Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

ZPRÁVA
O ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU
České republiky v roce
2025

27. únor 2026

Ministerstvo financí

Zpráva o řízení státního dluhu České republiky v roce 2025

Zpráva o řízení státního dluhu České republiky v roce 2025

27. únor 2026

Ministerstvo financí
Letenská 15, 118 10 Praha 1
Česká republika
Tel.: 257 041 111
E-mail: middleoffice@mfcr.cz

ISSN 2336-5746 (Print)
ISSN 2336-5854 (On-line)

Vychází 1x ročně, zdarma

Elektronický archiv:
mf.gov.cz/statnidluh

Obsah

Úvod **9**

1 - Makroekonomický rámec a finanční trhy **11**
Ekonomický vývoj 11
Hospodaření sektoru vládních institucí 12
Finanční trhy 14
Ratingové hodnocení České republiky 17

2 - Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu **18**
Potřeba a zdroje financování 18
Financování hrubé výpůjční potřeby 19
Čistá výpůjční potřeba, změna a struktura státního dluhu 20
Řízení likvidity státní pokladny 23

3 - Program financování a emisní činnost **25**
Korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy 25
Refinancování cizoměnových dluhů 28
Instrumenty peněžního trhu 29
Ostatní dluhové instrumenty 29

4 - Řízení rizik a strategie portfolia **31**
Refinanční riziko 31
Úrokové riziko 38
Měnové riziko 41
Benchmarkové portfolio 41

5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu **43**
Hotovostní a akruální vyjádření 43
Rozpočet kapitoly Státní dluh 45
Cost-at-Risk státního dluhu 49

6 - Hodnocení primárních dealerů a sekundární trh státních dluhopisů **52**
Primární dealeři a Dealeři českých státních dluhopisů 52
Hodnocení primárních dealerů 53
MTS Czech Republic a sekundární trh státních dluhopisů 54
Operace na sekundárním trhu 57

Příloha I **60**

Příloha II **61**

Klíčové informace 2025 ..... **74**

Kontakty **74**

Seznam tabulek

Tabulka 1: Hlavní makroekonomické indikátory České republiky. 11
Tabulka 2: Ratingové hodnocení České republiky. 17
Tabulka 3: Potřeba a zdroje financování. 18
Tabulka 4: Financování hrubé výpůjční potřeby. 19
Tabulka 5: Čistá výpůjční potřeba. 20
Tabulka 6: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu. 21
Tabulka 7: Stav a struktura dluhového portfolia. 22
Tabulka 8: Stav a struktura zdrojů a investiční pozice státní pokladny. 23
Tabulka 9: Čisté příjmy v rámci řízení likvidity státní pokladny a z operací se záporným výnosem. 24
Tabulka 10: Emise a splátky státních dluhopisů pro občany. 30
Tabulka 11: Průměrná doba do splatnosti složek státního dluhu. 34
Tabulka 12: Průměrné kupónové sazby a nákladovost státních dluhopisů prodaných na domácím trhu podle roku splatnosti. 40
Tabulka 13: Hotovostní prémie a diskonty a rozdíl hotovostních výdajů a akruálních nákladů. 44
Tabulka 14: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh. 45
Tabulka 15: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydané státní dluhopisy. 46
Tabulka 16: Čisté úrokové výdaje a Cost-at-Risk. 49
Tabulka 17: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje. 50
Tabulka 18: Seznam primárních dealerů a dealerů českých státních dluhopisů v roce 2025. 53
Tabulka 19: Celkové hodnocení primárních dealerů. 53
Tabulka 20: Hodnocení primárních dealerů na primárním trhu. 53
Tabulka 21: Hodnocení primárních dealerů na sekundárním trhu. 53
Tabulka 22: Benchmarkové emise státních dluhopisů k 1. lednu 2026. 55
Tabulka 23: Kritéria hodnocení primárních dealerů platná pro rok 2025. 60
Tabulka 24: Parametry státního dluhu a portfolií státních finančních aktiv. 61
Tabulka 25: Přehled střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu k 31. 12. 2025. 62
Tabulka 26: Přehled střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničních trzích k 31. 12. 2025. 62
Tabulka 27: Přehled státních pokladničních poukázek k 31. 12. 2025. 63
Tabulka 28: Přehled spořicích státních dluhopisů k 31. 12. 2025. 63
Tabulka 29a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v roce 2025. 64
Tabulka 29b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v roce 2025. 66
Tabulka 30: Emise státních pokladničních poukázek v roce 2025. 68
Tabulka 31: Emise spořicích státních dluhopisů v roce 2025. 69
Tabulka 32a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v roce 2025. 70
Tabulka 32b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v roce 2025. 70
Tabulka 33: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v roce 2025. 70
Tabulka 34: Zpětné odkupy státních dluhopisů v roce 2025. 71
Tabulka 35: Přímé prodeje státních dluhopisů v roce 2025. 72
Tabulka 36: Podrobný přehled rozpočtových opatření v kapitole Státní dluh realizovaných v roce 2025. 73
Tabulka 37: Operace na devizovém trhu v roce 2025. 73

Seznam obrázků

Obrázek 1: Saldo sektoru vládních institucí České republiky 12
Obrázek 2: Dluh sektoru vládních institucí ve vybraných zemích Evropské unie 13
Obrázek 3: Dluh a saldo sektoru vládních institucí v zemích Evropské unie v roce 2025 13
Obrázek 4: Vývoj výnosů státních dluhopisů a 2T repo sazby ČNB 14
Obrázek 5: Vývoj výnosů českých státních dluhopisů a termínové prémie 15
Obrázek 6: Prémie u swapů úvěrového selhání ve vybraných zemích (10 let) 15
Obrázek 7: Porovnání výnosů českých a německých desetiletých státních dluhopisů 16
Obrázek 8: Potřeba financování 19
Obrázek 9: Čistá emise korunových státních dluhopisů 20
Obrázek 10: Čistá emise cizoměnových státních dluhopisů 20
Obrázek 11: Čistá emise korunových státních pokladničních poukázek 20
Obrázek 12: Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů 20
Obrázek 13: Vývoj státního dluhu České republiky 21
Obrázek 14: Struktura dluhového portfolia podle instrumentů 22
Obrázek 15: Úroková struktura prodaných korunových státních dluhopisů 25
Obrázek 16: Splatnostní struktura prodaných korunových státních dluhopisů 26
Obrázek 17: Průměrný výnos a doba do splatnosti prodaných korunových státních dluhopisů 27
Obrázek 18: Průměrná jmenovitá hodnota emise korunových státních dluhopisů 28
Obrázek 19: Aukce státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně 29
Obrázek 20: Emise a splátky státních dluhopisů pro občany 30
Obrázek 21: Struktura krátkodobého státního dluhu podle instrumentů 31
Obrázek 22: Krátkodobý státní dluh a celkový státní dluh na HDP 32
Obrázek 23: Státní dluh podle splatnostních košů 33
Obrázek 24: Průměrná splatnost státního dluhu a vyhlášené cíle 33
Obrázek 25: Průměrná zbytková doba do splatnosti nově prodaných státních dluhopisů ke konci roku 34
Obrázek 26: Struktura státních dluhopisů podle doby do splatnosti 35
Obrázek 27: Splatnostní profil státního dluhu 35
Obrázek 28: Struktura státního dluhu podle instrumentů 36
Obrázek 29: Struktura státních dluhopisů prodaných na domácím trhu podle typu držitele 37
Obrázek 30: Struktura nerezidentů držících státní dluhopisy prodané na domácím trhu 37
Obrázek 31: Úroková refixace státního dluhu 38
Obrázek 32: Úroková refixace státního dluhu do 1 roku 39
Obrázek 33: Struktura úrokové refixace státního dluhu do 1 roku 39
Obrázek 34: Splatnostní profil státních dluhopisů prodaných na domácím trhu podle doby do splatnosti a kupónové sazby 40
Obrázek 35: Splatnostní profil státních dluhopisů prodaných na domácím trhu podle dosaženého výnosu do splatnosti 40
Obrázek 36: Doba do splatnosti státních dluhopisů prodaných v aukcích a benchmarkového dluhopisu 42
Obrázek 37: Výnosy státních dluhopisů prodaných v aukcích a benchmarkového dluhopisu 42
Obrázek 38: Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu 43
Obrázek 39: Čisté hotovostní výdaje a akruální náklady na obsluhu státního dluhu 43
Obrázek 40: Podíl akruálních nákladů a čistých hotovostních úrokových výdajů státních dluhopisů 44
Obrázek 41: Podíl akruálních nákladů a čistých hotovostních úrokových výdajů dalších složek státního dluhu 44
Obrázek 42: Čisté hotovostní a akruální úrokové náklady nového dluhu 47
Obrázek 43: Vývoj sazeb: 6M PRIBOR, 6M EURIBOR a 2T repo sazba 47
Obrázek 44: Výnosová křivka státních dluhopisů 48
Obrázek 45: Swapová sazba a výnos do splatnosti státního dluhopisu 48
Obrázek 46: Čisté úrokové výdaje a Cost-at-Risk 49
Obrázek 47: Skutečné vs. simulované výnosy korunových státních dluhopisů v roce 2025 50
Obrázek 48: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje v roce 2025 51
Obrázek 49: Obchody na sekundárním trhu vypořádané v CDCP 54
Obrázek 50: Obchody na sekundárním trhu vypořádané v CDCP podle instrumentu 54
Obrázek 51: Průměrné denní plnění kotačních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic 56
Obrázek 52: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic 57
Obrázek 53: Rozpětí „bid" a „offer" cen vybraných státních dluhopisů na MTS Czech Republic 57
Obrázek 54: Jmenovitá hodnota realizovaných přímých prodejů, výměnných operací a zpětných odkupů 58
Obrázek 55: Přijatý kolaterál v rámci zápůjček státních dluhopisů v roce 2025 59
Obrázek 56: Jmenovitá hodnota realizovaných zápůjčních facilit 59

Seznam použitých zkratek

APEI	Aggregate Performance Evaluation Index
CaR	Cost-at-Risk
CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
CHF	kódové označení švýcarského franku
CPI	index spotřebitelských cen
CZK	kódové označení koruny české
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
DETS	vybraná elektronická platforma pro obchodování státních dluhopisů (Designated Electronic Trading System)
ECB	Evropská centrální banka
EA20	eurozóna (20 zemí)
ESA 2010	Evropský systém národních účtů 2010
EU	Evropská unie
EUR	kódové označení eura
EURIBOR	referenční úroková sazba Euro Interbank Offered Rate
FIX	fixně úročený
HDP	hrubý domácí produkt
ISIN	identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
JPY	kódové označení japonského jenu
Kč	koruna česká
MF	Ministerstvo financí
mil.	milion
mld.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
OECD	Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj
p. a.	per annum
p. b.	procentní bod
PRIBOR	referenční úroková sazba Prague Interbank Offered Rate
rozpočtová pravidla	zákon č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla)
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SEK	kódové označení švédské koruny
SFA	státní finanční aktiva
SP	státní pokladna
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy
USD	kódové označení amerického dolaru
VAR	variabilně úročený
VŠPS	Výběrové šetření pracovních sil

Uveřejňované součtové údaje v tabulkách a v textu v některých případech neodpovídají na posledním desetinném místě součtu hodnot příslušných ukazatelů z důvodu zaokrouhlování.

Úvod

Ministerstvo financí (dále ministerstvo nebo MF) v souladu s kalendářem uveřejňovaných informací na první pololetí roku 2026 plánovaným ve schválené Strategii financování a řízení státního dluhu na rok 2026, která byla uveřejněna dne 6. ledna 2026, předkládá veřejnosti Zprávu o řízení státního dluhu České republiky v roce 2025 (dále Zpráva) představující detailnější prezentaci vývoje státního dluhu a jeho struktury, emisní činnosti státu na primárním trhu státních dluhopisů a realizovaných operací na sekundárním trhu, vývoje a struktury výdajů na obsluhu státního dluhu a vyhodnocení finančních rizik spojených se správou státního dluhu. Její součástí jsou také výsledky ročního celkového hodnocení primárních dealerů českých státních dluhopisů.

Vývoj hospodaření státního rozpočtu byl důležitým faktorem určujícím celkovou potřebu financování v roce 2025, což mělo přímý dopad na nárůst státního dluhu. V průběhu roku 2025 se státní dluh v absolutním vyjádření meziročně zvýšil o 312,3 mld. Kč z 3 365,2 mld. Kč na 3 677,6 mld. Kč. V relativním vyjádření vůči HDP došlo k meziročnímu nárůstu ze 41,8 % na 43,1 %, tedy přibližně o 1,4 p. b.

Česká republika si v průběhu celého roku 2025 udržela ratingové hodnocení svých závazků nad průměrným ratingovým hodnocením členských zemí eurozóny. V průběhu roku 2025 potvrdily stávající ratingové hodnocení České republiky všechny významné ratingové agentury, když došlo k potvrzení ratingového hodnocení ze strany agentury S&P Global Ratings na úrovni AA pro dlouhodobé závazky v domácí měně a na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v zahraničních měnách, a to se stabilním výhledem. Dále potvrdila ratingové hodnocení České republiky i agentura Moody's na úrovni Aa3 pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách se stabilním výhledem a rovněž agentura Fitch Ratings na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách se stabilním výhledem. V dubnu 2025 ratingová agentura Morningstar DBRS přidělila České republice své historicky první ratingové hodnocení, a to na úrovni AA pro dlouhodobé závazky v domácí i zahraniční měně se stabilním výhledem. Toto hodnocení pak následně potvrdila v říjnu 2025. Hodnocení je podpořeno dobře fungujícím institucionálním rámcem, obezřetnou fiskální politikou vlády a relativně nízkou úrovní vládního zadlužení.

Financování hrubé výpůjční potřeby, jejíž výše v roce 2025 dosáhla celkem 695,2 mld. Kč, probíhalo nadále především prostřednictvím prodeje korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím dluhopisovém trhu prostřednictvím aukcí organizovaných Českou národní bankou, které i nadále představovaly primární zdroj ke krytí potřeby financování České republiky a tvoří zhruba 90 % celkového státního dluhu. Jejich celkový prodej na primárním a sekundárním trhu dosáhl 485,7 mld. Kč, z toho 20,6 mld. Kč v podobě variabilně úročených státních dluhopisů.

Průměrná doba do splatnosti nově prodaných korunových státních dluhopisů činila 8,9 roku a průměrný výnos nově prodaných fixně úročených státních dluhopisů činil 4,21 % p. a. Průměrná doba do splatnosti státního dluhu na konci roku 2025 dosáhla úrovně 6,1 roku. V rámci refinančního rizika je navíc sledován i ukazatel průměrné doby do splatnosti při započítání celkových disponibilních likvidních prostředků souhrnných účtů státní pokladny oproti nejbližším splátkám státního dluhu. Pro takto očištěný ukazatel průměrné doby do splatnosti není pro střednědobý horizont stanovena cílová hodnota, nicméně ke konci roku 2025 činila výše tohoto ukazatele 7,0 roku, což potvrzuje zachování stabilní refinanční a likviditní pozice státu.

Prodej korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu v celkové jmenovité hodnotě 364,1 mld. Kč byl doplněn operacemi na sekundárním trhu v podobě přímých prodejů a výměnných operací. Cílem těchto operací je mimo jiné i řízení refinančního rizika, podpora tržní likvidity emisí českých státních dluhopisů a efektivní fungování sekundárního trhu. Prostřednictvím elektronické obchodní platformy MTS Czech Republic byly prodány v rámci přímých prodejů z vlastního majetkového účtu státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 49,0 mld. Kč a v rámci výměnných operací státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 72,6 mld. Kč.

Čistá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů činila 216,8 mld. Kč, když v roce 2025 proběhly dvě řádné splátky korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 196,3 mld. Kč a dále byly odkoupeny státní dluhopisy před datem jejich splatnosti v celkové jmenovité hodnotě 72,6 mld. Kč.

V září 2025 byl představen první rámec sociálního financování v České republice, který umožňuje vydávání státních sociálních dluhopisů v souladu s mezinárodními standardy. Vymezuje čtyři oblasti způsobilých výdajů: zdravotní péči, vzdělávání a odbornou přípravu, posílení postavení – sociální

začleňování a dostupnou základní infrastrukturu (včetně výdajů na prevenci a odstraňování povodňových škod). Nezávislé hodnocení Sustainalytics potvrdilo plný soulad s mezinárodními principy „Social Bond Principles 2025" a „Social Loan Principles". Rámec získal druhý nejvyšší stupeň „Signifikantní", přičemž oblast sociálního začleňování byla hodnocena nejvyšším stupněm „Silný". Dne 3. října 2025 byly podle rámce vydány dvě pilotní emise sociálních státních dluhopisů se splatností 5 a 10 let v celkové jmenovité hodnotě téměř 14 mld. Kč. Prostředky z obou emisí sociálních dluhopisů byly alokovány na způsobilé sociální výdaje státního rozpočtu a bude zajištěna informační povinnost prostřednictvím zpracování standardizovaných zpráv.

V průběhu roku 2025 nebyly realizovány žádné výpůjční operace na zahraničních dluhopisových trzích. Eurová potřeba financování byla v průběhu roku 2025 krátkodobě kryta instrumenty peněžního trhu, a to zejména státními pokladničními poukázkami denominovanými v jednotné evropské měně. V roce 2025 byly na domácím trhu podle českého práva prodány státní pokladniční poukázky denominované v jednotné evropské měně v celkové jmenovité hodnotě 4,0 mld. EUR, přičemž všechny aukce byly uskutečněny formou americké aukce. Čistá emise státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně včetně revolvingu v rámci roku byla nulová, když byly splaceny státní pokladniční poukázky ve stejné celkové jmenovité hodnotě. V roce 2025 byl na domácím sekundárním trhu prodán státní eurodluhopis se splatností v roce 2027 v celkové jmenovité hodnotě 0,25 mld. EUR. K žádné splátce těchto dluhopisů v roce 2025 nedošlo a čistá emise eurových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů tak dosáhla 0,25 mld. EUR.

V oblasti zápůjček a úvěrů přijímaných od mezinárodních finančních institucí pokračovala spolupráce České republiky zejména s Evropskou investiční bankou. V průběhu roku byly od této banky přijaty prostředky určené na projekty financování vodního hospodářství, a to ve formě čtyř tranší v celkové výši 7,2 mld. Kč. Současně byly přijaty další tranše úvěru ve výši 13,0 mld. Kč určené ke spolufinancování výdajů na rozvoj dopravní infrastruktury v České republice, a také další tranše ve výši 3,0 mld. Kč zaměřená na modernizaci osmi úseků železničního koridoru Praha – Brno – Přerov – Ostrava – Petrovice u Karviné – polské hranice. Celková výše nových úvěrů přijatých od Evropské investiční banky v roce 2025 činila 23,2 mld. Kč. Zároveň byly realizovány řádné splátky a rovněž splátky před datem splatnosti úvěrů přijatých od Evropské investiční banky v celkové výši 3,2 mld. Kč. Kromě toho byla přijata také další tranše úvěru od Evropské unie ve výši 41,4 mil. EUR.

V roce 2025 byla likvidita domácího peněžního trhu posilována prostřednictvím krátkodobých operací, zejména prodejem státních pokladničních poukázek. V rámci dvaceti tří aukcí organizovaných Českou národní bankou byly prodány korunové státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 169,4 mld. Kč a zároveň na sekundárním trhu byly prodány státní pokladniční poukázky ve výši 37,0 mld. Kč. Celková hrubá emise tak dosáhla 206,4 mld. Kč a zároveň byly splaceny státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 120,9 mld. Kč. Čistá emise včetně revolvingu v rámci roku tedy činila 85,5 mld. Kč a stav těchto instrumentů v oběhu se zvýšil ke konci roku 2025 na 117,0 mld. Kč.

V rámci přímého prodeje státních dluhopisů pro občany nedošlo k vydání žádné nové emise. Ve formě reinvestic výnosů pak byly fyzickým osobám na jejich majetkové účty připsány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 1,8 mld. Kč. V průběhu roku 2025 se uskutečnilo sedm řádných splátek dluhopisů ve výši 11,0 mld. Kč a splátky před datem splatnosti na základě uplatnění práva držitelů podle emisních podmínek v celkové jmenovité hodnotě 10,9 mld. Kč. Čistá emise státních dluhopisů pro občany tak dosáhla -20,2 mld. Kč.

Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu dosáhly v roce 2025 celkové výše 98,1 mld. Kč, což odpovídá meziročnímu nárůstu o 9,7 mld. Kč. Do vyšších výdajů se promítl vliv pokračujícího růstu státního dluhu a rovněž vyšší úroveň úrokových sazeb a výnosů státních dluhopisů na domácím i zahraničních trzích.

Čisté příjmy z operací v rámci řízení korunové likvidity státní pokladny činily v roce 2025 celkem 9,3 mld. Kč. Souhrn celkových čistých příjmů státního rozpočtu z operací v rámci řízení korunové, eurové a dolarové likvidity státní pokladny a zapůjčování státních dluhopisů činil v roce 2025 celkem 11,2 mld. Kč, přičemž tyto příjmy jsou započítávány oproti realizovaným úrokovým výdajům na obsluhu státního dluhu v rámci rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

1 - Makroekonomický rámec a finanční trhy

Ekonomický vývoj

Česká ekonomika v roce 2025 vykázala hospodářský růst, když se podle odhadu reálný hrubý domácí produkt za celý rok 2025 zvýšil o 2,5 %. K meziročnímu růstu přispěla téměř výhradně domácí poptávka, a to zejména spotřeba domácností, kterou podpořil růst reálných příjmů i pokles míry úspor.

Tabulka 1: Hlavní makroekonomické indikátory České republiky

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025P
Reálný růst HDP (%)	3,6	-5,3	4,0	2,8	-0,0	1,3	2,5
Růst spotřeby domácností (%)[1]	3,1	-6,4	4,2	0,5	-2,6	2,4	2,9
Růst spotřeby vládních institucí (%)	2,6	4,1	1,5	0,4	3,2	3,1	2,1
Růst tvorby hrubého fixního kapitálu (%)	7,5	-4,8	6,7	6,3	4,2	-2,7	0,9
Příspěvek zahraničního obchodu k růstu HDP (p. b.)	0,1	-0,6	-2,8	-0,3	2,6	0,7	-0,4
Průměrná míra inflace (%)	2,8	3,2	3,8	15,1	10,7	2,4	2,5[2]
Míra nezaměstnanosti (%)[3]	2,0	2,6	2,8	2,2	2,6	2,6	2,8
Růst objemu nominálních mezd a platů (%)	7,9	0,4	7,2	9,1	8,8	6,8	7,3
Poměr salda běžného účtu k HDP (%)	0,3	1,8	-2,1	-4,7	-0,1	1,7	0,6
Měnový kurz CZK/EUR[4]	25,7	26,4	25,6	24,6	24,0	25,1	24,7[2]
Reálný růst HDP eurozóny (%)[5]	1,6	-6,2	6,4	3,7	0,6	0,8	1,5

[1] Včetně neziskových institucí sloužících domácnostem.
[2] Oficiálně vykázaný, nikoliv prognózovaný údaj.
[3] Průměrná míra nezaměstnanosti podle metodiky VŠPS.
[4] Roční průměr.
[5] EA20.
Zdroj: MF, ČSÚ

Průměrná míra inflace za rok 2025 dosáhla 2,5 %. Výrazně zvýšená cenová dynamika se udržovala u služeb, naopak růst cen zboží byl především díky poklesu cen energií umírněný. Do vysokého růstu cen služeb se propisovala zejména rostoucí poptávka domácností, zvyšující se mzdové náklady a rychle zdražující nemovitosti. Ceny zboží byly ovlivněny v prvé řadě klesajícími spotřebitelskými cenami energií – elektřiny, plynu i pohonných hmot. To odráželo pokles dolarové ceny ropy a velkoobchodních cen elektřiny a plynu. Cenové tlaky mírnily i nižší světové ceny potravinářských komodit, především obilovin. Na pokles dovozních cen obecně pak působilo výrazné posilování koruny. Inflační tlaky díky zpožděnému působení nadále mírnila i měnová politika.

Kurz koruny vůči euru ve 4. čtvrtletí 2025 činil v průměru 24,3 CZK/EUR, meziročně tak koruna posílila o 4,0 %. Za celý rok 2025 koruna apreciovala v průměru o 1,7 % na 24,7 CZK/EUR, což odráželo solidní růst domácí ekonomiky, vyhlídky vyšších základních úrokových sazeb České národní banky oproti původním očekáváním a v neposlední řadě i značné zhoršení sentimentu vůči americké měně, jenž vedlo ke globálnímu oslabení dolaru. Ze stejných důvodů pak v loňském roce meziročně posílila i koruna vůči americkému dolaru, a to o 5,9 % na průměrných 21,9 CZK/USD. Průměrná tříměsíční sazba PRIBOR ve 4. čtvrtletí 2025 v návaznosti na stabilitu základních úrokových sazeb České národní banky zůstala na 3,5 %. Za celý rok 2025 dosáhla v průměru 3,6 %, což je nižší hodnota než v roce 2024, kdy dosahovala 5,0 %. Snížení odráželo pokračující uvolňování měnové politiky České národní banky v první polovině roku 2025 a následnou stabilizaci sazeb.

Na trhu práce se i přes dílčí nerovnováhy související s nedostatkem pracovníků mírně zvyšovala míra nezaměstnanosti, která v roce 2025 podle odhadu dosáhla 2,8 %. Ke zmírnění napětí přispíval zejména pokračující příliv zahraničních pracovníků, především z Ukrajiny a ze Slovenska, kteří pomáhali pokrývat poptávku po pracovní síle v řadě klíčových odvětví ekonomiky. Přetrvávající relativní nedostatek pracovníků se i nadále promítal do růstu nominálních mezd a platů, avšak tempo jejich zvyšování bylo oproti roku 2024 umírněnější. Díky stabilizaci cenové hladiny a nízké inflaci se však mzdový růst projevil také pokračujícím zvyšováním reálných výdělků, čímž docházelo k postupnému zlepšování kupní síly domácností. Průměrná reálná hrubá mzda mohla v roce 2025 podle odhadu vzrůst o 4,3 %.

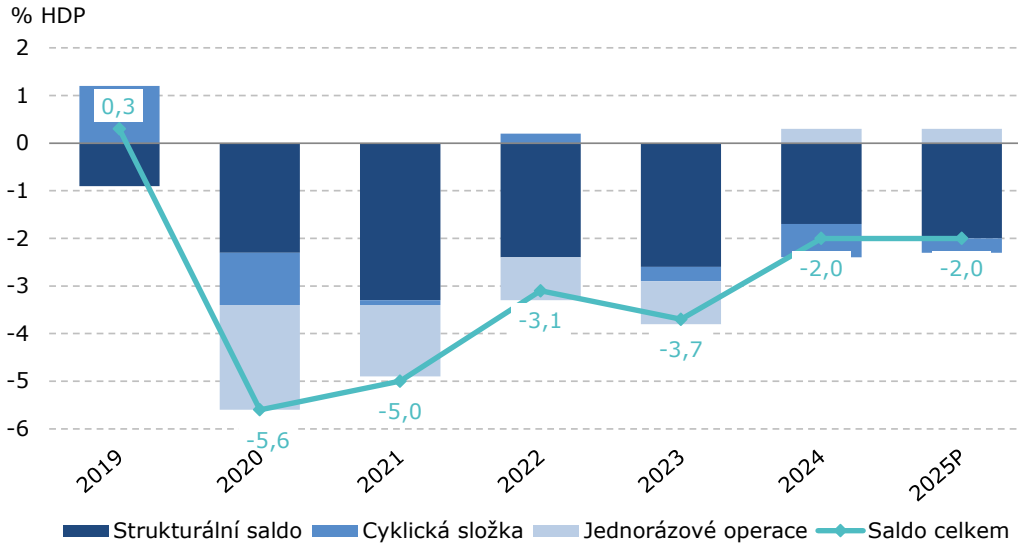
Běžný účet platební bilance skončil ve 3. čtvrtletí 2025 přebytkem ve výši 0,7 % HDP. Za meziročním zhoršením bilance vnější rovnováhy stálo mimo jiné snížení přebytku bilance zboží, k němuž přispěl růst

dovozu statků určených na spotřebu a vyšší objem dováženého materiálu. Stranu vývozu pak limitoval nižší objem exportních zakázek v odvětvích zpracovatelského průmyslu. Za celý rok 2025 je odhadován přebytek běžného účtu ve výši 0,6 % HDP. Kladné saldo běžného účtu platební bilance a relativně nízké zahraniční zadlužení indikuje vnější rovnováhu české ekonomiky.

Hospodaření sektoru vládních institucí

Pokračující ekonomické oživení a přijatá úsporná opatření pozitivně ovlivnily hospodaření sektoru vládních institucí v roce 2025. To by mělo i navzdory navýšeným výdajům na obranu, vyšším sociálním dávkám či nákladům na odstraňování povodňových škod skončit meziročně stejným deficitem 2,0 % HDP jako v roce 2024. Po očištění o vliv jednorázových operací (zlepšující saldo o 0,3 % HDP) a hospodářského cyklu (prohlubující deficit o 0,3 % HDP) by měl strukturální deficit dosáhnout také 2,0 % HDP. Zadlužení sektoru vládních institucí v roce 2025 rostlo a mělo by dosáhnout 44,6 % HDP.

Obrázek 1: Saldo sektoru vládních institucí České republiky



Poznámka: Zdrojem dat je Makroekonomická predikce České republiky – leden 2026.
Zdroj: MF

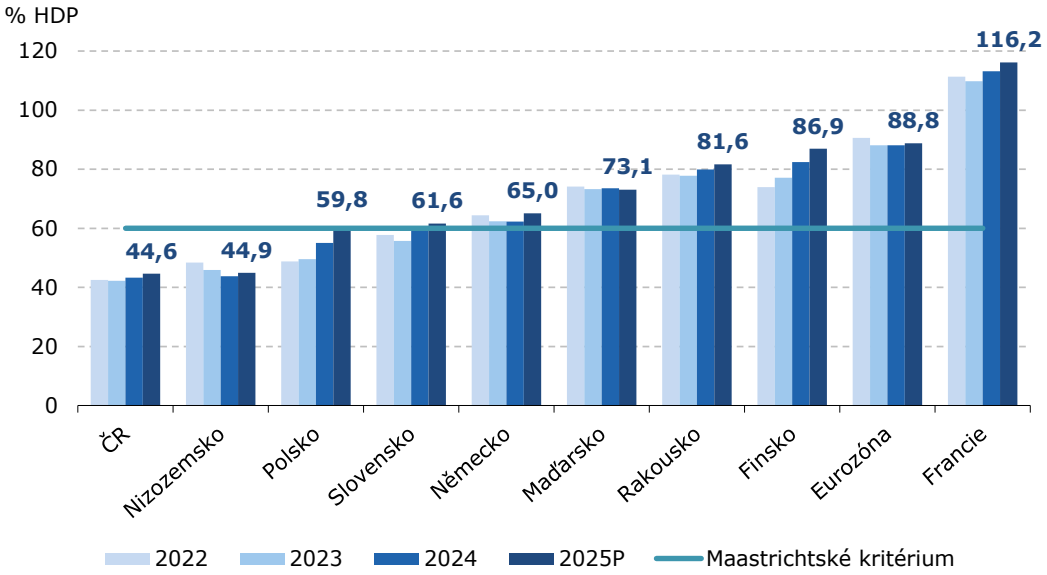
Schodek hospodaření státního rozpočtu České republiky v roce 2025 dosáhl 290,7 mld. Kč, což představuje meziroční zhoršení o 19,3 mld. Kč oproti výsledku roku 2024. Současně byl skutečný schodek o 49,7 mld. Kč vyšší než schválený rozpočet. Hlavními faktory překročení plánovaného schodku byly zejména vyšší výdaje na podporu obnovitelných zdrojů energie, nižší než očekávané příjmy z emisních povolenek, vyšší výdaje na regionální školství a sociální dávky a také nižší příjmy z majetkových účastí státu.

Celkové příjmy státního rozpočtu v roce 2025 činily 2 081,1 mld. Kč, což je meziroční nárůst o 115,7 mld. Kč, tj. o 5,9 %. Daňové příjmy meziročně vzrostly o 9,5 %, přičemž pozitivní vývoj nastal zejména u daně z příjmů právnických i fyzických osob, daně z přidané hodnoty a spotřebních daní. Naproti tomu negativně působily slabší příjmy z emisních povolenek a nižší než očekávané pojistné na sociální zabezpečení.

Celkové výdaje dosáhly v roce 2025 výše 2 371,8 mld. Kč, což je meziroční nárůst o 135,0 mld. Kč, tj. o 6,0 %. Jejich vývoj byl ovlivněn výdaji na sociální dávky, výdaji v regionálním školství a významně také růstem výdajů na obranu. Celkové investice činily 262,4 mld. Kč, což je nárůst o 49,9 mld. Kč, tj. o 23,5 %. Největší část kapitálových výdajů směřovala do dopravy, obrany, bytové politiky a životního prostředí.

Podle říjnové notifikace vzrostl v roce 2024 konsolidovaný hrubý dluh sektoru vládních institucí v poměru k HDP o 1,1 p. b. na 43,3 % HDP. V roce 2025 je předpokládaný nárůst dluhové kvóty o 1,3 p. b. na 44,6 % HDP. Z hlediska plnění maastrichtských konvergenčních kritérií a pravidel Paktu o stabilitě a růstu pro výši zadlužení se tak ukazatel nachází jak pod hranicí 60 % HDP, tak i pod limitem národního dluhového pravidla 55 % HDP, jež vstoupilo v platnost v únoru 2017 (zákon č. 23/2017 Sb., o pravidlech rozpočtové odpovědnosti).

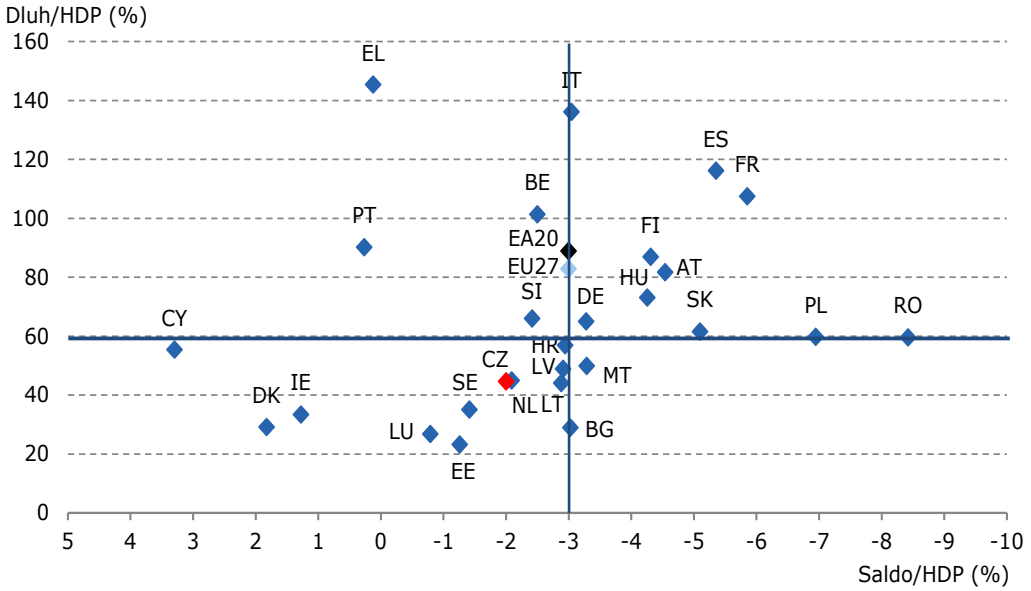
Obrázek 2: Dluh sektoru vládních institucí ve vybraných zemích Evropské unie



Poznámka: Maastrichtské kritérium je součástí podmínek pro členy EU při vstupu do společné měnové unie. Výše podílu dluhu sektoru vládních institucí na HDP by neměla překročit 60 %. Eurozóna je uvedena v pojetí zahrnujícím 21 zemí. Zdrojem dat je Fiskální výhled České republiky – listopad 2025, European Economic Forecast – Autumn 2025 a Makroekonomická predikce České republiky – leden 2026.
Zdroj: MF, Eurostat, Evropská komise

I přes mírný meziroční nárůst dluhové kvóty zůstává Česká republika jednou z nejméně zadlužených zemí Evropské unie, což jí poskytuje dostatečný fiskální prostor pro stabilizaci ekonomických výkyvů. Pro rok 2025 je očekáváno, že celkem 15 zemí bude plnit dluhové fiskální kritérium ve výši 60 % HDP.

