

Penzijní řešení: Srovnání penzijních systémů ve světě

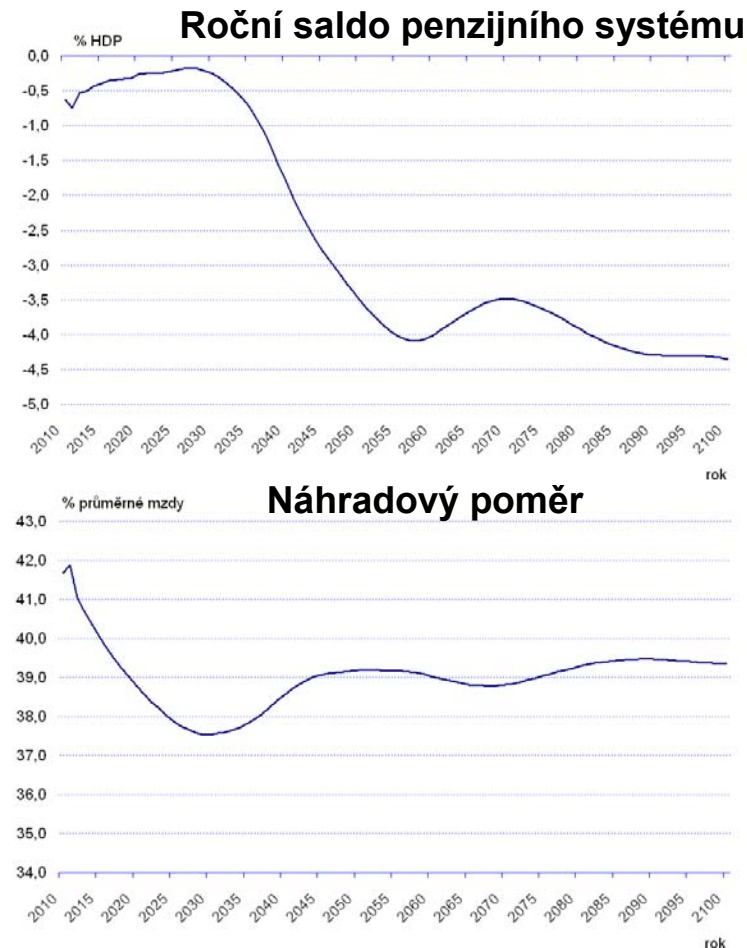
David Navrátil, hlavní ekonom České spořitelny

Petr Bittner, analytik České spořitelny

1. března 2011

Co je na současném systému špatného?

- ✓ Při současném nastavení je systém neudržitelný
- ✓ poměr příjemců a plátců se bude zhoršovat
- ✓ deficit se bude prohlubovat
- ✓ náhradový poměr poklesne
- ✓ Hlavní příčina = nepříznivý demografický vývoj



Zdroj: Závěrečná zpráva „Bezděkovy komise II“, 2010 (http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/vf_duchod_ref_pes.html)

Jaké jsou možnosti?

- ✓ **Parametrické změny průběžného pilíře**
 - věk odchodu do důchodu (72 let v roce 2050), výše důchodu (náhradový poměr 28 %), výše „pojištění“ (42 % hrubé mzdy)
- ✓ **Demografické změny**
 - porodnost, imigrace (i nepřímá) ... (v kategorii 15 – 65 by muselo být v roce 2050 o 10 m více lidí)
- ✓ **Růst produktivity (která umožní parametrické změny)**
 - pokud produktivnější pracující, uživí více důchodců, tak, že budou dostávat stejně jako dnes, klesne opět náhradový poměr
 - poroste exkluzivita některých statků a tedy jejich cena (méně pracovníků, více spotřebitelů)
- ✓ **Celková změna systému ...**
 - individuální spoření a jeho kombinace s průběžným systémem

Přínosy individuálního spoření

- ✓ Řeší demografický problém, byť ne dokonale
- ✓ Nespoléhá na mezigenerační solidaritu
- ✓ Snižuje riziko neúměrných požadavků lidí v důchodovém věku (a zároveň silné voličské skupiny)
- ✓ Zvyšuje zájem lidí o penzi a její výši
 - snižuje motivaci vyhýbat se pojištění
 - pozitivní efekt na trh práce
- ✓ Naspořený kapitál podporuje ekonomický růst
- ✓ Částečně snižuje riziko zásahu ze strany vlády
- ✓ Výpadek příjmu v pozdějších letech má menší dopad než v průběžném systému



Formy individuálního spoření

- ✓ Povinné spoření ve státním fondu
- ✓ Povinné spoření v penzijních fondech
- ✓ Dobrovolné státem podporované spoření v penzijních fondech
- ✓ Zaměstnanecké fondy
- ✓ Soukromé spoření (bez podpory státu)
- ✓ Pořízení jiných „aktiv“ (nemovitost, děti ...)





