

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Analýza hospodaření penzijních fondů v ČR
Martina Hovorková

Bakalářská práce

2008

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav ekonomie
Akademický rok: 2007/2008

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Martina HOVORKOVÁ**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Veřejná ekonomika a správa**
Název tématu: **Analýza hospodaření penzijních fondů v ČR**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Úvod - Význam penzijních fondů, cíl penzijních fondů

1. Význam penzijního připojištění pro sociální zabezpečení ve stáří
2. Charakteristika penzijních fondů
3. Analýza hospodaření penzijních fondů za poslední 3 roky
4. Asociace penzijních fondů
5. Zhodnocení hospodaření penzijních fondů dle zvolených kritérií

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: cca 30

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

1. GALVAS, Milan; GREGOROVÁ, Zdeňka. Sociální zabezpečení. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 2000. 239 s. ISBN 80-210-2292-2.
2. PEKOVÁ, Jitka. Veřejné finance: úvod do problematiky. 1. vyd. Praha: Kodex Bohemia, 1999. 496 s. ISBN 80-85963-88-4.
3. VOSTATEK, Jaroslav. Sociální zabezpečení : teorie a politika. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1995. 98 s. ISBN 80-7079-725-8.
4. VOSTATEK, Jaroslav. Sociální a soukromé pojištění. 1. vyd. Praha: Codex Bohemia, 1996. 601 s. ISBN 80-85963-21-3.

Vedoucí bakalářské práce:

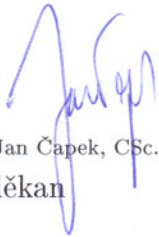
doc. Ing. Jaroslav Pilný, CSc.
Ústav ekonomie

Datum zadání bakalářské práce:


30. října 2007

Termín odevzdání bakalářské práce:

19. května 2008


prof. Ing. Jan Čapek, CSc.
děkan

L.S.


prof. RNDr. Bohuslav Sekerka, CSc.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 15. listopadu 2007

SOUHRN

V práci je popsána podstata a význam penzijního připojištění. Práce se dále věnuje penzijním fondům, jejich základní charakteristice, analýze hospodaření a porovnání penzijních fondů podle vybraných kritérií. Je zde charakterizována Asociace Penzijních fondů a její činnosti.

KLÍČOVÁ SLOVA

penzijní připojištění, charakteristika penzijních fondů, Asociace Penzijních fondů, analýza hospodaření penzijních fondů

TITLE

Efficiency analysis of pension funds in the Czech republic

SUMMARY

In this study, the concept and significance of pension supplementary insurance is given. In addition to this, the study deals with pension funds and their basic characteristics, performs efficiency analysis and comparison of pension funds by selected criteria. The Association of Pension fund plus its activities is described here as well.

KEYWORDS

pension supplementary insurance, characteristic of pension funds, Association of Pension fund, efficiency analysis of pension funds

OBSAH

Úvod	6
1 Penzijní fond	7
1.1 Charakteristika penzijního fondu	7
1.2 Vznik penzijního fondu	8
1.3 Orgány penzijního fondu	8
1.4 Statut a penzijní plán penzijního fondu	9
1.4.1 Statut penzijního fondu.....	10
1.4.2 Penzijní plán	10
1.5 Hospodaření penzijního fondu	11
1.6 Dohled nad penzijními fondy	12
1.6.1 Česká národní banka.....	13
1.6.2 Ministerstvo financí.....	13
2 Význam penzijního připojištění pro sociální zabezpečení ve stáří	15
2.1 Struktura sociálního zabezpečení v České republice.....	15
2.1.1 Obecná část.....	15
2.1.2 Veřejné zdravotní pojištění.....	15
2.1.3 Nemocenské pojištění.....	15
2.1.4 Důchodové pojištění	15
2.1.5 Důchodové připojištění	16
2.1.6 Státní sociální podpora	16
2.1.7 Sociální pomoc	16
2.2 Penzijní připojištění.....	16
2.2.1 Právní úprava penzijního připojištění.....	16
2.2.2 Základní charakteristika penzijního připojištění	17
2.2.3 Zásady penzijního připojištění.....	17
2.2.4 Účastník penzijního připojištění.....	19
2.2.5 Vznik, zánik a přerušení penzijního připojištění	20
2.2.6 Osobní účet účastníka.....	21
2.2.7 Druhy dávek penzijního připojištění	22
3 Charakteristika penzijních fondů	24
3.1 AEGON Penzijní fond, a.s.	24

3.2	Allianz penzijní fond, a.s.....	24
3.3	AXA penzijní fond a.s.....	26
3.4	ČSOB Penzijní fond Progres, a.s., člen skupiny ČSOB.....	27
3.5	ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s., člen skupiny ČSOB.....	28
3.6	Generali penzijní fond, a.s.....	30
3.7	ING Penzijní fond, a.s.....	31
3.8	Penzijní fond České pojišťovny, a.s.....	32
3.9	Penzijní fond České spořitelny, a.s.....	34
3.10	Penzijní fond Komerční banky, a.s.....	35
3.11	Zemský penzijní fond, a.s.....	36
4	Analýza hospodaření penzijních fondů za poslední 3 roky	38
4.1	Rok 2004	38
4.2	Rok 2005	38
4.3	Rok 2006	39
4.4	Aktiva a pasiva jednotlivých penzijních fondů za poslední 3 roky.....	40
4.4.1	Aktiva	40
4.4.2	Pasiva.....	42
4.5	Hospodářské výsledky penzijních fondů za poslední 3 roky	43
5	Asociace penzijních fondů ČR.....	45
5.1	Základní činnosti APF ČR.....	45
6	Zhodnocení penzijních fondů dle zvolených kritérií.....	46
6.1	Komparace dle počtu účastníků.....	46
6.2	Komparace dle celkových aktiv	47
6.3	Komparace dle hospodářského výsledku	48
6.4	Komparace dle zhodnocení prostředků účastníků.....	49
	Závěr.....	50
	Použitá literatura.....	52
	Seznam tabulek.....	53
	Seznam grafů	54
	Seznam příloh	55

Úvod

Bakalářská práce se zabývá tématem penzijních fondů v České republice. Toto téma je významné a týká se nebo týkat bude každého z nás. Význam penzijních fondů se bude ještě zvyšovat díky důchodové reformě. V rámci II. etapy důchodové reformy budou v letech 2008 a 2009 řešeny otázky, které se zabývají financováním základního důchodového pojištění ale i oblastí financování soukromých důchodů, do které patří penzijní připojištění se státním příspěvkem. A právě v systému penzijního připojištění se státním příspěvkem hrají důležitou roli penzijní fondy, které jsou právníckými osobami a jako jediné mohou vykonávat penzijní připojištění. Ve sféře penzijního připojištění se bude v rámci důchodové reformy realizovat oddělení majetku akcionářů a klientů, bude zavedena motivace k vyšším příspěvkům, zvýší se také motivace participace zaměstnavatelů a bude podporováno doživotní čerpání penzí z penzijního připojištění.

Začátek bakalářské práce se zabývá penzijním fondem, jeho vznikem, orgány penzijního fondu, organizačními dokumenty, způsoby hospodaření s majetkem fondu a výkonem dohledu nad penzijními fondy. Dále je uveden význam penzijního připojištění ve stáří. Je zde také uvedena zákonná úprava penzijního připojištění, zásady, jsou zde uvedeny osoby, které si mohou penzijní připojištění sjednat a založení, zánik a přerušení penzijního připojištění a také jsou zde uvedeny dávky, které penzijní fondy poskytují. Následuje charakteristika a základní informace o penzijních fondech, které působily na českém finančním trhu na konci roku 2007.

Druhá část bakalářské práce obsahuje analýzu hospodaření penzijních fondů za roky 2004, 2005 a 2006. Tato kapitola také zahrnuje přehled aktiv, pasiv a hospodářského výsledku jednotlivých penzijních fondů včetně jejich celkového úhrnu. V práci je zmíněna Asociace penzijních fondů ČR, která sdružuje penzijní fondy, které jsou jejími členy. Asociace penzijních fondů poskytuje na svých webových stránkách souhrnné aktuální informace o penzijních fondech a jejich hospodaření. V poslední kapitole bakalářské práce je uvedeno zhodnocení penzijních fondů podle vybraných kritérií.

Cílem této práce je popsat význam penzijního připojištění, činnost penzijních fondů v České republice a analyzovat jejich hospodaření. Zároveň bakalářská práce poskytne základní informace o penzijních fondech a nabídne také zhodnocení a srovnání fondů. Veškeré materiály, které byly použity pro tuto bakalářskou práci, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

1 Penzijní fond

1.1 Charakteristika penzijního fondu

Penzijní fond je samostatnou právnickou osobou, která má sídlo na území České republiky a která provozuje penzijní připojištění podle zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením v platném znění. Penzijní fond je akciovou společností, pro kterou platí ustanovení obchodního zákoníku, pokud zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem nestanoví jinak. Penzijní připojištění nesmějí vykonávat jiné osoby než penzijní fondy. Obchodní jméno penzijního fondu musí obsahovat označení "penzijní fond". Jiné osoby nesmějí ve svém obchodním jménu ani názvu toto označení používat.

Penzijní fond jako akciová společnost nemůže být založena na základě výzvy k upisování akcií. Penzijní fond může vydávat pouze akcie, které mají stejnou jmenovitou hodnotu a znějí na jméno. Zaměstnanecké a prioritní akcie penzijní fond vydávat nesmí. Základní kapitál penzijního fondu musí být alespoň ve výši 50 000 000 Kč. Základní kapitál musí být tvořen pouze peněžitými vklady a tyto vklady musí být splaceny před podáním žádosti o povolení. Penzijní fond také může zvýšit základní kapitál a to pouze peněžitými vklady.

Penzijní fond musí mít pro provozování svojí činnosti depozitáře. Penzijní fond uzavírá s depozitářem tzv. depozitářskou smlouvu. Pro výkon funkce depozitáře pro penzijní fond platí obdobně zvláštní právní předpis, který upravuje výkon této funkce pro investiční společnosti a investiční fondy, pokud zákon o penzijním připojištění nestanoví jinak. Penzijní fond je povinen vždy zřídit u banky vykonávající funkci depozitáře pro penzijní fond samostatné běžné účty nebo podúčty k běžnému účtu pro přijímání a vracení příspěvků účastníků na penzijní připojištění, poskytování a vracení státních příspěvků na penzijní připojištění, financování činnosti penzijního fondu, umístování a ukládání prostředků penzijního fondu. Banka, která vykonává pro penzijní fond funkci depozitáře a ani právnická osoba, v níž má depozitář přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu přesahující 10 %, nesmí nabývat akcie tohoto penzijního fondu. Akcie penzijního fondu nesmí nabývat ani zdravotní pojišťovna. Pokud depozitář, právnická osoba, v níž má depozitář přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu přesahující 10 % nebo zdravotní pojišťovna nabyli akcie penzijního fondu, se nesmí účastnit valné hromady, nesmí požádat o svolání mimořádné valné

hromady, nesmí podat soudu návrh na určení neplatnosti usnesení valné hromady. O změně depozitáře penzijního fondu může rozhodnout Česká národní banka.

1.2 Vznik penzijního fondu

Aby mohl penzijního fond vzniknout a zahájit svoji činnost, musí získat povolení. O udělení tohoto povolení rozhoduje na základě písemné žádosti zakladatelů penzijního fondu Česká národní banka.

V žádosti zakladatelů penzijního fondu o udělení povolení musí být uvedeno:

- obchodní jméno a sídlo penzijního fondu,
- výše základního kapitálu penzijního fondu,
- věcné a organizační předpoklady pro činnost penzijního fondu,
- odborná způsobilost a bezúhonnost navrhovaných členů představenstva a dozorčí rady penzijního fondu,
- depozitář.

K této žádosti o povolení musí být přiloženy listiny prokazující založení akciové společnosti, splacení celého základního kapitálu a původ základního kapitálu, stanovy penzijního fondu, návrh statutu penzijního fondu, návrh penzijního plánu penzijního fondu. O žádosti o povolení rozhodne Česká národní banka do 60 dnů ode dne doručení žádosti nebo jejího doplnění a součástí povolení je schválený statut a penzijní plán, schválení osob navrhovaných za členy představenstva a dozorčí rady penzijního fondu a schválení depozitáře. Povolení činnosti penzijního fondu je uděleno na dobu neurčitou a nelze jej převést na jinou osobu.

1.3 Orgány penzijního fondu

Orgány penzijního fondu tvoří představenstvo penzijního fondu a dozorčí rada penzijního fondu. Představenstvo musí mít nejméně pět členů. Dozorčí rada musí mít nejméně tři členy a jejich počet musí být vždy dělitelný třemi a členové dozorčí rady nesmí být zaměstnanci penzijního fondu.

Členem představenstva a členem dozorčí rady a prokuristou může být jen fyzická osoba starší 18 let, která je způsobilá k právním úkonům, bezúhonná a odborně způsobilá a která je schválena Českou národní bankou.

Členy představenstva a dozorčí rady nesmí být:

- poslanci a senátoři Parlamentu a členové vlády, Nejvyššího kontrolního úřadu a zaměstnanci České národní banky,
- členové orgánů jiného penzijního fondu, pojišťovny, zdravotní pojišťovny, banky, společnosti s povolením k obchodování s cennými papíry, makléři, členové orgánů burzy cenných papírů a organizátora mimoburzovního trhu a členové orgánů investičních společností a investičních fondů,
- zaměstnanci jiného penzijního fondu, depozitáře, burzy cenných papírů, organizátora mimoburzovního trhu,
- osoby, kterým bylo odejmuto povolení podle zákona o cenných papírech a osoby, které se nepovažují za bezúhonné.

Zaměstnanci penzijního fondu též nesmí být výše uvedenými osobami.

