

Aktuální výsledky sektoru penzijního spoření a vývojové trendy

**Odborná komise pro důchodovou reformu
PT1**

Praha, 22.6.2017
Aleš Poklop

Vývoj počtu účastníků ve III. pilíři

Počet účastníků III. pilíře k 31. 12. 2016: **4 518 832**

Transformované fondy (TF): 3 976 341

Účastnické fondy (ÚF): 542 491

Počet účastníků III. pilíře k 31. 3. 2017: **4 503 534 ↓**

Transformované fondy (TF): 3 906 620 ↓

Účastnické fondy (ÚF): 596 914 ↑

Nárůst účastníků v ÚF od začátku roku: 54 423

2013 až 2015 průměrný měsíční nárůst: **10 200**

1Q až 4Q 2016 průměrný měsíční nárůst: **14 563**

1Q 2017 průměrný měsíční nárůst: **18 141**

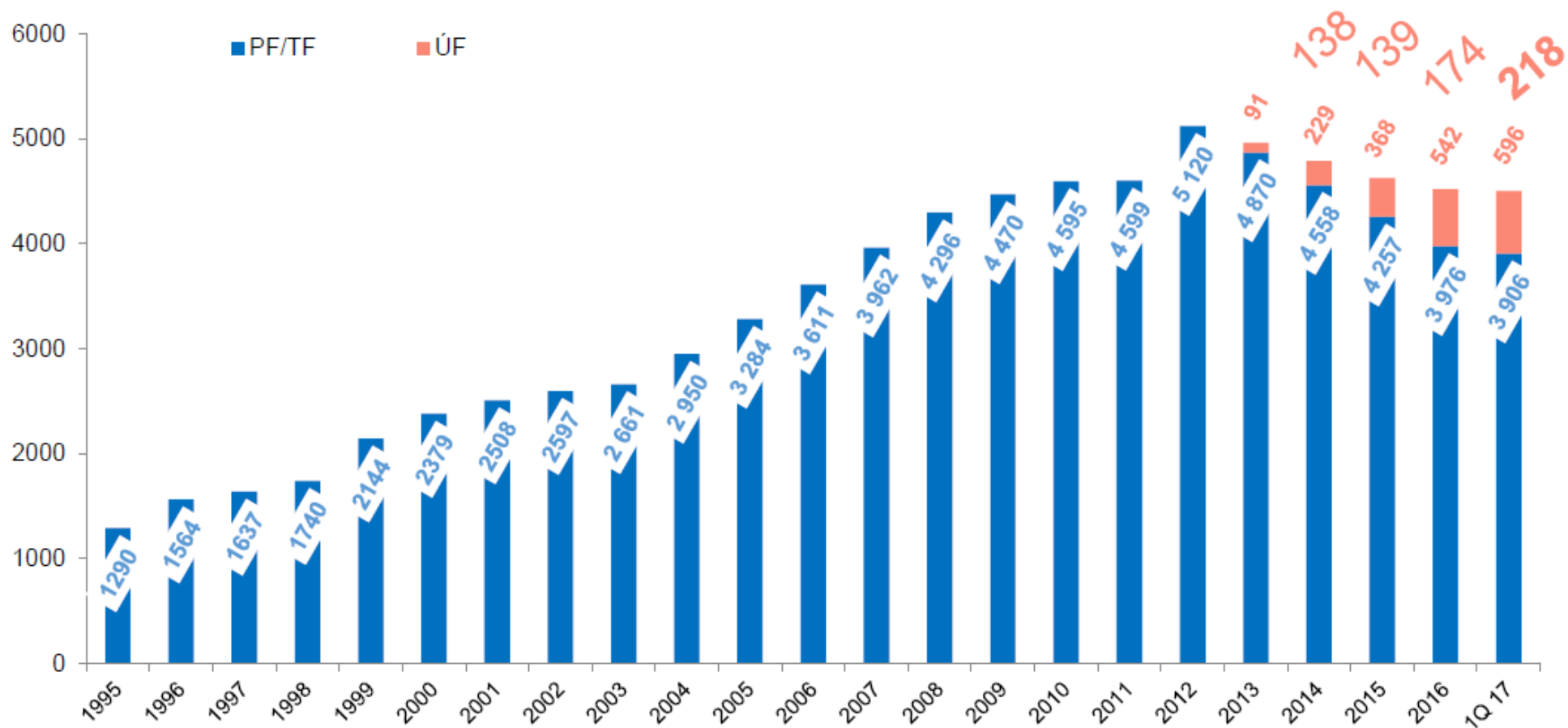
Zpomalení úbytku klientů III. pilíře

2013 až 2015 průměrný měsíční úbytek: **13 800**

1Q až 4Q 2016 průměrný měsíční úbytek: **8 798**

1Q 2017 průměrný měsíční úbytek: **5 099**

Podle výsledků prvního kvartálu letos předpokládáme rekordní přírůstek účastníků v DPS



Vývoj počtu účastníků v letech 1995–2017 (v tisících osob)

Vývoj objemu prostředků ve III. pilíři

Objem prostředků účastníků III. pilíře k 31. 12. 2016 (v mil. Kč): **383 033**

Transformované fondy (TF): 364 985

Účastnické fondy (ÚF): 18 048

Objem prostředků účastníků III. pilíře k 31. 3. 2017 (v mil. Kč): **389 236** ↑

Transformované fondy (TF): 368 858 mil. Kč ↑

Účastnické fondy (ÚF): 20 651 mil. Kč ↑

Průměrný příspěvek účastníka k 31.12.2016 (v Kč)

Transformované fondy (TF): 606

Účastnické fondy (ÚF): 741

Průměrný příspěvek účastníka k 31.3.2017 (v Kč)

Transformované fondy (TF): 629 ↑

Účastnické fondy (ÚF): 750 ↑

Průměrný příspěvek zaměstnavatele k 31.12.2016 (v Kč)

