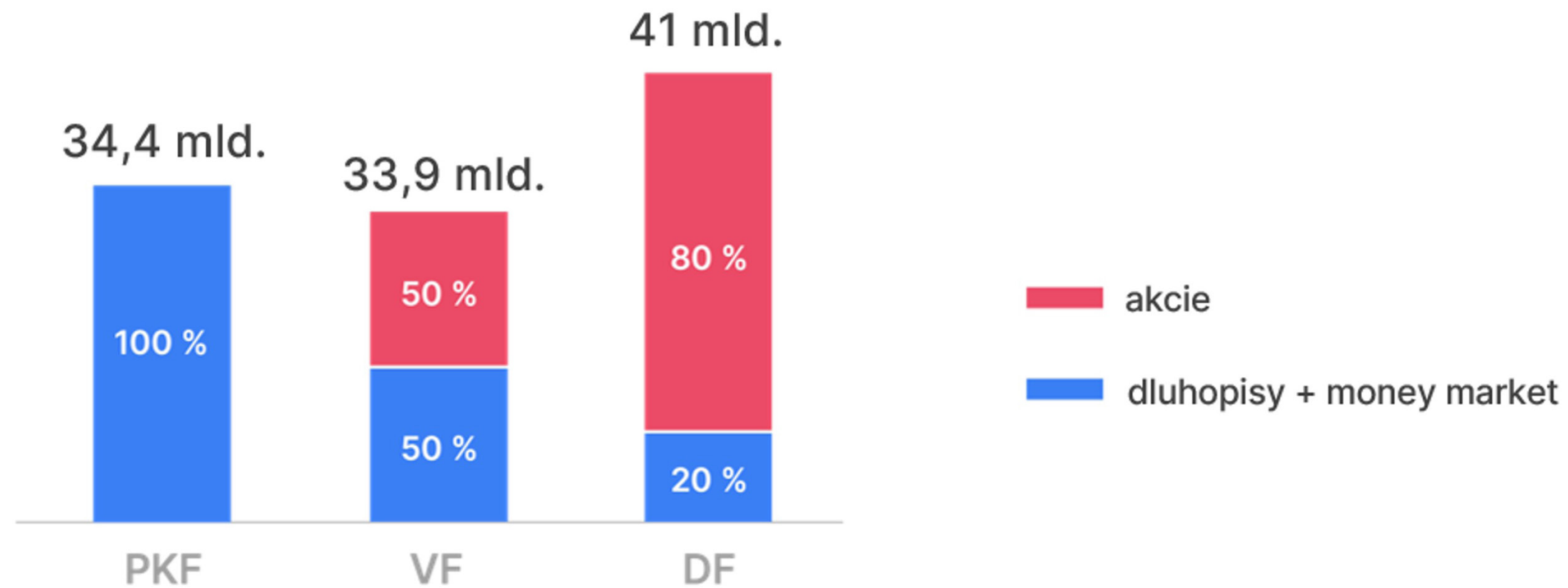
*„Mladí často zkoušejí sami investovat do různých akciových indexů. Často netuší, že penzijko to především v dynamických fondech dělá také. Výhodou zde je profesionální správce. Dynamická investice v penzijku by měla být pro mladší základ, vedle kterého si pak mohou sami investovat po své ose,“* říká Aleš Poklop, prezident APS ČR.

### KOMENTÁŘ

- Dynamické, ale i vyvážené fondy do zavedených akcií rozvinutých trhů (Amerika, Evropa).
- Portfolia vytváří profesionální manažer a investiční strategie se průběžně upravuje dle aktuálního tržního vývoje.

- Dynamické fondy jsou srovnatelné s obdobnými akciovými fondy z hlediska skladby i výkonnosti.

## V penziju si vybere každý typ investora. Dynamické fondy už spravují nejvíc prostředků.



### KOMENTÁŘ

- Povinný konzervativní fond se může orientovat pouze na aktiva finančního trhu a státní dluhopisy nebo na dluhopisy korporátní; zhruba pět let před nárokem na výplatu jsou do něj z důvodu bezpečnosti přesunuti všichni klienti (pokud vysloveně

nepožádají o něco jiného). Jinak je tu pro klienty, kteří chtějí co nejvyšší míru jistoty a jsou kvůli tomu ochotni oželeť v dlouhodobém horizontu vyšší zhodnocení.

- Mladší lidé pod 40 let ale správně volí spíše vyvážené a dynamické strategie – investuje

### GRAF

Ukazuje jednak procentní zastoupení akcií (versus dluhopisy a money market) ve třech základních typech účastnických fondů. Zároveň u každého typu udává, kolik prostředků spravuje. Zhruba dvacet miliard je pak investováno ve fondech, které nejsou jednoduše zařaditelné mezi tyto základní tři typy (např. etické).

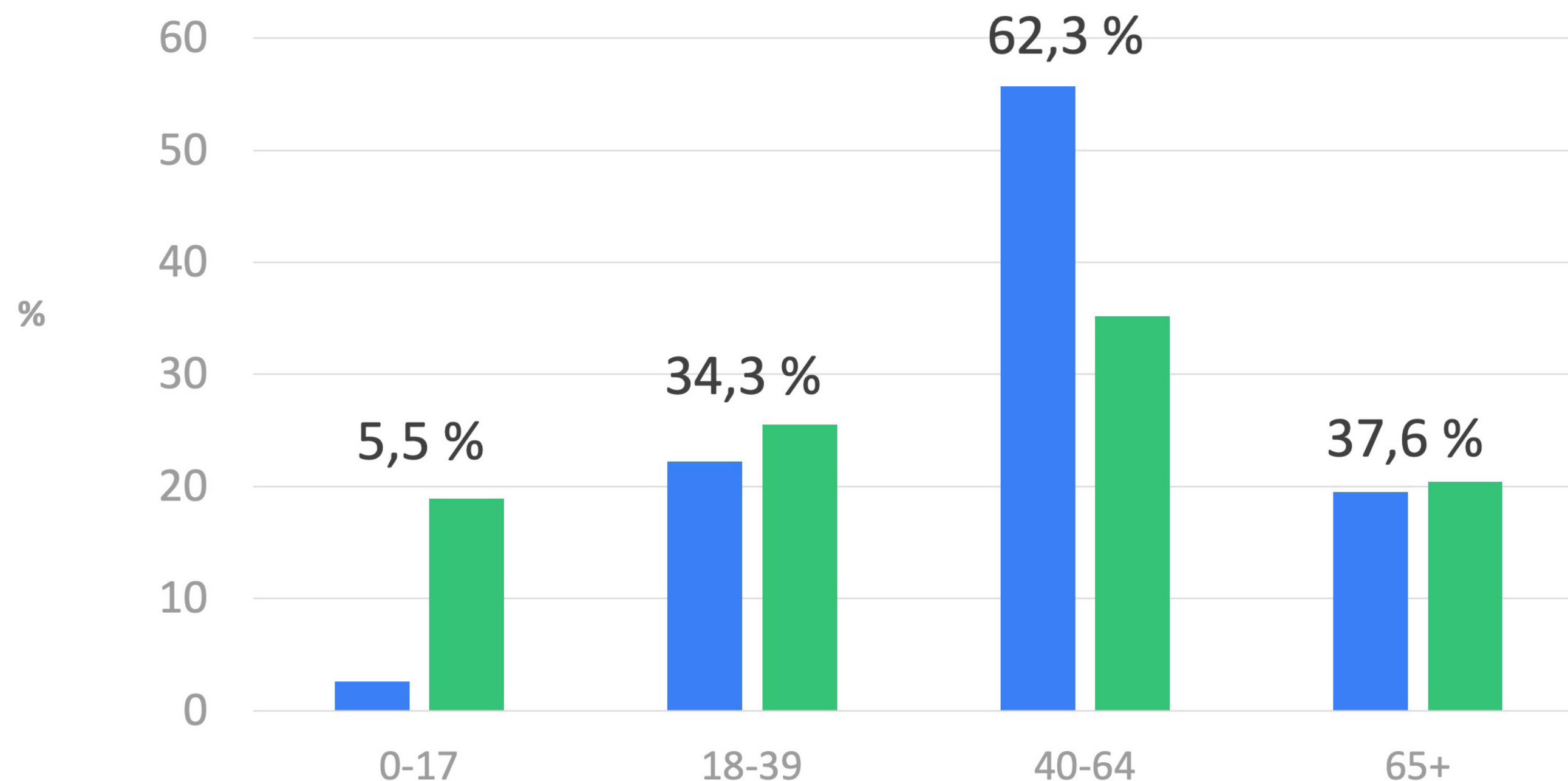
**„Ačkoliv je podíl účastníků v konzervativních fondech stále relativně vysoký, situace se pozitivně vyvíjí. Dynamické fondy už jsou nejzastoupenějším typem fondu,“ říká Aleš Poklop, prezident APS ČR.**

řídí Aleš Poklop, prezident APS ČR.

v nich zhruba 80 % účastníků této věkové kategorie.

- Zatímco v prvních letech DPS byl poměr účastníků PKF–VF–DF i 60–25–15, dnes už vyvážené a dynamické strategie dominují.

## Kdo začne před čtyřicítkou, vydělá nejvíc



### KOMENTÁŘ

- Jsou tři oblasti, ve kterých není penzijko ideálně využíváné. Oblasti, kde by z něj lidé profitovali víc, kdyby ho vyžívali na maximum. Jsou to: délka spoření, úložka a volba strategie.
- Nízké zastoupení v kategorii 0–17 je logické,

ale i stávajících 100 tisíc dětských smluv v budoucnu vygeneruje investory, kteří by jinak třeba nezačali nebo by nezačali tak brzo. Dětské smlouvy mají především edukativní efekt.

- Kategorie 40–64 je slušně saturovaná, stejně jako 65+, která se ale bohužel –

### GRAF

Ukazuje v modrých sloupcích procentuální zastoupení dané věkové kategorie v rámci třetího pilíře. V zelených sloupcích ukazuje procentuální zastoupení dané věkové kategorie v celé české populaci. Čísla nad grafy pak ukazují, kolik procent lidí z dané věkové kategorie je ve třetím pilíři. Data vycházejí ze statistik MF a ČSÚ (SLDB 2021).