Členové představenstva a dozorčí rady jsou povinni jednat a plnit své povinnosti tak, aby nebyly poškozeny zájmy účastníků. Členové těchto orgánů a osoby jim blízké nesmí kupovat movité a nemovité věci, které tvoří majetek penzijního fondu a nesmí ani prodávat movité a nemovité věci penzijnímu fondu. Členové představenstva a dozorčí rady a zaměstnanci penzijního fondu musí zachovávat mlčenlivost o skutečnostech, o nichž se dozvěděli buď při výkonu své funkce, nebo při zaměstnání. Povinnost mlčenlivosti musí být dodržována těmito osobami i po skončení jejich funkce nebo zaměstnání k penzijnímu fondu. Existují však výjimky, kdy může být povinnost mlčenlivosti porušena a to například v rámci občanského soudního řízení, pro účely trestního řízení a správy daní.

1.4 Statut a penzijní plán penzijního fondu

Každý penzijní fond musí mít statut a penzijní plán. Způsob jakým jsou přijímány tyto dva dokumenty a způsob jejich změny upravují stanovy penzijního fondu. Změny statutu musí být schváleny Českou národní bankou. V případě neschválení změny statutu Českou národní bankou jsou změny statutu penzijního fondu neplatné. Jestliže Česká národní banka do 30 dnů ode dne doručení návrhu na změnu nesdělí nesouhlas se změnou, platí, že změna je schválena. Obdobně toto platí i u penzijního plánu, kde změny penzijního plánu musí být schváleny Českou národní bankou, ale zde platí, pokud Česká národní banka nevyjádří svůj nesouhlas do 60 dnů ode dne doručení návrhu na změnu penzijního plánu, je změna schválena.

1.4.1 Statut penzijního fondu

Náležitosti, které musí statut penzijního fondu obsahovat:

- rozsah činnosti penzijního fondu,
- zaměření a cíle investiční politiky, zejména druhy majetkových hodnot, které budou pořizovány z peněžních prostředků penzijního fondu,
- zásady hospodaření penzijního fondu,
- způsob použití zisku,
- obchodní jméno a sídlo depozitáře,
- způsob zveřejňování zpráv o hospodaření s majetkem penzijního fondu a změnách statutu a informaci o tom, kde lze tyto zprávy obdržet.

1.4.2 Penzijní plán

Zákon vymezuje obecný právní rámec penzijního připojištění, zatímco v penzijním plánu penzijní fondy konkretizují svou nabídku penzijního připojištění. Každý penzijní plán musí upravit podmínky nároku účastníků na starobní penzi a jednorázové vyrovnání. Penzijní plán může upravit podmínky pro vznik nároku účastníků výhodněji, než stanovuje zákon o penzijním připojištění.

Penzijní plán se sestavuje jako příspěvkově definovaný penzijní plán, ve kterém je výše penze závislá na úhrnu příspěvků zaplacených ve prospěch účastníka, věku účastníka, od kterého je poskytována penze a podílu účastníka na výnosech hospodaření penzijního fondu. Výše penze a příspěvků se v penzijním plánu stanoví podle pojistně matematických zásad s přihlédnutím k výnosům hospodaření penzijního fondu.

Existuje řada povinných náležitostí penzijního plánu a těmito náležitostmi jsou:

- druhy penzí a ostatních dávek penzijního připojištění,
- podmínky nároku na dávky penzijního připojištění,
- podmínky výplaty a způsobu poskytování dávek penzijního připojištění,
- způsob výpočtu dávek poskytovaných z penzijního připojištění,
- důvody vypovězení penzijního připojištění,
- výše příspěvku účastníků na penzijní připojištění,
- podmínky odkladu nebo přerušení placení příspěvků a změny výše příspěvků,
- pravidla a způsob placení příspěvků,

- podmínky převzetí účastníka penzijního připojištění od jiného penzijního fondu,
- zásady rozdělování výnosů penzijního fondu mezi účastníky penzijního připojištění.

Statut a penzijní plán musí být každému přístupné.

1.5 Hospodaření penzijního fondu

Penzijní fond musí hospodařit s majetkem s odbornou péčí a s cílem zabezpečit spolehlivý výnos z hospodaření. Penzijní fond nesmí s majetkem hospodařit v rozporu se zájmy účastníků penzijního fondu. Peněžní prostředky, které penzijní fond shromáždil musí být umístovány tak, aby byla zaručena bezpečnost, kvalita, likvidita a rentabilita finančního umístění.

Penzijní fond shromážděné peněžní prostředky umísťuje zejména do:

- dluhopisů, jejichž emitentem je členský stát Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj nebo centrální banka tohoto státu,
- dluhopisů, které jsou vydány Evropskou investiční bankou a Evropskou bankou pro obnovu a rozvoj,
- podílových listů otevřených podílových fondů,
- cenných papírů, které jsou obchodovatelné na regulovaném trhu země,
- movitých věcí, které představují záruku bezpečného uložení peněžních prostředků,
- nemovitostí, které poskytují záruku spolehlivého uložení peněžních prostředků a slouží zcela nebo převážně k podnikání.

Peněžní prostředky shromážděné penzijním fondem mohou být uloženy i na vkladových účtech, vkladních knížkách, na vkladech potvrzených vkladovým certifikátem nebo vkladním listem, a to u banky nebo pobočky zahraniční banky umístěné na území České republiky nebo u banky, která má sídlo na území členských států Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj. Prostředky uložené takto nesmí u jedné banky být větší než 10 % majetku penzijního fondu nebo 20 000 000 Kč, nebo ekvivalent této částky v jiné měně. Celková hodnota movitých a nemovitých věcí musí být maximálně do výše 10 % majetku penzijního fondu. Nejméně 70 % majetku penzijního fondu musí být umístěno nebo uloženo do aktiv znějících na měnu, ve které jsou vyjádřeny závazky penzijního fondu vůči účastníkům. Penzijní fond nesmí nakupovat akcie jiného penzijního fondu a nesmí vydávat dluhopisy. Penzijní fond může hospodařit se ziskem nebo se ztrátou. V případě dosažení zisku rozděluje penzijní fond získané prostředky tak, že nejméně 5 % zisku plyne do rezervního

fondu, nejvíce 10 % je rozděleno podle rozhodnutí valné hromady, zbytek prostředků se použije ve prospěch účastníků a osob, jejichž penzijní připojištění zaniklo v roce, za který je zisk rozdělován. V případě, že hospodaření penzijního fondu skončí ztrátou, ke krytí této ztráty se použije nerozdělený zisk z minulých let, nebo prostředky z rezervního fondu, nebo z dalších fondů tvořených ze zisku. Jestliže by tyto zdroje ke krytí ztráty nestačily, je ztráta kryta snížením základního kapitálu. Hodnota základního kapitálu však nesmí klesnout pod hranici stanovenou zákonem, která je ve výši 50 000 000 Kč.

Penzijní fond je povinen nejdéle do tří měsíců po skončení pololetí a kalendářního roku zveřejnit zprávy o svém hospodaření a přehled o umístění prostředků penzijního fondu, jejich uložení a jejich výši.

1.6 Dohled nad penzijními fondy

Dohled nad penzijními fondy do března roku 2006 vykonávalo Ministerstvo financí a Komise pro cenné papíry. Ministerstvo financí organizovalo vlastní dozorovou činnost nad subjekty, které podnikali v oblasti soukromého pojišťovnictví a penzijního připojištění se státním příspěvkem a současně zpracovávalo vládní návrhy zákonů a vyhlášek, které upravovaly tuto oblast finančního trhu v České republice. Dozorovou činnost, kterou Ministerstvo financí vykonávalo byla velmi specifická, proto vznikl samostatný odbor v rámci Ministerstva financí Úřad státního dozoru v pojišťovnictví a penzijním připojištění, který vydával výroční zprávu z této oblasti.

1. dubna 2006 nabyl účinnosti zákon č. 57/2006 Sb., o změně zákonů v souvislosti se sjednocením dohledu nad finančním trhem. Od 1. dubna 2006 začala dohled nad finančním trhem vykonávat Česká národní banka. Česká národní banka převzala agendu Úřadu státního dozoru v pojišťovnictví a penzijním připojištění, který provozoval svoji činnost v rámci Ministerstva financí, Komise pro cenné papíry a Úřadu pro dohled nad družstevními záložnami. Dosavadní působnost Ministerstva financí vyplývající ze zákonů a dalších právních předpisů, týkající se penzijních fondů, přešla tedy 1. dubna 2006 na Českou národní banku. Tato změna se ale netýkala agendy kontroly státního příspěvku na penzijní připojištění, která i nadále zůstala v působnosti Ministerstva financí. Nyní Ministerstvo financí vykonává státní dozor v rozsahu povinností stanovených zákonem o penzijním připojištění penzijnímu fondu v souvislosti s poskytováním a vrácením státního příspěvku. Činnost penzijních fondů a činnost jejich depozitářů podle zákona o penzijním připojištění podléhají nyní dohledu České národní banky.

1.6.1 Česká národní banka

Česká národní banka musí při výkonu dohledu dohlížet na dodržování zákona o penzijním připojištění, zvláštních právních předpisů, statutu a penzijního plánu penzijního fondu a musí dbát na ochranu účastníků penzijního připojištění. Česká národní banka vede seznam všech penzijních fondů a umožňuje k seznamu dálkový přístup. Při výkonu dohledu může Česká národní banka požadovat od penzijních fondů informace o činnosti a to v takovém rozsahu, který je potřebný pro výkon dohledu. Zaměstnanci pověřeni Českou národní bankou jsou v rámci výkonu dohledu oprávněni účastnit se jednání orgánů penzijního fondu. Orgány penzijního fondu, jejich členové a zaměstnanci penzijního fondu mají povinnost předložit doklady a písemnosti potřebné, které si od nich vyžádala Česká národní banka, pro výkon dohledu.

Penzijní fond má povinnost k České národní bance:

- každoročně předložit seznam akcionářů,
- informovat o každé změně v seznamu akcionářů,
- předložit usnesení rejstříkového soudu o zápisu změny nebo zániku zapisovaných skutečností po zápisu do obchodního rejstříku bez zbytečného odkladu.

V případě, že Česká národní banka při výkonu státního dozoru zjistí, že penzijní fond porušuje nebo neplní povinnosti, které pro něj vyplývají ze zákona o penzijním připojištění, porušuje statut nebo penzijní plán penzijního fondu, může:

- penzijnímu fondu uložit, aby odstranil zjištěné nedostatky ve stanovené lhůtě,
- pozastavit na vymezenou dobu a ve vymezeném rozsahu oprávnění představenstva nakládat s majetkem penzijního fondu, současně po vymezenou dobu ustanovit správce majetku, doba pozastavení oprávnění představenstva nakládat s majetkem nesmí překročit dobu šesti měsíců,
- snížit penzijnímu fondu na vymezenou dobu část zisku rozdělovanou na základě rozhodnutí valné hromady, vymezená doba nesmí být delší než dva kalendářní roky,
- penzijnímu fondu odejmout udělené povolení pro výkon činnosti ve vymezených případech.

1.6.2 Ministerstvo financí

Ministerstvo financí v rámci výkonu státního dozoru v rámci penzijního připojištění dbá na dodržování zákona o penzijním připojištění a penzijního plánu a také dbá na ochranu

účastníků a má ve své kompetenci i rozvoj systému penzijního připojištění. Ministerstvo financí je povinno sledovat poskytování státních příspěvků v rámci penzijního připojištění a zabezpečit, aby nějaký účastník neobdržel státní příspěvek vícekrát. Pro tuto povinnost Ministerstvo financí používá informační systém. Ministerstvo financí musí prověřovat účastníky penzijního připojištění, jestli splňují podmínky zákona o penzijním připojištění. V rámci výkonu státního dozoru prověřuje Ministerstvo financí vznik nároku účastníka na dávku penzijního připojištění a na výplatu této dávky a vznik nároku na státní příspěvek. Ministerstvo financí ukládá povinnost penzijnímu fondu a depozitáři odstranit zjištěné nedostatky ve stanovené lhůtě a povinnost informovat o plnění přijatých opatření.

2 Význam penzijního připojištění pro sociální zabezpečení ve stáří

2.1 Struktura sociálního zabezpečení v České republice

2.1.1 Obecná část

Obecná část zahrnuje ustanovení společná všem právním vztahům upravovaným právem sociálního zabezpečení. Zahrnuje se do ní především pojem, předmět, metoda právní úpravy práva sociálního zabezpečení, jeho zásady a funkce.¹

2.1.2 Veřejné zdravotní pojištění

Veřejné zdravotní pojištění se zabývá oblastí financování poskytované zdravotní péče. Z tohoto pojištění je pojištěncům hrazena taková zdravotní péče, jejíž předmětem je zachování nebo zlepšení zdravotního stavu pojištěnce.

2.1.3 Nemocenské pojištění

Do části nemocenského pojištění je zahrnuto poskytování hmotného zabezpečení při krátkodobých sociálních událostech. Pojištění je cíleno na ekonomicky aktivní obyvatele, kteří nemohou pracovat například z důvodu nemoci, úrazu nebo ošetřování člena rodiny.

2.1.4 Důchodové pojištění

Důchodového pojištění se týká oblasti poskytování hmotného zabezpečení při dlouhodobé ztrátě pracovní neschopnosti nebo ztrátě trvalé ve stáří. Zahrnuje i hmotné zabezpečení pro ty, kteří ztratili svého živitele. Důchodové pojištění je povinné, dávkově definované a průběžně financované a představuje první pilíř důchodového systému.

¹ Galvas, M.; Gregorová, Z. *Sociální zabezpečení*. 2000

Hmotně právní předpis, který upravuje nároky na důchody z důchodového pojištění včetně způsobu stanovení výše důchodu a podmínek jeho výplaty, je zákon č. 155/1995 Sb., o důchodovém pojištění, ve znění pozdějších předpisů. Patří sem důchody starobní, plný invalidní, částečný invalidní, vdovecký, vdovský a sirotčí.

