

Návrh státního závěrečného účtu České republiky za rok 2025

Sešit E

Zpráva o řízení státního dluhu

Obsah

I. Vývoj a stav státního dluhu	1
1 Vývoj státního dluhu v letech 2016 až 2025	1
2 Vývoj státního dluhu v roce 2025	1
3 Stav státního dluhu	2
3.1 Měnová skladba	2
3.2 Skladba podle držitele	2
4 Emise a splátky dluhových instrumentů a realizace zápůjček	3
4.1 Státní pokladniční poukázky	3
4.2 Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu.....	4
4.3 Státní dluhopisy pro občany	6
4.4 Přijaté úvěry.....	7
4.5 Krátkodobé zápůjčky a repo operace, státem vystavené směnky	8
4.6 Nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů po datu splatnosti.....	8
5 Vývoj na finančních trzích a ratingové hodnocení České republiky	8
II. Výdaje na obsluhu státního dluhu	10
1 Základní tendence ve vývoji výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2019 až 2025	10
2 Rozpočet kapitoly Státní dluh a jeho plnění	10
2.1 Příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh	11
2.2 Podrobnější informace o příjmech a výdajích kapitoly Státní dluh	11
2.3 Přehled úprav rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2025	13
III. Řízení státního dluhu	15
1 Strategie financování a řízení státního dluhu	15
2 Řízení likvidity státní pokladny v roce 2025.....	16
IV. Tabulková příloha	19

Seznam zkratk

bps	bazické body
CEB	Rozvojová banka Rady Evropy
CHF	kódové označení švýcarského franku
CZK	kódové označení koruny české
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
DPH	daň z přidané hodnoty
EIB	Evropská investiční banka
EUR	kódové označení eura
HDP	hrubý domácí produkt
JCR	ratingová agentura Japan Credit Rating Agency
JPY	kódové označení japonského jenu
Kč	koruna česká
MF	Ministerstvo financí
mil.	milion
mld.	miliarda
p. a.	per annum
p. b.	procentní bod
PRIBOR	referenční úroková sazba Prague Interbank Offered Rate
R&I	ratingová agentura Rating and Investment Information, Inc.
RRF	nástroj pro oživení a odolnost (Recovery and Resilience Facility)
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SURE	evropský nástroj finanční pomoci (Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency)
SPP	státní pokladniční poukázky
tis.	tisíc
VAR	variabilně úročený

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Vývoj státního dluhu v roce 2025 (mil. Kč)	1
Tabulka č. 2: Měnová skladba státního dluhu	2
Tabulka č. 3: Skladba státního dluhu podle držitele	2
Tabulka č. 4: Přehled aukcí státních pokladničních poukázek v roce 2025.....	4
Tabulka č. 5: Přehled aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v roce 2025	5
Tabulka č. 6: Ratingové hodnocení České republiky.....	9
Tabulka č. 7: Vývoj výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2019 až 2025	10
Tabulka č. 8: Vývoj akruálních úroků státního dluhu v letech 2019 až 2025	10
Tabulka č. 9: Výdaje kapitoly Státní dluh (mil. Kč)	11
Tabulka č. 10: Schválený rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2025 (Kč)	13
Tabulka č. 11: Rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2025 po provedení rozpočtových opatření (Kč)	14
Tabulka č. 12: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia	15
Tabulka č. 13: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje v roce 2024 a 2025 (mld. Kč).....	16
Tabulka č. 14: Porovnání čistých příjmů státního rozpočtu z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny v roce 2024 a 2025 (mil. Kč)	17

Seznam grafů

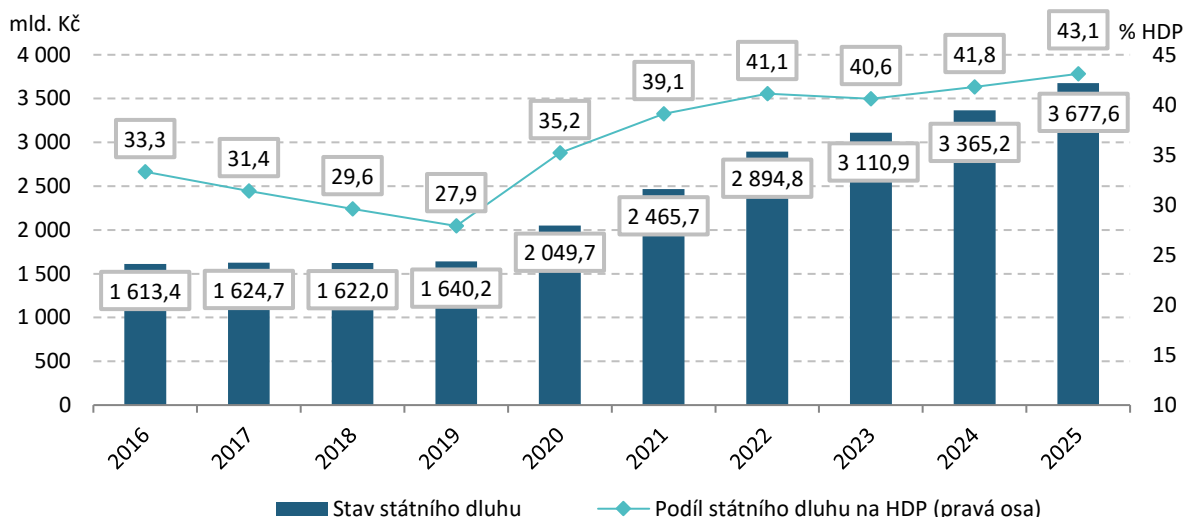
Graf č. 1: Vývoj státního dluhu v letech 2016 až 2025.....	1
Graf č. 2: Vývoj jmenovité hodnoty státních dluhopisů pro občany v oběhu	7
Graf č. 3: Vývoj výnosů státních dluhopisů a měnově-politické sazby ČNB	9
Graf č. 4: Státní pokladna za rok 2024 a 2025	17
Graf č. 5: Vývoj státního rozpočtu za rok 2024 a 2025	18

I. Vývoj a stav státního dluhu

1 Vývoj státního dluhu v letech 2016 až 2025

Růst korunové hodnoty státního dluhu České republiky, ke kterému dochází od roku 2019, vyplývá především ze zvýšené emisní činnosti státu na dluhopisových trzích za účelem financování schodkového hospodaření státního rozpočtu, které v roce 2025 dosáhlo výše 290,7 mld. Kč. V relativním vyjádření vůči hrubému domácímu produktu došlo v roce 2025 k růstu státního dluhu ze 41,8 % na 43,1 %, tj. o 1,3 procentního bodu.

Graf č. 1: Vývoj státního dluhu v letech 2016 až 2025



Zdroj: MF, ČSÚ

2 Vývoj státního dluhu v roce 2025

V absolutním vyjádření se státní dluh v roce 2025 zvýšil z 3 365,2 mld. Kč na 3 677,6 mld. Kč, tj. o 312,3 mld. Kč, respektive 9,3 %, přičemž vnitřní státní dluh vzrostl o 296,8 mld. Kč a korunová hodnota vnějšího státního dluhu se zvýšila o 15,5 mld. Kč.

Tabulka č. 1: Vývoj státního dluhu v roce 2025 (mil. Kč)

	Stav	Výpůjční operace	Splátky	Kurzové rozdíly a ostatní vlivy	Změna	Stav
	1.1.2025	(a)	(b)	(c)	(a-b+c)	31.12.2025
STÁTNÍ DLUH CELKEM	3 365 243	877 693	556 454	-8 912	312 327	3 677 570
Vnitřní dluh	3 182 275	853 485	553 205	-3 435	296 845	3 479 119
Státní pokladniční poukázky	81 881	304 779	219 217	-1 953	83 609	165 490
Státní dluhopisy pro občany	87 553	1 771	21 926		-20 154	67 399
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy ¹	3 012 782	491 919	268 921	-1 350	221 648	3 234 430
Krátkodobé zápůjčky	0	55 016	43 142	-168	11 706	11 706
Směnky a nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů po datu splatnosti	58			36	36	94
Vnější dluh	182 968	24 208	3 248	-5 477	15 483	198 451
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy ²	4 635			-683	-683	3 951
Přijaté úvěry	178 333	24 208	3 248	-4 794	16 166	194 499

¹ Státní dluhopisy vydané podle českého práva a prodané na domácím trhu

² Státní dluhopisy vydané podle zahraničního práva a prodané na zahraničních trzích

Zdroj: MF

3 Stav státního dluhu

3.1 Měnová skladba

Na konci roku 2025 nadále zůstává v měnové skladbě státního dluhu dominantní měnou koruna česká s podílem na celkovém státním dluhu dosahujícím 93,89 %. Podíl jednotné evropské měny v měnové skladbě činí 5,69 %, zatímco podíl ostatních měn činí pouze 0,43 %.

Tabulka č. 2: Měnová skladba státního dluhu

	1.1.2025	mld. Kč	%	31.12.2025	mld. Kč	%
CELKEM	v původní měně	3 365,24	100,00	v původní měně	3 677,57	100,00
CZK	3 149 999 397 693,08	3 150,00	93,60	3 452 723 668 103,68	3 452,72	93,89
EUR	8 362 459 589,56	210,61	6,26	8 628 130 254,67	209,19	5,69
CHF	0,00	0,00	0,00	449 517 138,03	11,71	0,32
JPY	30 000 000 000,00	4,63	0,14	30 000 000 000,00	3,95	0,11

Zdroj: MF

3.2 Skladba podle držitele

Tabulka č. 3: Skladba státního dluhu podle držitele¹

Typ držitele	Stav v mil. Kč k 1.1.2025	%	Stav v mil. Kč k 31.12.2025	%
Nefinanční podniky	41 835	1,24	72 166	1,96
Finanční instituce ^{1,2}	1 525 349	45,33	1 805 067	49,08
Pojišťovací společnosti a penzijní fondy	556 097	16,52	560 322	15,24
Vládní instituce ³	44 973	1,34	44 167	1,20
Neziskové instituce sloužící domácnostem	4 560	0,14	5 106	0,14
Domácnosti	120 079	3,57	109 689	2,98
Nerezidenti	889 323	26,43	870 802	23,68
Domácí dluhopisy celkem⁴	3 182 217	94,56	3 467 319	94,28
<i>Středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané podle zahraničního práva a prodané na zahraničních trzích</i>	<i>4 635</i>	<i>0,14</i>	<i>3 951</i>	<i>0,11</i>
<i>Ostatní dluh⁵</i>	<i>178 391</i>	<i>5,30</i>	<i>206 299</i>	<i>5,61</i>
CELKEM	3 365 243	100,00	3 677 570	100,00

¹Nezahrnuje pojišťovací společnosti a penzijní fondy

²Sektor finančních institucí je očištěn o jmenovité hodnoty státních dluhopisů poskytnutých Ministerstvem financí jako předmět finančního zajištění (kolaterál) v rámci zápujčkových facilit, zápujček cenných papírů (zápujčování státních dluhopisů primárním dealerům a dealerům) a operací řízení likvidity státní pokladny. K 1. 1. 2025 činila jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů 2 312 mil. Kč, zatímco k 31. 12. 2025 vzrostla na 5 163 mil. Kč.