**„Cílem všech by mělo být motivovat k dlouhodobému investování především lidi mladší 40 let. Jako dobrý prostředek by mohl fungovat vyšší státní příspěvek. Ukazuje se totiž, že ačkoliv hraje při investování ve finální částce jen relativně malou roli, z hlediska motivace vstoupit je zásadní,“**

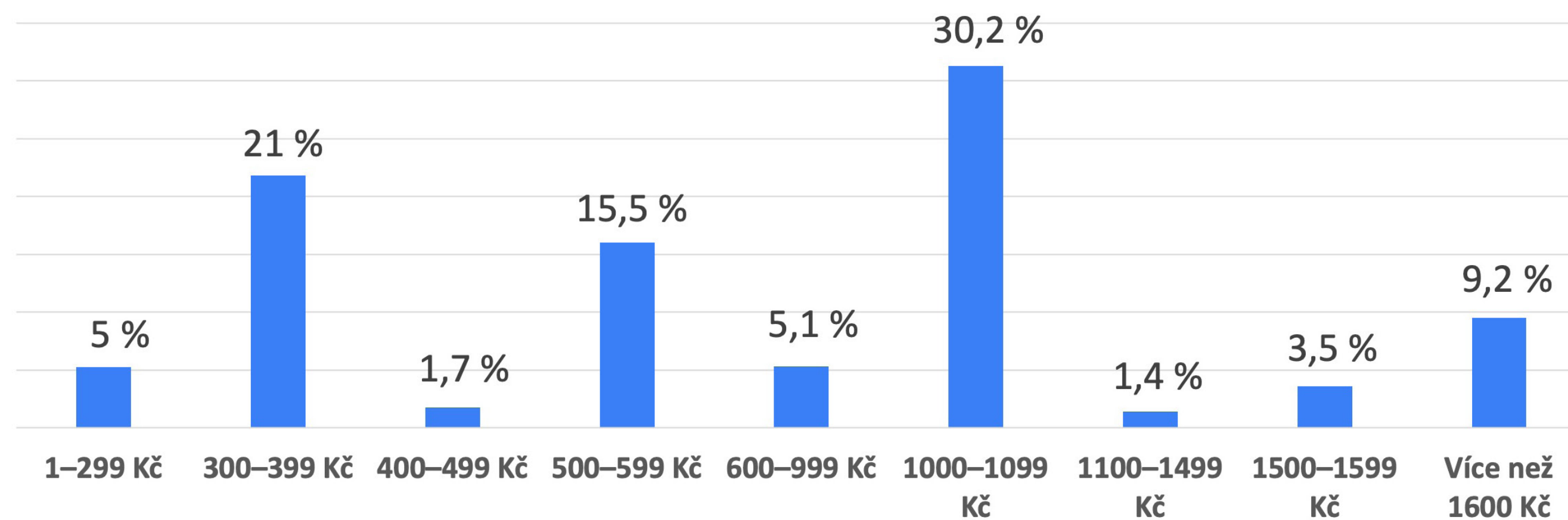
říká Aleš Poklop, prezident APS ČR.

pokud změna zákona projde ve stávajícím znění – do budoucna zásadně zredukuje.

- Cílem všech by mělo být posílení kategorie 18–39. Jednou z možností by mohl být degresivní státní příspěvek, který by byl nejvyšší u mladých a s věkem by klesal.



## Státní příspěvky zásadně ovlivňují výši úložek účastníků



**884 Kč 2,7 %**

### GRAF

Ukazuje v horní části procentuální zastoupení účastníků dle výše jejich měsíčních úložek. Dopočet do celku pak tvoří lidé, kteří si sice penzijko založili, ale neukládají. Zdroj MF. Čísla v dolní části pak ukazují průměrný měsíční příspěvek účastníka v DPS a jeho poměr ku průměrné čisté mzdě.

**„Pokud si vezmeme průměrnou čistou mzdu a průměrný příspěvek v DPS, zjistíme, že si typický účastník odkládá 2,7 % své čisté mzdy. Není to špatné, zvláště pokud mu přispívá i zaměstnavatel a pokud se zajišťuje i jinak, ale stále je co zlepšovat,“**

říká Aleš Poklop, prezident APS ČR.

### KOMENTÁŘ

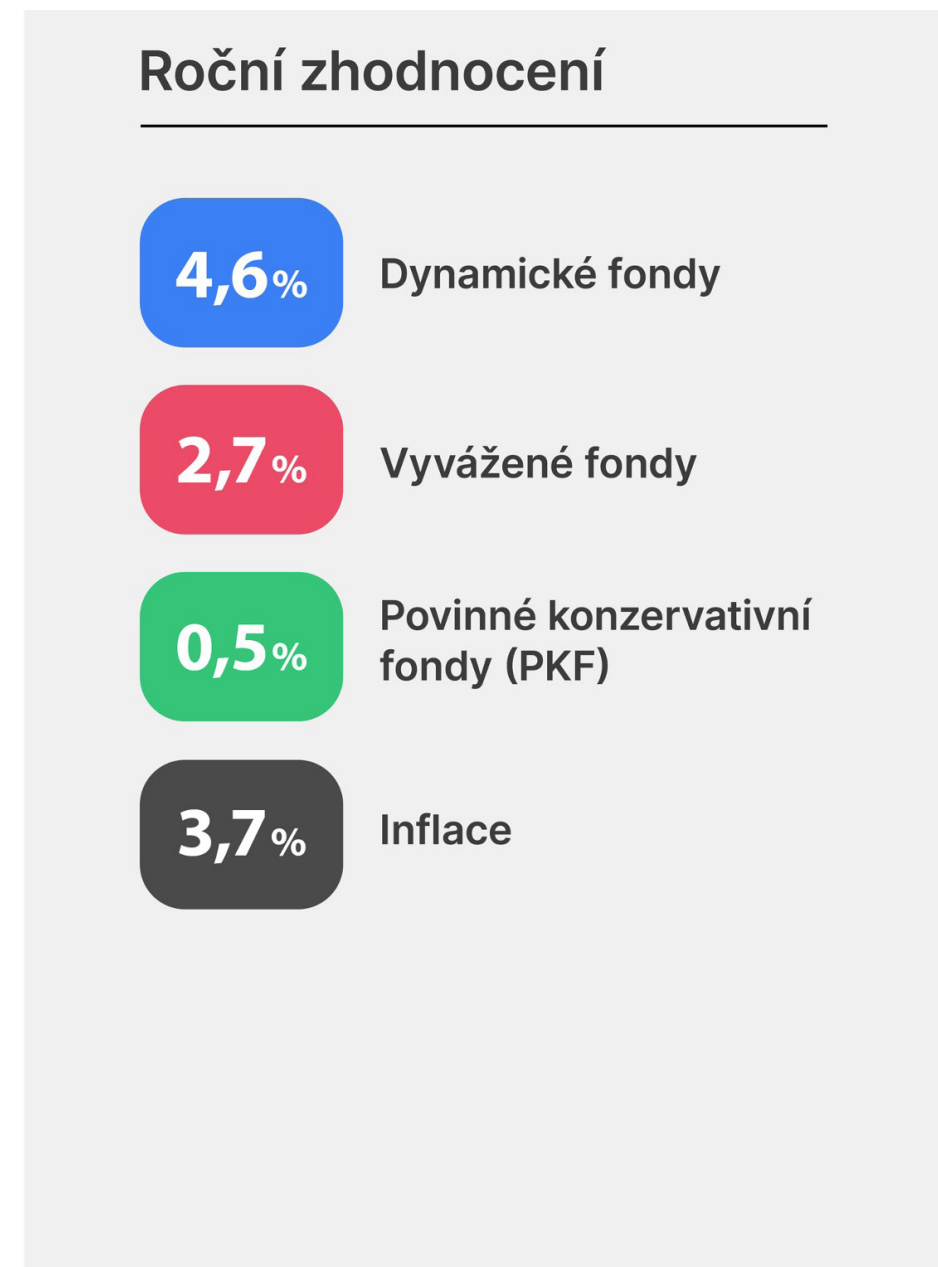
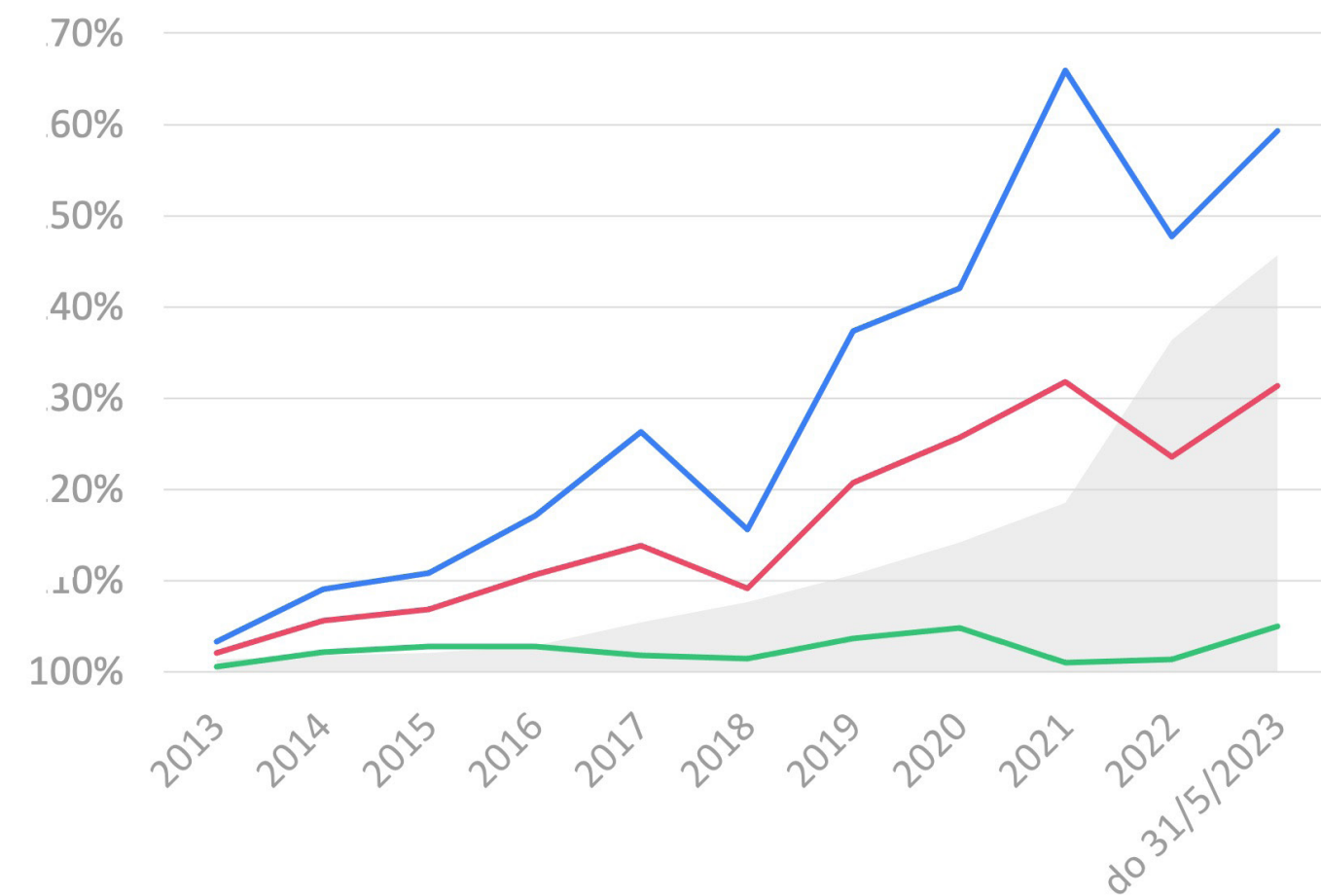
- Těch, kteří využívají penzijko optimálně z hlediska maximalizace státního příspěvku, je dnes z celkového počtu skoro polovina – 44 %. Zároveň to ukazuje, že nejpočetnější skupinu dle úložek tvoří ti, kteří ho čerpají v maximální výši.