Transformované fondy (TF): 770

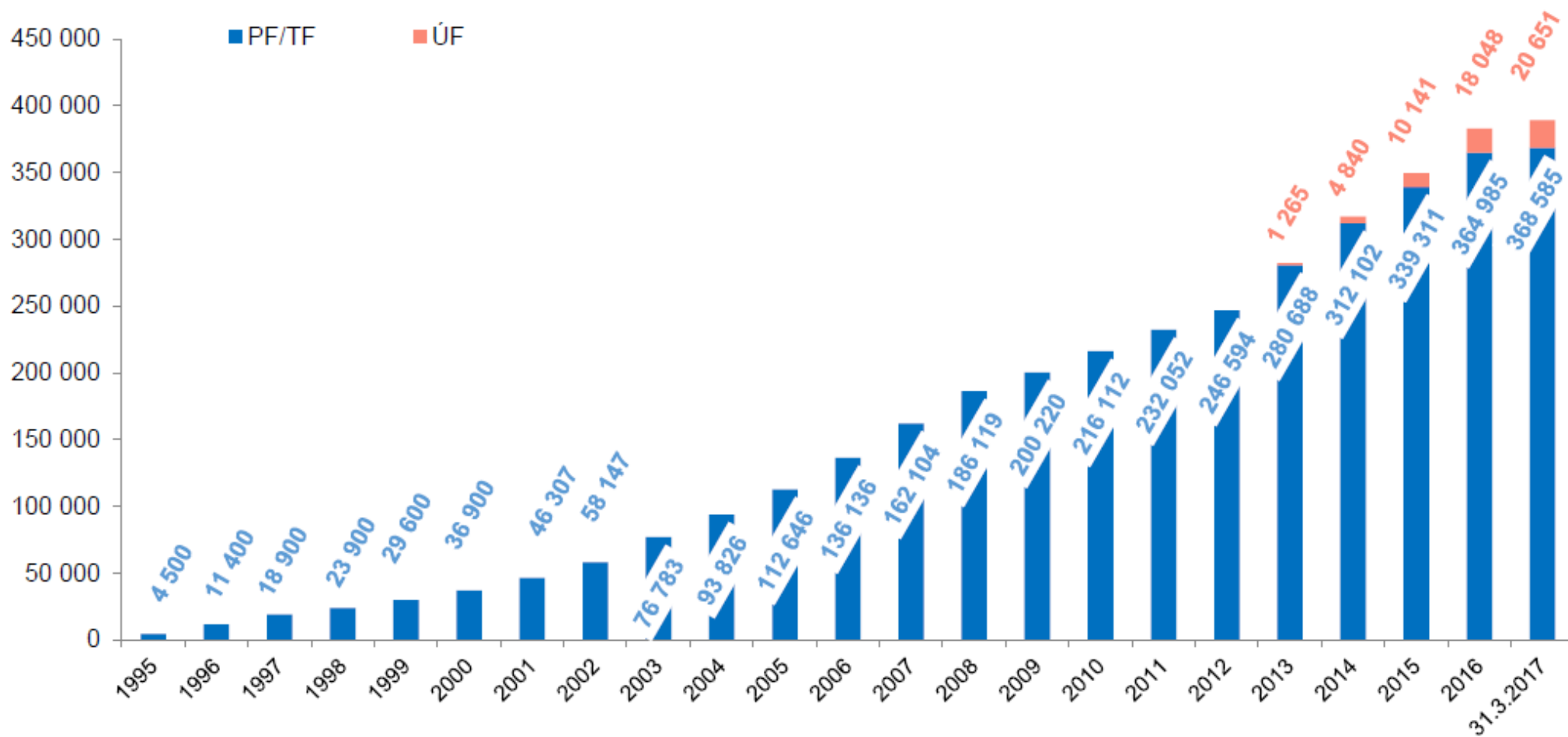
Účastnické fondy (ÚF): 846

Průměrný příspěvek zaměstnavatele k 31.3.2017 (v Kč)