Důchodové systémy používané v současnosti

- ✓ **Plně fondové (Chile)**
- ✓ **Kombinované reformované = s povinným druhým pilířem**
 - Bulharsko, Maďarsko, Polsko, Slovensko, Švédsko
- ✓ **Kombinované tradiční = druhý pilíř nemusí být nutně povinný**
 - USA, Velká Británie, Dánsko, Nizozemí
- ✓ **Kombinované – fondová složka je jen doplňková, zaměstnanecké fondy**
 - Španělsko, Francie
- ✓ **Plně průběžné – PAYG**
 - ČR, Německo



Je čistě fondový systém ideální?

- ✓ Některá rizika jsou vlastní pouze fondovému systému
- ✓ Na druhou stranu některá společná rizika se můžou v průběžném systému (PAYG) projevit silněji

Riziko	PAYG	Fond
Makroekonomický otřes		
Demografický otřes		
Politický otřes		
Manažerské selhání		
Investiční riziko		
Výše anuity		

- ✓ Cílem není najít systém, který nejlépe obstojí v nejkrizovějším scénáři, je potřeba všechny možné scénáře při výběru vážít
- ✓ Kombinovaný systém se i díky diverzifikaci jeví jako nejvhodnější

Jaký je dnes v Evropě poměr mezi oběma systémy?

	Povinný státní			Zaměstnanecký			Celkový příspěvek na důchody
	Příspěvek jako podíl hrubé mzdy	Podíl zaměstnavatele	Podíl zaměstnance	Příspěvek jako podíl hrubé mzdy	Podíl zaměstnavatele	Podíl zaměstnance	
DK	1%	67% 0%	33% 100%	9% - 15%	50 to 67%	33 to 50%	13.60%
DE				Up to 4%	0-100%	0-100%	23.50%
EE	6%	67%	33%				22.00%
IT	6.90%	100%	0%				39.60%
LV	10%	27%	73%	---			27.00%
LT	5.50%	90%	10%				26.00%
NL				16.10%	67%	33%	21-22%
AT	1.53%	100%	0%	1% - 15%	100%	0%	22.80%
HU	8% (+2%)	0% - (20%)	100% - (80%)				33.50%
PL	7.30%	0%	100%	0-7% + (0-9%)	100% + (0%)	0% + (100%)	29.77%
RO	6%	0%	100%				
SK	9%	100%	0%				28.75%
SE	2.50%	100%	0%	13.70%	100%	0%	30.90%

- ✓ Příspěvek do fondové složky dosahuje jen výjimečně 1/3 celkového důchodového spoření
- ✓ V případě povinného pilíře je patrné větší zapojení zaměstnavatele, u zaměstnaneckých fondu je tento parametr variabilnější

A jak se to projeví na výsledné penzi?

	Odchod do penze 2006			Odchod do penze 2046		
	PAYG	Fond	Ostatní	PAYG	Fond	Ostatní
DK	84%	6%	10%	55%	6%	45%
DE	90%	/	10%	75%	/	25%
IT	100%	/	/	80%	20%	/
LV	100%	/	/	51%	49%	/
LT	100%	/	/	62%	38%	/
NL	40%	/	30%	40%	/	60%
AT	100%	/	/	100%	/	/
HU	100%	/	/	75%	25%	/
PL	100%	/	/	56%	44%	/
SK	100%	/	/	56%	44%	/
SE	78%	/	22%	65%	12%	23%

→ I když jsou příspěvky do fondové složky často výrazně menší než do průběžného systému, jejich příspěvek do výsledné penze je výrazný.

Dobrovolně či povinně?

	Povinně	Opt-in	Období pro opt-in	Vyloučení
EE (2002)	< 19 let	19 - 60 let	7 - 8.5 měsíce	> 60 let
HU (1998)	vstupující na pracovní trh	již pracující	20 měsíců	důchodci
LV (2001)	< 30 let	30-49 let	bez omezení	50+
LT (2004)	Nikdo	pracující	bez omezení	důchodci
PL (1999)	< 30 let	30-50 let	12 měsíců	50+
RO (2004)	< 35 let	35-45 let	4 měsíce	46+
SK (2005)	vstupující na pracovní trh	již pracující	18 měsíců	Nikdo
SE (1999)	< 62 let	nikdo	---	62+

- ✓ Čistě dobrovolný systém zvolila pouze Litva
- ✓ Většina států zavedla povinnost pouze pro nejmladší generaci, ostatní měli možnost výběru

Kolik lidí nový systém zlákal?

	Účastníci fondového systému jako podíl na všech účastnících PAYG systému (v %)							
	V roce reformy	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7
EE (2002)	6	35	59	71	75	...	...	...
HU (1998)	35	55	57	58	57	59	62	64
LV (2001)	27	33	47	58	68	77	...	...
LT (2004)	36	44	53	63	69	...	...	...
PL (1999)	78	80	83	86	90	93	89	93
SK (2005)	43	60	...	...	...	...	...	...
SE (1999)	100	100	100	100	100	100	100	100

- ✓ Přes značnou dobrovolnost si fondový pilíř vždy zvolila více jak polovina pracujících – a to i v případě stoprocentně dobrovolné Litvy
- ✓ Obecně se účast pohybuje od 25 % (IT) do 90 % (DK) nebo 100 % (SE), průměr je mezi 50 % a 75 %
- ✓ Odhad vlády 50 % - 60 % tak není nereálný

Kolik fondový systém stojí?