- MF ve své Závěrečné zprávě RIA u návrhu zákona 309/23 píše, že v průběhu dvou let od zavedení nových stropů v roce 2013 „zhruba 70 % účastníků s příspěvkem 100 až 299 Kč navýšilo svůj příspěvek na 300 Kč a cca 47 % účastníků s příspěvkem 500 Kč navýšilo svůj příspěvek na 1000“. Podobný

scénář by se mohl odehrát i při aktuálně plánovaném navýšení hranic.

- Je správné, že jsou různé výše státních příspěvků pro různé výše úložek, každý si nemůže odkládat 1700 korun – důležité ale je zvyšovat úložku spolu s rostoucími příjmy.

## Ztráty roku 2022 ve vyvážených fondech odmazány, dynamické zhodnocují k 5 % p. a.



### GRAF

Ukazuje v levé části kumulativní zhodnocení jednotlivých typů fondů v DPS v kontextu kumulované inflace. V pravé části jsou pak průměrná čistá roční zhodnocení klientů v jednotlivých typech fondů. Data jsou aktuální k 31. 5. 2023.

**„Pokud se nestane nic mimořádného, je pravděpodobné, že letošní rok, stejně jako ten předloňský, bude u dynamických fondů černě dvojciferný a i vyvážené fondy budou atakovat dvojciferné zhodnocení,“**

říká Aleš Poklop, prezident APS ČR.

### KOMENTÁŘ

- Transformované a povinné konzervativní fondy dlouhodobě neporáží inflaci a ani to není jejich cíl, byly zákonodárci navrženy tak, aby vykazovaly co nejnižší volatilitu. U těchto dvou typů fondů je nejpřiléhavější slovo spoření.
- Oproti tomu vyvážené a dynamické fondy (a jejich různé kombinace) jsou moderním

- dlouhodobým investičním produktem. V dobrých letech dokážou zhodnotit i ke 20 %, občas také přijdou propady, ale už v desetiletém horizontu dokážou spořicí produkty s přehledem porážet.
- Dynamické fondy dokázaly v průměru každoročně doručit čistý zisk pro účastníka k 5 % (a to i po započtení loňského extrémního

roku, kdy trhy propadly k minus 10 % a inflace atakovala 15 %).

- Propady jsou ale u investic normální, stejně jako odmazávání ztrát v úspěšných letech – a to právě letos zažíváme. Loňskou ztrátu vyvážené fondy odmazaly na konci května a dynamické fondy k tomu v nejbližší době směřují.

## Dynamické fondy kopírují index MSCI All Country World



### GRAF

Ukazuje vývoj zhodnocení v dynamických strategiích DPS (modrá linie) v kontextu Indexu MSCI All Country World (zelená linie).

### KOMENTÁŘ

- Srovnáváme-li srovnatelné, jsou české dynamické fondy v globálním kontextu plně konkurenceschopné.
- Jedním z hlavních přínosů penzijního spoření by měla být diverzifikace, proto jsme pro srovnání výkonnosti dynamických

fondů zvolili široký globální index MSCI All Country World (index byl přepočten na CZK, aby bylo srovnání relevantní).

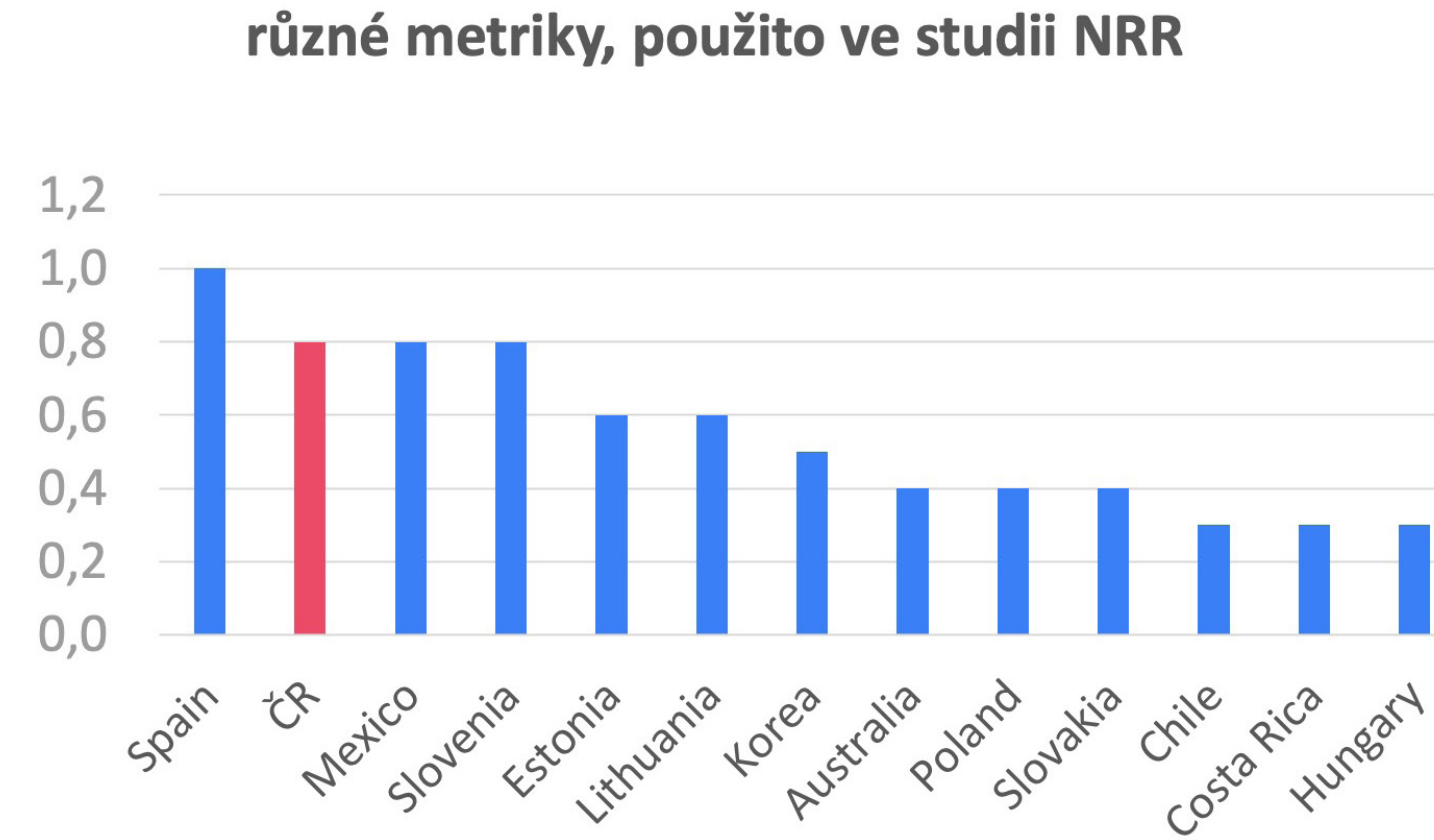
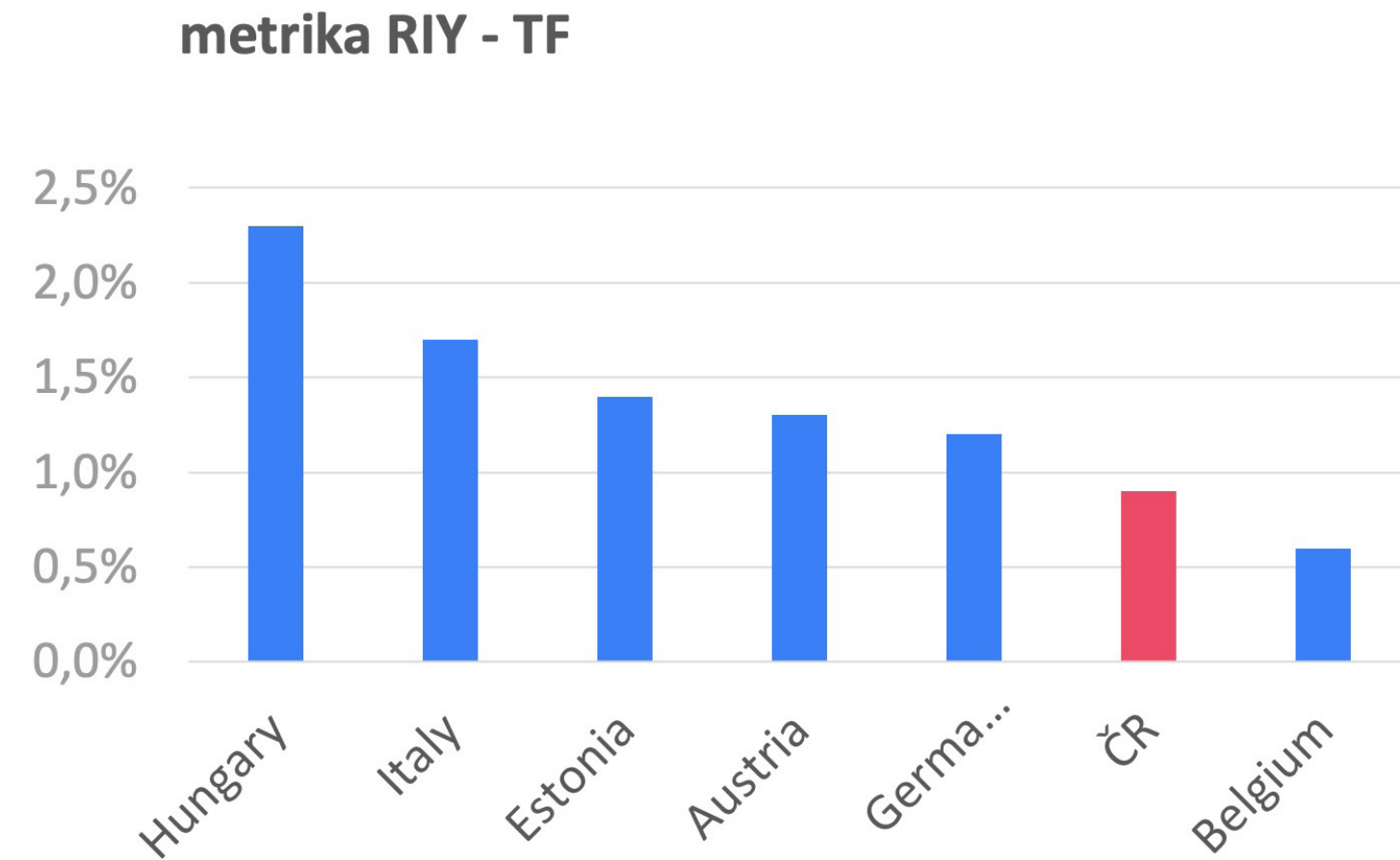
- Výkonnost dynamických fondů je pak syntetický ukazatel objemově váženého zhodnocení dynamických účastnických fondů členů Asociace.

