

# Co přináší změna penzijního připojištění

V minulém článku jsme psali o 2. pilíři reformy, dnes se podíváme na třetí. Co důležitého se mění a co to bude znamenat pro poradce a pro klienty? Penzijní spoření bude konečně vhodné doporučovat i mladším klientům pro spoření na důchod.

Hodně se v souvislosti se změnou penzijního připojištění hovoří o tom, co bude novému penzijnímu připojištění (penzijnímu spoření) chybět. Chybět mu bude garantované zhodnocení a výsluhová penze. Co ale zajímavého nového změna přináší?

Nebudeme komentovat témata, která se komentovala horem dolem. Podíváme se na použití penzijního připojištění v rámci portfolií klientů. Myslíme si, že penzijní spoření sebere kousek prostoru pravidelným investicím do fondů, které směřují na důchod.

## STARÉ PENZIJKO BYLO POVINNĚ KONZERVATIVNÍ

U starého (dobrého) penzijního připojištění jsme měli jedno velké poradenské dilema: Pro investice na důchod potřebujeme agresivní strategii, ale penzijní připojištění ji nenabízí. Máme tedy použít nevhodný (konzervativní) produkt, i když má státní příspěvek? Nebo ho máme odmítnout a vzdát se státního příspěvku?

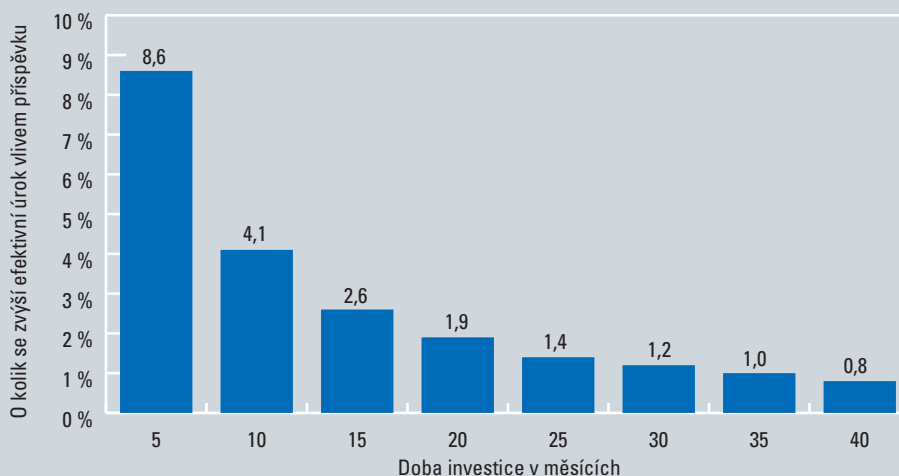
Pro krátkou dobu spoření bylo penzijní připojištění výnosné. Zde jsme se dostávali s výnosem vysoce nad 10 % p.a. Pro krátkou dobu stejně doporučujeme bezpečnější (dluhopisové) investice.

Horší to je při době spoření nad 20 let. Zde je efekt státního příspěvku malý (pod 2 %). Dluhopisová investice, byť se státním příspěvkem, nepřekonává očekávaný výnos akciových (smíšených) investic.

## PENZIJNÍ SPOŘENÍ – DYNAMICKÁ INVESTICE SE STÁTNÍM PŘÍSPĚVKEM

„Nové penzijní připojištění“ (penzijní spoření) odstraňuje hlavní investiční chybu starého penzijního připojištění. Už nemusí být všichni klienti povinně konzervativní. Mohou investovat na delší dobu dynamicky. Dynamická investice je v souladu s klasickou finanční teorií. Delší doba totiž dává investici čas, aby se její propady lépe vyhladily. Dynamická investice je na delším horizontu dokonce bezpečnější

## EFEKT STÁTNÍHO PŘÍSPĚVKU (STARÉ PP 500 KČ/MĚSÍC)



ZDROJ: AUTOR

FP

než dluhopisová investice. Pokud tedy hodnotíme bezpečí podle toho, s jakou mírou pravděpodobnosti překonáme inflaci. Akciové investice krátkodobě kolísají, ale lépe se poperou s vyšší inflací než investice dluhopisové.

Pro investici nad 20 let se hodily velmi dobře podílové fondy s akciovou složkou. Penzijní spoření umožňuje použít také investice s akciovou složkou. Navíc můžeme využít státní příspěvek.

Penzijní spoření je tak pro nás dynamická investice se státním příspěvkem.

## EFEKT STÁTNÍHO PŘÍSPĚVKU NENÍ TAK VELKÝ, ALE STÁLE JE DOBRÝ

Efekt státního příspěvku mírně klesá.