Transformované fondy (TF): 790 ↑

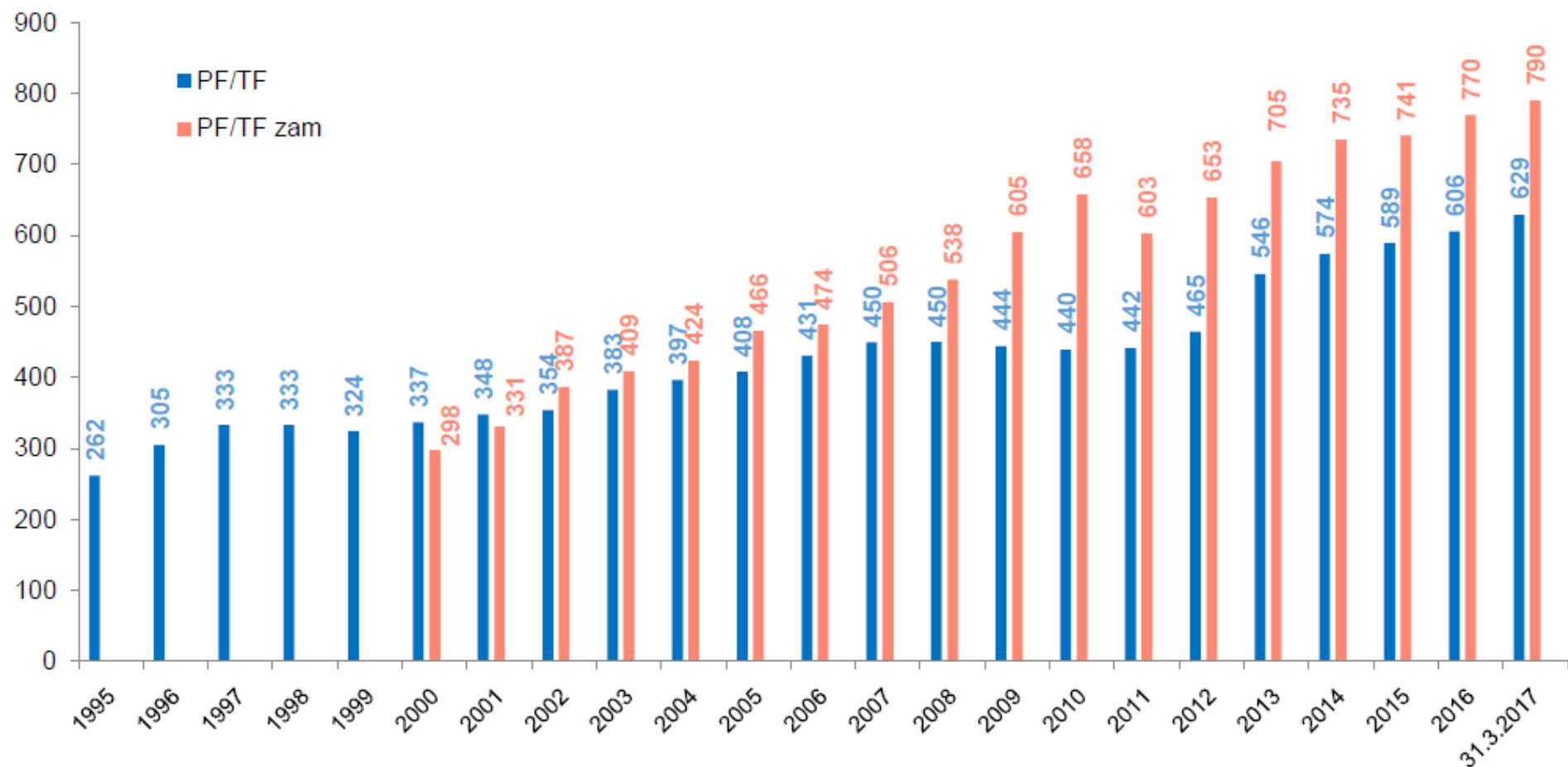
Účastnické fondy (ÚF): 833 ↓

Meziročně vzrostl objem prostředků účastníků o 9 %



