



Ministerstvo  
financí

# Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2025

červenec 2026

# Obsah

|                                                                                         |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Shrnutí vývoje v roce 2025 .....                                                        | 3   |
| 1. Makroekonomická situace a vnější vztahy .....                                        | 6   |
| 1.1. Makroekonomická situace .....                                                      | 6   |
| 1.2. Měnová politika a devizový trh .....                                               | 8   |
| 2. Umístění prostředků na finančním trhu .....                                          | 10  |
| 3. Struktura úspor domácností .....                                                     | 12  |
| 4. Institucionální pohled na finanční trh .....                                         | 14  |
| 4.1. Počty subjektů na finančním trhu .....                                             | 14  |
| 4.2. Garanční schémata .....                                                            | 15  |
| 4.3. Finanční arbitráž .....                                                            | 17  |
| 4.4. Hospodaření finančních institucí .....                                             | 17  |
| 5. Úvěrové instituce a ostatní poskytovatelé financování .....                          | 19  |
| 5.1. Hlavní vývojové tendence bankovního sektoru .....                                  | 19  |
| 5.2. Aktiva a kvalita úvěrového portfolia bankovního sektoru .....                      | 20  |
| 5.3. Hospodářské výsledky a rentabilita bankovního sektoru .....                        | 21  |
| 5.4. Vývoj úrokových sazeb .....                                                        | 23  |
| 5.5. Klientské vklady a úvěry .....                                                     | 24  |
| 5.6. Hypoteční trh .....                                                                | 27  |
| 5.7. Stavební spořitelny .....                                                          | 31  |
| 5.8. Družstevní záložny .....                                                           | 33  |
| 5.9. Nebankovní poskytovatelé financování .....                                         | 35  |
| 5.10. Zadluženost domácností .....                                                      | 36  |
| 6. Kapitálový trh .....                                                                 | 38  |
| 6.1. Vývoj na světových kapitálových trzích .....                                       | 38  |
| 6.2. Regulovaný a mimoburzovní trh v ČR .....                                           | 39  |
| 6.3. Dluhopisové financování nefinančních podniků .....                                 | 42  |
| 6.4. Nebankovní obchodníci s cennými papíry a správa aktiv .....                        | 43  |
| 6.5. Investiční fondy .....                                                             | 44  |
| 7. Pojišťovnictví .....                                                                 | 47  |
| 7.1. Pojišťovny .....                                                                   | 47  |
| 7.2. Zprostředkování pojištění .....                                                    | 50  |
| 8. Soukromý penzijní systém .....                                                       | 51  |
| 8.1. Penzijní připojištění a doplňkové penzijní spoření .....                           | 51  |
| 8.2. Penzijní společnosti .....                                                         | 58  |
| 9. Aktivity MF a legislativa v oblasti finančního trhu .....                            | 59  |
| 9.1. Aktivity na evropské úrovni .....                                                  | 59  |
| 9.2. Aktivity na globální úrovni .....                                                  | 65  |
| 9.3. Evropská legislativa v oblasti finančního trhu .....                               | 71  |
| 9.4. Domácí legislativa v oblasti finančního trhu .....                                 | 76  |
| 9.5. Nelegislativní aktivity MF v oblasti finančního trhu .....                         | 80  |
| Seznam tabulek .....                                                                    | 82  |
| Seznam grafů .....                                                                      | 83  |
| Seznam schémat .....                                                                    | 83  |
| Seznam zkratk .....                                                                     | 84  |
| Příloha 1: Legislativa finančního trhu .....                                            | 89  |
| P1.1. Průřezové předpisy v oblasti finančního trhu .....                                | 89  |
| P1.2. Legislativa v oblasti kapitálového trhu .....                                     | 90  |
| P1.3. Legislativa v oblasti bankovního, stavebního spoření a družstevních záložen ..... | 93  |
| P1.4. Legislativa platebního styku a tržní infrastruktury .....                         | 95  |
| P1.5. Legislativa v oblasti pojišťovnictví a soukromých penzijních systémů .....        | 99  |
| Příloha 2: Doplňující tabulky .....                                                     | 101 |

Data uvedená v této zprávě byla z uvedených pramenů stažena v červnu 2026 a mohou se z důvodu provedených revizí lišit oproti údajům uvedeným v předchozích ročnících této publikace.

## Shrnutí vývoje v roce 2025

|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Makroekonomická situace</b>               | 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 %.                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Měnová politika a devizový trh</b>        | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Umístění prostředků na finančním trhu</b> | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Struktura úspor domácností</b>            | 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 %. |
| <b>Zadlužení domácností</b>                  | 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 %).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Subjekty finančního trhu</b>              | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Bankovní sektor</b>                       | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Úrokové sazby</b>                         | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

|                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Vklady a úvěry</b>                               | 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 %.                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Hypoteční trh</b>                                | 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.                  |
| <b>Stavební spořitelny</b>                          | 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. |
| <b>Družstevní záložny</b>                           | 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.                        |
| <b>Nebankovní poskytovatelé financování</b>         | 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 %.                                                                                                                                      |
| <b>Regulovaný a mimoburzovní trh</b>                | 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 BCPH 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.                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Dluhopisové financování nefinančních podniků</b> | 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.

Přehled vývoje vybraných ukazatelů sektoru úvěrových institucí, nebankovních poskytovatelů financování, kapitálového trhu a pojišťovnictví obsahuje tabulka P2.1 v příloze 2.

# 1. Makroekonomická situace a vnější vztahy

## 1.1. Makroekonomická situace

Dynamika růstu české ekonomiky v roce 2025 zrychlila o 1,5 p. b., když se reálný hrubý domácí produkt (HDP) meziročně zvýšil o 2,6 % (tabulka 1.1). Vývoj tuzemského hospodářství tak nejen předčil dynamiku průměrného růstu v EU, ale byl rychlejší například i ve srovnání s USA. V rámci sledovaných zemí střední Evropy vykázalo vyšší dynamiku růstu pouze Polsko, naopak všechny další sledované státy v regionu rostly nižším tempem než 1 %. Kumulativně za celé sledované období let 2020 až 2025, tj. oproti roku 2019, nejvíce rostly v rámci vybraných ekonomik Čína (33 %), Polsko (18 %) a USA (15 %). Kumulativní růst ČR (5 %) byl nižší než vývoj v eurozóně či EU (obojí 7 %) jako celku, ale naopak byl vyšší než v případě Rakouska či Německa, které v tomto časovém období ekonomicky dokonce stagnovalo.

Tabulka 1.1: Meziroční růst reálného HDP sledovaných ekonomik

| Meziroční změny (%)    | 2020        | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       |
|------------------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| USA                    | -2,1        | 6,2        | 2,5        | 2,9        | 2,8        | 2,1        |
| Čína                   | 2,0         | 8,9        | 3,1        | 5,4        | 5,0        | 5,0        |
| Spojené království     | -10,0       | 8,5        | 5,1        | 0,3        | 1,1        | 1,4        |
| <b>Evropská unie</b>   | <b>-5,7</b> | <b>6,3</b> | <b>3,6</b> | <b>0,5</b> | <b>1,0</b> | <b>1,6</b> |
| Eurozóna               | -6,1        | 6,4        | 3,7        | 0,6        | 0,9        | 1,5        |
| Německo                | -4,5        | 3,9        | 1,9        | -0,7       | -0,5       | 0,4        |
| Polsko                 | -2,0        | 6,8        | 5,5        | 0,1        | 3,0        | 3,6        |
| Rakousko               | -6,4        | 5,0        | 5,4        | -0,7       | -0,8       | 0,7        |
| <b>Česká republika</b> | <b>-5,3</b> | <b>4,0</b> | <b>2,9</b> | <b>0,2</b> | <b>1,1</b> | <b>2,6</b> |
| Maďarsko               | -4,5        | 7,2        | 4,2        | -0,7       | 0,7        | 0,4        |
| Slovensko              | -2,6        | 5,7        | 0,5        | 2,1        | 1,9        | 0,8        |

Pramen: MF (sezónně a kalendářně očištěná data)

Z hlediska výdajových složek tuzemského HDP (tabulka 1.2) působil na jeho vývoj pozitivně růst spotřeby domácností (1,4 p. b.), výdaje na konečnou spotřebu sektoru vládních institucí (0,4 p. b.) a na rozdíl od roku 2024 také tvorba hrubého kapitálu (1,2 p. b.), a to v důsledku jak růstu tvorby hrubého fixního kapitálu (0,6 p. b.), tak pozitivního příspěvku změny zásob (0,6 p. b.). Negativní vliv měl pouze čistý vývoz (0,4 p. b.), kvůli zhoršení salda zboží.