**„Dynamické fondy umějí zhodnocovat každoročně k 5 %, a kopírují tak podobně diverzifikovaná portfolia ve světě,“**  
říká Aleš Poklop, prezident APS ČR.

- Srovnání je omezeno na období počínaje rokem 2016, před tímto datem byl objem prostředků v účastnických dynamických fondech nízký, a penzijní společnosti tak nemohly zcela efektivně investovat.



## České penzijní fondy patří v mezinárodním srovnání mezi ty levnější



### GRAF

Graf vlevo ukazuje nákladovost českých transformovaných fondů a třetích pilířů vybraných světových zemí dle metriky RIY. Graf vpravo srovnává dle nákladovosti vybrané světové země, ovšem aniž by dílčí data byla získána jednotnou metrikou (zdroj grafu vpravo OECD a přeneseně NRR).

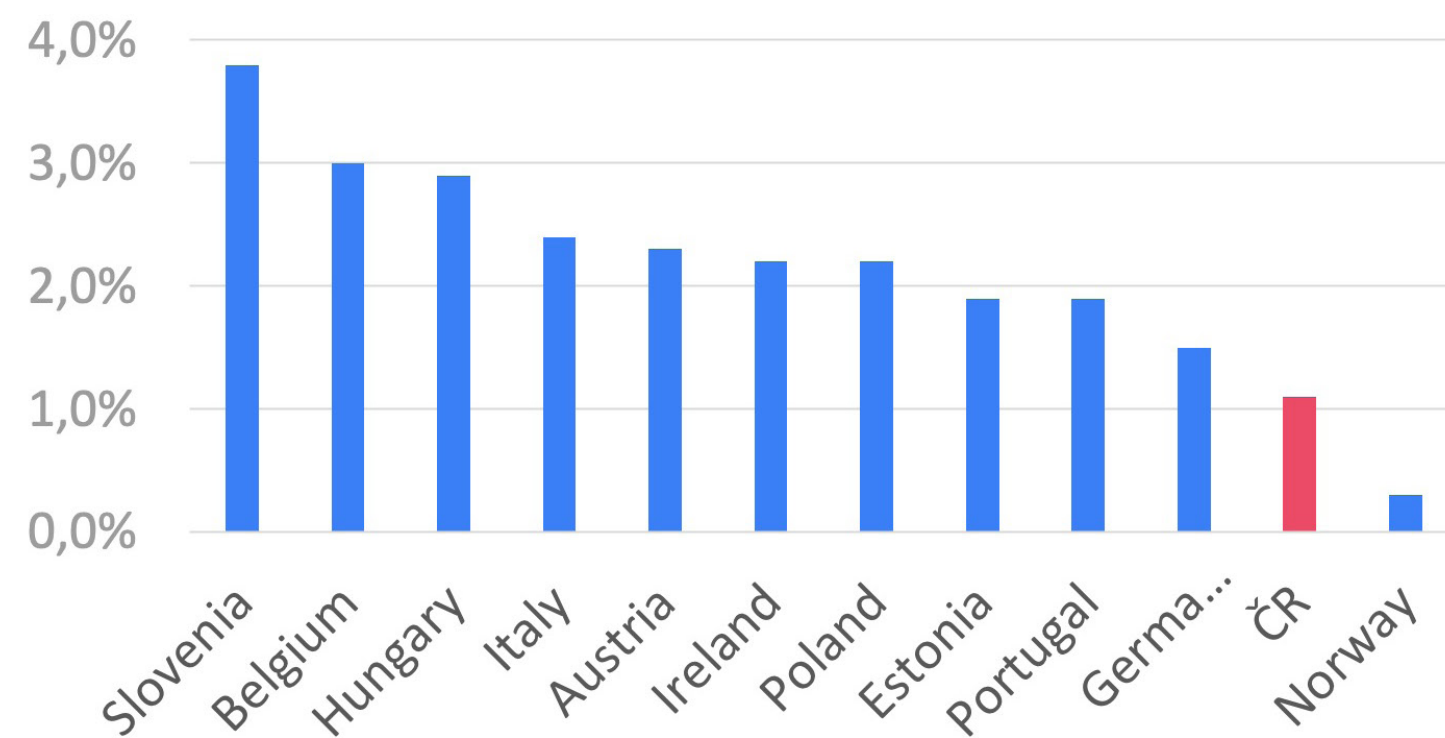
### KOMENTÁŘ

- Studie NRR i v případě nákladovosti pracovala pouze s transformovanými fondy. Především ale srovnávala čísla, která vycházejí z neharmonizovaných národních metodik.

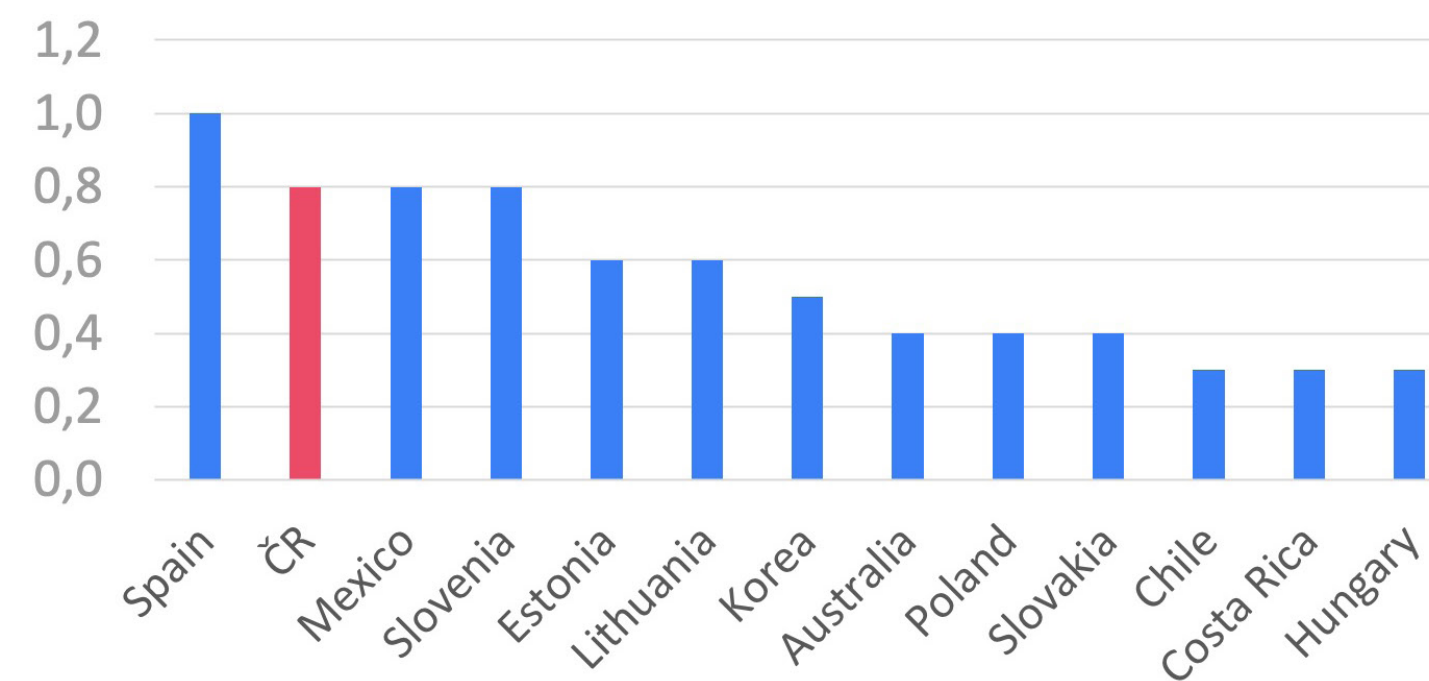
- Pokud budeme porovnávat nákladovosti vycházející ze stejné metriky (RIY), pak se Česko ocitá mezi výrazně levnějšími oproti závěru NRR.

