



Shrnutí vývoje finančního trhu v roce 2025

Makroekonomická situace

Růst české ekonomiky významně zrychlil (meziročně o 1,5 p. b.), když se reálný sezónně očištěný HDP zvýšil o 2,6 %. Harmonizovaný index spotřebitelských cen naopak mírně zpomalil své tempo růstu na 2,3 %. Míra nezaměstnanosti mírně vzrostla na 2,8 %, nicméně i nadále dosahovala nejnižší úrovně v EU. Saldo hospodaření sektoru vládních institucí se meziročně prakticky nezměnilo (-2,1 %) a míra zadlužení vládních institucí vůči HDP vzrostla o 1,0 p. b. na 44,3 %.

Měnová politika a devizový trh

ČNB v reakci na klesající míru tuzemské inflace přistoupila ke dvěma snížením 2T repo sazby vždy o 0,25 p. b. na výsledných 3,5 %. Průměrný kurz české koruny vůči euru mírně posílil o cca 2 % na 24,7 CZK/EUR.

Umístění prostředků na finančním trhu

Objem prostředků umístěných na finančním trhu se zvýšil o 10,4 % na 12,2 bil. Kč. Z hlediska jednotlivých kategorií zaznamenaly již popáté v řadě nejvyšší meziroční tempo růstu prostředky spravované investičními fondy (o 29,1 %). Poprvé však fondy zaznamenaly i nejvyšší absolutní nárůst (o 620,8 mld. Kč) a jejich podíl na celkových prostředcích se tak zvýšil na 22,7 %. Většinu prostředků (63,1 %) ale nadále tvořily vklady u úvěrových institucí.

Struktura úspor domácností

Objem úspor domácností umístěných na finančním trhu vzrostl o 9,1 % na 7,6 bil. Kč. Nejvyšší absolutní nárůst zaznamenaly, stejně jako v letech 2023 a 2024, prostředky umístěné v investičních fondech, a to o 278,2 mld. Kč na téměř 1,7 bil. Kč. Nejvyšší tempo růstu náleželo kotovaným akciím, jejichž objem se zvýšil o 29,4 % na téměř 340 mld. Kč. Objem netermínovaných vkladů vzrostl na 3,4 bil. Kč, zatímco objem u termínovaných vkladů se podruhé v řadě snížil a činil přibližně 940 mld. Kč. Podíl vkladových produktů u úvěrových institucí na úsporách domácností klesl během posledních 5 let na 57,3 %, a to zejména ve prospěch úspor umístěných v investičních fondech, jejichž podíl naopak vzrostl na 22,2 %.

Zadlužení domácností

Zadlužení domácností vzrostlo o 8,5 % na 2,7 bil. Kč. Tempo růstu objemu úvěrů na bydlení (nárůst nesplacené jistiny) se zvýšilo o 2,9 p. b. na 8,2 %. Podíl těchto úvěrů na celkovém zadlužení domácností se však meziročně prakticky nezměnil (74,6 %).

Subjekty finančního trhu

V počtech úvěrových institucí nedošlo k výrazným změnám, na trhu začala působit jedna pobočka zahraniční banky a skončila jedna družstevní záložna. Oproti tomu se kapitálový trh více proměnil, neboť pokračoval růst počtu investičních společností, fondů (investičních, podílových i penzijních) i distributorů investičních služeb. Počet pojišťoven a zajišťoven se mírně snížil, naopak počet distributorů pojištění a zajištění nadále rostl.

Bankovní sektor

Banky (včetně stavebních spořitelen) již tradičně potvrdily svoje dominantní postavení na českém finančním trhu a objem jejich aktiv vzrostl o 7,2 % na 11,4 bil. Kč. Celkový kapitálový poměr, který je klíčovým faktorem odolnosti sektoru, meziročně vzrostl o 0,3 p. b. na 23,2 %. Zisk před zdaněním se zvýšil o 3,7 % na 147,9 mld. Kč.

Úrokové sazby

Pokles měnověpolitických sazeb ČNB se projevil v poklesu průměrných ročních korunových úrokových sazeb klientských vkladů, úvěrů nefinančním podnikům



a úvěrů domácnostem na spotřebu. Naopak úročení úvěrů domácnostem na bydlení pokračovalo v růstu na 3,7 %, tj. nejvyšší roční průměrnou hodnotu od roku 2015.