Míra nezaměstnanosti meziročně mírně vzrostla na 2,8 %, ČR nicméně i nadále vykazuje nejnižší hodnotu v EU, a to hluboko pod 6,0% průměrem EU. Saldo hospodaření sektoru vládních institucí ke konci roku se meziročně v podstatě nezměnilo (-2,1 %) a míra zadlužení vládních institucí vůči HDP vzrostla o 1,0 p. b. na 44,3 %.

**Tabulka 1.2: Vybrané makroekonomické a fiskální ukazatele ČR**

|                                                      | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Hrubý domácí produkt <sup>1</sup> (změna, %)         | -5,3 | 4,0  | 2,8  | 0,0  | 1,3  | 2,6  |
| z toho konečná spotřeba domácností (p. b.)           | -3,1 | 2,0  | 0,3  | -1,3 | 1,2  | 1,4  |
| konečná spotřeba vládních institucí (p. b.)          | 0,8  | 0,3  | 0,1  | 0,6  | 0,6  | 0,4  |
| tvorba hrubého kapitálu (p. b.)                      | -2,4 | 4,6  | 2,9  | -1,9 | -1,2 | 1,2  |
| čisté vývozy (p. b.)                                 | -0,6 | -2,8 | -0,3 | 2,6  | 0,7  | -0,4 |
| Míra nezaměstnanosti <sup>2</sup> (roční průměr, %)  | 2,6  | 2,8  | 2,2  | 2,6  | 2,6  | 2,8  |
| Saldo hospodaření sektoru vládních institucí (% HDP) | -5,6 | -5,0 | -3,1 | -3,7 | -2,0 | -2,1 |
| Dluh sektoru vládních institucí (% HDP)              | 36,9 | 40,7 | 42,5 | 42,2 | 43,3 | 44,3 |

Pramen: MF, ČSÚ

Index spotřebitelských cen vykázal v roce 2025 ve většině sledovaných ekonomik další zpomalení průměrného tempa růstu cenové hladiny, k čemuž přispělo doznívající dřívější protiinflační zpřísnění měnových politik centrálních bank ve světě a také absence zásadnějších negativních nabídkových šoků.

V ČR spotřebitelské ceny měřené harmonizovaným indexem spotřebitelských cen meziročně vzrostly o 2,3 %, tedy nejnižším tempem za sledované období od roku 2020 (tabulka 1.3). Průměr v EU, resp. eurozóně (2,5 %, resp. 2,1 %) byl ve srovnání s ČR obdobný. Vyšší růst cenové hladiny v roce 2025 v rámci sledovaných zemí byl zaznamenán v Maďarsku (4,4 %), Slovensku (4,2 %), Rakousku (3,6 %) a Polsku (3,3 %). Srovnatelný růst jako ČR vykázalo Německo (2,3 %). Meziročně vyšší index spotřebitelských cen zaznamenalo také Spojené království (3,4 %), Japonsko (3,2 %), které se přitom až do roku 2021 dlouhodobě potýkalo s deflačními tendencemi, či USA (2,6 %). Stagnaci spotřebitelských cen vykazovala třetí rok v řadě Čína.

**Tabulka 1.3: Indexy spotřebitelských cen sledovaných ekonomik**

| Průměrný růst (%)      | 2020       | 2021       | 2022        | 2023        | 2024       | 2025       |
|------------------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|
| USA                    | 1,2        | 4,7        | 8,0         | 4,1         | 2,9        | 2,6        |
| Čína                   | 2,6        | 0,8        | 1,9         | 0,2         | 0,2        | 0,0        |
| Japonsko               | -0,0       | -0,2       | 2,5         | 3,3         | 2,7        | 3,2        |
| Spojené království     | 0,9        | 2,6        | 9,1         | 7,3         | 2,5        | 3,4        |
| <b>Evropská unie</b>   | <b>0,7</b> | <b>2,9</b> | <b>9,2</b>  | <b>6,4</b>  | <b>2,6</b> | <b>2,5</b> |
| Eurozóna               | 0,3        | 2,6        | 8,4         | 5,4         | 2,4        | 2,1        |
| Německo                | 0,4        | 3,2        | 8,7         | 6,0         | 2,5        | 2,3        |
| Polsko                 | 3,7        | 5,2        | 13,2        | 10,9        | 3,7        | 3,3        |
| Rakousko               | 1,4        | 2,8        | 8,6         | 7,7         | 2,9        | 3,6        |
| <b>Česká republika</b> | <b>3,3</b> | <b>3,3</b> | <b>14,8</b> | <b>12,0</b> | <b>2,7</b> | <b>2,3</b> |
| Maďarsko               | 3,4        | 5,2        | 15,3        | 17,0        | 3,7        | 4,4        |
| Slovensko              | 2,0        | 2,8        | 12,1        | 11,0        | 3,2        | 4,2        |

Pramen: Eurostat, BIS, BLS

<sup>1</sup> Stálé ceny, neočištěno o vliv nesterajného počtu pracovních dní, údaje o HDP se proto mohou lišit oproti tabulce 1.1.

<sup>2</sup> Měřeno metodou Výběrového šetření pracovních sil.

## 1.2. Měnová politika a devizový trh

Proces uvolňování měnové politiky ČNB v roce 2025 meziročně zpomalil. Celková inflace se sice držela u 2% cíle, nadále však přetrvávaly silné inflační tlaky zejména ve službách, v rámci kterých se značně projevovaly obzvláště ceny bydlení, a proinflačně působilo také pokračující napětí na trhu práce. Po dvou sníženích sazeb vždy o 0,25 p. b. v únoru a v květnu již centrální banka ponechala své sazby po zbytek roku stabilní. Hlavní měnověpolitická sazba, 2T repo sazba, se tak ustálila na 3,5 % (viz kapitola 5, graf 5.4).

Hlavní světové centrální banky (viz tabulka 1.4) rovněž převážně pokračovaly v postupném snižování úrokových sazeb, přičemž tento proces byl nadále částečně brzděn obavami z možného opětovného zesílení inflačních tlaků a také možnými proinflačními důsledky zvyšování bariér v mezinárodním obchodě. V USA došlo ke snížení sazby o 0,75 p. b. do pásma 3,50–3,75 %. Proti výraznějšímu uvolňování působil příznivý vývoj domácí ekonomiky a obavy z dopadu zvýšených cel. Centrální banky eurozóny i Spojeného království snížily své hlavní sazby o 1,0 p. b. na 2,0 %, resp. 3,75 %. V Japonsku pokračoval obrat měnové politiky, když tamější centrální banka přistoupila ke zvýšení své základní sazby o 0,5 p. b. na výsledných 0,75 %, nejvyšší hodnotu za více než 30 let. V Polsku došlo v kontextu slábnoucí domácí inflace ke snížení sazeb o 1,75 p. b. na 4,0 %. Naopak centrální banka Maďarska kvůli zvýšenému růstu spotřebitelských cen ponechala sazby stabilní.