Obrázek 3: Dluh a saldo sektoru vládních institucí v zemích Evropské unie v roce 2025



Poznámka: Eurozóna je uvedena v pojetí zahrnujícím 20 zemí. Zdrojem dat je Fiskální výhled České republiky – listopad 2025, European Economic Forecast – Autumn 2025 a Makroekonomická predikce České republiky – leden 2026.
Zdroj: MF, Evropská komise

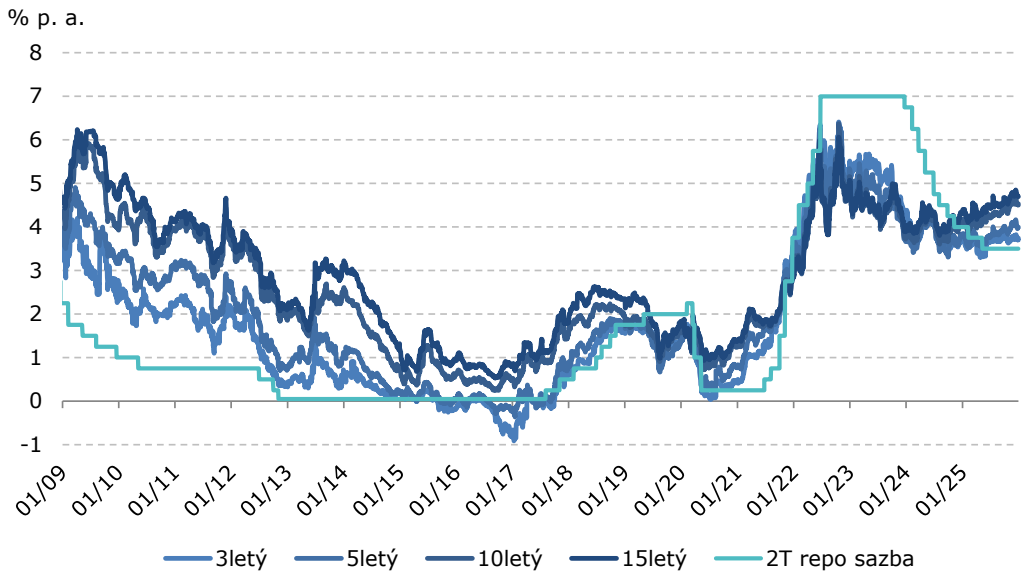
Finanční trhy

Vývoj výnosů českých státních dluhopisů v roce 2025 byl ovlivněn pokračující nejistotou na globálních finančních trzích, inflačními očekáváními a měnovou politikou České národní banky. Po výrazném uvolňování měnové politiky v roce 2024 Česká národní banka v průběhu roku 2025 zpomalila tempo snižování základní sazby a od poloviny roku přešla do fáze její stabilizace. V únoru bankovní rada České národní banky snížila dvoutýdenní repo sazbu o 25 bazických bodů ze 4,00 % p. a. na 3,75 % p. a. V květnu 2025 dále došlo ke snížení dvoutýdenní repo sazby o 25 bazických bodů na 3,50 % p. a., čímž dosáhla nejnižší úrovně od počátku roku 2022. Tato opatření odrážela pokles inflace, podporu hospodářského růstu a snahu udržet stabilní měnové podmínky.

Na domácím trhu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů došlo v průběhu roku 2025 k pozvolnému růstu výnosů korunových státních dluhopisů napříč celou výnosovou křivkou. Výnos tříletého, pětiletého a desetiletého státního dluhopisu se na počátku roku 2025 pohyboval na úrovni 3,7 % p. a., 3,8 % p. a. a 4,1 % p. a. Kromě uvolňování měnové politiky České národní banky byly výnosy státních dluhopisů ovlivněny také přetrvávající nejistotou vyplývající z vývoje geopolitické situace na Ukrajině a na Blízkém východě.

Výnosy tříletých, pětiletých a desetiletých státních dluhopisů na konci roku 2025 dosahovaly 3,7 % p. a., 4,0 % p. a. a 4,5 % p. a. Poptávka po českých státních dluhopisech v primárních aukcích v roce 2025 se udržela na solidní úrovni, přičemž poměr akceptovaných objednávek k celkovým objednávkám střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v primárních aukcích (bid-to-cover ratio) dosáhl průměrné hodnoty 2,1. Celkově vývoj v roce 2025 odrážel přechod od období rychlého uvolňování měnové politiky k období stabilních sazeb, podpořený poklesem inflace a zlepšujícím se makroekonomickým výhledem české ekonomiky. Tyto faktory přispěly k udržení atraktivity českých státních dluhopisů pro domácí i zahraniční investory.

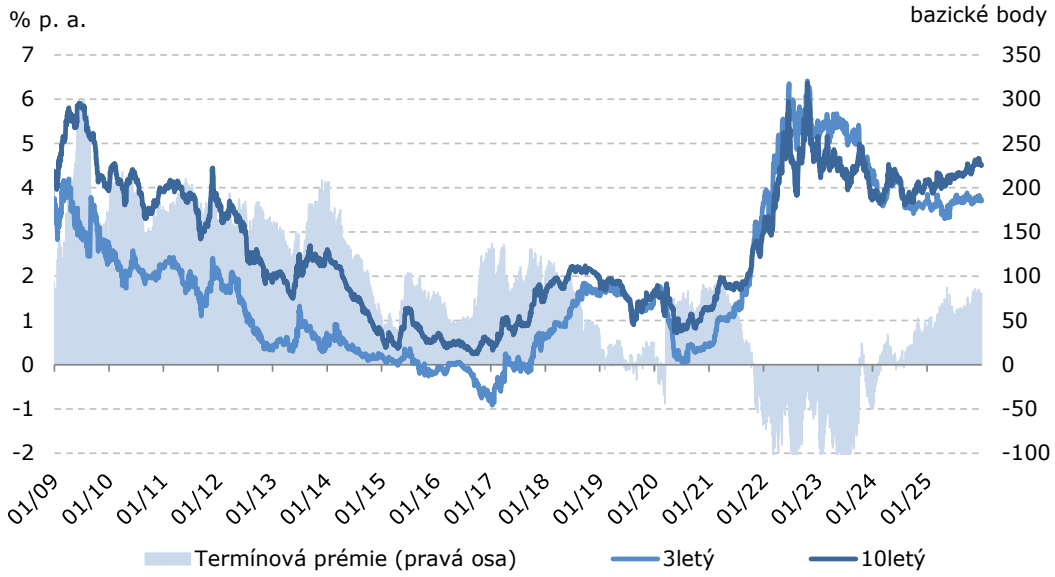
Obrázek 4: Vývoj výnosů státních dluhopisů a 2T repo sazby ČNB



Zdroj: ČNB, Refinitiv

Termínová prémie se v průběhu roku 2025 dále přibližovala neutrálním hodnotám, což odráželo pokračující normalizaci výnosové křivky v podobě rostoucí výnosové křivky. Změny termínové prémie byly ovlivněny především domácími faktory – zejména přechodem České národní banky od rychlého uvolňování měnové politiky k období stabilních sazeb a zlepšující se ekonomickou situací. Do vývoje sazeb na delším konci výnosové křivky se zároveň promítaly i vnější vlivy, zejména přetrvávající geopolitická rizika, která nadále působila jako zdroj nejistoty pro globální finanční trhy.

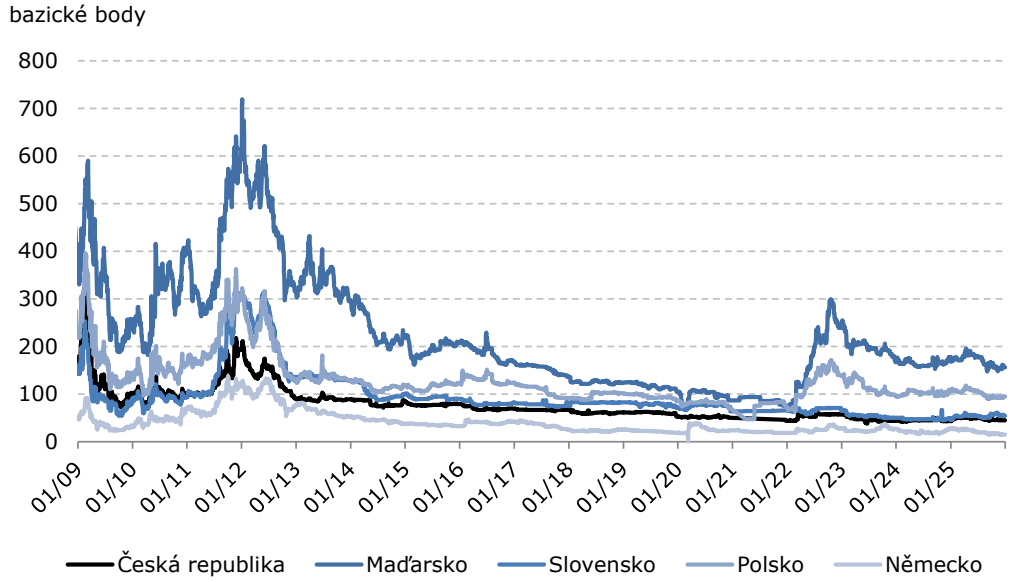
Obrázek 5: Vývoj výnosů českých státních dluhopisů a termínové prémie



Zdroj: Refinitiv

Výnosy českých desetiletých státních dluhopisů v roce 2025 odrážely domácí hospodářské oživení, stabilizaci inflace a přetrvávající geopolitické nejistoty související zejména s vývojem na Ukrajině a v regionu Blízkého a Středního východu. Tyto faktory nadále ovlivňovaly globální rizikové prémie i volatilitu na evropských dluhopisových trzích. Česká republika si i v roce 2025 udržela výrazně nižší rizikovou prémii než většina zemí regionu střední Evropy, kdy její úroveň činila 48 bazických bodů, zatímco u Slovenska dosahovala 54, u Polska 102, u Maďarska 170 a u Německa 21 bazických bodů, což nadále podtrhuje silnou důvěru investorů v českou ekonomiku a její stabilitu v porovnání s ostatními státy středoevropského regionu. K nízké rizikové prémii České republiky nadále přispívá její konzervativní fiskální rámec, obezřetné řízení státního dluhu a transparentní emisní strategie státu. Široká nabídka dluhopisů napříč segmenty bezrizikové výnosové křivky umožňuje domácím i zahraničním investorům efektivně diverzifikovat svá dluhová portfolia.

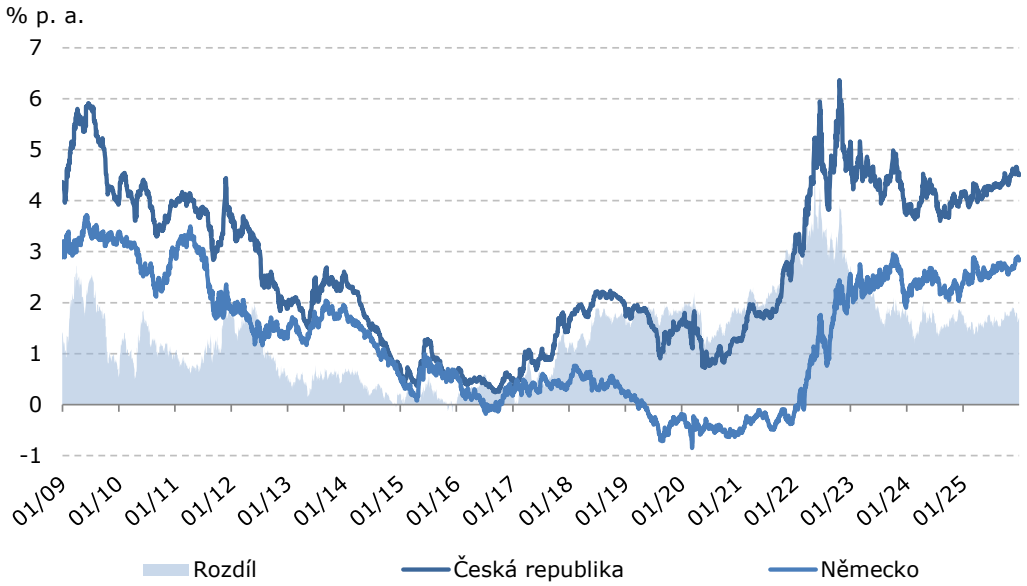
Obrázek 6: Prémie u swapů úvěrového selhání ve vybraných zemích (10 let)



Zdroj: Refinitiv

V roce 2025 se spread mezi výnosem 10letého českého státního dluhopisu a německého „bundu" dále stabilizoval na relativně nižších úrovních ve srovnání s předchozími lety. Oproti roku 2024, kdy se průměrná hodnota tohoto spreadu pohybovala kolem 1,6 p. b., nedocházelo v roce 2025 k jeho výraznějšímu zúžení, přičemž diferenciál kolísal v úzkém pásmu v závislosti na vývoji globálních tržních podmínek a měnové politiky obou centrálních bank. Tento vývoj byl nadále ovlivněn postupným sbližováním měnových politik České národní banky a Evropské centrální banky. Evropská centrální banka pokračovala v postupném uvolňování měnové politiky zahájeném v roce 2024, když dále snížila úrokovou sazbu vkladové facility v březnu, a to z 2,75 % p. a. na 2,50 % p. a. V dubnu se Rada guvernérů rozhodla snížit tuto sazbu o 0,25 p. b. na 2,25 % p. a. a následně v červnu o 0,25 p. b. na 2,00 % p. a. Po tomto snížení zůstaly základní sazby Evropské centrální banky v druhé polovině roku 2025 beze změn až do konce roku. Tím docházelo k dalšímu omezení rozdílů v nastavení měnové politiky mezi eurozónou a Českou republikou, což se výrazně promítlo i do vývoje dluhopisových spreadů v regionu. Na dluhopisových trzích se tento vývoj projevil v nižším úrokovém diferenciálu mezi českými a německými dlouhodobými výnosy, než jaký byl typický pro období před rokem 2023.

Obrázek 7: Porovnání výnosů českých a německých desetiletých státních dluhopisů



Zdroj: Refinitiv

Světová ekonomika v roce 2025 nadále čelila zvýšené míře nejistoty vyplývající z pokračujících geopolitických konfliktů, zejména na Ukrajině a na Blízkém východě, a jejich dopadů na globální obchod a energetické trhy. Významným faktorem ovlivňujícím finanční trhy byla rovněž měnová politika hlavních centrálních bank. Hlavní světové centrální banky v čele s Federálním rezervním systémem Spojených států amerických a Evropskou centrální bankou v roce 2025 pokračovaly v cyklu snižování základních úrokových sazeb, avšak s opatrnějším tempem než v předchozím roce. Hlavní úroková sazba Federálního rezervního systému se ke konci roku 2025 nacházela v cílovém pásmu 3,50–3,75 % p. a., úroková sazba vkladové facility Evropské centrální banky pak na úrovni 2,00 % p. a. I přes postupné sbližování úrokových sazeb na mezinárodní úrovni si české státní dluhopisy udržely zájem zahraničních investorů. Atraktivita českého státního dluhu byla nadále podpořena relativní makroekonomickou stabilitou České republiky, konzervativním přístupem k fiskální politice a příznivým ratingovým hodnocením země. Zahraniční investoři proto měli motivaci nejen k udržování stávajících pozic, ale rovněž k jejich obnovování po splátkách držených státních dluhopisů, což se pozitivně odrazilo ve stabilní poptávce po státních dluhopisech v primárních aukcích.

Ratingové hodnocení České republiky

Česká republika má přiděleno nejvyšší celkové ratingové hodnocení ze všech zemí střední a východní Evropy a několik let se již pohybuje také nad průměrným ratingovým hodnocením členských zemí eurozóny. Dlouhodobě patří mezi spolehlivé emitenty státních dluhopisů, což pravidelně potvrzují vysoká ratingová hodnocení všech hlavních ratingových agentur s mezinárodní působností. V průběhu roku 2025 potvrdily stávající ratingové hodnocení České republiky všechny významné ratingové agentury, když došlo k potvrzení ratingového hodnocení ze strany agentury S&P Global Ratings na úrovni AA pro dlouhodobé závazky v domácí měně a na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v zahraničních měnách, a to se stabilním výhledem. Dále potvrdila ratingové hodnocení České republiky i agentura Moody's na úrovni Aa3 pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách se stabilním výhledem a rovněž agentura Fitch Ratings na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách se stabilním výhledem. V dubnu 2025 ratingová agentura Morningstar DBRS přidělila České republice své historicky první ratingové hodnocení, a to na úrovni AA pro dlouhodobé závazky v domácí i zahraniční měně se stabilním výhledem. Toto hodnocení pak následně potvrdila v říjnu 2025. Hodnocení je podpořeno dobře fungujícím institucionálním rámcem, obezřetnou fiskální politikou vlády a relativně nízkou úrovní vládního zadlužení. V průběhu roku 2025 agentura Scope Ratings potvrdila dlouhodobý rating České republiky na úrovni AA- se stabilním výhledem a vyzdvihla příznivý vývoj veřejných financí, mírné rozpočtové deficity a odolnost ekonomiky vůči vnějším šokům. Také agentura JCR potvrdila ratingové hodnocení České republiky na úrovni AA pro dlouhodobé závazky v domácí měně a na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v zahraničních měnách se stabilním výhledem. V roce 2025 agentura R&I potvrdila České republice rating na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách se stabilním výhledem.

Tabulka 2: Ratingové hodnocení České republiky

Ratingová agentura	Domácí dlouhodobé závazky	Výhled	Zahraniční dlouhodobé závazky	Výhled	Udělen/ potvrzen
Moody's	Aa3	Stabilní	Aa3	Stabilní	18.7.2025
S&P Global Ratings[1]	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	28.3.2025
Fitch Ratings[1]	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	8.8.2025
JCR[1]	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	29.5.2025
R&I[1]	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	3.10.2025
Morningstar DBRS[1]	AA	Stabilní	AA	Stabilní	24.10.2025
Scope Ratings[1]	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	19.9.2025

[1] Nevyžádaný rating
Zdroj: Moody's, S&P Global Rating, Fitch Ratings, JCR, R&I, Morningstar DBRS, Scope Ratings

2 - Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Výpůjční potřeba představuje klíčovou veličinu systému veřejných financí národního hospodářství určující výši peněžních prostředků, které získala vláda v průběhu příslušného kalendářního roku zejména prostřednictvím výpůjčních operací na finančních trzích, aby bylo zajištěno pokrytí celkové plánované roční potřeby financování jako nutné podmínky pro hladkou realizaci výdajů státního rozpočtu a hospodářské politiky vlády.

Vedle těchto výpůjčních operací státu, které jsou hlavním určujícím faktorem změny hodnoty státního dluhu, může být potřeba financování kryta také operacemi se státními finančními aktivy, případně hospodařením s dalším majetkem státu v rámci mimorozpočtových rozvahových operací, anebo zapojením disponibilních zdrojů státní pokladny prostřednictvím refinančních mechanismů.

Potřeba a zdroje financování

Potřeba financování je určena mezinárodně standardizovanými složkami, které je v daném roce nezbytné pokrýt peněžními prostředky, tj. jedná se zejména o hotovostní schodek státního rozpočtu a řádné splátky, splátky před datem splatnosti, zpětné odkupy a výměny jmenovitých hodnot a jistin státního dluhu, včetně souvisejících derivátů. Změna stavu na účtech státních finančních aktiv se přitom může promítnout nejen na straně samotné potřeby financování, ale i na straně zdrojů financování, a to v závislosti na její výsledné hodnotě. Další případné financující operace v rámci souhrnných účtů státní pokladny potom probíhají na straně zdrojů peněžních prostředků, které mohou být zapojeny do krytí potřeby financování současně s realizovanými výpůjčními operacemi státu na finančních trzích a prostřednictvím zápůjček a úvěrů zejména od mezinárodních institucí.

Tabulka 3: Potřeba a zdroje financování[1]

mld. Kč	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Primární saldo státního rozpočtu	-11,0	327,3	377,5	310,7	220,2	182,9	192,6
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu[2]	39,6	40,1	42,2	49,7	68,3	88,5	98,1
Zvýšení stavu na účtech státních finančních aktiv	21,9	-	-	-	3,9	5,6	7,5
Splátky SDD[3]	238,5	215,8	238,8	221,4	218,9	204,1	268,9
Splátky a předčasné splátky SSD	2,7	2,8	0,5	0,4	1,3	10,2	21,9
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu[4]	43,5	18,4	25,4	49,0	145,2	44,8	81,3
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů[5]	4,7	5,8	6,0	4,4	6,0	0,6	3,2
Potřeba financování celkem	**339,8**	**610,2**	**690,4**	**635,6**	**663,8**	**536,6**	**673,5**
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu[4,6]	18,0	25,4	49,6	150,5	44,5	81,8	177,3
Hrubá emise SDD na domácím trhu[6]	280,9	600,3	577,8	455,9	518,0	394,9	491,9
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích[6]	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD[7]	10,5	15,3	13,8	45,0	10,5	5,1	1,8
Přijaté zápůjčky a úvěry[5]	0,0	5,3	54,9	60,7	12,5	29,3	24,2
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	30,4	-36,1	-5,6	-76,5	78,3	25,5	-21,7
Zdroje financování celkem	**339,8**	**610,2**	**690,4**	**635,6**	**663,8**	**536,6**	**673,5**
Hrubá výpůjční potřeba	**309,4**	**646,3**	**696,0**	**712,0**	**585,5**	**511,2**	**695,2**

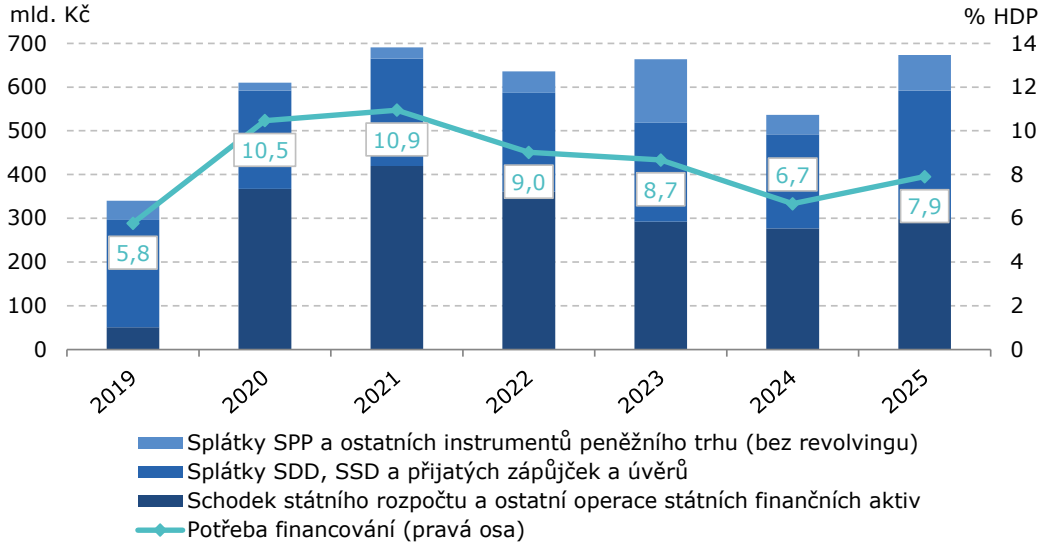
[1] Vzhledem k metodické úpravě provedené v této Zprávě byly revidovány časové řady. Tyto rozdíly se mohou projevit v celkové výši potřeby financování ve srovnání s předchozími lety a vyplývají pouze z přepočtu historických údajů podle nového rozdělení mezi potřebu a zdroje financování.
[2] Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.
[3] Včetně vlivu zpětných odkupů a výměnných operací.
[4] Bez zahrnutí vlivu SPP vydaných a splacených v rámci daného roku a bez revolvingu ostatních instrumentů peněžního trhu.
[5] Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
[6] Jmenovitá hodnota; prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých výdajích na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.
[7] Včetně reinvestice výnosu.
Zdroj: MF

Potřeba financování v roce 2025 dosáhla úrovně 673,5 mld. Kč, přičemž její výše byla výrazně ovlivněna hospodařením státního rozpočtu, které dosáhlo schodku ve výši 290,7 mld. Kč. Celková potřeba financování je korigována v souladu s doporučenou mezinárodní metodikou OECD o revolvingové operace

se státními pokladničními poukázkami a o refinancující operace s ostatními instrumenty peněžního trhu, které probíhají v rámci kalendářního roku a neovlivňují tak v průběhu roku čistou meziroční změnu těchto složek vztaženou ke konci jednotlivých let. Do celkové roční potřeby financování v daném roce tak vstupují pouze stavy těchto krátkodobých instrumentů ke konci roku předchozího.

Následující obrázek zachycuje složky potřeby financování, včetně stavu státních pokladničních poukázek a ostatních instrumentů peněžního trhu v běhu ke konci předchozího období, které je také nezbytné refinancovat v běžném roce, a podíl potřeby financování a hrubé výpůjční potřeby na HDP.

Obrázek 8: Potřeba financování



Poznámka: HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro roky 2019 až 2024 je ČSÚ, pro rok 2025 Makroekonomická predikce České republiky - leden 2026. Splátky SDD včetně vlivu zpětných odkupů a výměnných operací. Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
Zdroj: MF, ČSÚ

Financování hrubé výpůjční potřeby

Hrubá výpůjční potřeba určuje tu část zdrojů pokrytí potřeby financování, které jsou zajišťovány výpůjčními operacemi státu, tj. stanovuje celkovou výši peněžních prostředků, kterou si musí vláda opatřit zejména prostřednictvím vydávání a prodeje státních dluhopisů a přijímání zápůjček a úvěrů od mezinárodních institucí. Výsledná hrubá výpůjční potřeba může být nižší než roční potřeba financování v případě, že dochází k aktivnímu zapojování finančních aktiv nebo operací řízení likvidity jako zdroje financování a naopak může být vyšší, pokud dochází k akumulaci finančních aktiv prostřednictvím výpůjčních operací státu.

Tabulka 4: Financování hrubé výpůjční potřeby

mld. Kč	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Hrubá výpůjční potřeba	**309,4**	**646,3**	**696,0**	**712,0**	**585,5**	**511,2**	**695,2**
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu[1,2]	18,0	25,4	49,6	150,5	44,5	81,8	177,3
Hrubá emise SDD na domácím trhu[2]	280,9	600,3	577,8	455,9	518,0	394,9	491,9
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let[2,3]	48,1	268,2	113,6	168,5	23,2	40,2	61,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let[2,3]	71,7	178,9	239,8	185,5	330,3	188,6	294,3
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let[2,3]	161,1	153,1	224,4	101,8	164,4	166,1	136,7
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích[2]	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD[4]	10,5	15,3	13,8	45,0	10,5	5,1	1,8
Přijaté zápůjčky a úvěry[5]	0,0	5,3	54,9	60,7	12,5	29,3	24,2
Financování hrubé výpůjční potřeby celkem	**309,4**	**646,3**	**696,0**	**712,0**	**585,5**	**511,2**	**695,2**

[1] Bez zahrnutí vlivu SPP vydaných a splacených v rámci daného roku a bez revolvingu ostatních instrumentů peněžního trhu.
[2] Jmenovitá hodnota; prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých výdajích na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.
[3] Zbytková doba do splatnosti v den vypořádání transakce.
[4] Včetně reinvestice výnosu.
[5] Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
Zdroj: MF

Čistá výpůjční potřeba, změna a struktura státního dluhu

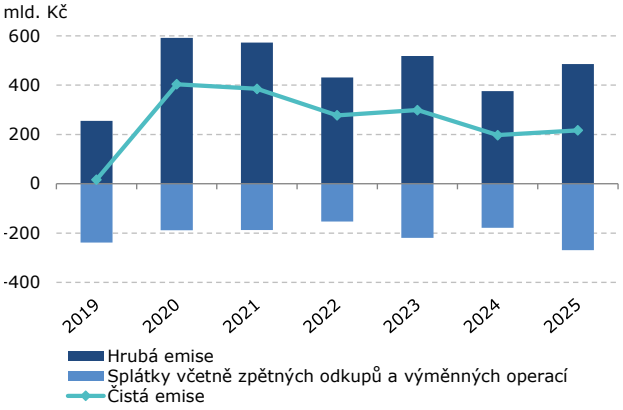
Čistá výpůjční potřeba je hlavním faktorem změny jmenovité hodnoty státního dluhu a je určena rozdílem hrubé výpůjční potřeby a celkových splátek jmenovitých hodnot státního dluhu, včetně souvisejících derivátů. V případě nulové čisté změny státních finančních aktiv odpovídá čistá výpůjční potřeba součtu schodku státního rozpočtu a případné mimorozpočtové potřeby financování. Čistá výpůjční potřeba tedy ukazuje výši peněžních prostředků, které si bude muset vláda nově vypůjčit nad rámec již vypůjčených prostředků v předchozích letech splatných v běžném roce.

Tabulka 5: Čistá výpůjční potřeba

mld. Kč	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Hrubá výpůjční potřeba	**309,4**	**646,3**	**696,0**	**712,0**	**585,5**	**511,2**	**695,2**
Splátky SDD[1]	238,5	215,8	238,8	221,4	218,9	204,1	268,9
Splátky a předčasné splátky SSD	2,7	2,8	0,5	0,4	1,3	10,2	21,9
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu[2]	43,5	18,4	25,4	49,0	145,2	44,8	81,3
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů[3]	4,7	5,8	6,0	4,4	6,0	0,6	3,2
Čistá výpůjční potřeba	**20,0**	**403,5**	**425,3**	**436,9**	**214,0**	**251,5**	**319,8**

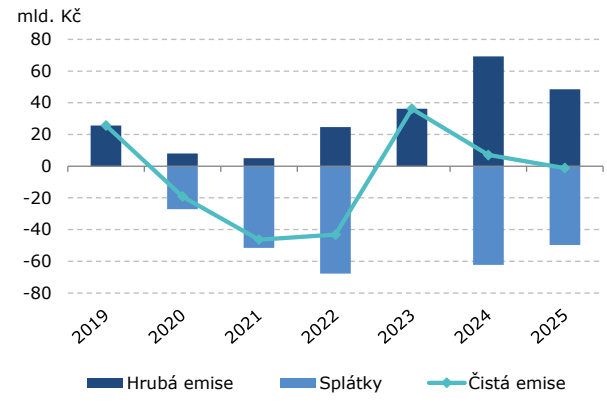
[1] Včetně vlivu zpětných odkupů a výměnných operací.
[2] Bez zahrnutí vlivu SPP vydaných a splacených v rámci daného roku a bez revolvingu ostatních instrumentů peněžního trhu.
[3] Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
Zdroj: MF

Obrázek 9: Čistá emise korunových státních dluhopisů



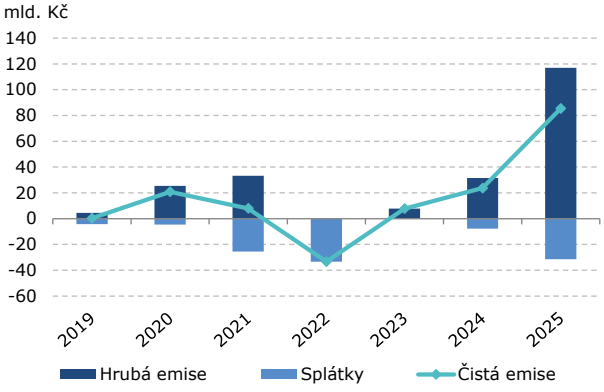
Poznámka: Zahrnuje korunové SDD.
Zdroj: MF

Obrázek 10: Čistá emise cizoměnových státních dluhopisů



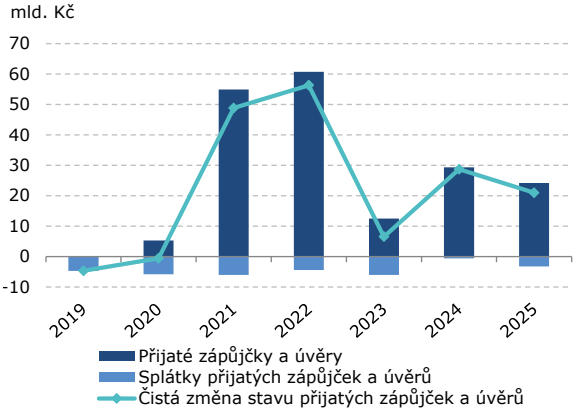
Poznámka: Zahrnuje cizoměnové SDD a SPP.
Zdroj: MF

Obrázek 11: Čistá emise korunových státních pokladničních poukázek



Zdroj: MF

Obrázek 12: Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů



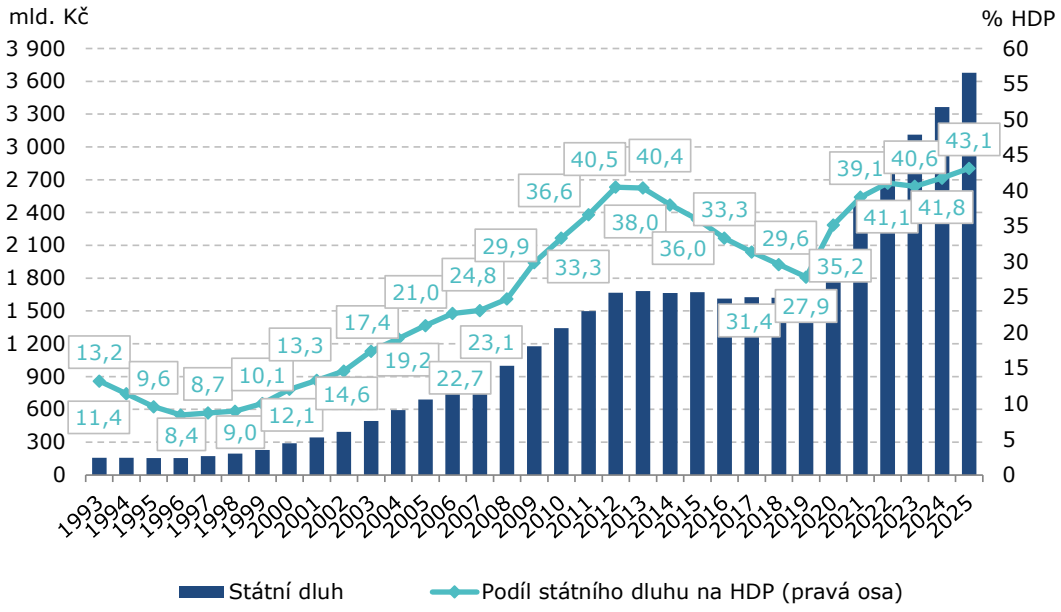
Poznámka: Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
Zdroj: MF

Tabulka 6: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu

mld. Kč	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Hrubý státní dluh k 1. 1.	**1 622,0**	**1 640,2**	**2 049,7**	**2 465,8**	**2 894,8**	**3 110,9**	**3 365,2**
Primární saldo státního rozpočtu	-11,0	327,3	377,5	310,7	220,2	182,9	192,6
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu[1]	39,6	40,1	42,2	49,7	68,3	88,5	98,1
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-8,5	36,1	5,6	76,5	-74,5	-19,9	29,1
Čistá výpůjční potřeba	**20,0**	**403,5**	**425,3**	**436,9**	**214,0**	**251,5**	**319,8**
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	-25,5	7,1	24,2	101,5	-100,7	37,0	96,0
Čistá emise SDD na domácím trhu	42,4	411,7	389,5	302,4	299,0	190,9	223,0
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	0,0	-27,2	-50,5	-67,8	0,0	0,0	0,0
Čistá emise SSD	7,8	12,6	13,3	44,5	9,2	-5,1	-20,2
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů[2]	-4,7	-0,6	48,8	56,3	6,5	28,7	21,0
Financování čisté výpůjční potřeby	**20,0**	**403,5**	**425,3**	**436,9**	**214,0**	**251,5**	**319,8**
Přecenění státního dluhu[3]	-1,8	6,0	-9,3	-7,8	2,0	2,8	-7,5
Čistá změna stavu směnek a nesplacených jmenovitých hodnot státních dluhopisů	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Změna hrubého státního dluhu	**18,2**	**409,5**	**416,0**	**429,1**	**216,1**	**254,3**	**312,3**
Hrubý státní dluh k 31. 12.	**1 640,2**	**2 049,7**	**2 465,7**	**2 894,8**	**3 110,9**	**3 365,2**	**3 677,6**
Podíl na HDP (%)[4]	**27,9**	**35,2**	**39,1**	**41,1**	**40,6**	**41,8**	**43,1**

[1] Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.
[2] Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
[3] Zahrnuje přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách z titulu kurzových rozdílů a konsolidaci dluhu státu z dluhopisů, které byly při jejich vydání zapsány nejprve na majetkový účet, který vede ministerstvo v příslušné evidenci, po dobu, co jsou na tomto účtu zapsány, jakož i vlastní dluhopisy nabyté státem jako jejich emitentem před datem jejich splatnosti, a peněžní prostředky přijaté nebo splacené v rámci zápůjčních facilit poskytnutých z jaderného portfolia.
[4] HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro roky 2019 až 2024 je ČSÚ, pro rok 2025 Makroekonomická predikce České republiky - leden 2026.
Zdroj: MF, ČSÚ

Obrázek 13: Vývoj státního dluhu České republiky



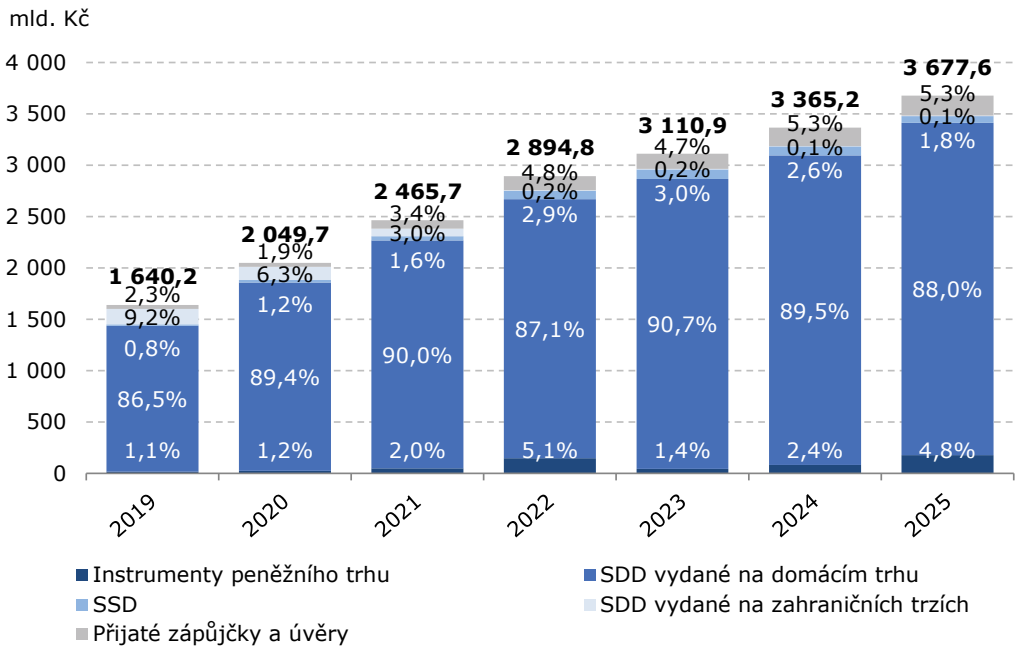
Poznámka: HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro roky 2019 až 2024 je ČSÚ, pro rok 2025 Makroekonomická predikce České republiky - leden 2026.
Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 7: Stav a struktura dluhového portfolia

mld. Kč	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Hrubý státní dluh	**1 640,2**	**2 049,7**	**2 465,7**	**2 894,8**	**3 110,9**	**3 365,2**	**3 677,6**
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	18,0	25,4	49,2	147,1	44,9	81,9	177,2
SDD vydané na domácím trhu	1 419,2	1 831,6	2 219,8	2 521,3	2 821,2	3 012,8	3 234,4
SDD vydané na zahraničních trzích	151,5	129,2	74,1	5,1	4,7	4,6	4,0
SSD	13,0	25,6	38,9	83,4	92,6	87,6	67,4
Přijaté zápůjčky a úvěry[1]	38,5	38,0	83,7	137,8	147,4	178,3	194,5
Směnky a nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Likvidní státní finanční aktiva	**83,6**	**81,7**	**63,1**	**47,7**	**76,3**	**57,2**	**68,4**
Jaderné portfolio	30,5	32,1	33,6	36,7	40,5	43,6	46,3
Důchodové portfolio	41,9	38,5	18,6	0,3	0,6	0,6	0,6
Účelové účty státních finančních aktiv	11,1	11,1	10,9	10,7	10,4	12,9	17,6
Pře-půjčování nad 1 rok[2]	0,0	0,0	0,0	0,0	24,7	0,0	3,8
Rezerva peněžních prostředků[3]	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Státní finanční aktiva	**83,6**	**81,7**	**63,1**	**71,8**	**94,3**	**92,8**	**113,3**
Likvidní státní finanční aktiva	83,6	81,7	63,1	47,7	76,3	57,2	68,4
Pře-půjčování[4]	0,0	0,0	0,0	24,1	18,0	35,7	44,8
Čisté dluhové portfolio	**1 556,6**	**1 968,1**	**2 402,6**	**2 823,0**	**3 016,6**	**3 272,4**	**3 564,3**

[1] Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
[2] Poskytnuté mimorozpočtové zápůjčky a úvěry s původní dobou do splatnosti nad 1 rok ostatním státům a domácím právnickým osobám, jejichž předpokládaná zbytková splatnost činí méně než 12 měsíců.
[3] Volné peněžní prostředky vytvářené podle § 35, odst. (4) zákona č. 218/2000 Sb. Včetně vlivu kurzových rozdílů korunové hodnoty cizoměnové části rezervy peněžních prostředků.
[4] Poskytnuté mimorozpočtové zápůjčky a úvěry s původní dobou do splatnosti nad 1 rok ostatním státům a domácím právnickým osobám, jejichž předpokládaná zbytková splatnost činí více než 12 měsíců.
Zdroj: MF

Obrázek 14: Struktura dluhového portfolia podle instrumentů



Poznámka: Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
Zdroj: MF

Řízení likvidity státní pokladny

Ve spolupráci s Českou národní bankou i nadále pokračoval projekt termínovaných vkladů v domácí měně, v jednotné evropské měně a v amerických dolarech. Termínované vklady jsou určeny pro klienty státní pokladny podle § 33 odst. 11 rozpočtových pravidel, kterým je umožněno ponechat peněžní prostředky na účtu podřízeném státní pokladně v dohodnuté výši a na předem stanovenou dobu, za což obdrží peněžní plnění nahrazující úrok. Tento nástroj podporuje stabilizaci prostředků státní pokladny, které tak mohou být použity pro účely řízení státního dluhu a disponibilní likvidity státní pokladny v horizontu přesahujícím jeden rok, nebo v případě jednotné evropské měny a amerických dolarů pro účely řízení státního dluhu a disponibilní likvidity státní pokladny v rozsahu do jednoho roku.