Objem naspořených prostředků v letech 1995–2017 (v milionech Kč)

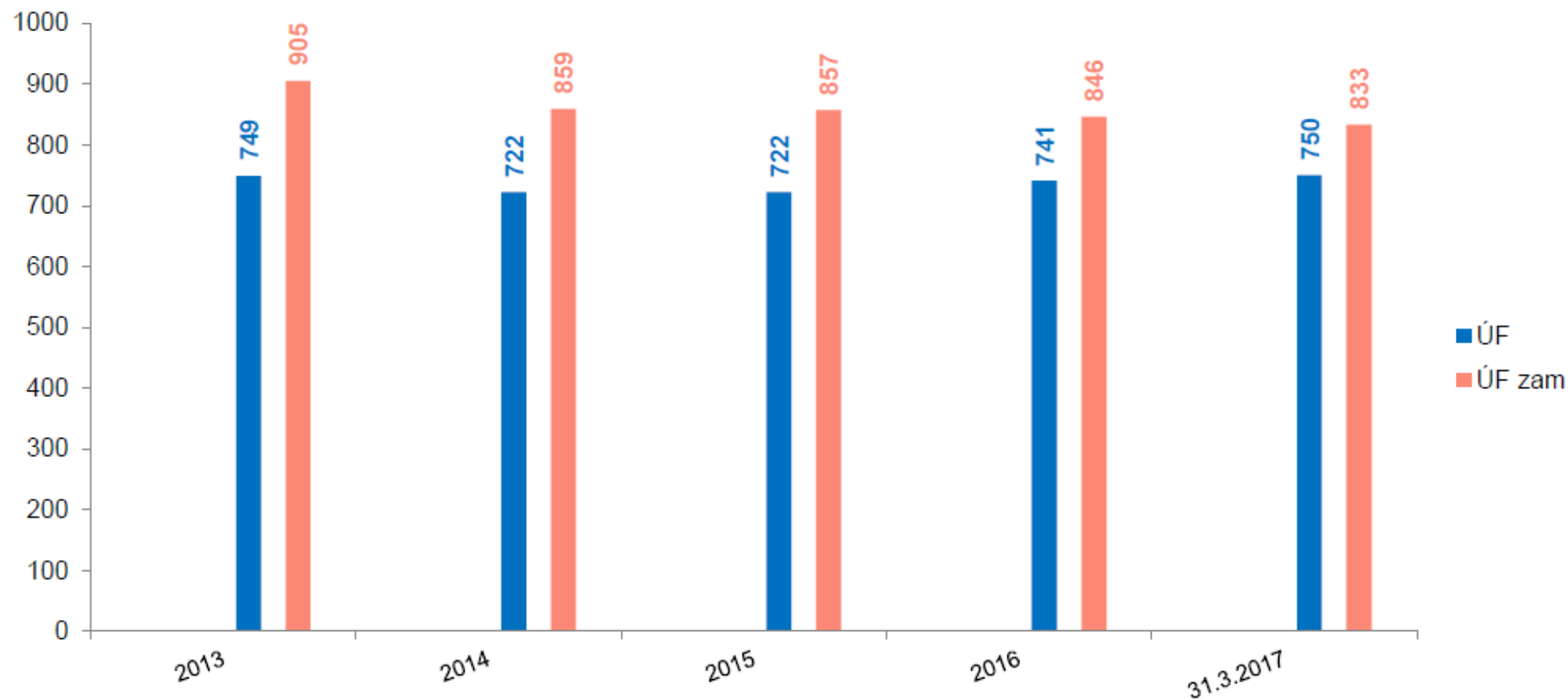
Přestože výše příspěvku zaměstnavatele stoupá, jako benefit jej dostává jen pětina účastníků



