

Abstrakt

Tato práce se zabývá porovnáním finanční výkonnosti českého systému dobrovolného penzijního připojištění s dalšími pěti reformovanými penzijními schémata v regionu střední a východní Evropy (Bulharsko, Chorvatsko, Maďarsko, Polsko a Slovensko). Současný stav a nedávný vývoj českého systému je analyzován v první části práce. V její hlavní části pak byla shromážděna data výnosů všech porovnávaných penzijních systémů za poslední dekádu, aby pro každé schéma mohly být odhadnuty hodnoty Sharpe ratio (SR) vycházející z porovnání se čtyřmi vybraným investičními instrumenty. Doplňkově byla užita Sharpova analýza pro hodnocení dopadu aktivních manažerských rozhodnutí na výnosy schémat. Negativní hodnoty odhadnutých SR ukazují, že s výjimkou Polska žádné z penzijních schémat svými výnosy nepřekonal výnosy desetiletých dluhopisů porovnávaných zemí. Nejslabší výkonnost byla zjištěna v případě České republiky. Výsledky Sharpovy analýzy dále poukazují na mírný pozitivní vliv aktivní manažerských rozhodnutí na výnosy systémů v porovnání s pasivními investičními strategiemi.