

Kolik penzijních společností opravdu přežije chystanou reformu?

00:45 | 21.10.26 [Originál](#) [Stáhnout](#)

Internet • **ZDROJ:** HospodářskéNoviny.cz - Ihned.cz - Archiv Premium • **AUTOR:** [Jiří Horecký](#) • **SUPERTÉMA:** APSS ČR • **TÉMA:** Prezident APSS ČR

Český penzijní systém potřebuje změny. Stárnutí populace, prodlužování délky života a rostoucí tlak na veřejné finance vyžadují, aby si lidé vytvářeli dostatečné vlastní úspory na stáří. Stát by proto měl podporovat silný, konkurenceschopný a výkonný třetí penzijní pilíř. Jenže některé návrhy připravované reformy mohou možná přinést přesný opak.

Ministerstvo financí navrhuje snížit maximální poplatek za správu penzijních fondů na 0,5 procenta. Na první pohled jde o opatření ve prospěch střadatelů. Nižší poplatky přece znamenají více peněz na jejich účtech. Jenže realita je složitější. Rozhodující není pouze výše poplatků, ale především to, kolik penzijní společnost dokáže svým klientům skutečně vydělat.

A právě zde se objevuje zásadní paradox. Z dostupných údajů za rok 2025 vyplývá, že některé menší penzijní společnosti dosahují výrazně vyššího zhodnocení než jejich největší konkurenti. Zatím co některé velké společnosti vykazují zhodnocení kolem čtyř až pěti procent, menší hráči dokázali dosáhnout i dvojciferných výnosů. Podobný obrázek nabízí také srovnání za období let 2021 až 2025.

Menší společnosti však mají přirozeně vyšší náklady v poměru k objemu spravovaných prostředků. Zatímco největší hráči se díky úsporám z rozsahu dostávají pod hranici 0,5 procenta, u některých menších společností dosahuje nákladovost přibližně jednoho procenta. Navrhovaný poplatkový strop by je tak mohl přinutit k dramatickému omezení nákladů, obchodních aktivit i dalšího rozvoje. V krajním případě by mohl ohrozit jejich samotnou existenci.

Výsledkem reformy, která má pomoci klientům, tak může být omezení konkurence a posílení několika největších penzijních společností. A to včetně situace, kdy by z trhu postupně mizeli právě ti poskytovatelé, kteří dokážou peníze klientů zhodnocovat nejlépe.

Zajímavé přitom je, že Evropská komise se v případě panevropského penzijního produktu PEPP vydala opačným směrem. Navrhla odstranit dosavadní jednocentní strop nákladů a poplatků, protože příliš přísná regulace může ohrožovat ekonomickou životaschopnost těchto produktů. Česká republika přitom uvažuje o ještě přísnějším omezení.

Obhajují tedy vysoké poplatky či zisky penzijních společností? Ani náhodou. Jde ale o to, aby regulace nepřestala rozlišovat mezi cenou a hodnotou. Klientovi je ve výsledku užitečnější společnost, která mu po odečtení všech nákladů vydělá více, než společnost, která sice účtuje nízké poplatky, ale dosahuje podstatně horších výsledků.

Řešením může být například větší využití odměny navázané na skutečně dosažené zhodnocení nebo úprava pravidel pro účtování některých investičních nákladů. Takový přístup by více motivoval společnosti k výkonnosti, nikoli pouze k růstu objemu spravovaného majetku.

Česká republika potřebuje, aby si více lidí pravidelně spořilo na stáří a aby jejich úspory přinášely co nejlepší dlouhodobé výsledky. K tomu potřebujeme konkurenci, inovace a možnost svobodné volby. Nikoli trh, na kterém budou mít šanci přežít jen ti největší.

Úspěch penzijní reformy bychom proto neměli měřit tím, o kolik se podaří snížit poplatky, ale tím, o kolik se zvýší skutečné úspory budoucích důchodců. A také – čas rozhodne, kdo měl pravdu a kdo se mýlil. Proto jsou důležité písemná stopa a pravidelné zpětné hodnocení. Tak si to řekneme za 2–3 roky.

Autor je prezident Konfederace zaměstnavatelských a podnikatelských svazů ČR

SEKCE: Ostatní

KLIČOVÁ SLOVA: [jiří](#) (1x), [horecký](#) (1x)