- ✓ Jednotlivé státy volí různé cenové strategie mezi vstupními poplatky a poplatky za správu (PL vs. SE)
- ✓ Objem prostředků je určujícím faktorem pro stanovení nákladů za správu
- ✓ Často dochází k tomu, že je poplatek (stanovený jako % z aktiv) na začátku vyšší a postupně se snižuje
- ✓ Např. Polsko bude vstupní poplatek snižovat na 3,5 %
- ✓ Na Slovensko došlo k překvapivém snížení poplatku za správu na 0,3 %

		Vstupní	Výstupní	Správa aktiv	Vedení účtu
EE	Základ	% z platby	% z platby	% aktiv	
	Limit	none	1%	1.5% - 2%	
	Interval	1.0-3.0%	1.00%	0.75-1.88%	
HU	Základ	% z platby	% z platby	% aktiv	pevný
	Limit	4%	none	0.80%	
	Interval	4-5%		0.5-1%	130-200 HUF
LV	Základ		% aktiv	% aktiv	% z platby
	Limit				max 2.5%
	Interval		0-0.25%	0.75-1.52%	1.25%
LT	Základ	% z platby		% aktiv	
	Limit	max 10%		1%	
	Interval	1.19%-5.5%		0.95-1.0%	
PL	Základ	% z platby		% aktiv	
	Limit	max 7%		0.71%	
	Interval	4-7%		0.18%-0.54%	
SK	Základ			% aktiv	% z platby
	Limit			0.78%	1%
	Interval				
SE	Základ			% aktiv	pevný
	Limit				100 SEK
	Interval			0.2-1.5%	0.16% aktiv

Jak zabránit zbytečně vysokým poplatkům? Klíčem je cenová transparentnost

- ✓ Férové nastavení poplatků vůči fondům i klientům bude vždy složité
- ✓ Část „práce“ směrem k omezování výše poplatků odvede konkurence
- ✓ Pokud se stát nerozhodne přímo za zavedení limitů, měl by minimálně lpět na cenové transparentnosti
- ✓ 1% poplatek za správu aktiv se totiž fakticky rovná poplatku 18 % z každého příspěvku (u 2% tomu odpovídá 32 % z příspěvku)
- ✓ Je nutné kalkulovat i s náklady na výplatu. Odhadují se na 5 % – 10 % z naspořené sumy (což odpovídá poplatku 0,25 % - 0,5 % za správu ve spořicí fázi)
- ✓ Lze bránit duplicitním poplatkům = PF investuje do jiného fondu, který si strhává své poplatky

Řešení životních situací, kdy lidé nemají příjem

	System	Nezaměst.	Mateřská	Rodičovská	Otcovská	Nemocenská	Ostatní
EE	PAYG			✓	✓		✓
	Fond				✓		
HU	PAYG	✓	✓		✓		
	Fond	✓	✓		✓		
LV	PAYG	✓	✓	✓		✓	✓
	Fond	✓	✓	✓		✓	✓
LT	PAYG	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Fond						
PL	PAYG	✓	✓		✓		
	Fond	✓	✓		✓		
SK	PAYG		✓	✓		✓	✓
	Fond		✓	✓			✓
SE	PAYG	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Fond	✓	✓	✓	✓	✓	✓

- ✓ Tím, že stát částečně vykryvá období bez příjmu, snižuje riziko zvýšených požadavků na průběžný systém v budoucnu
- ✓ Pokud se stát rozhodne pokrývat příspěvky po dobu výpadku příjmu, chová se většinou stejně k oběma pilířům

Způsob krytí nezaměstnanosti a mateřské

		Mateřská, rodičovská		Nezaměstnanost	
		Trvání v měsících	Základ pro výpočet příspěvku	Trvání	Základ pro výpočet příspěvku
EE	PAYG	36	20% průměrné mzdy		
	Fond	14			
HU	PAYG	24	dle mzdy	9	dle mzdy
	Fond				
LV	PAYG	22.5 (4.5+18)	108% + 18% průměrné mzdy	9	29% průměrné mzdy
	Fond				
LT	PAYG	36 (12 + 24)	85% průměrné mzdy + ???	6 - 9	24.5% průměrné mzdy
	Fond				
PL	PAYG	28.5 (4.5+24)	??? + 17% průměrné mzdy	18	20% průměrné mzdy
	Fond				
SK	PAYG	72	60% průměrné mzdy		
	Fond				
SE	PAYG	48	80% mzdy	12	80% mzdy
	Fond				