³Sektor vládních institucí je očištěn od jmenovitých hodnot státních dluhopisů přijatých Ministerstvem financí jako předmět finančního zajištění (kolaterál) při realizaci reversních repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny a jaderného účtu a rovněž v rámci zápujček cenných papírů, tj. zápujčování státních dluhopisů primárními dealery a dealery. Celková jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů, která k 1. 1. 2025 činila 42 971 mil. Kč a k 31. 12. 2025 poklesla na 36 789 mil. Kč, je přiřazena do sektoru finančních institucí, které jsou smluvními protistranami Ministerstva financí při těchto operacích. Sektor vládních institucí je očištěn rovněž od jmenovitých hodnot státních dluhopisů, které byly při jejich vydání zapsány nejprve na majetkový účet Ministerstva financí v příslušné evidenci nebo byly nabyté státem před datem jejich splatnosti a nejsou zároveň vykazovány jako součást státního dluhu. K 1. 1. 2025 činila celková jmenovitá hodnota těchto dluhopisů 191 619 mil. Kč, zatímco k 31. 12. 2025 poklesla na 133 540 mil. Kč.

⁴Státní dluhopisy vydané v České republice podle českého práva.

⁵Přijaté úvěry od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise, krátkodobé zápujčky včetně operací řízení likvidity, státem vystavené směnky a nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů po datu splatnosti.

Pokud není uvedeno jinak, vykázaná data zachycují rozdělení držby státních dluhopisů na základě principu právního vlastnictví. Právní vlastnictví zachycuje také státní dluhopisy, které jsou k danému datu v držbě subjektu jako předmět finančního zajištění (kolaterál).

Zdroj: Centrální depozitář cenných papírů a.s., Česká národní banka, MF

V průběhu roku 2025 došlo k výraznému růstu podílu finančních institucí na státním dluhu, a to o téměř 3,8 procentního bodu. Dále došlo k růstu podílu dluhu v držbě nefinančních podniků o více než 0,7 procentního bodu.

¹ Skupiny držitelů jsou klasifikovány podle systému národních účtů.

Naopak došlo k významnému poklesu podílu nerezidentních držitelů domácích dluhopisů na celkovém státním dluhu o více než 2,7 procentního bodu, rovněž k poklesu podílu pojišťovacích společností a penzijních fondů na celkovém státním dluhu o téměř 1,3 procentního bodu, dále k poklesu podílu dluhu v držbě domácností o necelých 0,6 procentního bodu a mírnému poklesu dluhu v držbě vládních institucí o více než 0,1 procentního bodu. Pouze k minimálním změnám došlo v případě podílu dluhu v držbě neziskových institucí sloužících domácnostem.

Podíl domácích dluhopisů na celkovém dluhu mírně poklesl o téměř 0,3 procentního bodu na 94,3 %. Na druhou stranu podíl ostatního dluhu mírně vzrostl o více než 0,3 procentního bodu na 5,6 %. Podíl střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných podle zahraničního práva a prodaných na zahraničních trzích se téměř nezměnil a na konci roku 2025 činil 0,1 %.

4 Emise a splátky dluhových instrumentů a realizace zápůjček

Financování hrubé výpůjční potřeby, jejíž hodnota v roce 2025 činila 695,2 mld. Kč, probíhalo zejména prostřednictvím prodeje korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím dluhopisovém trhu, které v současnosti představují primární nástroj na krytí potřeby financování České republiky a tvoří zhruba 87 % celkového státního dluhu.

V průběhu roku 2025 probíhala pravidelná emisní činnost státu, a to zejména za účelem financování splátek státního dluhu a průběžného krytí schodku státního rozpočtu, když byly vydány a prodány korunové státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 487 454 mil. Kč.

Výpůjční operace státu v roce 2025 činily 877 693 mil. Kč. Z toho 853 485 mil. Kč tvořily výpůjční operace vnitřního dluhu a 24 208 mil. Kč výpůjční operace vnějšího dluhu.

Celkové splátky státního dluhu v roce 2025 činily 556 454 mil. Kč, přičemž splátky vnitřního dluhu činily 553 205 mil. Kč a splátky vnějšího dluhu činily 3 248 mil. Kč.

Celková jmenovitá hodnota státních dluhopisů v oběhu vzrostla v roce 2025 o 284 419 mil. Kč z 3 186 851 mil. Kč na 3 471 271 mil. Kč.

4.1 Státní pokladniční poukázky

Na počátku roku 2025 činil stav korunových státních pokladničních poukázek 31 511 mil. Kč. V roce 2025 bylo realizováno celkem 24 aukcí korunových státních pokladničních poukázek. Celkové výpůjční operace realizované prostřednictvím emisí korunových státních pokladničních poukázek na primárním trhu činily 169 416 mil. Kč. Dále bylo v průběhu roku 2025 na sekundárním trhu uskutečněno 9 přímých prodejů těchto instrumentů z majetkového účtu Ministerstva financí v celkové jmenovité hodnotě 37 000 mil. Kč. Celková jmenovitá hodnota splátek korunových státních pokladničních poukázek činila 120 927 mil. Kč a jejich stav na konci roku 2025 tak dosahoval 117 000 mil. Kč.

Na počátku roku 2025 činil stav státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně vydaných na domácím trhu podle českého práva 2 000 mil. EUR, respektive 50 370 mil. Kč. V roce 2025 bylo realizováno osm aukcí v celkové jmenovité hodnotě 4 000 mil. EUR, jejíž korunový ekvivalent k datu emise činil 98 363 mil. Kč, a současně došlo ke splátce čtyř emisí těchto státních pokladničních poukázek v celkové jmenovité hodnotě 4 000 mil. EUR, jejíž korunový ekvivalent k datu splátky činil 98 290 mil. Kč. Stav státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně pak na konci roku 2025 dosahoval 2 000 mil. EUR, respektive 48 490 mil. Kč.

Celková jmenovitá hodnota státních pokladničních poukázek v oběhu se tak v průběhu roku 2025 zvýšila z 81 881 mil. Kč na 165 490 mil. Kč.

Tabulka č. 4: Přehled aukcí státních pokladničních poukázek v roce 2025

Číslo emise a tranše	Datum emise	Datum splatnosti	Prodáno	Částka získaná primární aukcí	Doba splatnosti	Výnos
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(dny)	(% pa)
920, 4. tranše	17.1.2025	24.10.2025	10 767,00	10 488,48	280	3,414
924, 1. tranše	31.1.2025	1.8.2025	3 362,00	3 305,03	182	3,410
922, 3. tranše	14.2.2025	16.5.2025	16 956,00	16 812,42	91	3,378
924, 2. tranše	28.2.2025	1.8.2025	7 180,00	7 079,17	154	3,330
926, 1. tranše	14.3.2025	12.12.2025	10 025,00	9 776,00	273	3,359
924, 3. tranše	28.3.2025	1.8.2025	5 000,00	4 942,14	126	3,345
927, 1. tranše	11.4.2025	10.4.2026	5 000,00	4 838,65	364	3,298
924, 4. tranše	25.4.2025	1.8.2025	9 000,00	8 922,36	98	3,197
926, 2. tranše	16.5.2025	12.12.2025	7 232,00	7 099,30	210	3,204
927, 2. tranše	30.5.2025	10.4.2026	7 624,00	7 412,85	315	3,255
926, 3. tranše	13.6.2025	12.12.2025	7 000,00	6 889,34	182	3,177
927, 3. tranše	20.6.2025	10.4.2026	7 376,00	7 185,42	294	3,248
929, 1. tranše	18.7.2025	17.7.2026	5 000,00	4 833,54	364	3,406
930, 1. tranše	15.8.2025	14.11.2025	6 000,00	5 952,27	91	3,173
929, 2. tranše	22.8.2025	17.7.2026	10 000,00	9 700,00	329	3,384
929, 3. tranše	5.9.2025	17.7.2026	5 000,00	4 855,64	315	3,398
930, 2. tranše	26.9.2025	14.11.2025	6 894,00	6 864,47	49	3,161
932, 1. tranše	17.10.2025	16.10.2026	5 000,00	4 832,22	364	3,434
932, 2. tranše	31.10.2025	16.10.2026	10 000,00	9 677,02	350	3,433
932, 3. tranše	14.11.2025	16.10.2026	5 000,00	4 844,89	336	3,430
929, 4. tranše	21.11.2025	17.7.2026	5 000,00	4 889,77	238	3,410
932, 4. tranše	28.11.2025	16.10.2026	5 000,00	4 851,81	322	3,415
934, 1. tranše	28.11.2025	27.11.2026	-	-	364	-
927, 4. tranše	12.12.2025	10.4.2026	10 000,00	9 888,70	119	3,405
Celkem			169 416,00	165 941,49		
			(mil. EUR)	(mil. EUR)	(dny)	(% pa)
925, 1. tranše	14.3.2025	12.9.2025	500,00	494,00	182	2,403
925, 2. tranše	4.4.2025	12.9.2025	500,00	494,75	161	2,371
928, 1. tranše	6.6.2025	5.12.2025	500,00	494,86	182	2,055
928, 2. tranše	4.7.2025	5.12.2025	500,00	495,63	154	2,061
931, 1. tranše	12.9.2025	13.3.2026	500,00	494,86	182	2,053
931, 2. tranše	10.10.2025	13.3.2026	500,00	495,50	154	2,122
933, 1. tranše	7.11.2025	5.6.2026	500,00	493,79	210	2,155
933, 2. tranše	5.12.2025	5.6.2026	500,00	494,69	182	2,122
Celkem			4 000,00	3 958,10		

Zdroj: MF

4.2 Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu

V roce 2025 byly na primárním trhu prodány prostřednictvím 78 aukcí korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 364 111 mil. Kč, z toho 343 562 mil. Kč činily emise fixně úročených státních dluhopisů a 20 549 mil. Kč emise variabilně úročených státních dluhopisů.

Kromě zновуotevíraných emisí byly na domácím primárním trhu vydány dvě nové emise standardních fixně úročených korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů se splatností v roce 2034 a 2035, dvě nové emise fixně úročených Sociálních státních dluhopisů České republiky se splatností v roce 2030 a 2035 a nová emise variabilně úročených korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů se splatností v roce 2038.

