

Tisková zpráva, 7. ledna 2026

Klienti penzijních fondů v pasti nízkých výnosů a vysokých poplatků

Think-tank IDEA při CERGE-EI zveřejňuje novou studii, která poukazuje na dlouhodobou neefektivitu českého kapitálového důchodového pilíře. Tento systém dobrovolného penzijního spoření dlouhodobě neplní svou základní roli – zajistit lidem smysluplný doplněk ke státnímu důchodu. Nová studie ukazuje, že hlavním problémem nejsou nízké vklady účastníků, ale extrémně nízké výnosy a vysoká poplatková zátěž. V důsledku toho jsou budoucí penzijní renty výrazně nižší, než by při stejných vkladech mohly být.

Analýza ukazuje, že i nejdynamičtější fondy v rámci doplňkového penzijního spoření výrazně zaostávají za úspěšnými příklady ze zahraničí. Zatímco české dynamické fondy dosáhly za posledních deset let zhodnocení 88 %, slovenské indexové důchodové fondy z tamního povinného druhého pilíře zvýšily hodnotu úspor o 133 %. Ještě výrazně lepších výsledků dlouhodobě dosahuje švédský státní fond AP7 Safa, který ve své dynamické třídě zhodnotil prostředky o 229 %. České dynamické fondy tak zaostávaly za vývojem světových akciových trhů přibližně o 5,5 procentního bodu ročně, což bude mít zásadní dopady na výslednou výši úspor účastníků v důchodu.

Důsledky nízkých výnosů jsou dramatické. Aby průměrný český účastník třetího pilíře dosáhl stejné měsíční renty jako klient slovenských indexových fondů, musí během života pravidelně spořit až **desetkrát vyšší částku**. Studie zároveň ukazuje, že ani výrazné zvýšení státní podpory nebo výše vkladů nemůže tento problém vyřešit, pokud zůstane zachována současná nízkovýnosová struktura systému.

*„Bylo by chybou se domnívat, že důvodem pro nízký stav úspor penzijních účtů účastníků v Česku jsou nízké vklady občanů, případně nízké vklady zaměstnavatelů. Klíč ke smysluplnému kapitálovému pilíři je v **dostatečně vysokém výnosu, nízkých poplatcích a dostatečně dlouhé době spoření** účastníků,“* vysvětlují autoři studie Filip Pertold a Lukáš Nádvorník.

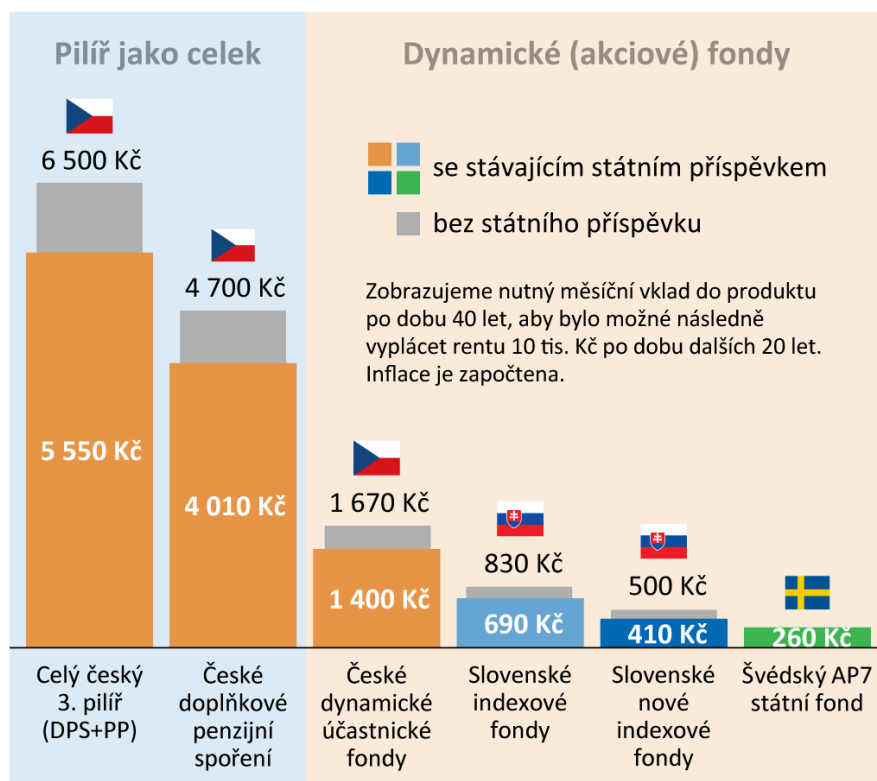
Zásadní roli u nás hrají poplatky. Ty v českých fondech dlouhodobě ukrajují značnou část zhodnocení a v horizontu celoživotního spoření mohou připravit klienty až o polovinu jejich budoucího majetku. **Za poslední dekádu poplatky vymazaly**

přibližně 37 až 49 procent celkových výnosů fondů, zatímco v nízkonákladových zahraničních systémech je tento podíl výrazně nižší.

Studie upozorňuje, že bez zásadní reformy se situace nezlepší. Klíčem je snížení poplatkových stropů, vytvoření skutečně nízkonákladových indexových fondů a zavedení povinně nabízené strategie životního cyklu, která automatickou změnou dynamičnosti investic v průběhu života zvyšuje výnosový potenciál. Státní podpora by měla být cílená především na tyto fondy, které mají reálný potenciál zajistit vyšší výnosy a smysluplnou rentu ve stáří.

Pokud k těmto změnám nedojde, hrozí, že třetí pilíř zůstane i přes vysoký náklad státu nadále systémem s vysokou účastí, ale s minimálním přínosem pro skutečné zajištění na stáří. Studie tak otevírá zásadní debatu o tom, zda současné nastavení penzijního spoření skutečně slouží budoucím důchodcům, nebo především samotným poskytovatelům fondů.

Klienti českých fondů musí spořit na stejnou rentu násobně vyšší částky než v zahraničí.



Více ve studii IDEA:

**Klienti penzijních fondů
v pasti nízkých výnosů
a vysokých poplatků**

Ke stažení na <https://idea.cerge-ei.cz/>

IDEA CERGE EI
PROJEKT EKONOMICKÉHO ÚSTAVU AKADEMIE VĚD ČR

Celý text studie k dispozici [zde](#).

Kontakty na autory:

Filip Pertold, Ph.D., filip.pertold@cerge-ei.cz, +420–723 521 416

Lukáš Nádvorník, Ph.D., lukas.nadvornik@matfyz.cuni.cz

Administrativní kontakt pro média:

Eva Peňázová, eva.penazova@cerge-ei.cz, +420–602 698 440

IDEA při CERGE-EI, Politických vězňů 7, Praha 1, idea@cerge-ei.cz

Institut pro demokracii a ekonomickou analýzu (IDEA) při Ekonomickém ústavu AV ČR, v. v. i. je nezávislý akademický think-tank zaměřující se na analýzy, vyhodnocování a vlastní návrhy veřejných politik. Doporučení IDEA vychází z analýz založených na faktech, datech, jejich nestranné interpretaci a moderní ekonomické teorii. IDEA je projektem Ekonomického ústavu Akademie věd České republiky, který spolu s Centrem pro ekonomický výzkum a doktorské studium Univerzity Karlovy (CERGE) tvoří společné akademické pracoviště CERGE-EI.



**Akademie věd
České republiky**