**Tabulka 1.4: Hlavní měnověpolitické úrokové sazby vybraných centrálních bank**

| K 31. 12. (% p. a.)    |            | 2020         | 2021         | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        |
|------------------------|------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| USA                    | Fed        | 0–0,25       | 0–0,25       | 4,25–4,50   | 5,25–5,50   | 4,25–4,50   | 3,50–3,75   |
| <b>Eurozóna</b>        | <b>ECB</b> | <b>-0,50</b> | <b>-0,50</b> | <b>2,00</b> | <b>4,00</b> | <b>3,00</b> | <b>2,00</b> |
| Japonsko               | BoJ        | -0,10        | -0,10        | -0,10       | -0,10       | 0,25        | 0,75        |
| Spojené království     | BoE        | 0,10         | 0,25         | 3,50        | 5,25        | 4,75        | 3,75        |
| Polsko                 | NBP        | 0,10         | 1,75         | 6,75        | 5,75        | 5,75        | 4,00        |
| <b>Česká republika</b> | <b>ČNB</b> | <b>0,25</b>  | <b>3,75</b>  | <b>7,00</b> | <b>6,75</b> | <b>4,00</b> | <b>3,50</b> |
| Maďarsko               | MNB        | 0,60         | 2,40         | 13,00       | 10,75       | 6,50        | 6,50        |

Pramen: BIS; v případě ECB sazba depozitní facility.

Česká koruna meziročně posílila vůči všem sledovaným měnám, i když v případě polského zlotého a švýcarského franku byla tato změna jen marginální (viz tabulka 1.5). Příčinu posílení koruny lze spatřovat v kombinaci faktorů, mezi které patří z hlediska domácího vývoje oproti očekávání pomalejší uvolňování měnové politiky ČNB, domácí inflace stabilizovaná poblíž cíle a postupné domácí hospodářské oživení. Na kurz koruny příznivě působil také převažující pozitivní vývoj na světových finančních trzích a s tím související poměrně slabá averze investorů k riziku, a to i navzdory zvýšenému napětí a nejistotě ve vývoji globálních hospodářsko-politických vztahů, které se v roce 2025 projevovaly zejména v podobě sporů v rámci obchodní politiky.

K meziročnímu posílení koruny vůči euru o 1,7 % přispělo mj. rychlejší uvolňování měnové politiky ECB ve srovnání s ČNB. K americkému dolaru posílila koruna meziročně výrazněji, a to o 5,6 %, přičemž k tomu vedl odklon části investorů od amerických finančních aktiv v souvislosti s vnímanou politickou nejistotou v USA a narůstající pochybnosti o dolaru jako bezpečném aktivu v čase nejistoty. Čínské renminbi oslabilo vůči koruně obdobně jako americký dolar, když na něj působila nejistota spojená s tamějším hospodářským vývojem a dopady celní politiky amerického prezidenta Donalda Trumpa. Japonský jen oslabil vůči koruně během celého sledovaného období na pozadí působení řady faktorů včetně přetrvávajícího výnosového diferenciálu v neprospěch Japonska, dlouhodobě nepříznivého

vývoje mezinárodního obchodu a také růstu expanzivního charakteru tamější fiskální politiky. Výsledné oslabování jenu tak nezvrátil ani zásadní obrat v měnové politice Japonska v podobě pokračujícího zvyšování úrokových sazeb.

Naopak vůči švýcarskému franku se kurz koruny prakticky nezměnil poté, co vůči němu oslabovala tři roky v řadě, k čemuž přispívalo vnímání franku jako bezpečné měny v prostředí dlouhodobě zvýšené geopolitické nejistoty. Kurz polského zlotého vůči celkově posilující české koruně se také v podstatě nezměnil. Ve prospěch zlotého dlouhodobě působil příznivý vývoj polské ekonomiky a také pokles míry inflace, což zvyšovalo atraktivitu polských aktiv z pohledu investorů. Vůči maďarskému forintu koruna meziročně posílila, stejně jako během většiny sledovaného období, k čemuž dlouhodobě přispívaly zvýšené maďarské schodky veřejných financí.

**Tabulka 1.5: Průměrný kurz koruny k hlavním a regionálním měnám**

| Průměrný kurz           |                | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        | Meziroční změna <sup>3</sup> (%) |
|-------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------------|
| vůči americkému dolaru  | CZK/USD        | 23,2        | 21,7        | 23,4        | 22,2        | 23,2        | 21,9        | -5,6                             |
| <b>vůči euru</b>        | <b>CZK/EUR</b> | <b>26,4</b> | <b>25,6</b> | <b>24,6</b> | <b>24,0</b> | <b>25,1</b> | <b>24,7</b> | <b>-1,7</b>                      |
| vůči čínskému renminbi  | CZK/CNY        | 3,4         | 3,4         | 3,5         | 3,1         | 3,2         | 3,0         | -5,5                             |
| vůči japonskému jenu    | CZK/100 JPY    | 21,7        | 19,8        | 17,8        | 15,8        | 15,3        | 14,7        | -4,5                             |
| vůči britské libře      | CZK/GBP        | 29,7        | 29,8        | 28,8        | 27,6        | 29,7        | 28,8        | -2,8                             |
| vůči švýcarskému franku | CZK/CHF        | 24,7        | 23,7        | 24,5        | 24,7        | 26,4        | 26,3        | -0,1                             |
| vůči polskému zlotému   | CZK/PLN        | 6,0         | 5,6         | 5,2         | 5,3         | 5,8         | 5,8         | -0,2                             |
| vůči maďarskému forintu | CZK/100 HUF    | 7,5         | 7,2         | 6,3         | 6,3         | 6,4         | 6,2         | -2,4                             |

Pramen: ČNB, výpočty MF

<sup>3</sup> Záporná hodnota představuje posílení kurzu CZK, kladná jeho oslabení.

## 2. Umístění prostředků na finančním trhu

Objem prostředků umístěných na finančním trhu<sup>4</sup> pokračoval ve svém dlouhodobém růstu, když se v roce 2025 zvýšil o 1,1 bil. Kč (10,4 %) na 12,2 bil. Kč (tabulka 2.1), což v rámci sledovaného období od roku 2020 představovalo nadprůměrné tempo růstu objemu těchto prostředků.

**Tabulka 2.1: Umístění prostředků na finančním trhu**

| K 31. 12. (mld. Kč)                       | 2020           | 2021           | 2022           | 2023           | 2024            | 2025            | Meziroční změna |             |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
|                                           |                |                |                |                |                 |                 | abs.            | (%)         |
| Vklady u úvěrových institucí <sup>5</sup> | 5 170,1        | 5 509,5        | 5 866,3        | 6 709,0        | 7 228,0         | 7 669,3         | 441,2           | 6,1         |
| z toho u stavebních spořitelů             | 362,7          | 366,3          | 334,7          | 313,4          | 298,5           | 280,3           | -18,2           | -6,1        |
| Investiční fondy                          | 894,8          | 1 110,2        | 1 271,8        | 1 624,4        | 2 133,2         | 2 754,0         | 620,8           | 29,1        |
| Penzijní fondy                            | 527,9          | 566,7          | 584,2          | 595,5          | 605,0           | 660,2           | 55,2            | 9,1         |
| Technické rezervy pojišťoven              | 349,8          | 369,1          | 348,6          | 345,8          | 353,2           | 361,3           | 8,0             | 2,3         |
| Oběživo                                   | 668,1          | 691,2          | 673,4          | 674,1          | 694,9           | 710,1           | 15,2            | 2,2         |
| <b>Celkem</b>                             | <b>7 610,6</b> | <b>8 246,6</b> | <b>8 744,4</b> | <b>9 948,8</b> | <b>11 014,4</b> | <b>12 154,8</b> | <b>1 140,4</b>  | <b>10,4</b> |