→ V naprosté většině případů se používá pro fondový pilíř stejný základ pro výpočet příspěvku a příspěvek se vyplácí po stejnou dobu jako v případě průběžného pilíře

Způsob vyplácení penze

Anuita

- ✓ penzijní fond (životní pojišťovna) přebírá „riziko“ delší doby dožití
- ✓ toto riziko se hůře odhaduje v prostředí neustále rostoucí střední délky života
- ✓ to vede ke zvyšování nákladů (zajištění)
- ✓ zůstatek není předmětem dědictví
- ✓ existuje ale možnost „sdružené anuity“ – přestává se vyplácet až po smrti druhého z partnerů
- ✓ další možností je anuita s minimální výplatní dobou

Jednorázová výplata

- ✓ veškerá odpovědnost je na klientovi
- ✓ hrozí rychlé prohosподаření a následné nároky na vyšší penzi z průběžného pilíře

Rozfázované čerpání

- ✓ pravidelná měsíční platba rozložená na pevně stanovené období
- ✓ „riziko“ delší doby dožití nese klient
- ✓ nevyčerpaná částka může být předmětem dědictví

Pro co se státy rozhodly?

Povinný fond

- ✓ Povinná anuita
 - Dánsko, Maďarsko, Lotyšsko, Rumunsko, Slovensko, Švédsko
- ✓ Všechny 3 možnosti
 - Litva, Estonsko (tam ale jen omezeně, dominuje anuita)
- ✓ Jednorázová platba → Bulharsko
- ✓ Dosud nerozhodnuto → Polsko

Zaměstnanecké fondy

- ✓ Anuita → Nizozemí, Dánsko
- ✓ Jednorázová platba → Irsko, Velká Británie

Ostatní (nepovinné)

- ✓ Anuita + jednorázová platba
 - Německo, Irsko, Itálie, Estonsko, Portugalsko, Velká Británie
- ✓ Jednorázová platba dominuje → Belgie, Estonsko, ČR



Regulace fondů

	Omezení v investičním chování fondů a záruky					
	Nástroje	Struktura	Garantovaný výnos	Regionální	Záruky proti pochybení manažerů	Zodpovědnost zřizovatele fondu
EE	✓	✓		✓	✓	✓
HU	✓	✓		✓	✓	
LV	✓	✓		✓		
LT	✓	✓		✓	✓	✓
PL	✓	✓	✓	✓	✓	✓
SK	✓	✓	✓	✓	✓	
SE						

- ✓ **Garantovaný výnos:** na Slovensku a v Polsku je vázán na benchmark, nikoliv na absolutní hodnotu → **fondy pak kopírují benchmark**
- ✓ **Pochybení manažerů:** ekvivalent našeho „fondu pojištění vkladů“

Regulace investičních možností fondů

	Akcie	Nemovitosti	Dluhopisy	Retailové fondy	Privátní fondy	Úvěry	Bankovní depozita
EE	0% - 75%	40%	Listované: bez limitu Nelístované: 10%	Bez limitu	Bez limitu	0%	0%
HU	Listované: bez limitu Nelístované: 10%	5% 10% s REF	Vládní: bez limitu HU Korp.: 10% HU Muni.: 10% Hypoteční: 25%	Bez limitu	10%	0%	Bez limitu
PL	Listované: 40% Nelístované: 7,5%	0%	Vládní: bez limitu Korp.: 40% Muni.: 40% Hypoteční: 40%	10% - 15%	0%	Stejný jako koupě podílu věřitele	20%
SK	0% - 80%	Nem. + HZL: 50%		25%	n/a	0%	1 subjekt max 10%
SE	0%	Bez limitu	Bez limitu	0%	0%	Bez limitu	0%

Některé země navíc uplatňují regionální omezení:

- ✓ **Maďarsko** → u zahraničních aktiv musí být podíl zemí mimo OECD max. 20 %, nemovitosti pouze v EU
- ✓ **Polsko** → max. 5 % aktiv v zahraničí