Tabulka č. 5: Přehled aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v roce 2025

Číslo emise a tranše	Datum tranše (emise)	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota tranše	Částka získaná primární aukcí ¹	Kupón	Výnos do splatnosti	Průměrný spread proti PRIBORU
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(%)	(% pa)	bps
130, 14. tranše	17.1.2025	29.11.2029	5 645,52	4 703,05	0,05	3,881	-
152, 6. tranše	17.1.2025	16.6.2031	11 316,66	12 738,72	6,20	3,939	-
142, 16. tranše	17.1.2025	30.7.2037	2 258,38	1 729,39	1,95	4,424	-
155, 15. tranše	24.1.2025	18.8.2043	1 016,94	990,01	VAR	-	20,312
154, 19. tranše	31.1.2025	11.11.2032	8 609,47	8 909,90	4,50	3,967	-
151, 21. tranše	31.1.2025	14.4.2034	4 624,81	4 927,15	4,90	4,033	-
125, 33. tranše	31.1.2025	24.4.2040	3 040,65	2 102,94	1,50	4,302	-
156, 11. tranše	14.2.2025	3.3.2033	5 427,81	5 071,64	3,00	3,969	-
157, 7. tranše	14.2.2025	3.6.2036	10 766,09	10 269,00	3,60	4,118	-
158, 4. tranše	14.2.2025	4.4.2044	1 832,23	1 739,25	4,00	4,398	-
149, 15. tranše	28.2.2025	12.12.2028	5 780,20	6 170,20	5,50	3,559	-
154, 20. tranše	28.2.2025	11.11.2032	8 139,76	8 427,04	4,50	3,957	-
145, 27. tranše	28.2.2025	30.5.2035	13 118,86	12 512,29	3,50	4,059	-
154, 21. tranše	14.3.2025	11.11.2032	4 742,65	4 836,47	4,50	4,190	-
142, 17. tranše	14.3.2025	30.7.2037	1 170,06	887,78	1,95	4,539	-
155, 16. tranše	21.3.2025	18.8.2043	1 126,01	1 083,40	VAR	-	28,780
152, 7. tranše	28.3.2025	16.6.2031	4 858,14	5 453,54	6,20	3,936	-
157, 8. tranše	28.3.2025	3.6.2036	4 916,27	4 590,48	3,60	4,360	-
125, 34. tranše	28.3.2025	24.4.2040	1 078,17	728,30	1,50	4,514	-
155, 17. tranše	4.4.2025	18.8.2043	1 065,44	1 023,85	VAR	-	29,720
149, 16. tranše	11.4.2025	12.12.2028	4 530,42	4 848,38	5,50	3,427	-
156, 12. tranše	11.4.2025	3.3.2033	5 757,56	5 378,29	3,00	3,988	-
145, 28. tranše	11.4.2025	30.5.2035	4 668,81	4 424,33	3,50	4,142	-
160, 1. tranše	25.4.2025	24.10.2034	7 597,85	7 725,81	4,25	4,036	-
142, 18. tranše	25.4.2025	30.7.2037	4 612,85	3 603,25	1,95	4,280	-
158, 5. tranše	25.4.2025	4.4.2044	2 252,12	2 088,41	4,00	4,582	-
160, 2. tranše	16.5.2025	24.10.2034	6 672,45	6 735,42	4,25	4,129	-
157, 9. tranše	16.5.2025	3.6.2036	5 825,43	5 480,46	3,60	4,284	-
158, 6. tranše	16.5.2025	4.4.2044	1 009,60	927,47	4,00	4,656	-
155, 18. tranše	23.5.2025	18.8.2043	1 000,00	955,95	VAR	-	33,607
156, 13. tranše	30.5.2025	3.3.2033	4 226,06	3 955,61	3,00	3,973	-
145, 29. tranše	30.5.2025	30.5.2035	4 425,70	4 187,22	3,50	4,170	-
142, 19. tranše	30.5.2025	30.7.2037	3 144,08	2 430,63	1,95	4,397	-
154, 22. tranše	6.6.2025	11.11.2032	5 178,80	5 357,87	4,50	3,951	-
160, 3. tranše	6.6.2025	24.10.2034	6 108,79	6 164,51	4,25	4,132	-
161, 1. tranše	13.6.2025	14.6.2038	2 610,00	2 529,37	VAR	-	29,894
156, 14. tranše	20.6.2025	3.3.2033	5 658,35	5 232,40	3,00	4,160	-
157, 10. tranše	20.6.2025	3.6.2036	4 313,24	4 043,66	3,60	4,328	-
158, 7. tranše	20.6.2025	4.4.2044	1 179,29	1 064,71	4,00	4,795	-
160, 4. tranše	4.7.2025	24.10.2034	8 880,36	8 895,72	4,25	4,228	-
161, 2. tranše	4.7.2025	14.6.2038	2 700,00	2 612,95	VAR	-	31,338
149, 17. tranše	18.7.2025	12.12.2028	5 149,41	5 444,05	5,50	3,673	-
156, 15. tranše	18.7.2025	3.3.2033	5 929,98	5 480,35	3,00	4,180	-
150, 20. tranše	1.8.2025	30.9.2030	5 820,09	6 100,69	5,00	3,947	-
157, 11. tranše	1.8.2025	3.6.2036	5 140,06	4 765,06	3,60	4,462	-
156, 16. tranše	15.8.2025	3.3.2033	6 066,17	5 609,86	3,00	4,180	-
157, 12. tranše	15.8.2025	3.6.2036	9 763,20	9 065,74	3,60	4,446	-
161, 3. tranše	15.8.2025	14.6.2038	3 605,99	3 489,99	VAR	-	31,443
152, 8. tranše	29.8.2025	16.6.2031	4 927,94	5 492,72	6,20	3,946	-
160, 5. tranše	29.8.2025	24.10.2034	7 452,39	7 428,94	4,25	4,292	-
158, 8. tranše	29.8.2025	4.4.2044	1 242,84	1 126,07	4,00	4,771	-
150, 21. tranše	12.9.2025	30.9.2030	5 044,44	5 285,53	5,00	3,939	-
154, 23. tranše	12.9.2025	11.11.2032	5 828,14	5 948,56	4,50	4,159	-
125, 35. tranše	12.9.2025	24.4.2040	586,77	392,87	1,50	4,669	-
162, 1. tranše	19.9.2025	19.9.2035	7 422,00	7 956,47	5,30	4,395	-
161, 4. tranše	19.9.2025	14.6.2038	2 041,25	1 975,32	VAR	-	31,785
160, 6. tranše	26.9.2025	24.10.2034	5 417,63	5 349,60	4,25	4,421	-
157, 13. tranše	26.9.2025	3.6.2036	3 205,00	2 958,66	3,60	4,521	-
158, 9. tranše	26.9.2025	4.4.2044	1 020,31	917,08	4,00	4,837	-
163, 1. tranše	3.10.2025	3.10.2030	7 000,00	7 011,10	3,95	3,914	-
164, 1. tranše	3.10.2025	3.10.2035	6 925,00	6 980,85	4,55	4,448	-
151, 22. tranše	10.10.2025	14.4.2034	6 879,96	7 118,55	4,90	4,399	-
162, 2. tranše	10.10.2025	19.9.2035	5 808,73	6 176,17	5,30	4,496	-
161, 5. tranše	10.10.2025	14.6.2038	2 547,68	2 463,97	VAR	-	32,476
160, 7. tranše	24.10.2025	24.10.2034	6 129,35	6 097,12	4,25	4,322	-
157, 14. tranše	24.10.2025	3.6.2036	3 000,00	2 793,55	3,60	4,425	-
142, 20. tranše	24.10.2025	30.7.2037	2 000,00	1 537,75	1,95	4,526	-
153, 7. tranše	7.11.2025	29.3.2029	3 135,00	3 327,45	5,75	3,778	-
154, 24. tranše	7.11.2025	11.11.2032	3 680,00	3 719,58	4,50	4,319	-
145, 30. tranše	7.11.2025	30.5.2035	5 644,00	5 214,38	3,50	4,495	-
160, 8. tranše	14.11.2025	24.10.2034	4 588,63	4 483,79	4,25	4,566	-
157, 15. tranše	14.11.2025	3.6.2036	3 215,79	2 935,12	3,60	4,664	-
161, 6. tranše	14.11.2025	14.6.2038	2 835,37	2 741,76	VAR	-	32,973
151, 23. tranše	28.11.2025	14.4.2034	4 024,76	4 128,86	4,90	4,519	-
145, 31. tranše	28.11.2025	30.5.2035	6 147,44	5 654,92	3,50	4,555	-
158, 10. tranše	28.11.2025	4.4.2044	511,13	452,78	4,00	4,960	-
153, 8. tranše	12.12.2025	29.3.2029	5 754,91	6 067,30	5,75	3,952	-
162, 3. tranše	12.12.2025	19.9.2035	5 733,81	5 983,48	5,30	4,730	-
Celkem			364 111,05	357 212,86			

¹ Bez poměrných výnosů.

Zdroj: MF

V průběhu roku 2025 byly na sekundárním trhu realizovány výměnné operace, u kterých dochází v rámci jedné transakce k současnému prodeji určité emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů z majtkového účtu Ministerstva financí a zpětnému odkupu jiné emise těchto dluhopisů.

Prostřednictvím 275 výměnných operací byly z majetkového účtu Ministerstva financí vyměněny střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 72 586 mil. Kč za střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 72 586 mil. Kč.

Dále bylo v průběhu roku 2025 na sekundárním trhu uskutečněno 216 přímých prodejů korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů z majetkového účtu Ministerstva financí v celkové jmenovité hodnotě 48 986 mil. Kč. Dále byly v tomto období uskutečněny 3 přímé prodeje státních dluhopisů denominovaných v jednotné evropské měně vydaných podle českého práva v celkové jmenovité hodnotě 250 mil. EUR, jejíž korunový ekvivalent k datu vypořádání činil 6 236 mil. Kč.

Řádné splátky střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných podle českého práva a prodaných na domácím trhu v roce 2025 celkem činily 196 335 mil. Kč a byly tvořeny splátkou 120. emise státních dluhopisů ze dne 14. února 2025 v celkové jmenovité hodnotě 109 518 mil. Kč a rovněž splátkou 89. emise státních dluhopisů ze dne 17. září 2025 v celkové jmenovité hodnotě 86 817 mil. Kč.

Celková jmenovitá hodnota střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných podle českého práva a prodaných na domácím trhu v oběhu se zvýšila z 3 012 782 mil. Kč na počátku roku 2025 o 221 648 mil. Kč na 3 234 430 mil. Kč na konci roku 2025.

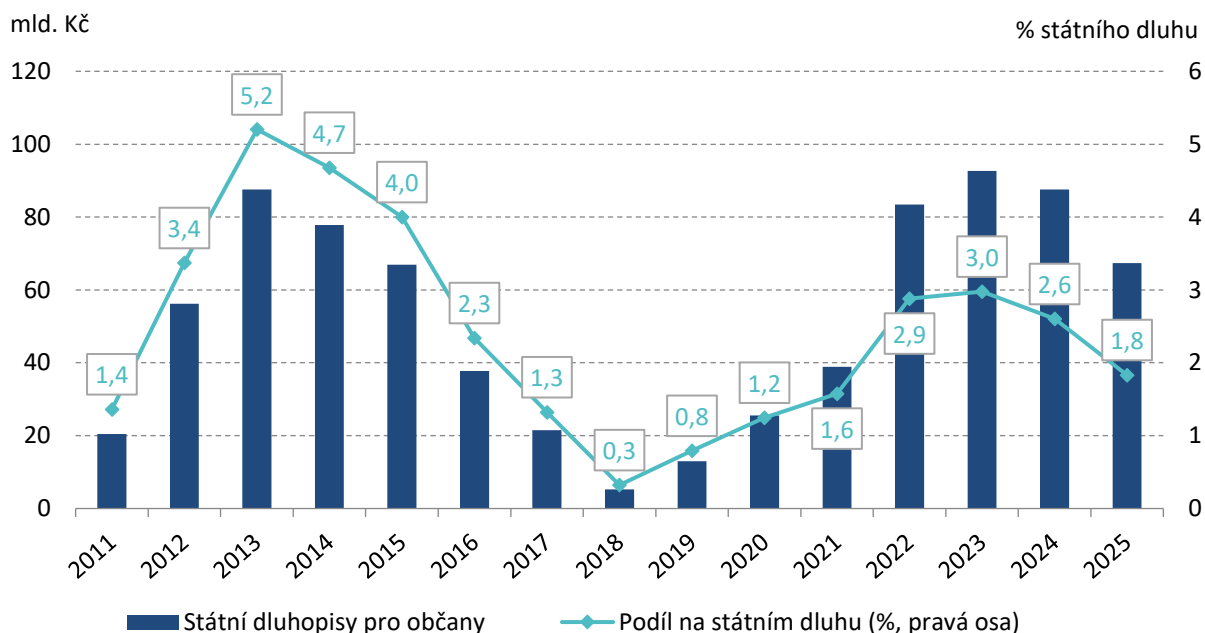
Na počátku roku 2025 činila korunová hodnota střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných podle zahraničního práva v oběhu 4 635 mil. Kč. V průběhu roku 2025 došlo ke snížení korunové hodnoty střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných podle zahraničního práva v důsledku kurzových rozdílů o 683 mil. Kč. Na konci roku 2025 tak korunová hodnota střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných podle zahraničního práva v oběhu dosáhla hodnoty 3 951 mil. Kč.