Pramen: AKAT, APS ČR, ČNB – ARAD, MF, výpočty MF

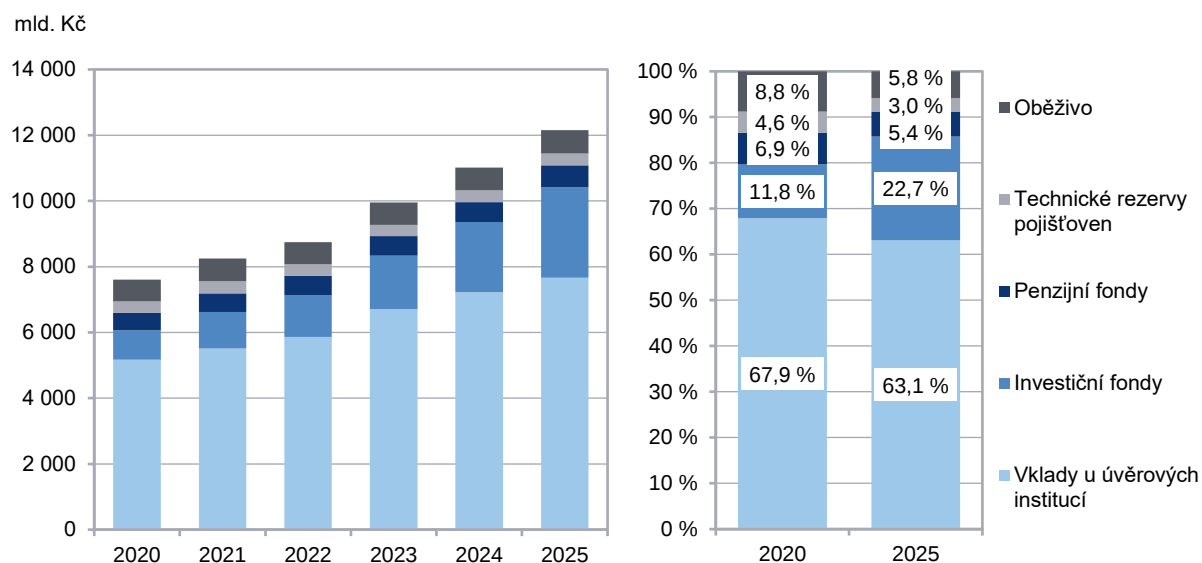
Nejvyšší meziroční absolutní přírůstek objemu prostředků a zároveň i nejvyšší meziroční tempo růstu ze sledovaných kategorií prostředků vykázaly investiční fondy, a to o 620,8 mld. Kč, resp. 29,1 %. K tomuto vývoji však přispělo i celkově nadprůměrné zhodnocení investovaných prostředků. Zatímco nejvyšší meziroční tempo růstu v rámci sledovaných kategorií dosahovaly investiční fondy nepřetržitě již od roku 2021, nejvyšší absolutní přírůstek zaznamenaly v rámci sledovaného období poprvé, když v tomto ohledu v roce 2025 předstihly vklady u úvěrových institucí, které byly dosud tradičně kategorií s nejvyššími vykazovanými absolutními nárůsty. Vklady u úvěrových institucí nicméně nadále zůstaly nejvýznamnější položkou v rámci uvedené struktury umístění prostředků.

Z hlediska vývoje struktury umístění prostředků během sledovaného období vzrostl pouze podíl prostředků v investičních fondech, a to o výrazných 10,9 p. b. na 22,7 % ke konci roku 2025 (graf 2.1), čímž se tedy téměř zdvojnásobil. Zastoupení všech ostatních kategorií pokleslo, přičemž nejvíce se od konce roku 2020 snížil podíl vkladů (o 4,8 p. b.), který na konci roku 2025 dosahoval své nejnižší úrovně ve sledovaném období (63,1 %). Podíly zbývajících kategorií v průběhu sledovaného období také postupně klesly na své nejnižší hodnoty – podíl prostředků v penzijních fondech na 5,4 %, podíl technických rezerv pojišťoven na 3,0 % a podíl oběživa na 5,8 %.

<sup>4</sup> Tento agregátní ukazatel je jedním ze způsobů vyjádření velikosti finančního trhu s tím, že se zaměřuje na tzv. zprostředkovatelský finanční trh. Zahrnuje prostředky klientů finančních institucí (fyzických i právnických osob), které jsou umístěny na finančním trhu prostřednictvím finančních produktů úvěrových institucí, pojišťoven, penzijních společností a nástrojů kolektivního investování, a prostředky držené v hotovosti (bez hotovosti na pokladnách bank). Naopak nezahrnuje přímé investice do cenných papírů.

<sup>5</sup> Zahrnují korunové a cizoměnové vklady klientů (rezidentů a nerezidentů) u bank (včetně stavebních spořitelů, bez ČNB) a družstevních záložen.

**Graf 2.1: Umístění prostředků na finančním trhu**



Pramen: AKAT, APS ČR, ČNB – ARAD, MF, výpočty MF

Pozn.: Pravá část grafu zobrazuje srovnání struktury úspor domácností (v %) v letech 2020 a 2025.

### 3. Struktura úspor domácností

Objem úspor domácností umístěných v rámci produktů či nástrojů finančního trhu<sup>6</sup> se v roce 2025 meziročně zvýšil o 636,7 mld. Kč (9,1 %) na 7,6 bil. Kč (tabulka 3.1). Objem úspor tak pokračoval v dlouhodobém růstu, přičemž ve sledovaném období od roku 2020 se jednalo o nejvyšší přírůstek a zhruba průměrné tempo růstu úspor.

Tabulka 3.1: Struktura úspor domácností

| K 31. 12. (mld. Kč)     | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    | 2025    | Meziroční změna |      |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------|------|
|                         |         |         |         |         |         |         | abs.            | (%)  |
| Netermínované vklady    | 2 687,9 | 2 886,4 | 2 775,6 | 2 917,8 | 3 208,2 | 3 432,1 | 223,9           | 7,0  |
| Termínované vklady      | 537,8   | 570,1   | 845,8   | 994,8   | 962,1   | 940,1   | -22,0           | -2,3 |
| z toho stavební spoření | 352,0   | 356,2   | 328,1   | 308,6   | 296,1   | 278,5   | -17,6           | -6,0 |
| Penzijní fondy          | 523,2   | 560,8   | 579,6   | 580,9   | 586,5   | 630,7   | 44,2            | 7,5  |
| Životní pojištění       | 268,4   | 269,3   | 245,8   | 240,6   | 242,6   | 248,7   | 6,1             | 2,5  |
| Investiční fondy        | 583,1   | 738,6   | 830,8   | 1 123,7 | 1 417,9 | 1 696,1 | 278,2           | 19,6 |
| Dluhové cenné papíry    | 158,3   | 146,1   | 243,4   | 276,6   | 310,4   | 339,6   | 29,2            | 9,4  |
| Kotované akcie          | 240,9   | 269,1   | 225,3   | 248,2   | 262,7   | 339,8   | 77,1            | 29,4 |
| Celkem                  | 4 999,7 | 5 440,5 | 5 746,3 | 6 382,6 | 6 990,5 | 7 627,2 | 636,7           | 9,1  |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Nejvyšší absolutní nárůst v roce 2025 zaznamenaly v rámci struktury úspor domácností, stejně jako v předchozích dvou letech, prostředky umístěné v investičních fondech, a to o 278,2 mld. Kč na téměř 1,7 bil. Kč. V letech 2023 a 2024 byl však jejich přírůstek ještě vyšší. Nárůst v roce 2025 byl způsoben zejména přílivem investic do investičních fondů a přispělo k němu i zhodnocení v nich spravovaných prostředků. Podíl úspor domácností alokovaných v investičních fondech na celkových úsporách domácností se meziročně zvýšil o 2,0 p. b., což představuje nejvyšší nárůst ze všech sledovaných kategorií. Tyto prostředky zároveň vykázaly i největší zvýšení jejich podílu na celkových úsporách domácností oproti konci roku 2020, když tento podíl vzrostl o 10,6 p. b. na 22,2 % (graf 3.1).

Oproti letům 2023 a 2024, kdy nejvyšší relativní růst vykázaly prostředky v investičních fondech, náleželo v roce 2025 nejvyšší tempo růstu kotovaným akciím, jejichž objem vzrostl o 29,4 % na 339,8 mld. Kč. Jejich nárůst byl v rozhodující míře dán kladným přeceněním, k němuž došlo převážně v průběhu 1. čtvrtletí 2025. Podíl kotovaných akcií na celkových úsporách domácností se v roce 2025 zvýšil o 0,7 p. b. na 4,5 %, což však bylo stále o 0,4 p. b. méně než na konci roku 2020.

