EKONOM, PUBLICISTA A INVESTOR

Vytvořte si vlastní penzijní systém

Proč státní penze nestačí – a co s tím poradce zmůže dřív, než bude pozdě.

Pavel Kohout
pkohout.com

14:30 – 15:00

21 800 Kč

Průměrný starobní důchod po valorizaci 2026. Základní výměra 4 900 Kč plus procentní část.

44,6 %

podíl na průměrné mzdě stanovené pro rok 2026 (48 967 Kč)

> Ani klient s výrazně nadprůměrným příjmem nemůže počítat s **obdobně nadprůměrným důchodem**. Systém to nedovolí.

ČSÚ (prosinec 2025: 21 175 Kč), ČSSZ – údaje pro sociální zabezpečení 2026

2 346 tis. starobních důchodců

Průběžný systém není úspora. Je to slib splatný z cizích budoucích příjmů.

Na vašem „důchodovém účtu“ neleží ani koruna. Odvedené pojistné se vyplatí do měsíce dnešním důchodcům. Nárok, který klientovi vzniká, je politický příslib – ne majetek.

Proto se výše penze mění zákonem, ne podle výnosů. Za posledních patnáct let se měnila valorizace, věk odchodu i sazba výpočtu. Nic z toho se nestane vlastnímu portfoliu.

Rozdíl proti fondovému pilíři: nárok versus majetek. Majetek se dědí, nárok zaniká.

Lidé, kteří budou v roce 2050 v penzi, se už *narodili*.

72

index ekonomické závislosti kolem roku 2040

92

tentýž index o dvě dekády později – v době penze dnešních čtyřicátníků

1/3

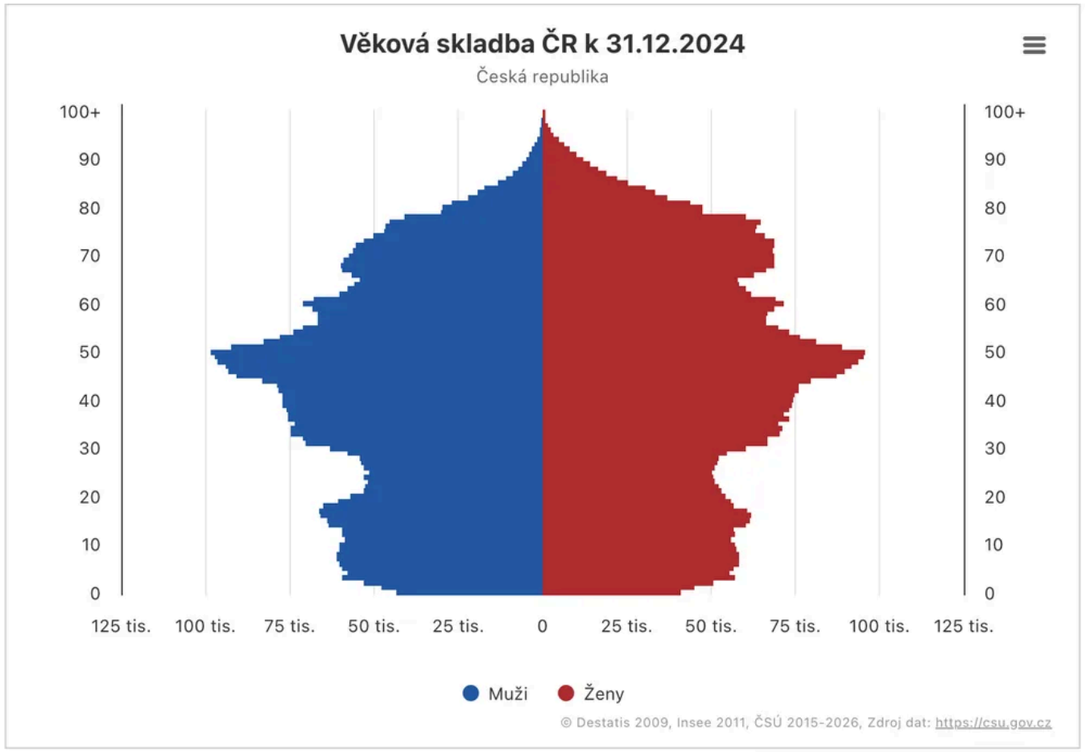
podíl seniorů v populaci koncem století; v roce 2023 pětina

> Index stáří překročí kolem roku 2040 hodnotu **200 seniorů na 100 dětí**. Poměr plátců a příjemců se obrátí bez ohledu na to, kdo vládne.