2.1.5 Důchodové připojištění

Důchodové připojištění (penzijní připojištění) patří mezi dobrovolné doplňkové, příspěvkově definované, kapitálově financované pojištění a představuje nadstavbu nad důchodovým pojištěním. Penzijní připojištění se státním příspěvkem lze považovat za druhý pilíř důchodového systému. Součástí druhého pilíře jsou i produkty komerčních pojišťoven, zejména produkty životního pojištění. Podrobněji se penzijním připojištěním budeme zabývat dále.

2.1.6 Státní sociální podpora

Státní sociální podporou se stát podílí na krytí nákladů na výživu a ostatní základní potřeby pro rodiny s dětmi. V rámci státní sociální podpory se realizuje státní sociální politika zaměřená na některé skupiny obyvatelstva při zvláštních sociálních událostech.

2.1.7 Sociální pomoc

Poslední část sociálního zabezpečení v České republice, kterou je sociální pomoc zahrnuje oblast, která se týká poskytování hmotného zabezpečení, věcných dávek a služeb osobám, které se ocitly ve stavu sociální potřebnosti. Stav sociální potřebnosti mohou být například nepříznivé životní poměry.

2.2 Penzijní připojištění

2.2.1 Právní úprava penzijního připojištění

Penzijní připojištění v České republice upravuje zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením, ve znění zákona č. 61/1996 Sb., zákona č. 15/1998 Sb., a zákona č. 170/1999 Sb.,

Zákon byl schválen Parlamentem ČR dne 16. února 1994 a nabyl účinnosti dnem 21. března 1994.

2.2.2 Základní charakteristika penzijního připojištění

Pod pojmem penzijní připojištění si můžeme představit klasickou metodu soukromého zabezpečení. Penzijní připojištění je jako metoda k využití realizace sociálního zabezpečení využitelná jen k pokrytí rizika stáří. Penzijním připojištěním se rozumí shromažďování peněžních prostředků od účastníků penzijního připojištění a státu poskytnutých ve prospěch účastníků, nakládání s těmito prostředky a následné vyplácení dávek penzijního připojištění. Penzijní připojištění je založeno na příspěvkovém principu. Zakládá se na pravidelných měsíčních příspěvcích, které lze na účet penzijního fondu poukazovat i za delší časová období (čtvrtletí, pololetí, rok). Účastník penzijního připojištění si ve smlouvě určuje výši příspěvků, které bude platit. Na penzijní připojištění účastníka může za velmi výhodných podmínek přispívat i jeho zaměstnavatel. A také mohou přispět další osoby, tzv. třetí osoby například manžel, manželka nebo rodiče.

2.2.3 Zásady penzijního připojištění

Penzijní připojištění je charakterizováno několika zásadami:

- dobrovolnost,
- občanský princip,
- státní podpora,
- státní dozor,
- dlouhodobost a bezpečnost,
- daňové úlevy pro účastníky,
- daňové úlevy pro zaměstnavatele.

a) Dobrovolnost

Účast každého občana na penzijním připojištění je dobrovolná a zakládá se smlouvou s konkrétním penzijním fondem.

b) Občanský princip

Penzijní připojištění je dáno vztahem občan - penzijní fond.

c) Státní podpora

Hlavní formou státní podpory je státní příspěvek, kterým je penzijní připojištění podporováno. Státní příspěvky jsou poskytovány ze státního rozpočtu ve prospěch účastníků penzijního připojištění. Zásada státní podpory patří mezi hlavní výhody penzijního připojištění. Státní příspěvek náleží účastníkovi na každý kalendářní měsíc, za který včas zaplatil on sám, nebo třetí osoba jiná než zaměstnavatel částku alespoň ve výši 100 Kč. V případě, že účastník platí příspěvek na penzijní připojištění na dobu delší než je kalendářní měsíc, výše státního příspěvku se určí podle průměrné výše příspěvku účastníka na jeden kalendářní měsíc. Penzijní fond eviduje státní příspěvky, které jsou poskytnuty ve prospěch účastníků. Kontrolu provádí na základě podkladů penzijních fondů Ministerstvo financí.

Výše státního příspěvku je určena zákonem o penzijním připojištění. Stanovuje se na každý měsíc podle výše zaplacených příspěvků na starobní penzi nebo podle součtu zaplacených příspěvků na starobní a výsluhovou penzi. Státní příspěvek se dělí na jednotlivé penze ve stejném poměru jako sjednané příspěvky. V následující tabulce jsou uvedeny výše měsíčních státních příspěvků. Je možné upozorovat, že od částky 500 Kč a výše činí měsíční státní příspěvek vždy 150 Kč.

Tabulka č. 1: Výše měsíčních státních příspěvků

Měsíční příspěvek účastníka v Kč	100	150	200	250	300	350	400	450	500 a více
Měsíční státní příspěvek v Kč	50	70	90	105	120	130	140	145	150

Zdroj: Asociace penzijních fondů, 2007

Penzijní fond musí souhrnně za čtvrtletí za všechny účastníky, kteří mají nárok na státní příspěvek, podávat žádost o poskytnutí státních příspěvků. Žádost je předkládána Ministerstvu financí v kalendářním měsíci, který následuje po skončení kalendářního čtvrtletí. Ministerstvo financí poté vyplatí státní příspěvek nejpozději do konce druhého kalendářního měsíce, který následuje po kalendářním čtvrtletí, za které je žádán státní příspěvek.

d) Státní dozor

Penzijní fondy mohou vznikat na základě povolení České národní banky. Průběžnou kontrolu hospodaření všech penzijních fondů provádí Česká národní banka a dohlíží, jestli jednotlivé penzijní fondy dodržují zákon.

e) Dlouhodobost a bezpečnost

Účelem penzijního připojištění je především získat peněžní prostředky pro finanční zajištění ve vyšším věku a ve stáří. V zákoně jsou taxativně vyjmenovány investiční aktivity, které jsou pro penzijní fondy povolené.

f) Daňové úlevy pro účastníky

Stát podporuje systém penzijního připojištění u účastníků, kteří si ukládají více jak 500 Kč měsíčně.

g) Daňové úlevy pro zaměstnavatele

Daňové úlevy mají i zaměstnavatelé, kteří přispívají svým zaměstnancům, protože umožňuje odečíst tyto příspěvky až do výše 3% z vyměřovacího základu pro pojistné na sociální zabezpečení a příspěvek na politiku zaměstnanosti. Zaměstnavatel z příspěvků neplatí ani pojistné na sociální a zdravotní pojištění. Díky těmto daňovým úlevám lze snížit mzdové náklady na zaměstnance a využít takto uspořené prostředky pro další rozvoj firmy. Na jednoho zaměstnance úspora může činit více jak 1000 Kč ročně.

2.2.4 Účastník penzijního připojištění

Účastníkem penzijního připojištění může být fyzická osoba, která:

- je starší 18 let,
- má trvalý pobyt na území České republiky,
- uzavře s penzijním fondem smlouvu o penzijním připojištění.

Účastníkem může být také fyzická osoba starší 18 let, která má bydliště na území jiného členského státu Evropské unie, pokud se účastní důchodového pojištění nebo je poživitelem důchodu ze systému důchodového pojištění v České republice nebo se v České republice účastní veřejného zdravotního pojištění a uzavře s penzijním fondem smlouvu o penzijním připojištění.

2.2.5 Vznik, zánik a přerušení penzijního připojištění

a) Vznik penzijního připojištění

Penzijní připojištění vzniká na základě uzavření písemné smlouvy mezi penzijním fondem a fyzickou osobou, která je způsobilá být účastníkem penzijního připojištění. Před uzavřením smlouvy o penzijním připojištění musí být budoucí účastník seznámen se statutem a penzijním plánem. Dnem vzniku penzijního připojištění, je den uvedený ve smlouvě. Po uzavření smlouvy účastníkovi vzniká závazek platit příspěvky v dohodnuté výši. Penzijnímu fondu vzniká závazek poskytovat dávky penzijního připojištění za podmínek, ve výši a způsobem, který je stanoven v penzijním plánu.

b) Zánik penzijního připojištění

Penzijní připojištění může zaniknout čtyřmi způsoby. Mezi tyto způsoby patří:

- výpověď účastníkem,
- výpověď penzijním fondem,
- zánik na základě dohody účastníka a penzijního fondu,
- na základě právní události, kterou může být ukončení výplaty penze, výplata jednorázového vyrovnání, výplata odbytného, ukončení trvalého pobytu účastníka na území České republiky nebo úmrtí účastníka penzijního připojištění.

Výpověď smlouvy účastníkem

Účastník může kdykoliv smlouvu o penzijním připojištění písemnou výpovědí zrušit. V penzijním plánu je uvedena výpovědní doba, která začíná prvním dnem kalendářního měsíce, kdy byla doručena výpověď od účastníka. Výpovědní doba nesmí být delší než dva kalendářní měsíce.

Výpověď smlouvy penzijním fondem

Penzijní fond může písemně vypovědět smlouvu o penzijním připojištění účastníkovi:

- který po dobu alespoň šesti kalendářních měsíců neplatil příspěvky na penzijní připojištění nebo který nesplnil jinou povinnost obsaženou v penzijním plánu, se kterou je spojena možnost vypovědět smlouvu o penzijním připojištění,
- který uvedl ve smlouvě nepravdivé údaje, které mají vliv na nárok na poskytování státního příspěvku,

- který nesplňuje podmínky stát se účastníkem penzijního připojištění obsažené v zákoně o penzijním připojištění.

c) Přerušení penzijního připojištění

Penzijní připojištění může klient písemně přerušit, a to podle podmínek zákona a z důvodů:

- výkonu vojenské služby nebo civilní služby,
- nepříznivé sociální situace nebo jiných vážných důvodů,
- péče o nezletilé dítě,
- přechodného pobytu mimo území České republiky.

Po celou dobu přerušení penzijního připojištění účastník neplatí příspěvky, ale neztrácí nároky, které plynou z penzijního připojištění. Za dobu přerušení placení penzijního připojištění účastníkovi nenáleží státní příspěvek.

2.2.6 Osobní účet účastníka

Osobní účet účastníka tvoří:

- příspěvek účastníka,
- příspěvek poskytovaný státem,
- případný příspěvek od zaměstnavatele,
- případné příspěvky od třetích osob,
- výnosy z hospodaření penzijního fondu.

a) Příspěvek účastníka

Konkrétní výši příspěvku si účastník sjedná ve smlouvě. Příspěvek účastník nemůže platit současně u více penzijních fondů. Účastník může platit příspěvek měsíčně nebo i předplatit si ho na delší období a platí se do konce kalendářního měsíce, v případě předplacení na delší období musí být příspěvek zaplacen do konce prvního kalendářního měsíce tohoto období. Příspěvky se pokládají za zaplacené do konce kalendářního měsíce, jestliže je příspěvek do konce kalendářního měsíce připsán na účet penzijního fondu u jeho depozitáře. Placení příspěvků se může v průběhu spoření přizpůsobovat aktuální finanční situaci účastníka. Může se tedy snížit, zvýšit nebo může účastník zažádat o přerušení nebo odklad placení jeho penzijního připojištění. Aby účastník maximálně využil všech výhod, které penzijní fondy nabízí, je optimální přispívat 1 500 Kč měsíčně a to z důvodu, že účastník tak dosáhne

maximálního státního příspěvku a navíc si ze základu daně z příjmu můžete odečíst 12 000 Kč za rok.

b) Státní příspěvek

Konkrétní částka státního příspěvku závisí na výši příspěvku účastníka, který si vkládá na účet penzijního připojištění, maximální státní příspěvek lze obdržet při příspěvku účastníka ve výši 500 Kč, jak je již uvedeno v tabulce č. 1.

c) Příspěvek zaměstnavatele

Příspěvek zaměstnavatele na penzijní připojištění je pro účastníka výhodnější, než kdyby o stejnou částku byla zvýšena jeho mzda. Z příspěvku zaměstnavatele se totiž neplatí sociální ani zdravotní pojištění a ani daň z příjmů, pokud příspěvek není vyšší než 5 % hrubé mzdy.

d) Příspěvek dalších, tzv. třetích osob

Další osoba může se souhlasem účastníka za něj platit příspěvky penzijního připojištění nebo platit jeho část. Příspěvek dalších osob spolu s příspěvkem, který si platí účastník sám určuje výši státního příspěvku, který bude přiznán.

e) Výnosy z hospodaření penzijního fondu

Peníze vložené na účet, jak už samotným účastníkem, jeho zaměstnavatelem nebo třetí osobou, penzijního fondu jsou fondem investovány. Fondy využívají takové investice, které mají minimální riziko a stabilní výnosy. Minimálně 85 % ročního zisku penzijního fondu je každoročně rozděleno mezi klienty a připsáno na jejich účty penzijního připojištění. Peníze klientů se tedy zhodnocují i o podíl na zisku penzijního fondu.

2.2.7 Druhy dávek penzijního připojištění

Dávky penzijního připojištění musí být vypláceny ve lhůtách a způsobem, které jsou stanoveny v penzijním plánu. Dávky se vyplácejí se na základě žádosti oprávněné osoby.

Dávky poskytované z penzijního připojištění jsou :

- penze,
- jednorázové vyrovnání,
- odbytné.

Penze

Penze je pravidelná výplata peněžních dávek po stanovenou dobu. V případě, že účastník požaduje výplatu dávky v jediné částce, penzijní fond mu vyplatí jednorázové vyrovnání nebo odbytné. Podmínkou nároku na výplatu penzí jsou platby příspěvků penzijního připojištění po dobu, která je určena penzijním plánem.

Druhy penzí jsou²:

- **starobní penze**, je-li podmínkou nároku na dosažení věku stanoveného penzijním plánem,
- **invalidní penze**, je-li podmínkou nároku přiznání plného invalidního důchodu z důchodového pojištění,
- **výsluhová penze**, je-li podmínkou nároku dosažení doby penzijního připojištění stanovené penzijním plánem,
- **pozůstalostní penze**, je-li podmínkou nároku úmrtí účastníka.

