

# Penzijní kapitál může zůstat doma: Investice s výnosem i smyslem

Jana Šulcová · 30. 6. 2026 · Články, Ekonomika, Investice, Poradenský trh



Zdroj: Microsoft Copilot

Investice do české ekonomiky a konkurenceschopný výnos se nevyklučují. Penzijní fondy mohou v kvalitních domácích projektech najít stabilní zhodnocení a zároveň podpořit rozvoj infrastruktury. Na kulatém stole Hospodářské komory se odborníci shodli, že reforma třetího pilíře by neměla vytvářet pobídky, které by dlouhodobý kapitál směřovaly převážně do zahraničí nebo jen do dluhopisů.



## Prostor pro reálná aktiva

Podle účastníků diskuse mají mít v portfoliích penzijních fondů místo i investice do reálných aktiv s odpovídajícím potenciálem. Významný prostor se otevírá zejména v oblasti bydlení, zdravotnické a sociální infrastruktury – segmentech, které spojují rostoucí poptávku, dlouhý investiční horizont a stabilní výnos.

## Podpora potřebných projektů

„České penzijní úspory mohou při zachování odpovědného investování pomoci financovat projekty, které bude země v příštích desetiletích nezbytně potřebovat. Pokud mají srovnatelný výnos a riziko, není důvod, aby prostředky končily jen v zahraničí nebo ve státních dluhopisech,“ uvedl prezident Hospodářské komory ČR Zdeněk Zajíček.

## Rostoucí poptávka po péči

Jednou z oblastí, kde se setkává veřejná potřeba s logikou dlouhodobého kapitálu, je zdravotní a sociální infrastruktura. Demografický vývoj bude znamenat výrazný růst poptávky po dlouhodobé péči, sociálních službách i zdravotnických kapacitách. „Veřejné rozpočty samy potřebné investice nepokryjí. Zapojení penzijních fondů proto dává smysl – pro investory jde o oblast s rostoucí poptávkou, pro stát o možnost financovat infrastrukturu, kterou bude stárnoucí společnost potřebovat,“ řekl prezident Asociace poskytovatelů sociálních služeb ČR Jiří Horecký.

## Dlouhodobé investice ve zdravotnictví

Podobnou logiku lze uplatnit i ve zdravotnictví, které vyžaduje stabilní financování a kvalitní projekty. „Investice ve zdravotnictví jsou dlouhodobé, stabilní a předvídatelné. Dobře připravené projekty mohou nabídnout stabilní zhodnocení a zároveň pomoci rozvíjet infrastrukturu,“ uvedl František Vlček, ředitel pro rozvoj a inovace zdravotnického holdingu AKESO.

## Flexibilita a diverzifikace

Diskuse se věnovala i reformě třetího pilíře a investiční strategii penzijních společností. Odborníci se shodli, že dlouhodobé investování vyžaduje flexibilitu při správě portfolia a možnost využívat vedle akcií a dluhopisů i další typy aktiv. „Klíčové je, zda konkrétní projekt splňuje investiční parametry z hlediska výnosu, rizika a likvidity. Pokud ano, může být přirozenou součástí diverzifikovaného portfolia,“ doplnil ekonom Aleš Rod ze společnosti CETA.

## Reforma s přidanou hodnotou

Účastníci kulatého stolu se shodli, že vhodně nastavená reforma třetího pilíře může přispět nejen k lepšímu zhodnocení penzijních úspor, ale i k financování projektů strategicky důležitých pro Českou republiku v příštích desetiletích.

*Zdroj: Hospodářská komora České republiky*