ČSÚ – Projekce obyvatelstva ČR do roku 2100

Čas hraje *proti klientovi.*

Zdroje průběžného systému nezávisí na ničem jiném než na poměru důchodců a plátců. Silné ročníky kolem padesáti let odejdou do penze v příštích patnácti letech – a nahradí je propadlé ročníky kolem třicítky.

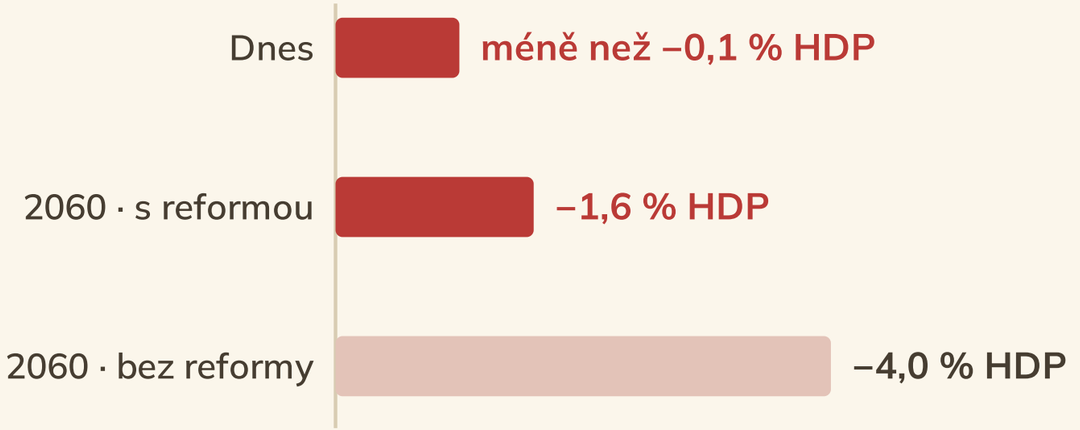


Věková skladba ČR k 31. 12. 2024. Zdroj: ČSÚ

Ten tvar je daný. Ovlivnit se dá jen to, kolik si k němu klient stihne postavit vlastního majetku.

Dnešní vyrovnaná bilance je *klid před bouří.*

Silné ročníky ještě pracují a důchodový věk se zvyšuje. Jakmile to kolem roku 2030 doběhne, saldo se začne propadat.



Roční schodek důchodového pojištění (projekce NRR)

NRR – Dopady důchodové reformy na udržitelnost veřejných financí. MPSV počítá dno kolem −2,9 % HDP (cca 222 mld. Kč v dnešních cenách); rekordní schodek 2023 činil 72,8 mld. Kč.

01 Věk odchodu roste na 67 let

Postupně, ročník po ročníku. Strop 67 let platí pro ročník 1989 a mladší — dosažen bude v roce 2056.

02 Výpočet se zpřísňuje ve dvou parametrech

V letech 2026–2035 klesá započet příjmu do I. redukční hranice ze 100 % na 90 % a sazba za rok pojištění z 1,5 % na 1,45 %.

03 Předčasný důchod 5 → 3 roky

A s vyšší penalizací. Přitom třetina dnešních starobních důchodů byla přiznána předčasně.

ROČNÍK	ODCHOD DO DŮCHODU
1974	65 let + 9 měsíců
1977	66 let
1980	66 let + 3 měsíce
1985	66 let + 8 měsíců
1989 a mladší	67 let

ČSSZ – Důchodová reforma. Započet klesá o 1 p. b. ročně, sazba o 0,005 p. b. ročně; týká se důchodů přiznaných po roce 2025.