4.3 Státní dluhopisy pro občany

Na počátku roku 2025 činila jmenovitá hodnota státních dluhopisů určených pro občany v oběhu 87 553 mil. Kč. V průběhu roku 2025 došlo k vydání 21 tranší dluhopisů určených pro občany ve formě reinvestice výnosů v celkové jmenovité hodnotě 1 771 mil. Kč.

Dne 1. února 2025 byla splatná 106. emise státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 2 686 mil. Kč.
Dne 1. dubna 2025 byla splatná 107. emise státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 812 mil. Kč.
Dne 1. července 2025 byla splatná 108. emise státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 352 mil. Kč.
Dne 1. července 2025 byla splatná 110. emise státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 5 844 mil. Kč.
Dne 1. října 2025 byla splatná 111. emise státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 52 mil. Kč.
Dne 1. října 2025 byla splatná 112. emise státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 1 288 mil. Kč.
Dne 1. října 2025 byla splatná 113. emise státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 13 mil. Kč.
V průběhu roku 2025 dále došlo ke splacení dluhopisů pro občany před datem splatnosti na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 10 878 mil. Kč. Celkové splátky státních dluhopisů pro občany tak dosahovaly 21 926 mil. Kč. Na konci roku 2025 tak činila jmenovitá hodnota státních dluhopisů určených pro občany celkem 67 399 mil. Kč, tj. 1,8 % celkového státního dluhu.

Graf č. 2: Vývoj jmenovité hodnoty státních dluhopisů pro občany v oběhu



Zdroj: MF

4.4 Přijaté úvěry

V průběhu roku 2025 došlo k přijetí následujících nových tranší úvěrů od Evropské investiční banky v celkové výši 23 200 mil. Kč:

24. června 2025 první tranše úvěru na projekt „CZECH AGRICULTURE – WATER MANAGEMENT“ ve výši 2 000 mil. Kč, 24. června 2025 druhá tranše úvěru na projekt „CZECH AGRICULTURE – WATER MANAGEMENT“ ve výši 2 000 mil. Kč, 24. června 2025 třetí tranše úvěru na projekt „CZECH AGRICULTURE – WATER MANAGEMENT“ ve výši 2 000 mil. Kč, 24. června 2025 čtvrtá tranše úvěru na projekt „CZECH AGRICULTURE – WATER MANAGEMENT“ ve výši 1 200 mil. Kč, 30. září 2025 pátá tranše úvěru na modernizaci vybraných úseků železničních koridorů ve výši 3 000 mil. Kč, 3. listopadu 2025 třetí tranše úvěru na rozvoj dopravní infrastruktury v ČR – B ve výši 3 000 mil. Kč, 3. listopadu 2025 čtvrtá tranše úvěru na rozvoj dopravní infrastruktury v ČR – B ve výši 3 000 mil. Kč, 3. listopadu 2025 pátá tranše úvěru na rozvoj dopravní infrastruktury v ČR – B ve výši 3 500 mil. Kč a 3. listopadu 2025 první tranše úvěru na rozvoj dopravní infrastruktury v ČR – C ve výši 3 500 mil. Kč.

V průběhu roku 2025 se uskutečnily splátky korunových úvěrů od Evropské investiční banky v celkové výši 2 608 mil. Kč, v tom 1 000 mil. Kč představovalo předčasné splacení třetí tranše úvěru v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – B, 1 000 mil. Kč činilo předčasné splacení čtvrté tranše úvěru v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – B, 365 mil. Kč představovaly dílčí splátky úvěru na dálniční obchvat Plzně, 154 mil. Kč dílčí splátky úvěru pro Masarykovu univerzitu, 67 mil. Kč dílčí splátky úvěru na odstraňování povodňových škod z roku 2002 a 22 mil. Kč dílčí splátky úvěru na výstavbu Pražského okruhu část A.

Dále se v průběhu roku 2025 uskutečnilo předčasné splacení třetí tranše úvěru na projekt Prevence před povodněmi II ve výši 25,8 mil. EUR, jehož korunový ekvivalent k datu splacení činil 640 mil. Kč.

Celkem tak byly v průběhu roku 2025 splaceny úvěry od Evropské investiční banky ve výši 3 248 mil. Kč.

V důsledku kurzových rozdílů pak došlo ke snížení korunové hodnoty úvěrů přijatých od Evropské investiční banky o 99 mil. Kč a celkem tak korunová hodnota těchto úvěrů v roce 2025 vzrostla z 50 638 mil. Kč na 70 490 mil. Kč.

Na počátku roku 2025 dosahovala korunová hodnota úvěrů přijatých od Rozvojové banky Rady Evropy výše 9 556 mil. Kč. V důsledku kurzových rozdílů došlo ke snížení korunové hodnoty eurového úvěru o 282 mil. Kč a na konci roku 2025 tak činila celková hodnota úvěrů přijatých od Rozvojové banky Rady Evropy 9 274 mil. Kč.

Na počátku roku 2025 činila korunová hodnota zápůjček z titulu finanční pomoci z nástroje na podporu zmírnění rizik nezaměstnanosti v mimořádné situaci v důsledku rozšíření onemocnění COVID-19 (tzv. „SURE“) 113 333 mil. Kč. V důsledku kurzových rozdílů došlo ke snížení korunové hodnoty těchto zápůjček od Evropské unie o 4 230 mil. Kč a na konci roku 2025 tak činila tato hodnota 109 103 mil. Kč.

Na počátku roku 2025 dosahovala korunová hodnota eurového úvěru od Evropské unie v rámci nástroje pro oživení a odolnost (tzv. „RRF“) výše 4 808 mil. Kč. Dne 26. září 2025 byla od Evropské unie přijata druhá tranše tohoto eurového úvěru ve výši 41,4 mil. EUR, jejíž korunový ekvivalent k datu přijetí činil 1 008 mil. Kč. V důsledku kurzových rozdílů došlo ke snížení korunové hodnoty eurového úvěru o 183 mil. Kč a na konci roku 2025 tak činila hodnota tohoto úvěru 5 633 mil. Kč.

Korunová hodnota všech přijatých úvěrů tak ke konci roku 2025 činila 194 499 mil. Kč.

4.5 Krátkodobé zápůjčky a repo operace, státem vystavené směnky

Na počátku roku 2025 byla celková korunová hodnota zápůjček v podobě depozitních operací denominovaných v cizích měnách nulová. V průběhu roku 2025 byly od domácích protistran přijaty zápůjčky ve formě depozitních operací ve výši 2 088 mil. CHF, jejichž korunový ekvivalent k datu přijetí činil 55 016 mil. Kč.

V průběhu roku 2025 byly splaceny zápůjčky přijaté od domácích protistran ve formě depozitních operací ve výši 1 639 mil. CHF, jejichž korunový ekvivalent k datu splatnosti činil 43 142 mil. Kč.

Celková korunová hodnota zápůjček denominovaných v cizích měnách na konci roku 2025 činila 11 706 mil. Kč.

V souladu s § 36 zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla), ve znění pozdějších předpisů (dále též „rozpočtová pravidla“), jsou součástí státního dluhu rovněž dluhy ze státem vystavených smének, jejichž stav ke konci roku 2025 činil 73 tis. Kč.

4.6 Nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů po datu splatnosti

V souladu s rozpočtovými pravidly byly do vykazování státního dluhu České republiky v národní metodice zařazeny rovněž dluhy státu odpovídající původní výši jmenovité hodnoty dříve vydaných a prodaných státních dluhopisů po datu jejich splatnosti nebo po datu, ke kterému vlastník státních dluhopisů požádal o jejich splacení před stanoveným datem splatnosti v souladu s příslušnými emisními podmínkami a způsobem těmto emisním podmínkám odpovídajícím, a to maximálně po dobu, než dojde k promlčení práva spojeného s dluhopisy ve lhůtě stanovené zvláštními právními předpisy platnými v době, kdy mohlo být právo uplatněno poprvé.

Na počátku roku 2025 dosahovaly jmenovité hodnoty státních dluhopisů po datu splatnosti celkové výše 58,0 mil. Kč. V průběhu roku 2025 se stav těchto jmenovitých hodnot zvýšil o 35,9 mil. Kč a na konci roku 2025 dosáhl hodnoty 93,9 mil. Kč.

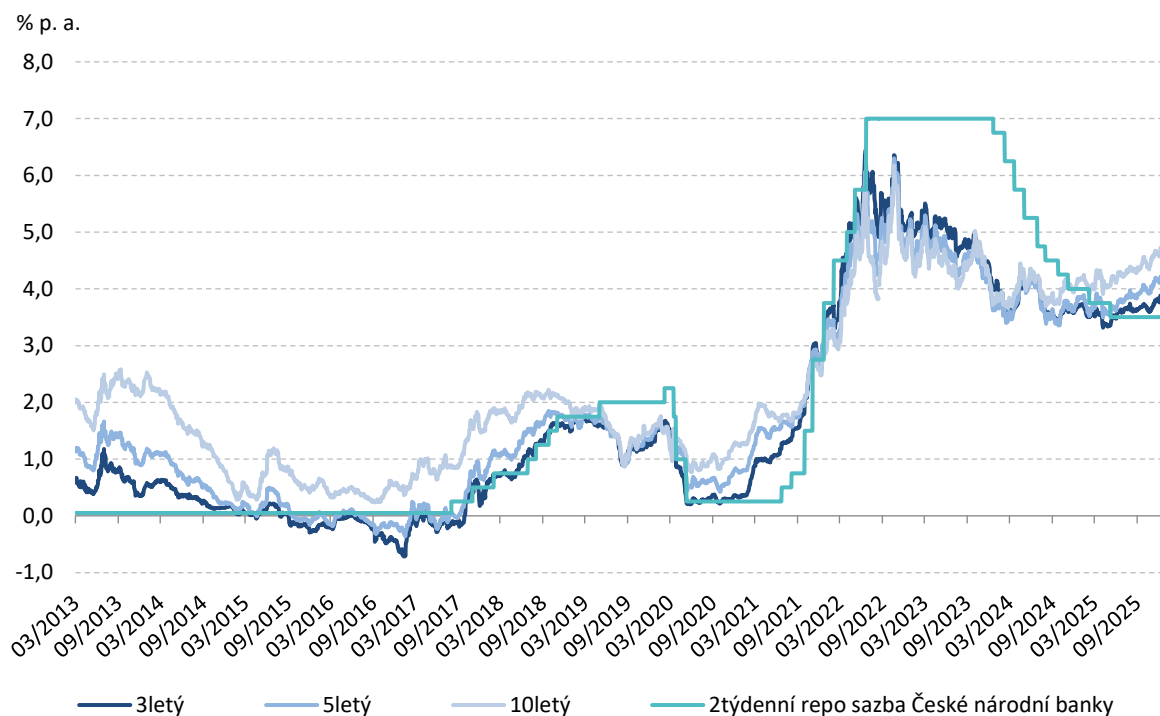
5 Vývoj na finančních trzích a ratingové hodnocení České republiky

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 roce 2025 došlo k postupnému snížení dvoutýdenní repo sazby ze 4,00 % p. a. 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.