Jednorázové vyrovnání

Jednorázové vyrovnání je rovno úhrnu příspěvků, které účastník zaplatil, státních příspěvků, které mu připadly a podílů na výnosech fondu z obou těchto částek. Pro vznik nároku na jednorázové vyrovnání platí stejné podmínky, jako pro vznik nároku na jednotlivé druhy penzí. Podmínkou je, že fond ještě nezačal s výplatou penze.

Odbytné

Odbytné vyplatí fond účastníkovi, který zaplatil příspěvky na penzijní připojištění alespoň na 12 měsíců a jeho penzijní připojištění zaniklo buď výpovědí, nebo dohodou. V případě, že účastník zemřel a nebyla sjednána pozůstalostní penze, náleží odbytné oprávněné osobě. Výše odbytného se skládá z částky, kterou účastník naspořil a podílu na výnosech hospodaření penzijního fondu.

2 Zákon o penzijním připojištění, § 21

3 Charakteristika penzijních fondů

Seznam penzijních fondů v České republice na konci roku 2007:

- Aegon penzijní fond, a.s.
- Allianz penzijní fond, a.s.
- AXA penzijní fond a.s.
- ČSOB Penzijní fond Progres, a.s.
- ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s.
- 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.
- Zemský penzijní fond, a.s.

3.1 AEGON Penzijní fond, a.s.

AEGON penzijní fond byl založen v polovině roku 2007. Je to tedy nejmladší penzijní fond působící v České republice. Povolení ke vzniku a činnosti udělila Česká národní banka dne 4. června 2007. Funkci deponitáře vykonává pro tento penzijní fond Česká spořitelna, a. s. Za zhruba půl roku co tento penzijní fond provádí svojí činnost dokázal získat 11 022 klientů s celkovými prostředky evidovanými ve prospěch účastníků ve výši 28 milionů Kč. Fond hospodařil se ztrátou 19 milionů Kč. Ztráta však nebude mít vliv na výši výnosů připsaných klientům. Ztráta bude uhrazena akcionářem z vlastních zdrojů a klienti tak dostanou výnos, který bude v takové výši, která bude konkurenceschopná ostatním penzijním fondům na českém finančním trhu.

3.2 Allianz penzijní fond, a.s.

Allianz penzijní fond, a. s. byl založen 31. srpna 1997. Vznikl splynutím Allianz - HYPO penzijního fondu, a. s. a Živnobanky - penzijního fondu, a. s. s názvem Allianz - Živnobanka penzijní fond, a. s. Název penzijního fondu byl změněn na Allianz penzijní fond při odkupu 45 % akcií fondu Allianz pojišťovnou od Živnostenské banky v závěru roku 2000, nové

jméno bylo zapsáno 26. února 2001. Oba původní fondy zanikly bez likvidace a Allianz penzijní fond, a. s. je jejich právním nástupcem v plném rozsahu. Činnost Allianz penzijního fondu, a. s. byla povolena rozhodnutím Ministerstva financí ČR 10. září 1997 po zápisu do obchodního rejstříku, ke kterému došlo 1. října 1997. Hlavním a jediným akcionářem tohoto penzijního fondu je nyní Allianz pojišťovna, a. s. 100 % vlastníkem Allianz penzijního fondu je Allianz pojišťovna od 23. dubna 2001. Depozitářem Allianz penzijního fondu, a.s. je Komerční banka, a.s.

Allianz penzijní fond nabízí vysokou kvalitu klientského servisu, který se vyznačuje rychlým vyřizováním požadavků, bezplatnou telefonní linkou a možností sjednání smlouvy po internetu. Fond umožňuje sjednání všech druhů penzí uvedených v zákoně o penzijním připojištění. Při uzavření smlouvy je automaticky sjednána penze starobní, zvláště se musí sjednat penze invalidní a výsluhová. Pozůstalostní penze je sjednána automaticky v případě uvedení alespoň jedné oprávněné osoby ve smlouvě. V roce 2006 tento penzijní fond dosáhl zhodnocení 3,11 %.

Tabulka č. 2 Základní údaje o Allianz penzijním fondu, a.s.

Základní jmění v mil. Kč	Výše rezervního fondu v mil. Kč	Celková aktiva v mil. Kč	
60	48,868	5 920	
Počet účastníků			
...u kterých PF požádal o st. přísp. za 4. Q 2006, včetně účastníků, kterým přispívá pouze zaměstnavatel ...	113 002		
Počet příjemců penzí, včetně pozůstalostních	2 022		
Prostředky evidované ve prospěch účastníků v mil. Kč			
Příspěvky účastníků včetně výnosů	4 525		
Státní příspěvky včetně výnosů	862		
Struktura investic v %	31. 12. 2006	1. 3. 2007	
Státní dluhopisy včetně pokladničních poukázek	90,54	88,05	
Bankovní dluhopisy	2,17	2,12	
Podnikové dluhopisy	2,94	2,91	
Akcie	0	0	
Podílové listy	1,83	2,59	

Termínované vklady včetně zůstatku běžných účtů	1,56	3,84
Ostatní investice (například nemovitosti)	0,96	0,49

Zdroj: Asociace penzijních fondů ČR, duben 2007

3.3 AXA penzijní fond a.s.

Společnost AXA penzijní fond a.s. působí v oblasti penzijního připojištění na českém trhu od roku 1994. Na konci roku 2006 byl dokončen prodej Winterthur Group. Novým a zároveň jediným akcionářem Winterthur Group se stala AXA Group, která je jedna z nejvýznamnějších pojišťovacích skupin v Evropě. V souvislosti s prodejem Winterthur Group došlo k přejmenování všech společností Winterthur v České republice na AXA. Dne 15. března 2007 byla do Obchodního rejstříku zapsána změna obchodního jména společnosti Winterthur penzijní fond a.s. na AXA penzijní fond a.s. HVB Bank Czech Republic a. s. je v současné době deponitářem AXA penzijního fondu. Penzijní fond AXA zaujímá téměř 19 % trhu v ukazateli počtu klientů a 24,3 % trhu v objemu spravovaných aktiv, což patří mezi jeho přednosti. V roce 2006 tento penzijní fond mohl svým účastníkům nabídnout zhodnocení ve výši 2,5 %.

Tabulka č. 3: Základní údaje o AXA penzijním fondu a. s.

Základní jmění v mil. Kč	Výše rezervního fondu v mil. Kč	Celková aktiva v mil. Kč
142	350	31 046
Počet účastníků		
...u kterých PF požádal o st. přísp. za 4. Q 2006, včetně účastníků, kterým přispívá pouze zaměstnavatel ...	554 197	
Počet příjemců penzí, včetně pozůstalostních	1 802	
Prostředky evidované ve prospěch účastníků v mil. Kč		
Příspěvky účastníků včetně výnosů	24 803	
Státní příspěvky včetně výnosů	4 672	
Struktura investic v %	31. 12. 2006	1. 3. 2007
Státní dluhopisy včetně pokladničních poukázek	49,91	46,69
Bankovní dluhopisy	13,90	15,90

Podnikové dluhopisy	6,79	6,30
Akcie	8,14	5,61
Podílové listy	7,92	8,09
Termínované vklady včetně zůstatku běžných účtů	9,88	14,05
Ostatní investice (například nemovitosti)	3,46	3,36

Zdroj: Asociace penzijních fondů ČR, duben 2007

3.4 ČSOB Penzijní fond Progres, a.s., člen skupiny ČSOB

ČSOB Penzijní fond Progres, a. s., člen skupiny ČSOB, zahájil svou činnost v roce 1995 a je právním nástupcem Penzijního fondu Spokojenosti a Hornického penzijního fondu Ostrava. ČSOB Penzijní fond Progres poskytuje všechny druhy penzí a dalších dávek, které může penzijní fond v České republice poskytovat. Povolení k činnosti udělilo tomuto fondu Ministerstvo financí 9. února 1995. Funkci deponitáře pro tento fond vykonává Živnostenská banka, a. s. Praha. Penzijní fond ČSOB Progres je určen především mladším klientům, kteří chtějí své finanční prostředky ukládat po delší časový horizont a dlouhodobě očekávají vyšší výnos. Fond usiluje o nadprůměrné zhodnocení finančních prostředků, a to v delším časovém horizontu. Tohoto cíle má být dosahováno aktivní správou volatilnějších a výnosnějších složek portfolia při dodržení všech zásad obezřetného hospodaření. V roce 2006 byly zhodnoceny prostředky účastníků 2,3 %.

Fond nabízí klientům sjednání smlouvy a vedení účtu bez poplatků, sjednání spotřebitelského úvěru u Poštovní spořitelny bez poplatků a také například 7 % slevu u vybraných pobytových zájezdů cestovní kanceláře Čedok, při uzavření smlouvy o penzijním připojištění. Smlouvu o penzijním připojištění u ČSOB PF Progres je možné sjednat na více než 190 pobočkách ČSOB a Poštovní spořitelny a u více než 2200 obchodních zástupců Českomoravské stavební spořitelny. ČSOB

Tabulka č. 4: Základní údaje o ČSOB Penzijním fondu Progres, a. s.

Základní jmění v mil. Kč	Výše rezervního fondu v mil. Kč	Celková aktiva v mil. Kč
50	14,3	3 665,3
Počet účastníků		
...u kterých PF požádal o st. přísp. za 4. Q		159 558

2006, včetně účastníků, kterým přispívá pouze zaměstnavatel ...		
Počet příjemců penzí, včetně pozůstalostních	45	
Prostředky evidované ve prospěch účastníků v mil. Kč		
Příspěvky účastníků včetně výnosů	2 963,1	
Státní příspěvky včetně výnosů	419,8	
Struktura investic v %	31. 12. 2006	1. 3. 2007
Státní dluhopisy včetně pokladničních poukázek	74,21	77,20
Bankovní dluhopisy	8,43	7,84
Podnikové dluhopisy	2,06	1,91
Akcie	5,99	4,25
Podílové listy	1,65	1,88
Termínované vklady včetně zůstatku běžných účtů	5,67	5,96
Ostatní investice (například nemovitosti)	1,99	0,96

Zdroj: Asociace penzijních fondů ČR, duben 2007

3.5 ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s., člen skupiny ČSOB

ČSOB Penzijní fond Stabilita, a. s. je členem skupiny ČSOB, působí na trhu penzijního připojištění od roku 1994. ČSOB PF Stabilita je právním nástupcem Občanského penzijního fondu, a. s. a Českého penzijního fondu Zdraví, a. s., se kterými se sloučil v letech 1999 a 2000. ČSOB PF Stabilita je univerzální penzijní fond a poskytuje jako ČSOB PF Progress všechny druhy penzí a dalších dávek, které může penzijní fond v České republice poskytovat. Povolení k činnosti tohoto fondu udělilo Ministerstvo financí 21. října 1994. Fond je vhodný zejména pro klienty, kteří dávají přednost kratší době spoření, stabilním ročním výnosům a oceňují zázemí velkého fondu.

Penzijní fond Stabilita je zaměřen především na konzervativní investování s cílem přinášet účastníkům stabilní zhodnocení a spolehlivý výnos z vkládaných prostředků bez větších výkyvů, při dodržení všech zásad obezřetného hospodaření. Umožňuje tedy klientům výhodné zhodnocení prostřednictvím konzervativní investiční strategie. Rok 2006 nepatřil mezi nejlepší roky z hlediska výnosů a zhodnocení připsaných klientů, zhodnocení bylo pouze

ve výši 2,8 %. Živnostenská banka, a. s. Praha je deponitářem tohoto penzijního fondu. ČSOB Penzijní fond Stabilita získal jako ČSOB Penzijní fond Progres ratingové ohodnocení Aa1. cz od agentury Moody's. Sjednání smlouvy a vedení klientského účtu penzijního připojištění je jako u předchozího fondu bez poplatků. V počtu prodejních míst, kde je možno si sjednat smlouvu, se může tento fond řadit na první místo. Prodejní síť zahrnuje oproti fondu Progres pobočky ČSOB Pojišťovny, více než 1000 spolupracovníků ČSOB Penzijního fondu Stabilita a střediska služeb RMS.

Tabulka č. 5: Základní údaje o ČSOB Penzijním fondu Stabilita, a.s.

Základní jmění v mil. Kč	Výše rezervního fondu v mil. Kč	Celková aktiva v mil. Kč	
97,2	103,4	13 080,6	
Počet účastníků			
...u kterých PF požádal o st. přísp. za 4. Q 2006, včetně účastníků, kterým přispívá pouze zaměstnavatel ...	358 962		
Počet příjemců penzí, včetně pozůstalostních	806		
Prostředky evidované ve prospěch účastníků v mil. Kč			
Příspěvky účastníků včetně výnosů	10 355,9		
Státní příspěvky včetně výnosů	1 890,6		
Struktura investic v %	31. 12. 2006	1. 3. 2007	
Státní dluhopisy včetně pokladničních poukázek	71,79	70,31	
Bankovní dluhopisy	12,06	11,67	
Podnikové dluhopisy	3,78	3,69	
Akcie	4,92	3,36	
Podílové listy	2,94	3,29	
Termínované vklady včetně zůstatku běžných účtů	1,93	5,54	
Ostatní investice (například nemovitosti)	2,58	2,14	

Zdroj: Asociace penzijních fondů ČR, duben 2007

3.6 Generali penzijní fond, a.s.

Generali penzijní fond a.s. byl založen v roce 1995. Od počátku činnosti byl jediným akcionářem fondu Generali Holding Vienna AG, součást světové pojišťovací skupiny Generali Group, která byla založena v roce 1831 v italském Terstu. Finanční rating Generali Group podle agentury Standard & Poor's je "AA". Povolení k činnosti udělilo Ministerstvo financí dne 25. září 1995. V srpnu 2006 se stala jediným akcionářem Generali Pojišťovna, a.s., která v současné době patří mezi sto největších společností na světě. Generali Pojišťovna je třetí největší pojišťovnou na světě, druhou největší v Evropě a největším evropským životním pojistitelem. Depozitářem pro tento penzijní fond je HVB Bank Czech Republic a. s.