Tabulka 8: Stav a struktura zdrojů a investiční pozice státní pokladny

mld. Kč, mld. EUR, mld. USD	2024			2025		
	CZK	EUR	USD	CZK	EUR	USD
Likvidní státní finanční aktiva	**57,2**	**0,0**	**0,0**	**64,6**	**0,0**	**0,0**
Povinní klienti státní pokladny[1]	374,9	1,4	0,1	416,0	1,0	0,0
Nepovinní klienti státní pokladny	82,4	0,0	0,0	80,0	0,0	0,0
Refinancování ze státní pokladny (-)	-138,5	1,6	0,0	-147,0	2,3	0,0
z toho termínované vklady	49,9	0,1	0,1	61,5	0,3	0,0
Celková likviditní pozice státní pokladny[2]	**376,0**	**3,0**	**0,1**	**413,6**	**3,4**	**0,0**
Reversní repo operace (kolaterál SPP)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Reversní repo operace (kolaterál SDD)	0,0	1,6	0,0	0,0	1,6	0,0
Reversní repo operace (kolaterál poukázka ČNB)	138,6	1,3	0,1	305,0	1,5	0,0
Reversní repo operace (kolaterál cizí cenné papíry)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0
Poskytnutá depa a krátkodobé zápůjčky a úvěry	27,1	0,0	0,0	16,4	0,0	0,0
Pře-půjčování[3]	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investování do cenných papírů	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Poskytnutý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Peněžní prostředky na souhrnném účtu SP	210,2	0,1	0,0	92,2	0,0	0,0
Peněžní prostředky na účtech v obchodních bankách[4]	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Celková investiční pozice státní pokladny	**376,0**	**3,0**	**0,1**	**413,6**	**3,4**	**0,0**

[1] Bez zahrnutí kvazi-klientů státní pokladny (státní dluh a SFA).
[2] Disponibilní likvidita státní pokladny včetně investování mimo účty řízení likvidity státní pokladny.
[3] Poskytnuté mimorozpočtové zápůjčky s původní dobou do splatnosti nad 1 rok ostatním státům a domácím právnickým osobám, jejichž předpokládaná zbytková splatnost činí méně než 12 měsíců.
[4] Včetně peněžních prostředků na cestě.
Zdroj: MF

V roce 2025 bylo dosaženo příjmů z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny ve výši 11 151,8 mil. Kč. Důvodem meziročního poklesu byl především pokles základních úrokových sazeb České národní banky, což se projevilo v poklesu výnosů z investičních operací v rámci řízení likvidity korunové státní pokladny.

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny a investičních operací správy finančních aktiv na jaderném portfoliu byly v průběhu roku 2025 provedeny krátkodobé investice s použitím kolaterálu poukázek České národní banky nebo státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 12 304,6 mld. Kč. Průměrná úroková sazba dosažená v rámci těchto operací byla 3,5 % p. a. Celkový příjem státního rozpočtu z těchto operací činil 9 862,2 mil. Kč. Celkový příjem ze zápůjček a úvěrů poskytnutých v souladu s § 35 odst. 5 a § 35a rozpočtových pravidel činil 1 341,1 mil. Kč. Výplata peněžního plnění nahrazujícího úrok v korunách českých činila 1 944,1 mil. Kč. Současně úročením zůstatků běžných bankovních účtů bylo dosaženo příjmu 1,0 mil. Kč. Do státního rozpočtu bylo v roce 2025 z výnosů operací v rámci řízení korunové likvidity státní pokladny převedeno celkem 9 260,2 mil. Kč.

V rámci řízení likvidity eurové státní pokladny byly v roce 2025 provedeny krátkodobé investice s použitím kolaterálu poukázek České národní banky, státních dluhopisů nebo dluhopisů v rámci kolaterálového koše pro účely triparty repo operací v celkové jmenovité hodnotě 41 147,2 mil. EUR. V rámci těchto operací byla dosažena průměrná úroková sazba 2,2 % p. a. Celkový příjem státního rozpočtu z těchto operací činil 1 833,2 mil. Kč. Výplata peněžního plnění nahrazujícího úrok

v jednotné evropské měně činila 31,2 mil. Kč. Úročením zůstatků běžných bankovních účtů bylo dosaženo příjmu 7,6 mil. Kč. Do státního rozpočtu bylo v roce 2025 z výnosů operací v rámci řízení eurové likvidity státní pokladny převedeno celkem 1 809,6 mil. Kč.

V rámci řízení likvidity dolarové státní pokladny byly v roce 2025 provedeny krátkodobé investice s použitím kolaterálu poukázek České národní banky nebo státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 2 231,5 mil. USD. V rámci těchto operací byla dosažena průměrná úroková sazba 4,3 % p. a. Celkový příjem státního rozpočtu z těchto operací činil 128,4 mil. Kč. Výplata peněžního plnění nahrazujícího úrok v amerických dolarech činila 60,3 mil. Kč. Úročením zůstatků běžných bankovních účtů bylo dosaženo příjmu 12,1 mil. Kč. Do státního rozpočtu bylo v roce 2025 z výnosů operací v rámci řízení dolarové likvidity státní pokladny převedeno celkem 80,2 mil. Kč.

Dalších úspor státního rozpočtu je dosaženo prováděním operací na devizovém trhu, které jsou určeny pro zprostředkování cizoměnových plateb ze státního rozpočtu (např. kapitola Ministerstva dopravy, Ministerstva obrany, Ministerstva školství, mládeže a tělovýchovy, Ministerstva životního prostředí, Ministerstva zahraničních věcí a Všeobecné pokladní správy) a také zprostředkováním cizoměnových příjmů do státního rozpočtu pro Generální finanční ředitelství. Ministerstvo je schopno dosáhnout výhodnějšího směnného kurzu, než jaký nabízí Česká národní banka, která by operaci zprostředkovala na základě svého aktuálního kurzovního lístku.

Tabulka 9: Čisté příjmy v rámci řízení likvidity státní pokladny a z operací se záporným výnosem

mil. Kč	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Korunové operace	3 674,4	1 775,8	2 381,9	22 054,3	21 395,8	16 117,1	9 260,2
Eurové operace	0,1	0,2	0,0	855,1	2 157,4	1 645,0	1 809,6
Dolarové operace	-	-	-	-	18,2	266,0	80,2
Zápůjční facility	8,7	4,9	10,9	3,3	5,0	2,0	1,8
Devizové swapy	0,7	32,0	75,1	-360,1	0,0	0,0	0,0
Emisní činnost se záporným výnosem[1]	113,6	8,4	54,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Výpůjční operace v cizí měně se záporným výnosem	82,9	86,3	653,0	58,5	0,0	0,0	0,0
Celkem	**3 880,3**	**1 907,7**	**3 175,3**	**22 611,0**	**23 576,5**	**18 030,1**	**11 151,8**

[1] Se zohledněním budoucích výdajů v podobě výplat kupónů do splatnosti těchto dluhopisů, pokud nebyly bez výnosu.
Zdroj: MF

3 - Program financování a emisní činnost

Program financování v daném roce vymezuje prostor pro realizaci výpůjčních operací a kvantifikuje hodnotu peněžních prostředků, které jsou získány výpůjčními operacemi na finančních trzích nebo od mezinárodních finančních institucí. Strukturu programu financování tvoří dluhové zdroje, které slouží k financování hrubé výpůjční potřeby. Jedná se zejména o vydávání a prodeje státních dluhopisů na domácím i zahraničních trzích, případně přijímání zápůjček a úvěrů.

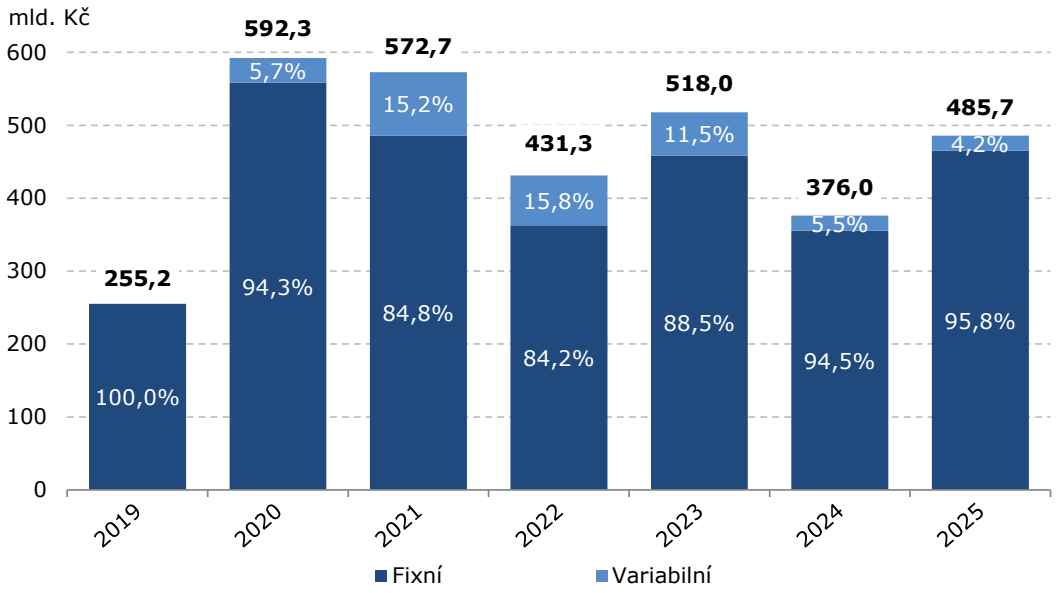
Pravidelné čtvrtletní vyhodnocování skutečné struktury dluhového portfolia ve vztahu k vyhlášeným strategickým cílům a limitům, které tvoří hlavní parametry veřejně vymezeného strategického rámce komunikovaného zejména prostřednictvím Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky a její případné aktualizace, a čtvrtletní aktualizace hrubé výpůjční potřeby a programu financování obsažené ve Čtvrtletní zprávě o řízení státního dluhu České republiky jsou hlavním nástrojem na podporu důvěryhodnosti a transparentnosti celého procesu řízení státního dluhu a souvisejícího finančního majetku státu a provádění výpůjčních operací na finančních trzích v souladu s nejlepší mezinárodní praxí a doporučovanými standardy.

Korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

Pro rok 2025 byl v rámci Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2025 stanoven emisní plán korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím primárním trhu minimálně v rozsahu 350,0 až 450,0 mld. Kč za účelem krytí korunové potřeby financování, přičemž tento emisní plán byl následně v rámci Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2025 - aktualizace na 2. pololetí potvrzen.

Skutečná hrubá emise na primárním trhu činila 364,1 mld. Kč. Definovaný rámcový emisní plán tak byl splněn a úspěšně byla pokryta potřeba financování. V roce 2025 bylo uskutečněno celkem 78 primárních aukcí v 32 aukčních dnech, které byly dále doplněny prodeji na sekundárním trhu. V jeden aukční den byly nabízeny až tři různé fixně či variabilně úročené státní dluhopisy.

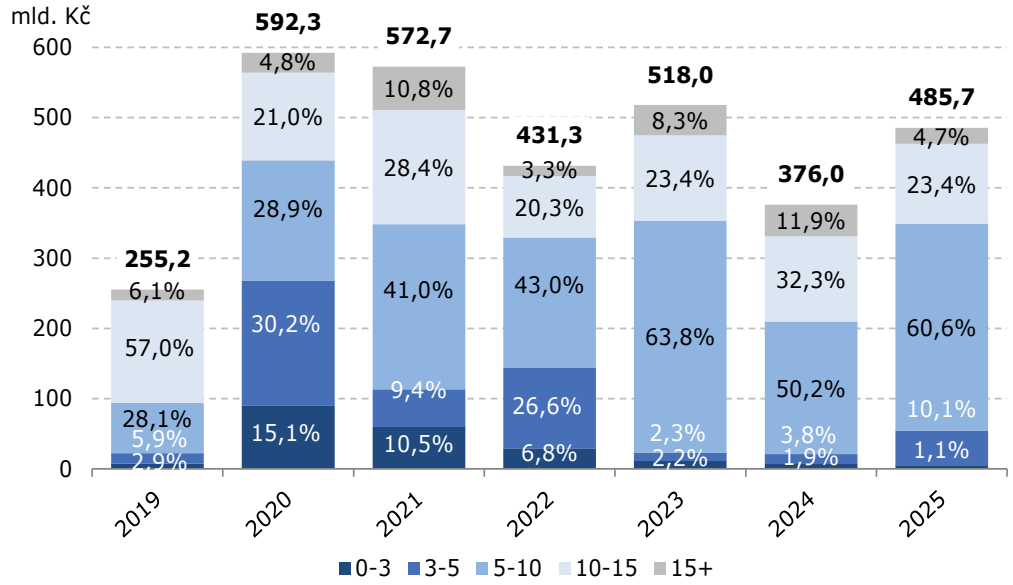
Obrázek 15: Úroková struktura prodaných korunových státních dluhopisů



Poznámka: Zahrnuje korunové SDD.
Zdroj: MF

V roce 2025 byly znovuotevírány jak fixně, tak variabilně úročené emise státních dluhopisů, přičemž převážná část prodejů proběhla v segmentu se zbytkovou dobou do splatnosti 5 až 15 let. V tomto segmentu bylo realizováno více než 84 % celkové jmenovité hodnoty prodaných dluhopisů. Nejprodávanějším dluhopisem se stal Státní dluhopis České republiky, 2025–2034, 4,25 %, který dominoval nejen uvedenému segmentu, ale i celkovým prodejům, a jeho celková prodaná jmenovitá hodnota činila 69,0 mld. Kč. V segmentu se zbytkovou dobou do splatnosti do 5 let byly prodány dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 54,7 mld. Kč, v segmentu 5 až 10 let pak státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 294,3 mld. Kč a nad 10 let pak byly prodány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 136,7 mld. Kč.

Obrázek 16: Splatnostní struktura prodaných korunových státních dluhopisů

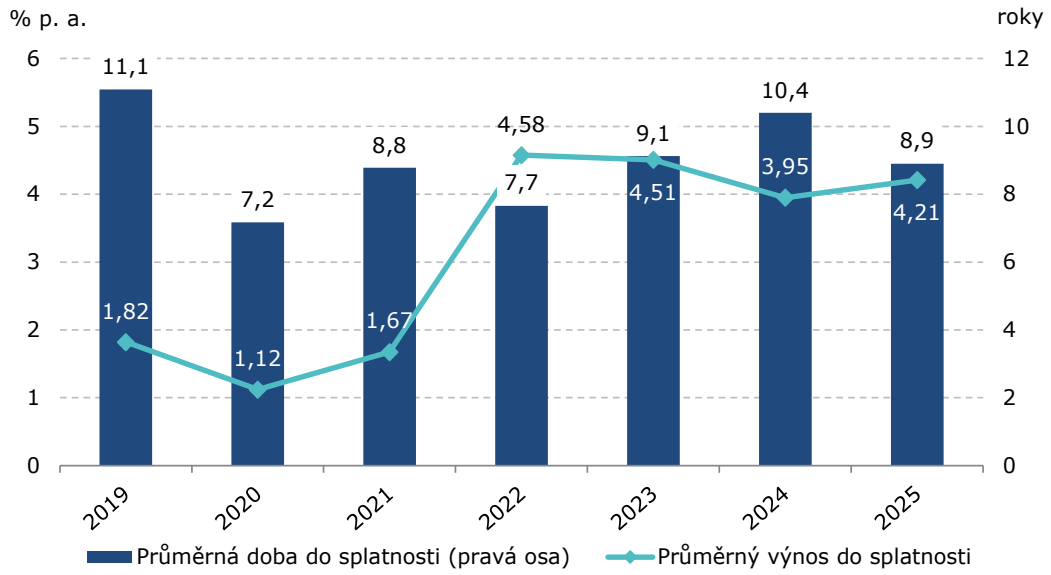


Poznámka: Zbytková doba do splatnosti vztažená k datu emise. Zahrnuje korunové SDD.
Zdroj: MF

Průměrný výnos fixně úročených korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných na primárním a sekundárním trhu v roce 2025 činil 4,21 % p. a. V průběhu roku 2025 byly vydány celkem čtyři nové emise fixně úročených státních dluhopisů s původní dobou do splatnosti od pěti do deseti let, přičemž dvě z těchto emisí měly charakter sociálních dluhopisů a dále jedna emise variabilně úročených dluhopisů s původní dobou do splatnosti třináct let.

Průměrná doba do splatnosti prodaných korunových státních dluhopisů poklesla na 8,9 roku, tj. o 1,5 roku oproti roku 2024. Průměrná doba do splatnosti nově prodaných státních dluhopisů se tak držela nad střednědobým strategickým cílem stanoveným pro průměrnou splatnost státního dluhu na úrovni 6,5 roku, což má pozitivní dopad na refinanční riziko portfolia státního dluhu.

Obrázek 17: Průměrný výnos a doba do splatnosti prodaných korunových státních dluhopisů



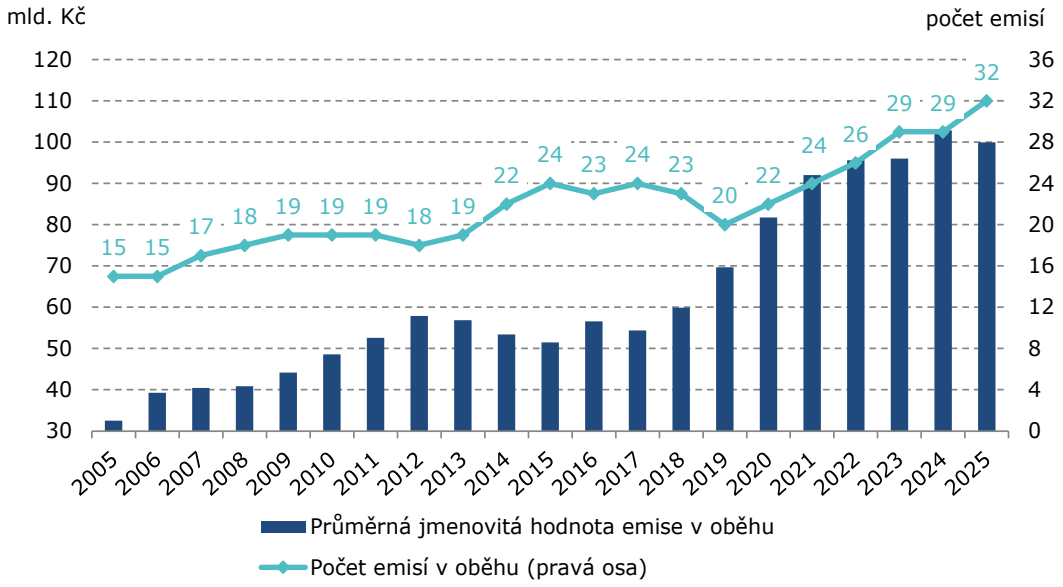
Poznámka: Zahrnuje korunové SDD. Průměrný výnos fixně úročených SDD. Průměrná zbytková doba do splatnosti vztažená k datu emise.
Zdroj: MF

V roce 2025 byly na primárním trhu prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 364,1 mld. Kč. Na sekundárním trhu byly prodány či vyměněny korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 121,6 mld. Kč. Hrubá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů dosáhla 485,7 mld. Kč. V oblasti přímých prodejů byly prodány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 49,0 mld. Kč se splatnostmi po celé délce výnosové křivky, zejména pak v letech 2032, 2034 a 2035. V rámci výměnných operací jsou zpravidla odkupovány střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy s relativně krátkou zbytkovou dobou do splatnosti či s relativně vysokou kupónovou sazbou a prodávány státní dluhopisy s delší zbytkovou dobou do splatnosti, případně s relativně nižší kupónovou sazbou, díky čemuž jsou snižovány budoucí splátky a tím i refinanční riziko. V důsledku těchto operací dochází taktéž k prodlužování průměrné doby do splatnosti dluhového portfolia, přičemž mohou mít pozitivní vliv i na státní rozpočet z titulu úspory plynoucí z neuskutečnění vyšších budoucích kupónových plateb. V roce 2025 byly odkupovány státní dluhopisy se splatností v roce 2025 a 2026, přičemž byly prodávány zejména státní dluhopisy splatné od roku 2032. V rámci výměnných operací tak byly prodány střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 72,6 mld. Kč a odkoupeny střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 72,6 mld. Kč.

V září 2025 byl představen první rámec sociálního financování v České republice, který umožňuje vydávání státních sociálních dluhopisů v souladu s mezinárodními standardy. Vymezuje čtyři oblasti způsobilých výdajů: zdravotní péči, vzdělávání a odbornou přípravu, posílení postavení – sociální začleňování a dostupnou základní infrastrukturu (včetně výdajů na prevenci a odstraňování povodňových škod). Nezávislé hodnocení Sustainalytics potvrdilo plný soulad s mezinárodními principy „Social Bond Principles 2025" a „Social Loan Principles". Rámec získal druhý nejvyšší stupeň „Signifikantní", přičemž oblast sociálního začleňování byla hodnocena nejvyšším stupněm „Silný". Dne 3. října 2025 byly podle rámce vydány dvě pilotní emise sociálních státních dluhopisů se splatností 5 a 10 let v celkové jmenovité hodnotě téměř 14 mld. Kč. Prostředky z obou emisí sociálních dluhopisů byly alokovány na způsobilé sociální výdaje státního rozpočtu a bude zajištěna informační povinnost prostřednictvím zpracování standardizovaných zpráv.

V roce 2025 došlo ke dvěma řádným splátkám střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů. V únoru 2025 došlo k řádné splátce Státního dluhopisu České republiky, 2020–2025, 1,25 % v celkové jmenovité hodnotě 109,5 mld. Kč. V září 2025 došlo k řádné splátce Státního dluhopisu České republiky, 2014–2025, 2,40 % v celkové jmenovité hodnotě 86,8 mld. Kč. Dále byly v rámci zpětných odkupů odkoupeny státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 72,6 mld. Kč splatné v roce 2025 a 2026. Celkem tak byly v roce 2025 splaceny korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 268,9 mld. Kč. Celková jmenovitá hodnota čisté emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů tedy činila 216,8 mld. Kč.

Obrázek 18: Průměrná jmenovitá hodnota emise korunových státních dluhopisů

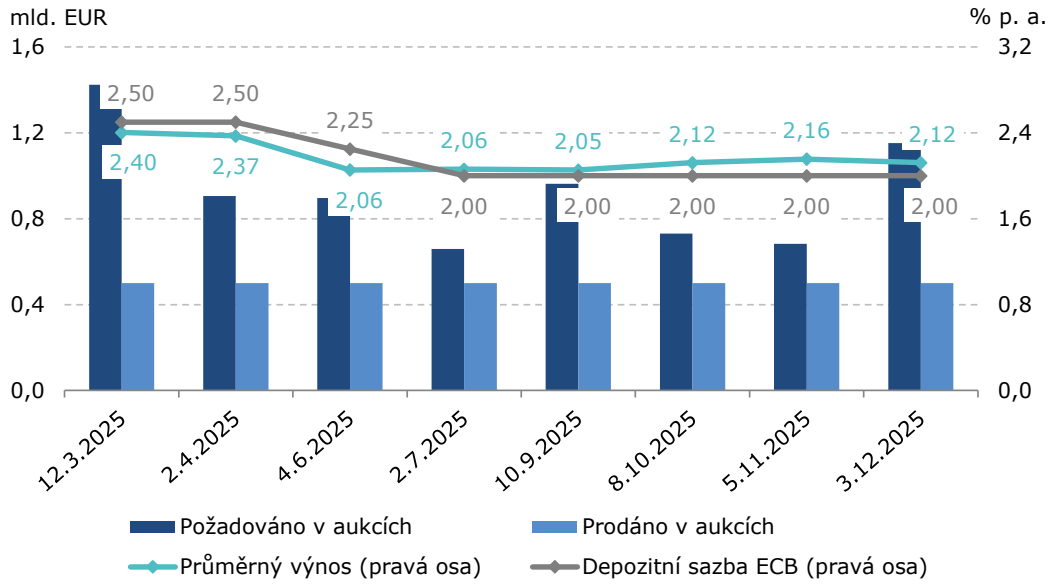


Poznámka: Zahrnuje korunové SDD.
Zdroj: MF

Refinancování cizoměnových dluhů

Ke krytí cizoměnové potřeby financování je k dispozici široké portfolio krátkodobých i dlouhodobých dluhových instrumentů s cílem maximálně využívat aktuální situace na eurovém peněžním či dluhopisovém trhu, a to s ohledem na efektivní řízení likvidity státní pokladny. Za účelem krátkodobého krytí eurové potřeby financování či preventivního posilování disponibilní likvidity v rámci eurového souhrnného účtu státní pokladny byly i v roce 2025 vydávány na domácím trhu emise státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně. V průběhu roku 2025 byly v rámci osmi aukcí prodány státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 4,0 mld. EUR, při celkové poptávce 7,4 mld. EUR a průměrném aukčním výnosu 2,17 % p. a. Všechny aukce státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně byly uskutečněny formou americké aukce. Čistá emise státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně v roce 2025 byla nulová, když byly splaceny státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 4,0 mld. EUR.

Obrázek 19: Aukce státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně



Zdroj: MF

V roce 2025 byl na domácím trhu prodán státní eurodluhopis se splatností v roce 2027 v celkové jmenovité hodnotě 250,0 mil. EUR. Zároveň nedošlo k žádným splátkám státních eurodluhopisů prodaných na domácím trhu. Čistá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů denominovaných v jednotné evropské měně tak činila 250,0 mil. EUR.

Instrumenty peněžního trhu

V roce 2025 byla celková jmenovitá hodnota hrubé emise korunových státních pokladničních poukázek bez revolvingu v rámci roku 117,0 mld. Kč. V průběhu roku bylo na primárním trhu uskutečněno celkem 23 aukcí ve 23 aukčních dnech, přičemž všechny tyto aukce byly uskutečněny formou americké aukce. Hrubá emise korunových státních pokladničních poukázek včetně revolvingu na primárním trhu v rámci roku činila 169,4 mld. Kč při celkové poptávce 297,3 mld. Kč a průměrném aukčním výnosu 3,33 % p. a. Dále se v roce 2025 uskutečnil prodej korunových státních pokladničních poukázek také na sekundárním trhu, když byly prodány státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 37,0 mld. Kč. Čistá emise korunových státních pokladničních poukázek bez revolvingu tak v roce 2025 činila 85,5 mld. Kč, když byly splaceny státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 31,5 mld. Kč.

Ostatní dluhové instrumenty

V oblasti zápůjček a úvěrů přijímaných od mezinárodních finančních institucí pokračovala spolupráce České republiky zejména s Evropskou investiční bankou. V průběhu roku byly od této banky přijaty prostředky určené na projekty financování vodního hospodářství, a to ve formě čtyř tranší v celkové výši 7,2 mld. Kč. Současně byly přijaty další tranše úvěru ve výši 13,0 mld. Kč určené ke spolufinancování výdajů na rozvoj dopravní infrastruktury v České republice, a také další tranše ve výši 3,0 mld. Kč zaměřená na modernizaci osmi úseků železničního koridoru Praha – Brno – Přerov – Ostrava – Petrovice u Karviné – polské hranice. Celková výše nových úvěrů přijatých od Evropské investiční banky v roce 2025 činila 23,2 mld. Kč. Zároveň byly realizovány řádné splátky a rovněž splátky před datem splatnosti úvěrů přijatých od Evropské investiční banky v celkové výši 3,2 mld. Kč. Kromě toho byla přijata také další tranše úvěru od Evropské unie ve výši 41,4 mil. EUR.

V roce 2025 nedošlo k vydání žádné nové emise státních dluhopisů pro občany, pouze došlo k vydání 21 tranší dluhopisů ve formě reinvestice výnosů v celkové jmenovité hodnotě 1,8 mld. Kč. V roce 2025 bylo uskutečněno sedm řádných splátek státních dluhopisů pro občany v celkové jmenovité hodnotě 11,0 mld. Kč. Dále emisní podmínky státních dluhopisů pro občany umožňují vlastníkům požádat o jejich splacení před stanoveným datem splatnosti. V roce 2025 bylo v rámci všech období pro podávání žádostí o předčasné splacení požádáno

o splacení dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 10,9 mld. Kč. Celkem tak byly v roce 2025 splaceny státní dluhopisy pro občany v celkové jmenovité hodnotě 21,9 mld. Kč.

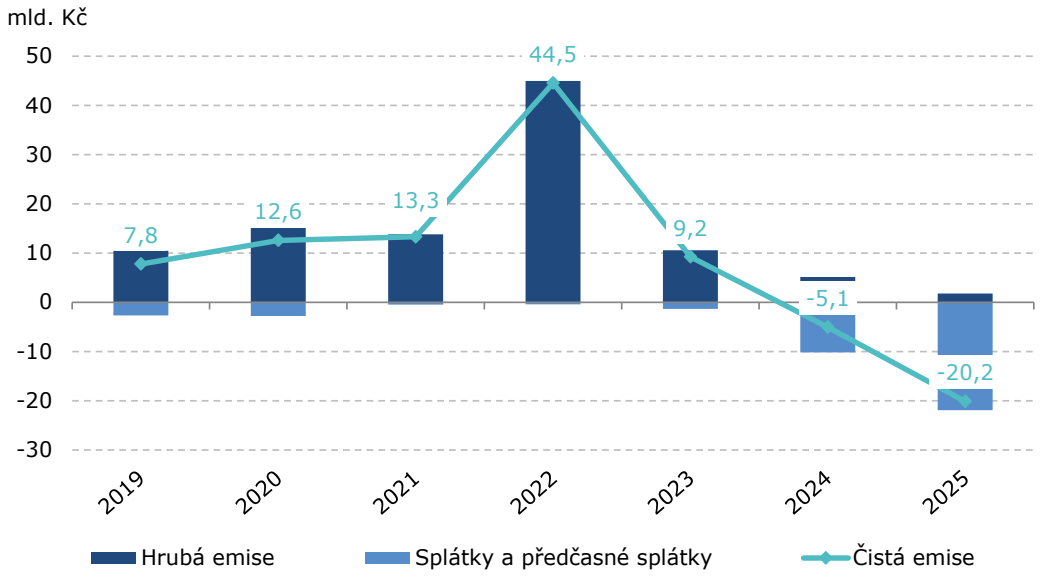
Tabulka 10: Emise a splátky státních dluhopisů pro občany

mld. Kč	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Celková jmenovitá hodnota vydaných státních dluhopisů	10,4	15,1	13,0	41,1	0,0	0,0	0,0
Reinvestice výnosu	0,1	0,2	0,8	3,8	10,5	5,1	1,8
Splacení před datem splatnosti	0,0	0,1	0,5	0,4	1,3	10,2	10,9
Splacení před datem splatnosti (% v oběhu ke konci předchozího roku)	0,2	1,0	1,9	1,1	1,6	11,0	12,4
Řádné splacení	2,7	2,6	0,0	0,0	0,0	0,0	11,0
Celkem splaceno	2,7	2,8	0,5	0,4	1,3	10,2	21,9
V oběhu	13,0	25,6	38,9	83,4	92,6	87,6	67,4
Podíl státních dluhopisů na státním dluhu (%)	0,8	1,2	1,6	2,9	3,0	2,6	1,8

Zdroj: MF

Čistá emise státních dluhopisů pro občany dosáhla celkové jmenovité hodnoty -20,2 mld. Kč. Celková jmenovitá hodnota v oběhu tak na konci roku 2025 činila 67,4 mld. Kč. Podíl státních dluhopisů pro občany na celkovém státním dluhu se snížil z 2,6 % ke konci roku 2024 na 1,8 % na konci roku 2025.