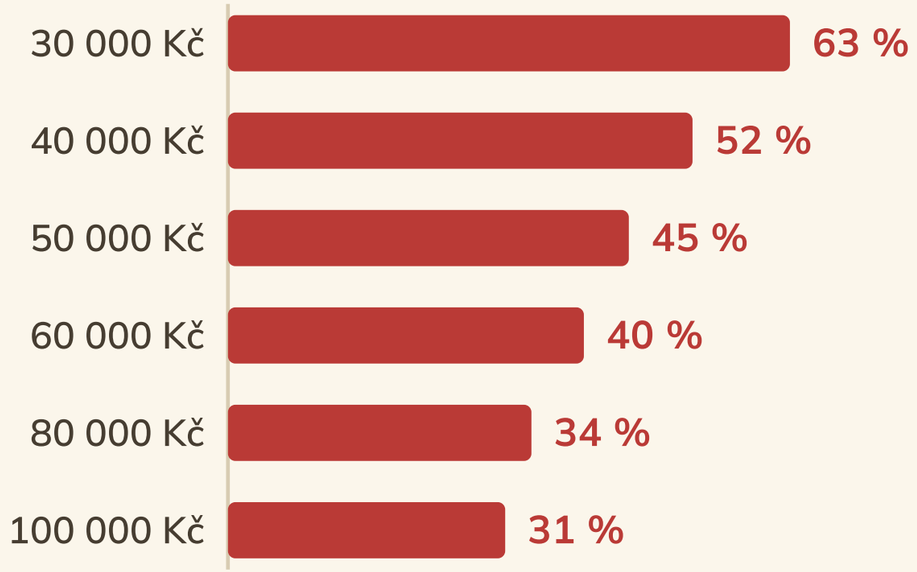
Reforma nezachránila důchody. Zachránila **rozpočet** *– tím, že důchody snížila.*

Zlepšení salda o 2,4 procentního bodu HDP nevzniklo z ničeho. Vzniklo z delší práce, nižší sazby a pomalejší valorizace. To je přesně ta částka, kterou si klient musí obstarat jinde.

NRR: zvýšení věku až 2,1 % HDP, snížené zápočty 0,8 %, nižší valorizace 0,5 % – do roku 2074

Čím lepší klient, tím *hlubší propad.*

Příjem do hranice 21 546 Kč se započítá z 90 %, z částky nad ní jen z 26 %. Systém je pojistka proti chudobě, ne náhrada příjmu.



Hrubá mzda → důchod jako % hrubé mzdy, 45 let pojištění

Vlastní propočet v cenách roku 2026 při cílových parametrech výpočtu po roce 2035: základní výměra 4 900 Kč, I. redukční hranice 21 546 Kč, započet 90 % / 26 %, sazba 1,45 % za rok pojištění.

60 000 Kč
hrubá mzda dnes – typický klient finančního poradce

46 610 Kč
čistá mzda při slevě na poplatníka

24 100 Kč
očekávaný státní důchod po 45 letech pojištění

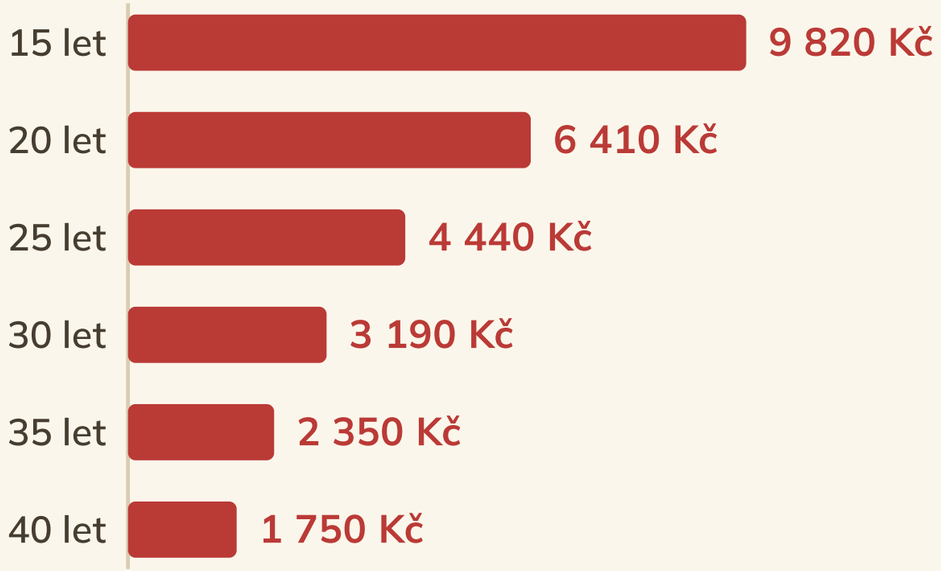
52 %
náhradový poměr k čisté mzdě

> Cíl 70 % čisté mzdy znamená 32 600 Kč. Klientovi tedy chybí **8 500 Kč měsíčně** – v dnešních penězích kapitál kolem **2,6 milionu korun**.