## České penzijní fondy patří v mezinárodním srovnání mezi ty levnější

metrika RIY - ÚF



různé metriky, použito ve studii NRR



### GRAF

Graf vlevo ukazuje nákladovost českých účastnických fondů a třetích pilířů vybraných světových zemí dle metriky RIY. Graf vpravo srovnává dle nákladovosti vybrané světové země, ovšem aniž by dílčí data byla získána jednotnou metrikou (zdroj grafu vpravo OECD a přeneseně NRR).

**„Poplatky v penzijních fonděch v Česku patří v mezinárodním srovnání k těm nižším. Zároveň jsou velmi transparentní – a to díky konstrukci příspěvku formou all-in-one,“**  
říká Aleš Poklop, prezident APS ČR.

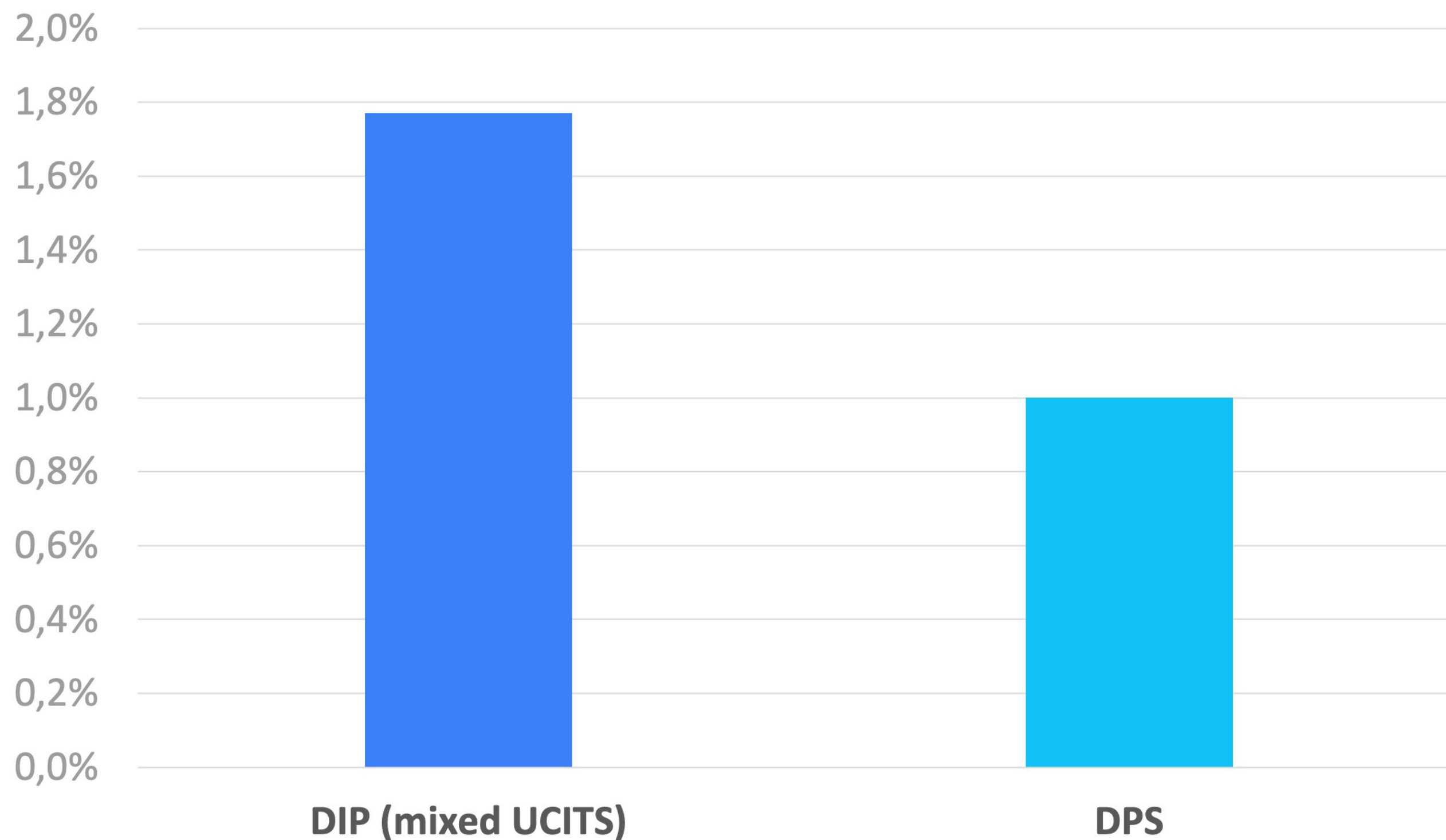
### KOMENTÁŘ

- V našem srovnání jsme také rozdělili zvlášť produkty, kde je investiční riziko zákonem přeneseno na společnosti (TF – předchozí stránka), a produkty, kde investiční riziko nese klient (fondy z DPS – tato stránka).

- I tak ale nechceme naše srovnání vydávat za absolutně správné – jednak nezahrnuje všechny země (stejně jako je nezahrnuje ani studie NRR), jednak zde stále zůstává platný i důvod, že systémové a institucionální postavení třetích pilířů

je v různých zemích různé. A jejich porovnávání proto velmi ošemetné.

## Penzijko bude levnější než typické produkty DIP



### GRAF

Graf ukazuje indikativní srovnání nákladovosti u připravovaného produktu DIP a DPS.

### KOMENTÁŘ

- U připravovaného DIP není nákladovost regulována a stát nebude mít u těchto produktů žádný přehled o jejich nákladovosti/efektivitě.

- Zároveň zde není regulována ani výše provizí (jako je tomu u DPS), takže budou násobně vyšší.
- Nejrozšířenějším retailovým produktem je účet pravidelných investic do fondů

- kolektivního investování a tento byl zvolen jako základ pro srovnání při obvyklém vstupním poplatku 3 %.
- Srovnávali jsme poplatky za obhospodařování.

Penzijko je bezpečný, moderní a levný investiční nástroj pro každého, který je podporovaný státem.

Penzijko je dobře nastavené, aby plnilo to, co po něm chceme. Lidé ale jeho benefity zatím nedostatečně využívají.