Obrázek 20: Emise a splátky státních dluhopisů pro občany



Poznámka: Včetně spořicích státních dluhopisů vydaných v letech 2011 až 2014 a reinvestic výnosů.
Zdroj: MF

4 - Řízení rizik a strategie portfolia

Vyhlašování strategických cílů a limitů je hlavním nástrojem ke zvyšování transparentnosti dluhové politiky ministerstva v souladu s nejlepší mezinárodní praxí. Cíle a limity jsou nastavovány na základě požadavků plynoucích z obezřetného přístupu k řízení finančních a kreditních rizik při minimalizaci ekonomických nákladů v dlouhodobém horizontu. Hlavními riziky, kterým je dluhové portfolio dlouhodobě vystaveno, jsou rizika refinanční, úrokové a měnové. Všechny níže stanovené cíle a limitní hranice jsou uplatňovány na portfolio státního dluhu jako celku, včetně derivátových operací. V souvislosti se zefektivňováním a modernizací řízení likvidity státní pokladny jsou vyhlašovány strategické cíle a limity refinančního a úrokového rizika ve střednědobém horizontu, což umožňuje pružnou reakci na krátkodobé tržní podmínky a zájem investorů o instrumenty v určitém segmentu doby do splatnosti či doby do refixace.

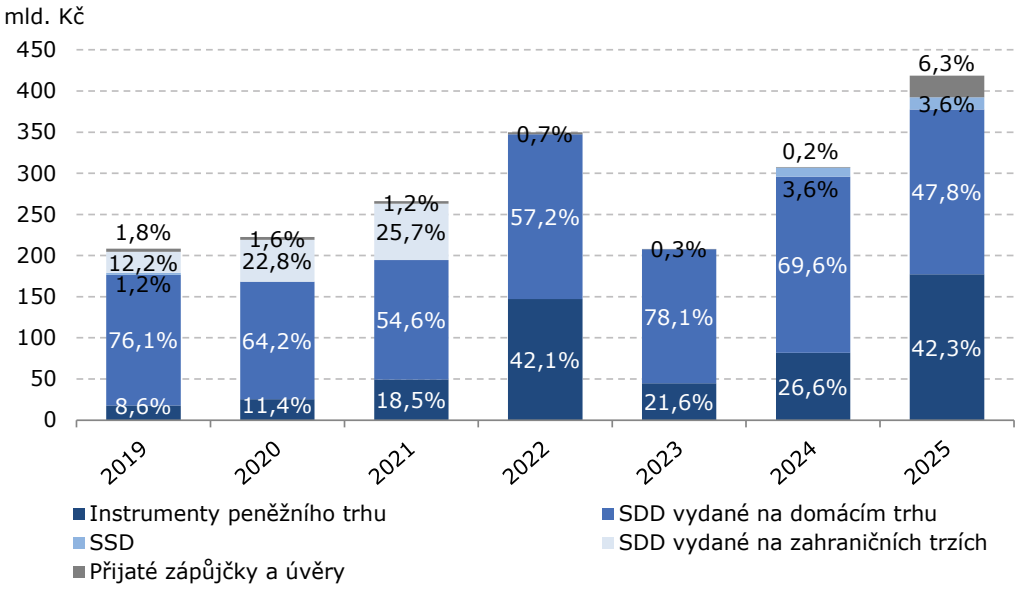
Krátkodobé vychýlení ze stanovených strategických střednědobých cílů a limitů pro rizikové parametry dluhového portfolia pro refinanční a úrokové riziko je možné, avšak emisní činnost ve střednědobém horizontu bude plánována tak, aby cíle a limity definované ve strategii na příslušný rok byly v tomto horizontu splněny.

Refinanční riziko

Refinanční riziko je řízeno systémem tří kvantitativních indikátorů: podílem krátkodobého státního dluhu, podílem střednědobého státního dluhu a průměrné doby do splatnosti státního dluhu s přihlédnutím ke struktuře splatnostního profilu a snaze dosáhnout vyváženosti splátek státního dluhu v jednotlivých letech střednědobého i dlouhodobého horizontu. Tyto indikátory je nutné uvažovat jako ucelený systém, zaměření se pouze na některý z nich může představovat potenciální riziko.

Podíl krátkodobého státního dluhu (tj. podíl státního dluhu splatného do jednoho roku na celkovém státním dluhu) je klíčovým ukazatelem refinančního rizika v krátkodobém horizontu. Pro střednědobý horizont je pro podíl krátkodobého státního dluhu stanovena limitní hranice na úrovni 20,0 %. Podíl krátkodobého státního dluhu ke konci roku 2025 činil 11,4 % celkového státního dluhu a nachází se tak výrazně pod limitní hranicí stanovenou pro střednědobý horizont.

Obrázek 21: Struktura krátkodobého státního dluhu podle instrumentů



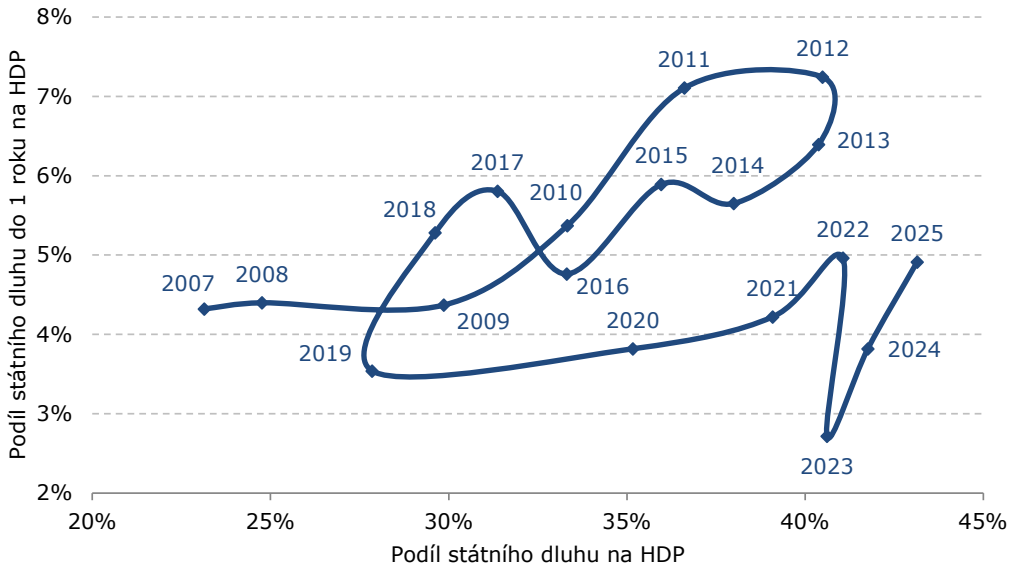
Poznámka: Ke konci jednotlivých let. Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
Zdroj: MF

Ke konci roku 2025 došlo k meziročnímu nárůstu absolutní výše krátkodobého státního dluhu o 111,0 mld. Kč na hodnotu 418,8 mld. Kč. Ve srovnání s koncem roku 2024 došlo ke změně měnové struktury krátkodobého dluhu zejména u instrumentů peněžního trhu a u přijatých zápůjček a úvěrů. U střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu splatných do jednoho roku došlo k meziročnímu absolutnímu poklesu o 13,9 mld. Kč na hodnotu 200,3 mld. Kč, což přestavuje v relativním vyjádření pokles o 21,8 p. b. Podíl instrumentů peněžního trhu se naopak zvýšil o 95,3 mld. Kč na hodnotu 177,2 mld. Kč a to zejména v důsledku emisí korunových státních pokladničních poukázek. U státních dluhopisů určených pro občany splatných do jednoho roku došlo k nárůstu na hodnotu 15,0 mld. Kč. Podíl řádných splátek úvěrů od mezinárodních institucí se zvýšil na hodnotu 26,3 mld. Kč, především kvůli řádné splátce jistiny úvěru od Evropské komise v rámci dočasného nástroje finanční pomoci na podporu zmírnění rizik nezaměstnanosti v mimořádné situaci v důsledku rozšíření onemocnění COVID-19 (SURE) v celkové výši 1,0 mld. EUR.

Podíl instrumentů peněžního trhu na celém státním dluhu ke konci roku 2025 činil 4,8 %, což představuje meziroční nárůst o 2,4 p. b. Také ke konci roku 2025 platí, že stav střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím i zahraničních trzích včetně státních dluhopisů pro občany splatných do jednoho roku převyšuje stav instrumentů peněžního trhu v oběhu.

Ve vyjádření podílu krátkodobého dluhu na HDP došlo v roce 2025 k mírnému nárůstu o 1,1 p. b. oproti roku 2024 na 4,9 %, avšak nedochází k významné odchylce od hodnot z minulých let, naopak podíl na HDP se stále drží na relativně nízkých úrovních.

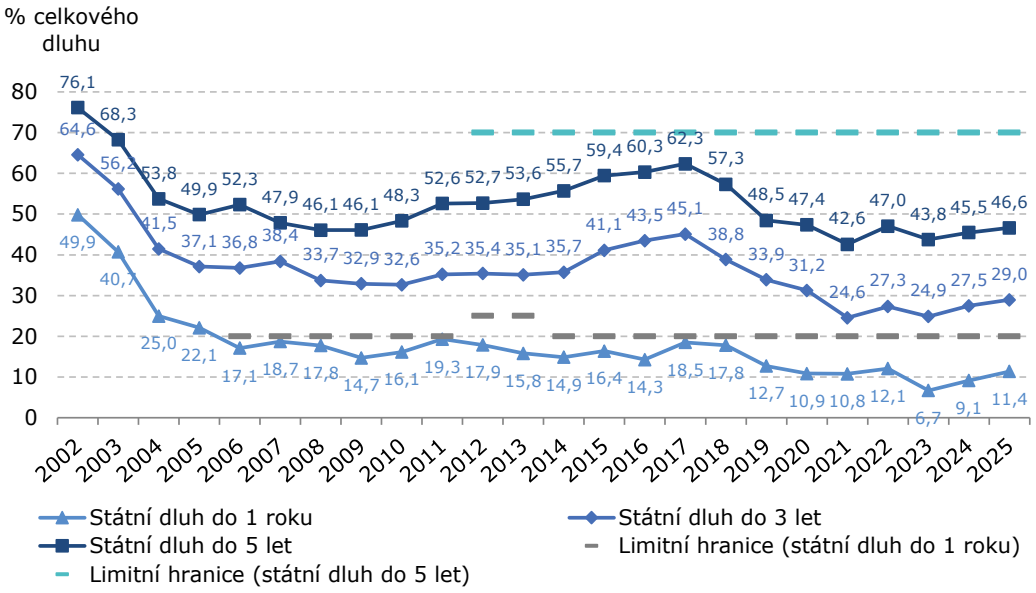
Obrázek 22: Krátkodobý státní dluh a celkový státní dluh na HDP



Poznámka: Ke konci jednotlivých let. Zdrojem dat HDP pro roky 2007 až 2024 je ČSÚ, pro rok 2025 Makroekonomická predikce České republiky - leden 2026.
Zdroj: MF, ČSÚ

V oblasti střednědobého refinančního rizika jsou sledovány a řízeny podíly státního dluhu splatného do tří a do pěti let. Dluh splatný do pěti let je řízen pomocí ukazatele podíl střednědobého dluhu na celkovém státním dluhu, pro který je nastavena explicitní limitní hranice platná ve střednědobém horizontu ve výši 70,0 % celkového státního dluhu. Hodnota podílu střednědobého státního dluhu na celkovém státním dluhu ke konci roku 2025 činí 46,6 % a nachází se tak pod limitní hranicí stanovenou pro střednědobý horizont. Podíl státního dluhu splatného do tří let dosahuje ke konci roku 2025 hodnoty 29,0 %.

Obrázek 23: Státní dluh podle splatnostních košů

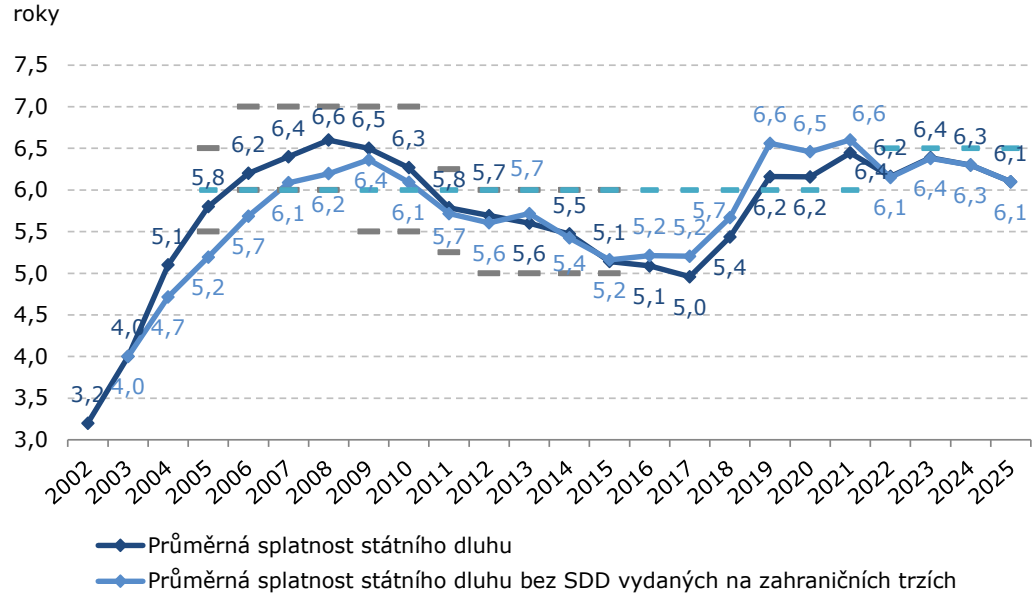


Poznámka: Ke konci jednotlivých let.
Zdroj: MF

Dalším ukazatelem používaným při řízení refinančního rizika je průměrná doba do splatnosti státního dluhu, pro kterou je stanovena cílová hodnota pro střednědobý horizont na úrovni 6,5 roku. Průměrná doba do splatnosti stejně jako struktura splatnostního profilu dluhového portfolia patří mezi fundamentální ukazatele, které určují časovou strukturu a jmenovitou hodnotu emisí státních dluhopisů na domácím a zahraničních trzích a nastavení splátkových kalendářů přijímaných úvěrů od mezinárodních finančních institucí.

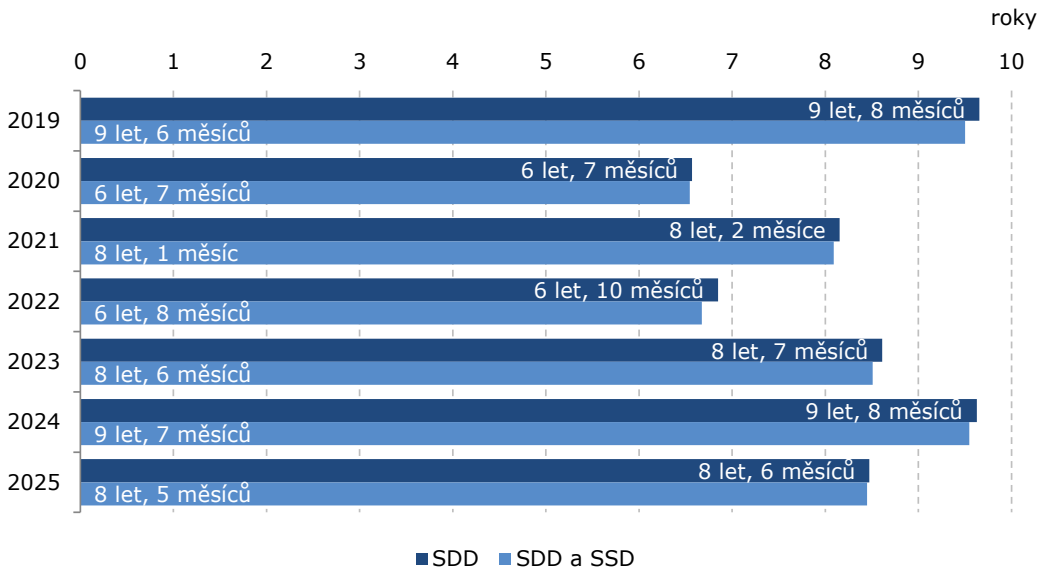
Průměrná doba do splatnosti státního dluhu ke konci roku 2025 dosahuje hodnoty 6,1 roku, což představuje meziroční pokles o 0,2 roku. Tento pokles je dán zejména vyšší emisní činností státních pokladničních poukázek splatných v následujícím roce, než tomu bylo v roce 2024. V rámci refinančního rizika je navíc sledován i ukazatel průměrné doby do splatnosti při započítání celkových disponibilních likvidních prostředků souhrnných účtů státní pokladny oproti nejbližším splátkám státního dluhu. Pro takto očištěný ukazatel průměrné doby do splatnosti není pro střednědobý horizont stanovena cílová hodnota, nicméně ke konci roku 2025 činila výše tohoto ukazatele 7,0 roku, což potvrzuje zachování stabilní refinanční a likviditní pozice státu.

Obrázek 24: Průměrná splatnost státního dluhu a vyhlášené cíle



Poznámka: Ke konci jednotlivých let.
Zdroj: MF

Obrázek 25: Průměrná zbytková doba do splatnosti nově prodaných státních dluhopisů ke konci roku



Poznámka: Zbytková doba do splatnosti státních dluhopisů vydaných na domácím trhu během příslušného kalendářního roku stanovená ke konci roku.
Zdroj: MF

Kromě průměrné doby do splatnosti dluhového portfolia jsou rovněž sledovány také průměrné doby do splatnosti jeho jednotlivých složek. Průměrná doba do splatnosti střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu ke konci roku 2025 dosahuje hodnoty 6,2 roku. Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy vydané na domácím trhu tvoří 88 % státního dluhu a proto významně určují průměrnou zbytkovou splatnost celého dluhového portfolia. Průměrná doba do splatnosti zahraničních emisí se ke konci roku 2025 snížila na 10,0 let. Průměrná doba do splatnosti státních dluhopisů pro občany se ke konci roku 2025 snížila na hodnotu 1,6 let a průměrná doba do splatnosti přijatých zápůjček a úvěrů se zvýšila na 11,4 let.

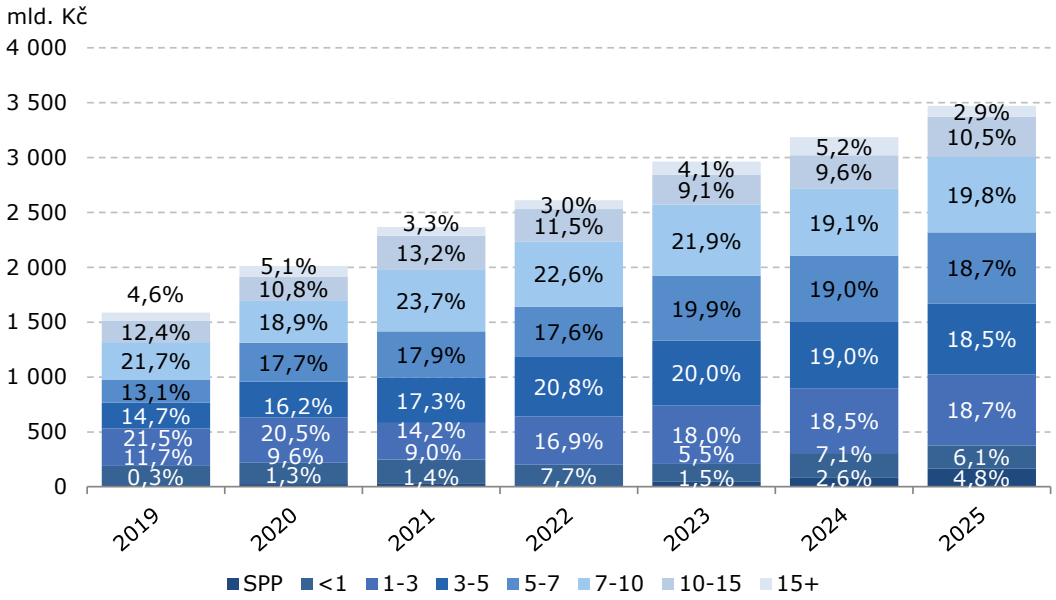
Tabulka 11: Průměrná doba do splatnosti složek státního dluhu

roky	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
SDD vydané na domácím trhu	6,6	6,5	6,7	6,3	6,3	6,3	6,2
SDD vydané na zahraničních trzích	2,2	1,6	1,4	13,1	12,1	11,0	10,0
SSD	4,5	5,1	4,6	4,3	3,3	2,3	1,6
Instrumenty peněžního trhu	0,1	0,2	0,0	0,2	0,3	0,4	0,5
Přijaté zápůjčky a úvěry, směnky	7,4	7,3	8,5	11,0	10,9	11,2	11,4

Poznámka: Zbytková doba do splatnosti ke konci jednotlivých let. Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
Zdroj: MF

V důsledku emisní činnosti téměř po celé délce výnosové křivky došlo v průběhu roku 2025 k mírnému poklesu průměrné doby do splatnosti státních dluhopisů o 0,1 roku, přičemž došlo k nárůstu celkové jmenovité hodnoty státních dluhopisů v oběhu téměř ve všech segmentech zbytkové doby do splatnosti. K nejvýznamnějšímu nárůstu celkové jmenovité hodnoty státních dluhopisů v oběhu došlo v segmentu se zbytkovou dobou do splatnosti do 1 roku a 7 až 10 let, a to o 68,8 mld. Kč, respektive 81,1 mld. Kč. Podíl státních dluhopisů se zbytkovou dobou do splatnosti nad 5 let činil ke konci roku 51,9 %, což představuje meziroční pokles o 1,0 p. b.

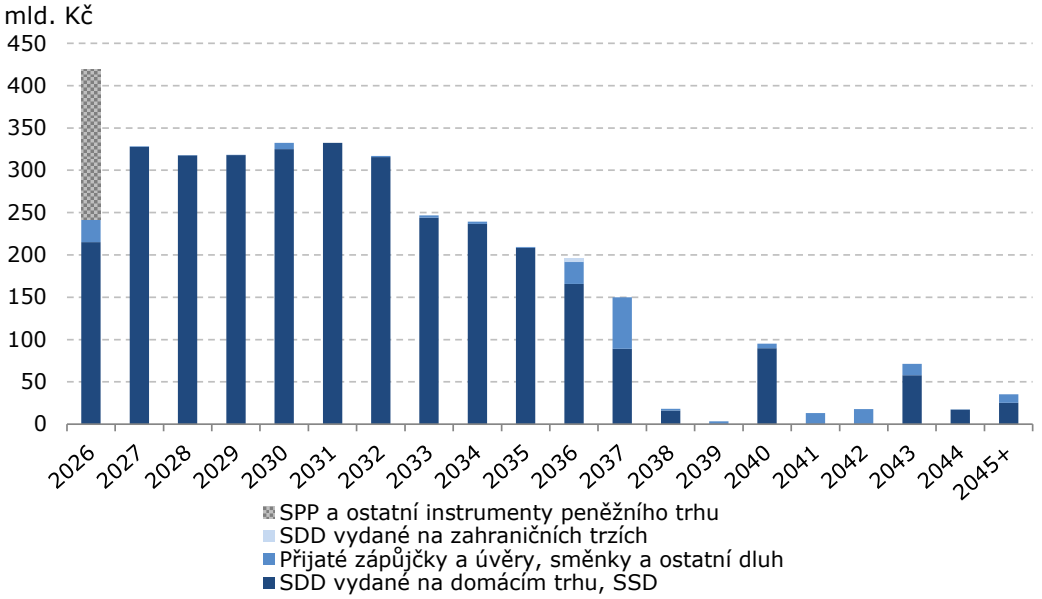
Obrázek 26: Struktura státních dluhopisů podle doby do splatnosti



Poznámka: Zbytková doba do splatnosti ke konci jednotlivých let. Zahrnuje SDD vydané na domácím a zahraničních trzích, SSD a SPP.
Zdroj: MF

Prodeje státních dluhopisů na domácím primárním a sekundárním trhu, případné emise na zahraničních trzích a přijímání dlouhodobých úvěrů od mezinárodních institucí budou i nadále řízeny v souladu s plněním dalšího klíčového cíle v podobě stabilizace a vyhlazování splatnostního profilu státního dluhu v čase.

Obrázek 27: Splatnostní profil státního dluhu

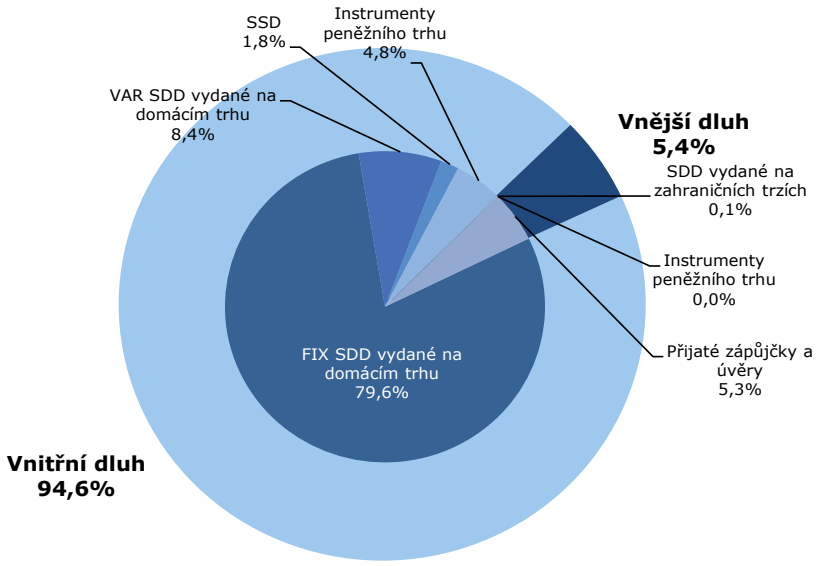


Poznámka: Ke konci roku 2025. Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise. Ostatní dluh obsahuje nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů.
Zdroj: MF

S ohledem na refinanční riziko je rovněž sledována struktura dluhového portfolia podle jednotlivých instrumentů. Dlouhodobě zaujímají největší podíl fixně úročené střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy vydané na domácím trhu, jejichž podíl ke konci roku 2025 činí 79,6 % celkového státního dluhu, což představuje oproti konci roku 2024 pokles o 1,4 p. b. Podíl variabilně úročených střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu na státním dluhu dosahuje ke konci roku 2025 výše 8,4 %, což představuje oproti konci roku 2024 pokles o 0,2 p. b.

Podíl celkové jmenovité hodnoty zahraničních emisí na celkovém státním dluhu dosahuje ke konci roku 2025 hodnoty 0,1 %. Podíl instrumentů peněžního trhu na celkovém státním dluhu dosahuje ke konci roku 2025 hodnoty 4,8 % a v meziročním srovnání se tak zvýšil o 2,4 p. b. Podíl státních dluhopisů pro občany na celkovém státním dluhu dosahuje ke konci roku 2025 hodnoty 1,8 % a v meziročním srovnání se tak snížil o 0,8 p. b. Podíl úvěrů od mezinárodních institucí na celkovém státním dluhu dosahuje ke konci roku 2025 hodnoty 5,3 % a v meziročním srovnání tak zůstal na stejné hodnotě.

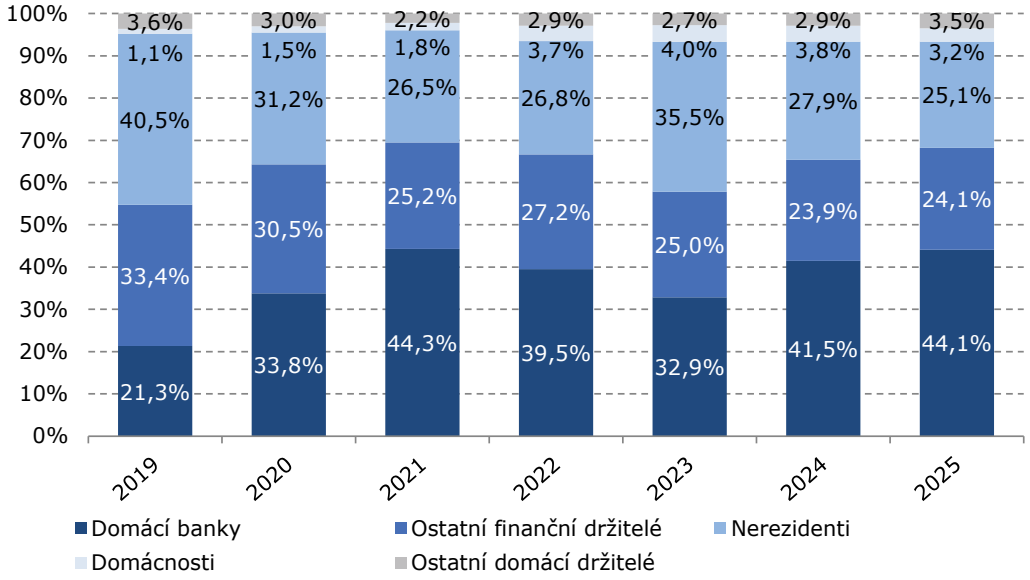
Obrázek 28: Struktura státního dluhu podle instrumentů



Poznámka: Ke konci roku 2025. Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
Zdroj: MF

Struktura držitelů státních dluhopisů vydaných na domácím trhu zůstala v porovnání s rokem 2024 relativně stabilní, když se podíly jednotlivých sektorů měnily jen nepatrně. Nejvyšší podíl na držbě státních dluhopisů vydaných na domácím trhu tak zůstává sektoru domácích bank, když na konci roku 2025 držely přibližně 44 % státních dluhopisů vydaných na domácím trhu, což je o 2,7 p. b. více než na konci roku 2024. Sektor nerezidentů tvoří podíl přibližně 25 %, tedy o 2,8 p. b. méně než na konci roku 2024. Sektor ostatních finančních držitelů zůstává v čase relativně stabilní a představuje zhruba 24 % držitelů státních dluhopisů vydaných na domácím trhu. Do tohoto sektoru spadají mimo jiné penzijní fondy s necelými 11 % a pojišťovací společnosti s podílem přes 5 %. Sektor ostatních domácích držitelů a sektor domácností se na držbě podílejí přibližně 4 %, respektive 3 %.

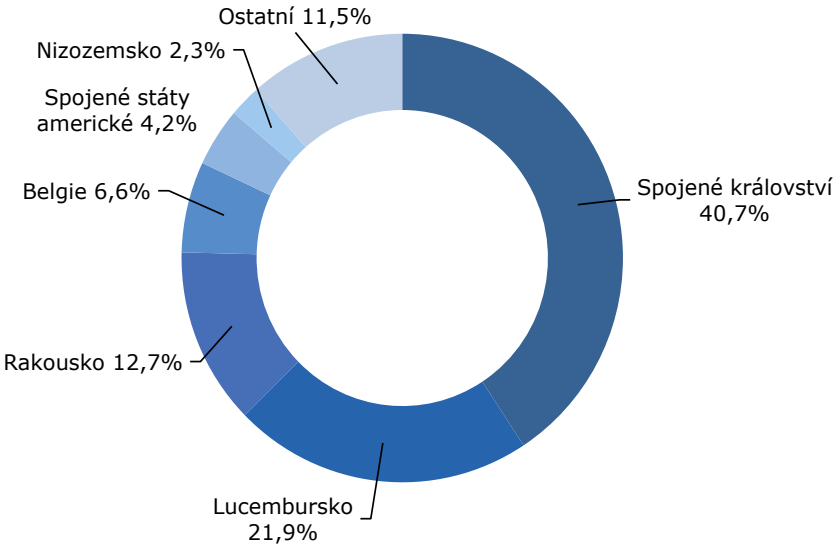
Obrázek 29: Struktura státních dluhopisů prodaných na domácím trhu podle typu držitele



Poznámka: Ke konci jednotlivých let.
Zdroj: MF, CDCP, ČNB

Z pohledu geografické struktury nerezidentů držících státní dluhopisy vydané na domácím trhu dominují investoři ze Spojeného království, Lucemburska a z Rakouska, kteří ke konci roku 2025 tvořili dohromady více jak 75 % všech nerezidentních držitelů. Z členských států Evropské unie pochází necelých 51 % nerezidentních držitelů. Držitelé z evropských států mimo Evropskou unii dosahují dohromady více jak 42 %, přičemž většina těchto držitelů připadá na Spojené království. Investoři ze Severní Ameriky a z jihovýchodní Asie pak drží státní dluhopisy v menší míře.

Obrázek 30: Struktura nerezidentů držících státní dluhopisy prodané na domácím trhu



Poznámka: Ke konci roku 2025. Nezahrnuje SPP.
Zdroj: MF, CDCP

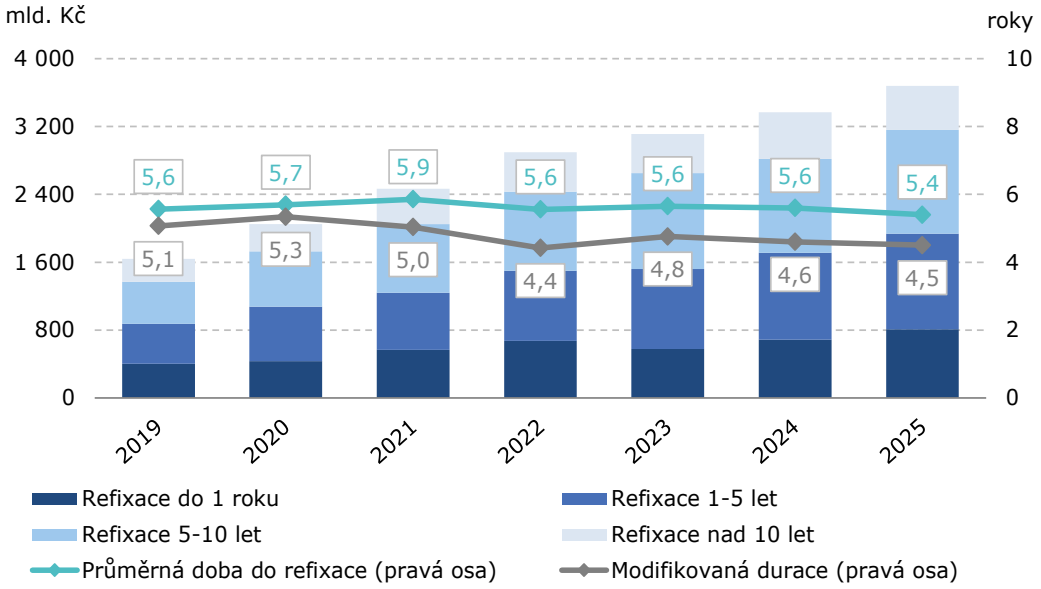
Úrokové riziko

Nejdůležitějším tržním rizikem řízení státního dluhu zůstává úrokové riziko, které je řízeno prostřednictvím strategického ukazatele průměrné doby do refixace státního dluhu, pro kterou je pro střednědobý horizont stanoveno cílové pásmo ve výši 5,0 až 6,0 roku.

Průměrná doba do refixace státního dluhu ke konci roku 2025 činí 5,4 roku a nachází se tak uprostřed stanoveného pásma pro střednědobý horizont. Hodnota tohoto ukazatele tak zůstává stabilní, když došlo k meziročnímu mírnému poklesu ukazatele o 0,2 roku.

Variabilně úročené střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy byly na primárním a sekundárním trhu v roce 2025 vydány v celkové jmenovité hodnotě 20,6 mld. Kč, což činí 4,2 % z celkové hrubé emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu, čímž se tento podíl meziročně snížil o 1,3 p. b.

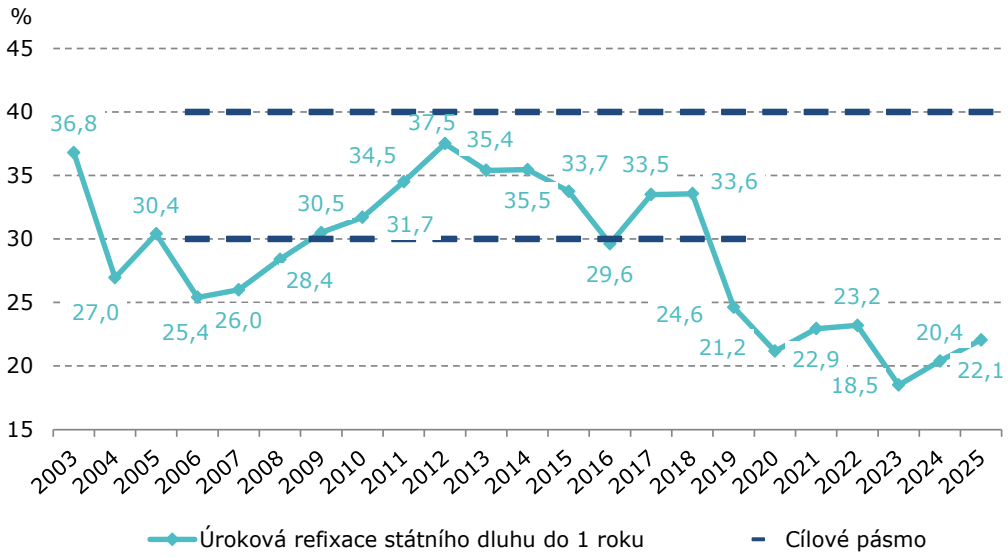
Obrázek 31: Úroková refixace státního dluhu



Poznámka: Ke konci jednotlivých let.
Zdroj: MF

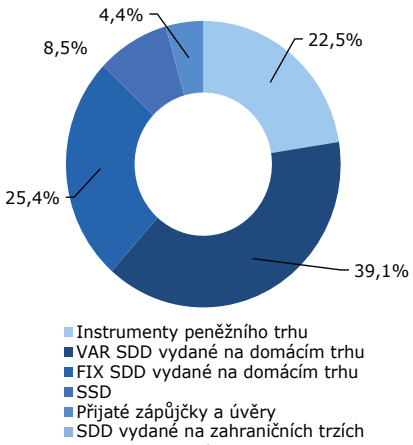
Dalším ukazatelem, který je sledován v souvislosti s řízením úrokového rizika a pro který je stanoven strategický cíl, je úroková refixace dluhového portfolia do jednoho roku, což je podíl dluhu, který je citlivý na fluktuace úrokových sazeb na finančním trhu v následujícím roce. Pro střednědobý horizont byla pro tento ukazatel stanovena limitní hranice na úrovni 40,0 % celkového státního dluhu. Ke konci roku 2025 činí meziroční nárůst tohoto ukazatele 1,7 p. b., když se podíl úrokové refixace do jednoho roku na celkovém státním dluhu pohybuje na úrovni 22,1 %. Struktura úrokové refixace do jednoho roku je důležitá nejenom pro vyjádření krátkodobého úrokového rizika, ale ovlivňuje i dlouhodobější úrokové riziko vyjádřené ukazatelem průměrné doby do refixace. Dluhové portfolio, které je citlivé na fluktuace úrokových sazeb na finančním trhu v roce 2026, tvoří převážně variabilně úročené střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy vydané na domácím trhu (39,1 %) a fixně úročené střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy vydané na domácím trhu (25,4 %). Státní pokladniční poukázky a ostatní instrumenty peněžního trhu tvoří 22,5 % tohoto portfolia, státní dluhopisy pro občany tvoří 8,5 % a přijaté zápůjčky a úvěry od mezinárodních institucí představují 4,4 % tohoto portfolia.

