

Analýza penzijního připojištění u vybraných penzijních fondů

Bc. Martina Kašíková

Bakalářská práce
2009



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

ABSTRAKT

Abstrakt česky

Cílem této bakalářské práce je zprostředkovat pohled na současnou situaci na českém trhu s penzijním připojištěním. Teoretická část práce, která je zpracována podle odborné literatury, je věnovaná problematice penzijního připojištění. V praktické části uvádím produkty penzijního připojištění vybraných penzijních fondů. Analýze jsou podrobeny čtyři penzijní fondy a jejich produkty a její výsledky slouží k orientaci v nabídce penzijních fondů a dávají odpověď, který produkt poskytuje největší výnosy.

Klíčová slova:

Penzijní připojištění, Penzijní fond, Penzijní plán, Penze, Daňové výhody, Asociace penzijních fondů, Depozitáři penzijních fondů, Investice

ABSTRACT

Abstrakt ve světovém jazyce

The aim of this bachelor work is to interpose a view on the current situation on the czech market with superannuation scheme. The theoretical part of this part, which is written according to speacial literature is claimed in the question of the supperannuation scheme. In the practical part is deal with the products of supperannuation scheme. The pension funds are overwhelmed to analyse and their products and the analysis results are suitable to offer in the supperannuation scheme's offer and the results provide answers which product provils the highest decree.

Keywords:

Supperannuation schneme, Pension funds, Pension plan, Pension, Tax advantages, Association of Pension Funds, Depository pension funds, Investment

Ráda bych poděkovala hlavní konzultantce mé bakalářské práce paní Janě Hübnerové, která působí v oblasti penzijního připojištění jako pojišťovací zprostředkovatel. Děkuji jí za cenné rady a materiály, které mi poskytla a také za její ochotu a čas, který mi věnovala. Dále chci poděkovat všem zaměstnancům penzijních fondů, kteří mi poskytli informace a odborné příručky pro mou bakalářskou práci. Rovněž bych ráda poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Janu Jančovi za pomoc při zpracování a odborné vedení.

OBSAH

ÚVOD	8
I TEORETICKÁ ČÁST	9
1 HISTORIE POJIŠŤOVNICTVÍ	10
1.1 VZNIK A VÝVOJ POJIŠŤOVNICTVÍ	10
2 TERMÍNY UŽÍVANÉ V PENZIJNÍM PŘIPOJIŠTĚNÍ	12
3 PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ	13
3.1 CHARAKTERISTIKA PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ	13
3.2 HISTORICKÝ VÝVOJ	14
3.3 SMLOUVA O PENZIJNÍM PŘIPOJIŠTĚNÍ.....	15
3.3.1 Vznik penzijního připojištění.....	15
3.3.2 Ukončení penzijního připojištění	15
3.3.3 Převod a přerušení penzijního připojištění.....	16
4 PENZIJNÍ FONDY	17
4.1 ASOCIACE PENZIJNÍCH FONDŮ	18
4.2 DOHLED NAD PENZIJNÍMI FONDY	18
4.3 DEPOZITÁŘ PENZIJNÍHO FONDU	18
4.4 INVESTICE PENZIJNÍHO FONDU	19
4.4.1 Rozdělení zisku penzijního fondu.....	20
5 PENZIJNÍ PLÁN	21
5.1 VÝPLATA DÁVEK PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ	21
5.1.1 Osobní účet.....	21
5.1.2 Penze	22
5.1.3 Typy doživotních penzí	23
5.1.4 Jednorázové vyrovnání a odbytné	24
5.2 FINANCOVÁNÍ PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ.....	24
6 DAŇOVÉ VÝHODY	26
6.1 DAŇOVÉ ÚLEVY U PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ.....	26
II PRAKTICKÁ ČÁST	28
7 PENZIJNÍ FONDY V ČR	29
7.1 ZÁKLADNÍ UKAZATELE VÝVOJE PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ V ČR.....	29
7.2 ANALÝZA PENZIJNÍCH FONDŮ	30
8 AEGON PENZIJNÍ FOND, A.S.	34
8.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI.....	34
8.2 PRODUKT PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ.....	35
9 PENZIJNÍ FOND ČESKÉ POJIŠŤOVNY, A.S.	37

9.1	ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI.....	37
9.2	PRODUKT PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ ČESKÉ POJIŠŤOVNY	38
10	AXA PENZIJNÍ FOND, A.S.	40
10.1	ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI.....	40
10.2	PRODUKT PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ AXA PENZIJNÍHO FONDU.....	40
11	ING PENZIJNÍ FOND, A.S.	42
11.1	ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI.....	42
11.2	PRODUKT PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ ING PENZIJNÍHO FONDU	42
12	POROVNÁNÍ PRODUKTŮ PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ.....	44
12.1	AEGON PENZIJNÍ FOND, A.S.	44
12.2	ČESKÁ POJIŠŤOVNA, A.S.	45
12.3	AXA PENZIJNÍ FOND, A.S.	46
12.4	ING PENZIJNÍ FOND, A.S.	47
13	SHRNUTÍ A VYHODNOCENÍ ANALÝZY	49
13.1	DOPORUČENÍ PRO AEGON PENZIJNÍ FOND	51
	ZÁVĚR	53
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	54
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	56
	SEZNAM OBRÁZKŮ	57
	SEZNAM TABULEK.....	58
	SEZNAM PŘÍLOH.....	59

ÚVOD

Téma své bakalářské práce, které zní Analýza penzijního připojištění u vybraných penzijních fondů v ČR, jsem si zvolila z několika důvodů. Již dříve jsem se setkala s produkty, které nabízí pojišťovnictví a tato oblast mě zajímá, tak jsem zvolila téma, které se týká penzijního připojištění. I když je nutno podotknout, že penzijní připojištění není klasickým produktem, který tato oblast nabízí. Také mě zajímalo, který z produktů je nejvýhodnější, jelikož sama o založení penzijního připojištění uvažuji. Na tuto otázku se pokusím odpovědět v praktické části mé bakalářské práce.

Cílem mé bakalářské práce je provést výzkum produktu penzijního připojištění a jednotlivých penzijních fondů a analyzovat produkty nacházející se na českém trhu a následně je vyhodnotit.

V úvodu se zaměřuji na historii pojišťovnictví všeobecně a poté již na historii a charakteristiku penzijního připojištění. V další části uvádím charakteristiku penzijních fondů poskytujících penzijní připojištění a také co udává penzijní plán, který je součástí smlouvy o penzijním připojištění. V poslední části se věnuji daňovým výhodám, které produkt přináší. Zdrojem pro mé informace je odborná literatura z oblasti pojišťovnictví a penzijních fondů.

V praktické části se zaměřuji na jednotlivé penzijní fondy, přičemž nejvíce jsem se zaměřila na AEGON Penzijní fond, a.s. Analýze jsem podrobila čtyři penzijní fondy, které srovnávám na základě doživotních penzí. Informace pro tuto část jsem získala zejména při pohovorech s pracovníky jednotlivých penzijních fondů. Dále jsem informace získala zejména z internetových stránek, dalšími zdroji byly propagační letáky, penzijní plány, výroční zprávy a podobně.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 HISTORIE POJIŠŤOVNICTVÍ

1.1 Vznik a vývoj pojišťovnictví

Pojištění ve světě má dlouhou historii, zřejmě více než 4 tisíce let. Z nejstarších dochovaných historických pramenů se dovídáme, že v období kolem roku 2500 před Kristem ve starém Egyptě uzavírali kameníci vzájemné dohody o společném krytí nákladů na pohřeb v případě úmrtí svého člena. V antickém Řecku existoval jakýsi druh sociálního pojištění pro případ poškození ve válce. Koncem 10. století byla námořní doprava velice riskantní a vzniku se dočkalo námořní pojištění.

Od počátku 15. století vznikaly nové smlouvy, které se již podobají dnešnímu důchodovému pojištění. Z 9. června 1584 se datuje první doložená pojistná událost. Jednalo se o pojistnou smlouvu uzavřenou na život Williama Gibbonse.

V roce 1699 vznikla první komerční životní pojišťovna – londýnská „Společnost pro pojišťování vdov a sirotků“. Tato pojišťovna již byla založena na vědeckých základech a provozovala pouze pojištění pro případ smrti. [6]

Revolucí v životním pojištění se stává 18. století, kdy anglický vědec Edmond Halley zpracoval první úmrtnostní tabulky. Téměř do sklonku 18. století se životní pojištění omezovalo jen na Anglii. V roce 1778 byla založena životní pokladna v Hamburku a bezprostředně po té začali vznikat životní pojišťovací společnosti i jinde ve světě.

Historie pojišťovnictví na dnešním území České Republiky je doložena od konce 17. století. V roce 1699 Jan Kryštof Bořek podal návrh za zavedení povinného požárního pojištění budov v Čechách, k realizaci ovšem nedošlo. První pojišťovací ústav vznikl v Praze pod názvem *První česká vzájemná pojišťovna v Praze*.

Největší vlna zakládání nových pojišťoven a zajišťoven zasáhla území České republiky ve druhé polovině 19. století. Vznikaly pojišťovny městské, rolnické a vzájemné. Během 1. světové války se podařilo uchránit prostředky klientů vložené do pojišťoven a po vzniku samostatné Československé republiky se pojistný trh nadále rozvíjel. V roce 1945 byla většina pojišťoven znárodněna a v roce 1948 byla zde pouze jedna národní pojišťovna.

Dne 28. 5. 1991 byl přijat zákon č. 185/1991 Sb. o pojišťovnictví, který umožňoval provozovat pojišťovací činnost na území ČR subjektům, které splňují podmínky pro tuto

činnost. Nastává proces transformace a opětovné vytvoření pojistného trhu. V roce 2002 bylo na českém pojistném trhu 42 pojišťoven s licencí Ministerstva financí.

Penzijní připojištění se státním příspěvkem sice nepatří mezi klasické pojistné produkty, ale je považován za významnou součást doplňkového, dobrovolného důchodového systému České republiky. [6]

2 TERMÍNY UŽÍVANÉ V PENZIJNÍM PŘIPOJIŠTĚNÍ

V penzijním připojištění se neužívají klasické termíny jako v pojišťovnictví, ale využívají se termíny příspěvky a dávky.

Příspěvky jsou platby do daného penzijního plánu, tedy platby jeho účastníků a platby zaměstnavatele nebo státu ve prospěch účastníků. Příspěvek bývá často vyjádřen jako procento z platu účastníka. Účastníci, na jejichž jméno plynou do penzijního plánu příspěvky, se často označují jako aktivní účastníci penzijního plánu.

Dávky jsou platby z daného penzijního plánu. Jedná se o výplatu požitků pro účastníky, především výplatu penzí. [1]

3 PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ

3.1 Charakteristika penzijního připojištění

Penzijní připojištění se státním příspěvkem je výhodná forma spoření, podporovaná státem, která umožňuje zajistit si objem finančních prostředků pro zabezpečení ve stáří. Je upraveno zákonem č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem v platném znění. Toto pojištění je poskytováno penzijními fondy.

Penzijním připojištěním se rozumí v souladu se zákonem aktivity, kterými jsou shromažďování peněžních prostředků od účastníků penzijního připojištění, třetích osob a státu, dále nakládání s těmito prostředky a vyplácení dávek penzijního připojištění. Penzijní připojištění vzniká na základě smlouvy mezi fyzickou osobou a penzijním fondem.

Hlavním důvodem, který vede k využití tohoto produktu pojištění, je riziko nízkého důchodu vypláceného v budoucnosti. Kvůli nepříznivému demografickému vývoji se dá očekávat snížení státního důchodu, který nepokryje ani základní potřeby občana. Penzijní připojištění by mělo představovat další zdroj příjmu v důchodovém věku.

