

UNIVERZITA PARDUBICE  
FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2008

Žaneta LUKESLOVÁ

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní

Státem podporované finanční produkty  
Žaneta LUKESLOVÁ

Bakalářská práce  
2008

Vložit ZADÁVACÍ PROTOKOL

## **SOUHRN**

Obsahem bakalářské práce je seznámení s finančními produkty, které podporuje stát. Nejprve je vysvětlena základní charakteristika vybraných produktů. Dále jsou porovnány nabídky pojišťoven, bank a spořitelen a jejich hodnocení. V modelovém příkladu je konkrétně spočítáno, kolik lze maximálně od státu čerpat a v poslední části je uveden osobní názor na dané produkty – jejich pozitiva a negativa.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Stavební spoření, penzijní připojištění, životní pojištění, hypoteční úvěr

## **TITLE**

The State – aided Financial Products

## **ABSTRACT**

The aim of this bachelor work is to acquaint with financial products which are state - aided. In the first part it is explained how they work. In the second part we compare offers of insurance companies, banks and savings banks and their evaluation. In a model example it is calculated how much money it is possible to gain from state and in the last part we introduce our own opinion on these financial products – their pros and cons.

## **KEYWORDS**

Building savings, Pension insurance, Life insurance, Mortgage

# OBSAH

ÚVOD	7
1 VYMEZENÍ A CHARAKTERISTIKA STÁTEM PODPOROVANÝCH FINANČNÍCH PRODUKTŮ	8
<b>1.1 Charakteristika stavebního spoření</b>	<b>8</b>
1.1.1 Počátky stavebního spoření	8
1.1.2 Novodobá historie	9
1.1.3 Obecné informace o produktu	9
1.1.4 Účastník stavebního spoření	10
1.1.5 Cílová částka	10
1.1.6 Státní podpora	11
1.1.7 Úvěr ze stavebního spoření	11
1.1.8 Překlenovací úvěr	11
1.1.9 Stavební spoření uzavřené do 31. 12. 2003	12
<b>1.2 Charakteristika penzijního připojištění</b>	<b>13</b>
1.2.1 Obecné informace o produktu	13
1.2.2 Účastník penzijního připojištění	13
1.2.3 Smlouva o penzijním připojištění	14
1.2.4 Příspěvky na penzijní připojištění	15
1.2.5 Státní příspěvky	16
1.2.6 Daňové úlevy	16
1.2.7 Výplata penzí	18
1.2.8 Odbytné	18
1.2.9 Jednorázové vyrovnání	19
1.2.10 Ukončení penzijního připojištění	19
1.2.11 Přerušování penzijního připojištění	20
1.2.12 Výpověď smlouvy penzijním fondem	21
<b>1.3 Charakteristika kapitálového životního pojištění</b>	<b>22</b>
1.3.1 Obecné informace o produktu	22
1.3.2 Účastník kapitálového životního pojištění	23
1.3.3 Výše pojistného	23
1.3.4 Technická úroková míra	23
1.3.5 Daňové výhody	24
<b>1.4 Charakteristika investičního životního pojištění</b>	<b>27</b>
1.4.1 Obecné informace o produktu	27
1.4.2 Princip fungování investičního pojištění	28
1.4.3 Výše pojistného	28
1.4.4 Využití investičního životního pojištění	30
<b>1.5 Charakteristika hypotečních úvěrů</b>	<b>31</b>
1.5.1 Obecné informace o produktu	31
1.5.2 Způsob splácení	31
1.5.3 Daňové výhody	32
1.5.4 Pojištění	32
1.5.5 Úroková sazba	32
2 FINANČNÍ INSTITUCE NABÍZEJÍCÍ STÁTEM PODPOROVANÉ FINANČNÍ PRODUKTY	34
<b>2.1 Finanční instituce nabízející stavební spoření</b>	<b>34</b>
<b>2.2 Finanční instituce nabízející penzijní připojištění</b>	<b>38</b>
<b>2.3 Finanční instituce nabízející životní pojištění</b>	<b>40</b>
<b>2.4 Finanční instituce nabízející úvěry na bydlení</b>	<b>42</b>
3 MODELOVÉ PŘÍKLADY	44
4 POZITIVA A NEGATIVA DANÝCH FINANČNÍCH PRODUKTŮ	45
<b>4.1 Stavební spoření</b>	<b>45</b>

<b>4.2 Penzijní připojištění</b>	<b>48</b>
<b>4.3 Investiční životní pojištění</b>	<b>49</b>
<b>4.4 Úvěry na bydlení</b>	<b>50</b>
ZÁVĚR	51
POUŽITÁ LITERATURA	53
TABULKY	54
OBRÁZKY	55

# Úvod

O problematiku financí jsem se začala zajímat řádově před třemi lety, když mi byla nabídnuta práce finančního poradce. Především školení finančních institucí a práce s klienty v praxi přinesly nejvíce cenných informací a určité povědomí o fungování na kapitálovém trhu.

Každý občan by měl mít alespoň základní znalosti o možnostech, jak se svými finančními prostředky naložit. Finanční trh nabízí nepřehledné množství způsobů a při zaměření se jen na produkty, jejichž úkolem je peníze zhodnocovat, sem patří i finanční produkty, které podporuje stát.

Toto téma je rozhodně aktuální, neboť finanční produkty podporované státem jsou v současné době mezi širokou veřejností oblíbenými možnostmi, kam lidé vkládají své volné finanční prostředky. Před několika lety se při zohlednění inflace a dalších ekonomických faktorů jednalo o celkem zajímavý způsob zhodnocení peněz. Dnes tyto produkty nejsou nejvýnosnějšími instrumenty kapitálového trhu, ale patří mezi nejjistější z dlouhodobého hlediska právě díky podpoře státu.

O aktuálnosti dále vypovídá například plánovaná penzijní reforma, o které se v současnosti diskutuje a fakt, že pro určité typy lidí by měly tyto produkty být součástí jejich finančního portfolia.

Celkově problematika státem podporovaných produktů je důležitá, neboť neznalost především běžnou veřejnost omezuje v možnostech svobodného rozhodování, jak naložit se svými penězi. A takto neinformovaný člověk trápí, aniž by o tom vůbec věděl.

**Cílem bakalářské práce je hodnocení státem podporovaných finančních produktů.** K jeho splnění je nutné nejprve státem podporované produkty vybrat a vymezit jejich podstatu včetně určení podmínek pro čerpání konkrétní státní podpory. Dále je důležité provést komparaci jednotlivých nabídek bank, pojišťoven a stavebních spořitelen a vymezit skutečnosti (negativa a pozitiva), na které si dát při výběru pozor.

# **1 Vymezení a charakteristika státem podporovaných finančních produktů**

Mezi státem podporované finanční produkty v České Republice patří stavební spoření, penzijní připojištění, kapitálové životní pojištění, investiční životní pojištění a také hypoteční úvěry. Každý z těchto produktů má svá specifika, jež jsou podrobněji vysvětlena níže.

## **1.1 Charakteristika stavebního spoření**

Stavební spoření je jeden z nejvíce využívaných finančních produktů, které podporuje stát. V následujících kapitolách se čtenář dozví, jakým způsobem stát tento produkt podporuje, kdo si ho může založit a jak přesně funguje možnost čerpat úvěr ze stavebního spoření, jeho výhody i nevýhody.

### **1.1.1 Počátky stavebního spoření**

Stavební spoření [1] má mnohaletou historii zejména v Německu a Rakousku, avšak základní myšlenka stavebního spoření i jeho rámcová pravidla pocházejí z Anglie. Historicky první stavební spořitelna nesla název Building Society a byla založena v Birminghamu už roku 1775. Členové tohoto spolku poskytovali vklady do fondu. Z něj byly následně financovány úvěry na jejich bytové účely.

V Německu založil první stavební spořitelnu pastor von Bondeschwingh roku 1885 v Bielefeldu. Ta byla známá jako Stavební spořitelna pro každého. Opravdový rozkvět však stavební spoření v Německu zažilo až během poválečné rekonstrukce v letech 1924 až 1929. O rozvoj tohoto produktu se tehdy zasadil především Georg Kropp, zakladatel tzv. Společenství přátel. Již tři roky po jeho založení z něj byly přiděleny první peníze na bytovou výstavbu.

Koncem třicátých let došlo v systému k první zásadní změně. Bylo zavedeno kritérium pro získání úvěru, tzv. hodnotící číslo. Do té doby byl systém založen na losování.

Měnová reforma z roku 1948 odstartovala období „hospodářského zázraku“, které mělo významný vliv na další intenzivní rozvoj stavebního spoření. V té době



Německu chybělo přes pět milionů bytů, a tak byla po stavebním spoření obrovská poptávka. Mezi lety 1948 a 1971 došlo k enormnímu nárůstu počtu uzavřených smluv. Zatímco na počátku zmíněného období jich bylo jen lehce přes tři sta tisíc, o dvacet tři let později jejich počet převyšoval dvanáct milionů. Přijetím zákona o stavebním spoření, který vstoupil v platnost v roce 1973, byl vytvořen jednotný rámec pro podnikání v této oblasti.

Začátek osmdesátých let tak byl pro stavební spoření slabým obdobím. Díky všeobecně dobré hospodářské situaci a růstu příjmů obyvatelstva se totiž uklidnila také situace na trhu s byty. S velkými změnami na přelomu devadesátých let se však situace výrazně zlepšila.

### **1.1.2 Novodobá historie**

V první polovině devadesátých let se stavební spoření začalo rozvíjet i ve Východní Evropě, zejména v České republice, na Slovensku a v Maďarsku. Pozitivní zkušenosti s fungováním systému v těchto zemích vedly k zájmu dalších států o jeho zavedení.

Na český trh bylo stavební spoření zavedeno schválením Zákona číslo 96/1993 Sb., o stavebním spoření a státní podpoře stavebního spoření. Ačkoli je stavební spoření v České republice jedním z nejmladších bankovních produktů, vydobylo si na trhu finančních instrumentů již od počátku své existence nezastupitelné místo [1].

### **1.1.3 Obecné informace o produktu**

Stavební spoření je účelové spoření spočívající [2]:

- a) v přijímání vkladů od účastníků stavebního spoření,
- b) v poskytování úvěrů účastníkům stavebního spoření,
- c) v poskytování příspěvku fyzickým osobám (dále jen "státní podpora") účastníkům stavebního spoření.

Stavební spoření lze využít na spoření, tj. účastník si odkládá ať už v měsíčních či ročních intervalech volné prostředky po dobu šesti let, k nimž mu stát připíše státní podporu 15 % z vkladu, maximálně ovšem 3000 Kč ročně. Nebo lze

stavební spoření využít k profinancování bydlení formou úvěru. Stát má zájem pomáhat svým občanům řešit jejich bytové otázky, což dokazuje právě poskytováním státní podpory ke stavebnímu spoření a osvobozením úroků z vkladů ze stavebního spoření včetně úroků ze státní podpory od zdanění.

Po uplynutí minimální doby spoření klient může, ale nemusí, spoření ukončit a peníze vybrat a využít k libovolnému účelu. Klient může spořit i dál s tím, že finanční prostředky má de facto k dispozici, ale přitom se mu stále úročí a dostává státní podporu. Nesmí však naspořit více, než je hodnota cílové částky.

### 1.1.4 Účastník stavebního spoření

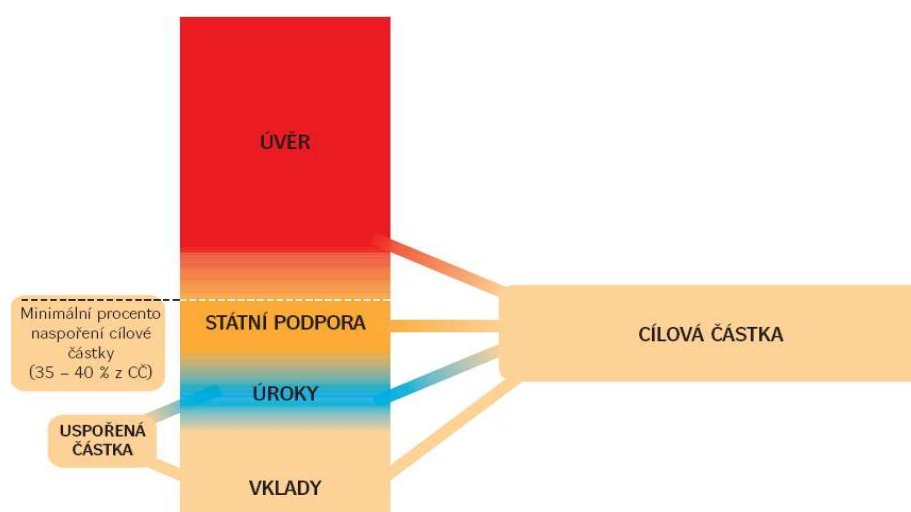
Podle novely zákona o stavebním spoření účinné od 1. 1. 2004 může smlouvu o stavebním spoření uzavřít jakákoliv fyzická nebo právnická osoba. U fyzických osob není stanoveno žádné věkové omezení [3].