Obrázek 32: Úroková refixace státního dluhu do 1 roku



Poznámka: Ke konci jednotlivých let.
Zdroj: MF

Obrázek 33: Struktura úrokové refixace státního dluhu do 1 roku

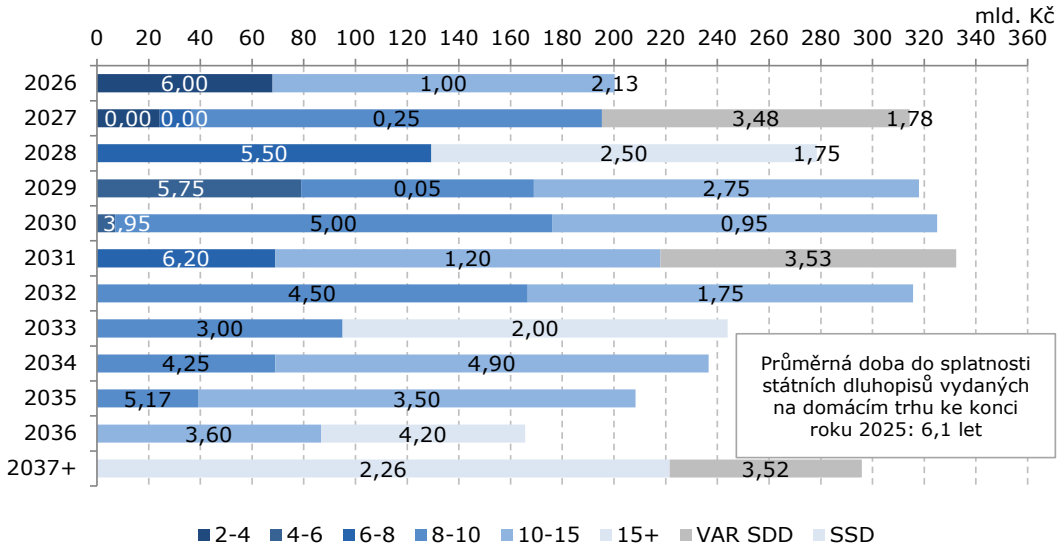


Poznámka: Ke konci roku 2025. Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
Zdroj: MF

Monitorována je rovněž struktura střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu podle aktuální a původní doby do splatnosti a kupónové sazby. Takto konstruovaná struktura dluhopisů umožňuje detailně rozčlenit úrokové výdaje na obsluhu státního dluhu generované fixně úročenými střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy vydanými na domácím trhu. Ke konci roku 2025 mají tyto dluhopisy průměrnou kupónovou sazbu ve výši 3,01 % p. a., dluhopisy splatné v roce 2026 mají průměrnou kupónovou sazbu 2,70 % p. a. V segmentu 2 až 4 roky původní doby do splatnosti mají tyto dluhopisy průměrnou kupónovou sazbu ve výši 4,42 % p. a., v segmentu 4 až 6 let mají průměrnou kupónovou sazbu ve výši 5,60 % p. a., v segmentu 6 až 8 let mají průměrnou kupónovou sazbu ve výši 5,41 % p. a., v segmentu 8 až 10 let mají průměrnou kupónovou sazbu 3,07 % p. a., v segmentu 10 až 15 let mají průměrnou kupónovou sazbu 2,47 % p. a. a v segmentu nad 15 let původní doby do splatnosti mají tyto dluhopisy průměrnou kupónovou sazbu 2,51 % p. a.

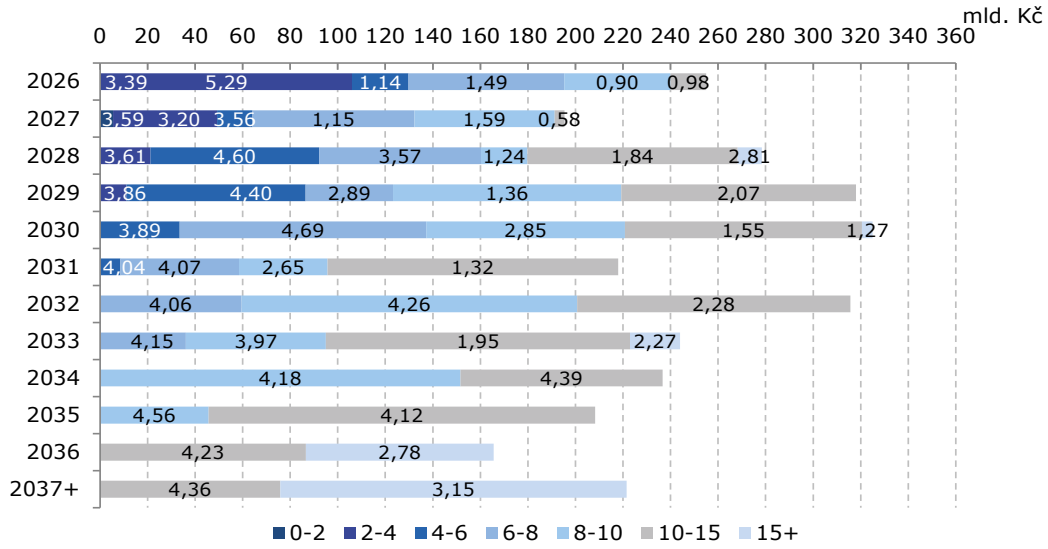
Dále je sledována i struktura fixně úročených střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu podle aktuální doby do splatnosti, doby do splatnosti v okamžiku prodeje dluhopisů a dosaženého výnosu do splatnosti v okamžiku prodeje. Takto konstruovaná struktura dluhopisů vypovídá o průměrné roční nákladovosti těchto dluhopisů v jednotlivých segmentech aktuální doby do splatnosti a doby do splatnosti v okamžiku prodeje dluhopisů. Ke konci roku 2025 dosahuje průměrná roční nákladovost fixně úročených střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu výše 3,14 % p. a. V roce 2026 jsou splatné dluhopisy s průměrnou roční nákladovostí 2,90 % p. a. v následující struktuře: dluhopisy prodané v segmentu 0 až 2 roky zbytkové doby do splatnosti s průměrnou roční nákladovostí 3,39 % p. a., dluhopisy prodané v segmentu 2 až 4 roky zbytkové doby do splatnosti s průměrnou roční nákladovostí 5,29 % p. a., dluhopisy prodané v segmentu 4 až 6 let s průměrnou roční nákladovostí 1,14 % p. a., dluhopisy prodané v segmentu 6 až 8 let s průměrnou roční nákladovostí 1,49 % p. a, dluhopisy prodané v segmentu 8 až 10 let s průměrnou roční nákladovostí 0,90 % p. a. a dluhopisy prodané v segmentu 10 až 15 let s průměrnou roční nákladovostí 0,98 % p. a. V segmentu nad 15 let není obsažen žádný dluhopis.

Obrázek 34: Splatnostní profil státních dluhopisů prodaných na domácím trhu podle doby do splatnosti a kupónové sazby



Poznámka: Splatnostní profil ke konci roku 2025. Segmenty představují původní dobu splatnosti. Údaje v jednotlivých segmentech představují průměrnou kupónovou sazbu v % p. a. Bez zahrnutí proti-inflačních SSD a SPP.
Zdroj: MF

Obrázek 35: Splatnostní profil státních dluhopisů prodaných na domácím trhu podle dosaženého výnosu do splatnosti



Poznámka: Ke konci roku 2025. Splatnostní profil fixně úročených SDD vydaných na domácím trhu podle doby do splatnosti v okamžik prodeje bez zahrnutí zpětně odkoupených SDD. Údaje v jednotlivých segmentech představují průměrný výnos do splatnosti dosažený v okamžik prodeje SDD v % p. a.
Zdroj: MF

Tabulka 12: Průměrné kupónové sazby a nákladovost státních dluhopisů prodaných na domácím trhu podle roku splatnosti

% p. a.	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037+	Průměr
Průměrná kupónová sazba[1]	2,70	0,20	3,89	2,73	3,10	2,78	3,20	2,39	4,71	3,79	3,89	2,38	3,01
Průměrná nákladovost[1]	2,90	1,98	3,09	2,57	3,13	2,28	3,50	2,79	4,25	4,22	3,54	3,56	3,14

[1] Zahrnuje pouze fixně úročené SDD. V případě průměrné nákladovosti bez zahrnutí zpětných odkupů.
Poznámka: Stav ke konci roku 2025.
Zdroj: MF

Měnové riziko

V souvislosti s měnovým rizikem je sledován vývoj čisté cizoměnové expozice vypovídající o tržním riziku, kterému jsou vystavena státní finanční aktiva a pasiva v kontextu řízení státního dluhu a likvidity státní pokladny z titulu pohybu měnových kurzů, a to v podobě dopadu na absolutní výši celkového státního dluhu vyjádřeného v korunovém ekvivalentu či zvýšeném korunovém ekvivalentu peněžních prostředků potřebných pro refinancování dluhů v domácí měně v případě nemožnosti tak učinit v měně původní. Cizoměnový dluh představuje celkovou jmenovitou hodnotu dluhového portfolia denominovanou v cizí měně. Čistá cizoměnová expozice se udává po očištění o cizoměnovou expozici státních finančních aktiv a dále je ovlivněna taktéž derivátovými operacemi, které zajišťují část cizoměnového dluhu proti nepříznivému vývoji měnových kurzů, a refinancováním ze státní pokladny a devizovými swapy, kterými mohou být v rámci řízení disponibilní likvidity státní pokladny kryty cizoměnové dluhy. Klíčovými ukazateli zavedenými v souvislosti s řízením měnového rizika je podíl čisté cizoměnové expozice s dopadem na výši státního dluhu a podíl čisté krátkodobé cizoměnové expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu. Pro oba ukazatele byla pro rok 2025 ponechána limitní hranice 10 % + 2 p. b. na celkovém státním dluhu, přičemž platí, že dlouhodobé překročení 10% hranice není možné, překročení o 2 p. b. slouží pouze ke krátkodobému překlenutí nenadálé depreciace domácí měny.

Ke konci roku 2025 činí hodnota podílu čisté cizoměnové expozice s dopadem na výši státního dluhu 4,6 % celkového státního dluhu a pohybuje se tak pod svojí limitní hranicí. Oproti konci roku 2024 došlo k poklesu o 0,6 p. b. Hodnota podílu čisté krátkodobé cizoměnové expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu ke konci roku 2025 činí 3,4 % celkového státního dluhu a rovněž se pohybuje pod svojí limitní hranicí. Oproti konci roku 2024 došlo k mírnému nárůstu o 0,2 p. b.

Citlivost úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu na změnu měnového kurzu koruny je relativně nízká a to i ve srovnání s citlivostí úrokových výdajů na posun výnosové křivky. Ke konci roku 2025 je čistá krátkodobá cizoměnová expozice státního dluhu s dopadem na výši úrokových výdajů denominována převážně v jednotné evropské měně. Podíl cizoměnového státního dluhu na celkovém státním dluhu ke konci roku 2025 činí 6,1 %.

Benchmarkové portfolio

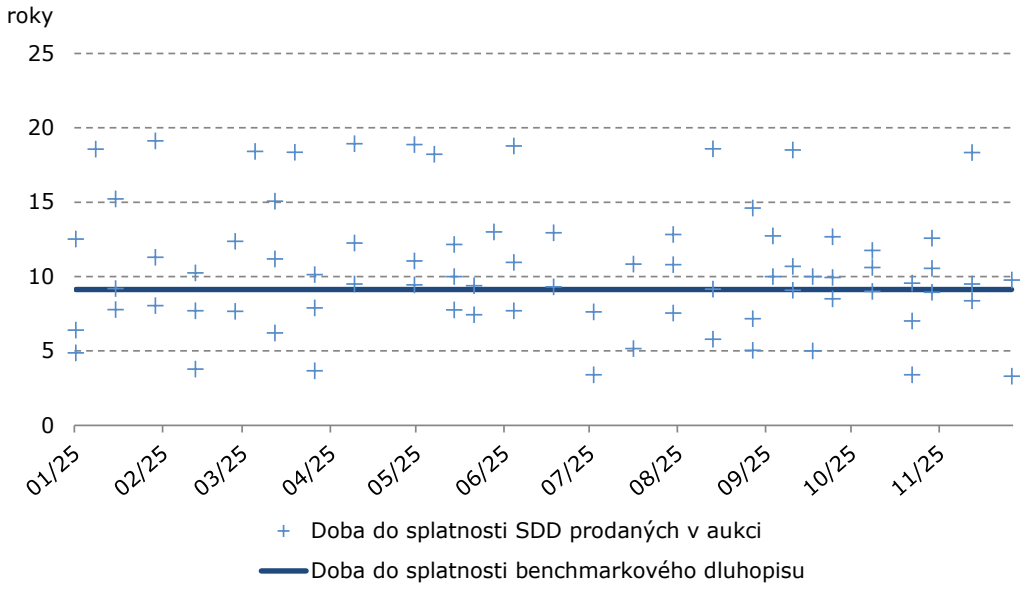
Pro posouzení nastavení struktury emisních kalendářů a schopnosti profitovat na vývoji výnosů státních dluhopisů během roku a na tvaru výnosové křivky bylo vytvořeno tzv. syntetické benchmarkové portfolio skládající se pouze z fixně úročených státních dluhopisů vydaných na domácím trhu.

Dluhopisy obsažené v benchmarkovém portfoliu jsou vydávané vždy v den aukce ve stejné jmenovité hodnotě jako skutečně vydávané dluhopisy. Všechny dluhopisy benchmarkového portfolia jsou vydávány se stejnou zbytkovou dobou do splatnosti, přičemž tato zbytková doba do splatnosti zaručuje stejnou průměrnou dobu do splatnosti syntetického portfolia státního dluhu obsahujícího benchmarkové portfolio, jako činí průměrná doba do splatnosti skutečného portfolia ke konci roku. Průměrná doba do splatnosti státního dluhu ke konci roku 2025 činí 6,1 roku. Pokud jsou skutečné emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů nahrazeny fixně úročenými dluhopisy benchmarkového portfolia se splatností 9,1 roku v době konání primární aukce, bude činit požadovaná průměrná splatnost syntetického portfolia státního dluhu 6,1 roku ke konci roku 2025.

Průměrný vážený výnos portfolia korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů skutečně prodaných v aukcích na domácím trhu během roku 2025 za použití průměrného výnosu do splatnosti dosaženého v aukci v případě fixně úročených dluhopisů a průměrné přirážky nad referenční úrokovou sazbu dosažené v aukci a příslušných forwardových hodnot referenční úrokové sazby PRIBOR v případě variabilně úročených dluhopisů činil 4,17 % p. a. Průměrný vážený výnos dluhopisů benchmarkového portfolia, získaný z teoretické výnosové křivky modelované pomocí Svenssonova modelu, dosažený v roce 2025 činí 4,25 % p. a., tj. přibližně o 9 bazických bodů více než průměrný vážený výnos skutečného portfolia.

Pro posouzení skutečně dosažené úspory v roce 2025 je potřeba vyjádřit akruální úrokový náklad z každého vydaného dluhopisu ve skutečném i benchmarkovém portfoliu, a poté tyto celkové akruální náklady v jednotlivých portfoliích porovnat. Celkový roční náklad v akruálním vyjádření ze všech skutečně prodaných korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu v aukcích během roku 2025 činí 15,2 mld. Kč. Celkový akruální roční úrokový náklad generovaný v benchmarkovém portfoliu činí 15,5 mld. Kč.

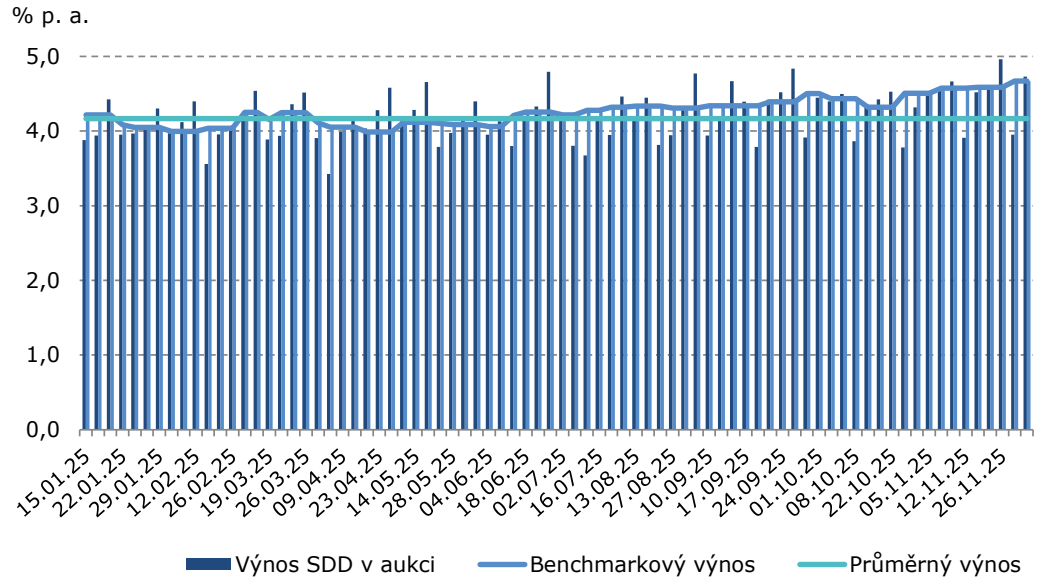
Obrázek 36: Doba do splatnosti státních dluhopisů prodaných v aukcích a benchmarkového dluhopisu



Poznámka: Zbytková doba do splatnosti. Zahrnuje korunové SDD.
Zdroj: MF

V průběhu roku 2025 bylo na primárním trhu státních dluhopisů uskutečněno 68 aukcí fixně úročených korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 343,6 mld. Kč a 10 aukcí variabilně úročených korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 20,5 mld. Kč. Průměrná vážená doba do splatnosti všech korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných v aukcích na domácím primárním trhu v průběhu roku 2025 dosahuje 9,1 roku a je totožná s dobou do splatnosti benchmarkového dluhopisu.

Obrázek 37: Výnosy státních dluhopisů prodaných v aukcích a benchmarkového dluhopisu



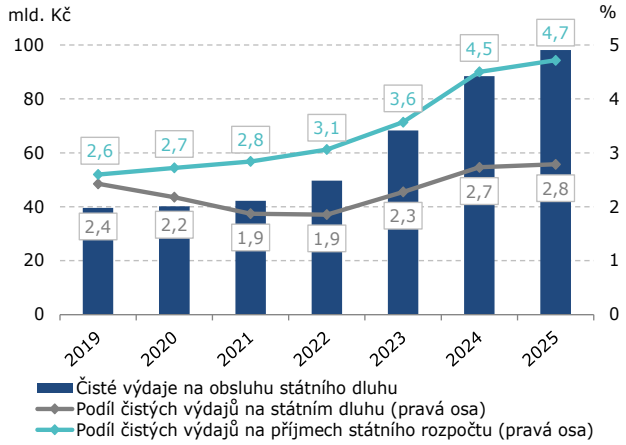
Poznámka: Zahrnuje korunové SDD.
Zdroj: MF

5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu

Hotovostní a akruální vyjádření

Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu jsou představovány rozdílem hrubých výdajů na obsluhu státního dluhu a příjmů, které jsou založeny stejně jako celý státní rozpočet na hotovostním principu a nedochází tedy k jejich akrualizaci podle metodiky ESA 2010, která probíhá až při přípravě dat pro notifikace. Podíl čistých výdajů na obsluhu státního dluhu na příjmech státního rozpočtu i na státním dluhu byl do roku 2019 stabilizován až na úroveň 2,6 % příjmů státního rozpočtu, respektive 2,4 % státního dluhu. Počínaje rokem 2020 dochází k nárůstu čistých výdajů na obsluhu státního dluhu, který je způsoben především zvýšenými nárůsty státního dluhu a rovněž vyšší úrovní úrokových sazeb a výnosů státních dluhopisů na domácím i zahraničních trzích. V roce 2025 dosahoval podíl těchto výdajů na příjmech státního rozpočtu úrovně 4,7 %, zatímco v případě podílu těchto výdajů na státním dluhu dosahoval úrovně 2,8 %.

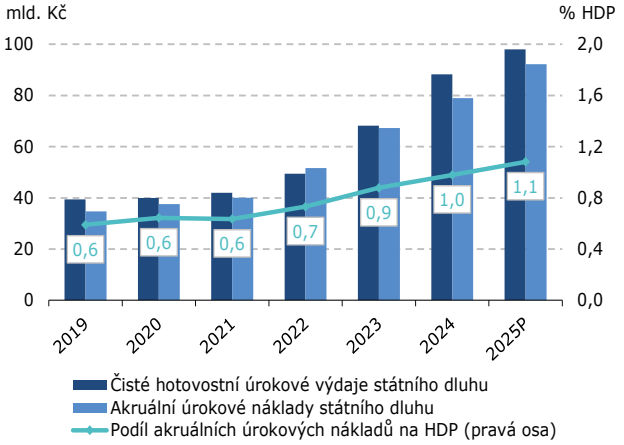
Obrázek 38: Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu



Poznámka: Příjmy státního rozpočtu jsou očištěny o příjmy kapitoly 396 – Státní dluh.
Zdroj: MF

Sledování vývoje příjmů a výdajů, respektive čistých výdajů na obsluhu státního dluhu nemusí podávat vždy zcela přesnou informaci o tom, jaké ekonomické náklady jsou v daném období reálně spojeny se státním dluhem. Pro tyto účely lépe vyhovuje akruální vyjádření nákladů, které je založeno na postupné kumulaci úrokových nákladů na denní bázi. Vývoj akruálních úrokových nákladů tak má tendenci vykazovat výrazně nižší volatilitu než vývoj úroků na hotovostní bázi, neboť není ovlivněn časovými disproporcemi mezi obdobím vzniku příslušného čistého úrokového nákladu a datem realizace s ním spojeného výdaje či příjmu. Nárůst akruálních nákladů v posledních letech je způsoben především zvýšenými nárůsty státního dluhu a rovněž vyšší úrovní úrokových sazeb a výnosů státních dluhopisů na domácím i zahraničních trzích. V roce 2025 došlo meziročně k nárůstu akruálních nákladů o 13,3 mld. Kč. Oproti tomu čisté hotovostní úrokové výdaje na obsluhu státního dluhu vzrostly meziročně o 9,7 mld. Kč.

Obrázek 39: Čisté hotovostní výdaje a akruální náklady na obsluhu státního dluhu



Poznámka: Zdroj pro HDP v metodice ESA 2010 v letech 2019 až 2024 je ČSÚ, pro rok 2025 Makroekonomická predikce České republiky – leden 2026.
Zdroj: MF, ČSÚ

Mezi faktory ovlivňující vztah mezi hotovostními výdaji rozpočtu a akruálními náklady patří vývoj stavu jednotlivých dluhových instrumentů, kdy při jeho růstu se úrokové platby vyplácené na konci trvání kalkulačního období, tj. především kupóny korunových i cizoměnových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, úroky z úvěrů od mezinárodních institucí a swapové úroky, nejprve projeví akruálně a teprve na konci tohoto období hotovostně. Při růstu státního dluhu pak dochází z tohoto titulu v daném období k převaze akruálních nákladů. V případě diskontovaných dluhových instrumentů dochází naopak k vypořádání úroku se státním rozpočtem k datu emise, tj. diskonty se nejprve v plné míře projeví hotovostně a teprve postupně po celou dobu trvání instrumentu akruálně. Stejný princip platí i pro inkasované prémie střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů.

Klíčovou roli v poměru mezi hotovostními výdaji a akruálními náklady hraje rovněž vývoj úrokových sazeb, kdy v případě jejich růstu u plateb hrazených na konci kalkulačního období dojde k převaze akruálních nákladů, v případě úrokového výdaje vypořádávaného na počátku trvání instrumentu pak k převaze hotovostních výdajů. Stejné principy působící v opačném smyslu platí v případě poklesu úrokových sazeb.

Obdobně v daném období může dojít k významné disproporci mezi hotovostními výdaji a akruálními náklady v případě, že je v tomto období splatný instrument s vysokou úrokovou sazbou, který se plně projeví hotovostně, ale pouze částečně akruálně, a je nahrazen instrumentem s nízkou úrokovou sazbou, jehož akruální náklad se začne průběžně zohledňovat již od data emise či přijetí, zatímco se v daném období nemusí hotovostně vůbec projevit.

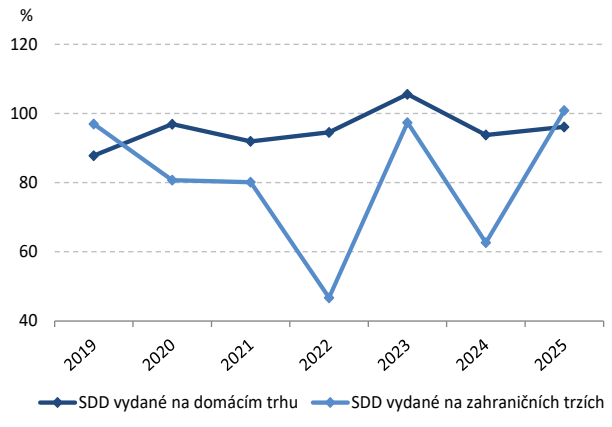
Tabulka 13: Hotovostní prémie a diskonty a rozdíl hotovostních výdajů a akruálních nákladů

mld. Kč	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Hotovostní prémie	11,4	10,5	13,8	6,1	16,1	10,5	10,6
Hotovostní diskonty	10,3	9,0	15,8	22,3	16,5	20,3	19,9
Rozdíl hotovostních diskontů a prémií	-1,1	-1,5	2,0	16,2	0,4	9,9	9,3
Rozdíl hotovostních výdajů a akruálních nákladů	4,3	1,0	3,2	3,3	-4,1	5,8	3,8

Poznámka: SDD vydané na domácím trhu.
Zdroj: MF

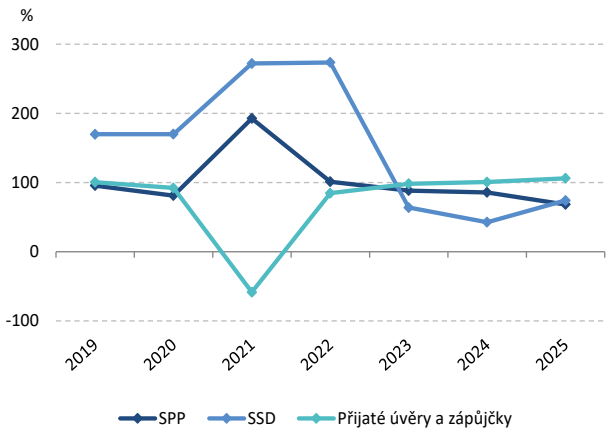
Základní trendy vývoje hotovostních výdajů a akruálních nákladů jsou do značné míry dány vývojem těchto ukazatelů u střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu, které tvoří dominantní část státního dluhu. U střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu převažují hotovostní úrokové výdaje nad akruálními náklady, což je mimo jiné dáno i skutečností, že čisté hotovostní diskonty z prodeje střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů se na hotovostní bázi projeví okamžitě v plné míře, zatímco akruálně se projeví postupně po celou dobu trvání střednědobého a dlouhodobého státního dluhopisu. V případě střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na zahraničním trhu nejsou rozdíly mezi hotovostními výdaji a akruálními náklady příliš významné. U státních dluhopisů pro občany převažují hotovostní úrokové výdaje nad akruálními náklady, což je mimo jiné dáno tím, že v průběhu roku 2025 již docházelo k řádným splátkám těchto dluhopisů, ale i k splátkám před datem splatnosti na základě uplatnění práva držitelů podle emisních podmínek. Roční kupónové platby se tak v hotovostních výdajích projevily v plné míře, zatímco v akruálních nákladech pouze částečně. Oproti tomu se projevuje metodika výpočtu, kdy v případě státních dluhopisů pro občany s rostoucími, předem danými, výnosy v jednotlivých výnosových obdobích je pro akrualizaci použit v souladu s metodikou ESA 2010 průměrný výnos. Vzhledem ke krátké době splatnosti většiny poskytnutých zápůjček v podobě zápůjčních facilit a rovněž státních pokladničních poukázek, nejsou rozdíly mezi hotovostními výdaji a akruálními náklady příliš významné. Totéž platí i pro krátkodobé přijaté zápůjčky a vzhledem k většinou krátké době refixace ve většině případů i u úvěrů přijatých od mezinárodních institucí.

Obrázek 40: Podíl akruálních nákladů a čistých hotovostních úrokových výdajů státních dluhopisů



Zdroj: MF

Obrázek 41: Podíl akruálních nákladů a čistých hotovostních úrokových výdajů dalších složek státního dluhu



Poznámka: Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
Zdroj: MF

Rozpočet kapitoly Státní dluh

Rozpočet kapitoly 396 – Státní dluh je každoročně sestavován na základě analýzy úrokových výdajů Cost-at-Risk. Očekávané čisté výdaje činily 98,4 mld. Kč, přičemž skutečně dosažené čisté výdaje kapitoly v roce 2025 jsou na úrovni 98,1 mld. Kč, tj. 1,2 % HDP. Rozdíl skutečných čistých výdajů oproti schválenému rozpočtu ve výši 100,0 mld. Kč činí 1,8 mld. Kč. Rozdíl mezi skutečnými a rozpočtovanými čistými výdaji je zapříčiněn nižšími výdaji oproti schválenému rozpočtu, zatímco příjmy byly nulové stejně jako schválený rozpočet. Oproti roku 2024 došlo k navýšení čistých výdajů o 9,7 mld. Kč.

Tabulka 14: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

mil. Kč	Skutečnost						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	**39 400**	**39 971**	**42 004**	**49 459**	**68 210**	**88 307**	**97 972**
	-	-	-	-	-	-	-
Vnitřní dluh	32 142	33 091	37 792	45 100	64 422	83 600	92 258
	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty peněžního trhu	(-) 3 742	(-) 978	(-) 2 462	(-) 19 257	(-) 19 840	(-) 15 402	(-) 7 496
	-	-	-	-	-	-	-
SSD	166	334	919	4 220	11 120	5 911	2 494
	-	-	-	-	-	-	-
SDD vydané na domácím trhu	35 719	33 735	39 335	60 137	73 141	93 091	97 261
	-	-	-	-	-	-	-
Vnější dluh	7 261	6 881	4 094	4 212	3 022	3 452	3 698
	-	-	-	-	-	-	-
SDD vydané na zahraničních trzích	6 436	6 387	4 408	3 112	305	386	193
	-	-	-	-	-	-	-
Přijaté zápůjčky a úvěry[1]	825	494	(-) 314	1 100	2 717	3 067	3 505
	-	-	-	-	-	-	-
Platební účty	(-) 3	(-) 1	118	147	767	1 254	2 015
	-	-	-	-	-	-	-
2. Poplatky	**151**	**174**	**230**	**246**	**107**	**151**	**155**
	-	-	-	-	-	-	-
Saldo kapitoly celkem	**39 551**	**40 145**	**42 234**	**49 705**	**68 318**	**88 458**	**98 126**

[1] Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
Poznámka: (-) značí příjmy, respektive výnosy.
Zdroj: MF

V průběhu roku 2025 byla z rozpočtu kapitoly 396 – Státní dluh realizována tři rozpočtová opatření. V úsledku těchto rozpočtových opatření byl schválený rozpočet výdajů kapitoly 396 – Státní dluh snížen o 1,6 mld. Kč. Výsledný rozdíl skutečných čistých výdajů oproti konečnému rozpočtu po zahrnutí vlivu rozpočtových opatření dosahuje 0,2 mld. Kč.

Rozdíl mezi skutečnými a rozpočtovanými výdaji je dán několika faktory. Hlavním faktorem je charakter konstrukce rozpočtovaných výdajů kapitoly. Rozpočtované výdaje představují hranici výdajů, která bude s určitou pravděpodobností překročena. Díky vyšším rozpočtovaným výdajům oproti výdajům očekávaným je mimo jiné možno držet část státního dluhu ve formě variabilně úročených instrumentů, které jsou v průměru zpravidla úročeny níže než fixně úročené dluhopisy, a tím dosahovat úspory na výdajích státního rozpočtu.

Úrokové náklady na obsluhu státního dluhu dosahují v roce 2025 v akruálním vyjádření výše 92,2 mld. Kč, z čehož činí úrokové náklady na nově vydané státní dluhopisy přibližně 11,9 mld. Kč. Celková jmenovitá hodnota nově vydaných státních dluhopisů činí 796,7 mld. Kč včetně státních pokladničních poukázek vydaných a zároveň splacených v průběhu roku 2025. Oproti roku 2024 jsou akruální náklady na nově vydané státní dluhopisy vyšší přibližně o 2,3 mld. Kč, a to zejména z důvodu vyšší celkové jmenovité hodnotě nově vydaných státních dluhopisů.

Tabulka 15: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydané státní dluhopisy

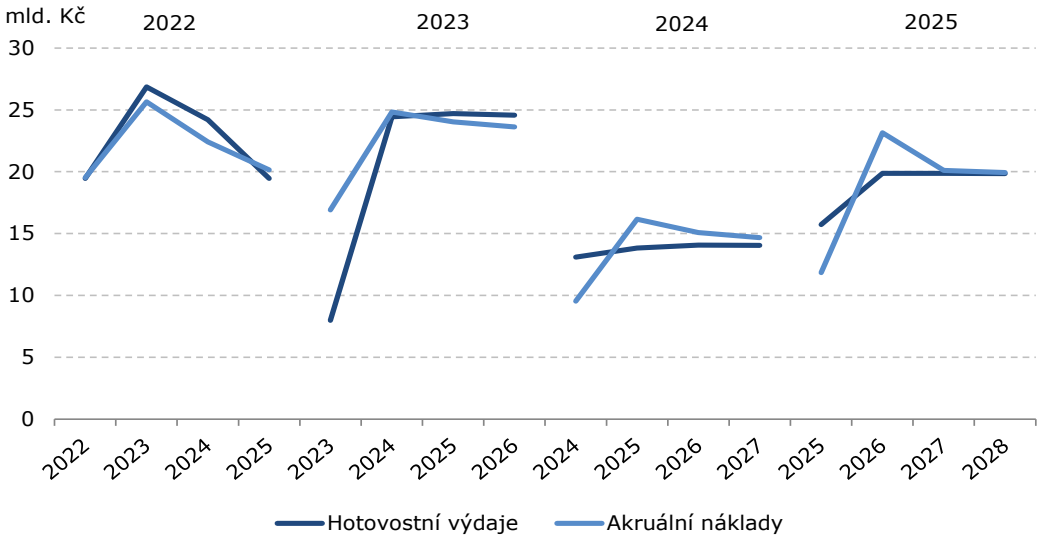
mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje / akruální náklady			
		2025P	2026P	2027P	2028P
Hotovostní vyjádření	796,7	15,7	19,9	19,9	19,9
Akruální vyjádření	796,7	11,9	23,2	20,1	19,9
Hrubá emise SDD	491,9	9,1	20,3	20,1	19,9
Hrubá emise SPP	304,8	2,8	2,8	-	-
Hrubá emise SSD	0,0	-	-	-	-

Poznámka: Hrubá emise SSD nezahrnuje reinvestice výnosů dříve vydaných SSD.
Zdroj: MF

Podobný vývoj vykazují čisté úrokové výdaje na tentýž dluh v hotovostním vyjádření, kdy výše těchto výdajů v roce 2025 činí 15,7 mld. Kč. V letech 2026 až 2028 se očekávají čisté úrokové výdaje na nově vydané státní dluhopisy na úrovni 19,9 mld. Kč, což potvrzuje, že nižší hotovostní výdaje státního rozpočtu nově vydaných státních dluhopisů v roce 2025 jsou vykompenzovány vyššími hotovostními výdaji v následujících letech, zejména z důvodu vyplácení nominálních kupónových plateb.