# Blok 2 | Co si o třetím pilíři myslí Češi?

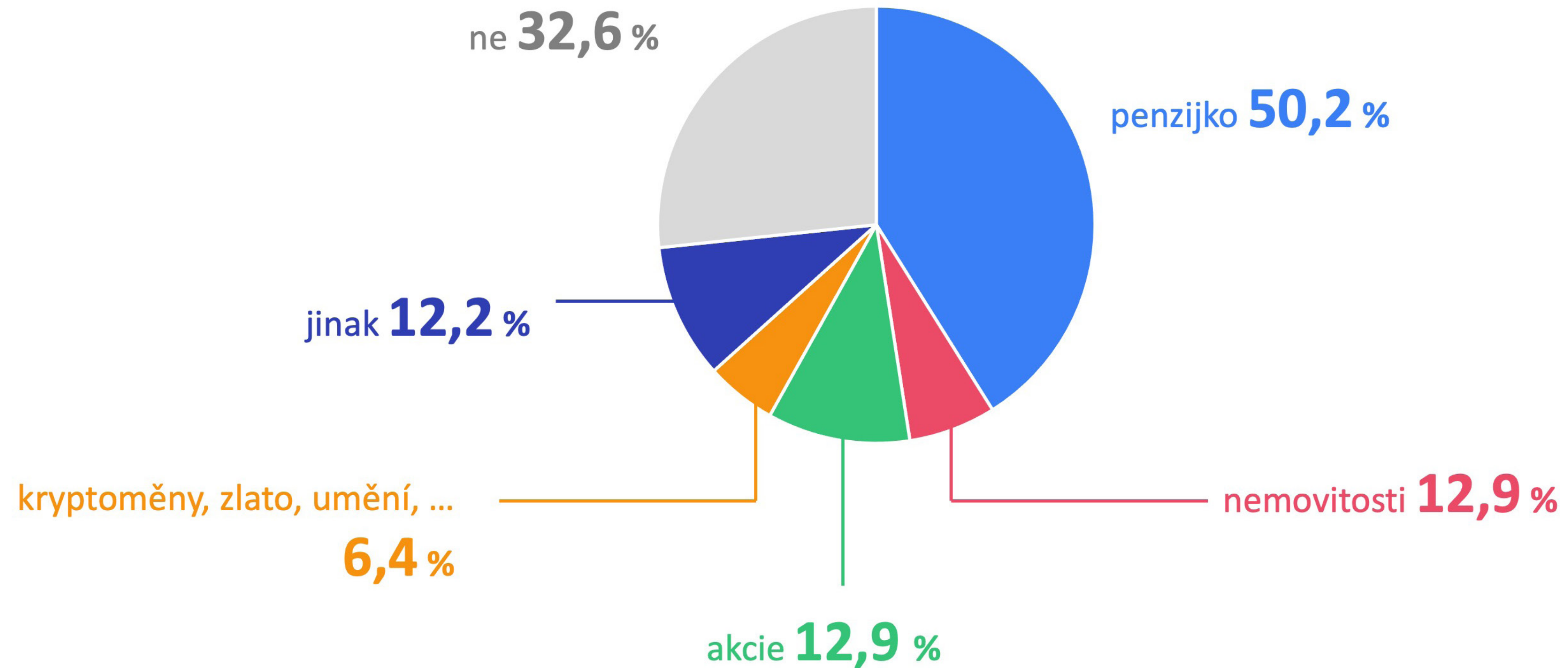
2. 6. 2023

**N=1012**

**Obecná populace ČR 18-70 let**

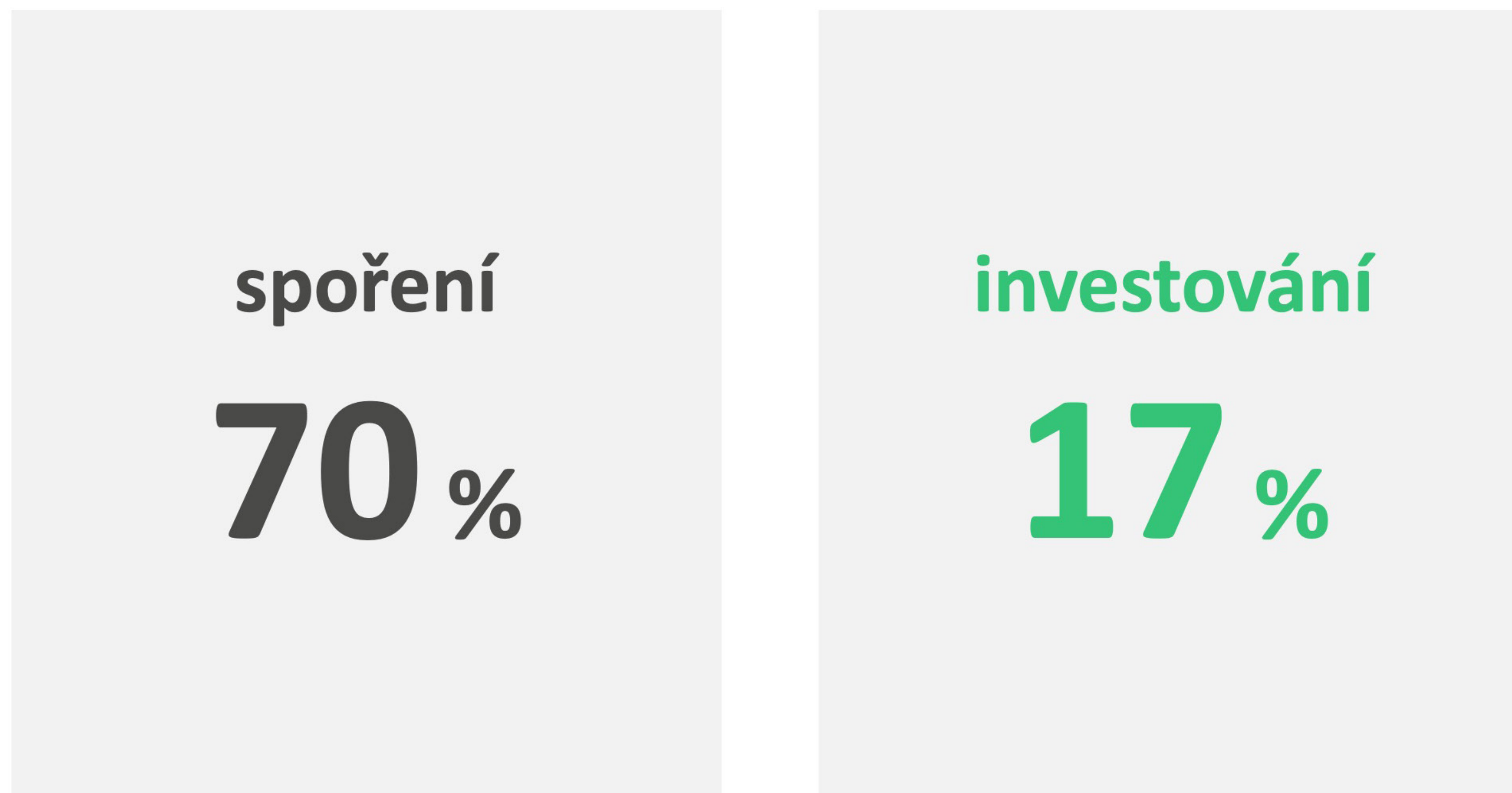
**Češi se zbytečně  
bojí rizik spojených  
s investováním  
a podceňují jeho sílu.**

## Zajišťujete se finančně na stáří?



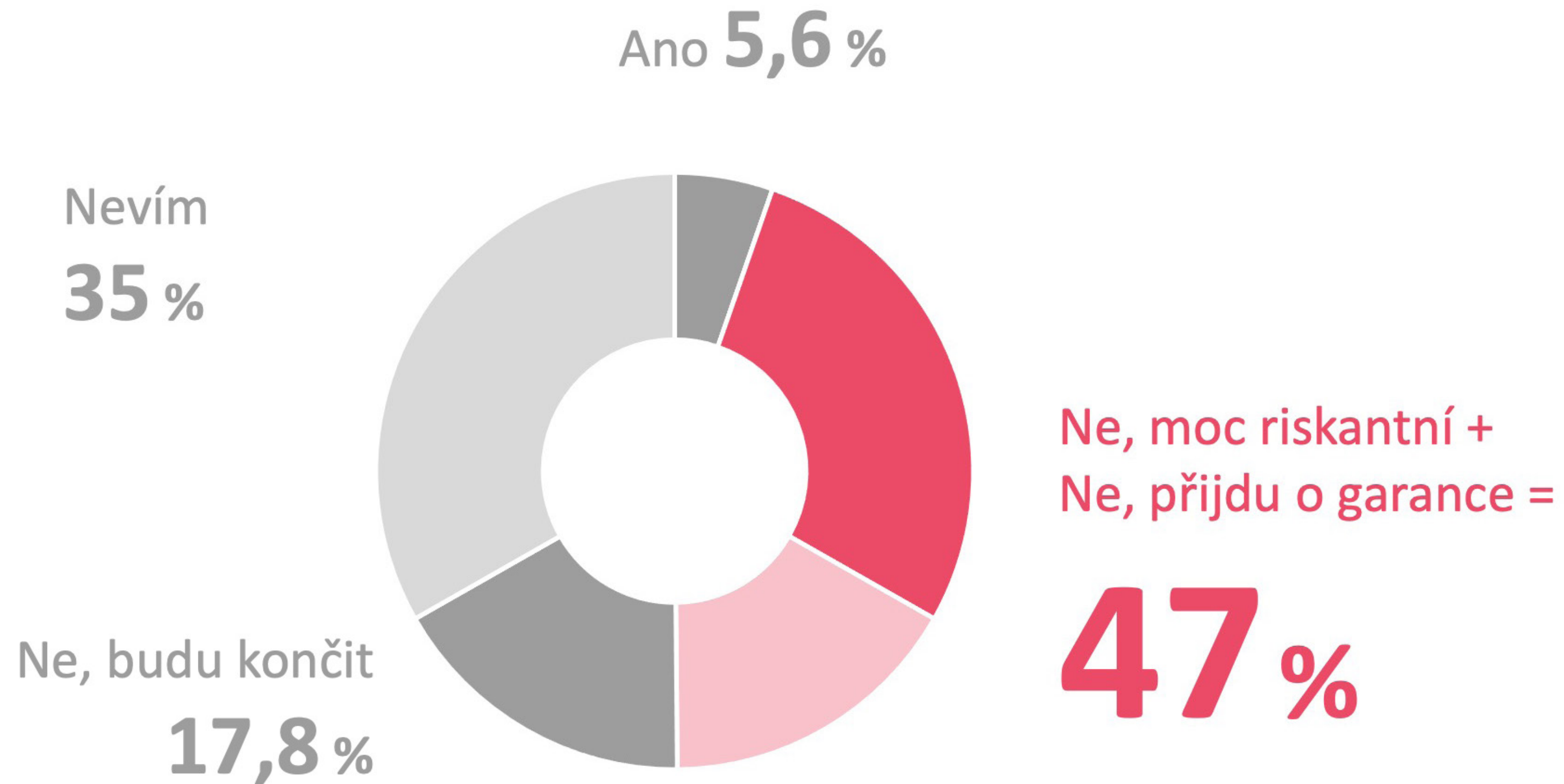
Penzijko je s odstupem nejpoblárnějším produktem, kterým se lidé zajišťují na stáří.  
Třetina lidí si rezervy na stáří systematicky nevytváří.

## Co je podle účastníků DPS jejich produkt?



Ačkoliv lidé v DPS většinou dokážou popsat, jak se liší nové penzijko od starého, pocitově se cítí být těmi, kdo si spoří, než těmi, kdo investují.

## Strach z rizika brání přestupům



Jen necelých šest procent účastníků starého penzija plánuje přestup do nových fondů. Pokud pomíneme objektivní důvody (budou zanedlouho čerpat), pak hraje zásadní roli obava z rizika, obava z investování. Tu vyjadřuje skoro polovina těchto účastníků.

## Lidé mají zbytečně nízká očekávání

	18-70 let	30-44 let
do 500 000 Kč	<b>61,4 %</b>	<b>45,6 %</b>
500 001 Kč až 1 000 000 Kč	<b>27,4 %</b>	<b>37,2 %</b>
1 000 001 Kč až 1 500 000 Kč	<b>5,9 %</b>	<b>9,4 %</b>

Lidé jsou zbytečně skromní v tom, co chtějí na stáří mít. Skoro polovina všech respondentů, kteří jsou ve třetím pilíři, řekla, že si myslí, že budou mít ve finále do půl milionu. S mladším věkem jsou lidé optimističtější, stále ale jen deset procent lidí ve věku 30–44 let čeká, že budou do penze odcházet s milionem.