Vlastní propočet, stejný model jako u předchozího slajdu. Kapitál při udržitelném čerpání 4 % ročně; při 3,5 % vychází 2,9 mil. Kč.

Tu díru nezaplní úložka. Zaplní ji *čas.*

Kolik musí klient odkládat měsíčně, aby měl 2,6 milionu v dnešní kupní síle – podle toho, kolik let mu zbývá.

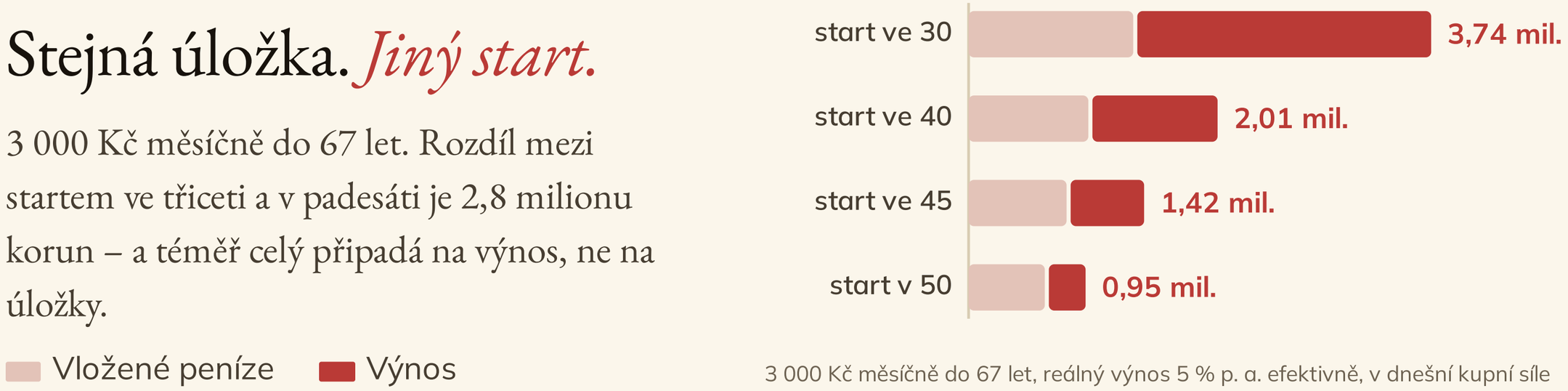


Cíl 2,6 mil. Kč v dnešní kupní síle, reálný výnos 5 % p. a. efektivně

Vlastní propočet, měsíční vklady, reálný výnos 5 % p. a. efektivně. Jde o dlouhodobý historický průměr globálních akcií použitý jako předpoklad — nikoli o očekávaný budoucí výnos.

Stejná úložka. *Jiný start.*

3 000 Kč měsíčně do 67 let. Rozdíl mezi startem ve třiceti a v padesáti je 2,8 milionu korun – a téměř celý připadá na výnos, ne na úložky.

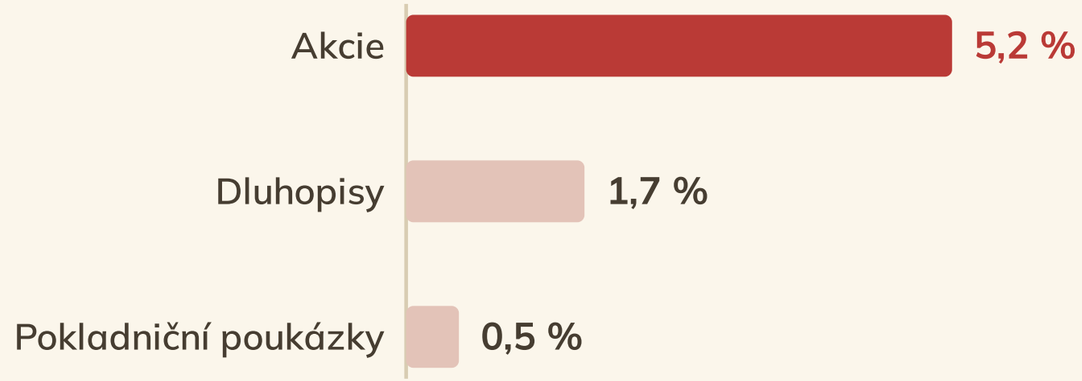


3 000 Kč měsíčně do 67 let, reálný výnos 5 % p. a. efektivně, v dnešní kupní síle