Za nezletilého účastníka uzavírá smlouvu jeho zákonný zástupce, který je oprávněn nakládat se smlouvou až do dosažení zletilosti. Zákonným zástupcem je rodič nebo soudem určená osoba (opatrovník, poručník).

### 1.1.5 Cílová částka

Na výši cílové částky má vliv to, jak chce klient své stavební spoření využít. Musí zvážit, zda bude pouze spořit či plánuje úvěr na realizaci bydlení. Pokud se jeho situace v průběhu spoření změní, lze cílovou částku upravit dle potřeb.

Na následujícím Obr. 1 je cílová částka znázorněna graficky.



Obr. 1 – Grafické znázornění cílové částky  
Zdroj: Instruktažní sešit ČMSS

### **1.1.6 Státní podpora**

Podle zákona o stavebním spoření ve znění účinném od 1. 1. 2004 činí poskytovaná záloha státní podpory 15 % z roční uspořené částky. Ročně může účastník získat státní podporu ve výši maximálně 3000 Kč, což odpovídá roční uspořené částce<sup>1</sup> 20 000 Kč. Účastník může požádat o přiznání státní podpory na více smluv současně. Státní podpora se pak bude přiznávat podle výše úspor postupně podle data uzavření od nejdříve uzavřených smluv k nejpozději uzavřeným smlouvám, a to až do dosažení maximální výše státní podpory [4].

Pokud je smlouva o stavebním spoření ukončena po šesti letech od jejího uzavření, nemusí být státní podpora použita účelově – po vyplacení ji účastník může použít na libovolné účely (např. nábytek, další zařízení bytu, dovolenou, automobil apod.). Z tohoto důvodu lze stavební spoření chápat i jako střednědobé spoření bez účelového využití. V případě poskytnutí úvěru ze stavebního spoření do šesti let od uzavření smlouvy, musí být státní podpora použita účelově stejně jako uspořená částka.

### **1.1.7 Úvěr ze stavebního spoření**

Požádat o přidělení úvěru ze stavebního spoření lze nejdříve po dvou letech spoření. Úvěr je spořitelnou poskytnut v případě, že klient splňuje všechny stanovené podmínky. Jedná se zejména o naspoření 40 % z cílové částky a získání patřičné výše parametrového ohodnocení (což závisí např. na stavební spořitelně, výši naspořené částky, velikosti a frekvenci úložek apod.). Výše úvěru ze stavebního spoření je stanovena jako rozdíl mezi cílovou částkou a uspořenou částkou [4].

### **1.1.8 Překlenovací úvěr**

Překlenovací úvěr (také meziúvěr) je poskytnut jako řádný úvěr, ale za podmínky zpravidla vyššího zajištění a úročení. O překlenovací úvěr žádá klient v případě, že nesplňuje podmínky pro standardní stavební úvěr. V okamžiku získání nároku na standardní stavební úvěr se překlenovací úvěr na tento převede.

Částku zaplacenou na úrocích z úvěru ze stavebního spoření lze odečíst

---

<sup>1</sup> uspořená částka = součtu vkladů, úroků z vkladů a úroků z připsaných záloh státní podpory, sníženému o úhrady účtované stavební spořitelnou např. úhrada za vedení účtu, úhrada za uzavření smlouvy, úhrada za zvýšení cílové částky apod.

ze základu daně z příjmu fyzických osob, a to až do výše 300 000 Kč ročně.

### **1.1.9 Stavební spoření uzavřené do 31. 12. 2003**

Stavební spoření uzavřené do 31. 12. 2003 se liší se od nového v několika základních věcech. První z nich je doba trvání minimálně pět let, dále záloha státní podpory činila 25 % z roční uspořené částky, což je maximálně 4500 Kč, čemuž odpovídá roční vklad na stavební spoření 18 000 Kč.

#### **Výhody stavebního spoření**

Na základě výše uvedených poznatků lze za klady stavebního spoření považovat to, že úspory střadatelů jsou pojištěny, dále možnost získat státní podporu ve výši 15 % ročního vkladu a možnost čerpat ze stavebního spoření úvěr, kde úrokové sazby jsou garantované po celou dobu úvěrování. Pozitivem zůstává, že většina úvěrů do 500 000 Kč nevyžaduje zástavu nemovitostí a také fakt, že zaplacené úroky lze odečíst od daňového základu.

#### **Nevýhody stavebního spoření**

Negativem stavebního spoření je nutnost uhradit vstupní poplatek, fixace vloženého kapitálu po dobu šesti let, případě dřívějšího výběru přichází klient o státní podporu a uzavřít lze pouze jedna smlouva se státní podporou na jednu osobu. Za nevýhodné z pohledu státu lze považovat i to, že se snaží tímto produktem podporovat řešení bytové situace, nicméně po splnění daných podmínek může účastník finanční prostředky ze svého stavebního spoření utratit za cokoliv.

## 1.2 Charakteristika penzijního připojištění

Penzijní připojištění patří k oblíbeným finančním produktům v České republice, které podporuje stát. V následujících kapitolách je vymezena úloha tohoto produktu, kdo se může stát jeho účastníkem, jaké příspěvky lze čerpat a kdy uplatnit daňových úlev. Dále je zde určeno, jakým způsobem může penzijní připojištění využít zaměstnavatel i zaměstnanec, jsou charakterizovány druhy penzí a zmíněna celková pozitiva a negativa produktu.

### 1.2.1 Obecné informace o produktu

Zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením o penzijním připojištění upravuje penzijní připojištění se státním příspěvkem (dále jen "penzijní připojištění") u penzijních fondů, činnost penzijních fondů a státní dozor nad penzijním připojištěním a změny některých zákonů souvisejících se zavedením penzijního připojištění. Penzijním připojištěním se pro účely tohoto zákona rozumí shromažďování peněžních prostředků od účastníků penzijního připojištění (dále jen "účastník") a státu poskytnutých ve prospěch účastníků, nakládání s těmito prostředky a vyplácení dávek penzijního připojištění [5].

Cílem penzijního připojištění je zhodnocení volných prostředků střadatelů a dát každému možnost si udržet svou životní úroveň i v důchodovém věku.

Dlouhodobé spoření je výhodné pro jeho účastníky i pro celou ekonomiku<sup>2</sup>, proto stát toto spoření aktivně podporuje. V důchodu není nutné se spoléhat výhradně na státní systém důchodového zabezpečení, který je nutné v nejbližší budoucnosti reformovat.

### 1.2.2 Účastník penzijního připojištění

Účastníkem penzijního připojištění [6], klientem penzijního fondu, se může stát každá osoba starší osmnácti let s trvalým pobytem na území České Republiky, která uzavře s penzijním fondem písemnou smlouvu o penzijním připojištění. Účast na penzijním připojištění je dobrovolná.

---

<sup>2</sup> K 31. 12. 2007 bylo penzijně připojištěno 3 962 098 účastníků s celkovým objemem peněz 162,1 miliardy Kč.

Účastníkem může být také fyzická osoba starší osmnácti let s bydlištěm na území jiného členského státu Evropské unie, pokud se účastní důchodového pojištění nebo je poživatelem důchodu z českého důchodového pojištění nebo veřejného zdravotního pojištění v České republice. Toto ustanovení nabylo účinnosti dnem vstupu smlouvy o přistoupení České republiky k Evropské unii v platnost, tedy k 1. květnu 2004.

### **1.2.3 Smlouva o penzijním připojištění**

Penzijní připojištění vzniká na základě smlouvy mezi fyzickou osobou a penzijním fondem. Ještě před uzavřením smlouvy musí být účastník penzijního připojištění seznámen se statutem a penzijním plánem. Podepsáním smlouvy se penzijní fond zavazuje účastníkovi poskytovat dávky penzijního připojištění a účastník se zavazuje platit penzijnímu fondu příspěvky.

Součástí smlouvy je penzijní plán, na který se smlouva odvolává a který je k ní připojen. Penzijní plán stanovuje [7]:

- a) druhy penzí a ostatních dávek penzijního připojištění,
- b) podmínky nároku na dávky penzijního připojištění a jejich výplatu,
- c) způsob výpočtu dávek poskytovaných z penzijního připojištění,
- d) důvody vypovězení penzijního připojištění,
- e) výši příspěvků účastníků na penzijní připojištění,
- f) podmínky odkladu nebo přerušování placení příspěvků a změny výše příspěvků,
- g) pravidla a způsob placení příspěvků a postup při neplacení a opožděném nebo nesprávném placení příspěvků,
- h) podmínky převzetí peněžních prostředků z penzijního připojištění u jiného penzijního fondu a úpravu nároků na základě tohoto převzetí,
- i) zásady, podle kterých se účastníci včetně příjemců penzí podílejí na výnosech hospodaření penzijního fondu.

Penzijní fond je povinen písemně informovat účastníky o změnách penzijního plánu, které se týkají nároků a dávek z penzijního připojištění.

#### **1.2.4 Příspěvky na penzijní připojištění**

Veškeré prostředky [8] směřují na individuální účet účastníka, na kterém se po celou dobu společně s výnosy z hospodaření penzijního fondu akumulují, aby se účet v celém objemu při vzniku nároku na dávky použil k jejich výplatě.

Finanční prostředky na výplatu dávek penzijního připojištění tak mohou pocházet ze dvou složek. Jedná se o zhodnocené příspěvky účastníka a příspěvky třetích osob. Pokud přispívá třetí osoba, musí se tato skutečnost předem oznámit penzijnímu fondu. Třetí osobou může být zaměstnavatel účastníka (na platbu zaměstnavatele se neposkytuje státní příspěvek), rodiče, příbuzní a další.

Příspěvek účastníka na penzijní připojištění se stanovuje za kalendářní měsíc a jeho výše musí být minimálně taková, aby zakládala nárok na státní příspěvek, tedy v současné době je to alespoň 100 Kč měsíčně.

Příspěvky se platí do konce daného kalendářního měsíce. Příspěvek účastníka se považuje za zaplacený do konce kalendářního měsíce, je-li do konce kalendářního měsíce připsán na účet penzijního fondu u jeho depozitáře.

Účastník má právo změnit výši svého příspěvku dle aktuální finanční situace. Změna je možná pouze do budoucna a je třeba ji písemně penzijnímu fondu oznámit. V penzijním plánu může být stanovena lhůta pro tuto změnu, která však nesmí být delší než tři kalendářní měsíce ode dne doručení oznámení o změně výše příspěvku.

Účastník penzijního připojištění může příspěvek na penzijní připojištění [8]:

- a) snížit či zvýšit,
- b) požádat o odklad jeho placení (doba odkladu placení příspěvků, za kterou účastník příspěvky doplatil, se započítává do pojištěné doby),
- c) požádat o přerušování jeho placení (doba přerušování se do pojištěné doby nezapočítává).

### 1.2.5 Státní příspěvky

Ze státního rozpočtu se poskytují ve prospěch účastníků penzijního připojištění státní příspěvky. Ty jsou na konto účastníka připisovány automaticky za každý řádně a včas zaplacený měsíční příspěvek. Výše státního příspěvku na kalendářní měsíc závisí na výši příspěvku účastníka – viz. Tab. 1.

**Tab. 1 – Výše státního příspěvku**

Příspěvek účastníka (měsíčně)	Výše státního příspěvku (měsíčně)
100 – 199 Kč	50 Kč + 40 % z částky nad 100 Kč
200 – 299 Kč	90 Kč + 30 % z částky nad 200 Kč
300 – 399 Kč	120 Kč + 20 % z částky nad 300 Kč
400 – 499 Kč	140 Kč + 10 % z částky nad 400 Kč
500 Kč a více	150 Kč

*Zdroj: Zákon č. 36/2004 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením, ve znění pozdějších předpisů*

Z tabulky je zřejmé, že maximální státní příspěvek 150 Kč lze získat na vklad 500 Kč měsíčně. Pokud účastník platí příspěvek za delší období než kalendářní měsíc, stanoví se výše státního příspěvku podle průměrné měsíční výše připadající na toto období [9].

Peníze, které na účet u penzijního fondu účastníci vloží, jsou fondem dále investovány. Pravidla investování určuje zákon a navíc podléhají státnímu doзору. Peníze účastníka se tedy zhodnotí i o podíl na zisku penzijního fondu.

### 1.2.6 Daňové úlevy

Na základě novely zákona o penzijním připojištění č. 170/1999 Sb. vznikla účastníkům penzijního připojištění možnost uplatnit daňové výhody.

Možnost daňových výhod vstoupila v platnost 1. 1. 2000 a vztahuje se na všechny smlouvy o penzijním připojištění bez ohledu na datum jejich uzavření a typ penzijního plánu. Cílem těchto úprav bylo zatraktivnit spoření částek nad 500 Kč měsíčně a motivovat zaměstnavatele k příspěvku na penzijní připojištění zaměstnancům.

Tab. 2 uvádí přehled ročních úspor na dani při platbě na penzijním připojištění nad 500 Kč měsíčně do 31. 12. 2007 a od 1. 1. 2008, kdy byla zavedena jednotná sazba pro daň z příjmů pro fyzické osoby.