Při uzavření smlouvy o penzijním připojištění nabízí tento fond svým klientům penzijní připojištění, které je kombinací výhodného spoření, daňové úspory a špičkového zhodnocení finančních prostředků. Za rok 2006 připsal Generali Penzijní fond svým klientům zhodnocení ve výši 3,74 %. Fond také umožňuje klientům účastnit se věrnostních programů a vytváří individuální programy pro zaměstnavatele, což patří do nadstandardní nabídky tohoto fondu. Dále bychom do této nabídky mohli zařadit bezplatné uzavření smlouvy, bezplatné vedení účtu a zasílání výpisů a daňových potvrzení zdarma. Tento fond poskytuje rychlé internetové služby, kde si zájemce o penzijní připojištění může uzavřít smlouvu, klient si může smlouvu změnit z pohodlí svého domova, aniž by musel někam zajít, může zde vyplnit formulář na platbu SIPO a může si také zjistit stav svého účtu prostřednictvím interaktivní kalkulačky.

Tabulka č. 6: Základní údaje o Generali penzijním fondu, a. s.

Základní jmění v mil. Kč	Výše rezervního fondu v mil. Kč	Celková aktiva v mil. Kč
50	10	1 286
Počet účastníků		
...u kterých PF požádal o st. přísp. za 4. Q 2006, včetně účastníků, kterým přispívá pouze zaměstnavatel ...		26 277
Počet příjemců penzí, včetně pozůstalostních		61
Prostředky evidované ve prospěch účastníků v mil. Kč		
Příspěvky účastníků včetně výnosů		26 277
Státní příspěvky včetně výnosů		61

Struktura investic v %	31. 12. 2006	1. 3. 2007
Státní dluhopisy včetně pokladničních poukázek	48	47
Bankovní dluhopisy	34	35
Podnikové dluhopisy	2	2
Akcie	10	10
Podílové listy	0	0
Termínované vklady včetně zůstatku běžných účtů	5	5
Ostatní investice (například nemovitosti)	1	1

Zdroj: Asociace penzijních fondů ČR, duben 2007

3.7 ING Penzijní fond, a.s.

ING Penzijní fond, a. s. byl do obchodního rejstříku zapsán dne 10. února 1995 pod obchodní firmou Průmyslový penzijní fond, a. s. Ke změně obchodní firmy na ING Penzijní fond, a. s. došlo dne 19. prosince 2000 a tato změna byla do obchodního rejstříku zapsána dne 18. února 2002. Povolení k činnosti udělilo Ministerstvo financí dne 31. ledna 1995.

V posledních 5 letech tento fond dosahoval zhodnocení příspěvků svých účastníků v průměru 4 %. Dosažená výše zisku dovolila v roce 2006 tomuto fondu připsat na účty účastníků penzijního připojištění zhodnocení ve výši 3,6 %.

V roce 2006 získal tento fond ocenění Stříbrná koruna za produkt penzijní připojištění a 2. místo v soutěži MasterCard – Penzijní fond roku. ING Penzijní fond nabízí klientům vysokou úroveň a kvalitu clientského servisu, do kterého patří rychlé vyřizování požadavků klientů, kontaktní centrum ING, bezplatná telefonní linka, internetová komunikace a klient si dle vlastních přání může zvolit různé způsoby komunikace s fondem. Výkon funkce depozitáře pro ING Penzijní fond provádí ING Bank N. V. Prodejní síť tohoto fondu zahrnuje osobní sjednání smlouvy klienta s ING Penzijní fondem prostřednictvím interní sítě poradců, prostřednictvím prodejců vybraných makléřských firem, nebo na pobočce GE Money Bank, na pobočce Reiffeisen Bank nebo v Oranžovém domě ING v Praze. Smlouvu je také možno sjednat prostřednictvím bezplatné telefonní linky, kterou fond zájemcům o penzijní připojištění předkládá.

Tabulka č. 7 : Základní údaje o ING Penzijním fondu, a. s.

Základní jmění v mil. Kč	Výše rezervního fondu v mil. Kč	Celková aktiva v mil. Kč	
50	112	17 593	
Počet účastníků			
...u kterých PF požádal o st. přísp. za 4. Q 2006, včetně účastníků, kterým přispívá pouze zaměstnavatel ...	406 519		
Počet příjemců penzí, včetně pozůstalostních	113		
Prostředky evidované ve prospěch účastníků v mil. Kč			
Příspěvky účastníků včetně výnosů	13 637		
Státní příspěvky včetně výnosů	2 380		
Struktura investic v %	31. 12. 2006	1. 3. 2007	
Státní dluhopisy včetně pokladničních poukázek	78,74	73,44	
Bankovní dluhopisy	4,46	4,23	
Podnikové dluhopisy	4,79	9,95	
Akcie	5,79	7,29	
Podílové listy	0,75	0,75	
Termínované vklady včetně zůstatku běžných účtů	4,19	3,93	
Ostatní investice (například nemovitosti)	78,74	73,44	

Zdroj: Asociace penzijních fondů ČR, duben 2007

3.8 Penzijní fond České pojišťovny, a.s.

Penzijní fond České pojišťovny působí na trhu penzijního připojištění od roku 1994. Jeho zakladatelem a jediným akcionářem je Česká pojišťovna. Za deset let svého působení si Penzijní fond České pojišťovny vybudoval postavení nejsilnější společnosti a v současnosti je nejdynamičtěji se rozvíjejícím penzijním fondem v České republice. Povolení k činnosti tohoto fondu udělilo Ministerstvo financí 5. září 1994.

Penzijní fond uplatňuje model externí správy portfolia, což znamená, že většina majetku penzijního fondu je obhospodařována jedním nebo více externími správci portfolia, se kterými je uzavřena obhospodařovatelská smlouva. Depozitářem Penzijního fondu České

pojišťovny je Živnostenská banka, a. s. V roce 2006 Penzijní fond České pojišťovny z hlediska zhodnocení příspěvků klientů dosáhl hodnoty 3,3 %. Tento fond předkládá svým klientům vysoké zabezpečení jejich vkladů a vyváženou investiční strategii, vysokou flexibilitu produktu penzijního připojištění bezplatnou změnou parametrů, poskytuje možnost zvýhodněného Úrazového pojištění BONUS od České pojišťovny se slevou 22 %, permanentní vylepšování servisu. Služby penzijního fondu jsou dostupné po celé České republice na pobočkách České pojišťovny.

Tabulka č. 8: Základní údaje o Penzijním fondu České pojišťovny, a. s.

Základní jmění v mil. Kč	Výše rezervního fondu v mil. Kč	Celková aktiva v mil. Kč	
214	190	32 472	
Počet účastníků			
...u kterých PF požádal o st. přísp. za 4. Q 2006, včetně účastníků, kterým přispívá pouze zaměstnavatel ...	977 443		
Počet příjemců penzí, včetně pozůstalostních	373		
Prostředky evidované ve prospěch účastníků v mil. Kč			
Příspěvky účastníků včetně výnosů	25 260		
Státní příspěvky včetně výnosů	4 896		
Struktura investic v %	31. 12. 2006	1. 3. 2007	
Státní dluhopisy včetně pokladničních poukázek	52,9	52,6	
Bankovní dluhopisy	11,2	10,8	
Podnikové dluhopisy	16,8	16,4	
Akcie	12,3	12,9	
Podílové listy	2,8	3,7	
Termínované vklady včetně zůstatku běžných účtů	2,5	2,0	
Ostatní investice (například nemovitosti)	1,5	1,6	

Zdroj: Asociace penzijních fondů ČR, duben 2007

3.9 Penzijní fond České spořitelny, a.s.

Penzijní fond České spořitelny se objevil na českém finančním trhu v roce 1995. V roce 2000 se Česká spořitelna stala členem středoevropské finanční skupiny Erste Bank. Od března 2001 je 100 % vlastníkem společnosti Česká spořitelna. Povolení k činnosti tomuto fondu udělilo Ministerstvo financí 19. prosince 1994. Penzijní fond díky členství ve finanční skupině Erste Bank může klientům poskytnout mimořádné zázemí. Prostřednictvím osobního a firemního programu Penzijní fond České spořitelny nabízí soukromým i podnikovým klientům penzijní připojištění za legislativně maximálně výhodných podmínek. Zhodnocení prostředků účastníků za rok 2006, které Penzijní fond České spořitelny rozdělil bylo ve výši 3,04 %. Pro výkon funkce deponitáře tomuto penzijnímu fondu byla zvolena Komerční banka, a. s.

Investiční strategie zaručuje bezpečné zhodnocení vkládaných prostředků. Od počátku svého působení Penzijní fond České spořitelny stabilně zvyšuje svůj podíl na trhu penzijního připojištění. Fond poskytuje klientům službu Maximum, kterou využívají klienti, kteří chtějí využívat daňové výhody prostřednictvím vyššího jednorázového příspěvku na konci roku a službu Servis 24. Služba Servis 24 je aplikace internetového bankovníctví České spořitelny, která umožňuje přístup ke klientově účtu.

Tabulka č. 9: Základní údaje o Penzijním fondu České spořitelny, a. s.

Základní jmění v mil. Kč	Výše rezervního fondu v mil. Kč	Celková aktiva v mil. Kč
100	98,935	20 298,736
Počet účastníků		
...u kterých PF požádal o st. přísp. za 4. Q 2006, včetně účastníků, kterým přispívá pouze zaměstnavatel ...		16 296 157
Počet příjemců penzí, včetně pozůstalostních		2 865 125
Prostředky evidované ve prospěch účastníků v mil. Kč		
Příspěvky účastníků včetně výnosů		25 260
Státní příspěvky včetně výnosů		4 896
Struktura investic v %	31. 12. 2006	1. 3. 2007
Státní dluhopisy včetně pokladničních poukázek	65	67,9
Bankovní dluhopisy	4,3	4,5

Podnikové dluhopisy	1,3	1,3
Akcie	4,5	4,6
Podílové listy	4,6	5,6
Termínované vklady včetně zůstatku běžných účtů	12,4	8,6
Ostatní investice (například nemovitosti)	0	0

Zdroj: Asociace penzijních fondů ČR, duben 2007

3.10 Penzijní fond Komerční banky, a.s.

Penzijní fond Komerční banky, a. s. působí na českém trhu již dlouhou dobu. Povolení k činnosti udělilo Ministerstvo financí 24. listopadu 1994. Investiční strategie tohoto penzijního fondu je spíše konzervativní a nejvíce dbá na stabilitu fondu. Stabilní výnosy dlužných cenných papírů jsou preferovány před rizikovějšími finančními operacemi. Cílem fondu je dosáhnout dostatečného zisku při minimalizaci rizika a nízkých nákladech. Touto investiční strategií vzniká možnost dosahování dodatečné úrovně zhodnocení prostředků, které je větší než míra inflace. Připsané zhodnocení účastníkům v roce 2006 bylo ve výši 3 %.

V roce 2003 Penzijní fond Komerční banky, a.s. stabilizoval svůj podíl na trhu penzijního připojištění. Cílem penzijního fondu nadále zůstává hospodaření, které zajišťuje přijatelnou úroveň zhodnocení při konzervativním přístupu k investičním příležitostem. Depozitářem pro tento penzijní fond je Česká spořitelna, a. s. Penzijní fond Komerční banky podporuje využívání moderních informačních technologií, které umožňují vyšší efektivnost při komunikaci s klienty. Do nadstandardní nabídky patří on-line přístup ke klientskému účtu penzijního připojištění, dostupnost na všech pobočkách Komerční banky a Modré pyramidy. Dále při uzavření smlouvy klient může získat slevovou kartu SPHERE pro nákupy se slevou 5-30 % ve vybrané síti obchodů a služeb jednak v České republice a jednak také na Slovensku. Penzijní fond Komerční banky také může konkurovat všemi službami bez poplatku v rámci penzijního připojištění. V roce 2005 se prohloubila integrace fondu v rámci finanční skupiny Societe Generale, která přispívá ke zlepšování úrovně nejen v oblasti získávání nových klientů ale také klientské péče.

Tabulka č. 10: Základní údaje o Penzijním fondu Komerční banky, a. s

Základní jmění v mil. Kč	Výše rezervního fondu v mil. Kč	Celková aktiva v mil. Kč	
200	183	19 908	
Počet účastníků			
...u kterých PF požádal o st. přísp. za 4. Q 2006, včetně účastníků, kterým přispívá pouze zaměstnavatel ...	416 757		
Počet příjemců penzí, včetně pozůstalostních	1 993		
Prostředky evidované ve prospěch účastníků v mil. Kč			
Příspěvky účastníků včetně výnosů	15 811		
Státní příspěvky včetně výnosů	2 858		
Struktura investic v %	31. 12. 2006	1. 3. 2007	
Státní dluhopisy včetně pokladničních poukázek	78,33	77,49	
Bankovní dluhopisy	7,61	7,36	
Podnikové dluhopisy	3,09	3,00	
Akcie	2,61	2,62	
Podílové listy	0	7,10	
Termínované vklady včetně zůstatku běžných účtů	7,48	1,58	
Ostatní investice (například nemovitosti)	0,88	0,85	

Zdroj: Asociace penzijních fondů ČR, duben 2007

3.11 Zemský penzijní fond, a.s.

Zemský penzijní fond, a. s. se objevuje v nabídce penzijní připojištění již 13 let. Povolení ke vzniku a činnosti udělilo Ministerstvo financí dne 21. října 1994. Fond nabízí účastníkům všechny druhy dávek, které jsou specifikovány zákonem o penzijním připojištění se státním příspěvkem. Výkon funkce depozitáře zajišťuje Citibank, a. s. Praha. Tento fond poskytuje účastníkům bezplatné vedení individuálních účtů a informace o aktuálním stavu finančních prostředků na individuálním účtu účastníka prostřednictvím internetové aplikace a také účastníkům nabízí všechny dostupné způsoby placení příspěvků, mezi které patří srážky ze

mzdy, převod z účtu, hotovostní platby, platby prostřednictvím poštovních poukázek nebo platbami prostřednictvím SIPO.