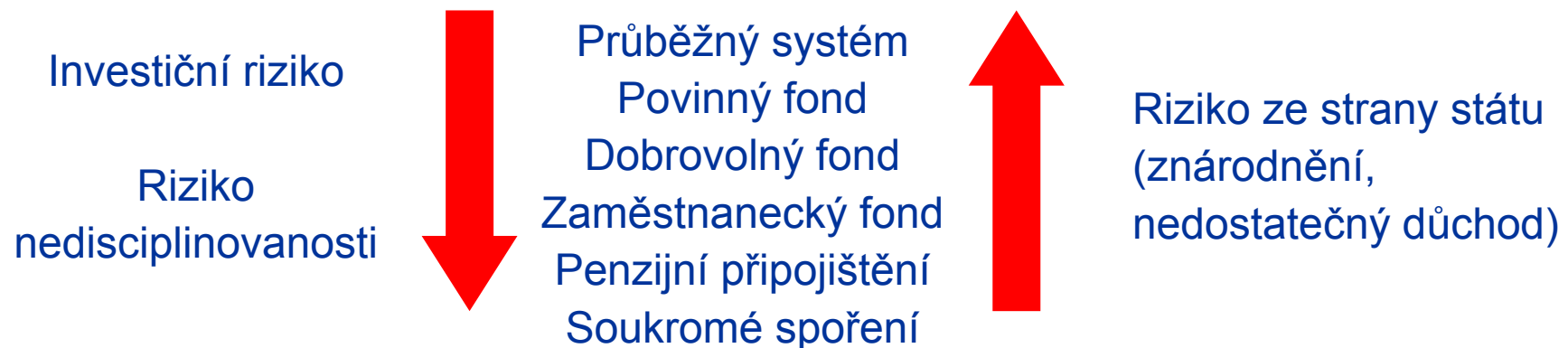
Kombinované systémy - shrnutí

- ✓ Přes relativně nízký příspěvek se fondový pilíř výrazně podílí na konečném důchodu
- ✓ I přes dobrovolnost se na druhém pilíři podílí přes 50 % lidí
- ✓ Náklady na správu fondů jsou často zákonem omezeny
 - velký důraz by měl být kladen na cenovou transparentnost
- ✓ Z pohledu pokrytí období bez příjmu se státy většinou chovají k oběma pilířům stejně
- ✓ Při výplatě je kladen důraz na udržení životní úrovně důchodců
 - tedy pravidelná výplata
- ✓ Možnosti fondů investovat jsou často omezovány, což má vedle kladů i své zápory
 - omezená podpora růstu ekonomiky (akcie)
 - snižuje možnost druhého pilíře poprat se s demografií (zahraničí)



Optimální řešení? Neexistuje, ale přesto se vyplatí hledat 😊

- ✓ Každá složka penzijního systému má svá rizika
- ✓ Stát se nemůže spoléhat na zodpovědnost lidí a musí je motivovat na důchody přispívat, stejně tak ani lidé se nemohou plně spoléhat na stát a musí hledat cestu jak se na důchod zajistit
- ✓ Nejlepší cestou, jak je eliminovat rizika na obou stranách je diverzifikace



Popis penzijních systémů jednotlivých zemí



Chile

- ✓ První a jediný čistě fondový systém na světě (od roku 1981)
- ✓ Individuální účty, zaměstnavatel na ně odvádí 10 % mzdy
- ✓ Fondy čistě soukromé
- ✓ Klienti si volí způsob vyplácení naspořených peněz (3 varianty + možnost částečné jednorázové výplaty)
- ✓ Nárok na důchod 65 let muži, 60 let ženy nebo pokud vypočtená penze dosáhne minimálních parametrů (110 % minimální penze a zároveň 50 % dosavadní mzdy, loni zvýšeno na 150 % a 80 %)
- ✓ Stát garantuje minimální penzi (při splnění určitých podmínek) - klient pak nejdříve čerpá, co naspořil a pak nastupuje stát (z rozpočtu)
- ✓ Zatím ještě nedospěla generace, která by byla celý život v novém systému (těžko tedy vyhodnocovat), ale:
 - průměrný náhradový poměr 52 % (data z roku 2004)
 - náhradový poměr je závislý na výnosech fondů (a dalších parametrech), pohyboval se i na úrovni 80 % a očekával se tehdy růst až na 100 %

USA



- ✓ 3 pilíře:
- ✓ 1 pilíř: státní průběžný (Social Security)
 - zaměstnanec i zaměstnavatel odvádějí každý 6,2 % z hrubé mzdy
 - odchod do důchodu se posouvá postupně na 67 let (možnost předčasného odchodu už v 62 letech, důchod se ale snižuje na 70 %)
 - náhradový poměr závislý na výši příjmu, od 60 % pro lidi s nejnižším příjmem a postupně klesá na 25 % (průměr 40 %)
- ✓ 2 pilíř: zaměstnanecké fondy - daňově zvýhodněné, dotované zaměstnavateli
 - dlouhá historie
 - díky síle odborů často velkorysé a zároveň (i díky nepříznivému demografickému vývoji) poddimenzované (což pomohlo ke krachu i např. General Motors)
 - postupně přecházejí z DB na DC
- ✓ 3 pilíř: soukromé státem zvýhodněné spoření

Švédsko



- ✓ Reforma v roce 1999
- ✓ 3 pilířový systém
- ✓ 1. pilíř: 16 % mzdy na virtuální účet v PAYG systému, z něj DC penze
- ✓ 2. pilíř: 2,5 % povinně do fondu
- ✓ 3. pilíř: zaměstnanecké fondy (přešly z DB na DC, týká se přes 90 % zaměstnanců)
- ✓ Do prvního pilíře se započítávají i dávky a doba studia
- ✓ Garantovaná minimální penze financovaná z daní (pro osoby žijící v EU min. 40 let, min. věk 65 let)
- ✓ Možnost spořit si individuálně (daňově zvýhodněno)
- ✓ Důchodový věk min. 61 let (pro první a druhý pilíř), lze se rozhodnout pro pozdější odchod (zaměstnanec má nárok pracovat do 67 let)
- ✓ 1. pilíř je průběžně balancován (indexace budoucích důchodů)
- ✓ náhradový poměr 64 % (49 % ze státního) bude klesat ke 46 % (30 % ze státního) v roce 2050