Platí, že čisté hotovostní úrokové výdaje a akruální náklady na nový státní dluh se za dobu existence tohoto dluhu rovnají. Pokud by byly v každém roce vydávány pouze nové emise dluhopisů s tržní kupónovou sazbou a kupónem vypláceným ke konci roku, byly by akruální náklady a čisté hotovostní úrokové výdaje v roce vydání totožné. Z tohoto důvodu je akruální vyjádření nákladů na státní dluh přesnější a více vypovídající, jelikož není ovlivněno znovuotevíráním emisí s jinou než tržní kupónovou sazbou, kterému se ale nelze v reálném světě vyhnout, protože nízké nominální hodnoty emisí dluhopisů způsobují nelikvidnost těchto dluhopisů a v konečném důsledku mohou způsobit nárůst úrokových nákladů z titulu prémie za nelikvidnost.

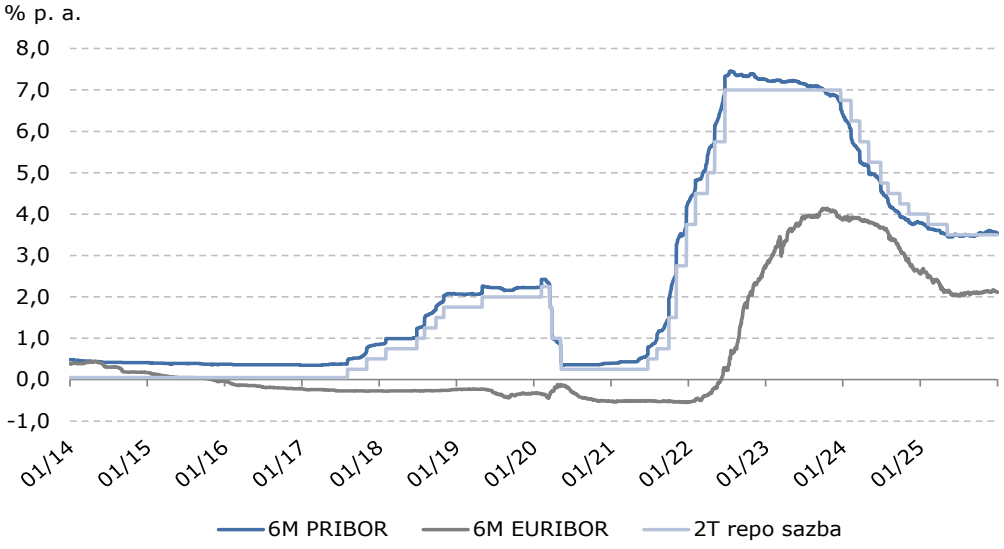
Obrázek 42: Čisté hotovostní a akruální úrokové náklady nového dluhu



Zdroj: MF

V průběhu roku 2025 výnosové křivky eurového i korunového peněžního trhu odrážely měnově-politická rozhodnutí Evropské centrální banky a České národní banky. Šestiměsíční EURIBOR v první polovině roku 2025 reagoval na pokračující postupné uvolňování měnové politiky ze strany Evropské centrální banky, která do června 2025 snížila čtyřikrát úrokovou sazbu vkladové facility celkem o 1,0 p. b. na 2,00 % p. a. Po tomto snížení zůstaly základní sazby Evropské centrální banky v druhé polovině roku 2025 beze změny. Výnosové křivky korunového peněžního trhu v průběhu roku 2025 rovněž kopírovaly měnově-politická rozhodnutí České národní banky, která pokračovala v uvolňování měnové politiky, když v průběhu první poloviny roku 2025 dvakrát snížila základní úrokovou sazbu (2T repo sazbu), a to z 4,00 % p. a. až na 3,50 % p. a. Šestiměsíční PRIBOR v reakci na tyto kroky pokračoval v průběhu první poloviny roku 2025 v poklesu s výrazně vyšší volatilitou, zatímco v průběhu druhé poloviny roku 2025 pokračoval v mírném růstu s nižší volatilitou i s ohledem na budoucí očekávání tržních účastníků o dalším vývoji základních úrokových sazeb České národní banky.

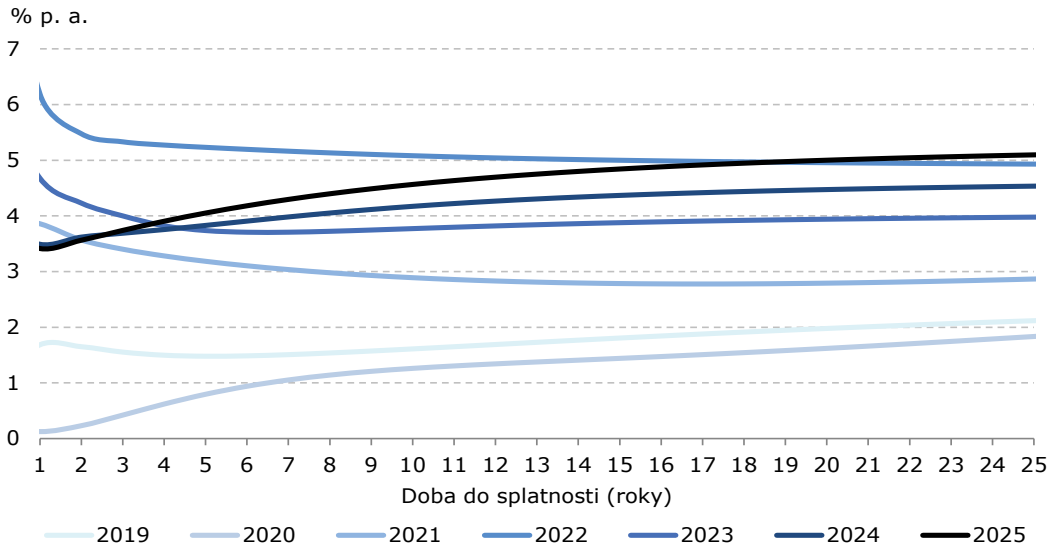
Obrázek 43: Vývoj sazeb: 6M PRIBOR, 6M EURIBOR a 2T repo sazba



Zdroj: ČNB, Refinitiv

Na domácím trhu korunových státních dluhopisů docházelo v průběhu roku 2025 k pozvolnému růstu výnosů korunových státních dluhopisů napříč celou výnosovou křivkou. Tento vývoj do značné míry kopíroval vývoj výnosů na globálních finančních trzích. V případě výnosů dlouhodobých státních dluhopisů (10 let více) započal jejich růst již v srpnu 2024 a v případě výnosů státních dluhopisů (do 5 let) od konce dubna 2025. Významným faktorem tohoto vývoje byla měnová politika České národní banky, kdy po dvou sníženích 2T repo sazby v únoru a květnu 2025 vždy o 25 bazických bodů zůstala tato sazba již beze změny na současné úrovni 3,50 % p. a., což ovlivnilo významným způsobem očekávání tržních účastníků o dalším vývoji úrokových sazeb.

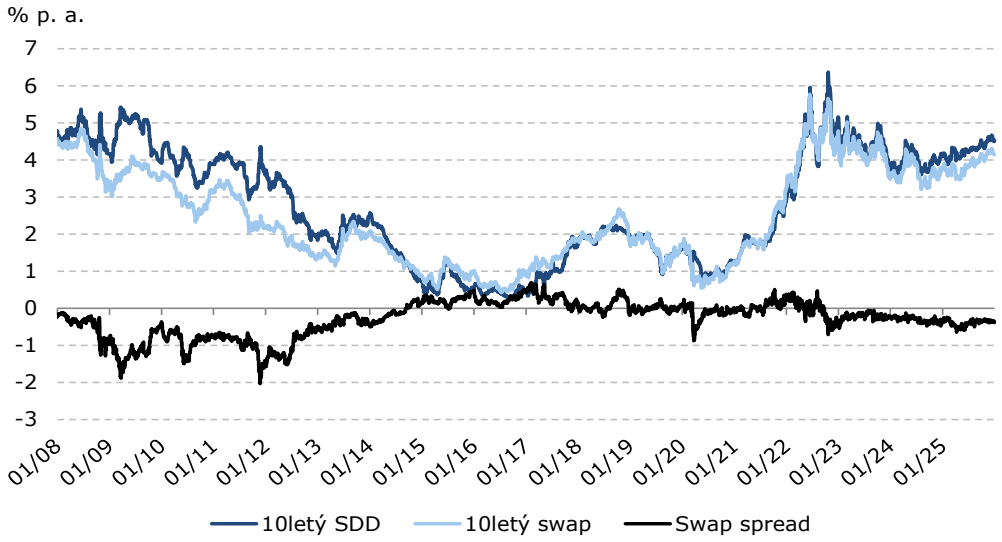
Obrázek 44: Výnosová křivka státních dluhopisů



Poznámka: Jedná se o „par" výnosovou křivku fixně úročených korunových státních dluhopisů zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

Rozdíl mezi swapovou sazbou a výnosem státního dluhopisu, tzv. swap spread, se v případě desetileté splatnosti držel během roku 2025 v nízkých záporných hodnotách s relativně nízkou volatilitou, což i nadále potvrzuje atraktivitu České republiky jako emitenta státních dluhopisů mezi investory. Nejvyšších absolutních hodnot dosahoval především na začátku druhého čtvrtletí, kdy došlo k jeho poklesu až k -65 bazickým bodům. Průměrná hodnota swap spreadu dosáhla během roku 2025 hodnoty -39 bazických bodů.

Obrázek 45: Swapová sazba a výnos do splatnosti státního dluhopisu



Zdroj: MF, Refinitiv

Cost-at-Risk státního dluhu

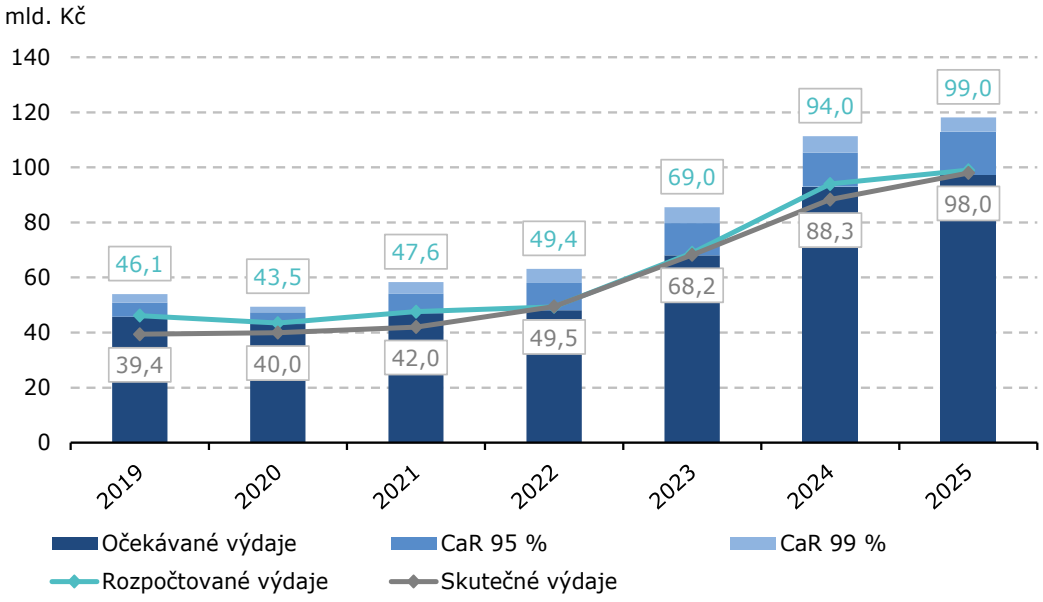
Od roku 2005 se při měření a řízení úrokového rizika aplikuje modelový rámec, tzv. Cost-at-Risk (CaR), který vychází z metodologie Value-at-Risk a simuluje budoucí očekávané a maximální úrokové výdaje při daném stupni rizika, které je odvozeno z volatility časové struktury úrokových sazeb. Stochastickým prvkem modelu CaR je výnosová křivka, deterministickým prvkem je pak dynamická struktura portfolia státního dluhu, která vychází ze základního scénáře programu financování při respektování stanovených strategických cílů řízení finančních rizik.

Primární cíl modelu spočívá ve stanovení maximálních úrokových výdajů státního dluhu, které nebudou s danou 95%, respektive 99% pravděpodobností překročeny (CaR 95 % a CaR 99 %). Sekundární cíl modelu spočívá v odhadu skutečných úrokových výdajů státního dluhu. Při aplikaci analýzy CaR jsou výstupem modelu nejenom hodnoty kvantilů CaR 95 % a CaR 99 %, ale zároveň celé pravděpodobnostní rozdělení úrokových výdajů v libovolném časovém okamžiku, což z této analýzy činí mocný nástroj pro analýzu úrokových výdajů státního rozpočtu ve vztahu k emisní činnosti a situaci na finančních trzích.

Simulační rámec pracuje odděleně s úrokovými výdaji a úrokovými příjmy. Výsledkem agregace úrokových výdajů a úrokových příjmů jsou čisté úrokové výdaje státního dluhu. Úrokové výdaje nezahrnují poplatky spojené s obsluhou státního dluhu, které jsou deterministické povahy.

Ve všech letech aplikace metodologie CaR model splnil primární cíl, když predikované maximální čisté úrokové výdaje nebyly překročeny v žádném z těchto roků.

Obrázek 46: Čisté úrokové výdaje a Cost-at-Risk



Poznámka: Jedná se o původně rozpočtované čisté úrokové výdaje. Bez zahrnutí poplatků spojených s obsluhou státního dluhu.
Zdroj: MF

Tabulka 16: Čisté úrokové výdaje a Cost-at-Risk

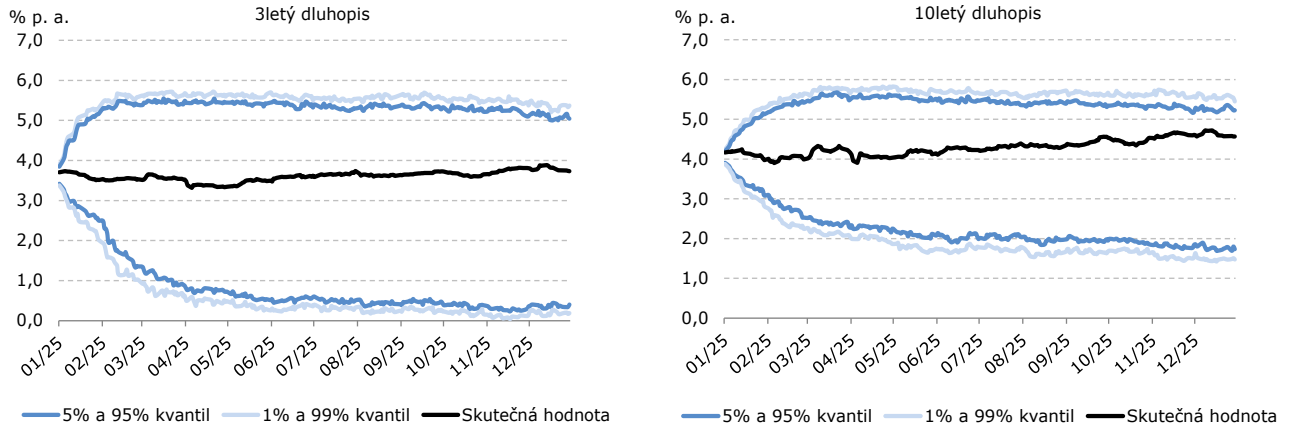
mld. Kč	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Rozpočtované výdaje[1]	46,1	43,5	47,6	49,4	69,0	94,0	99,0
Skutečné výdaje	39,4	40,0	42,0	49,5	68,2	88,3	98,0
Očekávané výdaje	45,8	43,1	47,0	48,1	68,1	93,0	97,4
CaR 95 %	50,9	47,4	54,1	58,0	79,8	105,3	112,9
CaR 99 %	54,0	49,4	58,3	63,1	85,5	111,3	118,1

[1] *Jedná o původně rozpočtované čisté úrokové výdaje.*
Poznámka: Bez zahrnutí poplatků spojených s obsluhou státního dluhu.
Zdroj: MF

Cost-at-Risk na rok 2025

Ve Zprávě o řízení státního dluhu České republiky v roce 2024 byl uveřejněn Cost-at-Risk státního dluhu pro rok 2025. Výpočet ukazatele CaR vycházel ze simulací vývoje časové struktury úrokových sazeb k 18. prosinci 2024. Porovnání skutečného vývoje úrokových sazeb 3letého a 10letého dluhopisu s jejich simulacemi za období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025 zachycují následující obrázky.

Obrázek 47: Skutečné vs. simulované výnosy korunových státních dluhopisů v roce 2025



Zdroj: MF, MTS

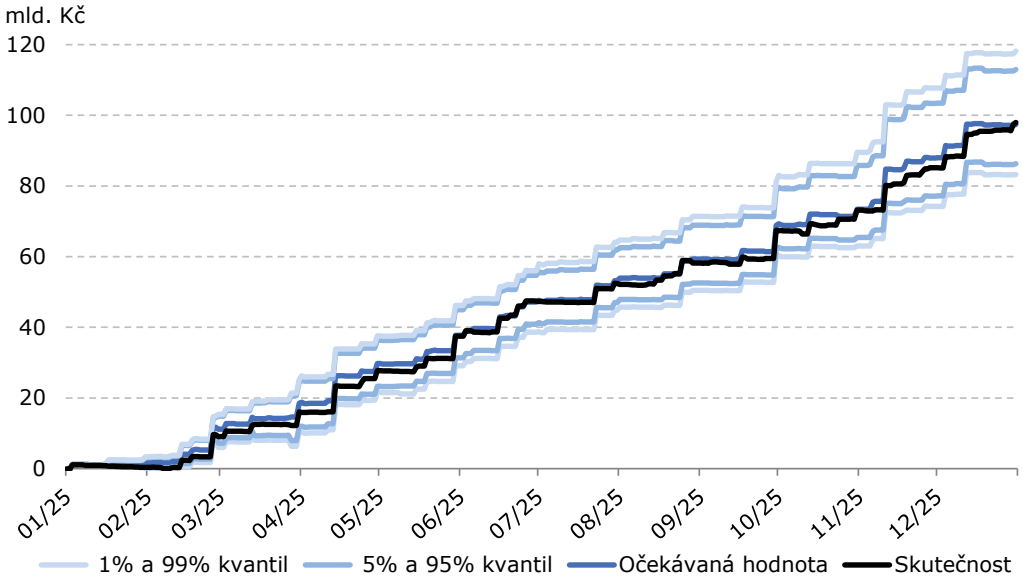
Srovnání skutečně realizovaných čistých úrokových výdajů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných výdajů (průměrem simulací) a úrokových výdajů v riziku (95% a 99% kvantil simulací) v letech 2024 a 2025 zachycuje následující tabulka. V roce 2025 činí čisté úrokové výdaje 98,0 mld. Kč, přičemž očekávané čisté úrokové výdaje predikované modelem se nacházejí na úrovni 97,4 mld. Kč.

Tabulka 17: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

mld. Kč	2024	2025
Skutečné výdaje	88,3	98,0
Očekávané výdaje	93,0	97,4
CaR 95 %	105,3	112,9
CaR 99 %	111,3	118,1
Odchylka očekávání od skutečnosti	4,7	-0,6

Zdroj: MF

Obrázek 48: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje v roce 2025



Poznámka: Úrokové výdaje jsou kalkulovány na hotovostním principu v souladu se současnou metodikou státního rozpočtu.
Zdroj: MF

Čisté úrokové výdaje tak i v roce 2025 zůstaly pod hranicí CaR 95 % i CaR 99 %, které byly stanoveny na úrovni 112,9 mld. Kč, respektive na 118,1 mld. Kč. Očekávané čisté úrokové výdaje predikované modelem jsou o 0,6 mld. Kč nižší oproti skutečnosti.

Diference očekávaných čistých úrokových výdajů ve výši 0,6 mld. Kč je oproti očekávání danému modelem způsobena na jedné straně vlivem vyšších výdajů spojených s vydáváním střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a státních pokladničních poukázek, když bylo potřeba zajistit pokrytí vyšší úrovně celkové potřeby financování, která byla výrazně ovlivněna skutečným schodkem státního rozpočtu ve výši 290,7 mld. Kč, a na druhé straně vyššími než očekávanými příjmy státního rozpočtu z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny v prostředí stabilních základních úrokových sazeb České národní banky v průběhu druhé poloviny roku 2025.

6 - Hodnocení primárních dealerů a sekundární trh státních dluhopisů

Primární dealeři a Dealeři českých státních dluhopisů

Status primárního dealera českých státních dluhopisů byl smluvně formalizován 1. října 2011, kdy vstoupila v platnost Dohoda o plnění funkce primárního dealera státních dluhopisů České republiky, která byla s platností od 1. ledna 2014 přejmenována na Dohodu o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů (dále jen Dohoda). Dohoda v souladu s nejlepší mezinárodní praxí specifikuje práva a povinnosti jednotlivých členů skupiny primárních dealerů a tím poskytuje institucionální rámec pro spolupráci ministerstva s finančními institucemi při financování státu a řízení státního dluhu.

Od 1. ledna 2019 funguje dvoustupňový institucionální rámec spolupráce na trhu státních dluhopisů, přidáním statusu dealera českých státních dluhopisů. Ministerstvo tak flexibilně reagovalo na růst regulatorních nákladů a změnu obchodních strategií zahraničních tvůrců trhu, když Goldman Sachs International (dnes Goldman Sachs Bank Europe SE) získala jako první status dealera českých státních dluhopisů.

Dealer českých státních dluhopisů má ve srovnání s primárními dealery omezená práva i povinnosti vymezené Dohodou o výkonu práv a povinností dealera českých státních dluhopisů. Pouze primární dealer a dealer českých státních dluhopisů má právo účastnit se aukcí v souladu s aktuálně platnými Pravidly pro primární prodej státních dluhopisů organizovaný Českou národní bankou. Dealerovi náleží právo přístupu do konkurenční části primárních aukcí státních dluhopisů, ale oproti primárním dealerům nemá přístup do nekonkurenční části aukce.

Primárnímu dealerovi a dealerovi náleží právo přístupu k operacím ministerstva na sekundárním trhu, jako jsou přímé prodeje, zpětné odkupy a výměny státních dluhopisů na sekundárním trhu státních dluhopisů či zápůjční facility. Primární dealeři jsou v porovnání s dealery českých státních dluhopisů také protistranou ministerstva při realizaci syndikovaných emisí, privátních umístění a jiných finančních operací státu. Primární dealeři mají také exkluzivní právo účastnit se pravidelných setkání se zástupci ministerstva, obvykle jednou za pololetí, a podílet se mimo jiné na přípravě emisních kalendářů státních dluhopisů a navrhovat alternativní instrumenty financování výpůjční potřeby státu, včetně navazujících operací pro řízení rizik. Povinností primárního dealera je nakoupit vždy v průběhu čtyř po sobě jdoucích čtvrtletí nejméně 3 % z celkové jmenovité hodnoty střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných v primárních aukcích, včetně nekonkurenčních částí těchto aukcí. Další významnou povinností je rovněž plnit kotační povinnosti na sekundárním trhu prostřednictvím určené elektronické obchodní platformy DETS (Designated Electronic Trading System) s cílem dosáhnout vysoce likvidního sekundárního trhu státních dluhopisů.

V porovnání se statusem primárního dealera nemusí dealer českých státních dluhopisů plnit kotační povinnosti u vybraných státních dluhopisů na sekundárním trhu a plnit nákupy ve výši minimálně 3 % celkové jmenovité hodnoty státních dluhopisů v primárních aukcích. K hlavní povinnosti dealera patří být aktivním účastníkem trhu na vybrané elektronické obchodní platformě, konat v souladu s příslušnými pravidly trhu a přispívat likviditě obchodování na sekundárním trhu se střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy.

Skupina primárních dealerů a dealerů českých státních dluhopisů je potvrzována ministerstvem na každý kalendářní rok. V roce 2025 měla Česká republika celkem 10 primárních dealerů, když se od 1. ledna 2025 stala novým primárním dealerem společnost Deutsche Bank AG, a jednoho dealera. V odůvodněných případech byly Dohody uzavírány jako trojstranné, čímž bylo zajištěno širší formalizované pokrytí veškerých obchodních vztahů a aktivit, realizovaných prostřednictvím více entit v rámci příslušných finančních skupin. Takovéto nastavení se v roce 2025 týkalo šesti primárních dealerů. Systém primárních dealerů fungoval v roce 2025 hladce a ze strany primárních dealerů nebyly zaznamenány žádné návrhy na změnu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů.

Tabulka 18: Seznam primárních dealerů a dealerů českých státních dluhopisů v roce 2025

Primární dealeři	
Citibank Europe plc	Deutsche Bank AG
Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.
ING Bank Śląski S.A. / ING Bank N.V.	J. P. Morgan SE
Société Générale / Komerční banka, a.s.	PPF banka a.s.
Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.	UniCredit SpA / UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Dealeři	
Goldman Sachs Bank Europe SE	

Zdroj: MF

Hodnocení primárních dealerů

Dlouhodobým cílem řízení státního dluhu je také podpora maximální možné likvidnosti a transparentnosti sekundárního trhu českých státních dluhopisů, k jehož naplnění byla implementována inter-dealer mimoburzovní elektronická obchodní platforma regulovaného trhu MTS Czech Republic pro sekundární trh státních dluhopisů (DETS – Designated Electronic Trading System). K podpoře likvidity sekundárního trhu MTS Czech Republic je možné využít i operace na sekundárním trhu v podobě přímých prodejů, výměn státních dluhopisů s krátkou dobou do splatnosti za dluhopisy s delší dobou do splatnosti, jakož i zpětné odkupy nelikvidních dluhopisů s krátkou dobou do splatnosti. Platforma poskytuje exekutivní ceny kotovaných státních dluhopisů v reálném čase a tím umožňuje nezpochybnitelné monitorování chování tržních účastníků, které lze využít i jako podklad pro následné hodnocení jejich výkonnosti. Tržním účastníkům poskytuje transparentní informaci o vývoji cen státních dluhopisů České republiky a nepřetržitý přístup k jejich nabídce. Implementace této platformy zároveň umožnila rozšířit okruh primárních dealerů o nové zahraniční účastníky a tvůrce domácího trhu.

Tabulka 19: Celkové hodnocení primárních dealerů

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	**PPF banka a.s.**	**75,8**
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	68,4
3.	Deutsche Bank AG	58,4
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	55,4
5.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	42,8

Poznámka: Maximální možný počet bodů v celkovém hodnocení je 100.
Zdroj: MF

Tabulka 20: Hodnocení primárních dealerů na primárním trhu

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	**PPF banka a.s.**	**49,6**
2.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	36,8
3.	Deutsche Bank AG	35,7
4.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	34,2
5.	UniCredit SpA / UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	19,0

Poznámka: Maximální možný počet bodů v tomto kritériu je 55.
Zdroj: MF

Tabulka 21: Hodnocení primárních dealerů na sekundárním trhu

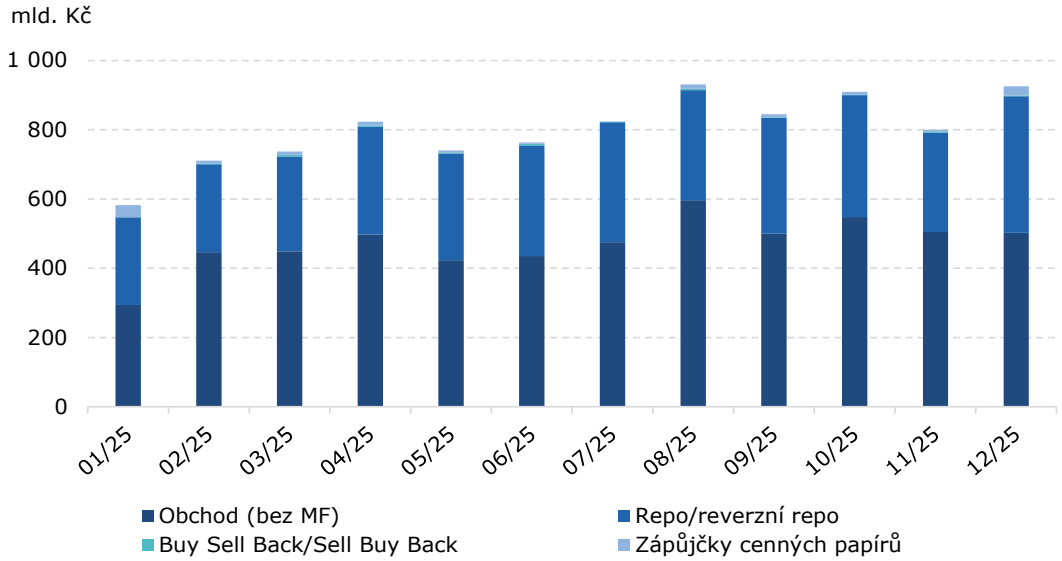
Pořadí	Primární dealer	Body
1.	**KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.**	**34,2**
2.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	27,6
3.	PPF banka a.s.	26,3
4.	Deutsche Bank AG	22,7
5.	J.P. Morgan SE	21,7

Poznámka: Maximální možný počet bodů v tomto kritériu je 45.
Zdroj: MF

MTS Czech Republic a sekundární trh státních dluhopisů

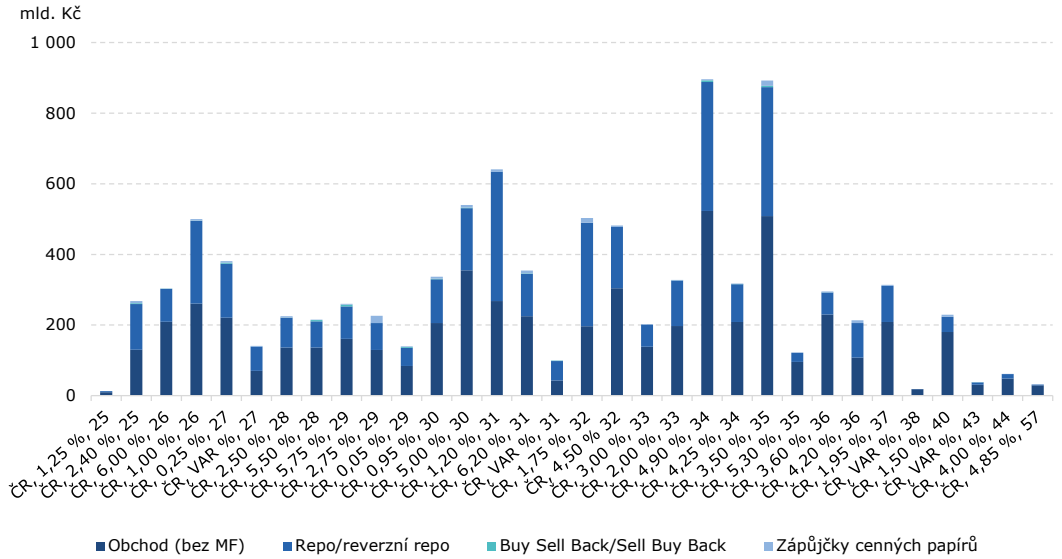
Podpora maximální možné likvidnosti emisí státních dluhopisů obchodovaných na sekundárním trhu zůstává i nadále dlouhodobým cílem řízení státního dluhu. K tomuto účelu slouží inter-dealer elektronická mimoburzovní obchodní platforma regulovaného trhu MTS Czech Republic pro sekundární trh státních dluhopisů. Dne 11. července 2011 byl zahájen pilotní provoz, na který po třech měsících plynule navázal plný provoz. K podpoře likvidity sekundárního trhu MTS Czech Republic je možné využít i operace na sekundárním trhu v podobě přímých prodejů, výměnných operací a zpětných odkupů. Platforma MTS Czech Republic dále umožňuje monitorování chování tržních účastníků a dodržování stanovených pravidel v reálném čase jako podklad pro následné hodnocení jejich výkonnosti a bonifikaci. Implementace této platformy také umožnila rozšířit okruh primárních dealerů o nové zahraniční tvůrce domácího trhu. Oficiální trh MTS Czech Republic se stal od svého vzniku integrální součástí celkového sekundárního trhu státních dluhopisů. Tržním účastníkům poskytuje transparentní informaci o vývoji cen státních dluhopisů vydaných na domácím trhu a nepřetržitý přístup k jejich nabídce. MTS Czech Republic byla prodloužena jako akceptovaný DETS na základě rozhodnutí Výboru primárních dealerů ze dne 25. června 2025 do 31. prosince 2027.

Obrázek 49: Obchody na sekundárním trhu vypořádané v CDCP



Poznámka: Vyjádřeno v peněžních prostředcích zobchodovaných střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů denominovaných v domácí měně vypořádaných v CDCP. Přímé nákupy/prodeje očištěny o operace ministerstva. Repo trh, B/S a S/B trh a zápůjčky cenných papírů očištěny o dvojí započtení transakcí.
Zdroj: MF, CDCP

Obrázek 50: Obchody na sekundárním trhu vypořádané v CDCP podle instrumentu



Poznámka: Vyjádřeno v peněžních prostředcích zobchodovaných střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů denominovaných v domácí měně vypořádaných v CDCP. Přímé nákupy/prodeje očištěny o operace ministerstva. Repo trh, B/S a S/B trh a zápůjčky cenných papírů očištěny o dvojí započtení transakcí.
Zdroj: MF, CDCP

Rok 2025 byl z hlediska obchodní aktivity na trhu státních dluhopisů obdobný jako v předchozích letech a do značné míry odpovídal emisní činnosti ministerstva, přičemž byly vydány tři nové emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (bez započtení dvou emisí ve formátu sociálních státních dluhopisů). Vysoké zobchodované hodnoty byly dosaženy především na Státním dluhopisu České republiky, 2023-2034, 4,90 % a Státním dluhopisu České republiky, 2022-2035, 3,50 %.

Efektivní sekundární trh z pohledu minimalizace transakčních nákladů a udržení hloubky trhu a cenové stability je nezbytnou podmínkou pro realizaci emisní činnosti a pro zajištění hladkého a nákladově efektivního financování v dlouhodobém horizontu. Zároveň je likvidní a hluboký sekundární trh důležitý z hlediska dostatečné absorpce případných šoků na finančním trhu. Za tímto účelem byl s účinností od 1. ledna 2026 na základě předchozí diskuse s primárními dealery na zasedání Výboru primárních dealerů zveřejněn závazný seznam benchmarkových emisí státních dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota v oběhu je dostatečná, aby umožňovala plnění kotačních povinností tvůrce trhu. Zároveň bude docházet k znovuotevíraní benchmarkových emisí s nižší jmenovitou hodnotou, což bude mít další pozitivní dopad na likviditu povinně kotovaných dluhopisů.

V porovnání s rokem 2025 byly do seznamu povinně kotovaných státních dluhopisů pro rok 2026 zařazeny dvě nové emise, a to Státní dluhopis České republiky, 2025–2034, 4,25 % a Státní dluhopis České republiky, 2025–2035, 5,30 %. Z důvodu krátké zbytkové doby do splatnosti byl vyřazen Státní dluhopis České republiky, 2015–2026, 1,00 % a Státní dluhopis České republiky, 2017–2027, 0,25 %.

Změnami v seznamu benchmarkových emisí platnými od ledna 2026 se celkový počet povinně kotovaných dluhopisů nezměnil, jejich počet tak je 21.