Zemský penzijní fond dlouhodobě vykazuje vysoké zhodnocení prostředků svých klientů. Hospodářský výsledek umožnil penzijnímu fondu v roce 2006 připsat účastníkům zhodnocení vložených prostředků na úrovni 4, 58 %. V červnu 2006 přibyl Zemský penzijní fond do skupiny ČSOB. Fúze byla dokončena zápisem sloučení do obchodního rejstříku k 31. prosinci 2007 a od začátku roku 2008 převzal ČSOB penzijní fond progres Zemský penzijní fond. Sloučení ale nepřinese pro současné klienty žádné změny v podmínkách jejich penzijního připojištění.

Tabulka č. 11: Základní údaje o Zemském penzijním fondu, a. s.

Základní jmění v mil. Kč	Výše rezervního fondu v mil. Kč	Celková aktiva v mil. Kč	
50	4,5	678	
Počet účastníků			
...u kterých PF požádal o st. přísp. za 4. Q 2006, včetně účastníků, kterým přispívá pouze zaměstnavatel ...	13 925		
Počet příjemců penzí, včetně pozůstalostních	82		
Prostředky evidované ve prospěch účastníků v mil. Kč			
Příspěvky účastníků včetně výnosů	479		
Státní příspěvky včetně výnosů	90		
Struktura investic v %	31. 12. 2006	1. 3. 2007	
Státní dluhopisy včetně pokladničních poukázek	40,56	37,81	
Bankovní dluhopisy	29,02	26,15	
Podnikové dluhopisy	21,14	22,44	
Akcie	7,51	6,27	
Podílové listy	0	0	
Termínované vklady včetně zůstatku běžných účtů	1,77	7,35	
Ostatní investice (například nemovitosti)	0	0	

Zdroj: Asociace penzijních fondů ČR, duben 2007

4 Analýza hospodaření penzijních fondů za poslední 3 roky

4.1 Rok 2004

Cílem investiční politiky u většiny penzijních fondů v roce 2004 bylo dosažení hospodářského výsledku, který zajistí větší zhodnocení vkladů účastníků než bude míra inflace, ale za podmínky bezpečnosti prostředků na osobních účtech účastníků. Byla tedy zvolena konzervativní investiční strategie, která přináší sice nižší výnosy, ale právě díky tomu je méně riziková.

V roce 2004 konečný počet účastníků na konci roku dosáhl výše 2 963 730. Počet účastníků se meziročně zvýšil o 8 %. Účastníky penzijního připojištění bylo 62,5 % ekonomicky aktivních obyvatel a téměř 29 % z celkového počtu obyvatel České republiky. Z pohledu počtu účastníků jde o úroveň, kterou lze srovnávat s nejnávyššími evropskými státy, ale z pohledu objemu vkládaných prostředků je úroveň penzijního připojištění velmi malá. Prostředky účastníků penzijního připojištění vzrostly o 11,72 %. Výše příspěvků penzijního připojištění byla 85,6 mld. Kč. Hospodářský výsledek dosáhl výše 3,21 mld. Kč a meziroční nárůst byl 34,9 %. Aktiva penzijních fondů vzrostla oproti roku 2003 o 24 %. Aktiva v roce 2004 činila 102 mld. Kč. Převážnou část aktiv tvořily dluhopisy, ale došlo i k navýšení v akciové a vkladové části. Největší podíl na cizím kapitálu v roce 2004 zaujímaly prostředky účastníků penzijního připojištění. Podíl prostředků účastníků na cizím kapitálu penzijních fondů činil 99,51 %, podíl prostředků účastníků na celkovém majetku představoval 92,28 %.

4.2 Rok 2005

V roce 2005 byl opět rostoucí počet účastníků penzijního připojištění. Ke konci roku 2005 bylo evidováno 3 284 430 účastníků. V roce 2005 byl zaznamenán druhý největší nárůst počtu účastníků a to o 11 %. Celková výše vložených příspěvků činila 120,4 mld. Kč, z toho státní příspěvek byl ve výši 25,6 mld. Kč. Z příspěvků státu a účastníků penzijního připojištění vyplývá, že státní příspěvky se absolutně zvyšují s počtem účastníků penzijního připojištění, ale relativně klesá jejich důraz v celkovém objemu zdrojů. Růst zdrojů je

motivován příspěvkem státu a daňovými odpočty. Zaměstnavatelé vložili do penzijního připojištění 11,3 mld. Kč, na které se nevztahuje státní příspěvek, ale jsou zvýhodněny daňově. Celková aktiva všech penzijních fondů ke konci roku 2005 dosáhla sumy téměř 123 mld. Kč, což představuje meziroční nárůst o 21 mld. Kč. Ke konci roku 2005 umisťovaly penzijní fondy 62,4 % aktiv do dluhopisů a pokladničních poukázek státu, České národní banky a úvěrových institucí. Aktiva ve výši 11,4 % byla investována do dluhopisů vydaných zeměmi OECD, zahraničními bankami a mezinárodními institucemi, s nimiž se obchoduje na regulovaném trhu ostatních členských států OECD a 7,8 % tvořily vklady u domácích bank. Do jiných investic bylo v roce 2005 umístěno 18,4 %. Penzijní fondy průběžně dosahovaly vysokou výnosností aktiv z čistého zisku, která činila 3,7 %. Hospodářský výsledek za rok 2005 vzrostl oproti roku 2004 o 1,37 mld. Kč. Dosažené hospodářské výsledky jednotlivých penzijních fondů přispěly ke zhodnocení vložených příspěvků účastníků.

4.3 Rok 2006

V roce 2006 došlo ke třetímu největšímu nárůstu počtu účastníků penzijního připojištění a to o 326 940. Počet účastníků ke konci roku 2006 dosahoval výše 3 610 920. Na účtech účastníků penzijního připojištění bylo ke konci roku 2006 evidováno 136,4 mld. Kč příspěvků, z toho státní příspěvek 18,9 mld. Kč. Příspěvky zaměstnavatelů byly ve výši 13,7 mld. Kč. Z čistého zisku dosáhly penzijní fondy vysoké rentability aktiv ve výši 2,8 %. Celková aktiva všech penzijních fondů v roce 2006 se zvýšila téměř o částku 24 mld. Kč na částku bezmála 146 mld. Kč. Ke konci roku 2006 bylo vloženo 86 % investic do méně rizikových dluhopisů vydaných vládními institucemi, do vkladů u domácích bank a do ostatních dluhopisů. Do akcií, ale i podílových listů, které mohou být více volatilní, bylo umístěno 9,9 % prostředků penzijních fondů. V posledních letech se mluví o možnosti investičních plánů s rizikovým profilem bez zaručeného zhodnocení vložených prostředků, což by tvořilo alternativu k současnému penzijnímu plánu s garantovaným nezáporným meziročním výnosem. Takový typ penzijního plánu by umožnil rizikovější a pravděpodobně i výnosnější umístění investic.

4.4 Aktiva a pasiva jednotlivých penzijních fondů za poslední 3 roky

4.4.1 Aktiva

V aktivech jsou zahrnuty položky:

- finanční majetek (peníze, bankovní účty)
- pohledávky za bankami
- dluhové cenné papíry
- akcie a podílové listy
- dlouhodobý nehmotný majetek
- dlouhodobý hmotný majetek
- ostatní aktiva
- náklady příštích období

Tabulka č. 12: Aktiva penzijních fondů (v tis. Kč)

Penzijní fond	2004	2005	2006
Allianz penzijní fond, a.s.	4 671 814	5 297 689	5 920 592
AXA penzijní fond a.s.	24 864 795	28 088 634	31 046 342
ČSOB Penzijní fond Progres, a.s.	575 937	1 202 901	3 655 313
ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s.	9 556 663	11 210 080	13 080 599
Generali penzijní fond, a.s.	872 200	1 122 830	1 285 807
ING Penzijní fond, a.s.	11 918 784	15 223 596	17 601 587
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	21 742 736	26 465 601	32 472 450

Penzijní fond České spořitelny, a.s.	12 931 528	16 448 434	20 298 735
Penzijní fond Komerční banky, a.s.	13 409 558	16 590 659	19 907 830
Zemský penzijní fond, a.s.	516 150	607 871	678 341
AKTIVA CELKEM	101 160 165	122 258 295	145 947 596

Zdroj: Výroční zprávy jednotlivých penzijních fondů

V roce 2005 vzhledem k roku 2004 největší částkou navýšil svoje aktiva Penzijní fond České pojišťovny. Jednalo se o částku 4,72 mld. Kč. Druhou největší částkou 3,5 mld. Kč narostla aktiva Penzijního fondu České spořitelny. Těsně následoval ING Penzijní fond jehož aktiva se zvětšila o 3,3 mld. Kč. Největšího procentního nárůstu aktiv v roce 2005 však dosáhl ČSOB Penzijní fond Progres. Jeho aktiva meziročně vzrostla téměř o 209 % z částky 0,575 mld. Kč na částku 1,202 mld. Kč. Naopak nejmenší částkou navýšil svoje aktiva Zemský penzijní fond o částku 0,91 mld. Kč, přestože tato částka byla v rámci navýšení aktiv nejmenší, Zemský penzijní fond navýšil svoje aktiva o bezmála 18 %, zatímco AXA penzijní fond dosáhl meziročního růstu aktiv jen o 13 %.

V roce 2006 vůči roku 2005 zahrnul největší částku do svých aktiv znovu Penzijní fond České pojišťovny, zvýšil svoje aktiva o částku 6 mld. Kč. V roce 2006 tak dosáhl nárůstu aktiv 23,7 %, zatímco v roce 2005 se dopracoval k navýšení o 21,7 %. Za Penzijním fondem České pojišťovny následoval opět Penzijní fond České spořitelny. Částka, o kterou Penzijní fond České spořitelny zvýšil svoje aktiva byla ve výši 3,8 mld. Kč. Na třetím místě v roce 2006 vystřídal ING penzijní fond Penzijní fond komerční banky, kterému se podařilo zvednout aktiva o 3,3 mld. Kč. ČSOB Penzijní fond Progres zvýšil svoje aktiva o 303 %, částkou ve výši 2,45 mld. Kč, nejvíce vzrostly finanční prostředky a dluhové cenné papíry. Obrovské stoupání aktiv si ČSOB Penzijní fond Progres mohl dovolit díky velkému růstu zisků a ohromnému zvýšení prostředků účastníků u tohoto penzijního fondu, v letech 2005 a 2006. Na posledním místě z hlediska zvýšení aktiv se umístil opět Zemský penzijní fond a to částkou menší než v předchozím roce více než o 0,2 mld. Kč.

4.4.2 Pasiva

V pasivech jsou zahrnuty:

- prostředky účastníků penzijního připojištění
- ostatní pasiva
- výnosy a výdaje příštích období
- rezervy
- základní kapitál
- emisní ážio
- rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku
- kapitálové fondy
- oceňovací rozdíly
- nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
- zisk nebo ztráta za účetní období

Tabulka č. 13: Pasiva penzijních fondů (v tis. Kč)

Penzijní fond	2004	2005	2006
Allianz penzijní fond, a.s.	4 671 814	5 297 689	5 920 592
AXA penzijní fond a.s.	24 864 795	28 088 634	31 046 342
ČSOB Penzijní fond Progres, a.s.	575 937	1 202 901	3 655 313
ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s.	9 556 663	11 210 080	13 080 599
Generali penzijní fond, a.s.	872 200	1 122 830	1 285 807
ING Penzijní fond, a.s.	11 918 784	15 223 596	17 601 587
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	21 742 736	26 465 601	32 472 450
Penzijní fond České spořitelny, a.s.	12 931 528	16 448 434	20 298 735

Penzijní fond Komerční banky, a.s.	13 409 558	16 590 659	19 907 830
Zemský penzijní fond, a.s.	516 150	607 871	678 341
PASIVA celkem	101 160 165	122 258 295	145 947 596

Zdroj: Výroční zprávy jednotlivých penzijních fondů

4.5 Hospodářské výsledky penzijních fondů za poslední 3 roky

V hospodářském výsledku je zahrnuto:

- saldo úrokových výnosů a nákladů
- výnosy z akcií a podílů, poplatků a provizí
- náklady na poplatky a provize
- saldo opravných položek a rezerv finančních investic
- čistý zisk nebo ztráta z finančních operací z obchodování
- zisk nebo ztráta z mimořádné činnosti před zdaněním
- zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění
- náklady na zaměstnance
- ostatní správní náklady
- odpisy, saldo tvorby a použití rezerv a opravných položek k majetku
- saldo tvorby a použití opravných položek a rezerv mimo majetku a finančních investic
- saldo ostatních provozních výnosů a ostatních provozních nákladů
- daň z příjmů

Tabulka č. 14: Hospodářské výsledky jednotlivých penzijních fondů (v tis. Kč)

Penzijní fond	2004	2005	2006
Allianz penzijní fond, a.s.	122 090	165 923	118 725
AXA penzijní fond a.s.	767 319	1 047 764	757 524
ČSOB Penzijní fond Progres, a.s.	25 570	40 388	64 000

ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s.	403 235	405 308	339 318
Generali penzijní fond, a.s.	24 297	34 074	42 793
ING Penzijní fond, a.s.	270 167	578 073	619 350
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	707 025	967 336	1 032 735
Penzijní fond České spořitelny, a.s.	419 446	642 349	530 607
Penzijní fond Komerční banky, a.s.	447 614	632 582	528 754
Zemský penzijní fond, a.s.	17 382	23 544	27 716
Hospodářský výsledek celkem	3 204 145	4 537 341	4 124 522

Zdroj: Výroční zprávy jednotlivých penzijních fondů

Největšího zisku v roce 2004 dosáhl AXA penzijní fond a to 768 mil. Kč. Za ním následoval Penzijní fond České pojišťovny, jehož zisk byl ve výši 707 mil. Kč. Částkou 447 mil. Kč byl třetím penzijním fondem ve výši největšího zisku Penzijní fond Komerční banky. K nejmenšímu zisku dospěl Zemský penzijní fond, který vytěžil pouze 17 mil. Kč. Rok 2005 byl z hlediska zisku nejlepší opět pro AXA penzijní fond. AXA penzijní fond vydělal více než 1 mld. Kč. Druhý největší zisk obdržel Penzijní fond České pojišťovny ve výši 967 mil. Kč. Třetí největší částku zisku 642 mil Kč vyzískal Penzijní fond České spořitelny. Na posledním místě v roce 2005 z 10 penzijních fondů se umístil znovu Zemský penzijní fond, který přestože navýšil svůj zisk o 6 mil. Kč, byla to stále nejmenší částka zisku. V roce 2006 byl na prvním místě z hlediska velikosti dosaženého zisku Penzijní fond České pojišťovny, na druhém místě AXA penzijní fond a na místě třetím ING Penzijní fond. Nejmenšího zisku dosáhl Zemský penzijní fond. V roce 2006 se zvýšení zisku podařilo pouze 5 fondům. Penzijní fond České spořitelny, Penzijní fond Komerční banky, ČSOB Penzijní fond Stabilita, Allianz penzijní fond vydělaly méně než v předchozím roce. Méně také získal AXA penzijní fond a.s., kterému se snížil zisk oproti roku 2005 o 290 mil. Kč, přesto ale měl druhý největší zisk mezi penzijními fondy.