Graf č. 3: Vývoj výnosů státních dluhopisů a měnově-politické sazby ČNB



Zdroj: MTS, MF, ČNB

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. 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.

Tabulka č. 6: 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	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	28.3.2025
Fitch Ratings	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	8.8.2025
JCR	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	29.5.2025
R&I	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	3.10.2025
Morningstar DBRS	AA	Stabilní	AA	Stabilní	24.10.2025
Scope Ratings	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	19.9.2025

Zdroj: Moody's, S&P Global Ratings, Fitch Ratings, JCR, R&I, Morningstar DBRS, Scope Ratings

II. Výdaje na obsluhu státního dluhu

1 Základní tendence ve vývoji výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2019 až 2025

Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu založené na hotovostním principu jsou představovány rozdílem hrubých výdajů na obsluhu státního dluhu a příjmů. Jejich podíl na státním dluhu vykazoval z hlediska dlouhodobého vývoje až do roku 2022 klesající trend, avšak od roku 2023 v důsledku výrazného růstu státního dluhu i zvýšené úrovně úrokových sazeb zapříčiněných především nepříznivými vnějšími faktory (COVID-19, energetická krize, válka na Ukrajině) došlo k poměrně významnému růstu tohoto ukazatele. Z obdobných důvodů došlo v několika posledních letech též k růstu podílu čistých výdajů na obsluhu státního dluhu na HDP a příjmech státního rozpočtu.

Tabulka č. 7: Vývoj výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2019 až 2025

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Výdaje na obsluhu státního dluhu (mil. Kč)	39 551	40 145	42 234	49 705	68 318	88 458	98 126
z toho: úroky	39 400	39 971	42 004	49 459	68 210	88 307	97 972
Podíl úroků na HDP (%)	0,67	0,69	0,67	0,70	0,89	1,10	1,15
Příjmy státního dluhu (mil. Kč)	0	0	0	0	0	0	0
z toho: úroky	0	0	0	0	0	0	0
Podíl úroků na HDP (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu (mil. Kč)	39 551	40 145	42 234	49 705	68 318	88 458	98 126
z toho: úroky	39 400	39 971	42 004	49 459	68 210	88 307	97 972
Podíl úroků na HDP (%)	0,67	0,69	0,67	0,70	0,89	1,10	1,15
Podíl úroků na státním dluhu (%)	2,42	2,17	1,86	1,85	2,27	2,73	2,78
Podíl úroků na příjmech státního rozpočtu (%) ¹	2,59	2,71	2,82	3,04	3,56	4,49	4,71

¹ Očištěno o příjmy kapitoly 396 - Státní dluh

Zdroj: MF, ČSÚ

Počínaje rokem 2020 dochází k růstu akruálních úrokových nákladů, který je důsledkem významného růstu státního dluhu a v posledních čtyřech letech rovněž vysoké úrovně úrokových sazeb, což je patrné zejména v roce 2023.

Tabulka č. 8: Vývoj akruálních úroků státního dluhu v letech 2019 až 2025

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Akruální úroky státního dluhu (mil. Kč)	34 773	37 550	40 086	51 604	67 316	78 931	92 227
Podíl akruálních úroků na HDP (%)	0,59	0,64	0,64	0,73	0,88	0,98	1,08

Zdroj: MF, ČSÚ

2 Rozpočet kapitoly Státní dluh a jeho plnění

V souladu s § 34 odst. 8 rozpočtových pravidel je v rámci rozpočtového roku prováděno sečtení a vzájemné započtení korunových, eurových a dolarových příjmů a výdajů kapitoly 396 – Státní dluh (dále též „kapitoly“), jestliže souvisejí s řízením likvidity státní pokladny nebo řízením státního dluhu, včetně poplatků spojených s obsluhou státního dluhu (dále též „poplatky“).

V roce 2025 bylo realizováno sečtení a vzájemné započtení příjmových a výdajových toků v korunách českých s měsíční periodicitou. V průběhu roku 2025 bylo v souladu s rozpočtovými pravidly realizováno rovněž sečtení a vzájemné započtení eurových příjmových a výdajových toků se státním rozpočtem, přičemž definitivní zařazení těchto toků na jednotlivé položky rozpočtové skladby bylo provedeno v závěru roku 2025. V průběhu roku 2025 bylo rovněž uskutečněno sečtení a vzájemné započtení příjmových a výdajových toků v amerických dolarech.

2.1 Příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 9: Výdaje kapitoly Státní dluh (mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2025		Skutečnost	%	Index
	Rok 2024	Schválený	Po změnách	Rok 2025		
1	2	3	4	5	6 = 5 : 4	7 = 5 : 2
Výdaje kapitoly celkem	88 458	99 967	98 363	98 126	99,8	110,9
1. Úrokové výdaje celkem	88 307	98 967	98 201	97 972	99,8	110,9
na vnitřní dluh	83 600	92 717	91 165	92 258	101,2	110,4
na instrumenty peněžního trhu	-15 402	-4 500	-6 052	-7 496	123,9	48,7
na státní dluhopisy pro občany	5 911	3 000	3 000	2 494	83,1	42,2
na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy ¹	93 091	94 217	94 217	97 261	103,2	104,5
na vnější dluh	3 452	5 000	5 000	3 698	74,0	107,1
na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy ²	386	1 000	1 000	193	19,3	50,1
na přijaté zápůjčky a úvěry	3 067	4 000	4 000	3 505	87,6	114,3
platební účty	1 254	1 250	2 036	2 015	99,0	160,7
2. Poplatky	151	1 000	162	155	95,6	102,5

¹ Státní dluhopisy vydané podle českého práva a prodané na domácím trhu

² Státní dluhopisy vydané podle zahraničního práva a prodané na zahraničních trzích

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v roce 2025 činily 98 126 mil. Kč, což je 98,2 % schváleného rozpočtu a 99,8 % rozpočtu po změnách. Tyto výdaje byly dány převážně úrokovými výdaji ve výši 97 972 mil. Kč, což je 99,0 % schváleného rozpočtu a 99,8 % rozpočtu po změnách, a poplatky, které činily 155 mil. Kč, což je 15,5 % schváleného rozpočtu a 95,6 % rozpočtu po změnách. Úspora výdajů oproti schválenému rozpočtu ve výši 1,8 mld. Kč byla důsledkem aktivního řízení likvidity státní pokladny, státního dluhu a vhodného časování emisní činnosti ze strany Ministerstva financí. Výdaje kapitoly v roce 2025 byly o 9 669 mil. Kč vyšší než celkové výdaje kapitoly v roce 2024, které činily 88 458 mil. Kč.

Z celkových úrokových výdajů ve výši 97 972 mil. Kč činily úrokové výdaje na vnitřní dluh 92 258 mil. Kč a úrokové výdaje na vnější dluh 3 698 mil. Kč. Peněžní plnění nahrazující úrok majitelům vybraných účtů státní pokladny snížené o saldo úroků ze zůstatků na platebních účtech Ministerstva financí² pak činilo 2 015 mil. Kč.

2.2 Podrobnější informace o příjmech a výdajích kapitoly Státní dluh

Vzhledem k nulovým příjmům kapitoly v roce 2025 jsou celkové i úrokové výdaje kapitoly rovny čistým celkovým, respektive čistým úrokovým výdajům. Čisté úrokové výdaje vnitřního dluhu jsou složeny z čistých úrokových výdajů instrumentů peněžního trhu, z čistých úrokových výdajů na státní dluhopisy pro občany a z čistých úrokových výdajů střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných na domácím trhu.

V roce 2025 čisté úrokové výdaje na vnitřní dluh činily 92 258 mil. Kč oproti 83 600 mil. Kč v roce 2024. Meziročně tak byly tyto výdaje vyšší o 8 658 mil. Kč, tj. o 10,4 %. V porovnání s rokem 2025 se podíl těchto výdajů na celkových čistých úrokových výdajích snížil o 0,5 procentního bodu z 94,7 % na 94,2 %.

Čisté úrokové výdaje na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy prodané na domácím trhu se meziročně zvýšily z 93 091 mil. Kč v roce 2024 na 97 261 mil. Kč v roce 2025, tj. o 4 170 mil. Kč, respektive 4,5 %. Tyto výdaje byly určeny výplatami výnosů střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných na domácím trhu v celkové výši 93 131 mil. Kč, dále diskonty střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných na primárním trhu ve výši 14 656 mil. Kč, diskonty střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných na sekundárním trhu ve výši 5 225 mil. Kč, alikvotními úrokovými výnosy spojenými s odkupovanými střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy na sekundárním trhu ve výši 1 875 mil. Kč a prémii střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů odkoupených na sekundárním trhu ve výši 394 mil. Kč. Tyto výdaje byly naopak snižovány příjmovými toky spojenými s prodeji střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu, kdy premie činily 7 758 mil. Kč a alikvotní úrokové výnosy 5 210 mil. Kč, dále příjmovými toky spojenými s prodeji střednědobých

² včetně úroků ze zůstatku na účtu Evropské centrální banky z titulu úrokových plateb v rámci evropského nástroje SURE

a dlouhodobých státních dluhopisů na sekundárním trhu, kdy prémie činily 2 851 mil. Kč a alikvotní úrokové výnosy 1 961 mil. Kč, a diskonty střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů odkoupených na sekundárním trhu ve výši 241 mil. Kč.

Meziroční růst čistých úrokových výdajů střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných na domácím trhu byl určen především zvýšením výplat výnosů střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných na domácím trhu o 3 977 mil. Kč, a to především v důsledku zvýšení celkového stavu prodaných státních dluhopisů. Zmíněný meziroční růst byl rovněž způsoben růstem čistých výdajových toků spojených se střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy odkupovanými na sekundárním trhu o 2 217 mil. Kč zejména v důsledku podstatně vyšších výdajů na alikvotní úrokové výnosy spojené s odkupem těchto dluhopisů v roce 2025 oproti roku 2024 a rovněž poklesem příjmových toků spojených s premiemi emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných na primárním trhu o 117 mil. Kč.