Vklady a úvěry

Objem klientských bankovních vkladů se zvýšil o 6,1 % na 7,7 bil. Kč. Objem klientských úvěrů vzrostl o 7,0 % a dosáhl 4,9 bil. Kč, když dominantní sektor domácností vykázal vyšší tempo růstu (8,4 %) než nefinanční podniky (5,1 %). Podíl nevýkonných úvěrů meziročně mírně klesl na dlouhodobě nejnižší zaznamenanou hodnotu 1,5 %. Poměr vkladů k úvěrům v bankovním sektoru mírně klesl o 1,3 p. b. na 156,0 %.

Hypoteční trh

Hypoteční trh navázal na oživení úvěrové aktivity z předchozích let, když celkový počet nově poskytnutých úvěrů vzrostl o 29,4 % na 291,5 tis. a jejich objem se zvýšil o 30,6 % na 1,1 bil. Kč. Tahounem růstu byl segment hypoték na bytové nemovitosti, jehož objem se zvýšil o 44,8 % na 752,4 mld. Kč. Čistě nové hypoteční úvěry obyvatelstvu na bydlení dosáhly 320,1 mld. Kč, což představuje meziroční nárůst o 50,5 %. Segment hypoték na nebytové nemovitosti vzrostl pomaleji, a to o 10,0 % na 396,4 mld. Kč. Celkový objem nesplacených hypotečních úvěrů se zvýšil o 7,8 % na 3,1 bil. Kč.

Stavební spořitelny

Počet nově uzavřených smluv o stavebním spoření třetí rok v řadě klesl, a to o 2,5 % na 346,0 tis., což byl s výjimkou roku 1993 nejnižší počet od vzniku stavebního spoření. Celkový počet smluv ve fázi spoření se snížil o 7,5 % na cca 2,5 mil. smluv. V souvislosti s poklesem počtu smluv se snížil i objem naspořených prostředků o 6,1 % na 280,3 mld. Kč, nejnižší hodnotu od roku 2004. Produkce nových úvěrů naopak významně vzrostla o 30,5 % na 62,8 mld. Kč. Celkový objem úvěrů se zvýšil o 3,0 % na 362,8 mld. Kč, nejvyšší hodnotu za posledních 5 let. Stát vyplatil přímou podporu ve výši 1,7 mld. Kč.

Družstevní záložny

Meziroční změny v sektoru družstevních záložen byly značně ovlivněny postupným utlumováním podnikatelských aktivit jednoho ze subjektů. Celková aktiva klesla o 20,0 % na 7,5 mld. Kč a tvořila méně než 0,1 % aktiv všech úvěrových institucí. Objem úvěrů poskytnutých členům družstevních záložen činil 2,4 mld. Kč a objem vkladů členů dosahoval 5,5 mld. Kč. Podíl nevýkonných úvěrů vzrostl o 4,5 p. b. na 26,8 %. Celkový kapitálový poměr se zvýšil o výrazných 21,4 p. b. na 50,6 %. Sektor dosáhl popáté v řadě kladného výsledku hospodaření před zdaněním, a to ve výši 110,2 mil. Kč.

Nebankovní poskytovatelé financování

Bilanční suma sektoru nebankovních poskytovatelů financování pokračovala pátým rokem v růstu, když se meziročně zvýšila o 7,0 % na 550,9 mld. Kč. Podíl na celkové bilanční sumě bankovního sektoru se nadále pohyboval pod hranicí 5 %. Objem poskytnutých půjček vzrostl o 7,3 % na 440,8 mld. Kč, přičemž společnosti finančního leasingu navýšily objem poskytnutých půjček o 6,3 %, společnosti ostatního úvěrování o 9,4 % a faktoringové a forfaitingové společnosti o 13,1 %.

Regulovaný a mimoburzovní trh

Hlavní český akciový index PX vzrostl o 52,6 % na 2 685,7 bodů, tj. o 33,1 p. b. vyšším tempem než souhrnný globální index MSCI ACWI, k čemuž však přispěla odlišná odvětvová struktura pražské burzy. Objem burzovních obchodů na BCPP meziročně významně vzrostl o 50,5 % na 212,2 mld. Kč. RM-S, zaměřený především na drobné investory, vykázal růst objemu obchodů o 41,0 % na 5,3 mld. Kč.