Tabulka 22: Benchmarkové emise státních dluhopisů k 1. lednu 2026

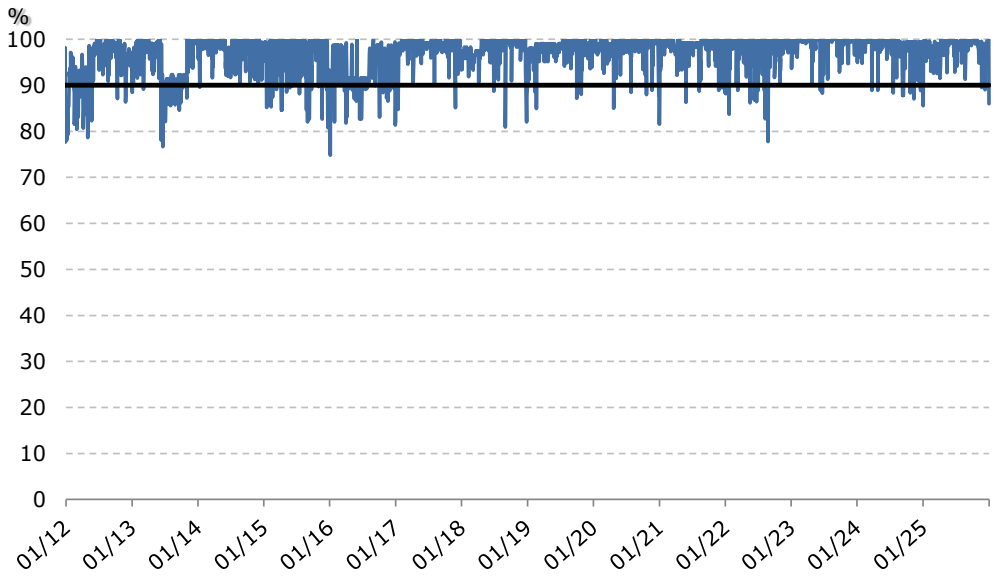
Číslo emise	Název emise	ISIN	Kupón	Datum splatnosti	Splatnostní koš	Minimální kotovaná jmenovitá hodnota (mil. Kč)
78.	ČR, 2,50 %, 28	CZ0001003859	2,50 %	25.8.2028	A	50
149.	ČR, 5,50 %, 28	CZ0001006696	5,50 %	12.12.2028	A	50
153.	ČR, 5,75 %, 29	CZ0001007025	5,75 %	29.3.2029	A	50
105.	ČR, 2,75 %, 29	CZ0001005375	2,75 %	23.7.2029	B	50
130.	ČR, 0,05 %, 29	CZ0001006076	0,05 %	29.11.2029	B	50
94.	ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	0,95 %	15.5.2030	B	50
150.	ČR, 5,00 %, 30	CZ0001006688	5,00 %	30.9.2030	B	50
121.	ČR, 1,20 %, 31	CZ0001005888	1,20 %	13.3.2031	B	50
152.	ČR, 6,20 %, 31	CZ0001006969	6,20 %	16.6.2031	B	50
138.	ČR, 1,75 %, 32	CZ0001006233	1,75 %	23.6.2032	B	50
154.	ČR, 4,50 %, 32	CZ0001007033	4,50 %	11.11.2032	C	40
156.	ČR, 3,00 %, 33	CZ0001007256	3,00 %	3.3.2033	C	40
103.	ČR, 2,00 %, 33	CZ0001005243	2,00 %	13.10.2033	C	40
151.	ČR, 4,90 %, 34	CZ0001006894	4,90 %	14.4.2034	C	40
160.	ČR, 4,25 %, 34	CZ0001007496	4,25 %	24.10.2034	C	40
145.	ČR, 3,50 %, 35	CZ0001006431	3,50 %	30.5.2035	C	40
162.	ČR, 5,30 %, 35	CZ0001007546	5,30 %	19.9.2035	C	40
157.	ČR, 3,60 %, 36	CZ0001007355	3,60 %	3.6.2036	C	40
49.	ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	4,20 %	4.12.2036	C	40
142.	ČR, 1,95 %, 37	CZ0001006316	1,95 %	30.7.2037	C	40
125.	ČR, 1,50 %, 40	CZ0001005920	1,50 %	24.4.2040	D	30

Zdroj: MF

Primární dealer, který splňuje povinnosti tvůrce sekundárního trhu, kotuje „bid" a „offer" ceny u všech povinně kotovaných dluhopisů v minimální kotované celkové jmenovité hodnotě, jenž se různí podle zbytkové doby do splatnosti, minimálně 5 hodin během jednoho obchodního dne.

Kotované ceny se musí nacházet v rámci konkurenčního rozpětí, které se stanovuje na denní bázi u každého povinně kotovaného státního dluhopisu jako vážený průměr kotovaných rozpětí všech primárních dealerů násobený koeficientem k = 1,5. Tato metodika a kvantitativní kritéria byla nastavena po vzájemné diskusi ve Výboru MTS Czech Republic a příslušné kalkulace jsou dostupné všem účastníkům systému. Plnění kotačních povinností je sledováno na denní bázi, hodnocení výkonnosti a aktivity účastníků probíhá na měsíční bázi.

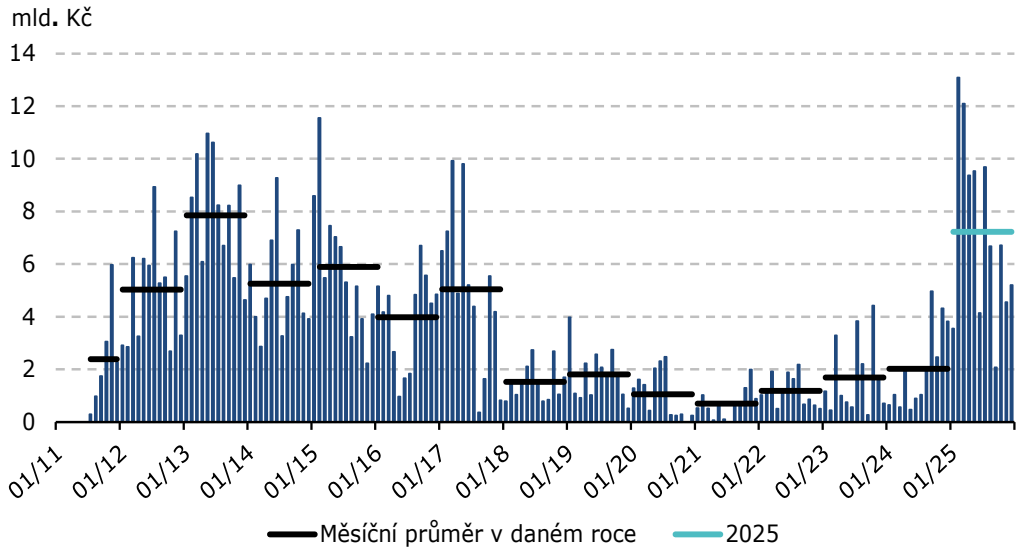
Obrázek 51: Průměrné denní plnění kotačních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic



Zdroj: MF, MTS

V roce 2025 se obchodní aktivita na MTS Czech Republic znatelně zvýšila, když průměrná měsíční zobchodovaná jmenovitá hodnota bez operací ministerstva dosáhla úrovně 7,2 mld. Kč, což je historicky druhá nejvyšší hodnota. Za měsíc únor činila zobchodovaná jmenovitá hodnota dokonce 13,1 mld. Kč, což je historicky nejvyšší hodnota. Důvodem byla zvýšená obchodní aktivita především zahraničních subjektů. Primární dealeři a dealeři spolu vzájemně obchodují především na neregulovaných OTC trzích, které jsou pro obchodování dluhopisů charakteristické. Avšak platforma MTS Czech Republic díky kotačním povinnostem poskytuje tržním účastníkům, investorům a široké veřejnosti transparentní informaci o denních kotacích cen státních dluhopisů včetně jejich historického vývoje a zároveň poskytuje ministerstvu díky zveřejňování realizovaných obchodů určitý obrázek o aktuální situaci na trhu.

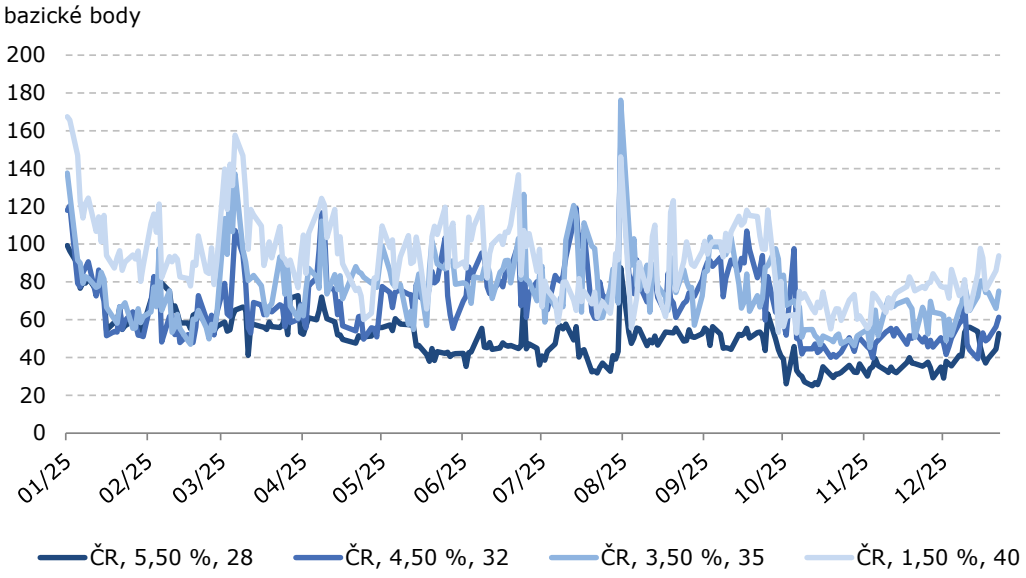
Obrázek 52: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



Poznámka: Bez zahrnutí operací ministerstva na sekundárním trhu.
Zdroj: MF, MTS

Nejistota na domácím finančním trhu vyvolaná zejména vývojem světové ekonomiky a přetrvávajícími geopolitickými riziky, se projevila i ve značné volatilitě rozpětí bid" a „offer" cen státních dluhopisů, jejichž hodnoty se v průběhu roku 2025 krátkodobě pohybovaly až k hranici 180 bazických bodů. Ke stabilizaci trhu, hladkému plnění kotačních povinností a dlouhodobě nízké výši cenových rozpětí přispívá i skutečnost, že povinné rozpětí „bid" a „offer" cen je postaveno na relativní bázi vůči tržnímu průměru všech primárních dealerů. To umožňuje oproti pevně daným rozpětím značnou míru flexibility a adaptace na neustále se měnící a obtížně předvídatelné tržní prostředí.

Obrázek 53: Rozpětí „bid" a „offer" cen vybraných státních dluhopisů na MTS Czech Republic



Zdroj: MF, MTS

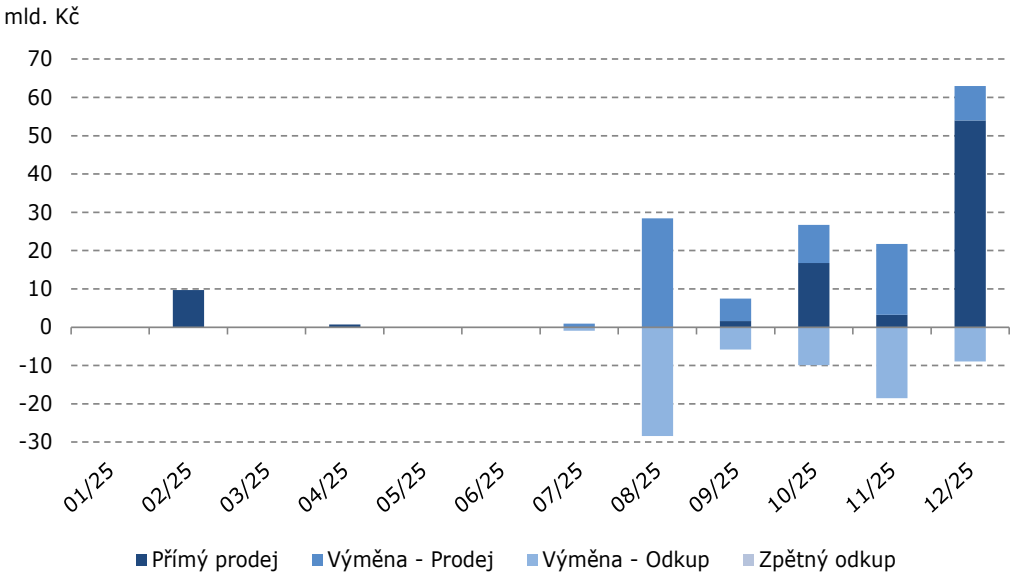
Operace na sekundárním trhu

Operace ministerstva na sekundárním trhu jsou zajištěny zejména prostřednictvím elektronické obchodní platformy MTS Czech Republic. Za účelem nejvyšší možné míry transparentnosti jsou všichni primární dealeři a dealeři informováni o záměru provést zpětný odkup, výměnnou operaci či přímý prodej na sekundárním trhu (typ transakce, státní dluhopisy, maximální jmenovitá hodnota transakcí, čas, kdy budou přijímány nabídky, konverzní poměr u výměn státních dluhopisů, datum vypořádání,

kontaktní osoba) minimálně jeden obchodní den před dnem, ve kterém má transakce proběhnout. Pravidelně jsou zveřejňovány výsledky transakcí (celková jmenovitá hodnota uskutečněných transakcí v rámci jednoho zpětného odkupu, přímého prodeje či výměnné operace státních dluhopisů, počet protistran a vážená průměrná cena) na internetových stránkách ministerstva.

Veškeré operace na sekundárním trhu jsou realizovány flexibilně v závislosti na potřebách ministerstva a situaci na finančních trzích. V průběhu roku 2025 byla prováděna aktivní činnost na sekundárním trhu především za účelem flexibilního dolaďování pokrytí potřeby financování jako doplněk k operacím na primárním trhu a za účelem předsplácení dluhopisů s kratší dobou do splatnosti.

Obrázek 54: Jmenovitá hodnota realizovaných přímých prodejů, výměnných operací a zpětných odkupů



Zdroj: MF, MTS

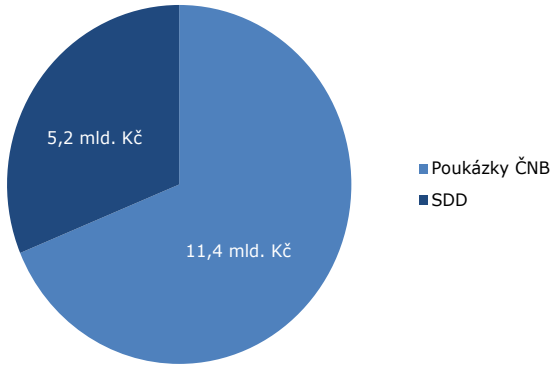
V roce 2025 byly v rámci přímých prodejů prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 49,0 mld. Kč s průměrnou dobou do splatnosti 8,4 let. Prodáván byl zejména Státní dluhopis České republiky, 2023–2032, 4,50 % v celkové jmenovité hodnotě 10,5 mld. Kč a Státní dluhopis České republiky, 2023–2034, 4,90 % v celkové jmenovité hodnotě 9,1 mld. Kč. V únoru byl prodán Státní eurodluhopis České republiky, 2024–2027, 0,00 % v celkové jmenovité hodnotě 250 mil. EUR. V prosinci pak byla prodána Státní pokladniční poukázka 934. emise v celkové jmenovité hodnotě 37,0 mld. Kč. Převážná část přímých prodejů byla realizována v prosinci.

Výměnné operace byly realizovány především v srpnu a listopadu se záměrem odkupu Státního dluhopisu České republiky, 2014–2025, 2,40 %, Státního dluhopisu České republiky, 2015-2026, 1,00 % a především Státního dluhopisu České republiky, 2022–2026, 6,00 %. Celkem byly odkoupeny státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 72,6 mld. Kč s průměrnou dobou do splatnosti 0,4 roku, proti tomu byly prodány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 72,6 mld. Kč s průměrnou dobou do splatnosti 8,0 let.

Také v roce 2025 pokračovala realizace krátkodobých zápůjčních facilit střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů pro primární dealery a dealery primárně ve formě kolateralizovaných zápůjček cenných papírů. V případě zápůjček cenných papírů má primární dealer a dealer možnost zapůjčit si cenné papíry z majetkových účtů ministerstva za poplatek až na období 90 dní vůči nepeněžnímu kolaterálu ve formě státních pokladničních poukázek, poukázek České národní banky nebo střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů. Výhodou kolateralizované zápůjčky státních dluhopisů je obousměrná podpora likvidity sekundárního trhu bez dopadu na hrubou výpůjční potřebu státu a rizikové ukazatele dluhového portfolia.

Paralelní trh v podobě kolateralizovaných zápůjček cenných papírů má význam při zamrznutí repo trhu, což by se mohlo projevit nárůstem rozpětí „bid" a „offer" cen. Kolateralizované zápůjčky cenných papírů plně pokrývá standardní smluvní dokumentace, tj. příslušná příloha Rámcové smlouvy o obchodování na finančním trhu nebo mezinárodní smlouva Global Master Securities Lending Agreement. Kolateralizované zápůjčky cenných papírů zároveň pomáhají primárním dealerům a dealerům lépe optimalizovat obchodní portfolio bez ohledu na jejich likvidní pozici, a dále výrazně redukují jejich závislost na repo trhu.

Obrázek 55: Přijatý kolaterál v rámci zápůjček státních dluhopisů v roce 2025



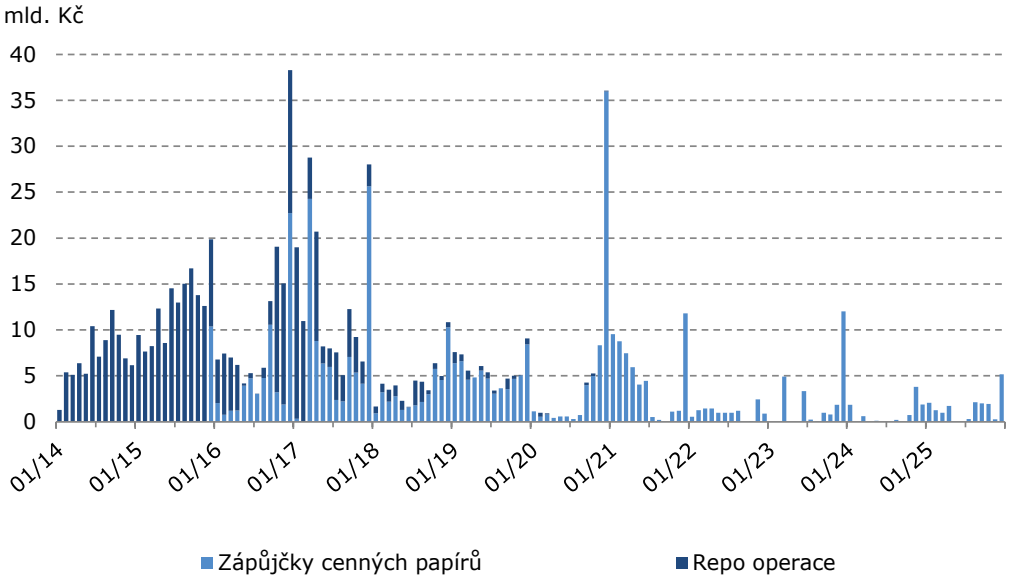
Poznámka: Nezahrnuje SDD vydané na zahraničních trzích.
Zdroj: MF

Z pohledu primárních dealerů krátkodobé zápůjční facility umožňují pokrývat jejich krátké pozice a tím přispívat k plynulému plnění kotačních povinností, udržení dostatečné hloubky trhu a likviditě státních dluhopisů i v časech neobvyklých výkyvů na finančních trzích. Zápůjční facility tvoří významnou alternativu pro získání státních dluhopisů v případě zhoršených podmínek na sekundárním trhu a výrazně přispívají k obchodní aktivitě primárních dealerů. Tím umožňují stabilizovat tržní rozpětí kotovaných cen dluhopisů, což se přímo odráží ve snižování prémie za nelikvidnost jako i v poptávce po českých státních dluhopisech ze strany konečných investorů. V roce 2025 byly poskytnuté zápůjční facility ve jmenovité hodnotě 17,9 mld. Kč, přičemž všechny byly tvořeny zápůjčkami cenných papírů. V roce 2025 tvořily nejvýznamnější část zápůjčních facilit, vyjádřeno prostřednictvím jmenovité hodnoty poskytnutého dluhopisu, především Dluhopis České republiky, 2006–2036, 4,20 % (6,7 mld. Kč) a Státní dluhopis České republiky, 2020–2040, 1,50 % (4,3 mld. Kč).

I když je primárním cílem zápůjčních facilit navýšení likvidity státních dluhopisů na sekundárním trhu zejména v případě krátkodobého převisu poptávky nad nabídkou u daného dluhopisu, výnosy ze zápůjčních facilit mají pozitivní vliv na příjmy státního rozpočtu.

V souvislosti s poskytováním zápůjčních facilit a operacemi na sekundárním trhu je aktivně řízen stav státních dluhopisů na majetkových účtech ministerstva s ohledem na poptávku primárních dealerů a dealerů.

Obrázek 56: Jmenovitá hodnota realizovaných zápůjčních facilit



Poznámka: Zápůjční facility SDD jsou uvedeny ve jmenovité hodnotě kolaterálu SDD poskytnutého z majetkových účtů ministerstva.
Zdroj: MF

Příloha I

Metodika hodnocení primárních dealerů platná pro rok 2025

Za účelem podpory účasti primárních dealerů při prodejích střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů denominovaných v zahraniční měně přistoupilo ministerstvo pro potřeby hodnocení k definici různých vah pro státní dluhopisy v domácí a zahraniční měně.

V rámci hodnocení kritéria A. Účast na primárním trhu je sledován podíl daného primárního dealera na primárním trhu státních dluhopisů, tedy podíl akceptovaných nabídek v aukcích státních dluhopisů za hodnocené období. Poměrem akceptovaných nabídek k nákupu k celkové jmenovité hodnotě podaných nabídek k nákupu ministerstvo sleduje ochotu investorů držet střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy. Mezi důležité aspekty hodnocení účasti na primárním trhu se rovněž řadí aukční cenová strategie, kde ministerstvo oceňuje ochotu primárních dealerů zaplatit nejvyšší cenu váženou jmenovitou hodnotou aukce státních dluhopisů. V dalším subkritériu je primární dealer hodnocen lépe, pokud je pravidelným účastníkem aukcí bez ohledu na hodnocené období. Maximální počet bodů v posledním subkritériu obdrží primární dealer, který upíše nejvyšší podíl státních pokladničních poukázek prodaných ministerstvem v daném období.

Kvantitativní hodnocení v rámci kritéria B. Účast na sekundárním trhu a operace s likviditou, které vychází zejména z dostupných statistických a monitorovacích nástrojů elektronické obchodní platformy MTS Czech Republic, se soustředí na kotační činnost, její kvalitu, zobchodované jmenovité hodnoty a realizované operace s ministerstvem. Hodnocení plnění kotačních povinností je dále předmětem prvního subkritéria. Kvalitou kotační činnosti se rozumí hodnocení průměrného kotovaného rozpětí váženého časem a celkovou jmenovitou hodnotou, jež je dále zohledněno dobou do splatnosti daného dluhopisu. Obdobně se i další subkritérium, které sleduje celkovou zobchodovanou jmenovitou hodnotu, váží dobou do splatnosti daného dluhopisu. U následujícího subkritéria je primární dealer hodnocen na základě jmenovité hodnoty jím uskutečněných obchodů v rámci čtyř skupin typů instrumentů obchodovaných na sekundárním trhu. Celkové hodnocení za subkritérium je poté určeno váženým průměrem těchto podílů za všechny čtyři stanovené skupiny. Páté subkritérium hodnotí ochotu primárních dealerů platit nejvyšší cenu, respektive získat nejnižší cenu váženou celkovou jmenovitou hodnotou a dobou do splatnosti v rámci přímých prodejů, respektive zpětných odkupů státních dluhopisů, či výměn státních dluhopisů na sekundárním trhu.

Tabulka 23: Kritéria hodnocení primárních dealerů platná pro rok 2025

A. Účast na primárním trhu	55 bodů	B. Účast na sekundárním trhu a operace s likviditou	45 bodů
A.1. Podíl na primárním trhu SDD	30 bodů	B.1. Hodnocení kotační povinnosti na DETS	10 bodů
A.2. Spolehlivost aukční poptávky	5 bodů	B.2. Kvalita kotační činnosti na DETS	10 bodů
A.3. Aukční cenová strategie	5 bodů	B.3. Jmenovitá hodnota zobchodovaná na DETS	5 bodů
A.4. Pravidelnost účasti v aukcích	5 bodů	B.4. Operace Ministerstva financí	15 bodů
A.5. Podíl na primárním trhu SPP	10 bodů	B.5. Cenová strategie přímých prodejů, zpětných odkupů a výměn dluhopisů	5 bodů

Zdroj: MF

Příloha II

Tabulka 24: Parametry státního dluhu a portfolií státních finančních aktiv

	31. 12. 2024	31. 3. 2025	30. 6. 2025	30. 9. 2025	31. 12. 2025
Státní dluh celkem (mld. Kč)	**3 365,2**	**3 410,2**	**3 504,2**	**3 517,9**	**3 677,6**
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	3 238,8	3 293,7	3 383,0	3 370,3	3 525,7
Krátkodobý státní dluh (%)	9,1	11,2	15,4	12,0	11,4
Střednědobý státní dluh (%)	45,5	43,4	46,8	48,3	46,6
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	2,4	3,9	4,1	4,3	4,8
Průměrná splatnost (roky)	6,3	6,3	6,1	6,2	6,1
Úroková refixace do 1 roku (%)	20,4	22,0	26,1	22,9	22,1
Průměrná doba do refixace (roky)	5,6	5,6	5,5	5,5	5,4
Variabilně úročený státní dluh (%)	11,5	11,1	11,1	11,2	11,1
Modifikovaná durace (roky)	4,6	4,6	4,5	4,5	4,5
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	5,2	5,1	4,9	4,8	4,6
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	3,2	3,7	3,6	3,5	3,4
Cizoměnový státní dluh (%)	6,4	6,4	6,2	6,1	6,1
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	90,5	90,5	90,5	90,6	90,7
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	89,0	90,7	90,6	90,6	90,6
Neobchodovatelný státní dluh (%)[1]	5,3	5,5	5,5	5,5	5,6
Podíl spořicích státních dluhopisů na státním dluhu (%)	2,6	2,3	2,2	2,0	1,8
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	**3 099,3**	**3 145,3**	**3 235,1**	**3 254,1**	**3 403,9**
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	2 986,8	3 044,5	3 130,6	3 124,2	3 273,6
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	9,6	10,6	15,1	11,5	10,7
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	45,6	43,3	47,1	48,6	47,0
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	2,6	3,9	4,0	4,2	4,9
Průměrná splatnost (roky)	6,1	6,1	6,0	6,1	6,0
Úroková refixace do 1 roku (%)	18,8	19,8	24,2	20,8	19,8
Průměrná doba do refixace (roky)	5,5	5,5	5,4	5,4	5,4
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	9,3	9,2	9,1	9,3	9,0
Modifikovaná durace (roky)	4,5	4,5	4,4	4,4	4,4
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	1,5	1,1	1,1	1,0	0,9
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu	0,5	0,2	0,2	0,2	0,2
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	2,8	2,5	2,4	2,4	2,6
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	90,0	86,3	87,1	87,0	87,6
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Investiční portfolia (mld. Kč)[2]	**44,2**	**45,1**	**45,8**	**46,4**	**47,0**
Podíl aktiv do 1 roku na celkovém státním dluhu (%)	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Průměrná výnosnost (%)	3,8	3,8	3,6	3,5	3,4
Průměrná splatnost (roky)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Modifikovaná durace (roky)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

[1] Neobsahuje spořicí státní dluhopisy.
[2] Zahrnuje jaderné a důchodové portfolio.
Zdroj: MF

Tabulka 25: Přehled střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu k 31. 12. 2025

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 6,00 %, 26	148.	CZ0001006506	26.2.2026	67 926 550 000	0
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	132 340 030 000	1 000 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	159 000 000 000	1 000 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	119 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 5,50 %, 28	149.	CZ0001006696	12.12.2028	129 390 030 000	609 970 000
ČR, 5,75 %, 29	153.	CZ0001007025	29.3.2029	78 989 910 000	1 010 090 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	CZ0001005375	23.7.2029	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,05 %, 29	130.	CZ0001006076	29.11.2029	90 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 5,00 %, 30	150.	CZ0001006688	30.9.2030	169 000 000 000	1 000 000 000
SD-S ČR, 3,95 %, 30	163.	CZ0001007587	3.10.2030	7 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 1,20 %, 31	121.	CZ0001005888	13.3.2031	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 6,20 %, 31	152.	CZ0001006969	16.6.2031	69 000 000 000	1 000 000 000
ČR, VAR %, 31	139.	CZ0001006241	31.10.2031	114 405 430 000	6 594 570 000
ČR, 1,75 %, 32	138.	CZ0001006233	23.6.2032	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	CZ0001007033	11.11.2032	166 668 140 000	3 331 860 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	CZ0001007256	3.3.2033	95 009 140 000	4 990 860 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	CZ0001005243	13.10.2033	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	CZ0001006894	14.4.2034	167 637 550 000	2 362 450 000
ČR, 4,25 %, 34	160.	CZ0001007496	24.10.2034	69 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	CZ0001006431	30.5.2035	169 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 5,30 %, 35	162.	CZ0001007546	19.9.2035	32 362 540 000	10 793 270 000
SD-S ČR, 4,55 %, 35	164.	CZ0001007579	3.10.2035	6 925 000 000	1 000 000 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	CZ0001007355	3.6.2036	86 625 510 000	3 374 490 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	79 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	CZ0001006316	30.7.2037	89 168 010 000	831 990 000
ČR, VAR %, 38	161.	CZ0001007512	14.6.2038	16 340 290 000	3 659 710 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	CZ0001005920	24.4.2040	89 770 190 000	3 229 810 000
ČR, VAR %, 43	155.	CZ0001007041	18.8.2043	57 925 390 000	3 074 610 000
ČR, 4,00 %, 44	158.	CZ0001007397	4.4.2044	17 357 610 000	7 642 390 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	25 221 640 000	2 034 040 000
Celkem CZK				**3 198 062 960 000**	**70 540 110 000**
ČR, 0,00 %, 27	129.	CZ0001006043	27.7.2027	500 000 000	0
ČR, 0,00 %, 27 II	159.	CZ0001007421	29.11.2027	1 000 000 000	0
Celkem EUR				**1 500 000 000**	**0**

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci zápůjčních facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 26: Přehled střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničních trzích k 31. 12. 2025

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
XS0240954361	JPY	16.1.2036	30 000 000 000	0
Celkem JPY			**30 000 000 000**	**0**

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci zápůjčních facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 27: Přehled státních pokladničních poukázek k 31. 12. 2025

Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
927.	CZ0001007504	10.4.2026	30 000 000 000	0
929.	CZ0001007538	17.7.2026	25 000 000 000	0
932.	CZ0001007595	16.10.2026	25 000 000 000	0
934.	CZ0001007611	27.11.2026	37 000 000 000	63 000 000 000
	Celkem CZK		**117 000 000 000**	**63 000 000 000**
931.	CZ0001007561	13.3.2026	1 000 000 000	0
933.	CZ0001007603	5.6.2026	1 000 000 000	0
	Celkem EUR		**2 000 000 000**	**0**

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci zápůjčních facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 28: Přehled spořicích státních dluhopisů k 31. 12. 2025

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SD-R ČR, FIX %, 26	114.	CZ0001005763	2.1.2026	47 599 543	0
SD-I ČR, CPI %, 26	115.	CZ0001005771	2.1.2026	1 774 610 878	0
SD-F ČR, 1,25 %, 26	116.	CZ0001005789	2.1.2026	14 139 373	0
SD-R ČR, FIX %, 26 II	117.	CZ0001005813	1.4.2026	37 728 071	0
SD-I ČR, CPI %, 26 II	118.	CZ0001005821	1.4.2026	2 228 721 974	0
SD-F ČR, 1,50 %, 26 II	119.	CZ0001005805	1.4.2026	11 748 521	0
SD-R ČR, FIX %, 26 III	122.	CZ0001005896	1.7.2026	65 803 157	0
SD-I ČR, CPI %, 26 III	123.	CZ0001005904	1.7.2026	2 049 272 250	0
SD-F ČR, 1,30 %, 26 III	124.	CZ0001005912	1.7.2026	25 989 015	0
SD-R ČR, FIX %, 26 IV	127.	CZ0001006019	1.10.2026	30 339 909	0
SD-I ČR, CPI %, 26 IV	128.	CZ0001006001	1.10.2026	3 888 372 904	0
SD-R ČR, FIX %, 26 V	131.	CZ0001006092	31.12.2026	30 407 991	0
SD-I ČR, CPI %, 26 V	132.	CZ0001006100	31.12.2026	4 789 174 235	0
SD-R ČR, FIX %, 27	133.	CZ0001006134	1.4.2027	31 513 948	0
SD-I ČR, CPI %, 27	134.	CZ0001006142	1.4.2027	3 572 648 526	0
SD-R ČR, FIX %, 27 II	136.	CZ0001006209	1.7.2027	38 259 097	0
SD-I ČR, CPI %, 27 II	137.	CZ0001006217	1.7.2027	4 152 831 870	0
SD-R ČR, FIX %, 27 III	140.	CZ0001006282	1.10.2027	38 674 672	0
SD-I ČR, CPI %, 27 III	141.	CZ0001006290	1.10.2027	5 323 261 277	0
SD-R ČR, FIX %, 28	143.	CZ0001006324	3.1.2028	78 803 799	0
SD-I ČR, CPI %, 28	144.	CZ0001006332	3.1.2028	39 169 064 563	0
	Celkem			**67 398 965 573**	**0**

Zdroj: MF

Tabulka 29a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v roce 2025

Název emise	Číslo emise a tranše		Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota do konkurenční části aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
ČR, 0,05 %, 29	130.	14.	15.1.	17.1.	29.11.2029	CZK	5 000 000 000	5 645 520 000
ČR, 6,20 %, 31	152.	6.	15.1.	17.1.	16.6.2031	CZK	4 000 000 000	11 316 660 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	16.	15.1.	17.1.	30.7.2037	CZK	2 000 000 000	2 258 380 000
ČR, VAR %, 43	155.	15.	22.1.	24.1.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 016 940 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	19.	29.1.	31.1.	11.11.2032	CZK	5 000 000 000	8 609 470 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	21.	29.1.	31.1.	14.4.2034	CZK	4 000 000 000	4 624 810 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	33.	29.1.	31.1.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	3 040 650 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	11.	12.2.	14.2.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	5 427 810 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	7.	12.2.	14.2.	3.6.2036	CZK	4 000 000 000	10 766 090 000
ČR, 4,00 %, 44	158.	4.	12.2.	14.2.	4.4.2044	CZK	1 000 000 000	1 832 230 000
ČR, 5,50 %, 28	149.	15.	26.2.	28.2.	12.12.2028	CZK	5 000 000 000	5 780 200 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	20.	26.2.	28.2.	11.11.2032	CZK	5 000 000 000	8 139 760 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	27.	26.2.	28.2.	30.5.2035	CZK	5 000 000 000	13 118 860 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	21.	12.3.	14.3.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	4 742 650 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	17.	12.3.	14.3.	30.7.2037	CZK	1 000 000 000	1 170 060 000
ČR, VAR %, 43	155.	16.	19.3.	21.3.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 126 010 000
ČR, 6,20 %, 31	152.	7.	26.3.	28.3.	16.6.2031	CZK	4 000 000 000	4 858 140 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	8.	26.3.	28.3.	3.6.2036	CZK	4 000 000 000	4 916 270 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	34.	26.3.	28.3.	24.4.2040	CZK	1 000 000 000	1 078 170 000
ČR, VAR %, 43	155.	17.	2.4.	4.4.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 065 440 000
ČR, 5,50 %, 28	149.	16.	9.4.	11.4.	12.12.2028	CZK	4 000 000 000	4 530 420 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	12.	9.4.	11.4.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	5 757 560 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	28.	9.4.	11.4.	30.5.2035	CZK	4 000 000 000	4 668 810 000
ČR, 4,25 %, 34	160.	1.	23.4.	25.4.	24.10.2034	CZK	5 000 000 000	7 597 850 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	18.	23.4.	25.4.	30.7.2037	CZK	2 000 000 000	4 612 850 000
ČR, 4,00 %, 44	158.	5.	23.4.	25.4.	4.4.2044	CZK	2 000 000 000	2 252 120 000
ČR, 4,25 %, 34	160.	2.	14.5.	16.5.	24.10.2034	CZK	5 000 000 000	6 672 450 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	9.	14.5.	16.5.	3.6.2036	CZK	4 000 000 000	5 825 430 000
ČR, 4,00 %, 44	158.	6.	14.5.	16.5.	4.4.2044	CZK	1 000 000 000	1 009 600 000
ČR, VAR %, 43	155.	18.	21.5.	23.5.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	13.	28.5.	30.5.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	4 226 060 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	29.	28.5.	30.5.	30.5.2035	CZK	4 000 000 000	4 425 700 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	19.	28.5.	30.5.	30.7.2037	CZK	1 000 000 000	3 144 080 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	22.	4.6.	6.6.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	5 178 800 000
ČR, 4,25 %, 34	160.	3.	4.6.	6.6.	24.10.2034	CZK	5 000 000 000	6 108 790 000
ČR, VAR %, 38	161.	1.	11.6.	13.6.	14.6.2038	CZK	2 000 000 000	2 610 000 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	14.	18.6.	20.6.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	5 658 350 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	10.	18.6.	20.6.	3.6.2036	CZK	4 000 000 000	4 313 240 000
ČR, 4,00 %, 44	158.	7.	18.6.	20.6.	4.4.2044	CZK	1 000 000 000	1 179 290 000
ČR, 4,25 %, 34	160.	4.	2.7.	4.7.	24.10.2034	CZK	5 000 000 000	8 880 360 000
ČR, VAR %, 38	161.	2.	2.7.	4.7.	14.6.2038	CZK	2 000 000 000	2 700 000 000
ČR, 5,50 %, 28	149.	17.	16.7.	18.7.	12.12.2028	CZK	5 000 000 000	5 149 410 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	15.	16.7.	18.7.	3.3.2033	CZK	4 000 000 000	5 929 980 000
ČR, 5,00 %, 30	150.	20.	30.7.	1.8.	30.9.2030	CZK	4 000 000 000	5 820 090 000