Čisté úrokové výdaje střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných na domácím trhu byly naopak snižovány poklesem čistých výdajových toků spojených se střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy prodávanými na sekundárním trhu o 1 467 mil. Kč především v důsledku podstatně vyšších příjmů z titulu alikvotních úrokových výnosů a významně nižších výdajů spojených s diskonty střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných na sekundárním trhu, dále zvýšením příjmových toků spojených s alikvotními úrokovými výnosy střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných na primárním trhu o 551 mil. Kč zejména v důsledku růstu jmenovité hodnoty dluhopisů prodaných v roce 2025 oproti roku 2024 a rovněž snížením výdajů na diskonty střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na primárním trhu o 122 mil. Kč.

Čisté úrokové příjmy instrumentů peněžního trhu v roce 2025 činily 7 496 mil. Kč, přičemž byly dány zejména přijatými úroky z operací řízení korunové likvidity státní pokladny (reverzních repo operací s kolaterálem v podobě poukázek České národní banky, státních pokladničních poukázek a střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a depozitních operací) ve výši 11 203 mil. Kč, přijatými úroky z reverzních repo operací v cizí měně s kolaterálem poukázek České národní banky a střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů ve výši 1 926 mil. Kč, dále přijatými úroky z triparty repo operací uskutečněných prostřednictvím mezinárodního depozitáře Clearstream ve výši 35 mil. Kč, rovněž poměrnou částí přebytku řízení likvidity realizovanou v souvislosti s přijatým eurovým úvěrem od Evropské unie v rámci nástroje pro oživení a odolnost (tzv. „RRF“) ve výši 391 tis. Kč a konečně prostředky přijatými z realizovaných zápůjčních facilit státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček ve výši 2 mil. Kč.

Čisté úrokové příjmy instrumentů peněžního trhu v roce 2025 byly naopak snižovány výdajovými toky spojenými s diskonty emisí státních pokladničních poukázek ve výši 5 653 mil. Kč a rovněž výdaji na úroky z přijatých zápůjček v podobě depozitních operací denominovaných v cizích měnách ve výši 17 mil. Kč.

Oproti roku 2024, kdy čisté úrokové příjmy instrumentů peněžního trhu činily 15 402 mil. Kč, tak tyto poklesly o 7 906 mil. Kč. Tento pokles byl dán především snížením čistých úroků z operací řízení korunové likvidity státní pokladny o 6 106 mil. Kč zejména v důsledku snížení základní úrokové sazby České národní banky v průběhu roku 2024 a 1. pololetí 2025 z 6,75 % p. a. až na 3,50 % p. a., dále růstem diskontů státních pokladničních poukázek o 1 771 mil. Kč především v důsledku vyšší celkové jmenovité hodnoty korunových státních pokladničních poukázek prodaných v roce 2025 oproti předchozímu roku, rovněž poklesem příjmových toků z titulu úroků z poskytnutých eurových úvěrů poskytnutých v souladu s § 35 odst. 5 rozpočtových pravidel o 389 mil. Kč v důsledku absence tohoto instrumentu v roce 2025 a růstem výdajů na úroky z přijatých zápůjček v podobě depozitních operací denominovaných v cizích měnách o 17 mil. Kč.

Naopak v roce 2025 oproti roku 2024 došlo k růstu přijatých peněžních prostředků z reverzních repo operací v cizí měně s kolaterálem poukázek České národní banky a střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů o 342 mil. Kč a přijetí peněžních prostředků z triparty repo operací uskutečněných prostřednictvím mezinárodního depozitáře Clearstream ve výši 35 mil. Kč.

Čisté úrokové výdaje na státní dluhopisy pro občany dosáhly v roce 2025 výše 2 494 mil. Kč, přičemž byly dány zejména reinvesticemi výnosů státních dluhopisů pro občany ve výši 1 837 mil. Kč, dále výplatami poměrného výnosu při splacení těchto dluhopisů před stanovenou dobou splatnosti na základě uplatnění práva držitelů ve výši 306 mil. Kč a konečně výplatami výnosů státních dluhopisů pro občany ve výši 350 mil. Kč. Čisté úrokové výdaje na státní dluhopisy pro občany se tak oproti roku 2024 meziročně snížily

o 3 418 mil. Kč. Tento výrazný pokles byl především důsledkem skutečnosti, že výnosy emisí proti-inflačního Dluhopisu Republiky v roce 2025 dosahovaly v souhrnu významně nižších hodnot než v roce 2024.

Čisté úrokové výdaje na vnější dluh v roce 2025 byly dány čistými úrokovými výdaji střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných podle zahraničního práva a čistými úrokovými výdaji na přijaté zápůjčky a úvěry. V roce 2025 tyto výdaje činily 3 698 mil. Kč oproti 3 452 mil. Kč v roce 2024 a vzrostly tak meziročně o 246 mil. Kč.

Čisté úrokové výdaje z titulu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných podle zahraničního práva v roce 2025 činily celkem 193 mil. Kč, včetně vlivu zajišťovacích derivátových operací. Vzhledem k tomu, že v roce 2024 dosáhly tyto výdaje celkem 386 mil. Kč, došlo k jejich meziročnímu poklesu o 192 mil. Kč, tj. o 49,9 %.

Čisté úrokové výdaje z přijatých zápůjček a úvěrů dosáhly v roce 2025 výše 3 505 mil. Kč, zatímco v roce 2024 činily 3 067 mil. Kč, tj. vzrostly meziročně o 439 mil. Kč, tj. o 14,3 %. Tyto výdaje byly dány jednak úrokovými výdaji spojenými s finanční pomocí v rámci evropského nástroje SURE ve výši 1 728 mil. Kč, které se meziročně snížily o 58 mil. Kč, dále úrokovými výdaji spojenými s úvěry přijatými od Evropské investiční banky ve výši 1 704 mil. Kč, které se meziročně zvýšily o 424 mil. Kč především v důsledku dopadu postupného přijímání nových úvěrů, a nově rovněž úrokovými výdaji spojenými s korunovým úvěrem od Rozvojové banky Rady Evropy ve výši 73 mil. Kč.

Součástí úrokových toků kapitoly v roce 2025 bylo také peněžní plnění nahrazující úrok majitelům účtů podle § 3 písm. h) bodů 11 až 13 a 15 až 18 rozpočtových pravidel ve výši 2 036 mil. Kč a úroky ze zůstatků na souhrnných účtech státní pokladny a platebních účtech pro řízení likvidity státní pokladny a řízení státního dluhu v celkové výši 21 mil. Kč.

Z hlediska rozpočtové skladby byla převážná část úrokových výdajů ve výši 95 742 820 tis. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní, další část ve výši 193 191 tis. Kč na položce 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty k vlastním dluhopisům a zbývající část ve výši 2 035 597 tis. Kč na položce 5905 – Výdaje na plnění nahrazující úroky. Z poplatků byla rozhodující část ve výši 154 007 tis. Kč zaznamenána na položce 5144 – Úplaty dluhové služby, zatímco 761 tis. Kč na položce 5362 – Platby daní státnímu rozpočtu.

Z hlediska sledování rovnoměrnosti běžných (a současně celkových) realizovaných výdajů kapitoly Státní dluh lze konstatovat, že tyto činily v 1. čtvrtletí 2025 celkem 16 390 mil. Kč, ve 2. čtvrtletí 2025 dosáhly 31 379 mil. Kč, ve 3. čtvrtletí 2025 pak 20 013 mil. Kč a konečně ve 4. čtvrtletí 2025 činily 30 344 mil. Kč.

Relativně vysoké celkové výdaje kapitoly ve 2. čtvrtletí 2025 a ve 4. čtvrtletí 2025 byly dány zejména vysokým počtem výplatních termínů střednědobých a dlouhodobých dluhopisů prodaných na domácím trhu.

2.3 Přehled úprav rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2025

Tabulka č. 10: Schválený rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2025 (Kč)

Příjmy		
	Daňové příjmy *)	0
	Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	0
	v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem	0
Výdaje		
	Obsluha státního dluhu	99 966 880 286
Financování		
	Změna stavu státního dluhu	248 391 990 186
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv **)	-7 391 990 186

*) bez příjmů z povinného pojištění na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti

**) včetně jaderného účtu a zvláštního účtu rezervy důchodového pojištění

Zdroj: MF

Z rozpočtu výdajů kapitoly 396 – Státní dluh byla v průběhu roku 2025 realizována 3 rozpočtová opatření (dále též „ROP“), která v souhrnu snížila výdajový specifický ukazatel Obsluha státního dluhu o 1 604 000 000 Kč.

V průběhu roku 2025 bylo realizováno ROP ve prospěch kapitoly 313 – Ministerstvo práce a sociálních věcí ve výši 200 000 000 Kč z titulu částečného zajištění investičních výdajů v rámci ICT projektů Digitalizace informačních systémů MPSV, dále ROP ve prospěch kapitoly 313 – Ministerstvo práce a sociálních věcí ve výši 900 000 000 Kč na navýšení výdajů na Podpory v nezaměstnanosti a konečně ROP ve prospěch kapitoly 313 – Ministerstvo práce a sociálních věcí ve výši 504 000 000 Kč na navýšení výdajů na Dávky nemocenského pojištění.

V důsledku těchto rozpočtových opatření byl schválený rozpočet výdajů kapitoly 396 – Státní dluh snížen z 99 966 880 286 Kč o 1 604 000 000 Kč na 98 362 880 286 Kč.

Tabulka č. 11: Rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2025 po provedení rozpočtových opatření (Kč)

Příjmy		
	Daňové příjmy *)	0
	Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	0
	v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem	0
Výdaje		
	Obsluha státního dluhu	98 362 880 286
Financování		
	Změna stavu státního dluhu	248 391 990 186
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv **)	-7 391 990 186

*) bez příjmů z povinného pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti

**) včetně jaderného účtu a zvláštního účtu rezervy důchodového pojištění

Zdroj: MF

Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu státního dluhu“ v kapitole Státní dluh činila 298 136 221 810,44 Kč. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila -7 451 028 622,00 Kč. Celkem tak bylo v roce 2025 dosaženo schodku státního rozpočtu ve výši 290 685 193 188,44 Kč.

III. Řízení státního dluhu

1 Strategie financování a řízení státního dluhu

Základní rámec realizace financování státu pro rok 2025 a výchozí limity a cíle pro jednotlivé sledované ukazatele portfolia státního dluhu ve střednědobém výhledu byly konkretizovány ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2025, která byla uveřejněna dne 6. ledna 2025. Následně byla dne 30. června 2025 uveřejněna Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2025 – aktualizace na 2. pololetí.

Za účelem krytí eurové potřeby financování je i nadále využíván financující kanál v podobě vydávání státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně. V roce 2025 nedošlo k revizi strategických cílů a limitů refinančního a úrokového rizika, jejichž platnost je vyhlášována pro střednědobý horizont, v souvislosti s dostatečnou likviditou na souhrnných účtech státní pokladny a poměrně stabilními zůstatky těch majitelů účtů, kteří jsou pod souhrnné účty státní pokladny zahrnuti povinně, zefektivňováním a modernizací řízení likvidity státní pokladny.

Koncept definice střednědobých cílů a limitů umožňuje pružnou reakci na krátkodobé tržní podmínky a na zájem investorů o instrumenty v určitém segmentu doby do splatnosti či doby do refixace. Krátkodobé vychýlení ze stanovených strategických střednědobých limitů a cílů pro rizikové parametry dluhového portfolia pro refinanční a úrokové riziko je možné, avšak emisní činnost ve střednědobém horizontu je vždy plánována tak, aby definované cíle a limity byly v tomto horizontu splněny.