Netermínované vklady domácností meziročně vzrostly o 223,9 mld. Kč na 3,4 bil. Kč, což představovalo jejich třetí nejvyšší meziroční přírůstek a mírně podprůměrné tempo růstu ve sledovaném období. Oproti roku 2024 se jejich podíl na celkových úsporách domácností snížil o 0,9 p. b. a z hlediska celého sledovaného období vykázaly netermínované vklady ze všech sledovaných kategorií nejvyšší pokles tohoto podílu, a to o 8,8 p. b. na 45,0 %.

Objem termínovaných vkladů se v roce 2025 snížil o 22,0 mld. Kč na 940,1 mld. Kč. Pokles samotných termínovaných vkladů bez započtení stavebního spoření se na celkovém snížení podílel jen zhruba

<sup>6</sup> Termín úspory je v rámci kapitoly používán jako označení pro finanční aktiva domácností, která zahrnují korunové a cizoměnové prostředky domácností umístěné na finančním trhu v rámci finančních produktů domácích i zahraničních úvěrových institucí, pojišťoven a penzijních a investičních společností a dále přímé investice domácností do dluhových cenných papírů a kotovaných akcií.

z 20 %, neboť převážná část poklesu připadala právě na stavební spoření jakožto specifický segment termínovaných vkladů, u něhož došlo již počtvrté v řadě k poklesu naspořené částky. Podíl stavebního spoření na celkových úsporách domácností se od konce roku 2020 postupně snížil o 3,4 p. b. na 3,7 %. Podíl termínovaných vkladů bez stavebního spoření na celkových úsporách domácností meziročně klesl o 0,9 p. b., avšak ve srovnání s koncem roku 2020 se nacházel na úrovni o 5,0 p. b. vyšší (podíl 8,7 %).

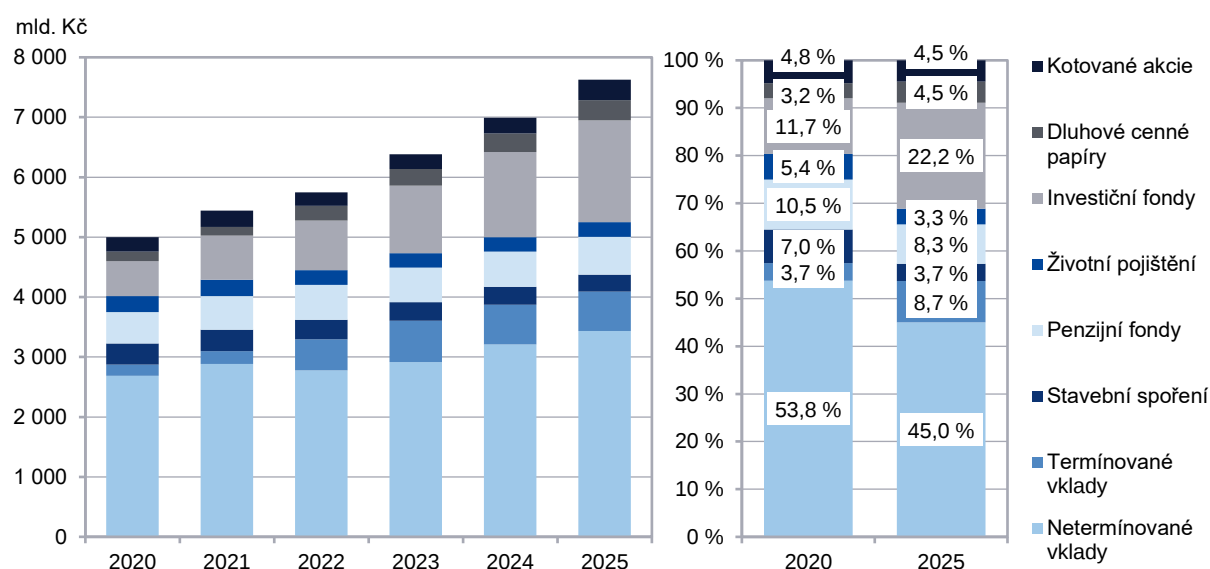
Ačkoli souhrnná kategorie vkladových produktů meziročně navýšila svůj objem, podíl netermínovaných a termínovaných vkladů včetně stavebního spoření na celkových úsporách domácností klesl na 57,3 %, tj. nejnižší hodnotu ve sledovaném období od roku 2020.

Úspory v penzijních fondech zaznamenaly v roce 2025 svůj nejvyšší meziroční přírůstek a druhé nejvyšší tempo růstu ve sledovaném období, a to především v důsledku zhodnocení prostředků ve fondech. I přes tento pozitivní vývoj došlo k mírnému oslabení významu penzijního připojištění a doplňkového penzijního spoření ve struktuře úspor domácností. Podíl penzijních fondů na celkových úsporách domácností meziročně klesl o 0,1 p. b. na 8,3 %, přičemž na konci roku 2020 činil 10,5 %.

Úspory domácností v rámci rezervotvorných produktů životního pojištění rovněž vykázaly svůj nejvyšší meziroční přírůstek a dokonce i nejvyšší tempo růstu během sledovaného období, a to výhradně v důsledku přílivu nových investic. Obdobně jako u penzijních fondů však ani tato kategorie úspor nedokázala zvrátit klesající trend svého zastoupení na celkových úsporách domácností. Podíl životního pojištění se meziročně snížil o 0,2 p. b. a v rámci sledovaného období o 2,1 p. b. na výsledných 3,3 %.

Objem dluhových cenných papírů v portfoliích domácností se v roce 2025 zvýšil, nicméně jejich nárůst, způsobený realizovanými novými investicemi, byl z hlediska sledovaného období v absolutním i relativním vyjádření podprůměrný. K nižší dynamice růstu přispělo rovněž záporné přecenění dluhových cenných papírů. Podíl dluhových cenných papírů na celkových úsporách domácností se meziročně téměř nezměnil, v rámci sledovaného období od roku 2020 však vzrostl o 1,3 p. b.

**Graf 3.1: Struktura úspor domácností**



Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Pozn.: Pravá část grafu zobrazuje srovnání struktury úspor domácností (v %) v letech 2020 a 2025.

## 4. Institucionální pohled na finanční trh

### 4.1. Počty subjektů na finančním trhu

Vývoj počtu subjektů odráží rozdílnou dynamiku jednotlivých segmentů finančního trhu (tabulka 4.1).

Tabulka 4.1: Počty subjektů poskytujících služby na finančním trhu

| K 31. 12.                           | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   | Meziroční změna |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| <b>Úvěrové instituce</b>            |        |        |        |        |        |        |                 |
| Banky                               | 49     | 46     | 44     | 46     | 43     | 44     | 1               |
| z toho pobočky zahr. bank           | 25     | 23     | 23     | 24     | 22     | 23     | 1               |
| z toho stavební spořitelny          | 5      | 5      | 5      | 5      | 5      | 5      | 0               |
| Družstevní záložny                  | 8      | 7      | 6      | 6      | 5      | 4      | -1              |
| <b>Kapitálový trh</b>               |        |        |        |        |        |        |                 |
| Investiční společnosti              | 39     | 44     | 47     | 47     | 54     | 58     | 4               |
| Investiční fondy s právní osobností | 188    | 213    | 249    | 280    | 319    | 359    | 40              |
| Fondy kolektivního investování      | 8      | 9      | 10     | 11     | 16     | 15     | -1              |
| Fondy kvalifikovaných investorů     | 180    | 204    | 239    | 269    | 303    | 344    | 41              |
| Podílové fondy                      | 234    | 253    | 284    | 312    | 328    | 348    | 20              |
| Fondy kolektivního investování      | 144    | 149    | 167    | 184    | 185    | 187    | 2               |
| Fondy kvalifikovaných investorů     | 90     | 104    | 117    | 128    | 143    | 161    | 18              |
| Obchodníci s CP (vč. zahr. poboček) | 77     | 76     | 70     | 78     | 75     | 75     | 0               |
| Investiční zprostředkovatelé        | 163    | 153    | 138    | 111    | 110    | 108    | -2              |
| Vázaní zástupci                     | 13 470 | 14 229 | 15 178 | 16 262 | 18 506 | 20 027 | 1 521           |
| Penzijní společnosti                | 9      | 9      | 9      | 9      | 9      | 9      | 0               |
| Penzijní fondy                      | 39     | 42     | 44     | 44     | 45     | 48     | 3               |
| <b>Pojišťovnictví</b>               |        |        |        |        |        |        |                 |
| Pojišťovny                          | 44     | 41     | 41     | 41     | 41     | 39     | -2              |
| z toho pobočky zahr. pojišťoven     | 17     | 18     | 18     | 18     | 18     | 19     | 1               |
| Zajišťovny                          | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 1      | 0               |
| Pojišťovací zprostředkovatelé       | 38 001 | 30 877 | 32 448 | 34 670 | 36 627 | 38 402 | 1 775           |