Název emise	Číslo emise a tranše		Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota do konkurenční části aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
ČR, 3,60 %, 36	157.	11.	30.7.	1.8.	3.6.2036	CZK	4 000 000 000	5 140 060 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	16.	13.8.	15.8.	3.3.2033	CZK	4 000 000 000	6 066 170 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	12.	13.8.	15.8.	3.6.2036	CZK	4 000 000 000	9 763 200 000
ČR, VAR %, 38	161.	3.	13.8.	15.8.	14.6.2038	CZK	2 000 000 000	3 605 990 000
ČR, 6,20 %, 31	152.	8.	27.8.	29.8.	16.6.2031	CZK	4 000 000 000	4 927 940 000
ČR, 4,25 %, 34	160.	5.	27.8.	29.8.	24.10.2034	CZK	5 000 000 000	7 452 390 000
ČR, 4,00 %, 44	158.	8.	27.8.	29.8.	4.4.2044	CZK	1 000 000 000	1 242 840 000
ČR, 5,00 %, 30	150.	21.	10.9.	12.9.	30.9.2030	CZK	4 000 000 000	5 044 440 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	23.	10.9.	12.9.	11.11.2032	CZK	5 000 000 000	5 828 140 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	35.	10.9.	12.9.	24.4.2040	CZK	500 000 000	586 770 000
ČR, 5,30 %, 35	162.	1.	17.9.	19.9.	19.9.2035	CZK	5 000 000 000	7 422 000 000
ČR, VAR %, 38	161.	4.	17.9.	19.9.	14.6.2038	CZK	1 000 000 000	2 041 250 000
ČR, 4,25 %, 34	160.	6.	24.9.	26.9.	24.10.2034	CZK	4 000 000 000	5 417 630 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	13.	24.9.	26.9.	3.6.2036	CZK	3 000 000 000	3 205 000 000
ČR, 4,00 %, 44	158.	9.	24.9.	26.9.	4.4.2044	CZK	1 000 000 000	1 020 310 000
SD-S ČR, 3,95 %, 30	163.	1.	1.10.	3.10.	3.10.2030	CZK	5 000 000 000	7 000 000 000
SD-S ČR, 4,55 %, 35	164.	1.	1.10.	3.10.	3.10.2035	CZK	5 000 000 000	6 925 000 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	22.	8.10.	10.10.	14.4.2034	CZK	4 000 000 000	6 879 960 000
ČR, 5,30 %, 35	162.	2.	8.10.	10.10.	19.9.2035	CZK	5 000 000 000	5 808 730 000
ČR, VAR %, 38	161.	5.	8.10.	10.10.	14.6.2038	CZK	1 000 000 000	2 547 680 000
ČR, 4,25 %, 34	160.	7.	22.10.	24.10.	24.10.2034	CZK	4 000 000 000	6 129 350 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	14.	22.10.	24.10.	3.6.2036	CZK	3 000 000 000	3 000 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	20.	22.10.	24.10.	30.7.2037	CZK	1 000 000 000	2 000 000 000
ČR, 5,75 %, 29	153.	7.	5.11.	7.11.	29.3.2029	CZK	2 000 000 000	3 135 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	24.	5.11.	7.11.	11.11.2032	CZK	3 000 000 000	3 680 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	30.	5.11.	7.11.	30.5.2035	CZK	4 000 000 000	5 644 000 000
ČR, 4,25 %, 34	160.	8.	12.11.	14.11.	24.10.2034	CZK	3 000 000 000	4 588 630 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	15.	12.11.	14.11.	3.6.2036	CZK	2 000 000 000	3 215 790 000
ČR, VAR %, 38	161.	6.	12.11.	14.11.	14.6.2038	CZK	1 000 000 000	2 835 370 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	23.	26.11.	28.11.	14.4.2034	CZK	2 000 000 000	4 024 760 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	31.	26.11.	28.11.	30.5.2035	CZK	4 000 000 000	6 147 440 000
ČR, 4,00 %, 44	158.	10.	26.11.	28.11.	4.4.2044	CZK	500 000 000	511 130 000
ČR, 5,75 %, 29	153.	8.	10.12.	12.12.	29.3.2029	CZK	2 000 000 000	5 754 910 000
ČR, 5,30 %, 35	162.	3.	10.12.	12.12.	19.9.2035	CZK	4 000 000 000	5 733 810 000
					Celkem CZK			**364 111 050 000**

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 29b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v roce 2025

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.)[1]	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce/ Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)
ČR, 0,05 %, 29	130. 14.	0,05 %	83,306	3,881	1,52	100,00	12,91
ČR, 6,20 %, 31	152. 6.	6,20 %	112,566	3,939	1,69	250,55	32,37
ČR, 1,95 %, 37	142. 16.	1,95 %	76,576	4,424	3,51	100,00	12,92
ČR, VAR %, 43	155. 15.	VAR %	97,351	20,312	2,66	100,00	1,69
ČR, 4,50 %, 32	154. 19.	4,50 %	103,490	3,967	1,45	148,92	23,27
ČR, 4,90 %, 34	151. 21.	4,90 %	106,537	4,033	4,46	100,00	15,62
ČR, 1,50 %, 40	125. 33.	1,50 %	69,161	4,302	1,67	131,50	20,53
ČR, 3,00 %, 33	156. 11.	3,00 %	93,438	3,969	1,76	100,00	8,56
ČR, 3,60 %, 36	157. 7.	3,60 %	95,383	4,118	1,50	242,75	26,41
ČR, 4,00 %, 44	158. 4.	4,00 %	94,925	4,398	1,68	168,50	14,72
ČR, 5,50 %, 28	149. 15.	5,50 %	106,747	3,559	1,51	107,58	8,02
ČR, 4,50 %, 32	154. 20.	4,50 %	103,529	3,957	1,76	150,56	12,23
ČR, 3,50 %, 35	145. 27.	3,50 %	95,376	4,059	1,41	235,00	27,38
ČR, 4,50 %, 32	154. 21.	4,50 %	101,978	4,190	3,42	100,00	18,57
ČR, 1,95 %, 37	142. 17.	1,95 %	75,875	4,539	8,46	100,00	17,01
ČR, VAR %, 43	155. 16.	VAR %	96,215	28,780	2,95	111,10	1,50
ČR, 6,20 %, 31	152. 7.	6,20 %	112,256	3,936	2,00	104,29	17,17
ČR, 3,60 %, 36	157. 8.	3,60 %	93,373	4,360	2,70	108,00	14,91
ČR, 1,50 %, 40	125. 34.	1,50 %	67,550	4,514	3,61	100,00	7,82
ČR, VAR %, 43	155. 17.	VAR %	96,096	29,720	2,53	105,10	1,44
ČR, 5,50 %, 28	149. 16.	5,50 %	107,018	3,427	2,27	100,25	13,01
ČR, 3,00 %, 33	156. 12.	3,00 %	93,413	3,988	1,86	100,00	15,15
ČR, 3,50 %, 35	145. 28.	3,50 %	94,764	4,142	1,85	100,00	16,72
ČR, 4,25 %, 34	160. 1.	4,25 %	101,684	4,036	2,27	133,20	18,76
ČR, 1,95 %, 37	142. 18.	1,95 %	78,113	4,280	1,62	204,80	25,84
ČR, 4,00 %, 44	158. 5.	4,00 %	92,731	4,582	1,64	100,00	12,61
ČR, 4,25 %, 34	160. 2.	4,25 %	100,944	4,129	1,94	130,00	3,45
ČR, 3,60 %, 36	157. 9.	3,60 %	94,078	4,284	1,57	144,25	1,39
ČR, 4,00 %, 44	158. 6.	4,00 %	91,865	4,656	2,70	100,00	0,96
ČR, VAR %, 43	155. 18.	VAR %	95,595	33,607	1,60	100,00	0,00
ČR, 3,00 %, 33	156. 13.	3,00 %	93,600	3,973	1,38	79,90	4,62
ČR, 3,50 %, 35	145. 29.	3,50 %	94,612	4,170	2,39	100,78	9,87
ČR, 1,95 %, 37	142. 19.	1,95 %	77,308	4,397	1,99	297,50	16,91
ČR, 4,50 %, 32	154. 22.	4,50 %	103,458	3,951	1,38	121,56	7,91
ČR, 4,25 %, 34	160. 3.	4,25 %	100,912	4,132	1,68	109,51	12,66
ČR, VAR %, 38	161. 1.	VAR %	96,911	29,894	1,66	130,00	0,50
ČR, 3,00 %, 33	156. 14.	3,00 %	92,472	4,160	1,69	100,46	12,71
ČR, 3,60 %, 36	157. 10.	3,60 %	93,750	4,328	2,76	105,00	2,83
ČR, 4,00 %, 44	158. 7.	4,00 %	90,284	4,795	2,38	107,80	10,13
ČR, 4,25 %, 34	160. 4.	4,25 %	100,173	4,228	2,24	159,62	17,99
ČR, VAR %, 38	161. 2.	VAR %	96,776	31,338	1,85	135,00	0,00
ČR, 5,50 %, 28	149. 17.	5,50 %	105,722	3,673	1,30	100,00	2,99
ČR, 3,00 %, 33	156. 15.	3,00 %	92,418	4,180	1,99	138,85	9,40
ČR, 5,00 %, 30	150. 20.	5,00 %	104,821	3,947	1,66	142,63	2,88

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.)[1]	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce/ Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)
ČR, 3,60 %, 36	157. 11.	3,60 %	92,704	4,462	1,94	124,00	4,50
ČR, 3,00 %, 33	156. 16.	3,00 %	92,478	4,180	1,88	136,33	15,33
ČR, 3,60 %, 36	157. 12.	3,60 %	92,856	4,446	1,77	219,64	24,44
ČR, VAR %, 38	161. 3.	VAR %	96,783	31,443	1,86	176,60	3,70
ČR, 6,20 %, 31	152. 8.	6,20 %	111,461	3,946	2,05	108,75	14,45
ČR, 4,25 %, 34	160. 5.	4,25 %	99,685	4,292	2,34	128,69	20,36
ČR, 4,00 %, 44	158. 8.	4,00 %	90,605	4,771	2,09	111,60	12,68
ČR, 5,00 %, 30	150. 21.	5,00 %	104,779	3,939	1,55	105,50	20,61
ČR, 4,50 %, 32	154. 23.	4,50 %	102,066	4,159	1,80	100,00	16,56
ČR, 1,50 %, 40	125. 35.	1,50 %	66,955	4,669	6,79	100,00	17,35
ČR, 5,30 %, 35	162. 1.	5,30 %	107,201	4,395	1,40	145,60	2,84
ČR, VAR %, 38	161. 4.	VAR %	96,770	31,785	2,55	200,00	4,13
ČR, 4,25 %, 34	160. 6.	4,25 %	98,744	4,421	1,87	134,82	0,63
ČR, 3,60 %, 36	157. 13.	3,60 %	92,314	4,521	2,47	106,83	0,00
ČR, 4,00 %, 44	158. 9.	4,00 %	89,882	4,837	2,44	101,00	1,03
SD-S ČR, 3,95 %, 30	163. 1.	3,95 %	100,159	3,914	1,23	140,00	-
SD-S ČR, 4,55 %, 35	164. 1.	4,55 %	100,806	4,448	1,47	138,50	-
ČR, 4,90 %, 34	151. 22.	4,90 %	103,468	4,399	1,72	156,05	15,95
ČR, 5,30 %, 35	162. 2.	5,30 %	106,326	4,496	1,43	104,44	11,73
ČR, VAR %, 38	161. 5.	VAR %	96,714	32,476	1,63	244,50	10,27
ČR, 4,25 %, 34	160. 7.	4,25 %	99,474	4,322	1,93	151,73	1,50
ČR, 3,60 %, 36	157. 14.	3,60 %	93,118	4,425	1,61	100,00	0,00
ČR, 1,95 %, 37	142. 20.	1,95 %	76,887	4,526	1,79	200,00	0,00
ČR, 5,75 %, 29	153. 7.	5,75 %	106,139	3,778	1,70	156,75	0,00
ČR, 4,50 %, 32	154. 24.	4,50 %	101,076	4,319	1,48	122,67	0,00
ČR, 3,50 %, 35	145. 30.	3,50 %	92,388	4,495	1,95	141,10	0,00
ČR, 4,25 %, 34	160. 8.	4,25 %	97,715	4,566	1,50	142,00	10,95
ČR, 3,60 %, 36	157. 15.	3,60 %	91,272	4,664	1,22	147,05	13,74
ČR, VAR %, 38	161. 6.	VAR %	96,698	32,969	1,79	278,35	5,19
ČR, 4,90 %, 34	151. 23.	4,90 %	102,586	4,519	1,59	197,34	3,90
ČR, 3,50 %, 35	145. 31.	3,50 %	91,988	4,555	1,58	152,23	1,45
ČR, 4,00 %, 44	158. 10.	4,00 %	88,585	4,960	3,10	102,23	0,00
ČR, 5,75 %, 29	153. 8.	5,75 %	105,428	3,952	1,35	259,80	27,95
ČR, 5,30 %, 35	162. 3.	5,30 %	104,354	4,730	1,86	129,41	13,93
Průměr CZK					**2,11**	**138,06**	**10,39**

[1] *V případě variabilně úročených SDD je uveden průměrný spread oproti PRIBORu v bazických bodech (discount margin).*
Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 30: Emise státních pokladničních poukázek v roce 2025

Číslo emise a tranše	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p. a.)
920. 4.	40	16.1.	17.1.	24.10.2025	CZK	5 000 000 000	10 767 000 000	3,414
924. 1.	26	30.1.	31.1.	1.8.2025	CZK	5 000 000 000	3 362 000 000	3,410
922. 3.	13	13.2.	14.2.	16.5.2025	CZK	5 000 000 000	16 956 000 000	3,378
924. 2.	22	27.2.	28.2.	1.8.2025	CZK	5 000 000 000	7 180 000 000	3,330
926. 1.	39	13.3.	14.3.	12.12.2025	CZK	5 000 000 000	10 025 000 000	3,359
924. 3.	18	27.3.	28.3.	1.8.2025	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000	3,345
927. 1.	52	10.4.	11.4.	10.4.2026	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000	3,298
924. 4.	14	24.4.	25.4.	1.8.2025	CZK	5 000 000 000	9 000 000 000	3,197
926. 2.	30	15.5.	16.5.	12.12.2025	CZK	5 000 000 000	7 232 000 000	3,204
927. 2.	45	29.5.	30.5.	10.4.2026	CZK	5 000 000 000	7 624 000 000	3,255
926. 3.	26	12.6.	13.6.	12.12.2025	CZK	5 000 000 000	7 000 000 000	3,177
927. 3.	42	19.6.	20.6.	10.4.2026	CZK	5 000 000 000	7 376 000 000	3,248
929. 1.	52	17.7.	18.7.	17.7.2026	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000	3,406
930. 1.	13	14.8.	15.8.	14.11.2025	CZK	5 000 000 000	6 000 000 000	3,173
929. 2.	47	21.8.	22.8.	17.7.2026	CZK	5 000 000 000	10 000 000 000	3,384
929. 3.	45	4.9.	5.9.	17.7.2026	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000	3,398
930. 2.	7	25.9.	26.9.	14.11.2025	CZK	5 000 000 000	6 894 000 000	3,161
932. 1.	52	16.10.	17.10.	16.10.2026	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000	3,434
932. 2.	50	30.10.	31.10.	16.10.2026	CZK	5 000 000 000	10 000 000 000	3,433
932. 3.	48	13.11.	14.11.	16.10.2026	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000	3,430
929. 4.	34	20.11.	21.11.	17.7.2026	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000	3,410
932. 4.	46	27.11.	28.11.	16.10.2026	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000	3,415
934.[1] 1.	52	27.11.	28.11.	27.11.2026	CZK	-	-	-
927. 4.	17	11.12.	12.12.	10.4.2026	CZK	5 000 000 000	10 000 000 000	3,405
Celkem CZK							**169 416 000 000**	**3,334[2]**
925. 1.	26	12.3.	14.3.	12.9.2025	EUR	250 000 000	500 000 000	2,403
925. 2.	23	2.4.	4.4.	12.9.2025	EUR	500 000 000	500 000 000	2,371
928. 1.	26	4.6.	6.6.	5.12.2025	EUR	500 000 000	500 000 000	2,055
928. 2.	22	2.7.	4.7.	5.12.2025	EUR	500 000 000	500 000 000	2,061
931. 1.	26	10.9.	12.9.	13.3.2026	EUR	500 000 000	500 000 000	2,053
931. 2.	22	8.10.	10.10.	13.3.2026	EUR	500 000 000	500 000 000	2,122
933. 1.	30	5.11.	7.11.	5.6.2026	EUR	500 000 000	500 000 000	2,155
933. 2.	26	3.12.	5.12.	5.6.2026	EUR	500 000 000	500 000 000	2,122
Celkem EUR							**4 000 000 000**	**2,168[2]**

[1] *Technická emise státních pokladničních poukázek.*
[2] *Průměrný vážený výnos do splatnosti.*
Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 31: Emise spořicích státních dluhopisů v roce 2025

Název emise	Číslo emise	Datum vydání	Datum splatnosti	Původní doba do splatnosti (roky)	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
SD-R ČR, FIX %, 26[1]	114.	2.1.2025	2.1.2026	6,0	697 851
SD-I ČR, CPI %, 26[1]	115.	2.1.2025	2.1.2026	6,0	48 955 349
SD-F ČR, 1,25 %, 26[1]	116.	2.1.2025	2.1.2026	6,0	148 666
SD-R ČR, FIX %, 28[1]	143.	3.1.2025	3.1.2028	6,0	1 164 684
SD-I ČR, CPI %, 28[1]	144.	3.1.2025	3.1.2028	6,0	1 080 191 970
SD-R ČR, FIX %, 26 II[1]	117.	1.4.2025	1.4.2026	6,0	708 075
SD-I ČR, CPI %, 26 II[1]	118.	1.4.2025	1.4.2026	6,0	60 939 716
SD-F ČR, 1,50 %, 26 II[1]	119.	1.4.2025	1.4.2026	6,0	147 939
SD-R ČR, FIX %, 27[1]	133.	1.4.2025	1.4.2027	6,0	312 058
SD-I ČR, CPI %, 27[1]	134.	1.4.2025	1.4.2027	6,0	97 437 910
SD-R ČR, FIX %, 26 III[1]	122.	1.7.2025	1.7.2026	6,0	964 570
SD-I ČR, CPI %, 26 III[1]	123.	1.7.2025	1.7.2026	6,0	40 171 691
SD-F ČR, 1,30 %, 26 III[1]	124.	1.7.2025	1.7.2026	6,0	284 067
SD-R ČR, FIX %, 27 II[1]	136.	1.7.2025	1.7.2027	6,0	658 073
SD-I ČR, CPI %, 27 II[1]	137.	1.7.2025	1.7.2027	6,0	75 410 070
SD-R ČR, FIX %, 26 IV[1]	127.	1.10.2025	1.10.2026	6,0	319 019
SD-I ČR, CPI %, 26 IV[1]	128.	1.10.2025	1.10.2026	6,0	102 893 148
SD-R ČR, FIX %, 27 III[1]	140.	1.10.2025	1.10.2027	6,0	665 243
SD-I ČR, CPI %, 27 III[1]	141.	1.10.2025	1.10.2027	6,0	139 819 260
SD-R ČR, FIX %, 26 V[1]	131.	31.12.2025	31.12.2026	6,0	319 745
SD-I ČR, CPI %, 26 V[1]	132.	31.12.2025	31.12.2026	6,0	118 923 180
		Celkem			**1 771 132 284**

[1] Zahrnuje tranše vydané formou reinvestice výnosu téhož dluhopisu.
Zdroj: MF

Tabulka 32a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v roce 2025

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky[1]
-	-	-	-	-
Celkem		**0**	**0**	**0**

[1] Zahrnuje i peněžní prostředky ze zápůjčních facilit ve formě repo operací realizovaných v roce 2025, které nebyly v tomto období splaceny.
Zdroj: MF

Tabulka 32b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v roce 2025

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem[1]
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	400 000 000	61 905
SD-S ČR, 3,95 %, 30	CZ0001007587	510 000 000	41 211
ČR, 1,20 %, 31	CZ0001005888	291 000 000	39 589
ČR, 6,20 %, 31	CZ0001006969	2 080 000 000	94 102
ČR, 3,50 %, 35	CZ0001006431	582 000 000	130 473
ČR, 5,30 %, 35	CZ0001007546	140 000 000	26 414
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	6 656 000 000	657 785
ČR, 1,50 %, 40	CZ0001005920	4 322 000 000	283 867
ČR, 4,00 %, 44	CZ0001007397	2 900 000 000	514 605
Celkem		**17 881 000 000**	**1 849 951**

[1] Zahrnuje i příjmy ze zápůjčních facilit ve formě kolateralizovaných zápůjček realizovaných v roce 2025, které nebyly v tomto období ukončeny.
Zdroj: MF

Tabulka 33: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v roce 2025

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
8.7.2025	ČR, 3,50 %, 35	786 630 000	94,450	ČR, 2,40 %, 25	786 630 000	99,800
9.7.2025	ČR, 4,00 %, 44	150 000 000	90,950	ČR, 2,40 %, 25	150 000 000	99,780
6.8.2025	ČR, 5,75 %, 29	2 200 000 000	106,800	ČR, 2,40 %, 25	2 200 000 000	99,865
6.8.2025	ČR, 4,25 %, 34	3 050 000 000	99,470	ČR, 2,40 %, 25	3 050 000 000	99,865
7.8.2025	ČR, 5,50 %, 28	2 100 000 000	105,725	ČR, 2,40 %, 25	2 100 000 000	99,875
7.8.2025	ČR, 3,00 %, 33	1 950 000 000	92,475	ČR, 2,40 %, 25	1 950 000 000	99,875
8.8.2025	ČR, 5,00 %, 30	2 000 000 000	104,870	ČR, 2,40 %, 25	2 000 000 000	99,890
8.8.2025	ČR, 3,60 %, 36	2 108 720 000	92,880	ČR, 2,40 %, 25	2 108 720 000	99,890
11.8.2025	ČR, 4,25 %, 34	1 050 000 000	99,470	ČR, 2,40 %, 25	1 050 000 000	99,880
11.8.2025	ČR, 4,00 %, 44	780 000 000	90,450	ČR, 2,40 %, 25	780 000 000	99,880
12.8.2025	ČR, 5,00 %, 30	300 000 000	104,870	ČR, 2,40 %, 25	300 000 000	99,900
12.8.2025	ČR, 1,95 %, 37	1 377 000 000	76,300	ČR, 2,40 %, 25	1 377 000 000	99,900
20.8.2025	ČR, 4,50 %, 32	3 910 000 000	101,950	ČR, 6,00 %, 26	3 910 000 000	101,380
20.8.2025	ČR, 4,00 %, 44	1 250 000 000	90,450	ČR, 6,00 %, 26	1 250 000 000	101,380
22.8.2025	ČR, 5,00 %, 30	3 436 110 000	105,000	ČR, 6,00 %, 26	3 436 110 000	101,490
22.8.2025	ČR, 1,95 %, 37	2 000 000 000	76,850	ČR, 6,00 %, 26	2 000 000 000	101,490
25.8.2025	ČR, 4,50 %, 32	885 900 000	102,200	ČR, 6,00 %, 26	885 900 000	101,450
5.9.2025	ČR, 4,25 %, 34	4 250 000 000	99,210	ČR, 6,00 %, 26	4 250 000 000	101,220
9.9.2025	ČR, 4,25 %, 34	1 600 000 000	99,250	ČR, 1,00 %, 26	1 600 000 000	98,220
29.10.2025	ČR, 0,25 %, 27	1 340 000 000	95,880	ČR, 6,00 %, 26	1 340 000 000	100,880
29.10.2025	ČR, 5,30 %, 35	1 335 000 000	106,650	ČR, 6,00 %, 26	1 335 000 000	100,880
31.10.2025	ČR, 5,50 %, 28	250 000 000	105,390	ČR, 6,00 %, 26	250 000 000	100,870
31.10.2025	ČR, 3,60 %, 36	1 900 000 000	92,350	ČR, 6,00 %, 26	1 900 000 000	100,870
4.11.2025	ČR, 0,25 %, 27	200 000 000	95,925	ČR, 6,00 %, 26	200 000 000	100,870

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
4.11.2025	ČR, 5,30 %, 35	4 888 000 000	105,880	ČR, 6,00 %, 26	4 888 000 000	100,870
19.11.2025	ČR, 0,25 %, 27	3 953 420 000	96,060	ČR, 1,00 %, 26	3 953 420 000	98,630
19.11.2025	ČR, 5,30 %, 35	1 475 000 000	105,230	ČR, 6,00 %, 26	1 475 000 000	100,780
20.11.2025	ČR, 5,75 %, 29	100 000 000	105,650	ČR, 6,00 %, 26	100 000 000	100,740
20.11.2025	ČR, 3,00 %, 33	500 000 000	90,850	ČR, 6,00 %, 26	500 000 000	100,740
25.11.2025	ČR, 4,25 %, 34	3 759 000 000	97,300	ČR, 6,00 %, 26	3 759 000 000	100,720
25.11.2025	ČR, 3,50 %, 35	4 433 000 000	91,670	ČR, 6,00 %, 26	4 433 000 000	100,720
26.11.2025	ČR, 5,50 %, 28	2 150 000 000	104,670	ČR, 1,00 %, 26	2 150 000 000	98,680
26.11.2025	ČR, 6,20 %, 31	2 161 440 000	109,440	ČR, 6,00 %, 26	2 161 440 000	100,730
5.12.2025	ČR, 5,50 %, 28	810 000 000	104,720	ČR, 1,00 %, 26	810 000 000	98,710
5.12.2025	ČR, 4,25 %, 34	2 343 550 000	97,700	ČR, 1,00 %, 26	2 343 550 000	98,710
10.12.2025	ČR, 4,50 %, 32	150 000 000	100,450	ČR, 1,00 %, 26	150 000 000	98,760
10.12.2025	ČR, 3,60 %, 36	500 000 000	91,250	ČR, 1,00 %, 26	500 000 000	98,760
17.12.2025	ČR, 3,00 %, 33	785 000 000	90,710	ČR, 1,00 %, 26	785 000 000	98,830
17.12.2025	ČR, 1,95 %, 37	2 179 000 000	74,750	ČR, 1,00 %, 26	2 179 000 000	98,830
22.12.2025	ČR, 4,90 %, 34	1 639 000 000	102,300	ČR, 1,00 %, 26	1 639 000 000	98,890
22.12.2025	ČR, 1,50 %, 40	550 000 000	65,450	ČR, 1,00 %, 26	550 000 000	98,890
Celkem		**72 585 770 000**			**72 585 770 000**	

Zdroj: MF

Tabulka 34: Zpětné odkupy státních dluhopisů v roce 2025

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
-	-	-	-	-	-	-
Celkem						**0**

Zdroj: MF

Tabulka 35: Přímé prodeje státních dluhopisů v roce 2025

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
ČR, 4,90 %, 34	151.	7.2.2025	14.4.2034	107,660	CZK	2 965 640 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	7.2.2025	30.5.2035	96,350	CZK	1 876 330 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	11.2.2025	11.11.2032	104,330	CZK	3 495 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	11.2.2025	24.4.2040	70,350	CZK	1 360 000 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	9.4.2025	3.6.2036	96,450	CZK	675 000 000
ČR, 4,25 %, 34	160.	3.9.2025	24.10.2034	99,660	CZK	100 000 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	3.9.2025	3.6.2036	93,050	CZK	1 500 000 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	7.10.2025	3.3.2033	91,700	CZK	1 350 000 000
ČR, 5,50 %, 28	149.	15.10.2025	12.12.2028	105,420	CZK	465 000 000
ČR, 6,20 %, 31	152.	15.10.2025	16.6.2031	110,660	CZK	1 500 000 000
ČR, 5,00 %, 30	150.	16.10.2025	30.9.2030	104,620	CZK	1 600 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	16.10.2025	11.11.2032	101,800	CZK	2 689 000 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	17.10.2025	14.4.2034	103,740	CZK	3 483 000 000
ČR, 5,30 %, 35	162.	17.10.2025	19.9.2035	106,800	CZK	1 100 000 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	20.10.2025	3.3.2033	92,210	CZK	2 320 000 000
ČR, 4,00 %, 44	158.	20.10.2025	4.4.2044	89,950	CZK	1 650 000 000
ČR, 0,05 %, 29	130.	21.10.2025	29.11.2029	85,950	CZK	204 480 000
ČR, VAR %, 43	155.	21.10.2025	18.8.2043	94,900	CZK	50 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	21.10.2025	26.11.2057	97,000	CZK	380 000 000
ČR, 5,00 %, 30	150.	3.11.2025	30.9.2030	104,300	CZK	2 355 560 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	3.11.2025	3.3.2033	91,900	CZK	860 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	8.12.2025	11.11.2032	100,700	CZK	1 321 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	8.12.2025	30.5.2035	92,350	CZK	1 186 000 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	9.12.2025	14.4.2034	102,750	CZK	2 610 830 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	9.12.2025	30.5.2035	92,150	CZK	2 589 560 000
SPP 52T 28/11	934.	23.12.2025	27.11.2026	96,827	CZK	10 000 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	29.12.2025	11.11.2032	100,850	CZK	2 250 000 000
ČR, 5,30 %, 35	162.	29.12.2025	19.9.2035	105,400	CZK	2 800 000 000
SPP 52T 28/11	934.	30.12.2025	27.11.2026	96,886	CZK	10 000 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	31.12.2025	11.11.2032	100,915	CZK	750 000 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	31.12.2025	3.3.2033	91,601	CZK	750 000 000
ČR, 5,30 %, 35	162.	31.12.2025	19.9.2035	105,420	CZK	1 800 000 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	31.12.2025	3.6.2036	91,559	CZK	950 000 000
SPP 52T 28/11	934.	31.12.2025	27.11.2026	96,900	CZK	17 000 000 000
		Celkem CZK				**85 986 400 000**
ČR, 0,00 %, 27 II	159.	26.2.2025	29.11.2027	93,120	EUR	250 000 000
		Celkem EUR				**250 000 000**

Zdroj: MF

Tabulka 36: Podrobný přehled rozpočtových opatření v kapitole Státní dluh realizovaných v roce 2025

Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
313	Ministerstvo práce a sociálních věcí	Částečné zajištění investičních výdajů v rámci ICT projektů Digitalizace informačních systémů Ministerstva práce a sociálních věcí	200 000 000
313	Ministerstvo práce a sociálních věcí	Navýšení výdajů na Podpory v nezaměstnanosti	900 000 000
313	Ministerstvo práce a sociálních věcí	Navýšení výdajů na Dávky nemocenského pojištění	504 000 000
		Celkem	**1 604 000 000**

Zdroj: MF

Tabulka 37: Operace na devizovém trhu v roce 2025

Protistrana	Jmenovitá hodnota (tis. EUR)	Jmenovitá hodnota (tis. USD)	Jmenovitá hodnota (tis. CHF)	Jmenovitá hodnota (tis. SEK)	Jmenovitá hodnota (mil. Kč)	Realizovaná úspora[1] (mil. Kč)	Podíl na úspoře (%)
PPF banka a.s.	423 371,7	197 578,6	0,0	0,0	14 605,7	65,9	26,5
Citibank Europe plc	81 256,0	458 527,1	15 759,3	1 219 534,3	14 919,2	63,0	25,3
Natixis	443 483,0	5 903,2	0,0	1 454 960,0	14 232,9	58,9	23,7
Deutsche Bank AG, Prague Branch	138 696,5	81 826,6	996,7	301 548,5	5 902,5	25,2	10,1
Komerční banka, a.s.	24 466,2	129 807,8	3 572,0	470 377,4	4 634,2	22,7	9,1
Československá obchodní banka, a. s.	38 134,9	14 891,8	25,5	0,0	1 256,7	6,1	2,5
UniCredit Bank GmbH	13 404,7	16 759,2	423,6	30 875,6	782,1	3,8	1,5
ING Bank N.V.	0,0	28 055,6	27,9	3 603,8	622,8	3,1	1,2
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	0,0	3 295,5	0,0	0,0	68,6	0,3	0,1
Celkem	**1 162 812,9**	**936 645,4**	**20 805,0**	**3 480 899,6**	**57 024,7**	**249,0**	**100,0**

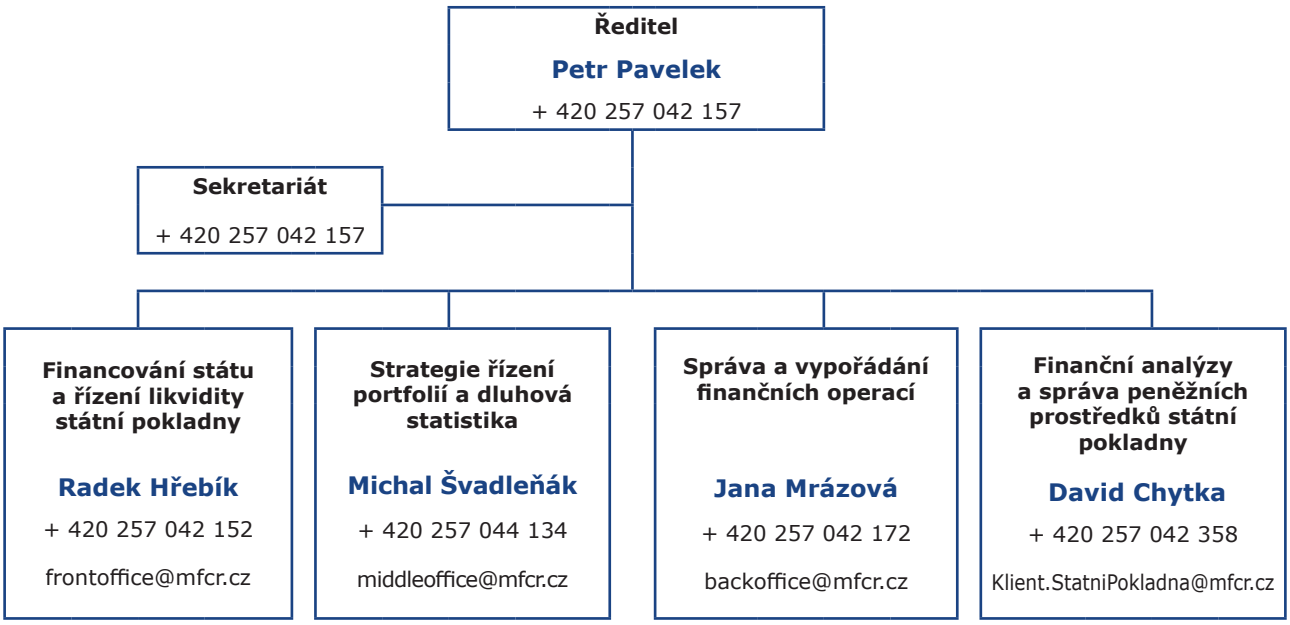
[1] *Úspora státního rozpočtu realizovaná zprostředkováním cizoměnových plateb ze státního rozpočtu a do něj daná rozdílem kurzu vyhlašovaného ČNB a kurzu devizového trhu.*
Zdroj: MF

Klíčové informace 2025

- Stav státního dluhu na úrovni 3 677,6 mld. Kč, tj. 43,1 % HDP
- Potřeba financování: 673,5 mld. Kč
- Hrubá výpůjční potřeba: 695,2 mld. Kč
- Hrubá emise korunových SDD na domácím trhu: 485,7 mld. Kč
- Hrubá emise SDD na domácím trhu denominovaných v měně euro: 250,0 mil. EUR
- Hrubá emise SDD na zahraničních trzích: 0,0 mld. Kč
- Hrubá emise SSD: 1,8 mld. Kč
- Čistá emise korunových SPP: 85,5 mld. Kč
- Splátky korunových SDD vydaných na domácím trhu: 268,9 mld. Kč
- Splátky SDD vydaných na domácím trhu denominovaných v měně euro: 0,0 mld. EUR
- Splátky SDD vydaných na zahraničních trzích: 0,0 mld. EUR
- Splátky SSD: 21,9 mld. Kč
- Průměrná vážená splatnost prodaných korunových SDD: 8,9 roku
- Průměrný vážený výnos prodaných fixně úročených korunových SDD: 4,21 % p. a.
- Čisté příjmy z operací v rámci řízení likvidity: 11,2 mld. Kč
- Průměrná splatnost státního dluhu: 6,1 roku
- Průměrná splatnost státního dluhu bez instrumentů peněžního trhu: 6,4 roku
- Průměrná splatnost korunových SDD: 6,3 roku
- Krátkodobý státní dluh: 11,4 %
- Cizoměnový státní dluh: 6,1 %
- Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu: 4,6 %
- Průměrná doba do refixace státního dluhu: 5,4 roku
- Úroková refixace dluhového portfolia do 1 roku: 22,1 %

Kontakty

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku



***

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 27. únoru 2026
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

mf.gov.cz/statnidluh

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku
Ministerstvo financí
Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana
Česká republika
Refinitiv <MFCR>, Bloomberg <MFCZ>