Tabulka č. 12: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

Ukazatel	31.12.2023	31.12.2024	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont v roce 2025	31.12.2025
Krátkodobý státní dluh	6,7 %	9,1 %	20,0 % a méně	11,4 %
Střednědobý státní dluh	43,8 %	45,5 %	70,0 % a méně	46,6 %
Průměrná doba do splatnosti	6,4 roku	6,3 roku	6,5 roku	6,1 roku
Úroková refixace do 1 roku	18,5 %	20,4 %	40,0 % a méně	22,1 %
Průměrná doba do refixace	5,6 roku	5,6 roku	5,0 až 6,0 roku	5,4 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	5,5 %	5,2 %	10,0 % ¹	4,6 %
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	4,2 %	3,2 %	10,0 % ¹	3,4 %

¹ V případě nenadálé depreciace domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. Stanovená limitní hranice je platná pro každý rok střednědobého horizontu bez možnosti jejího dlouhodobého překročení, avšak její výše je podmíněna tím, že nedojde k výraznějšímu oslabení kurzu koruny.

Zdroj: MF

Podíl krátkodobého státního dluhu ke konci roku 2025 činil 11,4 % celkového státního dluhu a nachází se tak pod limitní hranicí stanovenou pro střednědobý horizont. Hodnota podílu střednědobého státního dluhu na celkovém státním dluhu ke konci roku 2025 činí 46,6 %, oproti konci roku 2024 se tak zvýšila o 2,8 procentního bodu, přičemž i tento ukazatel se dále pohybuje pod limitní hranicí stanovenou pro střednědobý horizont. Průměrná doba do splatnosti státního dluhu na konci roku 2025 dosáhla úrovně 6,1 roku a směřovala tak k nastavenému střednědobému cíli pro tento parametr refinančního rizika státního dluhu, který byl v rámci Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2025 ponechán na úrovni 6,5 roku. Podíl úrokové refixace do jednoho roku na celkovém státním dluhu se ke konci roku 2025 pohybuje na úrovni 22,1 %, čímž došlo k meziročnímu nárůstu tohoto ukazatele o 1,7 procentního bodu. Ke konci roku 2025 činí hodnota podílu čisté cizoměnové expozice s dopadem na výši státního dluhu 4,6 % celkového státního dluhu a hodnota podílu čisté krátkodobé cizoměnové expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu ke konci roku 2025 dosahuje 3,4 % celkového státního dluhu. Hodnoty těchto ukazatelů se také pohybují pod svojí limitní hranicí.

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 čisté výdaje kapitoly v roce 2025 jsou na úrovni 98,1 mld. Kč, tj. 1,1 % HDP. 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. 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.

Tabulka č. 13: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje v roce 2024 a 2025 (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

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.

Počínaje rokem 2013 je v rámci efektivního řízení v souladu s nejmodernějšími principy řízení vládních financí využívána disponibilní likvidita státní pokladny v procesu krytí potřeby financování. Rezervu peněžních prostředků, která byla v minulých letech vytvářena emisní činností při souvztažném růstu hrubého státního dluhu, tak nahrazují ostatní disponibilní peněžní prostředky centrálního systému řízení souhrnných účtů státní pokladny.

2 Řízení likvidity státní pokladny v roce 2025

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v roce 2025 provedeny krátkodobé investice s použitím kolaterálu poukázek České národní banky v celkové jmenovité hodnotě 11 441 527 mil. Kč, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 11 301 427 mil. Kč. V rámci těchto provedených operací byla dosažena průměrná úroková sazba 3,4 % p. a. Celkový čistý příjem z těchto operací vypořádaný se státním rozpočtem v roce 2025 činil 9 862 mil. Kč. Celkový příjem ze zápůjček a úvěrů poskytnutých v souladu s § 35 odst. 5 a § 35a zákona o rozpočtových pravidlech majitelům účtů podle § 3 písm. h) rozpočtových pravidel činil 1 341 mil. Kč. Výplata peněžního plnění nahrazujícího úrok v korunách českých činila 1 944 mil. Kč. Úročením zůstatků běžných korunových účtů bylo dosaženo příjmu 1 mil. Kč. Celkový čistý příjem v rámci řízení likvidity korunové státní pokladny vypořádaný se státním rozpočtem v roce 2025 činil 9 260 mil. Kč.

V rámci řízení likvidity eurové státní pokladny byly v roce 2025 provedeny krátkodobé investice s použitím kolaterálu poukázek České národní banky, střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů České republiky a dluhopisů v rámci kolaterálového koše pro účely triparty repo operací v celkové jmenovité hodnotě 41 147 mil. EUR, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 40 884 mil. EUR. V rámci těchto provedených operací byla dosažena průměrná úroková sazba 2,2 % p. a. Celkový čistý příjem z těchto operací vypořádaný se státním rozpočtem v roce 2025 činil 1 833 mil. Kč. Výplata peněžního plnění nahrazujícího úrok v jednotné evropské měně činila 31 mil. Kč. Úročením zůstatků běžných eurových účtů bylo dosaženo příjmu 8 mil. Kč. Celkový čistý příjem v rámci řízení likvidity eurové státní pokladny vypořádaný se státním rozpočtem v roce 2025 činil 1 810 mil. Kč.

V rámci řízení likvidity dolarové státní pokladny byly v roce 2025 provedeny krátkodobé investice s použitím kolaterálu poukázek České národní banky a střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů České republiky v celkové jmenovité hodnotě 2 231 mil. USD, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 2 282 mil. USD. V rámci těchto provedených operací byla dosažena průměrná úroková sazba 4,3 % p. a. Celkový čistý příjem z těchto operací vypořádaný se státním rozpočtem v roce 2025 činil 128 mil. Kč. Výplata peněžního plnění nahrazujícího úrok v amerických dolarech činila 60 mil. Kč. Úročením zůstatků běžných

dolarových účtů bylo dosaženo příjmu 12 mil. Kč. Celkový čistý příjem v rámci řízení likvidity dolarové státní pokladny vypořádaný se státním rozpočtem v roce 2025 činil 80 mil. Kč.

K 31. prosinci 2025 byl na majetkových účtech Ministerstva financí evidován přijatý kolaterál z aktivních investičních operací ve formě poukázek České národní banky v celkové jmenovité hodnotě 347 474 mil. Kč. Dále byly na majetkových účtech Ministerstva financí evidovány státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 63 000 mil. Kč určené k obchodování na sekundárním trhu a jako kolaterál výpůjčních repo operací pro případ posilování likvidity státní pokladny.

Tabulka č. 14: Porovnání čistých příjmů státního rozpočtu z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny v roce 2024 a 2025 (mil. Kč)

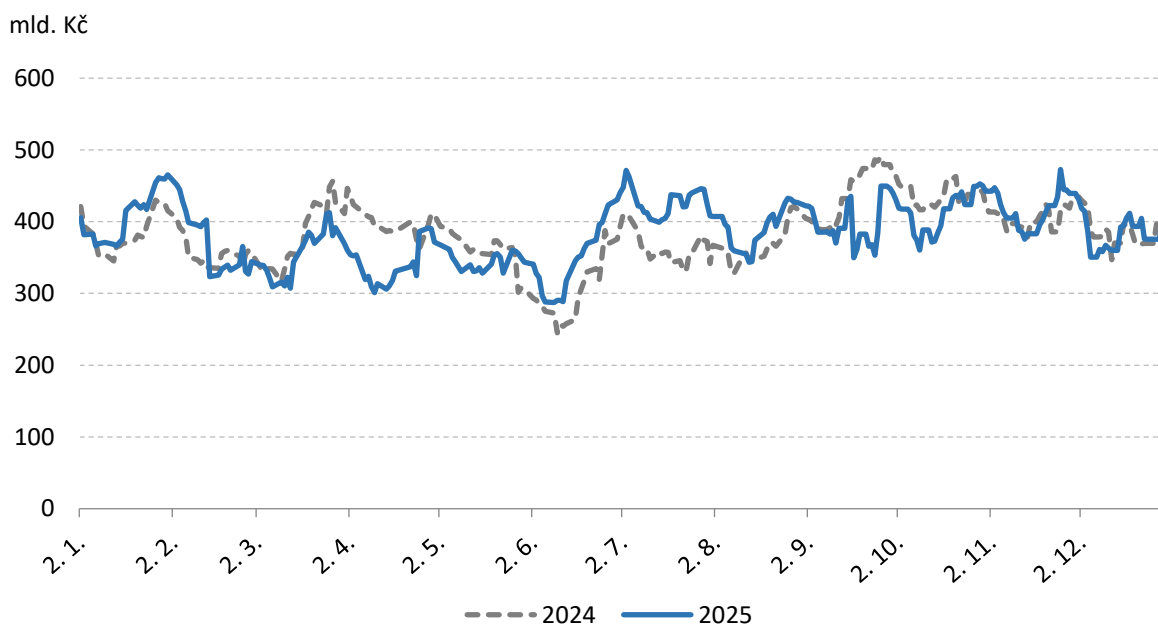
Čisté příjmy	2024	2025	2025/2024
z korunových DEPO a REPO operací	16 117	9 260	57,5
z eurových DEPO a REPO operací	1 645	1 810	110,0
z dolarových DEPO a REPO operací	266	80	30,2
ze záůjčnicích facilit	2	2	91,1
Celkem čisté příjmy dosažené při řízení likvidity státní pokladny a státního dluhu	18 030	11 152	61,9

Zdroj: MF

Zatímco v roce 2025 dosáhly celkové čisté úrokové příjmy z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny výše 11 152 mil. Kč, v roce 2024 dosáhly 18 030 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.

Tak jako v každém roce je stav státní pokladny nejvíce ovlivněn vývojem salda státního rozpočtu, emisní činností, splátkami státních dluhopisů a příjmy od Evropské komise.

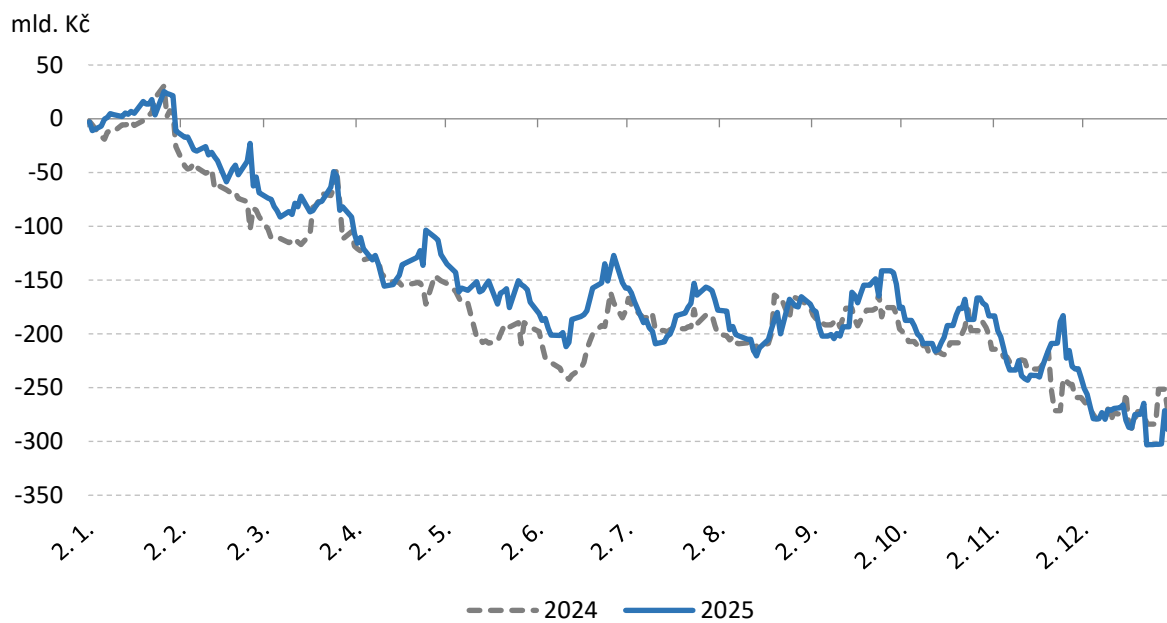
Graf č. 4: Státní pokladna za rok 2024 a 2025



Zdroj: ČNB a 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.