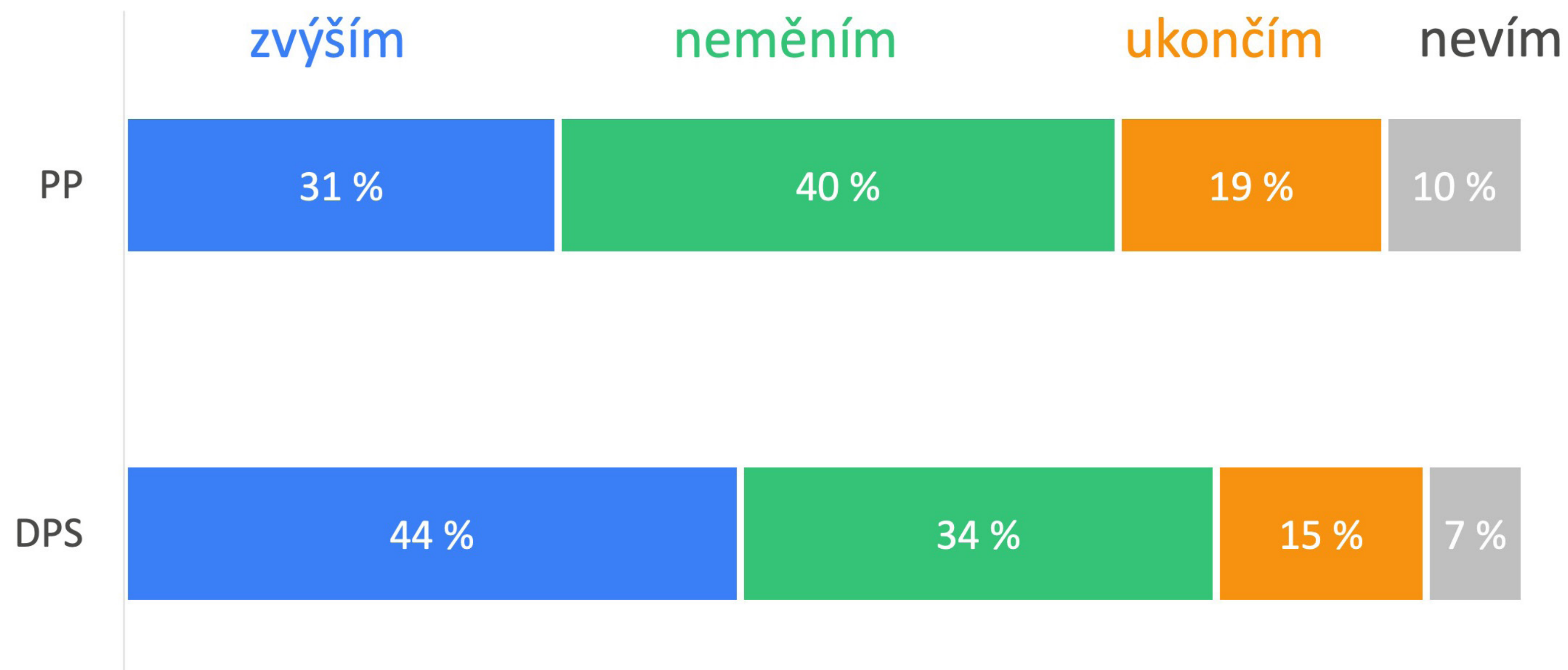
## Kolik za 35 let naspoří účastník v dynamickém fondu s úložkou 1 000 Kč (5 % p. a.)?

Do 500 000 Kč	45 %
500 001 Kč až 1 000 000 Kč	37,5 %
<b>1 000 001 Kč až 1 500 000 Kč</b>	<b>11,4 %</b>

Když jsme se lidí ptali, kolik si myslí, že si v příkladě výše investor do penze odnese, ukázalo se, že skoro polovina lidí je zcela vedle. Jen zhruba desetina odhadla správný interval.

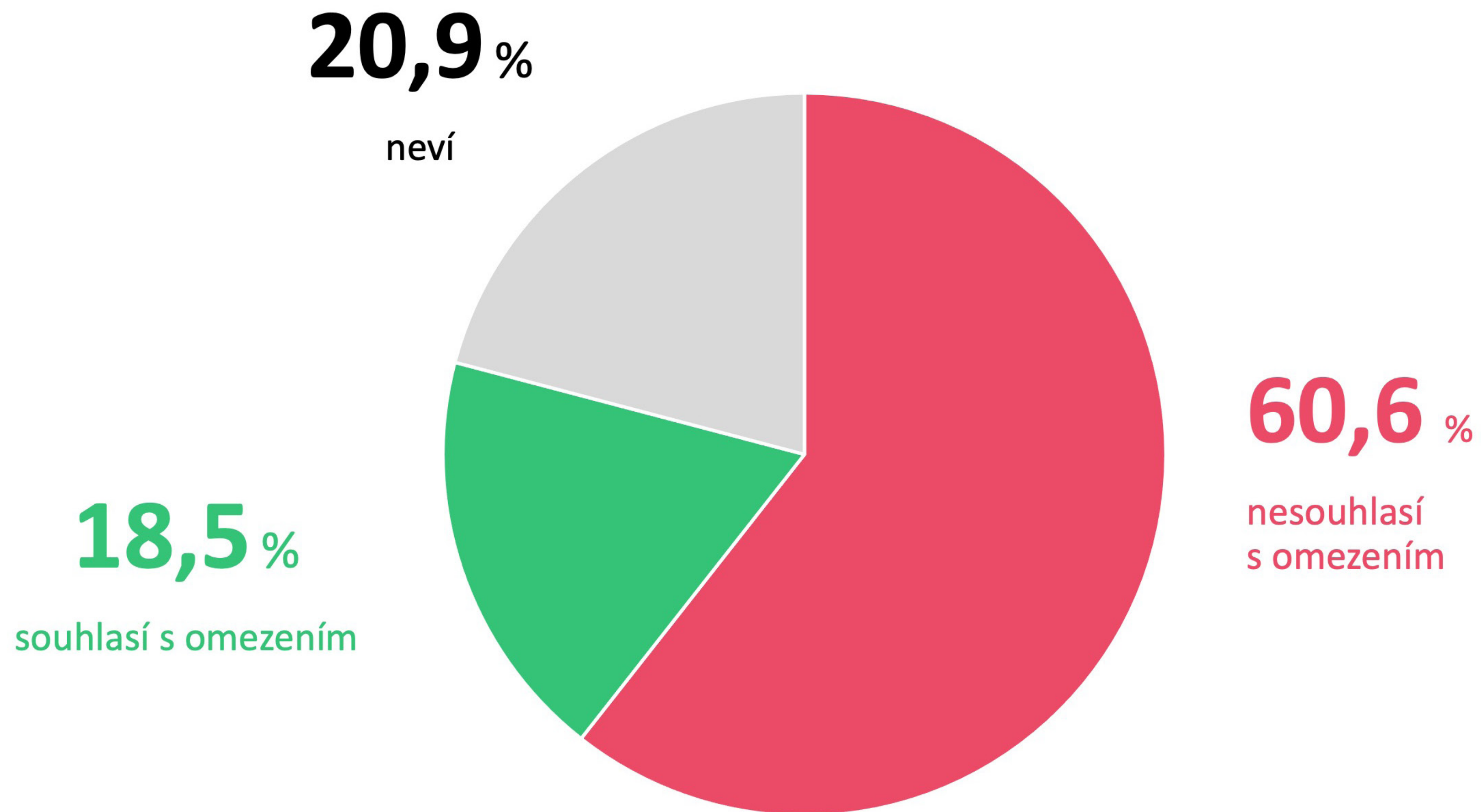


## Nejčastější reakce lidí v DPS na nové hranice příspěvků bude jejich navýšení



Pozitivní zpráva je, že skoro polovina lidí v DPS se chystá si s novými plánovanými hranicemi navýšit svoji úložku.

## Odebrání státních příspěvků starobním důchodcům lidé nechtějí



# Blok 3

## Jak se třetí pilíř promění?

komentář APS ČR k navrhovaným  
změnám legislativy

Zatím jsme se nedočkali penzijní reformy, ale jen návrhu dílčích úprav třetího pilíře. Ačkoliv jsou pravděpodobně všechny tyto změny navrhovány s dobrým úmyslem, můžeme v tom balíku najít některé změny pozitivní, některé negativní a některé neutrální. Některé jsou promyšlené a i paragrafově dotažené, některé bohužel smysl buď nedávají, nebo je bude třeba mnohem lépe definovat, aby byly vůbec implementovatelné.

***„Chtěl bych za APS ČR vládu pochválit, že se snaží důchodový problém řešit, jakkoliv by bylo lepší, aby se přistoupilo spíše ke komplexní reformě než k dílčím změnám, které nevypadají úplně koordinovaně,“*** říká Radek Moc, viceprezident APS ČR.

Je správně, že vláda přiznává, že se lidé (zvláště třicátníci a čtyřicátníci) musejí připravovat na penzi i po vlastní ose, že je to důležité s ohledem na problémy prvního pilíře. Nástroje, jak to dělat, tu jsou. Možná se to zdá banální, ale dokud to politici nezačnou dostatečně často a konzistentně říkat, věci se nebudou posouvat.

Dlouhodobý investiční produkt se solidním zhodnocením a státní podporou tu je – jmenuje se doplňkové penzijní spoření. A to, že ho lidé nevyužívají naplno, je dáno především tím, že není takový společenský tlak na tvorbu privátních rezerv.

# 1,1

mil. účastníků 60+

# 0,8

mil. účastníků 65+

## GRAFIKA

Ukazuje v horní části, kolik účastníků je ve třetím pilíři v daných věkových segmentech.

## Ne retroaktivně

### KOMENTÁŘ

- Pokud si stát opravdu myslí, že penzisté už nemají vytvářet rezervy pro pozdější věk, měl by to říci dopředu před uzavřením tak dlouhodobé smlouvy, jakou je kontrakt

ve třetím pilíři, a neměnit v tomto ohledu podmínky aktuálním účastníkům.

- Tato změna by rozhodně neměla platit pro stávající smlouvy. A pokud ministerstvo financí deklaruje, že mu vadí, že lidé, kteří již

dosáhli 60 let, využívají DPS jako krátkodobý, pětiletý spořicí produkt se státní podporou, šlo by to vyřešit aplikací tohoto opatření právě jenom na nově vzniklé smlouvy, což by eliminovalo související dopady.

# Rentu a levněji – proto jednorázově a draž

## GRAFIKA

Spodní část uvádí maximální aktuální strop provize ve třetím pilíři (zeleně).

max. **2 751 Kč** vs. **bez limitu**

### KOMENTÁŘ

- DIP rozhodně nepomůže tomu, aby se na důchod více využívala renta, a rozhodně bude mít pro účastníky mnohem vyšší náklady. Což je zajímavé, protože hlavní výtky, které k DPS zaznívají, jsou, že skoro všichni vybírají prostředky jednorázově a že systém je nákladný.

- Účet dlouhodobých investic, následně Investiční penzijní účet a nakonec Dlouhodobý investiční produkt nebude nikterak regulován na straně provizí agentům nebo na straně poplatku pro poskytovatele. Pokud je zprostředkování penzija zastropováno na úrovni 7 % průměrné mzdy, což letos dělá zhruba 2700

korun, tak DIP žádnou takovou regulaci provizí mít nebude a jeho sjednání bude pravděpodobně provizně přesahovat i deset tisíc korun.

- Vzhledem k tomu, že nemá existovat ani žádný strop na poplatky, všechny tyto vyšší náklady zaplatí klienti.