Nizozemsko

- ✓ 3 pilířový systém
- ✓ Státní pilíř zajišťuje max. 50 % průměrné mzdy (70 % pro „singles“)
- ✓ Podmínkou je 50 let příspěvků do průběžného pilíře (15 – 65 let), jinak se důchod za každý rok o 2 % snižuje
- ✓ 2. pilíř:
 - zaměstnanecké fondy
 - nepovinné, ale tradiční
 - týká se 90 % zaměstnanců
- ✓ Penze typicky dosahuje 70 % poslední mzdy
- ✓ 3. pilíř: soukromé daňově zvýhodněné spoření
- ✓ Existuje i soukromý PAYG systém, je ale v útlumu
- ✓ Důchodový věk se bude postupně odsouvat (na 67 let)
- ✓ Náhradový poměr poroste ze 74 % na 81 % do roku 2060 (státní složka klesne ze 44 % na 41 %)

Litva



- ✓ Reforma v roce 2004
- ✓ 2 pilířový systém
- ✓ 1. pilíř:
 - průběžný, sociální pojištění 26 %
 - penze: pevný základ + parametrický přídavek
- ✓ 2. pilíř:
 - fondový, dobrovolný
 - zpět vystoupit nelze
 - vyvedení 5,5 % z průběžného
 - z důvodu krize dočasně sníženo na 2 %
- ✓ Existuje i možnost dobrovolného připojištění (minimální využití) a zaměstnaneckých fondů (zatím ani jeden)
- ✓ Důchodový věk 62,5 / 60 let
- ✓ Náhradový poměr 33 % v případě prvního pilíře klesne na 28 %, u druhého na 32 %

Polsko



- ✓ Reforma v roce 1999
- ✓ 3 pilíře
- ✓ 1. pilíř: NDC, PAYG, 12,22 % ze mzdy
- ✓ 2. pilíř: povinný fondový (soukromé fondy), 7,3 % ze mzdy
- ✓ 3. pilíř: daňově zvýhodněné zaměstnanecké fondy a soukromé spoření
- ✓ Důchodový věk: 65 let muži, 60 let ženy
- ✓ První ženy s fondovou složkou odešly do důchodu v roce 2009
- ✓ Náklady fondů zákonem omezeny
- ✓ Náhradový poměr klesne z 56 % na 31 % (státní na 26 %)



Slovensko

- ✓ Reforma v roce 2005 (a změny 2008 – 10)
- ✓ 3 pilíře
- ✓ 1. pilíř: 15 % mzdy, DB, PAYG
- ✓ 2. pilíř: povinný, 9 % mzdy do fondu, DC
- ✓ 3. pilíř: nepovinný, soukromý, daňově zvýhodněný
- ✓ Neexistuje minimální mzda (kompenzováno sociálními dávkami)
- ✓ Minimální doba spoření pro nárok na penzi v obou pilířích je 15 let
- ✓ Důchodový věk 62 let
- ✓ Možnost zůstat v původním, čistě PAYG systému (+ po určitou dobu platila i možnost se do něj vrátit) v letech 2008 a 2009
- ✓ Fondy nesmí na půlroční bázi prodělat
- ✓ Náklady fondů jsou zákonem omezeny
- ✓ Náhradový poměr klesne ze 45 % na 33 % do roku 2060 (státní část na 30 %)

Economic and Strategic Research

David Navrátil	Head of Research	+420/224 995 439	dnavratil@csas.cz
Macro team			
Martin Lobotka	Czech republic	+420/224 995 192	mlobotka@csas.cz
Jana Krajčová	Poland + CEE2	+420/224 995 232	jkrajcova@csas.cz
Luboš Mokráš	Majors, commodity and technical analysis	+420/224 995 456	lmokras@csas.cz
Petr Bittner	Banking sector analyst	+420/224 995 172	pbittner@csas.cz
Equity team			
Petr Bártek	ČEZ, NWR, CEE real estate	+420/224 995 227	pbartek@csas.cz
Radim Kramule	CEE oil&gas, Philip Morris	+420/224 995 213	rkramule@csas.cz
Vašek Kmínek	CEE media	+420/224 995 289	vkminek@csas.cz
Martin Krajhanzl	Market analyst	+420/224 995 434	mkrajhanzl@csas.cz

Přílohy

Jakým způsobem se přizpůsobují penze z průběžného systému?