Další důvodem je, že penzijní připojištění slouží jako nástroj dlouhodobého spoření. Základní myšlenkou je střídání relativně malých částek během ekonomicky aktivního života. Výše částky závisí na účastníkovi spoření, který si sám volí výši měsíčního příspěvku.

Otázkou zůstává, kdy je nejlepší se připojistit. Hlavním argumentem je dosažení určitého výnosu z fondu. Pro dosažení přijatelné výše úspor je dobré začít se spořením už před třicátým rokem života.

Penzijní připojištění v současné době nabízí na českém pojistném trhu 10 penzijních fondů. Zákonné podmínky neumožňují fondům produkt odlišit od konkurence, tedy všechny penzijní fondy vykazují roční zhodnocení 3-3,5 %. [12]

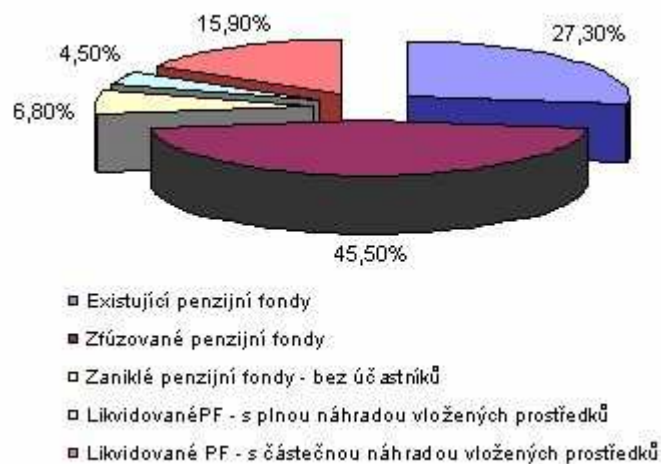
Hlavní výhody, které přináší penzijní připojištění jsou následující:

1. Státní příspěvky
2. Daňové úspory
3. Příspěvky zaměstnavatele

4. Účastníci penzijního fondu se nepodílejí na případné ztrátě, ale pouze na zisku
5. Podíly na výnosech se připisují i v průběhu výplaty penzí
6. Na činnost penzijních fondů dohlíží ministerstvo financí a Komise pro cenné papíry

3.2 Historický vývoj

Historický vývoj se datuje do roku 1994, kdy obdržely první penzijní fondy licence k poskytování penzijního připojištění se státním příspěvkem v ČR. Již během roku 1994 a 1995 vzniklo celkem 44 penzijních fondů a v roce 1997 další 2 fondy. Dnes jich však zůstalo pouhých 10. Převážná část penzijních fondů zanikla v rámci fúzí s ostatními penzijními fondy. Tři penzijní fondy zanikly bez účastníků a dva fondy zanikly s plnou náhradou vložených prostředků. Pět fondů bylo likvidováno s částečnou náhradou vložených prostředků, objem vložených prostředků však reprezentoval méně jak 0,5 % z vložených prostředků v roce 2003 a méně jak 2 % z celkového počtu účastníků v roce 2003. [12]



Obr. č. 1 Přehled vývoje penzijních fondů

3.3 Smlouva o penzijním připojištění

3.3.1 Vznik penzijního připojištění

Účastníkem penzijního připojištění se může stát každá osoba starší 18 let s trvalým pobytem na území ČR. Účastníkem může být také fyzická osoba starší 18 let s bydlištěm na území jiného členského státu Evropské unie, pokud je účastna důchodového pojištění nebo veřejného zdravotního pojištění v České republice. Toto ustanovení nabylo platnosti dnem vstupu České republiky do Evropské unie, tedy k 1. květnu 2004.

Penzijní připojištění vzniká na základě smlouvy mezi fyzickou osobou a penzijním fondem. Účastník musí být seznámen se statutem a penzijním plánem, který je součástí smlouvy.

Uzavřít smlouvu o penzijním připojištění lze mnoha způsoby. Tradičním způsobem je uzavření smlouvy přímo na pobočce penzijního fondu. Výhodou je možnost konzultace přímo s pracovníkem penzijního fondu. Mnoho penzijních fondů nabízí i další prodejní místa, zejména na pobočkách stejné finanční skupiny. Další možností, jak uzavřít smlouvu o penzijním připojištění je on-line prodej na internetových stránkách. A také je možnost uzavřít smlouvu po telefonu.

3.3.2 Ukončení penzijního připojištění

Účastník penzijního připojištění může smlouvu kdykoliv vypovědět. Penzijní fond může stanovit výpovědní dobu, ta začíná prvním kalendářním dnem následujícího měsíce a nesmí být delší než dva měsíce. Penzijní fond musí písemně potvrdit datum zániku penzijního připojištění.

Právo vypovědět smlouvu o penzijním připojištění má i penzijní fond, ale jen za podmínek, které stanoví zákon. To je, jestliže účastník alespoň šest měsíců neplatil příspěvky, nebo neplní-li povinnosti vyplývající z penzijního plánu. Udá-li nepravdivé údaje či zatajuje skutečnosti při zakládání smlouvy, nebo nesplňuje podmínky být účastníkem penzijního připojištění.

Jestliže jsou všechny podmínky splněny, tak penzijní připojištění zaniká jestliže, je vyplacena poslední penze, nebo jednorázové vyrovnání. Dále může být ukončeno, jestliže účastník již nemá trvalý pobyt na území ČR a také smrtí účastníka. [12]

3.3.3 Převod a přerušení penzijního připojištění

Klienti mají nárok na převod prostředků k jinému penzijnímu fondu. To včetně státního příspěvku a podílů na zisku, pokud s tím penzijní fond souhlasí. Platí to pouze v případě, pokud již klient neměl vyplaceno odbytné či neměl nárok na penzi u starého penzijního fondu. Pojištěná doba u předchozího penzijního fondu je započítávána. Prostředky musí klient převést nejpozději do 3 měsíců.

Zákon o penzijním připojištění klientovi také umožňuje na nějakou dobu přerušit penzijní připojištění. Klient nemusí v tomto období platit příspěvky, ale doba přerušení se mu nezapočítává do doby pojištění pro nárok na dávky. Přeruší-li účastník penzijní připojištění, má po dobu přerušení nárok na podíl na výnosech u penzijního fondu, u kterého penzijní připojištění přerušil. [12]

4 PENZIJNÍ FONDY

Penzijní fondy jsou instituce se sídlem na území ČR, jejichž specializací je poskytování služeb penzijního připojištění. Pouze penzijní fondy smí poskytovat penzijní připojištění.

Co se týká penzijních fondů, vše je upraveno v zákoně o penzijním připojištění č. 42/1994 Sb. Tento zákon povoluje činnost penzijního fondu pouze v právní formě akciové společnosti, přičemž definuje nad rámec obchodního zákoníku specifické podmínky, kterým musí fond jako akciová společnost vyhovět.

Penzijní fond nelze založit na základě veřejné nabídky akcií. Může vydávat pouze akcie stejné jmenovité hodnoty znějící na jméno. Akcie nesmí nabývat zdravotní pojišťovna, banka vedoucí účty penzijního fondu (nazývaná depozitář), ani právnická osoba, na jejímž základním kapitálu má depozitář více než desetiprocentní podíl. Základní kapitál musí být tvořen jen peněžitými vklady a jeho hodnota musí činit alespoň 50 mil. Kč. Představenstvo penzijního fondu musí mít nejméně pět členů, dozorčí rada pak nejméně tři členy, přičemž počet jejích členů musí být dělitelný třemi.

Penzijní fond vzniká zápisem do obchodního rejstříku, kterému předchází dvoufázový proces založení fondu. V soukromoprávní fázi je nezbytné vytvořit orgány penzijního fondu, vypracovat návrh penzijního plánu a pojistných podmínek a splatit základní jmění. Předmětem veřejnoprávní fáze je podání žádosti o povolení činnosti. Toto povolení uděluje Česká národní banka po dohodě s Ministerstvem práce a sociálních věcí (přezkoumání předpokladů penzijního fondu pro vykonávání činnosti na základě fondem předložených dokumentů – stanovy, statut a penzijní plán, odborná způsobilost a bezúhonnost navrhovaných členů představenstva a dozorčí rady). O žádosti o povolení rozhodne ČNB nejpozději do 60-ti dnů od doručení žádosti. Povolení se uděluje na dobu neurčitou a nelze je převést na jinou osobu. [12]

Přehled penzijních fondů je uveden v příloze č.1.

4.1 Asociace penzijních fondů

Asociace penzijních fondů ČR (APF ČR) je dobrovolné zájmové sdružení právnických osob, zejména penzijních fondů, nadané právní subjektivitou, založené dne 25. června 1996 na ustavující členské schůzi. Pro naplnění svého poslání zřídila APF ČR odborné komise a to pro oblast informatiky, provozní správy fondů, legislativy, ekonomiky, etiky, pojistné matematiky, PR aktivit a vnějších vztahů. V současnosti je po realizovaných fúzích sdruženo 10 členů, což jsou všechny penzijní fondy aktivní na finančním trhu České republiky. V APF ČR působí dva přidružení členové. [9]

4.2 Dohled nad penzijními fondy

V souvislosti s integrací dohledů nad finančním trhem do České národní banky (ČNB) ukončil ke dni 31. 3. 2006 Úřad státního dozoru v pojišťovnictví a penzijním připojištění Ministerstva financí svou činnost. Dosavadní působnost Ministerstva financí ČR vyplývající ze zákonů a dalších právních předpisů, týkající se penzijních fondů, přechází 1. dubna 2006 na ČNB. To ale neplatí pro agendu kontroly státního příspěvku na penzijní připojištění, která i nadále zůstává v působnosti Ministerstva financí ČR (podle zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem). [11]

Kromě těchto orgánů existují i jiné mechanismy garantující bezpečnost systému proti platebním neschopnostem jednotlivých subjektů z řad penzijních fondů. Zejména se jedná o povinnosti obezřetného konání zaměstnanců penzijního fondu, které nesmí být v rozporu se zájmy účastníků. Dále jde o morální garance akcionářů penzijních fondů a přísná pravidla investování majetku penzijních fondů. Dále je povinná tvorba rezervního fondu ve výši 5 % dosaženého zisku. A také informační povinnost osob či institucí v okamžiku neschopnosti penzijního fondu krýt nároky na přislíbené dávky.

4.3 Depozitář penzijního fondu

Jedná se o banku s platnou licencí, která vede účet fondu a vykonává kontrolu nad hospodařením fondu. Banka, u které má penzijní fond zřízeny své účty, vykonává následující funkce.

Přijímají a vracejí příspěvky účastníků na penzijním připojištění. Poskytují a vracejí státní příspěvky penzijního připojištění. Financují činnosti penzijního fondu a umísťují prostředky penzijního fondu.

4.4 Investice penzijního fondu

Penzijní fondy vložené peněžní prostředky investují. Nemohou je ovšem vkládat kamkoliv, ale zákon jim nařizuje přísná pravidla, která musí dodržovat.

Dohled nad investiční činností penzijních fondů provádí Česká národní banka. Kromě obecných zásad jako jsou bezpečnost, kvalita, likvidita a rentabilita finančních prostředků, je uzákoněna řada konkrétních limitů pro investování do jednotlivých instrumentů, kterými mohou být:

- Dluhopisy, jejichž emitentem je členský stát Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD) nebo centrální banky států OECD, Evropská investiční banka, Evropská banka pro obnovu a rozvoj nebo Mezinárodní banka pro obnovu a rozvoj, nebo jiná mezinárodní finanční instituce, jejíž je ČR členem
- Podílové listy otevřených podílových fondů
- Cenné papíry, s nimiž se obchoduje na regulovaném trhu země OECD, movité věci představující záruku bezpečného uložení peněžních prostředků
- Nemovitosti sloužící zcela nebo převážně k podnikání nebo k bydlení.