# 1. 1. 2024

VS.

## dvojkolejný systém

### KOMENTÁŘ

- Tato připomínka spočívá v nedostatku času, který dostanou penzijní společnosti na implementaci. Samotný záměr vytvořit dvojkolejný třetí pilíř, tzn. možnost zmrazit své staré penzijko a dál už spořit v nových fondech, může určitě pomoci s tím problémem, že velká část účastníků je velmi konzervativní, zůstává i přes komunikaci penzijních společností v transformovaných fondech, a nedosáhne tak na vyšší zhodnocení ve fondech nových. Což je také

jediná zásadní věc, kterou našemu třetímu pilíři vytýká zpráva OECD.

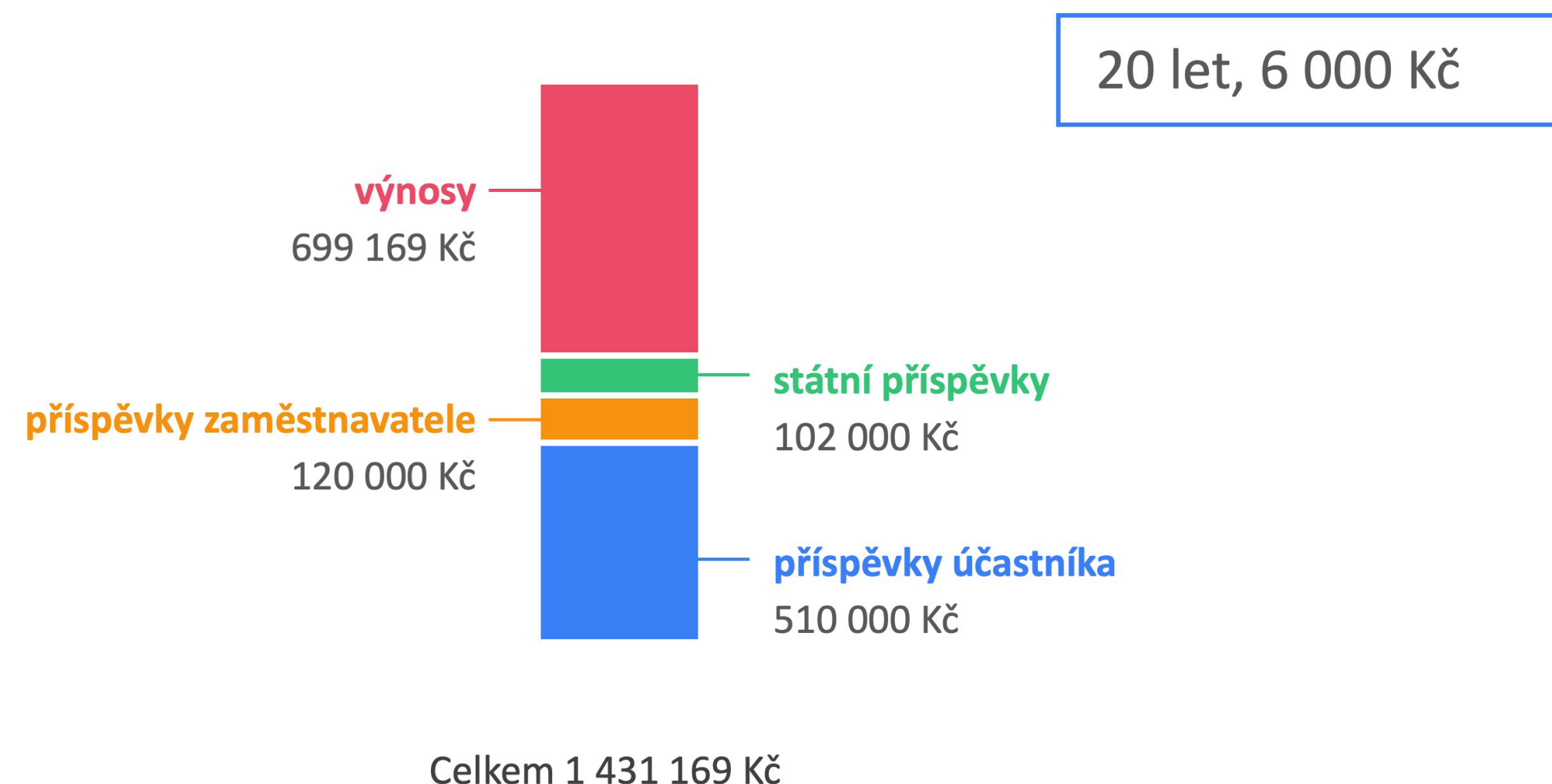
- Mnoho lidí už má naspořenou slušnou sumu, zároveň ale před sebou mají střední nebo i delší investiční horizont a mají obavu, že přestupem do účastnických fondů by v případě „špatných let“ mohli znehodnotit všechny dosud naspořené prostředky.
- Pro tyto lidi je zmražení jejich dosavadních úspor a tvorba nových investicemi v DPS ideální volbou.
- Vzhledem k tomu, že se tím procesně zcela

mění prostředí třetího pilíře, vyžaduje to přizpůsobení systémů, procesů a postupů, které si vyžádají nejméně 6–12 měsíců času od chvíle, kdy bude definitivně jasné, jak mají změny vypadat.

- Finální podoba zákona bude zřejmě vznikat na podzim, přesto má začít platit od ledna. Každému, kdo má aspoň základní povědomí o IT systémech, je ale jasné, že implementaci prostě do ledna 2024 stihnout nejde a že bude potřeba posunout účinnost tohoto bodu až na začátek roku 2025.

500 Kč / 1 700 Kč (20 %)

25 let, 1 700 Kč



## GRAFIKA

Horní část grafu ukazuje nové hranice pro přiznávání příspěvků a nové sjednocené procento, které od státu dostanou účastníci ve vymezeném intervalu ke své úložce.

## KOMENTÁŘ

- Ačkoliv se ministerstvo financí rozhodlo státní příspěvek relativně snížit na úroveň 20 % příspěvku účastníka, dochází alespoň k posunu hranic, ve kterých státní příspěvek můžeme dostat. Dnešní hranice byly nastaveny před deseti lety, takže změnu určitě potřebovaly. Navíc se jednotnou úrovní státního příspěvku celý systém zpřehlední.

- Ačkoliv to znamená, že si všichni účastníci, kteří si spořili 1150 korun a méně, nominálně v příspěvku pohorší, bude to pro ně zároveň motivace ukládat si víc, protože si nově mohou sáhnout ne na 230, ale rovnou na 340 korun, pokud začnou investovat 1700 Kč a více.
- A kdo si bude nově ukládat právě těch 1700, a připočteme-li mu průměrný

- příspěvek zaměstnavatele na hlavu, toho čeká penze přes 6000 měsíčně po dobu 20 let, a to po 25 letech investice sedmnácti stovek. Počítá se se zhodnocením 5 % p. a., což je realistický předpoklad v dynamickém fondu.
- A teď k další navrhované legislativní změně, kterou bychom chtěli okomentovat.



# 48 000 Kč

## KOMENTÁŘ

- V současnosti je tato daňová úleva na penziko do výše 24 000 Kč ročně, tzn. v našem případě na 2000 korun měsíčně nad rámec 1000 korun, co je současné maximum na státní příspěvek. Stejně tomu je u životního pojištění.
- Nyní se tyto stropy agregují na úrovni 48 000 Kč a přidá se k tomu další produkt, už zmiňovaný DIP, a tato částka je

maximem, které lze čerpat na produkty, které máte. Ať na jeden z nich, na dva, nebo na všechny, ale v úhrnu maximálně těch 48 000 Kč.

- Využít plně daňový odpočet ve výši 48 000 Kč by v případě penzika znamenalo měsíční úložku 5700 Kč – to už se dostáváme do nejvyšších percentilů účastníků. I tak je to samozřejmě pozitivní zpráva.

- Rozprostření tohoto benefitu mezi více produktů (včetně DIP), které nejsou vzájemně koordinované, ale vytváří zodpovědnost na straně účastníka, aby si velmi dobře hlídal všechny své investice a hlášení o daňových odečtech. Dosud to mohla ohlídat právě penzijní společnost nebo pojišťovna, která mohla poskytnout účastníkům tento daňový servis. To už teď v tomto novém systému nebude možné.

# Penzijko a státní infrastrukturní projekty

## KOMENTÁŘ

- Už jsem zmínil diskusi naší Asociace s některými ministerstvy na téma využití dlouhodobých prostředků účastníků v transformovaných fondech na infrastrukturní projekty jako dálnice, železnice apod. Využití peněz deponovaných v dlouhodobém produktu pro dlouhodobé projekty státu nabízí logickou synergii.

- Zde ale bude potřeba doladit velké množství věcí, abychom to byli schopni uskutečnit. Současný návrh novely toto neřeší, ani to nebylo jeho ambicí. Systém třetího pilíře je ale na tuto možnost relativně dobře připraven.
- Co v návrhu novely je, je tzv. alternativní fond, který by umožňoval účastníkům ještě dynamičtější investiční strategii. Ale zase

jsme u toho, že původní nápad byl chvályhodný, ale provedení už pokulhává, a tak, jak jsou parametry alternativního fondu navrženy, jeho spuštění nedává velký smysl a bylo by potřeba toto znění upravit.

# Řešme důchodovou reformu komplexně

## KOMENTÁŘ

- Ministerstvo financí chce upravovat třetí pilíř. MPSV upravuje první pilíř, ale bude chtít také upravovat třetí pilíř.
- Ačkoliv je chvályhodné, že chce vláda lidi pohnout k intenzivnějšímu dlouhodobému

investování, nepůsobí dobře, když jedno ministerstvo předloží zákon, o kterém vzápětí druhé ministerstvo říká, že ho bude mít ambici upravovat.

- První a třetí pilíř jsou propojené nádoby, a má-li být první pilíř reformován,

měla by jít úprava třetího pilíře ruku v ruce se změnami v tom prvním, a ne je předcházet. Nemělo by se to řešit odděleně jako v tomto případě, ne úplně koherentním balíčkem různých změn, ale jako jedna velká penzijní reforma.



ASOCIACE  
PENZIJNÍCH  
SPOLEČNOSTÍ ČR