Table 3 - Indexation of income-related pensions in Member States

Variable	Member States
Wage growth	SI, DK and SE
Wage growth and change in pensioner-contributor-relation	DE
Prices and wages	BG, CZ, EE, CY, LU, HU, PL, FI, and SK, MT, RO
Prices	BE, ES, FR, IT LV, AT and UK
Prices and GDP growth (partially)	PT
Discretionary	EL, LT, IE and AT
Progressive	EL, IT, and PT

Source: 2009 Ageing Report, Joint Report on Social Protection and Social Inclusion 2009.

Note: Belgium: prices + partial adjustment to living standards. Hungary: prices + partial adjustment to net earnings growth in case of high GDP growth.

Náhradový poměr a podíl veřejného a soukromého pilíře

	Benefit Ratio (%)					
	Public pensions			Public and private pensions		
	2007	2050	% change	2007	2050	% change
BE	45	43	-4			
BG	44	36	-20	44	41	-8
CZ	45	38	-17			
DK	39	38	-4	64	75	17
DE	51	42	-17			
EE	26	16	-40	26	22	-18
IE	27	32	16			
EL	73	80	10			
ES	58	52	-10	62	57	-8
FR	63	48	-25			
IT	68	47	-31			
CY	54	57	5			
LV	24	13	-47	24	25	4
LT	33	28	-16	33	32	-2
LU	46	44	-4	46	44	-4
HU	39	36	-8	39	38	-3
MT	42	40	-6			
NL	44	41	-7	74	81	10
AT	55	39	-30			
PL	56	26	-54	56	31	-44
PT	46	33	-29	47	33	-31
RO	29	37	26	29	41	41
SI	41	39	-6	41	40	-2
SK	45	33	-27	45	40	-11
FI	49	47	-5			
SE	49	30	-39	64	46	-27
UK	35	37	7			
NO	51	47	-8			

Použité zdroje dat

- EU: Privately Managed Funded Pension Provision And Their Contribution To Adequate And Sustainable Pension (<http://ec.europa.eu/social/BlobServlet?docId=743&langId=en>)
- EU: Progress and key challenges in the delivery of adequate and sustainable pensions in Europe (http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/occasional_paper/2010/pdf/ocp71_en.pdf)
- EU: Country Profiles (http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/occasional_paper/2010/pdf/ocp71_country_profiles_en.pdf)
- OECD: Survey Of Investment Regulation Of Pension Funds (<http://www.oecd.org/dataoecd/53/43/44679793.pdf>)
- PES: Závěrečná zpráva (http://www.mpsv.cz/files/clanky/8896/2010_06_03_Zaverecna_zprava_final_cistopis.pdf)
- EU: The impact of ageing on public expenditure: projections for the EU25 Member States on pensions, health care, longterm care, education and unemployment transfers (http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/publication6654_en.pdf)
- IMF: Reforming Pensions: Myths, Truths and Policy Choices (<http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2000/wp00139.pdf>)

Jak funguje Penzijní řešení ČS

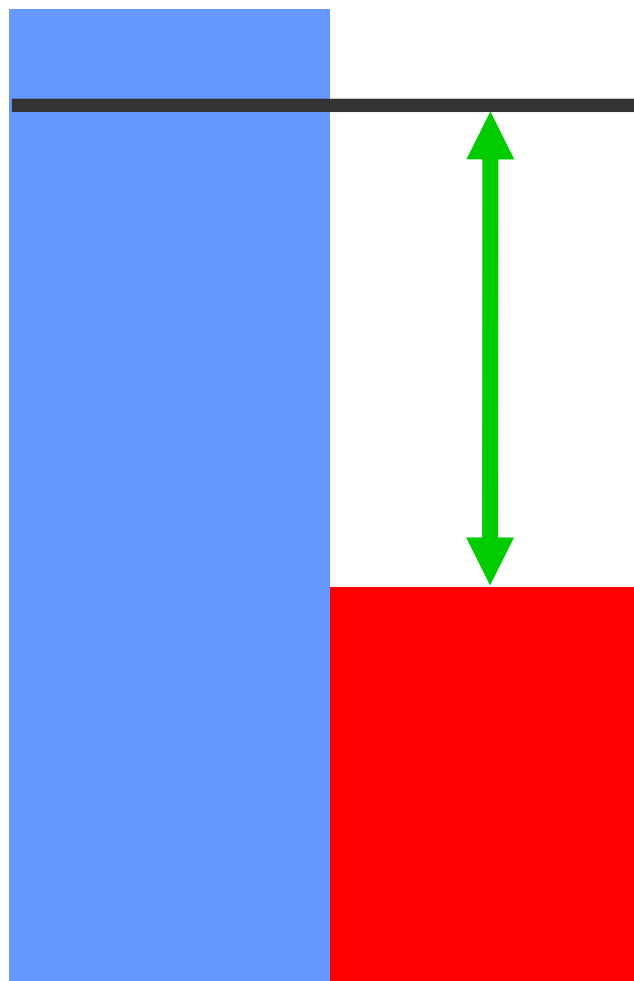
3. Doporučený důchod

Na základě analýzy výdajů klientů s různou úrovní příjmů doporučíme klientovi na základě jeho příjmu konkrétní výši důchodu.