Peněžní prostředky mohou být uloženy i na vkladových účtech, vkladních knížkách a na vkladech potvrzených vkladovým certifikátem nebo vkladním listem, to u banky nebo pobočky zahraniční banky na území ČR nebo u banky se sídlem na území OECD. Výše prostředků u jedné banky nesmí tvořit více než 10 % majetku penzijního fondu nebo 20 mil. Kč.

Dále je stanoveno zákonem, že hodnota cenných papírů jednoho emitenta nesmí přesáhnout 10 % majetku fondu. V majetku fondu nesmí být více než 20 % z celkové jmenovité hodnoty cenných papírů vydaných jedním emitentem. Nejméně 70 % majetku fondu musí být umístěno do aktiv znějících na měnu, ve které jsou vyjádřeny

závazky fondu vůči účastníkům. Penzijní fond nesmí nakupovat akcie jiného penzijního fondu a vydávat dluhopisy. [12]



Obr. č. 2 Investice penzijních fondů

4.4.1 Rozdělení zisku penzijního fondu

Penzijní fond rozděluje zisk tak, že nejméně 5 % připadá do rezervního fondu a nejvíce 10 % se rozdělí podle rozhodnutí valné hromady. Zbýlá část zisku se použije ve prospěch účastníků a osob, jimž zaniklo penzijní připojištění v tom roce, za který se zisk rozděluje.

Účastníci musí být písemně každý rok informováni penzijním fondem o výši svých prostředků, které fond eviduje. Informaci je penzijní fond povinen zaslat nejpozději do jednoho měsíce ode dne konání valné hromady, která rozhoduje o rozdělení zisku.

Penzijní fond musí nejpozději do 3 měsíců po skončení pololetí a kalendářního roku zveřejnit zprávy o hospodaření a přehled umístění prostředků fondu. Zprávy o hospodaření musí předložit i ČNB, ministerstvu a depozitáři.

5 PENZIJNÍ PLÁN

Penzijní plán je základní dokument penzijního fondu, v němž jsou uvedeny práva a povinnosti penzijního fondu a účastníka penzijního připojištění.

Z hlediska příspěvků a dávek se penzijní fondy dělí na dvě skupiny – jsou to příspěvkově definovaný penzijní plán a dávkově definovaný penzijní plán.

- (1) Příspěvkově definovaný penzijní plán: Jedná se o to, že úhrn zaplacených příspěvků včetně případného podílu na výnosech hospodaření penzijního plánu určuje odpovídající výši dávek. Nevýhodou je skutečnost, že výše dávky podstatně závisí na výši nashromážděného konta. Příspěvkově definované penzijní plány jsou využívány penzijními fondy v České republice.
- (2) Dávkově definovaný penzijní plán: Zde se naopak na základě výše dávky předem stanovené podle určitých pravidel počítá odpovídající výše příspěvku. [1]

5.1 Výplata dávek penzijního připojištění

Po splnění podmínek plynoucích ze smlouvy si může účastník penzijního připojištění vybrat, jakou formou mu bude dávka vyplácena. Možnosti jsou penze, odbytné a jednorázové vyrovnání.

5.1.1 Osobní účet

Na osobní účet klienta mohou přicházet peníze z různých zdrojů:

- Měsíční příspěvek – konkrétní výši příspěvku si klient vyjedná ve smlouvě. Placení příspěvků se může měnit dle finanční situace klienta. Pro maximální využití všech výhod, které spoření nabízí, je optimální výše měsíčního příspěvku 1 500 Kč. Klient dostane maximální státní příspěvek a ze základu daně si může odečíst 12 000 Kč.
- Státní příspěvek - ze státního rozpočtu se poskytují ve prospěch účastníků penzijního připojištění státní příspěvky. Ty jsou na konto účastníka připisovány automaticky za každý řádně a včas zaplacený měsíční příspěvek. Výše státního příspěvku na kalendářní měsíc závisí na výši příspěvku účastníka takto:

Měsíční platba	Státní příspěvek
100 – 199 Kč	50 Kč + 40 % z částky nad 100 Kč
200 – 299 Kč	90 Kč + 30 % z částky nad 200 Kč
300 – 399 Kč	120 Kč + 20 % z částky nad 300 Kč
400 – 499 Kč	140 Kč + 10 % z částky nad 400 Kč
500 Kč a více	150 Kč

Tab. č. 1 Přehled výše státního příspěvku

- Případný příspěvek zaměstnavatele – pro klienta jsou tyto příspěvky výhodnější, než kdyby mu byla o stejnou částku zvýšena mzda, protože z něj neodvádí sociální a zdravotní pojištění a ani daň z příjmů.
- Případný příspěvek třetích osob – příspěvek dalších osob spolu s příspěvkem klienta určuje výši státního příspěvku, který mu bude přiznán.
- Výnosy z hospodaření fondu – peníze, které jsou vkládány do penzijního fondu jsou investovány, převážně do státních cenných papírů, dluhopisů, akcií a termínovaných vkladů. Minimálně 85% ročního zisku fondu je každoročně rozděleno mezi klienty a připsáno na jejich účty. Výnosy z výsledku hospodaření penzijních fondů nejsou klientům garantovány. [12]

5.1.2 Penze

Účastník penzijního připojištění si může vybrat jednu z následujících druhů penzí:

- Starobní penze – podmínkou vyplácení je dosažení důchodového věku. Doba pojištění musí být v rozmezí 5 – 10 let, přesnou dobu stanoví penzijní fond. Tři typy starobní penze - doživotní penze, doživotní penze se zaručenou výplatou po stanovenou dobu, doživotní penze s prodlouženou dobou výplaty, penze doživotní pro účastníka s doživotní pozůstalostní penzí pro oprávněnou osobu.

- Invalidní penze – podmínkou této penze je přiznání invalidního důchodu. Doba pojištění je nutná alespoň 5 let. Invalidní penze náleží pouze účastníkovi.
- Výsluhová penze – tato penze nemusí být zahrnuta v penzijním plánu. Chce-li klient mít nárok na výsluhovou penzi, musí si jej sjednat ještě před vznikem nároku na starobní penzi. Výplata tohoto druhu penze je podmíněna pojistnou dobou alespoň 15 let. Tři typy starobní penze - doživotní penze, doživotní penze se zaručenou výplatou po stanovenou dobu, doživotní penze s prodlouženou dobou výplaty, penze doživotní pro účastníka s doživotní pozůstalostní penzí pro oprávněnou osobu.
- Pozůstalostní penze – je tato penze je vyplácena fyzické osobě, kterou účastník určil ve smlouvě o penzijním připojištění a to po smrti pojištěného. Nárok na dávku vzniká v případě, že připojištěný platil příspěvky po dobu 3 – 5 let.

U všech druhů penzí je podmínkou výplaty kromě vzniku nároku na penzi i písemný souhlas účastníka o zahájení výplaty penze. U pozůstalostní penze se jedná o podání žádosti oprávněnou osobou. [22]

5.1.3 Typy doživotních penzí

Podle rozhodnutí účastníka penzijního připojištění lze vyplácet čtyři druhy doživotních penzí. Tyto lze zvolit pouze u starobní a výsluhové penze.

- Doživotní penze bez sjednané pozůstalostní penze – účastník nemá evidovány žádné oprávněné osoby při žádosti o výplatu penze. Tyto nelze později sjednat.
- Doživotní penze se sjednanou pozůstalostní penzí na dobu určitou – účastník má evidovány alespoň jednu oprávněnou osobu, které by byla pozůstalostní penze vyplácena po dobu určitou.
- Doživotní penze s garantovanou dobou výplaty – účastník si určí dobu, po kterou mu bude penze vyplácena. Po uplynutí garantované doby je účastníkovi penze nadále vyplácena, a to doživotně. V případě úmrtí účastníka před uplynutím garantované doby je pozůstalostní penze vyplácena oprávněné osobě.

- Doživotní penze s doživotní pozůstalostní penzí pro oprávněnou osobu – účastník určí oprávněnou osobu, které je v případě úmrtí účastníka penzijního připojištění vyplácena pozůstalostní penze, a to doživotně. [13]

5.1.4 Jednorázové vyrovnání a odbytné

K jednorázovému vyrovnání dochází, pokud připojištěný splní podmínky pro čerpání penze. Musí platit příspěvky minimálně po dobu 3 let (v případě vypořádaní nároku na invalidní a pozůstalostní penzi), resp. 5 let (v případě starobní penze). Částka, kterou účastník obdrží, se skládá z příspěvků zaplacených účastníkem, státních příspěvků, příspěvků zaměstnavatele a podílu na výnosech z hospodaření fondu.

U odbytného se jedná o vrácení dosud zaplacených příspěvků a případně výnosů dosažených z těchto příspěvků při odstoupení účastníka od penzijního plánu. Částky státního příspěvku vrací penzijní fond zpět ministerstvu. Klient o něj může zažádat, pokud platí alespoň 12 měsíců příspěvky. [12]

5.2 Financování penzijního připojištění

Důležitá je klasifikace penzijních fondů podle způsobu jejich financování. Penzijní plán na sebe bere při vstupu účastníka určité závazky. Tyto závazky je možné ocenit pomocí pojistně-matematických metod odpovídajícími kapitálovými částkami. Klasifikaci penzijních plánů podle způsobu jejich financování je pak v podstatě možné založit na tom, kdy penzijní plán zahrne příslušné kapitalizované závazky do svých kalkulací:

(1) Průběžné financování – neprovádí se zde kapitalizace závazků. Příspěvky plynoucí od aktivních účastníků jsou okamžitě rozděleny a vyplaceny oprávněným poživatelům dávek. Nevytváří se žádné fondy. Je to většinou obvyklý způsob financování sociálního důchodového pojištění. Předepsaným způsobem se zde stanovuje výše dávek i výše příspěvků, takže v případě průběžného financování nelze mluvit o příspěvkově či dávkově definovaných penzijních plánech.

(2) Fondové financování splatných penzí – vytváří se zde sice fond, ale ten v daném okamžiku pokrývá jen ty kapitalizované závazky, které jsou v tomto okamžiku splatné.

Přestože tedy penzijní plán inkasuje na jméno účastníka příspěvky, své závazky mu neplatí až do okamžiku, kdy účastník požádá o oprávněnou výplatu penze.

(3) Fondové financování jednorázovými příspěvky – jedná se o jistý protipól předchozího financování, neboť fond pro každého účastníka se díky jednorázovému příspěvku vytvoří v plné výši hned při vstupu účastníka do penzijního plánu. Tento způsob není v praxi obvyklý.

(4) Fondové financování – mezi předchozími dvěma způsoby financování leží celé spektrum nejrůznějších metod financování penzijního pojištění, kdy se systematickou kapitalizací závazků penzijního plánu vytváří určitý fond. [3]

6 DAŇOVÉ VÝHODY

6.1 Daňové úlevy u penzijního připojištění

Při placení příspěvků penzijního připojištění nedochází k platbám daní, a to ani z výnosů hospodaření penzijního fondu. Ve fázi vyplácení dávek již příjmy dani podléhají. V současnosti je sazba daně 15 % na připsané zhodnocení majetku na účastnickém účtu. Ale díky penzijnímu připojištění lze platit nižší daně. Od základu daně si lze odečíst část zaplacených příspěvků v daném roce. Daňové úlevy se uplatňují na základě novel zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, a to od 1. 1. 2000.