Vývoj průměrného měsíčního příspěvku účastníka a zaměstnavatele v letech 1995–2017 v PP (v Kč)

<https://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/co-dostavate-navic-k-platu-pruzkum-benefitu-ukazal-ze-jen-tr/r~ac362cbcd97011e6b13b002590604f2e/>

Přestože výše příspěvku zaměstnavatele stoupá, jako benefit jej dostává jen pětina účastníků



Vývoj průměrného měsíčního příspěvku účastníka a **zaměstnavatele** v letech 2013–2017 v DPS (v Kč)

Zhodnocení transformovaných fondů za rok 2016

ALLIANZ PS 1,03 %

AXA PS 1,02 %

Conseq PS 0,47 %

ČS PS 0,68 %

ČSOB PS 0,7 %

NN PS 0,66 %

KB PS 0,66 %

PS ČP 0,94 %

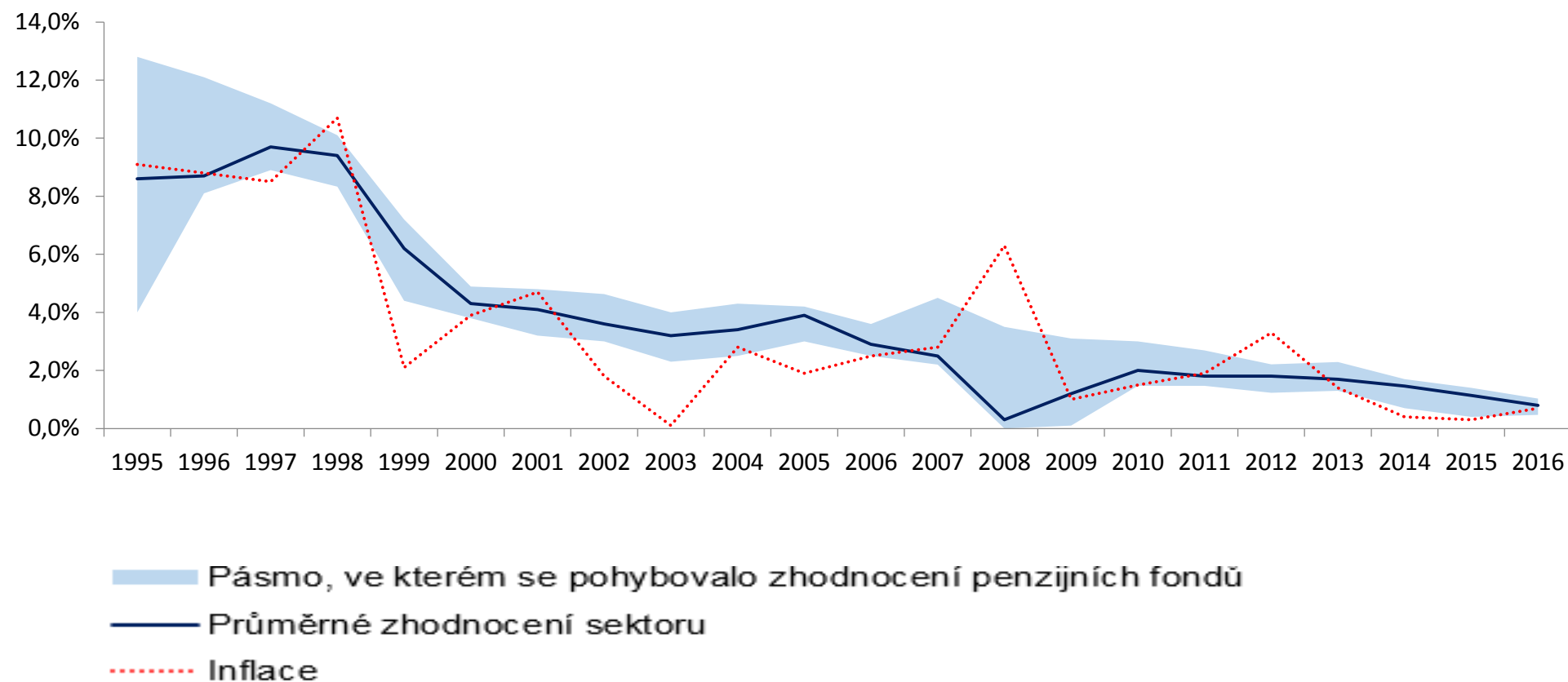
Průměrné zhodnocení

0,8 % p.a.

Průměrná roční míra inflace

0,7 %

Průměrné zhodnocení vkladů v transformovaných fondech v letech 1995–2016 dosáhlo 3,72 %



Od založení se zhodnocení u naprosté většiny všech účastnických fondů pohybuje nad inflací*

Účastnické fondy

27 fondů

Od založení do 31. 3. 2017 vykazují všechny fondy kladný výnos, 26 z nich překonává inflaci.

V roce 2016

21 vykazalo nezáporný výnos

15 porazilo inflaci

6 vykazalo záporný výnos

		OD ZALOŽENÍ	1Q 2017	2016	2015	2014	2013