Graf č. 5: Vývoj státního rozpočtu za rok 2024 a 2025



Zdroj: ČNB a MF

IV. Tabulková příloha

Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2025

Příloha č. 2: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2025

Zdroj Příloh 1 až 2: MF

Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2025 (mln. Kč)

N á z e v	S t a v k 1. 1. 2025	V ý p ů j č n í o p e r a c e (a)	S p l á t k y (b)	K u r z o v é r o z d í l y a o s t a t n í v l i v y (c)	Z m ě n a (a - b + c)	S t a v k 31. 12. 2025
STÁTNÍ DLUH CELKEM	3 365,2	877,7	556,5	-8,9	312,3	3 677,6
Vnitřní dluh	3 182,3	853,5	553,2	-3,4	296,8	3 479,1
Státní pokladniční poukázky denominované v korunách českých	31,5	206,4	120,9		85,5	117,0
Státní pokladniční poukázky denominované v jednotné evropské měně	50,4	98,4	98,3	-2,0	-1,9	48,5
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	79,0				0,0	79,0
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	24,8	0,4			0,4	25,2
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	149,0				0,0	149,0
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	104,7		104,7		-104,7	0,0
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	119,0				0,0	119,0
94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	149,0				0,0	149,0
95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	149,0		16,7		-16,7	132,3
100. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	153,5	5,5			5,5	159,0
103. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	149,0				0,0	149,0
105. emise dlouhodobých dluhopisů (2018)	149,0				0,0	149,0
106. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	2,7		2,7		-2,7	0,0
107. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,8		0,8		-0,8	0,0
108. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,4		0,4		-0,4	0,0
110. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	5,8		5,8		-5,8	0,0
111. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,1		0,1		-0,1	0,0
112. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	1,3		1,3		-1,3	0,0
113. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,0		0,0		0,0	0,0
114. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
115. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	1,9	0,0	0,2		-0,2	1,8
116. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,0			0,0	0,0
117. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
118. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	2,4	0,1	0,2		-0,2	2,2
119. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
120. emise střednědobých dluhopisů (2020)	109,5		109,5		-109,5	0,0
121. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	149,0				0,0	149,0
122. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,1	0,0	0,0		0,0	0,1
123. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	2,2	0,0	0,2		-0,2	2,0
124. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
125. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	83,2	6,6			6,6	89,8
127. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
128. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	4,2	0,1	0,4		-0,3	3,9
129. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	12,6			-0,5	-0,5	12,1
130. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	84,2	5,9			5,9	90,0
131. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
132. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	5,2	0,1	0,5		-0,4	4,8
133. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
134. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	3,9	0,1	0,4		-0,3	3,6
136. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
137. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	4,6	0,1	0,5		-0,4	4,2
138. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	149,0				0,0	149,0
139. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	114,4				0,0	114,4
140. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
141. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	5,8	0,1	0,6		-0,5	5,3
142. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	70,4	18,7			18,7	89,2
143. emise dlouhodobých dluhopisů (2022)	0,1	0,0	0,0		0,0	0,1
144. emise dlouhodobých dluhopisů (2022)	45,9	1,1	7,8		-6,7	39,2
145. emise dlouhodobých dluhopisů (2022)	124,1	44,9			44,9	169,0
148. emise střednědobých dluhopisů (2022)	106,0		38,1		-38,1	67,9
149. emise dlouhodobých dluhopisů (2022)	108,2	21,2			21,2	129,4
150. emise dlouhodobých dluhopisů (2022)	148,4	20,6			20,6	169,0
151. emise dlouhodobých dluhopisů (2023)	141,4	26,2			26,2	167,6
152. emise dlouhodobých dluhopisů (2023)	44,2	24,8			24,8	69,0
153. emise dlouhodobých dluhopisů (2023)	67,8	11,2			11,2	79,0
154. emise dlouhodobých dluhopisů (2023)	115,0	51,6			51,6	166,7
155. emise dlouhodobých dluhopisů (2023)	53,7	4,3			4,3	57,9
156. emise dlouhodobých dluhopisů (2024)	53,4	41,6			41,6	95,0
157. emise dlouhodobých dluhopisů (2024)	28,8	57,8			57,8	86,6
158. emise dlouhodobých dluhopisů (2024)	4,5	12,9			12,9	17,4
159. emise střednědobých dluhopisů (2024)	18,9	6,2		-0,9	5,4	24,2
160. emise dlouhodobých dluhopisů (2025)	0,0	69,0			69,0	69,0
161. emise dlouhodobých dluhopisů (2025)	0,0	16,3			16,3	16,3
162. emise dlouhodobých dluhopisů (2025)	0,0	32,4			32,4	32,4
163. emise střednědobých dluhopisů (2025)	0,0	7,0			7,0	7,0
164. emise dlouhodobých dluhopisů (2025)	0,0	6,9			6,9	6,9
Krátkodobé zápůjčky	0,0	55,0	43,1	-0,2	11,7	11,7
Směnky a nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů	0,1			0,0	0,0	0,1
Vnější dluh	183,0	24,2	3,2	-5,5	15,5	198,5
1. emise státních dluhopisů denominovaná v japonských jenech (2006)	4,6			-0,7	-0,7	4,0
Úvěry od EIB	50,6	23,2	3,2	-0,1	19,9	70,5
Úvěry od CEB	9,6			-0,3	-0,3	9,3
Úvěry od EK	118,1	1,0		-4,4	-3,4	114,7

Příloha č. 2: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2025 (mil. Kč)

N á z e v	Úrok	Poplatky dluhové služby	Celkové výdaje
CELKEM	97 971,6	154,8	98 126,4
Vnitřní státní dluh	92 258,3	142,3	92 400,5
Státní pokladniční poukázky denominované v korunách	4 630,3	0,0	4 630,3
Státní pokladniční poukázky denominované v jednotné evropské měně	1 023,2	2,5	1 025,7
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	3 318,0	0,2	3 318,2
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	1 218,1	0,3	1 218,4
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	0,0		0,0
75. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,0		0,0
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	3 725,0	0,2	3 725,2
86. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0		0,0
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	2 440,6	0,3	2 440,9
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	4 251,4	0,2	4 251,6
94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	1 415,5	0,3	1 415,8
95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	1 341,2	0,3	1 341,5
100. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	592,5	0,5	592,9
103. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	2 980,0	0,5	2 980,5
105. emise dlouhodobých dluhopisů (2018)	4 097,5	0,3	4 097,8
106. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	120,3	0,0	120,3
107. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	36,4	0,0	36,4
108. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	13,8	0,0	13,9
110. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	136,9	0,0	136,9
111. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	1,6	0,1	1,6
112. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	41,2	0,0	41,2
113. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,2	0,0	0,2
114. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,8	0,1	0,9
115. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	64,4	0,1	64,5
116. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,2	0,0	0,2
117. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,9	0,1	0,9
118. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	79,7	1,0	80,6
119. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,2	0,0	0,2
120. emise střednědobých dluhopisů (2020)	1 369,0	0,1	1 369,0
121. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	1 788,0	0,4	1 788,4
122. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	1,3	0,2	1,4
123. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	51,8	1,9	53,7
124. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,4	0,1	0,5
125. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	3 328,8	2,6	3 331,4
127. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,4	0,1	0,4
128. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	134,2	3,1	137,3
129. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		0,2	0,2
130. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	1 015,7	0,8	1 016,6
131. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,4	0,1	0,5
132. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	154,7	4,6	159,3
133. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	0,3	0,1	0,4
134. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	109,5	2,5	112,0
135. emise střednědobých dluhopisů (2021)		0,0	0,0
136. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	0,7	0,1	0,8
137. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	84,5	4,5	89,0
138. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	2 607,5	0,6	2 608,1
139. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	4 295,9	0,5	4 296,4
140. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	0,7	0,1	0,8
141. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	156,0	4,0	160,0
142. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	5 746,5	3,7	5 750,2
143. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	1,3	0,1	1,4
144. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	1 301,0	37,3	1 338,2
145. emise dlouhodobých dluhopisů (2022)	6 944,8	7,0	6 951,8
148. emise střednědobých dluhopisů (2022)	8 179,4	0,4	8 179,9
149. emise dlouhodobých dluhopisů (2022)	5 231,6	2,2	5 233,8
150. emise dlouhodobých dluhopisů (2022)	6 522,2	2,4	6 524,6
151. emise dlouhodobých dluhopisů (2023)	5 374,1	3,1	5 377,2
152. emise dlouhodobých dluhopisů (2023)	-1,8	2,6	0,8
153. emise dlouhodobých dluhopisů (2023)	2 843,9	1,0	2 844,9
154. emise dlouhodobých dluhopisů (2023)	4 822,3	7,8	4 830,2
155. emise dlouhodobých dluhopisů (2023)	2 351,0	0,4	2 351,4
156. emise dlouhodobých dluhopisů (2024)	4 178,8	6,7	4 185,5
157. emise dlouhodobých dluhopisů (2024)	4 518,2	10,5	4 528,7
158. emise dlouhodobých dluhopisů (2024)	1 064,0	4,2	1 068,2
159. emise střednědobých dluhopisů (2024)	420,0	0,2	420,2
160. emise dlouhodobých dluhopisů (2025)	791,0	10,1	801,1
161. emise dlouhodobých dluhopisů (2025)	699,3	3,6	702,9
162. emise dlouhodobých dluhopisů (2025)	-2 142,1	3,5	-2 138,5
163. emise střednědobých dluhopisů (2025)	-11,1	0,8	-10,3
164. emise dlouhodobých dluhopisů (2025)	-55,8	1,2	-54,6
Krátkodobé zápůjčky v cizí měně	17,4		17,4
Reversní repo operace v Kč	-9 862,2		-9 862,2
Reversní depozitní operace v Kč	-1 341,1		-1 341,1
Reversní repo operace v cizí měně	-1 961,9		-1 961,9
Zápůjčky cenných papírů	-1,8		-1,8
Vnější státní dluh	3 698,5	0,0	3 698,5
1. emise státních dluhopisů denominovaná v japonských jenech (2006)	193,2		193,2
Úvěry od EIB	1 704,4		1 704,4
Úvěry od CEB	73,4		73,4
Úvěry od EK	1 727,5		1 727,5
Platební účty	2 014,9	0,0	2 014,9
Ostatní		12,5	12,5