Nárok na daňovou úlevu získá ten, kdo zaplatí více jak 6 000 Kč za rok, tedy za zdaňovací období. Optimální výše měsíčního příspěvku činí 1 500 Kč za měsíc, tím se získá maximální úspora na dani, tedy 12 000 Kč (viz tabulka). Od 1.1.2008 vstoupila v účinnost novela zákona o daních z příjmů, která díky rovné sazbě daně mění výši daňové úspory. Roční úspora na dani se rovná 15 % z ročně zaplacených příspěvků na penzijní připojištění ponižených o 6000 Kč. Uplatnění odpočtu není složité. Penzijní fond automaticky zasílá potvrzení o výši zaplacených příspěvků spolu s návodem, jak postupovat. Za zaměstnance daňové přiznání vyplní zaměstnavatel, podnikatelé přidávají potvrzení k daňovému přiznání.

Mnoho společností zařadilo příspěvky na penzijní připojištění do sociálních výhod pro své zaměstnance. Zaměstnavatel si těmito příspěvky sám snižuje základ daně. Zákon stanoví maximální limit, a to 24 000 Kč na zaměstnance. Příspěvek zaměstnavatele

je osvobozen od daně z příjmů a také od sociálního a zdravotního pojištění. [12]

Měsíční příspěvek	Roční odpočet od základu daně	Roční úspora na dani pro příjem v Kč
100 Kč	0 Kč	0 Kč
500 Kč	0 Kč	0 Kč
600 Kč	1 200 Kč	180 Kč
800 Kč	3 600 Kč	540 Kč
1 000 Kč	6 000 Kč	900 Kč
1 100 Kč	7 200 Kč	1 080 Kč
1 200 Kč	8 400 Kč	1 260 Kč
1 300 Kč	9 600 Kč	1 440 Kč
1 400 Kč	10 800 Kč	1 620 Kč
1 500 Kč	12 000 Kč	1 800 Kč
Nad 1 500 Kč	12 000 Kč	1 800 Kč

Tab. č. 2 Přehled výše úspory na daních

II. PRAKTICKÁ ČÁST

7 PENZIJNÍ FONDY V ČR

7.1 Základní ukazatele vývoje penzijního připojištění v ČR

V současné době na Českém finančním trhu působí deset penzijních fondů, které jsou sdruženy v Asociaci penzijních fondů ČR. Počet účastníků penzijních fondů každoročně roste, ale základními nedostatky jsou vysoký věk účastníků a příliš nízké vklady.

Ministerstvo financí eviduje k 31. 12. 2008 celkem 4,2 mil. neukončených penzijních připojištění. Oproti roku 2007 je zde nárůst o 6,9 %. Penzijní připojištění stále drží rostoucí trend, ale oproti minulým letům mírnější, kdy se meziroční nárůsty pohybovaly kolem 10 %. V roce 2008 bylo uzavřeno 590 tis. nových penzijních připojištění, což odpovídá roku 2007.

Se vzrůstajícím počtem penzijních příspěvků roste i objem státních příspěvků. Za 4. čtvrtletí roku 2008 je poukázán penzijním fondům státní příspěvek ve výši 1,3 mld. Kč. Za celý minulý rok stát poukázal 5,1 mld. Kč, což je o 9,4 % více než za rok 2007. Výše státem poskytnutého příspěvku dosáhla rekordní hodnoty.

Příspěvky účastníků dosáhly v roce 2008 objemu 21,9 mld. Kč, což je o 8,3 % více než v předchozím roce. Jen ve 4. čtvrtletí zaplatily účastníci 6,1 mld. Kč. Vývoj účastnických příspěvků koresponduje s vývojem počtu penzijních připojištění. V roce 2008 vzrostl také počet penzijních připojištění, u kterých jsou evidovány příspěvky zaměstnavatelů. K 31. 12. 2008 jejich počet dosáhl výše 1,2 mil. Kč, což je oproti roku 2007 nárůst o 8,2 %. Podíl těchto připojištění činí téměř 30 % na celkovém počtu připojištění. Na příspěvek placený zaměstnavatelem se státní příspěvek neposkytuje.

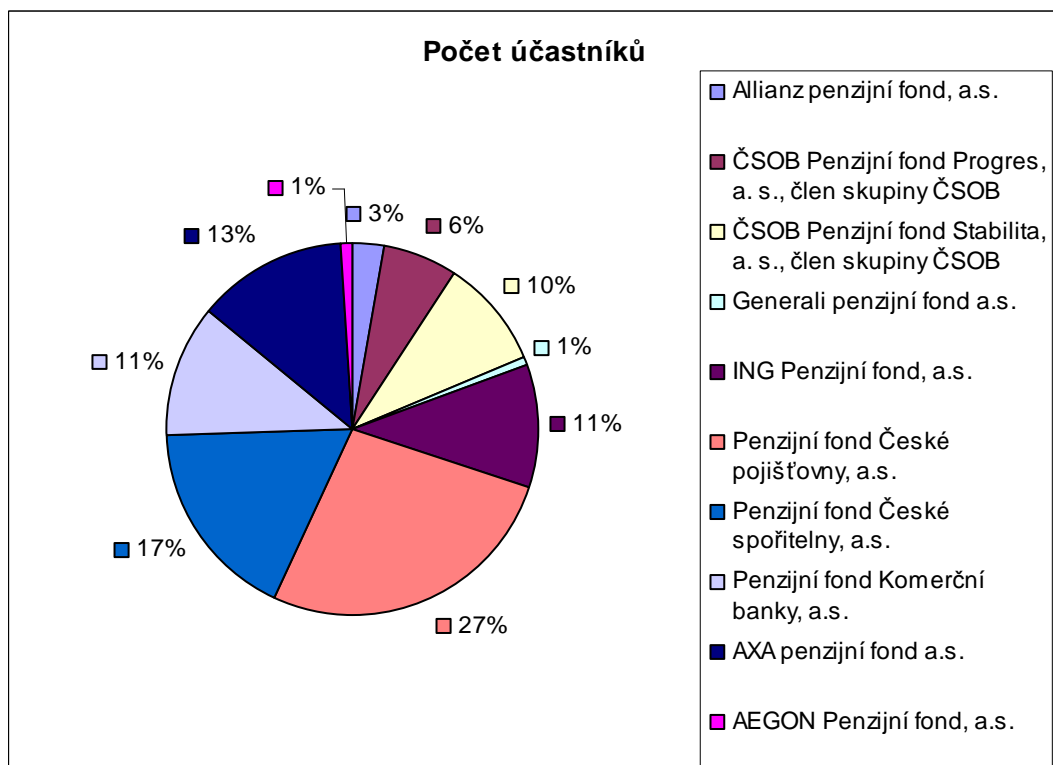
Zisk penzijních fondů byl k 31. 12. 2008 vykázán ve výši 706,4 milionů Kč. Je to méně než ke stejnému datu roku 2007. Nicméně s ohledem na stále nepříznivý vývoj kapitálového trhu se jedná o pozitivní výsledek.

Na konzervativní investiční politice penzijních fondů se ani za poslední čtvrtletí roku 2008 nic nezměnilo. Nejvíce prostředků účastníků bylo umístěno v dluhopisech 78,8 %. Na termínovaných vkladech a účtech bylo 9,6 % spravovaných prostředků, do akcií směřovalo pouze 3,1 %. [15]

Výnosy penzijních fondů činily v roce 2007 v průměru 2,54 %. Nejlépe na tom byl Penzijní fond Aegon, který si připsal 4,5 %, ale do celkové statistiky nebyl zařazen, protože na trh vstoupil až v polovině roku. Z ostatních penzijních fondů největší výnos poukázaly Generali Penzijní fond, Penzijní fond České spořitelny a Allianz Penzijní fond.

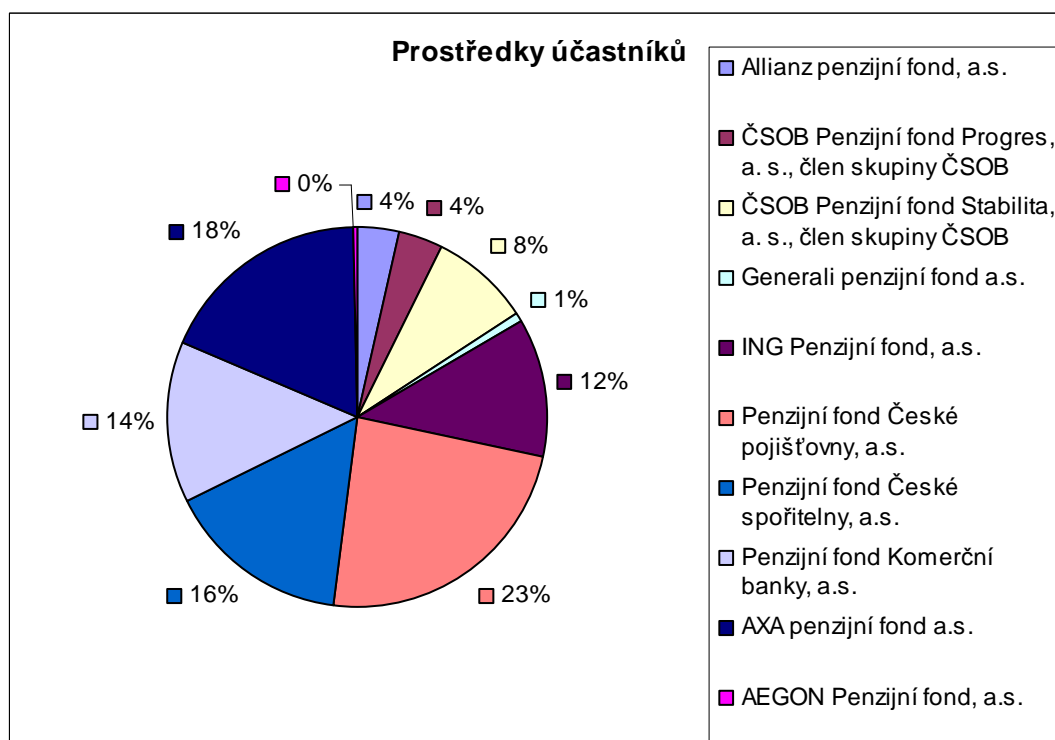
7.2 Analýza penzijních fondů

Nejsilnějším penzijním fondem na českém trhu podle počtu aktivních účastníků je Penzijní fond České pojišťovny, dosahující zastoupení v 27 %, což je počet aktivních účastníků fondu 1 160 860. Druhým silným penzijním fondem je Penzijní fond České spořitelny s aktivním počtem účastníků 750 212, v procentuelním zastoupení vyjádřeno 17 %. Třetím fondem dle počtu účastníků je AXA penzijní fond, který dosahuje zastoupení v 13-ti procentech s počtem aktivních účastníků 560 449. Následující graf zobrazuje jednotlivé penzijní fondy v procentuelním zastoupení aktivního počtu účastníků.