ALLIANZ PS	PKF	2,64	-1,29	-0,04	1,22	1,31	1,44
	Vyvážený ÚF	10,33	0,76	2,21	3,18	2,12	1,67
	Dynamický ÚF	15,48	3,61	1,51	4,98	2,78	1,76
AXA PS	PKF	3,05	-0,72	0,02	0,59	2,67	0,49
	Dluhopisový ÚF	3,97	-0,39	0,43	-0,23	3,61	0,54
	Vyvážený ÚF	8,09	1,41	4,48	2,02	n/a	n/a
Conseq PS	PKF	2,14	-0,54	0,09	0,51	1,39	0,69
	Dluhopisový ÚF	10,8	-0,16	1,61	0,6	5	3,4
	Globální akciový ÚF	57,59	5,45	10,81	-0,08	12,71	19,53
ČS PS	PKF	1,87	-0,37	-0,05	0,5	1,34	0,44
	Vyvážený ÚF	11,39	1,55	5,17	-0,23	4,11	0,41
	Dynamický ÚF	17,85	3,42	7,42	-1,04	7,02	0,17
ČSOB PS	PKF	4,33	-0,69	0	1,35	2,68	0,94
	Garantovaný ÚF	2,36	-0,79	-0,47	0,87	1,65	1,1
	Vyvážený ÚF	13,66	1,86	3,11	3,55	3,77	0,7
	Dynamický ÚF	22,9	4,22	5,36	7,66	3,28	0,66
NN PS	PKF	1,07	-1,15	0,21	1,15	0,61	0,27
	Vyvážený ÚF	2,76	0,81	2,44	-0,05	n/a	n/a
	Růstový ÚF	3,3	6,78	9,35	-11,53	n/a	n/a
KB PS	PKF	1,09	-0,8	-0,15	0,36	1,33	0,36
	Spořicí ÚF	0,31	-0,5	0,45	0,02	n/a	n/a
	Vyvážený ÚF	6,84	1,37	-0,84	1,57	3,54	1,07
	Dynamický ÚF	14,97	3,79	0,87	1,6	5,81	2,16
PS ČP	PKF	3,77	-0,41	-0,14	1	0,9	2,5
	Spořicí	7,43	-0,07	0,8	1,2	2,4	2,9
	Vyvážený ÚF	12,61	1,98	3,48	0,5	2,5	3,6
	Dynamický ÚF	15,74	3,54	6,36	-0,3	1,8	3,5