Je to dáno tím, že pro

- staré penzičko byl příspěvek 30 % z vkladu účastníka (150 Kč k příspěvku 500 Kč),
- nové penzičko je příspěvek „jen“ 23 % z vkladu účastníka (230 Kč k příspěvku 1000 Kč).

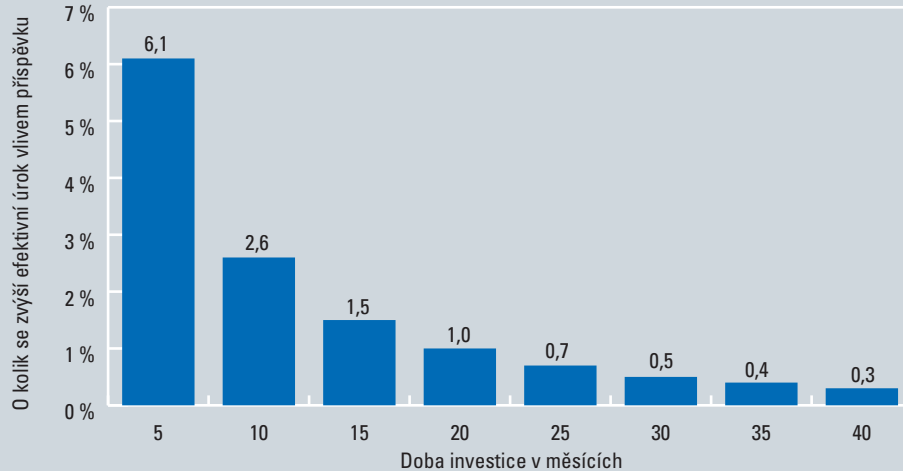
Další důvod, proč efektivní úrok roste méně, je vyšší očekávané zhodnocení fondů. Bavíme se o dynamické strategii pro delší období, proto počítáme s výnosem 6 % p.a. Při vyšším zhodnocení je primární

efekt výnosu, nedůležitý je efekt státního příspěvku.

Např. pro 20letou investici státní příspěvek zvýší výnosnost investice o 1 procentní bod ročně. Jestli portfolio účastnického fondu („penzijního fondu“) vydělá 6 %, dosáhneme efektivního výnosu 7 % p.a. Museli bychom tedy najít OPF (nebo jiné investice), které vydělávají více než 7 % p.a., aby penzijní spoření prohrálo z hlediska výnosů.

Účastnické fondy tak mají oproti svým kolegům (OPF) bez podpory náskok 1 % p.a. Mohou OPF tento handicap dohnat? Výhodou OPF bude to, že si budeme moci vybírat z větší množiny fondů. Nabídka OPF bude širší než nabídka penzijních společností v rámci III. pilíře. Otázkou bude, co penzijní společnosti nabídnou a jak se bude lišit nabídka investičních společností a penzijních společností. Věříme, že penzijní společnosti budou mít rozumnou nabídku produktů.

Další oblast, kde by mohly OPF vyhrát, jsou náklady. Zatím jsou celkové náklady účastnických fondů neznámé. Zajímavé bude porovnat TER fondů. Pokud se bude jednat o fondy fondů, tak syntetický TER.

**EFEKT STÁTNÍHO PŘÍSPĚVKU (NOVÉ PS 1000 KČ/MĚSÍC)**

ZDROJ: AUTOR

**FP**

Zatím to vypadá, že náskok 1 % ročně díky podpoře se na úrovni poplatků nepromrhá. Je dost možné, že účastnické dynamické fondy budou levnější než klasické OPE.

**LIKVIDITA JE HORŠÍ JEN ZDÁNlivĚ**

U penzijního připojištění jsme zvyklí, že tento produkt má špatnou likviditu. Co se ale stane, když ukončíme penzijní spoření a pe-

níze vybereme? Půjdeme o státní příspěvek. Penzijní spoření se pro nás stane jen klasikou pravidelnou investicí bez státní podpory. Penzijní spoření se tak degraduje pouze na obyčejné pravidelné investice do obyčejných fondů. Předčasné ukončení nás připraví o to, co dostáváme v rámci penzijního spoření navíc.

Omezenou likviditu u penzijního spoření nevidíme jako nějakou enormní překážku.

**NEPOMŮŽE K FINANČNÍ NEZÁVISLOSTI PŘED 60. ROKEM**

Penzijní spoření nemůže nahradit investici do podílových fondů (nebo podobných investic), pokud uvažujeme o finanční nezávislosti před 60. rokem věku. Pokud budeme chtít užívat svého majetku dříve, budeme potřebovat i jiné zdroje. Pak použijeme penzijní spoření po 60. roce, jiné zdroje před 60. rokem. Penzijní spoření je pak jeden (nikoli jediný) zdroj pro budování majetku.