Obr. č. 3 Procentuelní přehled účastníků u jednotlivých penzijních fondů

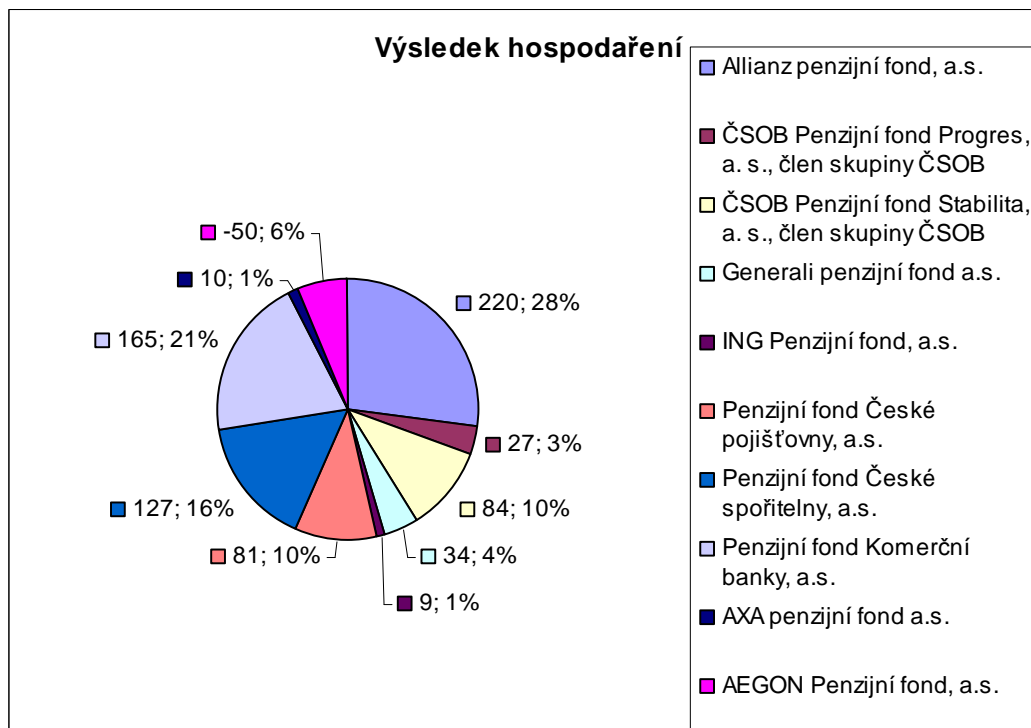
Procentuelní zastoupení dle vložených prostředků účastníků je podobné jako u počtu aktivních účastníků. Největší zastoupení má opět Penzijní fond České pojišťovny se 23 %, druhým fondem je ovšem AXA Penzijní fond s 18 % vložených prostředků účastníků a třetím je Penzijní fond České spořitelny s 16 %. Což je logické, protože větší počet účastníků, tím více účastníci vloží. Do AXA Penzijního fondu vkladatelé dávají vysoké měsíční splátky, protože má procentuelně vyšší zastoupení než v aktivním počtu účastníků. Následující graf ukazuje procentuelní zastoupení vložených prostředků u jednotlivých penzijních fondů.



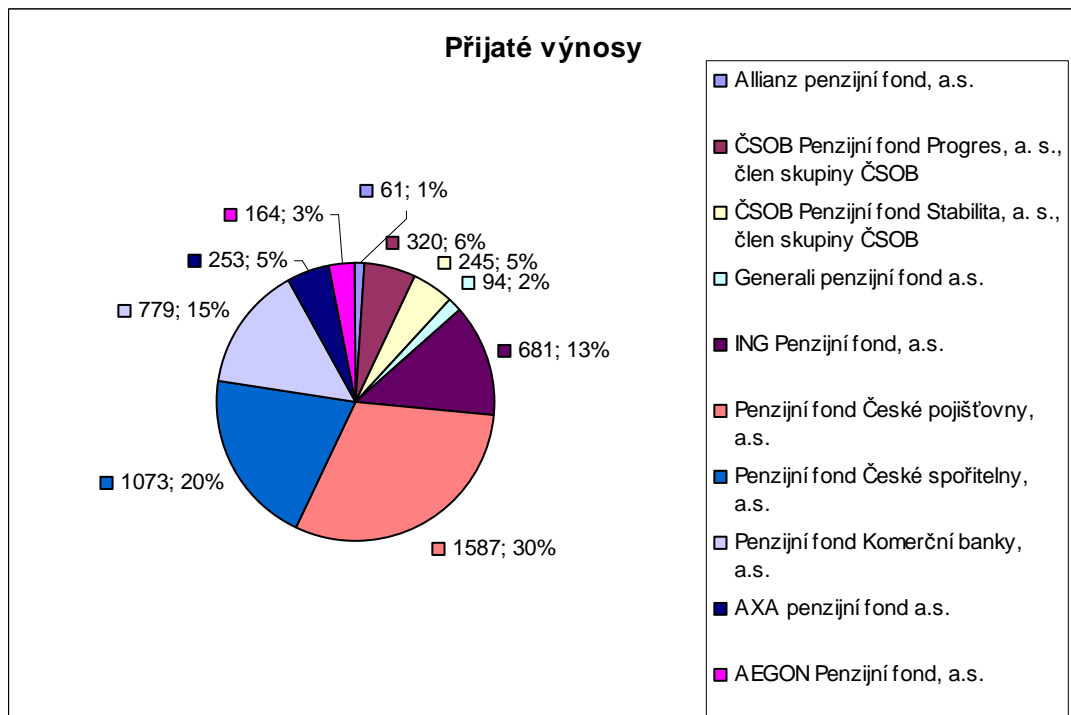
Obr. č. 4 Procentuelní podíl vložených prostředků účastníků penzijního připojištění u jednotlivých penzijních fondů

Mezi další ukazatele analýzy penzijních fondů patří výsledek hospodaření, který představuje rozdíl mezi výnosy a náklady a představuje tak zisk nebo ztrátu penzijních fondů. Kromě Penzijního fondu AEGON, všechny penzijní fondy vykazují zisk. Tento penzijní fond je nově působící na českém trhu a ještě nestačil pokrýt své počáteční náklady. Největšího hospodářského výsledku dosáhl Allianz penzijní fond, jenž činí 220 mil. Kč, ale naopak si připsal nejnižší přijaté výnosy ze všech penzijních fondů. Vysokého výsledku hospodaření dosáhl i Penzijní fond Komerční banky a také Penzijní fond České spořitelny.

Tyto dva fondy také dosáhly i vysokých přijatých výnosů, patří jim druhé a třetí místo. Z tohoto pohledu je opět nejúspěšnější Penzijní fond České spořitelny, který dosáhl přijatých výnosů 1 587 mil. Kč. Tyto ukazatele zobrazují následující grafy.



Obr. č. 5 Výsledek hospodaření jednotlivých penzijních fondů za 4. čtvrtletí
2008



Obr. č. 6 Přijaté výnosy jednotlivých penzijních fondů za 4. čtvrtletí 2008

Z uvedených grafů vyplývá, že nejvyhledávanějším a zároveň i nejvýnosnějším fondem je Penzijní fond České pojišťovny. Dalšími fondy, u kterých si lidé hodně zakládají penzijní připojištění jsou Penzijní fond České spořitelny a také Penzijní fond Komerční banky. Oblibu si u klientů získává i AEGON Penzijní fond, který je fondem působícím nejkratší dobu na českém trhu.

8 AEGON PENZIJNÍ FOND, A.S.

8.1 Základní údaje o společnosti

AEGON zahájil obchodní činnost na českém trhu v dubnu 2005 jako specialista na prodej především investičního životního pojištění. V roce 2007 společnost AEGON startuje Penzijní fond. AEGON tak dnes přináší kvalitu a nadstandardní nabídku v oblastech, na které se jako světový expert na investice, pojištění a penze primárně zaměřuje.

Název:	AEGON Penzijní fond, a.s.
Sídlo:	Na Pankráci 26/322, 140 00, Praha 4
Datum vzniku:	15. června 2007, zapsáno do OR
Akcionáři:	AEGON Tsjechië Holding B. V.
Základní kapitál:	50 mil. Kč
Depozitář:	Česká Spořitelna

Tab. č. 3 Profil AEGON Penzijního fondu, a.s.

Hlavní sídlo koncernu je v holandském Haagu. Klíčové trhy tvoří Holandsko, Kanada, Velká Británie. Mezinárodní expanze rychle a úspěšně pokračuje i do dalších zemí jako Tchaj-wan, Čína, Španělsko, Německo, Hongkong, Indie, Mexiko, Itálie nebo Francie. AEGON je dnes rovněž jednou z nejvýznamnějších finančních institucí v Maďarsku a Polsku. Od roku 2003 působí i na Slovensku, kde významně ovlivnil důchodovou reformu.

Obrat společnosti AEGON dosáhl v roce 2006 okolo 36,615 mld. EUR a čistý zisk představoval 2,789 mld. EUR. O prestižním postavení společnosti AEGON ve světě vypovídá fakt, že je zařazena mezi firmy, podle nichž se řídí výše Dow-Jonesova indexu. Agentura Standard & Poor's oceňuje AEGON vysokým ratingem A+, což je ocenění platební schopnosti subjektů. S akciemi holdingu AEGON se obchoduje na burzách v Amsterdamu, Londýně, New Yorku i Tokiu. [8]

Historické kořeny společnosti sahají až do doby před 160 lety. Tehdy v Holandsku postupně vzniklo pět pojišťoven, na jejichž základě v roce 1983 vyrostl koncern AEGON se sídlem v holandské Haagu. Charismatický název přitom vznikl prozaicky, z iniciál původních pěti pojišťoven:

A – Algemeene Friesche – vznikla v roce 1844

E – Eerste Nederlandsche – vznikla v roce 1882

G – Groot-Noordhollandsche – vznikla v roce 1845

O – Olveh – vznikla v roce 1879

N – Nillmij – vznikla v roce 1859

8.2 Produkt penzijního připojištění

Produkty společnosti AEGON se vyznačují svojí flexibilitou a variabilitou. I když se společnost zaměřuje především na životní pojištění, nabízí i penzijní připojištění se státním příspěvkem a výhodami společnosti AEGON.

8 hlavních výhod Penzijního připojištění AEGON:

- Prémie +2% pro ty, kteří si spoří víc – Penzijní fond jednorázově připisuje po završení prvního roku a po splnění podmínek daných penzijním plánem mimořádné prémie ve výši 2 % z celkových prostředků evidovaných ve prospěch účastníka.
- Bonus pro ty, kteří spoří déle – Penzijní fond poskytne po splnění podmínek penzijního plánu účastníkům penzijního připojištění výnosový bonus, který zvyšuje zhodnocení jejich prostředků.
- Státní příspěvek až 1 800 Kč ročně – tento příspěvek je garantován státem při měsíčním spoření minimálně 500 Kč.
- Daňové úlevy až 1 800 Kč ročně – vložené prostředky umožňují snížit daňový základ až o 12 000 Kč ročně.
- Možnost získání příspěvku zaměstnavatele, případně třetí osoby.
- Výhodné zhodnocení vložených prostředků – zhodnocování prostředků na účtu penzijního fondu patří dlouhodobě k jedněm z nejvýhodnějších a zároveň nejbezpečnějších nástrojů peněžního trhu.

- Žádné poplatky za založení a vedení účtu – účet je veden zcela bez poplatků.
- Garance prostředků na účtu silného akcionáře s ratingem A+ - splnění závazků vůči účastníkovi je garantováno akcionářem, který se může pochlubit ratingem na úrovni A+. [8]



Obr. č. 7 Logo společnosti AEGON

9 PENZIJNÍ FOND ČESKÉ POJIŠŤOVNY, A.S.

9.1 Základní údaje o společnosti

Penzijní fond České pojišťovny působí na trhu penzijního připojištění již od roku 1994. Jeho zakladatelem a zároveň jediným akcionářem je Česká pojišťovna. Za více než 10 let svého působení si Penzijní fond České pojišťovny vybudoval postavení nejsilnější společnosti a v současnosti je nejdynamičtější se rozvíjejícím penzijním fondem v České republice.

Penzijní fond České pojišťovny nabízí penzijní připojištění se státním příspěvkem a dle zákona poskytuje všechny druhy penzí. Svým klientům přináší ve spolupráci se skupinou České pojišťovny nabídku dalších zvýhodněných produktů. Pro podnikovou klientelu vytvořil fond ve spolupráci s Českou pojišťovnou speciální nabídku integrovaných služeb pod názvem ČP Program zaměstnaneckých výhod. Jedná se o komplexní nabídku penzijního připojištění se státním příspěvkem a životního pojištění. [9]

Název:	Penzijní fond České pojišťovny, a.s
Sídlo:	Truhlářská 1106/9, 110 00 Praha 1
Datum vzniku:	19. září 1994
Vlastník společnosti:	Česká pojišťovna a.s.: 100 %
Základní kapitál:	214 mil. Kč
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.