Vlastní propočet. Start ve 30: vloženo 1,33 mil. Kč. Start v 50: vloženo 0,61 mil. Kč.

Na třicet let je největší riziko *příliš nízký reálný výnos.*

Světový index, 125 let historie. Reálný výnos je to, co zbude po inflaci. Konzervativní portfolio penzijní mezeru nezaplní – ne proto, že je špatné, ale protože nemá motor. (A co je ten motor?)

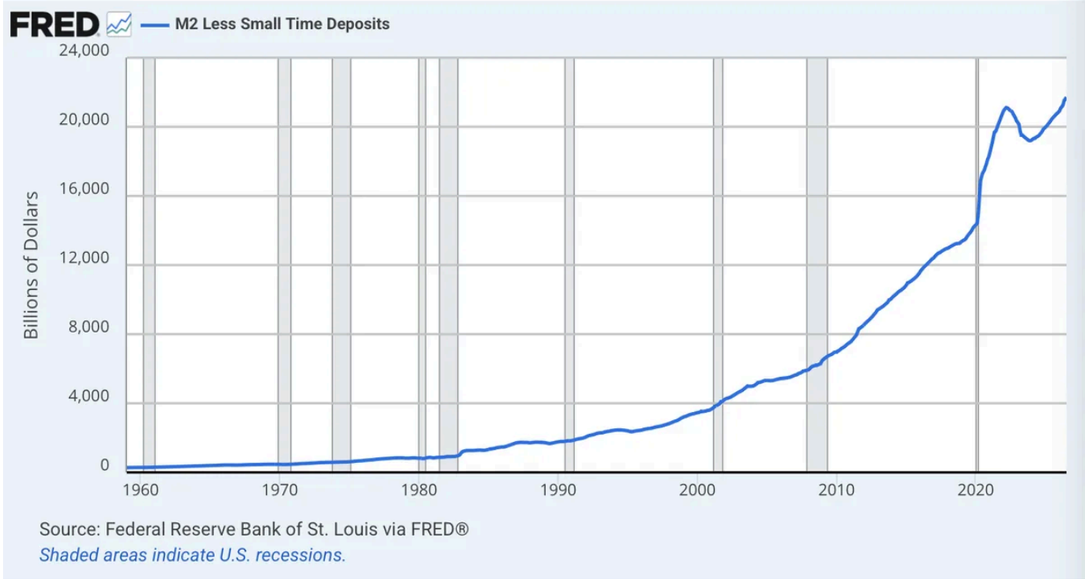


Reálný výnos p. a., světový index, 1900–2024

Global Investment Returns Yearbook 2025 (Dimson, Marsh, Staunton / UBS, London Business School) – světový index. Historický průměr, nikoli projekce; výnosy akcií jsou velmi volatilní.

Peněz přibývá. *Majetku dlouhodobě také.*

Hodnota akcií a ostatních majetkových aktiv je dlouhodobě nesena rostoucím objemem peněz v ekonomice. Kdo drží majetek, stojí na té správné straně, která z toho růstu těží. Kdo drží hotovost, stojí na té druhé.



M2 bez malých termínovaných vkladů, USA. Zdroj: Federal Reserve Bank of St. Louis (FRED)

Souvislost není mechanická ani zárukou výnosu: peněžní expanze se dlouhodobě promítá do cen aktiv i do inflace. V krátkém období se ceny akcií pohybují nezávisle.

3,9 mil.
účastníků třetího pilíře: penzijní připojištění i doplňkové penzijní spoření

967 Kč
průměrný měsíční příspěvek účastníka v roce 2026

−117 Kč
meziroční změna – lidé si na penzi odkládají méně než loni

1 500 Kč
měsíční renta z toho po 30 letech v konzervativním fondu – propočet v patičce

Penzijko se státním příspěvkem není řešení. Je to alibi.