5 Asociace penzijních fondů ČR

Asociace penzijních fondů ČR je dobrovolné zájmové sdružení právnických osob. Asociace má právní subjektivitu a sdružuje zejména penzijní fondy, které jsou jejími členy. Asociace byla založena dne 25. června 1996 na ustavující členské schůzi. Členství v Asociaci penzijních fondů je dobrovolné a může být ve dvou formách. Jedná se buď o členství řádné nebo přidružené. Řádné členství je určeno penzijním fondům, které vznikly na základě zákona o penzijním připojištění se státním příspěvkem. Toto členství vzniká na základě jednostranného přistoupení penzijního fondu. Přidružené členství je určeno pro právnické osoby, které působí v oblastech navazujících na penzijní připojištění nebo s ním úzce souvisejících. Pro vznik přidruženého členství musí být podána žádost o členství a tato žádost musí být schválena prezídiem Asociace penzijních fondů ČR. Na základě splnění těchto skutečností může přidružené členství vzniknout.

5.1 Základní činnosti APF ČR

Mezi základní činnosti, které Asociace vykonává patří zejména:

- koordinace, zastupování a prosazování společných zájmů členů, které sdružuje,
- propagace myšlenky penzijního připojištění,
- asociace se snaží vnášet připomínky a iniciovat změny legislativních návrhů a jiných opatření, která se týkají penzijního připojištění a jiných zájmů penzijních fondů.

Asociace působí dále jako poradenské a informační centrum, podporuje a organizuje vzdělávací a vědeckou činnost. Dále dbá na to, aby vztahy vznikající mezi členy Asociace a účastníky penzijního připojištění byly etické. K posláním Asociace patří i reprezentace společných zájmů svých členů vůči zahraničí, navazování a rozvíjení styků s obdobnými institucemi v zahraničí a participace na procesu přibližování podmínek penzijního připojištění ČR standardům, které vytváří Evropské unie. Pro výkon svých činností Asociace penzijních fondů zřídila odborné komise neboli sekce pro několik oblastí, pro oblast informatiky, ekonomiky, pojistné matematiky provozní správy fondů, legislativy, etiky a vnějších vztahů.

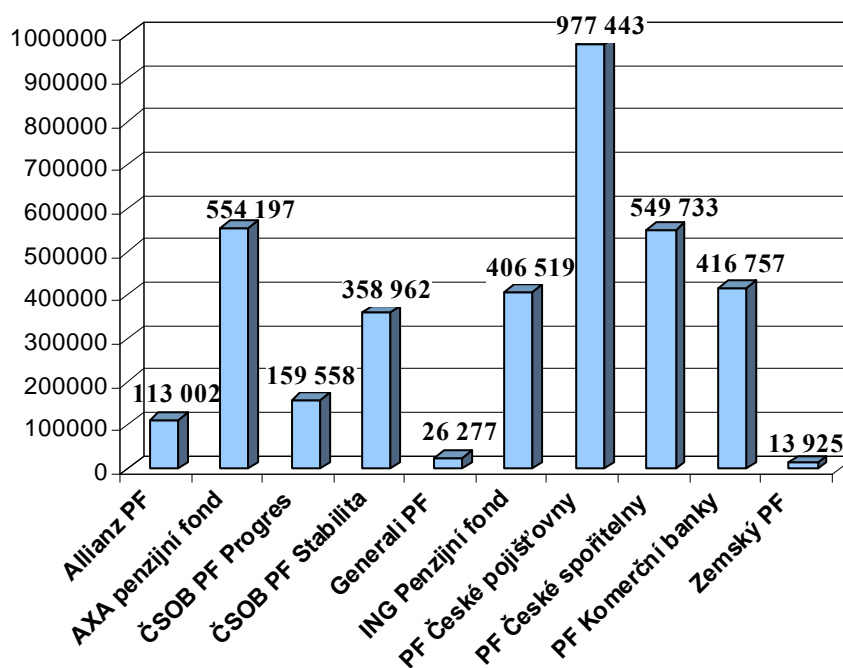
1. červenci 2007 sdružovala APF ČR 11 členů. K 1. lednu 2008 bylo členy Asociace 10 penzijních fondů. Na začátku roku byl Zemský penzijní fond převzat ČSOB Penzijním fondem Progres.

6 Zhodnocení penzijních fondů dle zvolených kritérií

Údaje v grafech jsou za rok 2006.

6.1 Komparace dle počtu účastníků

Graf č. 1: Komparace fondů podle počtu účastníků (v tis. Kč)



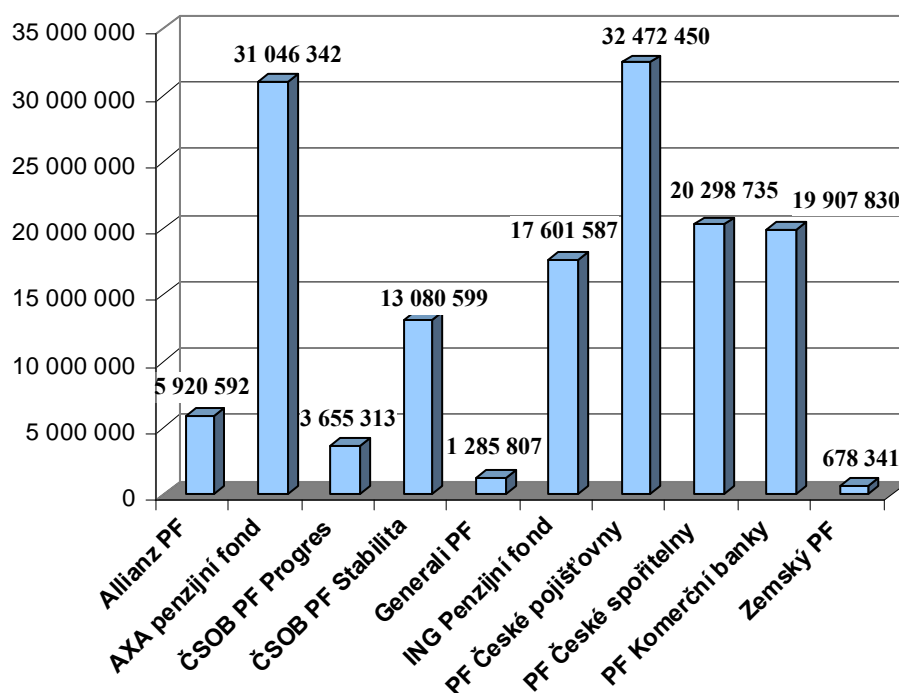
Zdroj: Výroční zprávy jednotlivých penzijních fondů

Sestupné pořadí penzijních fondů podle počtu účastníků

<u>Penzijní fond</u>	<u>Počet účastníků</u>
1. Penzijní fond České pojišťovny, a. s.	977 443
2. AXA penzijní fond a. s.	554 197
3. Penzijní fond České spořitelny, a. s.	549 733
4. Penzijní fond Komerční banky, a. s.	416 757
5. ING Penzijní fond, a. s.	406 519
6. ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s., člen skupiny ČSOB	358 962
7. ČSOB Penzijní fond Progres, a. s., člen skupiny ČSOB	159 558
8. Allianz penzijní fond, a.s.	113 002
9. Generali penzijní fond, a. s.	26 277
10. Zemský penzijní fond, a. s.	13 925

6.2 Komparace dle celkových aktiv

Graf č. 2: Komparace fondů podle celkových aktiv (v tis. Kč)



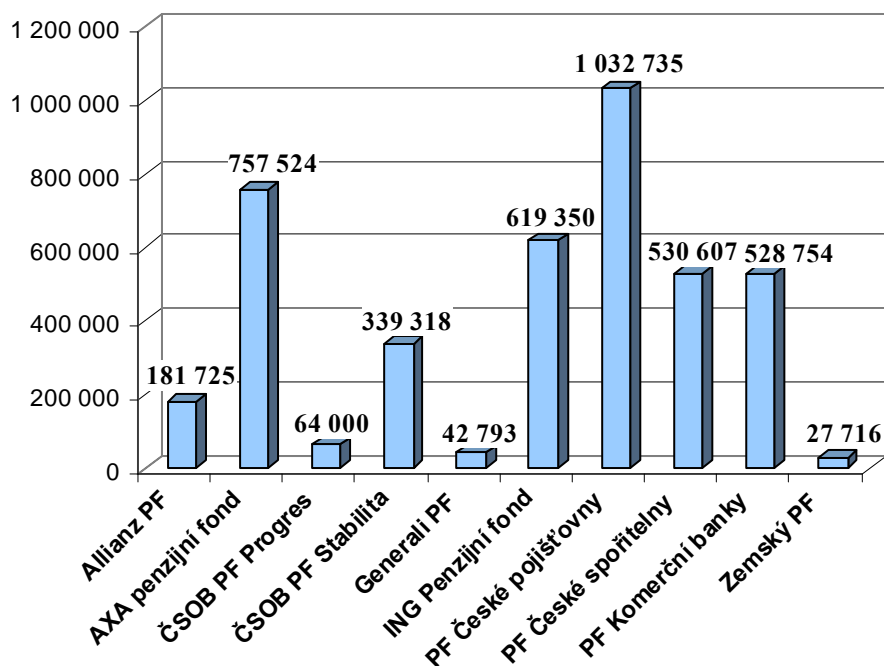
Zdroj: Výroční zprávy jednotlivých penzijních fondů

Sestupné pořadí penzijních fondů podle celkových aktiv

Penzijní fond	Celková aktiva (v tis. Kč)
1. Penzijní fond České pojišťovny, a. s.	32 472 450
2. AXA penzijní fond a. s.	31 046 324
3. Penzijní fond České spořitelny, a. s.	20 298 735
4. Penzijní fond Komerční banky, a. s.	19 907 830
5. ING Penzijní fond, a. s.	17 601 587
6. ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s., člen skupiny ČSOB	13 080 599
7. Allianz penzijní fond, a.s.	5 920 592
8. ČSOB Penzijní fond Progres, a. s., člen skupiny ČSOB	3 655 313
9. Generali penzijní fond, a. s.	1 285 807
10. Zemský penzijní fond, a. s.	678 341

6.3 Komparace dle hospodářského výsledku

Graf č. 3: Komparace fondů podle hospodářského výsledku (v tis. Kč)



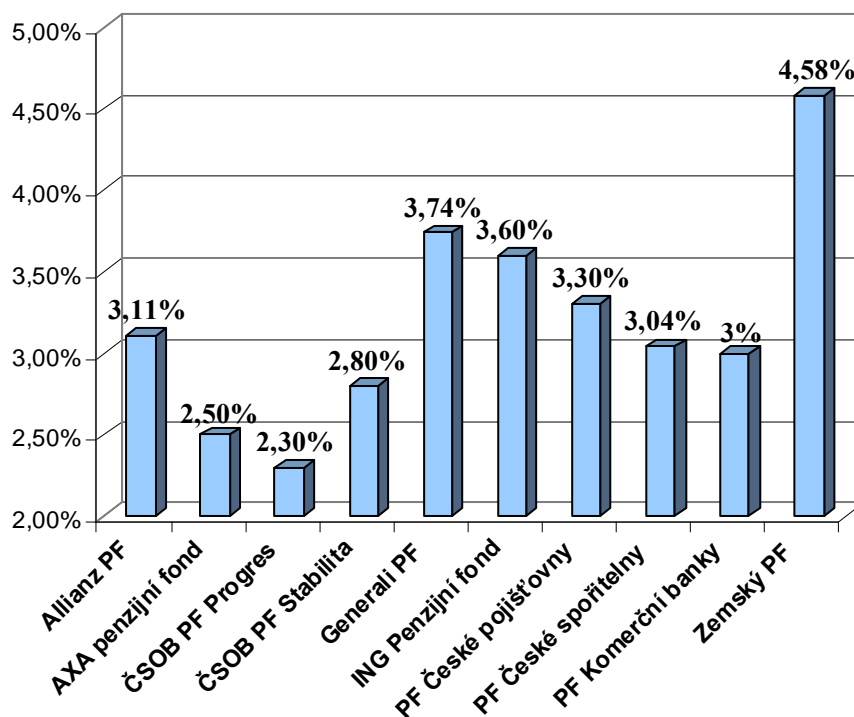
Zdroj: Výroční zprávy jednotlivých penzijních fondů