Účastnické fondy jsou od svého založení ziskové

Průměrná roční
míra inflace dle
ČSÚ:

2016: 0,7 %
2015: 0,3 %
2014: 0,4 %
2013: 1,4 %



Výhled zhodnocení TF/ÚF v roce 2017

Globální ekonomice se daří, krize nejsou v dohledu a francouzské volby dopadly podle očekávání. Na trzích tak momentálně panuje uvolněná nálada.

Akciové trhy by měly být pro investora v nejbližším období stále atraktivní. Je nutno samozřejmě dále počítat s rizikem zpomalení tempa růstu a možné korekce akciových trhů. Očekávaný výnos dynamických fondů by se mohl v roce 2017 pohybovat v rozmezí 5-10%.

Poslední čísla o výši inflace potvrzují, že solidní růst globální ekonomiky se automaticky nerovná vyšší inflaci. Z toho plyne i pokles očekávání týkající se dlouhodobých výnosů v důsledku čehož dochází ke zplošťování výnosové křivky (rozdíl mezi výnosy dlouhodobých a krátkodobých dluhopisů se snižuje). U dluhopisů, které tvoří většinu portfolia transformovaných fondů, lze proto očekávat v roce 2017 poměrně nízký výnos v rozmezí 0-1%.

Úplata za obhospodařování v TF

Velmi podrobně bylo vysvětleno a diskutováno v prezentaci „Trendy DPS k 30.4.2016“ v květnu 2016.

Struktura úhrad z poplatku za obhospodařování

Databáze časových řad ARAD >> Základní ukazatele o finančním trhu >> Penzijní společnosti

Název sestavy ukazatelů : Výkaz zisku nebo ztráty (v tis. Kč)

Období	UK17 5. Náklady na poplatky a provize	UK18 5.1. Odměna depozitáři	UK19 5.2. Odměna za správu portfolia	UK20 5.3. Odměny za zprostředko vání	UK21 5.4. Poplatky hrazené bance	UK22 5.5. Poplatky za vypořádání obchodů s investičními nástroji a obchodníků m s CP	UK23 5.6. Ostatní náklady na poplatky a provize
31.12.2016	861 274	34 744	315 891	365 946	30 588	20 454	93 651
	100%	4,03%	36,68%	42,49%	3,55%	2,37%	10,88%

Ztráty z finančních operací v TF

(Vysvětlení důvodů ztrát z finančních operací v TF, o jakou jde účetní položku, jak taková „ztráta“ vzniká, zda a jaký má dopad do zhodnocení prostředků účastníků.)

Penzijní společnosti investují prostředky TF také do zahraničních dluhopisů denominovaných v Eurech či jiných cizích měnách. Tyto investice chrání (zajišťují) proti pohybu směnných kurzů uzavíráním termínovaných smluv, tzv. finančními deriváty. Náklady plynoucí z těchto derivátů se účtují právě na účet ztrát z finančních operací a v době trvání kurzového závazku ČNB, byl výsledek těchto zajišťovacích operací vůči většině měn negativní. Neznamená to však, že by výsledek investic do zahraničních dluhopisů byl záporný, výnosy z úroků inkasovaných ze zahraničních dluhopisů jsou účtovány na účet „Výnosy z úroků“.