Tab. č. 4 Profil Penzijního fondu České spořitelny, a.s.

Penzijní fond České pojišťovny byl založen v roce 1994 a o dva roky později, tedy v roce 1996, počet jejích klientů překonal stotisícovou hranici. V roce 1998 proběhla restrukturalizace společnosti a výsledkem byl skokový růst hospodářské a obchodní výkonnosti fondu. V následujícím roce došlo ve společnosti k vytvoření specializovaného obchodního oddělení zaměřeného výhradně na korporátní klientelu. Roku 2001 se penzijní

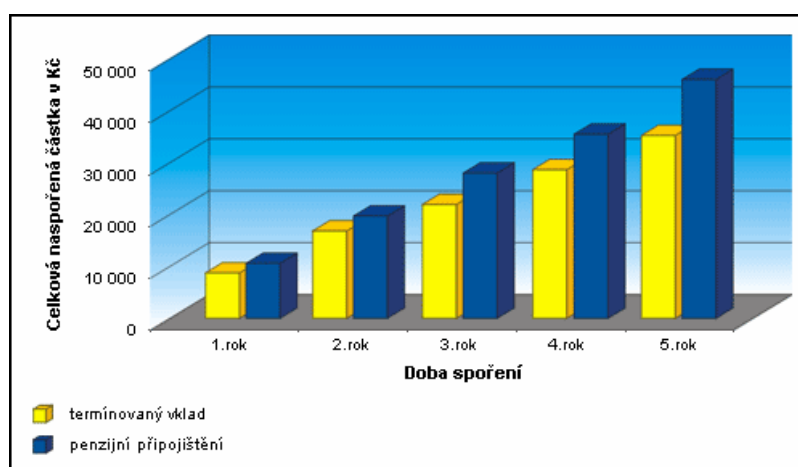
připojištění stalo součástí integrované produktové nabídky ČP Programu zaměstnaneckých výhod, které trvá dodnes.

V roce 2002 objem aktiv přesáhl hranici 10 miliard korun. V roce 2003 došlo ke sloučení s ČP penzijním fondem (bývalý Commercial Union Penzijní fond), a následujícím roce došlo ke sloučení s Novým ČP penzijním fondem (bývalý ABN AMRO Penzijní fond). Penzijní fond České pojišťovny se stal lídrem trhu z hlediska počtu klientů. Roku 2005 společnost překonala hranici 800 tisíc klientů a poprvé v historii zvítězila ve své kategorii v rámci soutěže MasterCard Banka roku. V roce následujícím Penzijní fond České pojišťovny spravuje největší objem aktiv na trhu soukromého penzijního připojištění přesahující 30 miliard korun. V roce 2007 počet klientů překonal jeden milion.

V současnosti penzijní fond má více než milion klientů a pečuje o jejich úspory, které dosáhly výše 40 miliard korun. Průměrné roční zhodnocení včetně státních příspěvků za posledních pět let činilo 8,2 %, tedy více než zhodnocení termínovaných vkladů nebo stavebního spoření. Za rok 2007 činilo zhodnocení 2,4 % p.a.

9.2 Produkt penzijního připojištění České pojišťovny

Penzijní připojištění se státním příspěvkem je jednoduchý a zároveň velice výnosný způsob ukládání peněz, který před odchodem do penze zajistí klientům dostatek finančních prostředků. Penzijní připojištění je ve srovnání s termínovaným vkladem v bance velmi výhodné.



Obr. č. 8 Porovnání úspor penzijního připojištění a termínovaného vkladu

Výhody penzijního připojištění u Penzijního fondu České pojišťovny:

- Možnost kdykoliv a zdarma provádět změny ve smlouvě
- Žádné poplatky za vedení účtu
- Možnost vyplacení poloviny naspořených prostředků již po 15-ti letech

Novinkou je kreditní Premia karta, z každého nákupu jde 1 až 10 procent na penzi. Dvě až deset procent klient dostane u partnerů karty (asi 15 firem), u ostatních firem je to jedno procento. K tomu obchodníci nabízejí slevy z nákupu až 20 procent.

Noví klienti do 39 let dostanou bonus 500 Kč k Penzijnímu připojištění Start.

K penzijnímu připojištění lze sjednat speciální Pojištění BONUS. Jedná se o úrazové pojištění dospělých se slevou 22 % oproti běžnému pojistnému.

Penzijní připojištění lze vybírat postupně, tedy formou výplaty některé ze zvolených penzí. Dále formou jednorázového vyrovnání a také kdykoliv, jestliže je klient nucen připojištění ukončit, pokud již spoří alespoň rok. [16]

10 AXA PENZIJNÍ FOND, A.S.

10.1 Základní údaje o společnosti

Společnost AXA Česká Republika s.r.o. zahájila činnost na českém trhu v roce 1998 pod obchodním názvem WASS YT s.r.o., v roce 1999 se přejmenovala na CSWIN FINANCIAL SERVICES s.r.o. a posléze na Winvest Finanční poradci s.r.o. Základní kapitál byl v roce 2001 navýšen na 150 000 000 Kč. Jediným společníkem společnosti je AXA životní pojišťovna a.s. Předmětem podnikání je zejména zprostředkovatelská činnost v oblasti smluv penzijního připojištění, pojišťovnictví, stavebního spoření, hypotečních úvěrů a v oblasti vydávání platebních karet.

Společnost AXA Penzijní fond a.s. působí v oblasti penzijního připojištění na českém trhu od roku 1994 (do 14.3.2007 pod dřívějším názvem Winterthur penzijní fond a.s.).

Název:	AXA penzijní fond a.s.
Sídlo:	Starobrněnská 335/8, Brno-město, 602 00
Datum vzniku:	14.3.2007
Hlavní akcionáři:	SOCIETE BEAUJON, AXA Life
Základní kapitál:	398 mil. Kč
Depozitář:	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.

Tab. č. 5 Profil AXA Penzijního fondu, a.s.

10.2 Produkt penzijního připojištění AXA Penzijního fondu

Penzijní připojištění společnosti AXA Penzijní fond a.s. nabízí, mimo již známých, tyto výhody:

- Společně se Všeobecnou zdravotní pojišťovnou České republiky připravila speciální nabídku. Spočívá ve sjednání cestovního zdravotního připojištění na krátkodobé opakované pobyty v zahraničí během období 365 dnů za zvýhodněnou sazbu.

- Pro členy AXA klubu věrnostní platební kartu AXA. Nabízí až 11 % z každého nákupu u partnerů AXA klubu převáděný automaticky na účet penzijního připojištění. Dále 1% ze všech ostatních nákupů s úvěrovým limitem. Na tyto bonusy se vztahují státní příspěvek a daňová úleva.
- Bonus ke smlouvám uzavřeným nebo navýšeným přes internet. K novým smlouvám v podobě 1-2 násobku průměrného příspěvku. Například ke vkladu 1 500 Kč měsíčně, po roce dostanete 1 500 Kč a po dvou letech dalších 3 000 Kč. [10]

11 ING PENZIJNÍ FOND, A.S.

11.1 Základní údaje o společnosti

Finanční skupina ING vstoupila na český trh v roce 1991. V České republice působí v těchto oblastech – v pojišťovnictví, bankovníctví, správě aktiv, podílových fondech a oblasti penzijního připojištění.

ING Penzijní fond zahájil svou činnost na českém trhu v roce 1995 pod názvem Průmyslový penzijní fond. Penzijní fond ING patří v posledních letech k nejrychleji rostoucím penzijním fondům na trhu. Penzijní fond ING potvrzuje své kvality vysokým zhodnocením vložených prostředků, klientským servisem a profesionálním přístupem. Cílem investiční strategie je poskytovat účastníkům penzijního připojištění stabilní míru zhodnocení při minimalizaci investičního rizika. Penzijní připojištění ING bylo jako nejlepší produkt ve své kategorii oceněno Zlatou korunou 2004, 2005 a 2008.

Název:	ING penzijní fond, a.s.
Sídlo:	Nádražní 25, Praha 5, 150 00
Datum vzniku:	1995
Zakladatel a akcionář:	ING Continental Europe Holding B.V.
Základní kapitál:	50 mil. Kč
Depozitář:	ING Bank N. V

Tab. č. 6 Profil ING Penzijního fondu, a.s.

11.2 Produkt penzijního připojištění ING Penzijního fondu

Produkt penzijního připojištění u ING Penzijního fondu nabízí tyto výhody:

- Historicky nejvyšší zhodnocení vložených prostředků.
- Zázemí jedné z největších pojišťoven světa.
- Prověřená úspěšná spolupráce se zaměstnavateli.
- Penzijní plán s unikátními 7 výplatními schématy doživotní penze.

- Bezpečná investiční strategie s nízkým rizikem.
- Ocenění produktu nezávislými finančními odborníky.
- Věrnostní kreditní karta, která spoří na penzi. [14]

12 POROVNÁNÍ PRODUKTŮ PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ

V následujícím textu bude zachyceno porovnání penzijního připojištění u uvedených penzijních fondů.

K porovnání jsem zvolila modelový příklad, počítá se s ukončením spoření ve věku 60 let.

V tabulkách budou zachyceny následující parametry:

- Vstupní věk: 27 let
- Pojistná doba: 33 let
- Výše měsíčního vkladu: 1 500 Kč
- Předpokládaný výnos: 3%
- Druh pojištění: Penzijní připojištění se státním příspěvkem

12.1 AEGON Penzijní fond, a.s.

Penzijní připojištění: Naspořená částka a následná výplata penzí je závislá, kromě výběru penzijního fondu, především na věku účastníka, době pojištění a měsíční částce. Já jsem pro porovnání zvolila částku 1 500 Kč, která garantuje maximální úsporu na daních, dobu spoření 33 let a očekávaný výnos ve výši 3%. Výši zaplacení příspěvků a naspořené částky znázorňuje následující tabulka.

Věk 27 let, pojistná doba 33 let	Účastník PF
Příspěvky účastníka	594 000 Kč
Příspěvky státu	59 400 Kč
Výnosy	454 615 Kč
AEGON Prémie	41 341 Kč
Celková naspořená částka	1 149 355 Kč

Tab. č. 7 AEGON Penzijní fond, výše naspořené částky

Výše naspořené částky u AEGON Penzijního fondu je zvýšená o prémii, kterou tento fond nabízí jako bonus k produktu penzijního připojištění.

Následující tabulka ukazuje výplaty penzí při dosažení věku 60 let u mužů a žen u AEGON Penzijního fondu.

Věk 27 let, pojistná doba 33 let	Žena	Muž
Celkově na účtu	1 149 355 Kč	1 149 355 Kč
Doživotní penze bez sjednané pozůstalostní penze (měsíční)	5 289 Kč	5 917 Kč
Doživotní se sjednanou pozůstalostní penzí na dobu určitou (měsíční)	5 014 Kč	5 542 Kč
Doživotní penze s garantovanou dobou výplaty 10 let (měsíční)	5 225 Kč	5 741 Kč

Tab. č. 8 AEGON Penzijní fond, výše vyplácených penzí

U výplaty penzí je vidět rozdíl mezi vyplácením pro muže a ženy. Je to způsobeno tím, že u žen se počítá s dožitím vyššího věku, tak tedy výplata dávek je nižší. V tabulce je uvedena měsíční částka vyplácení penzí.

12.2 Česká pojišťovna, a.s.