MF ČR – třetí pilíř k 30. 6. 2026; státní příspěvek 139 Kč, zaměstnavatel přispívá u 1,74 mil. smluv. Renta: 1 106 Kč měsíčně (967 účastník + 139 stát) po 30 let při reálném výnosu 1 % p. a. dá 464 tis. Kč; při čerpání 4 % ročně to je 1 550 Kč měsíčně.

Daňová podpora už *nerozlišuje* produkt.

- **48 000 Kč ročně**

  Společný limit odpočtu pro DPS, DIP i penzijní připojištění. Klient vybírá nástroj, ne daňovou výhodu.

- **Až 50 000 Kč od zaměstnavatele**

  V souhrnu na podporované produkty, u zaměstnance osvobozeno od daně i odvodů.

- **Vláda navrhuje konec transformovaných fondů**

  K 31. 12. 2036. Návrh z 24. 8. 2026 míří do Parlamentu; týká se 1,7 milionu smluv.

DIP	K 31. 3. 2026
Počet smluv	244 217
Objem prostředků	9,5 mld. Kč
Průměr na smlouvu	39 000 Kč
Podíl v investičních fondech	90 %

> Proti 3,9 milionu účastníků penzijka je DIP stále okrajový produkt. To je ten nezaplněný prostor.

AKAT – DIP k 31. 3. 2026; Finanční správa – limity 48 000 / 50 000 Kč; vláda ČR 24. 8. 2026 (návrh, dosud neschválený Parlamentem)

Klient, kterému stát nestačí, je *ideální oběť pro podvodníky.*

- **Zaručený výnos nad bezrizikovou sazbou**
  Výnos výrazně nad bezrizikovou sazbou bez odpovídajícího rizika neexistuje.
- **Časový tlak a exkluzivita**
  Nabídka platí jen do pátku a jen pro vybrané. Dobrá investice počká.
- **Nesrozumitelná struktura**
  Když nejde nakreslit, odkud výnos přichází, není to složitost. Je to kamufláž.

Rozpoznat předraženou nebo podvodnou investici není věda ani umění. Je to řemeslo – a dá se naučit.

Miliardové zločiny – knižně i jako podcast. Deset let sbírání případů, od Charlese Ponziho až po české realitní fondy a průběžný penzijní systém. Schéma se nemění, mění se jen jména.

01 **„Víte, kolik vám stát pošle?“**

Ne kolik je průměrný důchod — kolik dostane on.

02 **Ukažte mezeru v korunách, ne v procentech**

„Chybí vám 8 500 měsíčně“ působí jinak než „náhradový poměr 52 %“.

03 **Převeďte ji na dnešní úložku**

2,6 milionu vypadá nedosažitelně. Tři tisíce měsíčně jako běžný výdaj.

04 **Zdůrazněte cenu odkladu, ne výnos**

Pět let odkladu stojí klienta víc než rozdíl mezi dobrým a průměrným fondem.

05 **Ozvěte se dřív než podvodník**

Klient s penzijní úzkostí si řešení najde tak jako tak. Otázka je jen u koho.

Stát slíbil penzi. Neslíbil, že z ní půjde žít.

Rozdíl mezi tím prvním a tím druhým je přesně ta částka, kterou dnes prodáváte. Není to produkt. Je to rozdíl mezi 52 a 70 procenty klientova života.

Pavel Kohout
pkohout.com · konzultace, školení, přednášky

Děkuji za pozornost

- ČSÚ – Důchody, Projekce obyvatelstva do roku 2100
- ČSSZ – Důchodová reforma; Údaje pro sociální zabezpečení 2026
- Národní rozpočtová rada – Dopady důchodové reformy
- MF ČR – Třetí pilíř k 30. 6. 2026; AKAT – DIP k 31. 3. 2026; vláda ČR 24. 8. 2026
- Global Investment Returns Yearbook 2025, UBS / LBS

Obsah prezentace má výhradně vzdělávací a informační charakter. Nejde o investiční poradenství ani jinou investiční službu ve smyslu zák. č. 256/2004 Sb. Modelové propočty jsou ilustrativní, vycházejí z uvedených předpokladů a nepředstavují příslib budoucích výnosů. Minulá výkonnost není zárukou výkonnosti budoucí.