**Tab. 2 – Přehled roční daňové úspory u penzijního připojištění**

Měsíční investice	Odpočet od základu daně za rok	Roční daňová úspora				
		Sazba daně z příjmů investora do r. 2007				od r. 2008
		12 %	19 %	25 %	32 %	15 %
100 Kč	1200 Kč	144 Kč	228 Kč	300 Kč	384 Kč	180 Kč
200 Kč	2400 Kč	288 Kč	456 Kč	600 Kč	768 Kč	360 Kč
300 Kč	3600 Kč	432 Kč	684 Kč	900 Kč	1152 Kč	540 Kč
400 Kč	4800 Kč	576 Kč	912 Kč	1200 Kč	1536 Kč	720 Kč
500 Kč	6000 Kč	720 Kč	1140 Kč	1500 Kč	1920 Kč	900 Kč
600 Kč	7200 Kč	864 Kč	1368 Kč	1800 Kč	2304 Kč	1080 Kč
700 Kč	8400 Kč	1008 Kč	1596 Kč	2100 Kč	2688 Kč	1260 Kč
800 Kč	9600 Kč	1152 Kč	1824 Kč	2400 Kč	3072 Kč	1440 Kč
900 Kč	10 800 Kč	1296 Kč	2052 Kč	2700 Kč	3456 Kč	1620 Kč
1000 Kč	12 000 Kč	1440 Kč	2280 Kč	3000 Kč	3840 Kč	1800 Kč

*Zdroj: Upraveno na základě [10]*

### **Výhody pro zaměstnance**

Dle zdroje [10] je zřejmé, že pro zaměstnance je příspěvek na jeho penzijní připojištění od zaměstnavatele příjmem osvobozeným od daně z příjmu, a to až do výše 5 % vyměřovacího základu hrubé mzdy.

Účastník penzijního připojištění má možnost snížit svůj základ daně o jím (nikoli zaměstnavatelem) zaplacené příspěvky na penzijní připojištění převyšující částku 6000 Kč ročně (tj. 500 Kč měsíčně). Maximálně je možno za jedno zdaňovací období odečíst 12 000 Kč. Daňový odečet se uplatňuje zpětně při ročním zúčtování.

Výše měsíčního příspěvku účastníka pro využití všech výhod poskytovaných státem činí 1500 Kč (na 500 Kč se vztahuje státní příspěvek, maximálně 1000 Kč lze uplatnit při daňových výhodách). Kromě toho lze ještě využít výhody spojené s příspěvkem placeným zaměstnavatelem.

### **Výhody pro zaměstnavatele**

Pro zaměstnavatele je příspěvek na penzijní připojištění zaměstnance uznán jako daňový náklad, a to až do výše 3 % vyměřovacího základu pro pojistné na sociální zabezpečení a příspěvek na státní politiku zaměstnanosti, tj. do 3 % hrubé mzdy zaměstnance. Limit 3 % se nevztahuje k celkovému objemu mezd, ale individuálně ke každému zaměstnanci, kterému je příspěvek vyplácen a počítá se odděleně ke mzdě za každý měsíc (nikoliv v ročním zúčtování).

Pro zaměstnavatele je výhodnější přispívat zaměstnanci na penzijní připojištění do 3 % jeho měsíční hrubé mzdy, než mu o stejnou částku zvýšit mzdu, neboť z příspěvků nemusí platit sociální pojištění za zaměstnance. Tento postup je výhodný i pro zaměstnance, neboť z příspěvků od zaměstnavatele nemusí odvádět daň ani sociální a zdravotní pojištění.

### 1.2.7 Výplata penzí

Penzijní fondy nabízejí několik druhů penzí, které začnou účastníkovi vyplácet při splnění daných podmínek [11]:

**Starobní penze** je základní dávkou z penzijního připojištění. Podmínkou pro její získání je nutnost spořit nejméně 60 měsíců a dosáhnout věku 60 let nebo získání starobního důchodu. Délka výplaty penze a její výše závisí na penzijním plánu. Obvykle je nabízena doživotní penze a doživotní penze se zaručenou dobou výplaty.

**Výsluhová penze** je dávka, která má umožnit účastníkovi vybrat si část prostředků fondu (až 50 %) ještě před vznikem nároku na starobní penzi. Nárok na ni vznikne po patnácti letech spoření.

**Invalidní penze** vzniká účastníkovi, který spořil nejméně tři roky a zároveň mu byl státem přiznán plný invalidní důchod. Způsob vyplácení invalidní penze je stanoven penzijním plánem.

**Pozůstalostní penze** vzniká v případě smrti účastníka. Podmínkou jejího přiznání je splnění minimální pojistné doby tří let. Pozůstalostní penze je vyplácena osobě nebo osobám určených ve smlouvě.

**Jednorázové vyrovnání** umožňuje vybrat naspořené prostředky najednou, ne formou vyplácené penze. Podmínkou je získání nároku na danou penzi. Jednorázové vyrovnání náleží výhradně účastníkovi – nevztahuje se proto na pozůstalostní penzi.

### 1.2.8 Odbytné

Odbytné [12] odpovídající výši příspěvků účastníka zhodnocených o výnosy z hospodaření penzijního fondu smí účastník požádat, pokud ukončí penzijní připojištění trvajícím alespoň dvanáct měsíců dohodou či výpovědí a zároveň

nepřevádí naspořené prostředky do jiného penzijního fondu.

Částky státního příspěvku vrací penzijní fond zpět ministerstvu. Odbytné je určeno také ve smlouvě uvedeným osobám, které jsou oprávněny k čerpání pozůstalostní penze, když účastník zemřel, aniž by mu vznikl nárok na penzi. Odbytné náleží také účastníku bez dosaženého nároku na dávky, jehož penzijní fond zanikl bez právního nástupce.

Pokud je penzijní připojištění ukončeno do jednoho roku, nevyplácí se žádné finanční prostředky. Vybrat příspěvky lze až po dvanácti měsících formou odbytného, ovšem bez státního příspěvku a výnosů z něj. Navíc přispíval-li na penzijní připojištění také zaměstnavatel, bude jeho příspěvek zdaněn 15 %, stejně jako vyplacené výnosy. V tomto případě je penzijní fond povinen vyplatit odbytné do tří měsíců po doručení žádosti.

### **1.2.9 Jednorázové vyrovnání**

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

V případě, že účastník splní podmínky, může požádat o výplatu penze. Penzi lze čerpat postupně, nebo lze požádat o jednorázové vyrovnání, kdy je celá částka vyplacena v jednom termínu. Na rozdíl od odbytného klient získá nejen zaplacené příspěvky, ale také státní podporu a samozřejmě výnosy. I v tomto případě pokud přispívá zaměstnavatel, budou v případě jednorázového vyrovnání jeho příspěvky zdaněny 15 %, stejně jako zhodnocení.

### **1.2.10 Ukončení penzijního připojištění**

Účastník penzijního připojištění může kdykoliv písemně smlouvu vypovědět. Penzijní plán přitom může stanovit výpovědní dobu, která začíná prvním dnem kalendářního měsíce po doručení výpovědi. Výpovědní doba stanovená fondem nesmí být delší než dva kalendářní měsíce. Penzijní fond je potom povinen nejpozději do 30 dnů ode dne doručení výpovědi písemně potvrdit přijetí

výpovědi a sdělit klientovi datum zániku penzijního připojištění.

Pokud ovšem klient nechce ukončit penzijní připojištění, pouze by rád změnil penzijní fond, je možné ukončit penzijní připojištění výpovědí s převodem prostředků k jinému penzijnímu fondu. Toto platí pouze v případě, že klient neměl u starého penzijního fondu nárok na penzi a nebylo mu vyplaceno odbytné.

Pojištěná doba u předchozího penzijního fondu je započítávána. Požádá-li účastník o převedení prostředků, je penzijní fond povinen převést prostředky nejpozději do třech měsíců ode dne zániku penzijního připojištění.

Penzijní pojištění zaniká dnem [13]:

- a) ukončení výplaty poslední penze,
- b) výplaty jednorázového vyrovnání místo poslední penze,
- c) na kterém se účastník a penzijní fond písemně dohodli,
- d) ke kterému bylo účastníkovi penzijní připojištění vypovězeno,
- e) výplaty odbytného při zániku penzijního fondu,
- f) ukončení trvalého pobytu účastníka na území ČR.

### **1.2.11 Přerušování penzijního připojištění**

Zákon o penzijním připojištění umožňuje také na určitou dobu penzijní připojištění přerušit. Tzn. klient má uzavřenou s penzijním fondem smlouvu, ale nemusí na ni v tomto období platit. Doba přerušování se nezapočítává do doby pojištění pro nárok na dávky.

Penzijní připojištění účastníka se přerušuje dnem, který uvedl účastník v oznámení o přerušování penzijního připojištění, nejdříve však prvním dnem kalendářního měsíce následujícího po doručení písemného oznámení penzijnímu fondu. Účastník může penzijní připojištění přerušit, pouze pokud platil příspěvky na penzijní připojištění po dobu třiceti šesti kalendářních měsíců nebo platil příspěvky po dobu dvanácti kalendářních měsíců v případě každého dalšího přerušování penzijního připojištění u téhož penzijního fondu [13].

Přeruší-li účastník penzijní připojištění, má po dobu přerušení nárok na podíl na výnosech.

### **1.2.12 Výpověď smlouvy penzijním fondem**

Penzijní fond má právo vypovědět účastníkovi smlouvu o penzijním připojištění, ale jen v zákonem [5] stanovených případech:

- a) účastník po dobu alespoň šesti kalendářních měsíců neplatil příspěvky,
- b) nesplnil-li účastník povinnosti vyplývající z penzijního plánu,
- c) při uzavírání smlouvy byly uvedeny nepravdivé údaje nebo zatajeny rozhodné skutečnosti,
- d) pokud klient nespĺňuje podmínky být účastníkem penzijního připojištění stanovené zákonem,
- e) v důchodovém pojištění nebo ve veřejném zdravotním pojištění v České republice,
- f) úmrtí účastníka.

### **Výhody penzijního připojištění**

Mezi výhody penzijního připojištění patří státní podpora k příspěvkům do 500 Kč měsíčně, daňové úlevy pro platbu nad 500 Kč měsíčně až do výše 1500 Kč měsíčně, příjem od zaměstnavatele ve formě příspěvku na penzijní připojištění je osvobozený od daně do výše 5 % základu daně, zaměstnavatel má daňové výhody při vyplácení příspěvku zaměstnanci do výše 3 % a nemusí z této částky platit sociální a zdravotní pojištění. Dle momentální finanční situace klienta lze změnit placení příspěvků.

### **Nevýhody penzijního připojištění**

Mezi záporné znaky patří dlouhodobé spoření až do 60 let, likvidita finančních prostředků nejdříve po patnácti letech v maximální výši 50 %. Při výpovědi dostane střadatel odbytné ve výši vložených příspěvků včetně zhodnocení, ale bez státní podpory a u předčasného ukončení smlouvy má klient povinnost zpětně zdanit daňové úlevy, které byly v předcházejících letech uplatněny.

## 1.3 Charakteristika kapitálového životního pojištění

Kapitálové životní pojištění představuje kombinaci pojištění pro případ smrti (nebo dožití) a spoření. Ve vyspělých zemích se těší vysoké oblibě. V posledních letech je kapitálové životní pojištění nahrazováno progresivnějším a flexibilnějším investičním životním pojištěním, o němž se píše dále.

### 1.3.1 Obecné informace o produktu

Zákon o daních z příjmů [14] definuje soukromé životní pojištění jako pojištění splňující tyto podmínky:

- a) jde o pojištění pro případ dožití nebo o pojištění pro případ smrti nebo dožití nebo o důchodové pojištění,
- b) pojistnou smlouvu musí uzavřít poplatník ve svůj prospěch (je uveden jako pojištěný i pojistník),
- c) pojistná smlouva končí nejdříve v roce, ve kterém pojištěný dosáhne věku šedesáti let,
- d) pojistná doba je minimálně 5 let,
- e) osoba, která má právo na pojistné plnění nesmí být shodná se zaměstnavatelem, který případně hradí pojistné.

Kapitálové životní pojištění v sobě zahrnuje pojištění pro případ smrti a spoření. To znamená, že část z placeného pojistného je určena na pokrytí rizika smrti a část je pojišťovnou připsována ve prospěch klienta jako tzv. kapitálová hodnota. Tuto kapitálovou hodnotu pojišťovna investuje a zhodnocuje. V případě smrti klienta je pojišťovna povinna vyplatit jak kapitálovou hodnotu pojištění, tak pojistnou částku pro případ smrti. V případě, že se klient dožije konce pojištění, vyplatí pojišťovna klientovi kapitálovou hodnotu pojištění [15].

Cílem životního pojištění je finančně zajistit osoby blízké (manželku, děti) v případě smrti. Zejména je vhodné pro živitele rodin, kdy smrtí živitele přijde zbytek rodiny o podstatnou část příjmů. Životní pojištění tak pomůže alespoň částečně vyrovnat tuto ztrátu. Někdy je životní pojištění vyžadováno bankou při poskytnutí úvěru, banka se tak chrání proti riziku smrti klienta.