Klient si případně sám může určit svou výši důchodu.

1. Čistý příjem klienta

Na základě hrubého příjmu klienta zobrazíme jeho aktuální čistý příjem.



4. Rozdíl a měsíční úložka

Zobrazíme rozdíl mezi státním důchodem a doporučeným důchodem a navrhne takovou měsíční úložku spoření, která v budoucnu zajistí doporučený důchod.

2. Státní důchod

Každého klienta seznámíme s výší státního důchodu na základě jeho aktuálního příjmu, věku, pohlaví a doby odchodu do důchodu.

Obsah Penzijního řešení ČS

Penzijní připojištění PFČS

- základ **každého** Penzijního řešení ČS
- maximalizace státního příspěvku

Fond Plus

- pravidelné investování – horizont min. 6 let
- předpokládané zhodnocení 4,5 % p.a.

Fond životního cyklu 2030

- pravidelné investování – horizont 20 let
- předpokládané zhodnocení 5,5 % p.a.

Měsíční úložka v rámci Penzijního řešení ČS bude rozložena mezi uvedené produkty tak, aby klientovi přinesla maximální zhodnocení pro dosažení doporučeného důchodu.

Podle investičního profilu klienta a/nebo u klientů s kratší dobou odchodu do důchodu než 20 let, nemusí být klientovi doporučen Fond životního cyklu 2030.

Výhody Penzijního řešení ČS

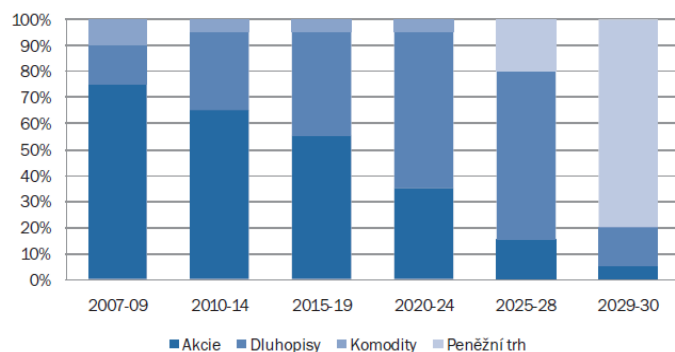
Penzijní řešení pomůže zachovat životní úroveň klienta.

- ✓ Komplexní a jednoduché zajištění penze pro nejširší klientelu
- ✓ Optimální rozložení financí do několika produktů zajišťujících:
 - maximální státní příspěvek u Penzijního připojištění
 - vyšší výnosy díky pravidelnému investování
- ✓ Obsluha všech produktů přes SERVIS 24
- ✓ Zdarma Pojištění schopnosti spořit
- ✓ Dlouhodobé řešení s následnou péčí
 - nejpozději za 2 roky aktualizace Penzijního řešení
- ✓ Dostupnost v pobočkové síti ČS i u externích prodejců Partner ČS

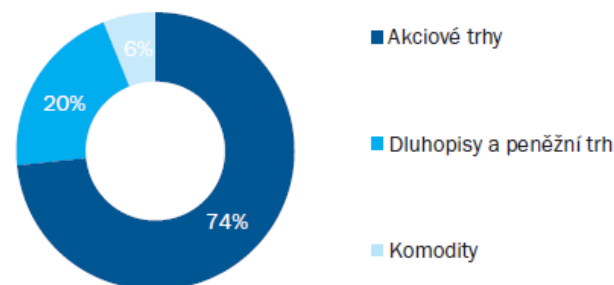
Fond životního cyklu 2030

- ✓ dlouhodobý investiční horizont (rok 2030 = přibližný rok odchodu do penze), vhodné pro pravidelné investování.
- ✓ standardní fond fondů – minimálně 66 % aktiv je investováno prostřednictvím fondů
 - na počátku = dynamičtější aktiva: akcie (kolísání, ale nejvyšší výnosy)
 - v průběhu trvání = podíl akcií je snižován na úkor konzervativních, pevně úročených aktiv
 - ke konci investice = jen nejkonzervativnější aktiva: nástroje peněžního trhu
- ✓ aktivní správa: proměnlivost podílu akcií, dluhopisů a komodit v závislosti na očekávaném vývoji trhů

Složení portfolia v jednotlivých letech



Aktuální složení majetku fondu podle třídy aktiv



Fond Plus

- ✓ Dlouhodobý investiční horizont (minimálně 6 let), vhodné pro pravidelné investování
- ✓ Založen speciálně za účelem investování na penzi jako doplněk k Penzijnímu připojištění
- ✓ Konzervativní AR (absolut return) fond
- ✓ Portfoliomanážer chce dosáhnout co nejlepších výsledků při absolutní kladné výkonnosti v doporučeném investičním horizontu
- ✓ Portfoliomanážer fondu investuje tak, aby vyvážil správný poměr mezi ochranou investované částky a výnosy z ní

Aktuální složení majetku fondu podle třídy aktiv