Sestupné pořadí penzijních fondů podle dosaženého hospodářského výsledku

Penzijní fond	Hospodářský výsledek (v tis. Kč)
1. Penzijní fond České pojišťovny, a. s.	1 032 735
2. AXA penzijní fond a. s.	757 524
3. ING Penzijní fond, a. s.	619 350
4. Penzijní fond České spořitelny, a. s.	530 607
5. Penzijní fond Komerční banky, a. s.	528 754
6. ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s., člen skupiny ČSOB	339 318
7. Allianz penzijní fond, a.s.	181 725
8. ČSOB Penzijní fond Progres, a. s., člen skupiny ČSOB	64 000
9. Generali penzijní fond, a. s.	42 793
10. Zemský penzijní fond, a. s.	27 716

6.4 Komparace dle zhodnocení prostředků účastníků

Graf č. 4: Komparace fondů podle zhodnocení prostředků účastníků (v %)



Zdroj: Výroční zprávy jednotlivých penzijních fondů

Sestupné pořadí penzijních fondů podle zhodnocení prostředků účastníků

Penzijní fond	Zhodnocení (%)
1. Zemský penzijní fond, a. s.	4, 58
2. Generali penzijní fond, a. s.	3, 74
3. ING Penzijní fond, a. s.	3, 60
4. Penzijní fond České pojišťovny, a. s.	3, 30
5. Allianz penzijní fond, a.s.	3, 11
6. Penzijní fond České spořitelny, a. s.	3, 04
7. Penzijní fond Komerční banky, a. s.	3,
8. ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s., člen skupiny ČSOB	2, 8
9. AXA penzijní fond a. s.	2, 5
10. ČSOB Penzijní fond Progres, a. s., člen skupiny ČSOB	2, 3

Závěr

Začátek bakalářské práce je věnován pojmu penzijní fond, jeho charakteristice a právní úpravě zákonem č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem. Jsou zde uvedeny podmínky jeho založení a dokumenty, které jsou nezbytné k činnosti penzijního fondu. Následuje stručný popis struktury sociálního zabezpečení v České republice. Dále se práce podrobněji věnuje penzijnímu připojištění, nejprve vysvětlení pojmu penzijní připojištění a jeho významu a zásad, poté je uvedeno kdo se může stát účastníkem penzijního připojištění a kdy penzijní připojištění vzniká, jsou zde také uvedeny podmínky zániku.

V této práci je také kapitola, ve které jsou základní informace o 10 penzijních fondech, které byly činné na konci roku 2007. Jsou zde uvedeny i některé informace o AEGON Penzijním fondu, který zahájil svoji činnost v polovině roku 2007. Následuje analýza hospodaření penzijních fondů za tři roky a je zde uveden celkový nárůst počtu účastníků penzijního připojištění všech penzijních fondů, celkové výše vložených prostředků, nárůst celkových aktiv a hospodářského výsledku. Jsou zde také uvedena aktiva, pasiva a hospodářský výsledek jednotlivých penzijních fondů v letech 2004, 2005 a 2006 a vyhodnocení největšího nárůstu aktiv, pasiv, ale také hospodářského výsledku, jehož výše ovlivňuje zhodnocení prostředků účastníků. Z analýzy vyplynulo, že nejvíce svá aktiva v těchto letech navýšil Penzijní fond České pojišťovny, poté následoval Penzijní fond České spořitelny a ING Penzijní fond. Naopak nejméně svá aktiva navýšil Zemský penzijní fond. Rok 2004 byl z hlediska hospodářského výsledku nejúspěšnější pro AXA penzijní fond, druhou největší částku hospodářského výsledku získal Penzijní fond České pojišťovny. Nejmenší hospodářský výsledek v roce 2004 měl Zemský penzijní fond. V roce 2005 se situace nezměnila, AXA penzijní fond vlastnil největší hospodářský výsledek a za ním byl Penzijní fond České pojišťovny, nejmenší hospodářský výsledek měl opět Zemský penzijní fond, který zůstal na posledním místě z hlediska hospodářského výsledku i v roce 2006. V tomto roce si AXA penzijní fond a Penzijní fond České pojišťovny vyměnily vedoucí pozici. Největšího hospodářského výsledku dosáhl Penzijní fond České pojišťovny a až poté následoval AXA penzijní fond. Poté jsou v bakalářské práci zmíněny činnosti Asociace penzijních fondů ČR.

V poslední kapitole bakalářské práce je obsaženo zhodnocení penzijních fondů dle zvolených kritérií. Pro toto zhodnocení byly vybráno kritérium počtu účastníků, celkových aktiv, hospodářského výsledku a zhodnocení prostředků.

Z porovnání jednotlivých penzijních fondů můžeme zpozorovat, že Penzijní fond České pojišťovny byl ve třech kritériích na prvním místě. Výše celkových aktiv Penzijní fondu České pojišťovny byla poměrně vyrovnaná s výší celkových aktiv AXA penzijního fondu, ostatní fondy těmto fondům zdaleka nemohly konkurovat. V kritériu počtu účastníků a hospodářského výsledku získal první pozici Penzijní fond České pojišťovny s přehledem, odstup ostatních penzijních fondů byl velmi znatelný. Pouze v kritériu zhodnocení prostředků se umístil na čtvrté pozici.

Velmi dobré umístění v rámci uvedených kritérií dosáhl penzijní fond AXA. Ve třech kategoriích se umístil na druhém místě. Bohužel v kritériu zhodnocení prostředků obsadil deváté místo s pouhými 2,5 % zhodnocení, což byl druhý nejhorší výsledek. Penzijní fond České spořitelny se umístil z hlediska počtu účastníků a výše celkových aktiv na třetím místě, ale z hlediska hospodářského výsledku a zhodnocení se pohyboval na čtvrté a šesté pozici. Z tohoto je zřejmé, že velký počet klientů a celkových aktiv nemusí vždy znamenat obrovský hospodářský výsledek a vysoké zhodnocení prostředků. ING penzijní fond zaznamenal poměrně velký hospodářský výsledek 619 350 000 Kč, s kterým se zařadil na třetí místo. Dobrý výsledek také nabyl ve zhodnocení prostředků účastníků ve výši 3,6 %, když dosáhl třetího nejlepšího zhodnocení v roce 2006. Ve zbývajících dvou kritériích obsadil páté místo a potvrzuje se tedy předchozí tvrzení, že počet účastníků a celková aktiva nezaručují velkým hospodářským výsledkem a vysoké zhodnocení, protože tento fond i přes menší počet účastníků a menší výši celkových aktiv byl úspěšný z hlediska kritéria hospodářského výsledku a zhodnocení prostředků účastníků. Nejvyšší zhodnocení prostředků účastníků nabízí Zemský penzijní fond a Generali penzijní fond. Zemský penzijní fond má velmi zajímavou pozici v rámci porovnání penzijních fondů. Dosáhl nejlepšího výsledku ve zhodnocení s velkým náskokem před ostatními fondy a zhodnocení, které nabízí nekleslo od roku 1995 do roku 2006 pod hranici 4 %, ale v ostatních kritériích naopak za penzijními fondy velice zaostává.

POUŽITÁ LITERATURA

GALVAS, M.; GREGOROVÁ, Z. *Sociální zabezpečení*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 2000. 239 s. ISBN 80-210-2292-2.

PEKOVÁ, J. *Veřejné finance: úvod do problematiky*. 1. vyd. Praha: Codex Bohemia, 1999. 496 s. ISBN 80-85963-88-4.

VOSTATEK, J. *Sociální a soukromé pojištění*. 1. vyd. Praha: Codex Bohemia, 1996. 601 s. ISBN 80-85963-21-3.

VOSTATEK, J. *Sociální zabezpečení : teorie a politika*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1995. 98 s. ISBN 80-7079-725-8.

Zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem

<http://www.allianz.cz>

<http://www.apfcr.cz>

<http://www.axa.cz>

<http://www.cnb.cz>

<http://www.csobpf.cz>

<http://www.generalipf.cz>

<http://www.ing.cz>

<http://www.mfcr.cz>

<http://www.mpsv.cz>

<http://www.pfcp.cz>

<http://www.pfcs.cz>

<http://www.pfkb.cz>

<http://www.zpf.cz>

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Výše měsíčních státních příspěvků	18
Tabulka č. 2 Základní údaje o Allianz penzijním fondu, a.s.	25
Tabulka č. 3: Základní údaje o AXA penzijním fondu a. s.	26
Tabulka č. 4: Základní údaje o ČSOB Penzijním fondu Progres, a. s.	27
Tabulka č. 5: Základní údaje o ČSOB Penzijním fondu Stabilita, a.s.	29
Tabulka č. 6: Základní údaje o Generali penzijním fondu, a. s.	30
Tabulka č. 7 : Základní údaje o ING Penzijním fondu, a. s.	32
Tabulka č. 8: Základní údaje o Penzijním fondu České pojišťovny, a. s.	33
Tabulka č. 9: Základní údaje o Penzijním fondu České spořitelny, a. s.	34
Tabulka č. 10: Základní údaje o Penzijním fondu Komerční banky, a. s.	36
Tabulka č. 11: Základní údaje o Zemském penzijním fondu, a. s.	37
Tabulka č. 12: Aktiva penzijních fondů (v tis. Kč)	40
Tabulka č. 13: Pasiva penzijních fondů (v tis. Kč)	42
Tabulka č. 14: Hospodářské výsledky jednotlivých penzijních fondů (v tis. Kč)	43

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Komparace fondů podle počtu účastníků (v tis. Kč)	46
Graf č. 2: Komparace fondů podle celkových aktiv (v tis. Kč)	47
Graf č. 3: Komparace fondů podle hospodářského výsledku (v tis. Kč)	48
Graf č. 4: Komparace fondů podle zhodnocení prostředků účastníků (v %)	49

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 – Výkaz zisku a ztráty

Příloha č. 2 – Rozvaha

PŘÍLOHY

Příloha č. 1- Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty Penzijního fondu České pojišťovny, a. s. k 31. prosinci 2006³

1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	826 283
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	811 346
2	Náklady na úroky a podobné náklady	-175
3	Výnosy z akcií a podílů – ostatní	76 895
4	Výnosy z poplatků a provizí	401
5	Náklady na poplatky a provize	-272 875
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	593 193
7	Ostatní provozní výnosy	7 890
8	Ostatní provozní náklady	-758
9	Správní náklady	-176 104
	v tom: a) náklady na zaměstnance	-62 042
	z toho: aa) sociální a zdravotní pojištění	-14 769
	b) ostatní správní náklady	-114 062
	z toho: ba) obchodní náklady	-48 718
	bb) administrativní náklady	-65 344
10	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	-22 024
11	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	-623
12	Tvorba a použití ostatních rezerv	632
13	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	1 032 735

³ Výroční zpráva Penzijního fondu České pojišťovny, a. s. 2006

Příloha č. 2 - Rozvaha

Rozvaha Penzijního fondu České pojišťovny, a. s. k 31. prosinci 2006⁴

Aktiva

1	Pokladní hotovost a vklady u centrálních bank	241
2	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	799 488
	v tom: a) splatné na požádání	799 488
3	Dluhové cenné papíry	25 580 076
	a) vydané vládními institucemi	15 255 137
	b) vydané ostatními osobami	10 324 939
4	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4 765 086
5	Dlouhodobý nehmotný majetek	5 255
	v tom: a) goodwill	328
6	Dlouhodobý hmotný majetek	21 360
7	Ostatní aktiva	518 527
	v tom: a) ostatní pokladní hodnoty	446
	b) pohledávky z obchodních vztahů	4 791
	c) pohledávky za státním rozpočtem – státní příspěvek	290 405
	d) pohledávky za státním rozpočtem – daňové pohledávky	9 535
	e) pohledávky z obchodování s cennými papíry	173 671
	f) dohadné účty aktivní a ostatní aktiva	39 679
8	Náklady a příjmy příštích období	782 417
	Aktiva celkem	32 472 450

⁴ Výroční zpráva Penzijního fondu České pojišťovny, a. s. 2006

Pasiva

1	Ostatní pasiva	30 314 677	24 595 893
	a) prostředky účastníků penzijního připojištění	30 238 372	24 540 836
	z toho: aa) prostředky účastníků a státní příspěvky	27 903 673	22 693 102
	ab) prostředky pro výplatu penzí	31 833	22 852
	ac) výnosy z příspěvků účastníků	2 252 399	1 706 688
	ad) nepřítizené příspěvky účastníků	37 468	73 296
	ae) výplaty dávek	12 999	44 898
	b) jiná	76 305	55 057
	z toho: ba) závazky z obchodních vztahů	27 300	7 495
	bb) závazky vůči zaměstnancům	3 486	3 286
	bc) závazky ze sociálního zabezpečení	2 307	2 214
	bd) závazky vůči státnímu rozpočtu – státní příspěvek	1 180	3 789
	be) závazky vůči státnímu rozpočtu – daňové závazky	19 809	9 547
	bf) dohadné účty pasivní a ostatní pasiva	22 223	28 726
2	Výnosy a výdaje příštích období	–	2 567
3	Rezervy	11 626	13 696
	v tom: a) na důchody a podobné závazky	11 626	13 696
4	Základní kapitál	213 700	213 700
	z toho: a) splacený základní kapitál	213 700	213 700
5	Emisní ážio	50 000	50 000
6	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	200 497	152 543
	v tom: a) povinné rezervní fondy a rizikové fondy	189 811	141 445
	b) ostatní fondy ze zisku	10 686	11 098
7	Kapitálové fondy	245 567	245 567
	v tom: a) kapitálové vklady akcionáře	225 753	225 753
	b) ostatní kapitálové fondy	19 814	19 814
13	Oceňovací rozdíly	205 915	123 299
	z toho: a) z majetku a závazků	205 915	123 299
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	197 733	101 000
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	1 032 735	967 336
	Pasiva celkem	32 472 450	26 465 601