### **1.3.2 Účastník kapitálového životního pojištění**

Životní pojištění nemůže uzavřít každý. Pojišťovna se snaží minimalizovat počet pojistných plnění (v případě smrti klienta) a své klienty pečlivě vybírá podle zdravotních rizik, které klient uvede při uzavírání smlouvy. Pojištění lze navíc uzavřít jen do určitého věku života. Pojišťovna může uzavření smlouvy odmítnout. Zcela jistě bude například odmítnut klient, který prodělal infarkt, závažná onemocnění apod.

### **1.3.3 Výše pojistného**

Výše splátky pojistného je každému klientovi vypočtena pojišťovnou individuálně podle výše pojistné částky, věku a zdravotního rizika klienta. Pojistné může být obvykle placeno v měsíčních až ročních splátkách. Pojišťovny rovněž nabízejí pojištění s jednorázovou platbou pojistného, tj. celé pojistné lze zaplatit dopředu na začátku pojištění.

### **1.3.4 Technická úroková míra**

Technická úroková míra (pro účely zákona o pojišťovnictví) je charakterizovaná jako zaručený podíl na výnosech z finančního umístění v životním pojištění. Skutečné zhodnocení placeného pojistného bývá obvykle vyšší než technická úroková míra [16].

Její výše je dána pojistně-technickými výpočty a je nižší než celková výše klientem zaplaceného pojistného. Nejde tedy o zhodnocení prostředků klienta, které do produktu vložil.

V současnosti se řídí vyhláškou 303/2004 Sb. k zákonu o pojišťovnictví ze dne 6. května 2004, jež určuje maximální technickou úrokovou míru 2,4 %. Hodnota je zvolena tak, aby pojišťovna byla dlouhodobě schopna dosahovat tohoto výnosu a o tento úrok byla schopna zhodnotit své pojistné rezervy.

Nejjednodušším příkladem je jednorázové kapitálové pojištění pro případ dožití (v případě smrti je vyplacena hodnota zaplaceného pojistného). Pokud klient zaplatí pojistné 100 000 Kč na dobu pěti let, je pojistná částka 105 401 Kč při technické úrokové míře 2,4 % [16].

Vývoj rezervy v jednotlivých letech (0 značí okamžik sjednání) je zachycen

v Tab. 3. Rezerva na počátku je rovna zaplacenému pojistnému sníženému o počáteční náklady, v dalších letech je ponížena o administrativní náklady a zúročena technickou úrokovou mírou.

**Tab. 3 – Vývoj rezervy jednorázového vkladu do kapitálového životního pojištění**

Rok	Pojistné	Počáteční náklady (4 %)	Administrativní náklady (0,5 %)	Rezerva po odečtu nákladů a zhodnocená o 2,4 %
0.	100 000 Kč	4000 Kč	-	96 000 Kč
1.	-	-	500 Kč	97 792 Kč
2.	-	-	500 Kč	99 627 Kč
3.	-	-	500 Kč	101 506 Kč
4.	-	-	500 Kč	103 430 Kč
5.	-	-	500 Kč	105 401 Kč

Zdroj: *Peníze.cz* [online]. 1. 8. 2005 [citace 11. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.penize.cz/17440-technicka-urokova-mira-myty-vs-fakta>>

Z tabulky je čitelné, že rezervu na počátku tvoří 90 - 96 % zaplaceného pojistného a v dalších letech je část použita na správní náklady. Pokud by se úrokem 2,4 % zhodnocovalo celé pojistné po dobu pěti let, byla by naspořena částka 112 590 Kč.

### 1.3.5 Daňové výhody

Poslanecká sněmovna Parlamentu ČR schválila roku 2000 novelu Zákona o daních z příjmů, ve které mimo jiné zavedla možnost odpočtu placeného pojistného ze základu daně z příjmů. Nejedná se ani tak o podporu životního pojištění jako takového, ale spíše o podporu státního důchodového pojištění a mírný náznak "důchodové reformy".

#### **Pravidla pro možný odpočet jsou následující [10]:**

Poplatník má uzavřenou smlouvu s pojišťovnou na soukromé životní pojištění (pro případ dožití, nebo pro případ smrti nebo dožití). Výplata pojistného plnění musí být ve smlouvě sjednána až po šedesáti měsících od jejího uzavření a současně nejdříve v kalendářním roce, v jehož průběhu dosáhne poplatník věku šedesáti let. A dále nová úprava platná od 1. 5. 2004 dodává ještě další podmínku, a tou je minimální pojistná částka pro případ dožití u kapitálových životních a důchodových pojistek. Pro pojistné smlouvy s pojistnou dobou od pěti do patnácti let včetně je stanovena na 40 000 Kč a pro pojistné smlouvy s pojistnou dobou nad patnáct let na 70 000 Kč.



Pokud bude platit nebo přispívat na životní pojištění svým zaměstnancům zaměstnavatel, bude moci zahrnout do daňově uznatelných nákladů pojistné zaplacené na daňově zvýhodněné životní pojištění až do částky 8000 Kč ročně na jednoho zaměstnance. Toto pojistné nebude u zaměstnance podléhat dani z příjmů.

V Tab. 4 je uveden přehled roční daňové úspory u životního pojištění do 31. 12. 2007 a od 1. 1. 2008, kdy byla zavedena jednotná sazba pro daň z příjmů pro fyzické osoby. Maximální výše částky odečitatelné od základu daně je 12 000 Kč ročně.

**Tab. 4 – Přehled roční daňové úspory u životního pojištění**

Měsíční investice	Odpočet od základu daně za rok	Roční daňová úspora				
		Sazba daně z příjmů investora do r. 2007				od r. 2008
		12 %	19 %	25 %	32 %	15 %
100 Kč	1200 Kč	144 Kč	228 Kč	300 Kč	384 Kč	180 Kč
200 Kč	2400 Kč	288 Kč	456 Kč	600 Kč	768 Kč	360 Kč
300 Kč	3600 Kč	432 Kč	684 Kč	900 Kč	1152 Kč	540 Kč
400 Kč	4800 Kč	576 Kč	912 Kč	1200 Kč	1536 Kč	720 Kč
500 Kč	6000 Kč	720 Kč	1140 Kč	1500 Kč	1920 Kč	900 Kč
600 Kč	7200 Kč	864 Kč	1368 Kč	1800 Kč	2304 Kč	1080 Kč
700 Kč	8400 Kč	1008 Kč	1596 Kč	2100 Kč	2688 Kč	1260 Kč
800 Kč	9600 Kč	1152 Kč	1824 Kč	2400 Kč	3072 Kč	1440 Kč
900 Kč	10 800 Kč	1296 Kč	2052 Kč	2700 Kč	3456 Kč	1620 Kč
1000 Kč	12 000 Kč	1440 Kč	2280 Kč	3000 Kč	3840 Kč	1800 Kč

*Zdroj: Upraveno na základě [10]*

### **Kapitálové životní pojištění v kombinaci s úrazovým připojištěním**

V praxi se většinou pojistník nezajišťuje pouze pro případ smrti, ale také pro případ úrazu. Nejčastější doplňky kapitálového životního pojištění jsou [15]:

- a) pojištění proti trvalým následkům úrazu,
- b) pojištění proti onemocnění závažnými chorobami,
- c) pojištění pro případ smrti úrazem,
- d) denní odškodné (za dobu nezbytného léčení úrazu),
- e) denní odškodné (při pobytu v nemocnici),
- f) denní odškodné (v pracovní neschopnosti) a mnohé další.

### **Výhody kapitálového životního pojištění**

Hlavní předností kapitálového životního pojištění je zajištění ztráty příjmů pro případ smrti a vážného úrazu či nemoci živitele rodiny a garance minimálního zhodnocení 2,4 %. Při založení do šedesáti let vzniká nárok na daňový odpočet. Tímto produktem si člověk zajišťuje určitý životní standart ve stáří.

### **Nevýhody kapitálového životního pojištění**

Při zrušení smlouvy do dvou let nedostane účastník zpět žádné finanční prostředky. Při zrušení smlouvy po dvou letech dostane účastník jen malou část svých vkladů. U předčasného ukončení smlouvy má klient povinnost zpětně zdanit daňové úlevy, které byly v předcházejících letech uplatněny. Mezi další zápory lze přičíst i vysoké poplatky, kdy se vklady odkupnému vyrovnávají nejdříve po deseti letech, dále také fakt, že nelze vybírat finanční prostředky v průběhu spoření. Celkově jde o dlouhodobý spořicí instrument, kde díky garantovanému úroku není možné získat vyšší výnos.

## 1.4 Charakteristika investičního životního pojištění

Životní pojištění je pojistný produkt, kterým se pojistník zajišťuje pro případ smrti nebo trvalých následků po úrazu. Současně u rezervotvorných pojištění zhodnocuje vložené pojistné. Doplnkově pak lze pojistit i následky jiných pojistných událostí [17].

Životní pojištění většinou bývá nabízeno v kombinaci se spořením, není to však zejména u produktů pro zajištění schopnosti splatit úvěr (či pro finanční zajištění pozůstalých) nutná podmínka. Zde často postačí např. dočasné rizikové pojištění s každoročně se snižující pojistnou částkou [18].

### 1.4.1 Obecné informace o produktu

Investiční životní pojištění reagovalo na změnu přístupu k životnímu pojištění v průběhu 70. let, kdy životní pojištění začalo být chápáno i jako zajímavý investiční instrument. V 90. letech se investiční životní pojištění stalo jednoznačně nejoblíbenější formou životního pojištění, a to především díky růstu akciových trhů.

Investiční životní pojištění je založeno na stejných principech jako kapitálové životní pojištění s tím rozdílem, že zde výše pojistného plnění zcela závisí na výnosech z investování rezerv pojistného a dalších prostředků (a nikoli jen z části jako v kapitálovém životním pojištění prostřednictvím podílů na zisku).

Klient v tomto pojištění má možnost ovlivňovat, kam jsou prostředky ze spořicí složky investovány. Z důvodu této možnosti nemá zaručen nejen minimální výnos (narozdíl od kapitálového životního pojištění), ale nemá zaručeno ani zachování vložené částky (obdobně jako při investování do podílových fondů).

Charakteristickým rysem tohoto pojištění je, že pojišťovna negarantuje žádný výnos a celé investiční riziko (včetně měnového rizika u fondů zahraničních cenných papírů) v plné míře nese pojistník.

Investiční životní pojištění je rizikovější instrument než kapitálové životní pojištění, na druhé straně ale přináší potenciální možnost vyššího výnosu.

### **1.4.2 Princip fungování investičního pojištění**

Klientem zaplacené pojistné se zpravidla dělí na tři části, a to správní (administrativní) náklady, rizikové pojistné a zbytek tvoří rezervu pojistného. Tato rezervotvorná část pojištění není investována přímo pojišťovnou, ale je vložena do fondů. Buď do externího podílového fondu ve správě konkrétní investiční společnosti spolupracující s pojišťovnou (nejčastěji ze stejné finanční skupiny), nebo do fondu vytvořeného pojišťovnou a využívaného pouze klienty pojišťovny. Je možný výběr z několika typů fondů, a to podle rizika, které je pojištěný ochoten podstoupit. Může zvolit, zda využije jednoho nebo více fondů, které může i v průběhu trvání pojištění měnit a libovolně přesouvat finanční prostředky mezi fondy. Zpravidla se jedná o fond peněžního trhu, akciový fond, dluhopisový fond a různé smíšené fondy. Každý takový fond je rozdělen na podíly, které pojišťovna nakupuje a prodává za příslušný kurs fondu, který se mění podle jeho výkonnosti. Klientem zaplacené pojistné se tedy převede na podíly dle aktuální hodnoty kursu [19].

Zisk klienta závisí na vývoji příslušného kursu, který může nejen růst, ale i klesat. Pojišťovna tak nepřipisuje podíly na zisku jako u klasického kapitálového životního pojištění.

Předností investičního životního pojištění je jeho variabilita. V průběhu pojištění lze měnit výši pojistného a pojistné částky, sjednávat nebo rušit pojištění některých rizik, vkládat mimořádné částky a posilovat kapitálovou hodnotu pojištění. Rovněž je možné finanční prostředky vybírat průběžně. Pojištění lze také kdykoli vypovědět a získat aktuální hodnotu podílů.

### **Účastník investičního životního pojištění**

Účastníkem investičního životního pojištění může být každá osoba s trvalým pobytem na území České republiky. Pojištění je možné sjednat od 15 let věku nebo od narození, v závislosti na konkrétní pojišťovně.

### **1.4.3 Výše pojistného**

Výše pojistné částky určuje, kolik případně na spoření a kolik na pokrytí sjednaných rizik. Při vysoké pojistné částce se spoří méně, protože většina z pojistného připadne na krytí rizika. Naopak nižší pojistná částka umožňuje zase

více spořit. Nastavení této pojistné ochrany lze měnit i v průběhu pojištění podle životní situace. Vyšší pojistnou částku tak zvolí například klient, který chce finančně zajistit rodinu. A naopak starší člověk, který bude upřednostňovat úspory pro důchodový věk, pojistnou částku sníží, což mu umožní více spořit a zvyšovat kapitálovou hodnotu pojištění.