Pramen: ČNB – JERRS, výpočty MF

V oblasti úvěrových institucí došlo v roce 2025 pouze k nevýznamným změnám. V dominantním bankovním sektoru se počet navýšil o 1 subjekt, když v prosinci 2025 zahájila svou činnost pobočka zahraniční banky Banking Circle S.A., Czech Republic. Naopak v sektoru družstevních záložnů došlo ke snížení počtu o 1 subjekt kvůli zániku Podnikatelské družstevní záložny v lednu 2025 poté, co jí ČNB již v září 2024 odebrala povolení k činnosti za dlouhodobě přetrvávající závažné nedostatky v činnosti a následně podala soudu návrh na její zrušení.

Naopak na kapitálovém trhu došlo k navýšení počtu téměř u všech typů subjektů. Rostoucí trend byl potvrzen u investičních společností, jejichž počet se meziročně zvýšil o 4 subjekty na celkových 58. Celkový počet investičních fondů s právní osobností se rovněž zvýšil, avšak růst byl tažen pouze fondy kvalifikovaných investorů, kde se počet zvýšil o 41 subjektů, naopak fondy kolektivního investování zaznamenaly pokles o 1 subjekt. Počet podílových fondů (subjektů bez právní osobnosti)

rovněž vzrostl (o 20 subjektů) a navýšil tak své maximum od roku 2013<sup>7</sup>. U investičních zprostředkovatelů došlo k poklesu o 2 subjekty, čímž jejich celkový počet klesl na 108. Počet vázaných zástupců meziročně vzrostl o 1 521 na 20 027 subjektů. Tento trend může odrážet posilování distribučních sítí finančních institucí a rostoucí význam externích zprostředkovatelů při distribuci finančních produktů.

Počet penzijních společností zůstal beze změny na 9 subjektech, zatímco penzijní fondy se rozšířily o 3 na celkem 48 subjektů. K nárůstu došlo udělením oprávnění k činnosti Fondu pro budoucnost – alternativní účastnický fond doplňkového penzijního spoření se státním příspěvkem společnosti Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s., Alternativnímu účastnickému fondu společnosti Rentea penzijní společnost, a.s. a Conseq realitnímu účastnický fond společnosti Conseq penzijní společnost, a.s.

V pojišťovnictví došlo k poklesu počtu pojišťoven na 39 subjektů, což představuje meziroční snížení o 2 subjekty. Pokles byl způsoben zánikem Servisní pojišťovny, a.s. a regulačními změnami<sup>8</sup> v sektoru, kdy Česká kancelář pojistitelů se již neřadí mezi pojišťovny. Ke změně došlo i v rámci společnosti Credendo – Short-Term EU Risks úvěrová pojišťovna, a.s., jež se transformovala na českou pobočku belgické pojišťovny Credendo – Short-Term Non-EU Risks, které bylo v březnu 2025 uděleno oprávnění k činnosti. Pojišťovací zprostředkovatelé zaznamenali nárůst o 1 775 subjektů na 38 402.

Počet subjektů působících na finančním trhu ČR na základě tzv. jednotného evropského pasu (tabulka 4.2) vykázal v roce 2025 meziroční změny. Výrazný nárůst byl zaznamenán u investičních fondů, jejichž počet vzrostl o 333 subjektů na 2 905. Změny počtu úvěrových institucí, pojišťoven i investičních společností byly jen minimální.

**Tabulka 4.2: Počet subjektů působících v ČR na základě jednotného pasu**

| K 31. 12.              | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | Meziroční změna |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|
| Úvěrové instituce      | 469   | 415   | 454   | 466   | 469   | 475   | 6               |
| Pojišťovny             | 986   | 847   | 861   | 881   | 897   | 896   | -1              |
| Investiční fondy       | 1 816 | 1 902 | 2 082 | 2 280 | 2 572 | 2 905 | 333             |
| Investiční společnosti | 56    | 52    | 52    | 53    | 54    | 53    | -1              |

Pramen: ČNB – JERRS, výpočty MF

## 4.2. Garanční schémata

V ČR fungují dva subjekty, jejichž cílem je posílit ochranu klientů i finančního trhu. Jedná se o Garanční systém finančního trhu a Garanční fond obchodníků s cennými papíry.

Garanční systém finančního trhu (GSFT) spravuje finanční prostředky určené k zabezpečení stability tuzemského finančního trhu. V jeho rámci fungují dva účetně oddělené fondy, Fond pojištění vkladů (FPV) a Fond pro řešení krize (FRK). Prostředky GSFT slouží k výplatě náhrad vkladů a k případnému odvrácení úpadku úvěrových institucí.

FPV zajišťuje výplatu náhrad vkladů u úvěrových institucí se sídlem v ČR, a to ve výši 100 % vkladu včetně úroků s maximálním limitem odpovídajícím korunovému ekvivalentu 100 000 EUR na jednoho klienta u jedné instituce. V zákonem stanovených případech může být tato hranice zvýšena až na

<sup>7</sup> Počátek analyzované časové řady.

<sup>8</sup> Zákon č. 30/2024 Sb., o pojištění odpovědnosti z provozu vozidla.

200 000 EUR. Náhrady z FPV jsou vypláceny tehdy, pokud ČNB označí banku, stavební spořitelnu či družstevní záložnu za insolventní nebo pokud soud rozhodne o jejím úpadku.

Za rok 2025 odvedly úvěrové instituce zapojené do systému pojištění vkladů do FPV příspěvky ve výši 1,7 mld. Kč (tabulka 4.3). V průběhu roku 2025 nebyly vypláceny žádné náhrady. Finanční rezervy FPV se meziročně zvýšily o 3,4 mld. Kč a ke konci roku 2025 tak dosáhly celkové výše 51,9 mld. Kč.

**Tabulka 4.3: Základní ukazatele FPV**

| K 31. 12. (mld. Kč) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Meziroční změna |
|---------------------|------|------|------|------|------|------|-----------------|
| Příspěvky           | 1,1  | 1,3  | 1,4  | 1,9  | 1,6  | 1,7  | 0,1             |
| Výplaty náhrad      | 0,0  | 0,1  | 25,3 | 0,3  | 0,1  | 0,0  | -0,1            |
| Finanční rezervy    | 35,5 | 37,3 | 14,2 | 17,6 | 48,5 | 51,9 | 3,4             |

Pramen: GSFT

FŘK slouží k financování řešení krizí bank a vybraných OCP. Soustředí prostředky, které lze využít v případě ohrožení stability těchto institucí tak, aby nebylo nutné z důvodu jejich zásadní role ve finančním sektoru a ekonomice ukončit jejich činnost a případně zahájit výplatu náhrad vkladů jejich klientům. Za rok 2025 obdržel FŘK od povinných institucí příspěvky ve výši 0,8 mld. Kč (tabulka 4.4). Jelikož v roce 2024 došlo k dosažení cílového objemu FŘK ve výši 1 % celkového objemu krytých vkladů, příspěvek v roce 2025 byl ve srovnání s předchozími roky výrazně nižší a sloužil pouze k udržení cílové relativní výše FŘK vzhledem k rostoucímu objemu krytých vkladů. Finanční rezervy FŘK se meziročně zvýšily o 2,2 mld. Kč a ke konci roku 2025 tak dosáhly celkové výše 41,0 mld. Kč.