Penzijní připojištění: Naspořená částka a následná výplata penzí je závislá, kromě výběru penzijního fondu, především na věku účastníka, době pojištění a měsíční částce. Já jsem pro porovnání zvolila částku 1 500 Kč, která garantuje maximální úsporu na daních, dobu spoření 33 let a očekávaný výnos ve výši 3%. Výši zaplacení příspěvků a naspořené částky znázorňuje následující tabulka.

Věk 27 let, pojistná doba 33 let	Účastník
Příspěvky účastníka	594 000 Kč
Příspěvky státu	59 400 Kč
Výnosy	413 511 Kč
Výnosy ze státních příspěvků	41 351 Kč
Celková naspořená částka	1 108 262Kč

Tab. č. 9 Penzijní fond České pojišťovny, výše naspořené částky

Následující tabulka ukazuje výplaty penzí při dosažení věku 60 let u mužů a žen u Penzijního fondu České pojišťovny.

Věk 27 let, pojistná doba 33 let	Žena	Muž
Celkově na účtu	1 108 262 Kč	1 108 262 Kč
Doživotní penze bez sjednané pozůstalostní penze (měsíční)	5 100 Kč	5 705 Kč
Doživotní se sjednanou pozůstalostní penzí na dobu určitou (měsíční)	4 835 Kč	5 344 Kč
Doživotní penze s garantovanou dobou výplaty 10 let (měsíční)	5 038 Kč	5 536 Kč

Tab. č. 10 Penzijní fond České pojišťovny, výše vyplácených penzí

12.3 AXA Penzijní fond, a.s.

Penzijní připojištění: Naspořená částka a následná výplata penzí je závislá, kromě výběru penzijního fondu, především na věku účastníka, době pojištění a měsíční částce. Já jsem pro porovnání zvolila částku 1 500 Kč, která garantuje maximální úsporu na daních, dobu

spoření 33 let a očekávaný výnos ve výši 3%. Výši zaplacení příspěvků a naspořené částky znázorňuje následující tabulka.

Věk 27 let, pojistná doba 33 let	Účastník
Příspěvky účastníka	594 000 Kč
Příspěvky státu	59 400 Kč
Výnosy	452 056 Kč
Celková naspořená částka	1 105 456 Kč

Tab. č. 11 AXA Penzijní fond, výše naspořené částky

Následující tabulka ukazuje výplaty penzí při dosažení věku 60 let u mužů a žen u AXA Penzijního fondu.

Věk 27 let, pojistná doba 33 let	Žena	Muž
Celkově na účtu	1 105 456 Kč	1 105 456 Kč
Doživotní penze bez sjednané pozůstalostní penze (měsíční)	5 087 Kč	5 691 Kč
Doživotní se sjednanou pozůstalostní penzí na dobu určitou (měsíční)	4 822 Kč	5 330 Kč
Doživotní penze s garantovanou dobou výplaty 10 let (měsíční)	5 025 Kč	5 522 Kč

Tab. č. 12 AXA Penzijní fond, výše vyplácených penzí

12.4 ING Penzijní fond, a.s.

Penzijní připojištění: Naspořená částka a následná výplata penzí je závislá, kromě výběru penzijního fondu, především na věku účastníka, době pojištění a měsíční částce. Já jsem

pro porovnání zvolila částku 1 500 Kč, která garantuje maximální úsporu na daních, dobu spoření 33 let a očekávaný výnos ve výši 3%. Výši zaplacení příspěvků a naspořené částky znázorňuje následující tabulka.

Věk 27 let, pojistná doba 33 let	Účastník
Příspěvky účastníka	594 000 Kč
Příspěvky státu	59 400 Kč
Výnosy	413 511 Kč
Celková naspořená částka	1 107 767 Kč

Tab. č. 13 ING Penzijní fond, výše naspořené částky

Následující tabulka ukazuje výplaty penzí při dosažení věku 60 let u mužů a žen u ING Penzijního fondu.

Věk 27 let, pojistná doba 33 let	Žena	Muž
Celkově na účtu	1 107 767 Kč	1 107 767 Kč
Doživotní penze bez sjednané pozůstalostní penze (měsíční)	5 097 Kč	5 703 Kč
Doživotní se sjednanou pozůstalostní penzí na dobu určitou (měsíční)	4 833 Kč	5 342 Kč
Doživotní penze s garantovanou dobou výplaty 10 let (měsíční)	5 036 Kč	5 534 Kč

Tab. č. 14 ING Penzijní fond, výše vyplácených penzí

13 SHRNU TÍ A VYHODNOCENÍ ANALÝZY

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsem se věnovala historii pojišťovnictví a penzijních fondů, dále charakteristikou penzijních fondů a penzijního plánu a také daňovými výhodami, které tento produkt nabízí. V praktické části jsem se zaměřila na čtyři penzijní fondy, z nichž se nejvíce zaměřuji na AEGON Penzijní fond, který je na českém trhu nejnovější. Věnovala jsem se porovnání naspořených částek a také výši vyplácených penzí jednotlivými penzijními fondy.

Jako modelový příklad pro porovnání nabídek penzijního připojištění jsem zvolila muže a ženu ve věku 27 let. Doba trvání spoření je 33 let, protože k vyplácení penzí dochází ve věku 60-ti let. Měsíční částku na příspěvek penzijního připojištění jsem zvolila částku 1 500 Kč, ale nezvolila jsem příspěvek zaměstnavatele, jelikož vždy tuto výhodu zaměstnavatel nenabízí, anebo nemusí vždy přispívat po celou dobu trvání penzijního připojištění. Dále jsem zvolila předpokládaný výnos ve výši 3 %.

Pro výpočet naspořené částky není nutno uvádět muže a ženu zvlášť, jelikož výše částky je vždy stejná. Rozdíl v pohlaví je ve výši vyplácených penzí, kdy ženy mají měsíční výši částky nižší, jelikož podle úmrtnostních tabulek se předpokládá, že se dožijí vyššího věku.

Jednotlivé produkty a penzijní fondy jsou přehledně uvedeny v praktické části. Tabulka, kde porovnávám čtyři penzijní fondy, je uvedena v příloze IV.

Vybrané penzijní fondy se dle statistických výsledků ze 4. čtvrtletí roku 2008 umístily co do velikosti počtu klientů v tomto pořadí: PF České pojišťovny (27 %), AXA PF (13 %), INF PF (11 %) a poslední je AEGON PF (1 %). Penzijní fond České pojišťovny patří mezi nejstabilnější na trhu a tak je také nejvyhledávanějším fondem mezi klienty. Naopak AEGON Penzijní fond působí na českém trhu krátce a tak si svou klientelu musí teprve vybudovat.

V porovnání příspěvků účastníků těchto čtyř penzijních fondů je na tom opět nejlépe PF České pojišťovny s 23% vložených prostředků, dále je to AXA PF, u kterého se nachází 18 % vložených prostředků, na třetím místě ING PF s 12-ti % a poslední je AEGON PF, u kterého procentuální vyjádření vychází 0 %.

Důležité pro výběr penzijního fondu, u kterého si zvolit penzijní připojištění, je částka, kterou si klient naspoří a také výše vyplácených penzí. V tomto porovnání je na prvním

místě AEGON PF, protože klientům nabízí navíc AEGON Prémii, která zvyšuje naspořenou částku a tedy i výši jednotlivých vyplácených penzí. Výše naspořené částky je 1 149 355 Kč. Na druhém místě se v tomto porovnání nachází PF České pojišťovny (1 108 262 Kč), dále potom ING PF (1 107 767 Kč) a poslední z tohoto porovnání vychází AXA PF (1 105 456 Kč). Je nutno podotknout, že poslední tři PF nabízejí přibližně podobné výše naspořených částek. Tyto částky jsou vypočítány pro spoření trvající 33 let a s měsíčním příspěvkem 1 500 Kč.

Z toho plyne, že i výše vyplácených penzí je nejvyšší právě u AEGON Penzijního fondu, ale již se zde liší vyplácení penzí pro muže a ženy. Je na rozhodnutí klienta, jaký druh penze si nechá vyplácet. Modelové příklady jsou uvedeny pro výpočet doživotní penze bez sjednané pozůstalostní penze, se sjednanou pozůstalostní penzí a také doživotní penze s garantovanou dobou výplaty 10 let. U tohoto fondu je pro muže měsíčně vyplácena částka 5 917 Kč, jestliže zvolil typ penze bez sjednané pozůstalostní penze, se sjednanou pozůstalostní penzí tato částka činí 5 542 Kč a s garantovanou dobou výplaty jde o částku 5 741 Kč. Pro ženu jsou částky nižší a činí 5 289 Kč, jestliže je vyplácena doživotní penze bez sjednané pozůstalostní penze. Naopak částka je opět nižší se sjednanou pozůstalostní penzí a činí 5 014 Kč. S garantovanou dobou výplaty 10 let se jedná o vyplácenou částku 5 225 Kč.

Pro porovnání částky vyplácené u AXA PF jsou pro muže následující: 5 691 Kč pro doživotní penzi bez sjednané pozůstalostní penze, se sjednanou pozůstalostní penzí jde o částku 5 330 Kč a s garantovanou výplatou 10 let 5 522 Kč. Pro ženu se jedná o částky 5 087 Kč bez sjednané pozůstalostní penze, 4 822 se sjednanou pozůstalostní penzí a výplatou garantovanou 10 let 5 025 Kč. V porovnání se dá říci, že částky vyplácení AXA Penzijním fondem jsou o 200 – 300 Kč za měsíc nižší.

V celkovém porovnání, které uvádím v příloze IV. získal nejlepší hodnocení PF České pojišťovny a výslednou známkou 1,5. Na druhém místě se umístil AEGON PF s průměrnou známkou 2,5. Třetí místo v mém porovnání patří ING Penzijnímu fondu s výsledkem 2,75 a nejhůře je na tom AXA Penzijní fond, který v mém hodnocení získal známkou 3,25.

Všechny uvedené výpočty penzijního připojištění nabízejí stejné příspěvky státu ve výši 59 400 Kč. Penzijní fondy se liší ve výši výnosu, jelikož každý penzijní fond investuje peníze účastníků jinak.

Penzijní připojištění je v dnešní době vyhledávaným zdrojem investování peněžních prostředků a také celkem jistým výnosem v budoucnu, jelikož peníze jsou investovány jen do předem určených cenných papírů. Také jsou penzijní fondy pod dohledem Ministerstva financí ČR. Je nutno říci, že v rámci finanční krize, která hýbe celým světem, se za poslední čtvrtletí roku 2008 snížil zájem o penzijní připojištění. Lidé se bojí, že by mohli o své peníze přijít a tak raději vyčkávají, až bude současná ekonomická situace jasnější.

13.1 Doporučení pro AEGON Penzijní fond

Na dnešním trhu s penzijním připojištěním, které nabízí podobný produkt, je těžké zvolit, co je pro klienta nejlepší. Klient si mezi množstvím penzijních fondů nedokáže sám zvolit ten, jenž je pro něj z hlediska všech výhod nejvhodnější. Řešením tohoto problému mohou být pojišťovací poradci. Nezávislí pojišťovací poradci obvykle mají přehled o výhodách, které každý penzijní fond nabízí. Mohou klientům pomoci zvolit fond, který by nejlépe odpovídal jejich představám.

Pokud má klient zájem o uzavření penzijního připojištění, nejdříve se snaží získat informace na internetu. Penzijní fondy popisují své produkty a zaměřují se na výhody, které toto spoření nabízí. Na svých internetových stránkách mají uvedené i kalkulátory, aby si klient mohl vypočítat přibližně naspořenou částku, kterou bude disponovat ve věku šedesáti let. Co mi na stránkách většiny penzijních fondů chybělo, byl výpočet částky, která bude klientovi měsíčně vyplácena. Podle mě klient získá lepší představu, jestliže si uvědomí, jakou částkou bude měsíčně disponovat, než pokud získá představu jen naspořené částky.