**Dluhopisové
financování
nefinančních podniků**

Celkový objem dluhopisů emitovaných nefinančními podniky se zvýšil o 10,6 % na 457,3 mld. Kč, čímž třetí rok v řadě rostl a dosáhl nejvyšší hodnoty od roku 2020. Prostřednictvím dluhopisů byly nefinančním podnikům poskytnuty zdroje odpovídající 30,4 % objemu domácích bankovních úvěrů.

**Nebankovní
obchodníci
s cennými papíry
a správa aktiv**

Celkový majetek zákazníků nebankovních obchodníků s cennými papíry vzrostl o 8,1 % na 1,9 bil. Kč a dosáhl nejvyšší úrovně za posledních 5 let. Ve struktuře majetku zákazníků dle aktiv zůstaly i přes mírný pokles nejvíce zastoupeny dluhopisy (43,3 %), následované cennými papíry kolektivního investování (36,3 %) a akciemi (14,4 %). Významně vzrostl objem majetku svěřeného správcům aktiv, a to o 17,1 % na 3,7 bil. Kč.

Investiční fondy

Vývoj na finančních trzích se promítl do přílivu nových prostředků do investičních fondů i nárůstu hodnoty jimi spravovaných aktiv. Celkový objem spravovaného majetku vzrostl o 29,1 % a dosáhl téměř 2,8 bil. Kč, přičemž fondy kvalifikovaných investorů vykázaly růst o výrazných 43,3 % na 1,2 bil. Kč a fondy kolektivního investování o 19,3 % na 1,5 bil. Kč. Mezi domácími fondy kolektivního investování si udržely dominantní podíl fondy dluhopisové (39,3 %), následované fondy smíšenými, a mezi zahraničními pak fondy akciové (43,1 %). Mezi domácími fondy významně posílily svůj podíl fondy nemovitostní a dostaly se na úroveň fondů akciových.

Pojišťovny

Objem hrubého předepsaného pojistného navázal na dlouhodobý růst a meziročně se zvýšil o 7,3 % na 247,2 mld. Kč. Stejně jako v předchozích letech byl růst tažen především segmentem neživotního pojištění (o 7,7 %), přičemž k celkovému vývoji přispělo i životní pojištění (o 5,9 %). Celkový počet pojistných smluv zůstal téměř beze změny na úrovni přibližně 31,3 milionu. Naopak počet nově uzavřených smluv se snížil v obou segmentech, výrazněji u neživotního pojištění (o 10,5 %) a méně u životního pojištění (o 4,8 %). V průběhu roku bylo zaznamenáno zhruba 3,5 mil. pojistných událostí.

**Penzijní připojištění
a doplňkové penzijní
spoření**

Celkový počet účastníků III. penzijního pilíře se snížil o 2,1 % na 3,9 mil. osob. Objem prostředků spravovaných v penzijních fondech vzrostl o 9,1 % na 660,2 mld. Kč, což představovalo nejvyšší tempo růstu za posledních 5 let. Změny v poskytování státního příspěvku účinné od 1. 7. 2024 přispěly k nejvyššímu absolutnímu i relativnímu nárůstu průměrné výše měsíčního příspěvku účastníka od roku 2013, a to v rámci transformovaných fondů o 220 Kč na 1 061 Kč a v případě účastnických fondů o 201 Kč na 1 144 Kč. Celková výše státních příspěvků se v důsledku změn pravidel pro jejich poskytování snížila o 0,5 mld. Kč na 5,8 mld. Kč. Podíl smluv s příspěvkem zaměstnavatele vykázal mírný nárůst o 0,3 p. b. na 30,9 %.

**Legislativa
finančního trhu**

Byl přijat zákon o digitalizaci finančního trhu implementující evropská nařízení DORA a MiCA, zákon o Národní rozvojové bance a zákon o povinném příspěvku na produkty spoření na stáří a byly novelizovány předpisy upravující distribuci pojištění a zajištění, podnikání na kapitálovém trhu a regulaci bankovního sektoru. Rovněž byly změněny některé zákony v souvislosti se zřízením a fungováním jednotného evropského přístupového místa.