**Tabulka 4.4: Základní ukazatele FŘK**

| K 31. 12. (mld. Kč) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Meziroční změna |
|---------------------|------|------|------|------|------|------|-----------------|
| Příspěvky           | 3,8  | 4,3  | 4,9  | 4,5  | 2,7  | 0,8  | -1,9            |
| Finanční rezervy    | 16,7 | 21,2 | 27,5 | 34,1 | 38,8 | 41,0 | 2,2             |

Pramen: GSFT

Druhým garančním systémem na finančním trhu v ČR je Garanční fond obchodníků s cennými papíry (GFOCP). Tento fond zajišťuje výplatu náhrad klientům OCP, kteří nejsou schopni plnit své závazky. Není určen k pokrytí rizika ztráty hodnoty investice do cenných papírů. Výše náhrady činí 90 % nevydaného zákaznického majetku, maximálně však do korunového ekvivalentu 20 000 EUR.

Hlavním zdrojem majetku GFOCP jsou příspěvky zapojených subjektů, tj. OCP a investičních společností, které spravují majetek klientů. Za rok 2025 GFOCP obdržel nejvyšší objem příspěvků za dobu své existence, a to ve výši 459,7 mil. Kč. V průběhu roku 2025 nebyly z GFOCP vypláceny žádné náhrady, a ke konci roku 2025 tak finanční rezervy dosáhly 2,6 mld. Kč, což představuje meziroční nárůst o 0,4 mld. Kč.

**Tabulka 4.5: Základní ukazatele GFOCP**

| K 31. 12.                  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | Meziroční změna |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|
| Příspěvky (mil. Kč)        | 223,4 | 281,1 | 278,0 | 301,0 | 400,1 | 459,7 | 59,6            |
| Výplaty náhrad (mil. Kč)   | 0,1   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0             |
| Finanční rezervy (mld. Kč) | 1,2   | 1,3   | 1,5   | 1,9   | 2,2   | 2,6   | 0,4             |

Pramen: GFOCP

### 4.3. Finanční arbitr

Finanční arbitr (FA) je státem zřízený orgán pro mimosoudní řešení vybraných sporů mezi spotřebiteli a finančními institucemi, který působí na finančním trhu od roku 2003. Jeho působnost se postupně rozšiřovala a dnes je oprávněn řešit spotřebitelské spory napříč téměř celým finančním trhem. Patří sem mimosoudní řešení sporů týkajících se poskytování platebních služeb, neplatebních účtů, termínovaných vkladů, elektronických peněz, stavebního spoření, spotřebitelských úvěrů včetně hypotečních úvěrů a úvěrů ze stavebního spoření, kolektivního investování a investičních služeb, směnárenských obchodů včetně dynamické směny měn, životního pojištění, penzijního připojištění, doplňkového penzijního spoření, dlouhodobých investičních produktů a služeb související s kryptoaktivy. Naopak FA není oprávněn řešit spory z neživotního pojištění ani spory akcionářů a držitelů dluhopisů.

V roce 2025 zahájil finanční arbitr celkem 12 050 nových řízení, přičemž vedle nově přijatých návrhů probíhalo dalších 3 396 dříve zahájených řízení (tabulka 4.6). Počet nově zahájených řízení meziročně výrazně vzrostl, a to o 112 %, což může odrážet jak rostoucí využívání institutu finančního arbitra, tak zvýšenou aktivitu spotřebitelů při ochraně jejich práv. Nové spory se z více než 90 % týkaly spotřebitelského úvěru. V této oblasti počet nově přijatých návrhů dále výrazně narostl, a to na 11 386 sporů, což představuje více než dvojnásobek oproti roku 2024 a zároveň nejvyšší hodnotu za sledované období od roku 2020. Dominantní část těchto sporů souvisela s posouzením splnění povinnosti poskytovatele spotřebitelského úvěru řádně posoudit úvěruschopnost spotřebitele před uzavřením úvěrové smlouvy. Druhou nejpočetnější skupinu tvořila oblast platebních služeb, kde počet nových návrhů meziročně mírně vzrostl o 12 % na 294 řízení. Nejčastěji šlo o spory související se zneužitím platebních prostředků při kybernetických útocích a neoprávněných platebních transakcích. Třetí skupinu představovaly návrhy v oblasti životního pojištění, jejichž počet se zvýšil o 60 % na 244 nově přijatých návrhů. Předmětem sporů byly zejména platnost pojistné smlouvy, pojistné plnění a vrácení pojistného.

**Tabulka 4.6: Počet zahájených a projednávaných řízení**

| K 31. 12.                  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025   | Meziroční změna |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-----------------|
| Nově přijaté návrhy        | 1 221 | 1 699 | 1 426 | 2 660 | 5 683 | 12 050 | 6 367           |
| z toho platební služby     | 178   | 207   | 406   | 372   | 263   | 294    | 31              |
| spotřebitelský úvěr        | 781   | 1 286 | 825   | 2 097 | 5 187 | 11 386 | 6 199           |
| životní pojištění          | 171   | 110   | 98    | 83    | 153   | 244    | 91              |
| Celkem projednávaná řízení | 2 425 | 2 820 | 2 525 | 3 587 | 7 518 | 15 446 | 7 928           |

Pramen: FA, výpočty MF

### 4.4. Hospodaření finančních institucí

V roce 2025 si všechny sledované sektory finančního trhu udržely kladný hospodářský výsledek před zdaněním. Zisk dominantního bankovního sektoru meziročně mírně vzrostl o 3,7 % na 147,9 mld. Kč, což potvrzuje pokračující stabilní trend růstu, který banky vykazují od roku 2020. Meziroční růst zaznamenaly také pojišťovny, jejichž zisk se zvýšil o 24,5 % na 27,1 mld. Kč, čímž sektor dosáhl nejlepšího výsledku hospodaření od roku 2021. Výrazný meziroční nárůst o 72,7 % na 5,7 mld. Kč zaznamenaly investiční společnosti. Naopak pokles zisku vykázaly penzijní společnosti, jejichž výsledek hospodaření se snížil o 14,2 % na 4,8 mld. Kč, a nebankovní OCP, u nichž zisk klesl o 6 % na 2,0 mld. Kč.

**Tabulka 4.7: Výsledek hospodaření finančních institucí před zdaněním**

| K 31. 12. (mld. Kč)    | 2020 | 2021 | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | Meziroční změna |       |
|------------------------|------|------|-------|-------|-------|-------|-----------------|-------|
|                        |      |      |       |       |       |       | abs.            | (%)   |
| Banky                  | 57,4 | 85,5 | 121,8 | 123,0 | 142,6 | 147,9 | 5,3             | 3,7   |
| Pojišťovny             | 17,8 | 31,3 | 19,4  | 23,1  | 21,7  | 27,1  | 5,3             | 24,5  |
| Penzijní společnosti   | 2,3  | 2,6  | 2,7   | 3,8   | 5,6   | 4,8   | -0,8            | -14,2 |
| Investiční společnosti | 1,5  | 2,0  | 2,3   | 2,7   | 3,3   | 5,7   | 2,4             | 72,7  |
| Nebankovní OCP         | 1,2  | 1,4  | 1,4   | 1,8   | 2,1   | 2,0   | -0,1            | -6,0  |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