Na internetu klient získá určitou představu o produktu. Podle mě, je ale důležité klást otázky, aby klient získal všechny potřebné informace. Tady bych zvolila pomoc pracovníka penzijního fondu.

Penzijnímu fondu AEGON bych doporučila zviditelnění na českém pojistném trhu. Jelikož je zde teprve třetím rokem potřebuje získat klienty a stabilní postavení na trhu s penzijním připojištěním. Doporučila bych větší zviditelnění formou reklamy. AEGON se zviditelnil

na televizních obrazovkách reklamou na produkt životního pojištění, které má také v nabídce. Stejnou reklamu bych doporučila i pro produkt penzijního připojištění s upozorněním na výhody, které má oproti jiným penzijním fondům. Velkým lákadlem pro klienty je podle mě právě AEGON prémie, která zvýhodňuje tento penzijní fond.

Co se současné situace týká, i když je penzijní připojištění vyhledávaným zdrojem zhodnocení finančních prostředků, tak v současnosti je zaznamenám pokles zájmu o tento produkt. Penzijnímu fondu bych doporučila přesvědčit klienty, že své úspory mohou investovat do penzijního připojištění a v důchodovém věku získají výraznou finanční výpomoc.

ZÁVĚR

Při zpracování své bakalářské práce jsem postupovala v souladu se Zásadami pro vypracování. Dle mého názoru se mi podařilo obsáhnout všechny body, které jsou v Zásadách pro vypracování uvedeny.

Pro svoji analýzu penzijního připojištění jsem zvolila tři velké penzijní fondy a jeden, který se na českém trhu objevil v roce 2007, PF AEGON, na který aplikuji svoji analýzu. Na českém trhu se nachází deset penzijních fondů a jelikož má bakalářská práce je rozsahově omezena, tak jsem se v analýze nezabývala všemi penzijními fondy.

Produkt penzijního připojištění je srovnatelný pro všechny penzijní fondy, ale každý nabízí určité výhody. Abych mohla provést analýzu, tak jsem zvolila stejnou dobu spoření měsíční částku pro všechny penzijní fondy pro výpočet naspořené částky a poté analyzuji vyplácení doživotních důchodů pro muže a ženu.

V současné době, kdy se všem týká finanční krize, tak jsou lidé opatrní, kam budou investovat své peníze. I když penzijní připojištění patří mezi oblíbené investiční rozhodnutí klientů, tak byl zaznamenán pokles nárůstu klientů. A také byl zaznamenán pokles úrokového zhodnocení vložených prostředků na penzijních fondech.

Závěrem bych chtěla říct, že jsem ráda, že jsem si zvolila téma bakalářské práce týkající se penzijního připojištění, jelikož jej nemám a uvažuji o jeho založení. Při studiu literatury a vypracování praktické části jsou si ujasnila výhody a nevýhody produktu penzijního připojištění. Taktéž jsem zjistila, jaké výhody jednotlivé penzijní fondy nabízejí svým klientům.

Zároveň bych chtěla poděkovat všem, kteří mi jakýmkoliv způsobem pomohli při zpracování mé bakalářské práce, to především poskytnutím informací a odborných konzultací.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografie

- [1] CIPRA, Tomáš. *Pojistná matematika – teorie a praxe*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 398 s. ISBN 80-86119-17-3.
- [2] CIPRA, Tomáš. *Zajištění a přenos rizik v pojišťovnictví*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 260 s. ISBN 80-247-0838-8
- [3] ČEJKOVÁ, Viktória. *Pojistný trh*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2002. 120 s. ISBN 80-247-0131-5.
- [4] ČEJKOVÁ, Viktória. *Pojišťovnictví*. 1. vyd. Brno : Masarykova univerzita v Brně, 1999. 189 s. ISBN 80-210-1937-X.
- [5] DUCHÁČKOVÁ, Eva. *Principy pojištění a pojišťovnictví*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 2005. 178 s. ISBN 80-86119-92-0.
- [6] HRADEC, Milan, KŘIVOHLÁVEK, Václav, ZÁRYBNICKÁ, Jana. *Pojištění a pojišťovnictví*. 1. vyd. Praha : Vysoká škola finanční a správní, 2007. 216 s. ISBN 978-80-86754-48-2
- [7] ŠULC, Jaroslav. *Penzijní připojištění*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2004. 196 s. ISBN 80-247-0772-1

Elektronické zdroje

- [8] AEGON Penzijní fond, a.s., [online.], [citace 4.4.2009]. Dostupný z WWW:
<<http://aegon.cz/aegon-penzijni-pripojisteni.php>>
- [9] Asociace penzijních fondů České republiky, [online.], [citace 30.3.2009]. Dostupný z WWW:
<<http://www.apfcr.cz/cz/index.php?page=zakladni.php>>
- [10] AXA Penzijní fond a.s., [online.], [citace 4.4.2009]. Dostupný z WWW:
<<http://www.axa.cz/DesktopDefault.aspx?tabid=421&chosenMenuItem=144>>

[11] Česká národní banka, [online.], [citace 30.3.2009]. Dostupné z WWW:
<http://www.cnb.cz/cs/dohled_fin_trh/dohled_penzijni_fondy/penzijni_fondy/index.html>

[12] Finance cz, [online.], [citace 17.4.2009]. Dostupný z WWW:

<<http://www.finance.cz/duchody-a-penze/penzijni-fondy/>>

[13] FinLife, [online.], [citace 30.4.2009]. Dostupný z WWW:

<<http://www.finlife.cz/penzijni-pripojisti.php>>

[14] ING, Penzijní fond, [online.], [citace 4.4.2009]. Dostupný z WWW:

<<http://www.finance.cz/duchody-a-penze/penzijni-fondy/>>

[15] Ministerstvo financí ČR, [online.], [citace 4.4.2009]. Dostupný z WWW:

<<http://www.mfcz.cz>>

[16] Penzijní fond České pojišťovny, a.s. , [online.], [citace 10.4.2009]. Dostupný z WWW:

<<http://www.pfcp.cz/>>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

APF	Asociace penzijních fondů České republiky
a.s.	Akciová společnost
č.	číslo
ČNB	Česká národní banka
ČP	Česká pojišťovna
ČR	Česká republika
Kč	Korun českých
mil.	miliony
mld.	miliardy
OECD	Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj
PF	Penzijní fond
PR	Public relations
resp.	respektive
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
tis.	tisíc

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. č. 1 Přehled vývoje penzijních fondů</i>	14
<i>Obr. č. 2 Investice penzijních fondů</i>	20
<i>Obr. č. 3 Procentuelní přehled účastníků u jednotlivých penzijních fondů</i>	30
<i>Obr. č. 4 Procentuelní podíl vložených prostředků účastníků penzijního připojištění u jednotlivých penzijních fondů</i>	31
<i>Obr. č. 5 Výsledek hospodaření jednotlivých penzijních fondů za 4. čtvrtletí 2008</i>	32
<i>Obr. č. 6 Přijaté výnosy jednotlivých penzijních fondů za 4. čtvrtletí 2008</i>	33
<i>Obr. č. 7 Logo společnosti AEGON</i>	36
<i>Obr. č. 8 Porovnání úspor penzijního připojištění a termínovaného vkladu</i>	38

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. č. 1 Přehled výše státního příspěvku.....</i>	<i>22</i>
<i>Tab. č. 2 Přehled výše úspory na daních</i>	<i>27</i>
<i>Tab. č. 3 Profil AEGON Penzijního fondu, a.s.</i>	<i>34</i>
<i>Tab. č. 4 Profil Penzijního fondu České spořitelny, a.s.</i>	<i>37</i>
<i>Tab. č. 5 Profil AXA Penzijního fondu, a.s.</i>	<i>40</i>
<i>Tab. č. 6 Profil ING Penzijního fondu, a.s.</i>	<i>42</i>
<i>Tab. č. 7 AEGON Penzijní fond, výše naspořené částky</i>	<i>44</i>
<i>Tab. č. 8 AEGON Penzijní fond, výše vyplácených penzí.....</i>	<i>45</i>
<i>Tab. č. 9 Penzijní fond České pojišťovny, výše naspořené částky</i>	<i>46</i>
<i>Tab. č. 10 Penzijní fond České pojišťovny, výše vyplácených penzí.....</i>	<i>46</i>
<i>Tab. č. 11 AXA Penzijní fond, výše naspořené částky</i>	<i>47</i>
<i>Tab. č. 12 AXA Penzijní fond, výše vyplácených penzí.....</i>	<i>47</i>
<i>Tab. č. 13 ING Penzijní fond, výše naspořené částky.....</i>	<i>48</i>
<i>Tab. č. 14 ING Penzijní fond, výše vyplácených penzí</i>	<i>48</i>

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA I: PŘEHLED PENZIJNÍCH FONDŮ

PŘÍLOHA II: PŘEHLED PENZIJNÍCH FONDŮ A JEJICH DEPOZITÁŘŮ

PŘÍLOHA III: EKONOMICKÁ DATA ZA 4. ČTVRTLETÍ 2008

PŘÍLOHA IV: VYHODNOCENÍ PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ

PŘÍLOHA I: PŘEHLED PENZIJNÍCH FONDŮ

Název penzijního fondu
Allianz penzijní fond, a.s.
ČSOB Penzijní fond Progres, a. s., člen skupiny ČSOB
ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB
Generali penzijní fond a.s.
ING Penzijní fond, a.s.
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.
Penzijní fond České spořitelny, a.s.
Penzijní fond Komerční banky, a.s.
AXA penzijní fond a.s.
AEGON Penzijní fond, a.s.

PŘÍLOHA II: PŘEHLED PENZIJNÍCH FONDŮ A JEJICH DEPOZITÁŘŮ

Penzijní fond	Depozitáři
Allianz penzijní fond, a.s.	Komerční banka, a.s.
ČSOB Penzijní fond Progres, a. s., člen skupiny ČSOB	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
Generali penzijní fond a.s.	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
ING Penzijní fond, a.s.	ING Bank N. V.
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
Penzijní fond České spořitelny, a.s.	Komerční banka, a.s.
Penzijní fond Komerční banky, a.s.	Česká spořitelna, a.s.
AXA penzijní fond a.s.	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
AEGON Penzijní fond, a.s.	Česká spořitelna, a.s.

PŘÍLOHA III: EKONOMICKÁ DATA ZA 4. ČTVRTLETÍ 2008

Přehled penzijních fondů	Počet aktivních účastníků	Prostředky účastníků (v mil. Kč)	Hospodářský výsledek (v mil. Kč)	Přijaté výnosy (v mil. Kč)
Allianz penzijní fond, a.s.	123 075	6 679,00	220	61
ČSOB Penzijní fond Progres, a. s., člen skupiny ČSOB	267 012	6 951,00	27	320
ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s., člen skupiny ČSOB	408 503	15 775,00	84	245
Generali penzijní fond a.s.	37 341	1 651,00	34	94
ING Penzijní fond, a.s.	452 103	21 505,00	9	681
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	1 160 860	43 865,00	81	1587
Penzijní fond České spořitelny, a.s.	750 212	29 574,00	127	1073
Penzijní fond Komerční banky, a.s.	491 218	25 698,00	165	779
AXA penzijní fond a.s.	560 449	33 840,52	10	253
AEGON Penzijní fond, a.s.	44 830	580,72	-50	164

PŘÍLOHA IV: VYHODNOCENÍ PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ

	AEGON	ČP	AXA	ING
Naspořená částka	1.	2.	4.	3.
Výše vyplácené penze	1.	2.	4.	3.
Počet klientů	4.	1.	2.	3.
Výnosy 2008	4.	1.	3.	2.
Výsledné zhodnocení	2,5	1,5	3,25	2,75