Výsledek zajišťovacích derivátů účtovaný na účet „Ztráta z finančních operací“ nelze hodnotit samostatně, bez započtení souvisejících výnosů z inkasovaných úroků účtovaných na účet „Výnosy z úroků“.

Vztahy a trendy

Penzijní připojištění (od roku 1994)

V transformovaných fondech penzijního připojištění, do kterých již nelze vstupovat, dochází k přirozenému úbytku počtu účastníků. I když tempo úbytku se postupně zvolňuje, dlouhodobě se negativně projevuje na celkovém počtu účastníků III. pilíře. Současně objem prostředků účastníků průběžně narůstá i v tomto produktu. Ziskovosti transformovaných fondů, s jejich vysoce konzervativními portfolii, přispívala dlouhodobá historická skladba majetku. V současném dlouhodobém nízko úrokovém prostředí dochází k postupnému poklesu výnosnosti. Limitujícím faktorem zhodnocení transformovaných fondů se také ukazuje být zákonná každoroční garance nezáporného výnosu.

Doplňkové penzijní spoření (od roku 2013)

Jde o perspektivně koncipovaný produkt, kterému patří ve III. pilíři budoucnost. Dynamika nárůstu počtu účastníků, průměrné výše příspěvků účastníků i zaměstnavatelů, a tím i celkového objemu úspor, se zrychluje. Rovněž výnosnost účastnických fondů, v jejichž investičních profilech je vyšší zastoupení akcií, akciových podílových fondů a podílových listů, překonává inflaci i výsledky transformovaných fondů.

Dětské spoření

Možnost poprvé v roce 2016 uzavřít smlouvu o doplňkovém penzijním spoření také pro účastníky mladší 18 let se osvědčila, zájem uzavřít smlouvu pro děti pokračuje i v letošním roce.

Státní podpora

Je v současné době dostatečně nastavena. Státní příspěvek lze čerpat již od měsíčního příspěvku účastníka 300 Kč až do 1000 Kč. Státní příspěvek čerpá v nějaké výši 89% účastníků III. pilíře (v doplňkovém penzijním spoření je to dokonce 97% účastníků).

Daňové zvýhodnění lze čerpat již od měsíčního příspěvku účastníka 1001 Kč až do 3000 Kč (nově za zdaňovací období roku 2017). Daňové zvýhodnění čerpá v nějaké výši 13% účastníků III. pilíře, přičemž jen za 1. čtvrtletí 2017 vzrostl meziročně 2,5 krát počet účastníků s měsíčním příspěvkem vyšším než 2000 Kč.

Zapojení zaměstnavatelů

Podíl účastníků III. pilíře s příspěvkem zaměstnavatele se dlouhodobě udržuje kolem 20%. V rámci politiky odměňování jde přitom z pohledu zaměstnavatele o jednoznačně výhodný benefit. Příspěvky jsou 100% nákladovou položkou, která snižuje daň z příjmu zaměstnavatele a do výše 50 000 Kč za rok jsou osvobozeny od plateb zdravotního a sociálního pojištění. Zatímco počet účastníků spíše stagnuje, výše měsíčního příspěvku zaměstnavatele průběžně narůstá, v doplňkovém penzijním spoření vyšším tempem.

Předdůchody

I když má jít svým způsobem o mimořádnou dávku z doplňkového penzijního spoření, počet příjemců zatím není nijak významný. Výše vypláčeného předdůchodu pravidelně meziročně narůstá v závislosti na vývoji průměrné mzdy, od které je odvozována. Větší rozvoj předdůchodů neumožňují přísné podmínky pro výplatu, zejm. jinak správný požadavek minimální naspořené částky, která je však pro řadu zájemců vysoká.

Děkuji za pozornost!

ASOCIACE PENZIJNÍCH SPOLEČNOSTÍ
Rumunská 1798/1, 120 00 Praha 2
Tel.: +420 956 783 601, +420 724 670 703
ales.poklop@cspcs.cz