### **Daňové výhody**

Daňové výhody jsou totožné jako u kapitálového životního pojištění.

### **Investiční životní pojištění v kombinaci s úrazovým připojištěním**

Investiční životní pojištění je obvykle kombinováno s rizikovým životním pojištěním a nabízí tak možnost finančního zajištění pro případ smrti.

To znamená, že je garantována minimální pojistná částka pro případ smrti.

V případě smrti klienta, je oprávněným osobám vyplacena sjednaná pojistná částka nebo aktuální hodnota podílů (podle toho, co je vyšší). Pojistná částka pro případ dožití se nesjednává, protože závisí na výsledcích investování.

Při výpovědi je vyplacena aktuální hodnota podílů. K investičnímu životnímu pojištění je možno sjednat úrazové připojištění pro případ [15]:

- a) trvalých následků úrazem,
- b) onemocnění závažnými chorobami,
- c) smrti úrazem,
- d) denního odškodného (za dobu nezbytného léčení úrazu),
- e) denního odškodného (při pobytu v nemocnici),
- f) denního odškodného (v pracovní neschopnosti),
- g) a mnohé další (např. zproštění od placení atd.).

### **Výhody investičního životního pojištění**

Hlavní předností investičního životního pojištění je zajištění ztráty příjmu pro případ smrti či vážného úrazu živitele rodiny, při založení do šedesáti let vzniká nárok na daňový odpočet a dále jistě také možnost výběru finančních

prostředků v průběhu spoření. Další výhodou je, že lze měnit investiční strategii dle vývoje na kapitálovém trhu a správnou volbou investiční strategie lze získat vyšší výnos. Tento produkt napomáhá udržet životní standart v důchodovém věku.

### **Nevýhody investičního životního pojištění**

Při zrušení smlouvy do dvou let nedostane účastník zpět žádné finanční prostředky. Při zrušení smlouvy po dvou letech je vyplacena jen malá část vkladů, a to v závislosti na výnosech pojišťovny (pokud vůbec byly) a u předčasného ukončení smlouvy má klient povinnost zpětně zdanit daňové úlevy, které byly v předcházejících letech uplatněny. Tento dlouhodobý spořicí instrument je vhodný vybírat až po dvaceti letech, neboť díky vysokým poplatkům se vklady odkupnému vyrovnávají zhruba po osmi letech. Úrok garantován není.

### **1.4.4 Využití investičního životního pojištění**

Z výše uvedených charakteristik investičního životního pojištění vyplývá, že tento finanční produkt nabízí určitou alternativu k ostatním finančním produktům, kterými mohou být cenné papíry, vklady u bank, popřípadě i penzijní připojištění. Hlavním účelem je poskytnutí pojistné ochrany, přičemž tuto hodnotu investiční produkty nenabízejí. Tento produkt by si měl pořídit ten, kdo má zájem být životně pojištěn a vedle toho chce sám rozhodovat o výnosu a riziku spořicí složky (tzv. aktivní investor).

## **1.5 Charakteristika hypotečních úvěrů**

Hypoteční úvěr je úvěr, jehož splacení včetně příslušenství je zajištěno zástavním právem k nemovitosti, i rozestavěné. Úvěr se považuje za hypoteční úvěr dnem vzniku právních účinků zástavního práva. Pro účely krytí hypotečních zástavních listů lze pohledávku z hypotečního úvěru nebo její část použít teprve dnem, kdy se emitent hypotečních zástavních listů o právních účincích vzniku zástavního práva k nemovitosti dozví [20].

### **1.5.1 Obecné informace o produktu**

Hypoteční úvěr lze použít na koupi nemovitosti do vlastnictví, financování výstavby, nástavby, vestavby a přístavby, rekonstrukce, modernizace a oprav, vypořádání spoluvlastnických a dědických podílů a refinancování dřívějších úvěrů na nemovitosti [10].

Výše úvěru může být min. 100.000 Kč. Banky poskytují 80 – 90 % obvyklé ceny zastavené nemovitosti stanovené s bankou spolupracujícím odhadcem. V praxi to bývá často ještě o něco méně (zhruba 70 %), zbytek musí mít žadatel vlastní prostředky.

Médii propagovaná 100 % či 150 % hypotéka je vlastně hypotéka na 100 % či 150 % odhadní ceny nemovitosti (tj. cena nemovitosti stanovená odhadcem banky) – nikoliv na 100 % tržní ceny nemovitosti (tj. cena, za kterou klient nemovitost kupuje). Prakticky vždy je odhadní cena o 20 – 30 % nižší, než je cena tržní.

Lze sjednat splatnost od pěti do čtyřiceti let, obvykle ale bývá deset až dvacet let.

### **1.5.2 Způsob splácení**

Splátky se hradí měsíčně nejčastěji anuitním způsobem (celková měsíční splátka je po celou dobu splácení stejná, přičemž v počátečním období splácení převažuje podíl úroku, ke konci splácení hypotečního úvěru je naopak vyšší podíl jistiny-úmoru). Některé banky nabízejí i degresivní (klesající), nebo progresivní (rostoucí) splátky. Současně s měsíční splátkou klient hradí také paušální poplatek za správu, a pokud je sjednán, tak i pojištění hypotéky.

Banky stanovují sankce za předčasné splacení ve výši ušlých výnosů z úroků. Tomuto poplatku je možné se vyhnout, pokud klient splatí úvěr dříve v době změny pevné úrokové sazby (tzv. fixace).

### **1.5.3 Daňové výhody**

V minulosti stát podporoval bydlení kromě daňově odečitatelných úroků, o kterých je zmínka níže, také tím, že bylo možné do určité výše čerpat úrokově zvýhodněné půjčky na renovaci a výstavbu řadových i rodinných domků a poskytoval jednorázovou dotaci na stavbu nové bytové jednotky a různé příspěvky například na výstavbu septiku atd.

Nyní lze částku zaplacenou na úrocích z hypotečního úvěru odečíst ze základu daně z příjmu fyzických osob, a to až do výše 300 000 Kč ročně. Podmínkou je, aby ten, kdo si úroky odečítá, měl trvalé bydliště v úvěrované nemovitosti [10].

### **1.5.4 Pojištění**

Zastavená nemovitost musí být vždy pojištěna, individuálně může být vyžadováno životní či jiné pojištění. Kapitálové nebo investiční životní pojištění se používá pro případ, že by majitel nemovitosti nemohl splácet. Používá se i pro zvláštní způsob splacení úvěru, který přináší určité výhody, ale je poměrně finančně náročný, neboť zvyšuje měsíční splátku až o několik tisíc korun. Rizikové pojištění se sjednává pro případ neschopnosti splácet úvěr například z důvodu nemoci či smrti a v budoucnu i ztráty zaměstnání, kde částka pojistného plnění musí být vinkulována (zastavena) ve prospěch banky.

### **1.5.5 Úroková sazba**

Vzhledem k zástavě nemovitosti je úrok nižší než u neúčelových úvěrů. Úroková sazba je zpravidla pohyblivá, ale je možno ji na dobu 1 až 15 let zafixovat.

Délka fixace úrokové sazby hypotečního úvěru představuje dobu, po kterou banka nesmí změnit klientovi úrokovou sazbu, stanovuje se při podpisu úvěrové smlouvy.



Nejčastěji se setkáváme s fixací na 1, 3, 5, 10 nebo 15 let. Po jejím skončení banka stanoví novou výši úrokové sazby v souladu s aktuálními tržními podmínkami. Tu nejvíce ovlivňují platné úrokové sazby ČNB.

Mezi kratší dobu fixace lze počítat jakoukoliv dobu fixace do 5 let. Tedy především na 1 rok nebo 3 roky, které jsou obvyklejší. K jejich výhodám patří nižší úrokové sazby než u delších dob fixace (hlavně u jednoletých fixací). Většina bank nabízí po skončení doby fixace úvěr jednorázově splatit nebo vyšší mimořádnou splátkou úvěr snížit bez jakýchkoliv sankcí. Za nevýhodu se dá považovat nejistota ohledně výše nové úrokové sazby po skončení doby fixace.

Delší dobou fixace se rozumí pětileté a víceleté fixace. To znamená především 10 let a 15 let. Pozitivem je jistota stejné a neměnné úrokové sazby po dlouhou dobu, možnost lepšího finančního plánování rodinných výdajů na dlouhou dobu a také fakt, že reálná váha neměnné splátky hypotečního úvěru bude v rozpočtu rodiny časem v souvislosti s růstem mezd klesat. Negativem jsou vyšší úrokové sazby než u kratších dob fixace a tím i od začátku splácení vyšší měsíční splátky. A dále není možné po dlouhou dobu splatit bez sankcí úvěr nebo jej mimořádnou splátkou snížit pokud klient získá větší peněžní částku [21].

### **Výhody hypotečního úvěru**

Hypotečním úvěrem lze realizovat bydlení. Jedná se dokonce o jediný způsob, jak financovat bydlení, když klient nemá žádné našetřené finanční prostředky. Platba úroků je daňově uznatelný náklad a při pořízení nové nemovitosti vzniká nárok na státní dotaci.

### **Nevýhody hypotečního úvěru**

Banka má přísné nároky na bonitu žadatele a vyřizování úvěru bývá administrativně i časově náročné. Úvěr lze bez sankce splatit pouze ve výročí fixace.

## **2 Finanční instituce nabízející státem podporované finanční produkty**

V následujících kapitolách jsou finanční produkty porovnány mezi sebou dle výhodnosti tak, jak je nabízejí banky, pojišťovny a stavební spořitelny.

U stavebního spoření se nejprve porovnává úrok při spoření, dále úrok při čerpání úvěru. Penzijní připojištění jsou mezi sebou také porovnány podle výše zhodnocení od jejich založení, ale také podle objemu spravovaných prostředků a počtu klientů. U životního pojištění jsou předmětem zkoumání poplatky.

V poslední části je hodnocen úvěr ze stavebního spoření spolu s hypotečním úvěrem.

### **2.1 Finanční instituce nabízející stavební spoření**

Stavebních spořitelén nabízejících stavební spoření je na trhu šest. Klient, který chce jen spořit, by si pravděpodobně vybíral podle výše zhodnocení. V následující tabulce je porovnání jednotlivých tarifů podle procenta výnosu v případě, kdy je na stavební spoření posíláno každý leden 20 000 Kč po dobu šesti let.

**Tab. 5 – Porovnání tarifů stavebních spořitelen podle procenta výnosu**

Název instituce		Úrok	Celkem naspořeno:
ČMSS	Tarif Atraktiv	1,00 %	144 821,00 Kč
	Tarif INVEST	2,00 %	149 382,00 Kč
	Tarif PERSPEKTIV	2,00 %	149 382,00 Kč
HYPO	NADSTANDARD CMW	2,00 %	149 382,00 Kč
	NADSTANDARD NMW	2,00 %	149 382,00 Kč
	NADSTANDARD NS	2,00 %	149 382,00 Kč
	NADSTANDARD NU	1,00 %	144 821,00 Kč
	NADSTANDARD NS - EU	2,00 %	149 382,00 Kč
	NADSTANDARD NU - EU	1,00 %	144 821,00 Kč
MPSS	Modré spoření	2,00 %	149 382,00 Kč
	Spoření Mopísek	2,00 %	149 382,00 Kč
	Spoření Mopy Junior	2,00 %	149 382,00 Kč
Raiffeisen	BATOLE	2,00 %	149 382,00 Kč
	Rodina	2,00 %	149 382,00 Kč
	Spořicí tarif	2,00 %	149 382,00 Kč
	Úvěrový tarif	1,00 %	144 821,00 Kč
SSČS	Standardní	2,00 %	149 382,00 Kč
Wüstenrot	Kamarád	2,10 %	149 846,00 Kč
	Vychytané spoření	2,10 %	149 846,00 Kč
	OF - finanční	2,10 %	149 846,00 Kč
	OK - optimální kreditní	2,10 %	149 846,00 Kč
	ON - normální	2,10 %	149 846,00 Kč
	OS - speciální	2,10 %	149 846,00 Kč

Zdroj: Upraveno dle [22]

Dle Tab. 5 nejvyšší úrok nabízí Wüstenrot. Jedna desetina procenta výnosu činí rozdíl 464 Kč za šest let. Je 77 Kč ročně navíc to, co Vás přesvědčí pro výběr této společnosti?

Je vhodné porovnat i podmínky v případě úvěru, ačkoliv dnes klient neví, jestli ho v budoucnu využije, protože právě to by mohl být rozhodující faktor při výběru spořitelny.

Nedá se jednoznačně říct, který úvěr ze stavebního spoření je obecně nejlepší. Zaměřme se proto na důležité ukazatele, díky nimž se pak v konkrétním případě dají určit konečné závěry, a to na poplatky spojené se stavebním spořením a výši úrokové sazby v případě řádného i překlenovacího úvěru.

Je důležité porovnat poplatky zaplacené za zpracování úvěru, za navýšení cílové částky, za vedení účtu, za jednorázové splacení či mimořádné vklady a samozřejmě se musí zohlednit celková částka, která se přeplatí.

V případě stavebního spoření, kdy není naspořena žádná částka, je nutné se

zaměřit na výši úrokových sazeb u meziúvěru, které si spořitelna určuje zpravidla podle platných úrokových sazeb ČNB. Tyto úroky u meziúvěru jsou mimo dvou tarifních variant stavebního spoření České spořitelny po celou dobu trvání překlenovacího úvěru neměnné, z čehož lze spočítat celkové přeplacení, neboť úrok v meziúvěru se vypočítává ze stejné dlužné částky. Úroky u překlenovacích úvěrů jednotlivých spořitelen za srpen 2008 jsou uvedeny v Tab. 6.

V případě žádosti o úvěr, kdy si účastník již spoří, se provede individuální modelová kalkulace a následné porovnání.

Úrok řádného úvěru ze stavebního spoření je daný smluvními podmínkami a po dobu splácení se nemění. Tento úrok bude uplatněn až v druhé půli splácení (po naspoření 35 - 40 % v překlenovacím úvěru), tj. vypočítává se z menší částky, tudíž se sníží i výše splátky. Úroky u řádných úvěrů jsou také uvedeny v Tab. 6.

**Tab. 6 – Úroky jednotlivých spořitelů v překlenovacím a řádném úvěru**

Název instituce	Typ překlenovacího úvěru	Úrok v překlenovacím úvěru	Úrok v řádném úvěru
ČMSS	Kredit Standard	4,00 %, 4,30 %	3,70 %
	Kredit 90	4,40 %, 5,40 %, 5,60 %	3,70 %
	Topkredit	4,40 %, 4,80 %, 5,00 %	4,80 %
	Topkredit plus	4,80 %, 5,00 %, 5,20 %	4,80 %
	Tophypo	5,20 %, 5,70 %, 6,20 %	3,70 %, 4,80 %
HYPO	NADSTANDARD CMW	3,90 %, 4,90 %, 5,90 %	5,00 %
	NADSTANDARD NMW	3,90 %, 4,90 %, 5,90 %	4,90 %
	NADSTANDARD NS	3,90 %, 4,90 %, 5,90 %	4,90 %
	NADSTANDARD NU	3,90 %, 4,90 %, 5,90 %	3,90 %
	NADSTANDARD NS - EU	3,90 %, 4,90 %, 5,90 %	4,90 %
	NADSTANDARD NU - EU	3,90 %, 4,90 %, 5,90 %	3,90 %
MPSS	Program BYDLENÍ	5,40 %, 5,80 %, 6,39 %, 6,69 %	při pomalé variantě: 3,00 %
	Program REKONSTRUKCE	6,10 %, 6,30 %, 6,39 %, 6,69 %	
	Hypoúvěr BYDLENÍ	4,54 %, 4,84 %	při standardní a pomalé variantě: 4,00 %
	Hypoúvěr REKONSTRUKCE	4,95 %, 5,25 %	
	Hypoúvěr 100	5,34 %	
	Hypoúvěr Garant	5,09 %	při rychlé, standardní a pomalé variantě: 5,00 %
	Hypoúvěr Garant 100	5,59 %	
	Revita	6,10 %, 6,30 %, 6,39 %	
VIP úvěr	5,99 %		
Raiffeisen	Nízká hyposplátka	5,10 %	3,50 %
	Horizont	4,90 %	4,90 %
	Vzájemná důvěra	6,50 %	3,50 %, 4,90 %
	Spektrum	4,90 %, 5,90 %, 6,90 %	3,50 %, 4,90 %
	Bez čekání	3,90 %	4,90 %
	Dobry známý	5,30 %	3,50 %, 4,90 %
	Družstevní bydlení	6,50 %	3,50 %, 4,90 %
SSČS	HYPO TREND	fixace 3 roky: 5,15 %	4,75 %, 5,50 %, 6,50 %
		pevná fixace: 5,95 %	4,75 %, 5,50 %, 6,50 %
	TREND	fixace 3 roky: 5,95 %	4,75 %, 5,50 %, 6,50 %
		pevná fixace: 6,35 %	4,75 %, 5,50 %, 6,50 %
Wüstenrot	SUPERÚVĚR	2,50 %, 4,80 %, 5,30 %, 6,30 %	3,50 %, 4,90 %
	PARTNER	5,50 %, 6,60 %	3,50 %, 4,90 %

Zdroj: Upraveno dle [23], [24], [25], [26], [27] a [28]

Možnost získat uvedené úroky v překlenovacích a řádných úvěrech jsou závislé na podmínkách jednotlivých stavebních spořitelů (například na výši akontace, hodnotícím čísle, počtu měsíců splácení překlenovacího úvěru, způsobu zajištění úvěru, délce úvěru, ...). Proto z tabulky nelze vyčíst, které instituce obecně patří mezi dražší a naopak.

## 2.2 Finanční instituce nabízející penzijní připojištění

Po 12 letech své existence se trh penzijního připojištění koncentroval do stávajících deseti penzijních fondů, jejichž majiteli jsou velké bankovní a pojišťovací skupiny. Penzijní připojištění můžeme porovnávat podle různých faktorů. Jedním z nich je výše zhodnocení. Tab. 7 obsahuje výnosy jednotlivých penzijních fondů od jejich založení. V průměru vychází nejlépe ČSOB PF Progres.

**Tab. 7 – Zhodnocení penzijních fondů od jejich založení (v %)**

Název penzijního fondu	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Průměr
AEGON PF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,50	4,50
Allianz PF	-	-	8,90	9,10	6,00	3,80	4,36	3,71	3,00	3,00	3,00	3,11	3,05	4,60
Axa penzijní fond	12,80	11,45	11,20	10,10	6,50	4,10	4,25	3,41	3,36	3,10	3,70	2,50	2,20	6,04
ČSOB PF Progres	-	16,40	8,00	10,90	7,70	5,62	3,90	4,26	4,30	5,30	5,00	2,30	2,40	6,53
ČSOB PF Stabilita	10,40	10,90	10,30	10,02	6,10	4,20	3,20	3,00	2,30	4,30	4,00	2,80	2,40	5,68
Generali PF	10,30	10,61	14,60	11,40	5,30	3,60	4,60	4,10	3,00	3,00	3,81	3,74	4,10	5,40
ING penzijní fond	12,80	12,10	11,00	9,34	6,00	4,40	4,80	4,00	4,00	2,50	4,20	3,60	2,50	6,25
PF ČP	10,30	9,20	9,60	9,72	6,60	4,50	3,80	3,20	3,10	3,50	3,80	3,30	2,40	5,62
PF ČS	4,00	8,10	9,05	8,33	4,40	4,20	3,80	3,50	2,64	3,74	4,03	3,04	3,10	4,76
PF KB	9,44	8,36	9,10	9,50	7,20	4,89	4,40	4,63	3,40	3,50	4,00	3,00	2,30	5,67
Zemský PF <sup>3</sup>	11,80	7,00	7,00	7,00	7,00	5,01	4,60	4,11	4,01	4,38	4,60	4,58	-	5,92

*Zdroj: Upraveno na základě [29]*

Podíl na trhu podle počtu klientů a spravovaných prostředků může být ukazatelem určité stability a důvěry ve společnost. Zde vychází v obou případech nejlépe Penzijní fond České pojišťovny, jejíž výnosy jsou stabilní a nekolísají jako např. právě ČSOB PF Progres – viz. Tab. 8.

<sup>3</sup> Zemský penzijní fond se 31. 12. 2007 sloučil s ČSOB Penzijním fondem Progres

**Tab. 8 – Porovnání penzijních fondů podle objemu aktiv pod správou a počtu účastníků**

Název penzijního fondu	Objem aktiv pod správou (v miliardách Kč) k 31. 12. 2007	Počet aktivních účastníků
Penzijní fond České pojišťovny	38,291	1 079 410
AXA penzijní fond	33,076	577 082
Penzijní fond České spořitelny	25,234	634 162
Penzijní fond Komerční banky	23,083	470 315
ING penzijní fond	19,309	434 998
ČSOB penzijní fond Stabilita	14,569	385 477
Allianz penzijní fond	6,364	115 790
ČSOB penzijní fond Progres + Zemský PF	5,704	224 674
Generali penzijní fond	1,441	29 168
AEGON PF	0,121	11 022

*Zdroj: Upraveno na základě [30]*

## 2.3 Finanční instituce nabízející životní pojištění

Pojišťovny dnes nabízejí nepřehledné množství životních pojistek. Všeobecně se dá říci, že kapitálové životní pojištění je dnes již zastaralý a méně výhodný produkt než investiční životní pojištění. Výnosy jsou nižší a doba, kdy se hodnota celkové investice vyrovná vkladům, je o mnoho let delší.

Výsledky, které investiční životní pojištění je nejvhodnější, se budou lišit podle toho, zda klient potřebuje i úrazové pojištění, podle jeho věku, zdravotního stavu, zaměstnání atd. Porovnání podle budoucích výnosů je spekulativní, protože nikdo nedokáže ani z výnosů let minulých odhadnout, jak se bude společnost nadále dařit<sup>4</sup>. Zbývá tedy porovnat jednotlivé instituce podle výše poplatků. V zásadě lze ale konstatovat, že se od sebe nijak výrazně neliší (všeobecně jsou vysoké).

Následující příklad uvádí rozdíl mezi kapitálovým a investičním životním pojištěním:

Třicetiletý muž uzavře životní pojištění do svých šedesáti let. Měsíčně si odkládá 1000 Kč, patří do první rizikové skupiny a procento zhodnocení u investičního životního pojištění v modelovém příkladu je stanoveno na 7 % a u kapitálového životního pojištění na výši technické úrokové míry 2,4 %, také na 3 % a 4 % pro případ, kdyby se pojišťovna rozhodla připsat vyšší výnos.

- Investiční životní pojištění:

Po jedenácti letech se vyrovnává hodnota odkupu s vloženými prostředky (132 000 Kč). V šedesáti letech si účastník při ročním zhodnocení 7 % vybere 941 000 Kč. Vlastní vklad po třiceti letech činí 360 000 Kč [31].

- Kapitálové životní pojištění:

Při ročním zhodnocení ve výši technické úrokové míry, tj. 2,4 % klient dostane při dožití šedesáti let 345 000 Kč. Vlastní vklad ovšem činí 360 000 Kč. Tento

---

<sup>4</sup> V investičním životním pojištění si klient může vybrat od již předdefinovaných investičních programů (např. agresivní, vyvážený, konzervativní) po jednotlivé fondy, kde si sám může vybrat, kam a v jakém poměru bude své finanční prostředky investovat (např. do peněžního, dluhopisového, smíšeného, zahraničního, realitního či akciového fondu). Proto nelze jednotlivá investiční životní pojištění mezi sebou porovnat podle výnosů.



rozdíl vznikl v důsledku krytí rizika úmrtí pojišťovnou, která od založení smlouvy garantuje v případě smrti vyplacení částky 319 000 Kč.

Při ročním zhodnocení 3 % se hodnota odkupu vyrovná s vloženými prostředky rok před koncem spoření. Po třiceti letech klient dostane 374 700 Kč.

Při ročním zhodnocení 4 % se hodnota odkupu vyrovná s vloženými prostředky po dvaceti pěti letech. Po třiceti letech klient dostane 441 200 Kč [32].

## 2.4 Finanční instituce nabízející úvěry na bydlení

Úvěry na bytové účely poskytované bankami formou hypotečních úvěrů a úvěrů stavebních spořitelen dnes patří k nejdynamičtěji rostoucím položkám bilance domácího bankovního sektoru. Bonitní klient může získat úvěr na pořízení nové nemovitosti u stavební spořitelny i u banky nabízející hypoteční úvěr. Který je ale výhodnější? V Tab. 9 jsou uvedeny instituce, které tuto možnost nabízejí.

**Tab. 9 – Banky a stavební spořitelny nabízející úvěry na bytové potřeby**

Stavební spořitelny	Hypoteční banky
Českomoravská stavební spořitelna	BAWAG Bank
HYPO – stavební spořitelna a.s.	Citybank
Modrá pyramida stavební spořitelna a.s.	Česká spořitelna
Raiffeisen stavební spořitelna a.s.	ČSOB
Stavební spořitelna ČS	eBANKA
Wüstenrot – stavební spořitelna a.s.	GE Money Bank
	Hypoteční banka
	ING Bank N.V.
	Komerční banka
	Oberbank AG
	Poštovní spořitelna
	Raiffeisenbank
	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
	Volksbank CZ
	Waldviertler Sparkasse von 1842 AG
	Wüstenrot

*Zdroj: Upraveno na základě [33] a [34]*

Pokud se porovnává hypotéka a úvěr ze stavebního spoření, rozhodující je částka, kterou si chce klient půjčit. U stavební spořitelny lze získat částky do půl milionu i bez zajištění nemovitostí. Splatnost úvěrů ze stavebního spoření se pohybuje okolo dvaceti let (maximální doba je dvacet osm let) a úroková sazba může, ale také nemusí být fixována na celou dobu splácení úvěru.

Liší se i způsob splácení. Zatímco u hypotéky je od začátku vedle platby úroků postupně umořována i dlužná částka, ve fázi meziúvěru se platí jen úrok a souběžně se spoří na účtu stavebního spoření (peníze jsou zde zhodnocovány a čerpá se státní podpora) až do okamžiku takzvaného přidělení. To je moment, kdy jsou splněny podmínky přiznání řádného úvěru. Teprve v tu chvíli je

o naspořenou částku celkový dluh snížen.

Další zásadní rozdíl činí výše sankcí při předčasném splacení úvěru. Stavební spořitelny jsou v tomto ohledu benevolentnější. Řádný úvěr může být předčasně splacen kdykoli a bez jakékoli pokuty, stejně tak lze posílat na účet mimořádné vklady.

Sankce u meziúvěru závisí na společnosti (Modrá pyramida naúčtuje dvě procenta z předčasně splacené části úvěru za každý rok do konce fixace a Českomoravská stavební spořitelna ušlý úrok za šedesát dní). Ovšem ve srovnání s pokutami hypotečních bank jsou tyto sumy zanedbatelné. Hypotéku lze bez sankce obvykle splatit jedině ve výročí fixace. Banky nabízející tyto úvěry si sankce účtují na stejném principu jako Modrá pyramida, ale pokuta může činit až pět procent. Kdyby se splatilo například půl milionu 3 roky před výročím fixace, banka udělí v případě sankce 5 % kvůli ušlému zisku pokutu 75 000 Kč.

O tom, kolik se za úvěr celkem zaplatí, rozhoduje nejen úroková sazba, ale také poplatky, hlavně ty pravidelné. Jednoznačně lépe vychází úvěr ze stavebního spoření, přestože jeho poskytnutí vyjde draž. Což je dáno tím, že než spořitelna tento úvěr poskytne, uzavře se smlouva o stavebním spoření, jejíž vstupní poplatek je jedno procento a spořitelny si dále účtují od půl do jednoho procenta poplatek z objemu úvěru. Hypoteční banky si účtují nejčastěji osm desetin procenta z objemu úvěru. Milionová hypotéka tak vyjde na 8000 Kč a milionový meziúvěr na 15 000 až 20 000 Kč. Rozdíl však smažou pravidelné platby.

Poplatky za vedení úvěrového účtu se pohybují mezi 250 až 360 Kč ročně, stejně tak i za vedení spořicího účtu. Vedení hypotéky vyjde na 1200 až 2640 Kč ročně. Při dvacetileté splatnosti tak může být u vedení meziúvěru úspora až 50 000 Kč.

Doménou stavebních spořitelien zůstávají především menší úvěry v řádu několika set tisíc korun a v jejich prospěch nyní hraje také pevná úroková sazba během celé doby splácení, kterou velká část obyvatelstva vnímá jako určitý prvek jistoty. Žadatelé o hypoteční úvěr mají možnost reagovat na změnu tržních podmínek pružněji tím, že využijí sazby zafixované na kratší dobu.

### 3 Modelové příklady

V modelovém příkladu je konkrétně spočítáno, kolik korun lze od státu maximálně čerpat během jednoho roku prostřednictvím finančních produktů, které podporuje. Tab. 8 uvádí hodnoty, které bylo možné čerpat v případě 12 %, 19 %, 25 % a 32 % daňových skupin v porovnání s rovnou daní z příjmu 15 %, jež vešla v platnost od 1. 1. 2008.

Klient má stavební spoření, na které posílá měsíčně 1700 Kč, penzijní připojištění, na které posílá měsíčně 1500 Kč, dále životní pojištění, na nějž měsíčně posílá 1000 Kč a hypoteční úvěr ve výši 7 000 000 Kč za úrokovou sazbu 4,99 %. Na úrocích tedy klient zaplatí 349 300 Kč za rok. Daňově uznatelných je pouze 300 000 Kč.

**Tab. 10 – Maximální čerpání příspěvků od státu a daňových úlev podle rozdělení do daňových skupin**

Produkt		Daňová skupina				
		12 %	19 %	25 %	32 %	15 %
Stavební spoření		3000	3000	3000	3000	3000
Penzijní připojištění	Státní příspěvek	1800	1800	1800	1800	1800
	Daňové úlevy	1440	2280	3000	3840	1800
Životní pojištění	Daňové úlevy	1440	2280	3000	3840	1800
Hypoteční úvěr		36 000	57 000	75 000	96 000	45 000
Celkem za rok v Kč		43 680	66 360	85 800	108 480	53 400

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Z tabulky vyplývá, že čím se člověk nacházel níže v příjmové skupině, tím také čerpal od státu méně. Takže nejvíce peněz, a to až 108 480 Kč, mohl získat ten, kdo patřil do 32 % daňové skupiny. Od 1. 1. 2008 jsou podmínky pro všechny stejné, maximální částka, kterou lze dostat je 53 400 Kč.

## 4 Pozitiva a negativa daných finančních produktů

Státem podporované finanční produkty mají celou řadu pozitiv, ale ne vždy se hodí pro každého klienta. V následujících kapitolách jsou uvedena fakta, podle kterých je možno určit, do jaké míry jsou produkty výhodné. Dále je vymezeno celkové hodnocení produktů, jejich klady a zápory.

### 4.1 Stavební spoření

Stavební spoření patří mezi nejoblíbenější spořicí produkty v naší republice. Často ho mají i ti, kteří jsou k ostatním produktům, jimž nerozumí a nevěří, velice kritičtí a považují je za rizikové.

Mezi nejvýznamnější pozitiva patří státní příspěvek (od 1. 1. 2004 jen 3000 Kč, do té doby 4500 Kč) a možnost zajímavého úvěru pro konkrétní případy.

Existují klienti, kteří jsou patřičně hrdí na to, že čerpají od státu 4500 Kč a spoří si třeba již devátým rokem. Psychologických 4500 Kč a myšlenka, že už není možné takové podmínky u nově uzavřeného stavebního spoření získat, způsobuje, že se cítí ohroženi, pokud se mluví o zrušení jejich staré smlouvy. Fakt je ovšem ten, že čím déle se spoří, tím méně se peníze zhodnocují.

**Tab. 11 – Výpočet klesajících výnosů na stavebním spoření uzavřeném za starých podmínek**

Rok	Vklady na stavební spoření celkem v Kč	Zhodnocení 2 % v Kč	Státní příspěvek v Kč	Zhodnocení celkem v Kč	Zhodnocení celkem za daný rok v %	Peníze k výběru v Kč
1.	18 000,00	360,00	4500,00	4860,00	27,00	
2.	40 860,00	817,20	4500,00	5317,20	13,00	
3.	64 177,20	1283,54	4500,00	5783,54	9,10	
4.	87 960,74	1759,21	4500,00	6259,21	7,10	
5.	112 220,00	2244,40	4500,00	6744,40	6,00	118 964,50
6.	136 964,50	2739,29	4500,00	7239,29	5,28	
7.	162 203,79	3244,08	4500,00	7744,08	4,77	
8.	187 947,86	3758,95	4500,00	8258,95	4,39	
9.	214 206,81	4284,14	4500,00	8784,14	4,10	
10.	240 990,94	4819,82	4500,00	9319,82	3,87	250 310,75

Zdroj: Vlastní zpracování

Z Tab. 11 je jasné čitelné, jak úroky klesají. Situaci, kdy by tentýž klient zrušil své původní stavební spoření, založil si nové a vybrané peníze nechal pracovat na spořicí účet 3,5 %, ukazuje Tab. 12.

**Tab. 12 – Porovnání výnosů v případě pokračování ve spoření či založení nového stavebního spoření a současného zhodnocování jednorázové sumy ze zrušeného původního stavebního spoření.**

Rok	Zhodnocení nového stavebního spoření (3000Kč+2%) v Kč	Výnos 3,5 % z jednorázového vkladu ze zrušeného původního stavebního spoření na spořicí účet v Kč	Výnos z obou produktů celkem v Kč	Rok	Výnosy v případě pokračování spoření na původní stavební spoření v Kč	Rozdíl v Kč ve prospěch nového stavebního spoření spolu s jednoráz. vkladem
1.	3400,00	4163,76	7563,00	6.	7239,29	324,00
2.	3868,00	4309,50	8177,50	7.	7744,08	433,50
3.	4345,36	4460,32	8805,68	8.	8258,95	547,00
4.	4832,26	4616,43	9448,69	9.	8784,14	665,50
5.	5328,91	4778,00	10 107,00	10.	9319,82	787,00
6.	5835,49	4945,24	-		-	

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Výpočet dokazuje, že ačkoliv je rozdíl ve výnosech za rok v rádech stovek, hraje ve prospěch uzavření nového stavebního spoření a uložení si peněz na další spořicí instrument již po pěti letech fungování starého stavebního spoření. Závěrem lze tedy říci, že klient by měl zrušit staré stavební spoření nejdříve po deseti letech, kdy tento rozdíl již bude více než 3000 Kč za každý další rok spoření na původní stavební spoření.

Tab. 13 dokládá ještě výraznější roční pokles celkového zhodnocení stavebního spoření uzavřeného za nových podmínek, tj. od 1. 1. 2004, kdy tuto problematiku bude klient řešit nejdříve v roce 2010.

**Tab. 13 - Výpočet klesajících výnosů na stavebním spoření uzavřeném za nových podmínek.**

Rok	Částka celkem v Kč	Zhodnocení 2 %	Státní příspěvek	Zhodnocení celkem v Kč	Zhodnocení celkem v %
1.	20 000,00	400,00	3000,00	3400,00	17,00
2.	47 268,00	868,00	3000,00	3868,00	8,18
3.	71 613,36	1345,36	3000,00	4345,36	6,07
4.	96 445,63	1832,26	3000,00	4832,26	5,01
5.	121 774,53	2328,91	3000,00	5328,91	4,38
6.	147 610,02	2835,49	3000,00	5835,49	3,95
7.	173 962,22	3352,20	3000,00	6352,20	3,65
8.	200 841,46	3879,24	3000,00	6879,24	3,42
9.	228 258,28	4416,83	3000,00	7416,83	3,25
10.	256 223,44	4965,16	3000,00	7965,16	3,11

Zdroj: Vlastní zpracování

**Mezi klady stavebního spoření patří:**

- a) úspory klientů jsou pojištěny,
- b) klient dostává státní podporu ve výši 15 % ročního vkladu,
- c) možnost vzít si úvěr ze stavebního spoření,
- d) úrokové sazby jsou garantované po celou dobu úvěrování,
- e) zaplacené úroky lze odečíst od daňového základu,
- f) většina úvěrů do 500 000 Kč nevyžaduje zástavu nemovitostí.

**Zápory stavebního spoření:**

- a) po dobu šesti let není možné disponovat s vloženým kapitálem,
- b) v případě dřívějšího výběru přichází klient o státní podporu,
- c) lze uzavřít pouze jedna smlouva se státní podporou na jednu osobu,
- d) nutnost platit vstupní poplatek.

## 4.2 Penzijní připojištění

Penzijní připojištění funguje na stejném principu zhodnocování peněz jako stavební spoření s tím rozdílem, že u penzijního připojištění se spoří v řádech desítek let. S přibývajícím věkem výnos klesá. Pozitivem zůstává, že si klient odkládá určitou finanční částku, kterou by třeba jinak utratil.

### Mezi výhody penzijního připojištění patří:

- a) zajištění staří,
- b) státní podpora k příspěvkům do 500 Kč měsíčně,
- c) daňové úlevy pro platbu od 500 Kč do 1500 Kč měsíčně,
- d) příjem od zaměstnavatele ve formě příspěvku na penzijní připojištění je osvobozený od daně do výše 5 % základu daně,
- e) zaměstnavatel má daňové výhody při vyplácení příspěvku zaměstnanci do výše 3 % a nemusí z této částky platit sociální a zdravotní pojištění,
- f) možnost změny placení příspěvků dle momentální finanční situace klienta.

### Nevýhody penzijního připojištění

- a) dlouhodobé spoření až do šedesáti let,
- b) likvidita finančních prostředků nejdříve po patnácti letech v maximální výši 50 %,
- c) při výpovědi dostane střadatel odbytné ve výši vložených příspěvků včetně zhodnocení, ale bez státní podpory,
- d) u předčasného ukončení smlouvy má klient povinnost zpětně zdanit daňové úlevy, které byly v předcházejících letech uplatněny.

Důchodová reforma na sebe nenechá dlouho čekat a tyto záležitosti začneme řešit všichni bez ohledu, jestli jsme mladí nebo staří. A tak nezbyvá nic jiného, než doufat, že vláda připraví více flexibilní produkt se zajímavějším zhodnocením.



### **4.3 Investiční životní pojištění**

Jedná se o drahý produkt, který lze doporučit spíše tomu, kdo chce zajistit své blízké v případě závažných nemocí a úmrtí živitele rodiny a dále tomu, pro koho 1000 Kč neznamena znetelný měsíční deficit v peněžence. Je to také dlouhodobý spořicí instrument, kterému je vhodné nechat čas pracovat.

#### **Výhody investičního životního pojištění**

- a) zajištění ztráty příjmů pro případ smrti či vážného úrazu živitele rodiny,
- b) při založení do šedesáti let – nárok na daňový odpočet,
- c) zajištění životního standartu ve stáří,
- d) dle zvolené investiční strategie možnost vyššího výnosu,
- e) možnost vybírat i vkládat finanční prostředky v průběhu spoření,
- f) lze měnit investiční strategii dle vývoje na kapitálovém trhu.

#### **Nevýhody investičního životního pojištění**

- a) při zrušení smlouvy do dvou let nedostane účastník zpět žádné finanční prostředky,
- b) při zrušení smlouvy po dvou letech dostane účastník jen malou část svých vkladů, a to v závislosti na výnosech pojišťovny (pokud vůbec byly),
- c) u předčasného ukončení smlouvy má klient povinnost zpětně zdanit daňové úlevy, které byly v předcházejících letech uplatněny,
- d) dlouhodobý spořicí instrument vhodný vybírat až po dvaceti letech,
- e) vysoké poplatky – vklady se odkupnému vyrovnávají až po osmi letech,
- f) žádný garantovaný úrok.

## 4.4 Úvěry na bydlení

Úroky překonaly hranici 5 % (v některých případech i 6 %). Stavební spořitelny, které se dokonce chystají navyšovat úroky řádných úvěrů (nejméně dnes nabízí Raiffeisen stavební spořitelna 3,5 %). V porovnání s ostatními státy Evropské unie se Česká republika pohybuje stále ještě pod průměrem, takže se dá podle odborníků z dlouhodobého hlediska očekávat spíše růst než pokles úrokových sazeb.

### Výhody hypotečního úvěru

- a) zajištění bydlení,
- b) platba úroků je daňově uznatelný náklad,
- c) při pořízení nové nemovitosti nárok na státní dotaci,
- d) jediný způsob jak financovat bydlení, když klient nemá žádné našetřené finanční prostředky.

### Nevýhody hypotečního úvěru

- a) banka má přísné nároky na bonitu žadatele,
- b) administrativní náročnost při vyřizování úvěru,
- c) úvěr lze bez sankce splatit pouze ve výročí fixace.

## Závěr

Hlavním cílem bakalářské práce bylo hodnocení státem podporovaných finančních produktů. K jeho splnění bylo nutné nejprve státem podporované produkty vybrat a vymezit jejich podstatu včetně určení podmínek pro čerpání konkrétní státní podpory. Dále byla provedena komparace jednotlivých nabídek bank, pojišťoven a stavebních spořitelů a vymezeny skutečnosti (negativa a pozitiva), na které si dát při výběru pozor.

V dnešní době finanční trh nabízí tolik možností, že je téměř nereálné, aby se v nich obyčejný člověk orientoval. Cílem práce nebylo říci, že nejlepší stavební spoření je X a nejlevnější hypoteční úvěr nabízí společnost Y, ale obecné vymezení toho, na co se při výběru produktu zaměřit pro usnadnění orientace v nepřehledném množství často zkreslených informací.

V první části je vysvětlena základní charakteristika vybraných produktů, jak přesně fungují a jaké jsou podmínky pro čerpání státní podpory a využití daňových úlev.

Dále jsou porovnány aktuální nabídky pojišťoven, bank a spořitelů, z čehož lze určit, které produkty jsou více či méně výhodné a jejich celkové hodnocení.

U stavebního spoření se nejprve porovnával úrok při spoření, dále úrok při čerpání úvěru. Penzijní připojištění byly mezi sebou také porovnány podle výše zhodnocení od jejich založení, ale také podle objemu spravovaných prostředků a počtu klientů. U životního pojištění byly předmětem zkoumání poplatky.

V poslední části se hodnotil úvěr ze stavebního spoření spolu s hypotečním úvěrem.

V modelovém příkladu je konkrétně spočítáno, kolik bylo možné maximálně od státu čerpat do konce roku 2007, kde existovaly čtyři daňové skupiny, a od 1. 1. 2008, kdy podle zákona vešla v platnost pouze jedna daňová sazba pro daň z příjmu, a to 15 %.

V poslední části je uveden osobní názor na dané produkty – jejich pozitiva, negativa, ale také fakta, podle kterých je možné určit, do jaké míry jsou produkty výhodné.

Důležitou myšlenkou práce bylo si uvědomit, že státem podporované finanční produkty mají celou řadu pozitiv, ale ne vždy se hodí pro každého klienta. Tato možnost využití stavebního spoření, penzijního připojištění či životního pojištění dnes nejsou nejvýnosnějšími instrumenty kapitálového trhu, ale patří mezi nejjistější z dlouhodobého hlediska právě díky podpoře státu.

## Použitá literatura

- [1] *Asociace českých stavebních spořitelén* [online]. 21. 08. 2008 [citace 24. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.acss.cz/cz/stavebni-sporeni/historie-stavebniho-sporeni/>>
- [2] *Asociace českých stavebních spořitelén* [online]. 21. 08. 2008 [citace 24. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.acss.cz/cz/prakticke/legislativa>>
- [3] Zákon o stavební spoření č. 96/1993 Sb. – novela platná od 1. 1. 2004
- [4] Instruktažní sešit ČMSS
- [5] Zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením, ve znění pozdějších předpisů
- [6] *Sfinance.cz* [online]. 2007 [citace 24. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.sfinance.cz/osobni-finance/informace/penzijni-pripojisteni/kdo-a-kdy-se-pripojitit/>>
- [7] DUCHÁČKOVÁ, E. *Principy pojištění a pojišťovnictví*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 178 s. ISBN 80-86119-92-0.
- [8] *Sfinance.cz* [online]. 2007 [citace 24. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.sfinance.cz/osobni-finance/informace/penzijni-pripojisteni/prispevky/>>
- [9] *Sfinance.cz* [online]. 2007 [citace 24. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.sfinance.cz/osobni-finance/informace/penzijni-pripojisteni/statni-prispevek/>>
- [10] Produktové školení Partners for Life Planning, a.s.
- [11] *Sfinance.cz* [online]. 2007 [citace 24. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.sfinance.cz/osobni-finance/informace/penzijni-pripojisteni/vyplacene-davky/>>
- [12] *Sfinance.cz* [online]. 2007 [citace 24. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.sfinance.cz/osobni-finance/informace/penzijni-pripojisteni/jednorazove-vyrovnaní-a-odbytne/>>
- [13] *Sfinance.cz* [online]. 2007 [citace 24. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.sfinance.cz/osobni-finance/informace/penzijni-pripojisteni/ukončení-smlouvy/>>
- [14] ČSOB [online]. 20. 1. 2005 [citace 11. 8. 2008]. Dostupné z <<http://csobpoj.wz.cz/dane.html>>
- [15] DVOŘÁK, P. *Bankovnictví pro bankéře a klienty*. 3. přeprac. vyd. Praha: Linde, 2005. 681 s. ISBN 80-7201-515-X.
- [16] *Peníze.cz* [online]. 1. 8. 2005 [citace 11. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.penize.cz/17440-technicka-urokova-mira-myty-vs--fakta>>
- [17] *Business center* [online]. 1998 – 2008 [citace 11. 8. 2008]. Dostupné z <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/pojistovnictvi/cast1h1.aspx#par2>>
- [18] *Investujeme.cz* [online]. 4. 10. 2007 [citace 19.8.2008]. Dostupné z <<http://www.investujeme.cz/clanky/co-sledovat-pri-vyberu-investicniho-zivotniho-pojisteni/>>
- [19] VOŽENÍLEK, V., CHLAŇ, A. *Pojišťovnictví*. 1.vyd. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2003. 139 s. ISBN 80-7194-564-1.
- [20] Zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech
- [21] *Finanční noviny* [online]. 04.01.2006 [citace 24. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.financninoviny.cz/os-finance/hypoteky/>>

- [22] *Peníze.cz* [online]. 15.02.2008 [citace 11. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.penize.cz/produkty/stavebni-sporeni/>>
- [23] *Českomoravská stavební spořitelna* [online]. 2008 [citace 25. 8. 2008]. Dostupné z <[http://www.cmss.cz/produkty/financovani\\_bydleni/preklenovaci/prehled\\_tarif/](http://www.cmss.cz/produkty/financovani_bydleni/preklenovaci/prehled_tarif/)>
- [24] *HYPO stavební spořitelna* [online]. 2008 [citace 25. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.hypos.cz/chci-uver/stavebni-sporeni/index.aspx>>
- [25] *Modrá pyramida stavební spořitelna* [online]. 2008 [citace 25. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.modrapyramida.cz/nabidka-uveru/vyhody-uveru-mpss/urokove-sazby/>>
- [26] *Raiffeissen stavební spořitelna* [online]. 2007 [citace 25. 8. 2008]. Dostupné z <[http://www.rsts.cz/rsts/lide/uvery/co-si-uverem-od-rsts-muzete-zajistit/art\\_18891/stavebni-uver.aspx](http://www.rsts.cz/rsts/lide/uvery/co-si-uverem-od-rsts-muzete-zajistit/art_18891/stavebni-uver.aspx)>
- [27] *Stavební spořitelna České spořitelny* [online]. 23.4.2008 [citace 25. 8. 2008]. Dostupné z <[http://www.burinka.cz/cs/obchodni\\_podminky/sdeleni/index.shtml](http://www.burinka.cz/cs/obchodni_podminky/sdeleni/index.shtml)>
- [28] *Wüstenrot stavební spořitelna* [online]. 2007 [citace 25. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.wuestenrot.cz/wss/index.php?akce=stavebni-sporeni/urokove-sazby.php>>
- [29] *Asociace penzijních fondů České republiky* [online]. 2007 [citace 11. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.apfcr.cz/cz/index.php?page=ukazatele/zhodnoceni.html>>
- [30] *Asociace penzijních fondů České republiky* [online]. 2007 [citace 11. 8. 2008]. Dostupné z <[http://www.apfcr.cz/materials/apf\\_publicace\\_2008.pdf](http://www.apfcr.cz/materials/apf_publicace_2008.pdf)>
- [31] Interní kalkulátor pro investiční životní pojištění Comfort Plus společnosti AXA, a.s.
- [32] Interní kalkulátor pro kapitálové životní pojištění Flexi společnosti Česká spořitelna, a.s.
- [33] *Finanční noviny* [online]. 2008 [citace 25. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.financninoviny.cz/os-finance/hypoteky>>
- [34] *Finanční noviny* [online]. 2008 [citace 25. 8. 2008]. Dostupné z <<http://www.financninoviny.cz/os-finance/sporeni>>

## Tabulky

- TAB. 1 – VÝŠE STÁTNÍHO PŘÍSPĚVKU
- TAB. 2 – PŘEHLED ROČNÍ DAŇOVÉ ÚSPORY U PENZIJNÍHO PŘIPOJIŠTĚNÍ
- TAB. 3 – VÝVOJ REZERVY JEDNORÁZOVÉHO VKLADU DO KAPITÁLOVÉHO ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ
- TAB. 4 – PŘEHLED ROČNÍ DAŇOVÉ ÚSPORY U ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ
- TAB. 5 – POROVNÁNÍ TARIFŮ STAVEBNÍCH SPOŘITELN PODLE PROCENTA VÝNOSU
- TAB. 6 – ÚROKY JEDNOTLIVÝCH SPOŘITELN V PŘEKLENOVÁCÍM A ŘÁDNÉM ÚVĚRU
- TAB. 7 – ZHODNOCENÍ PENZIJNÍCH FONDŮ OD JEJICH ZALOŽENÍ (V %)
- TAB. 8 – POROVNÁNÍ PENZIJNÍCH FONDŮ PODLE OBJEMU AKTIV POD SPRÁVOU A POČTU ÚČASTNÍKŮ
- TAB. 9 – BANKY A STAVEBNÍ SPOŘITELNY NABÍZEJÍCÍ ÚVĚRY NA BYTOVÉ POTŘEBY
- TAB. 10 – MAXIMÁLNÍ ČERPÁNÍ PŘÍSPĚVKŮ OD STÁTU A DAŇOVÝCH ÚLEV PODLE ROZDĚLENÍ
- TAB. 11 – VÝPOČET KLESAJÍCÍCH VÝNOSŮ NA STAVEBNÍM SPOŘENÍ UZAVŘENÉM ZA STARÝCH PODMÍNEK

TAB. 12 – POROVNÁNÍ VÝNOSŮ V PŘÍPADĚ POKRAČOVÁNÍ VE SPOŘENÍ ČI ZALOŽENÍ NOVÉHO STAVEBNÍHO SPOŘENÍ A SOUČASNÉHO ZHODNOCOVÁNÍ JEDNORÁZOVÉ SUMY ZE ZRUŠENÉHO PŮVODNÍHO STAVEBNÍHO SPOŘENÍ.  
TAB. 13 - VÝPOČET KLESAJÍCÍCH VÝNOSŮ NA STAVEBNÍM SPOŘENÍ UZAVŘENÉM ZA NOVÝCH PODMÍNEK.

## **Obrázky**

Obr. 1 – Grafické znázornění cílové částky 10