## 5. Úvěrové instituce a ostatní poskytovatelé financování aktiv

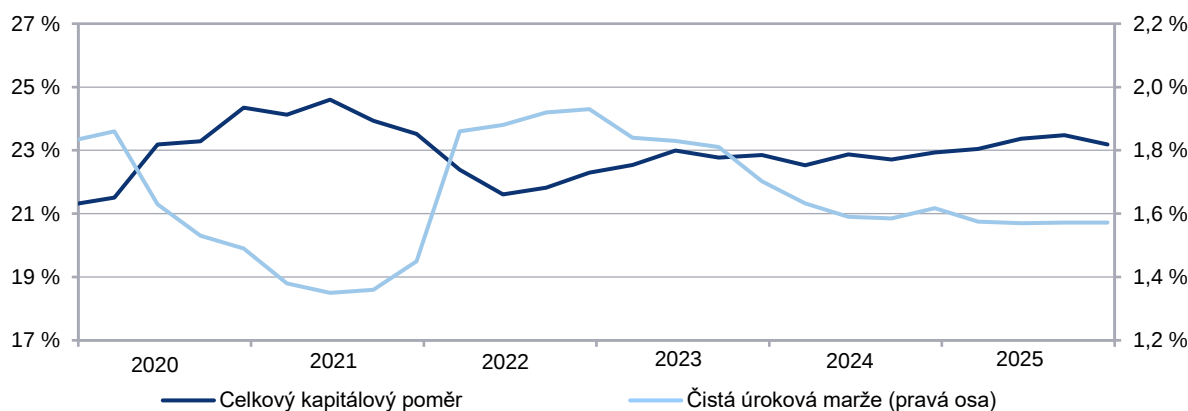
Tato kapitola se primárně věnuje problematice úvěrových institucí, tedy bank (většina částí kapitoly 5) včetně stavebních spořitelů (kapitola 5.7) a družstevních záložen (kapitola 5.8). Zahrnuje i dílčí témata, jako jsou úrokové sazby (kapitola 5.4), klientské vklady a úvěry (kapitola 5.5) a hypoteční úvěry (kapitola 5.6). Další kapitola (5.9) se pak zabývá vývojem segmentu nebankovních poskytovatelů financování. Tento dílčí sektor totiž nabízí produkty<sup>9</sup>, které jsou poměrně blízkým substitutem k bankovním úvěrům a v případě poskytnutí retailovým klientům vstupují do ukazatele celkového zadlužení domácností, jemuž se věnuje poslední kapitola (5.10).

### 5.1. Hlavní vývojové tendence bankovního sektoru

Bankovní sektor v roce 2025 opět vykázal růst své velikosti, když celkové objemy aktiv, klientských vkladů i úvěrů dosáhly podobně jako v předchozích letech nových maximálních hodnot. Vývoj sektoru probíhal v prostředí rychlejšího růstu domácí ekonomiky (kapitola 1), inflace pohybující se v blízkosti inflačního cíle a postupného, byť oproti roku 2024 již mírnějšího, snižování úrokových sazeb centrální bankou. Kvalita úvěrového portfolia bank se meziročně mírně zlepšila, když podíl nevýkonných úvěrů pokračoval v dlouhodobém trendu poklesu, a to až na dosud nejnižší zaznamenanou hodnotu. Čistá úroková marže (graf 5.1), jeden ze stěžejních faktorů ziskovosti, se meziročně nezměnila, když setrvala na hodnotě 1,6 %. Rentabilita kapitálu dosáhla nejvyšší úroveň od roku 2012. Dlouhodobě působící faktory, mezi něž patří zejména celkově vysoký kapitálový poměr a dlouhodobě vysoký podíl krytí klientských úvěrů vklady, nadále podporovaly celkovou odolnost sektoru.

Celkový kapitálový poměr jakožto klíčový ukazatel odolnosti meziročně mírně vzrostl o 0,3 p. b. na 23,2 % (graf 5.1), přičemž v rámci sledovaného období od roku 2020 došlo v letech 2021 a 2022 k jeho mírnému poklesu poté, co byla uvolněna omezení výplaty dividend zavedená v roce 2020 v reakci na možné důsledky pandemie COVID-19. K mírnému meziročnímu růstu celkového kapitálového poměru v roce 2025 přispěl rychlejší meziroční růst objemu kapitálu (o 3,2 %) než celkových rizikových expozic (o 2,2 %), což bylo o 5,1 p. b. méně než meziroční dynamika objemu celkových aktiv.

Graf 5.1: Celkový kapitálový poměr a čistá úroková marže



Pramen: ČNB – ARAD

<sup>9</sup> Některé obdobné služby a produkty (např. v oblasti platebního styku nebo poskytování financování) nabízí i jiné subjekty, které ve větší míře využívají informační technologie, jako jsou např. peer-to-peer lending, crowdfunding, aj.

Celková aktiva bankovního sektoru včetně stavebních spořitelů (tabulka 5.1) dosáhla ke konci roku 2025 opět nového maxima, a to ve výši 11,4 bil. Kč.<sup>10</sup> Meziroční tempo růstu aktiv (o 7,2 %) se oproti předchozímu roku prakticky nezměnilo a nacházelo se blízko svého průměru v rámci sledovaného období od roku 2020. Hlavním faktorem zvýšení bilanční sumy na straně pasiv byly, stejně jako v předchozích letech sledovaného období, klientské vklady, i když dynamika jejich růstu druhý rok v řadě klesla a dosáhla nejnižší hodnoty za sledované období. Meziroční tempo růstu klientských úvěrů (o 7,0 %) bylo oproti vkladům poprvé od roku 2021 vyšší, což se projevilo v přerušení předchozího tříletého trendu růstu ukazatele poměru vkladů k úvěrům, a vedlo k jeho poklesu o 1,3 p. b. na 156,0 %. Hodnota ukazatele nicméně zůstává vysoká a nadále signalizuje silné krytí klientských úvěrů vklady.

**Tabulka 5.1: Základní ukazatele bankovního sektoru**

| K 31. 12. (mld. Kč)                   | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    | 2024     | 2025     | Meziroční změna |      |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|-----------------|------|
|                                       |         |         |         |         |          |          | abs.            | (%)  |
| Aktiva                                | 8 018,0 | 8 603,2 | 8 943,2 | 9 935,7 | 10 637,6 | 11 407,0 | 769,5           | 7,2  |
| Klientské úvěry                       | 3 595,6 | 3 847,8 | 4 071,7 | 4 356,5 | 4 589,3  | 4 911,7  | 322,4           | 7,0  |
| Klientské vklady                      | 5 162,0 | 5 502,3 | 5 858,9 | 6 701,2 | 7 221,5  | 7 663,8  | 442,3           | 6,1  |
| Poměr klientských vkladů k úvěrům (%) | 143,6   | 143,0   | 143,9   | 153,8   | 157,4    | 156,0    | -1,3            | -0,8 |
| Celk. kap. poměr (%)                  | 24,3    | 23,5    | 22,3    | 22,9    | 22,9     | 23,2     | 0,3             | 1,1  |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

## 5.2. Aktiva a kvalita úvěrového portfolia bankovního sektoru

Struktura aktiv se z hlediska nejvýznamnějších položek meziročně změnila jen málo (tabulka 5.2). Dominantní složkou zůstaly úvěry a ostatní pohledávky za klienty, jejichž podíl se meziročně prakticky nezměnil a zůstal na nejnižší hodnotě (43,1 %) v rámci sledovaného období od konce roku 2020. Meziročně stabilní zůstal i podíl expozic bank vůči centrální bance (25,8 %)<sup>11</sup>, přičemž za sledované období jejich podíl klesl o 2,8 p. b. Naopak dluhopisy domácích ústředních vládních institucí vykázaly růst podílu na aktivech o 0,2 p. b. meziročně a o 4,8 p. b. za sledované období na 14,7 %, což představovalo nejvyšší hodnotu ke konci roku od roku 2012. Objem těchto expozic přitom za sledované období vzrostl o 110,8 %, čímž se výrazně zvýšila velikost expozice bank vůči vládnímu sektoru.<sup>12</sup>

**Tabulka 5.2: Struktura aktiv bankovního sektoru**

| K 31. 12. (%)                         | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Meziroční změna |      |
|---------------------------------------|------|------|------|------|------|------|-----------------|------|
|                                       |      |      |      |      |      |      | abs.            | (%)  |
| Úvěry a ostatní pohledávky za klienty | 44,8 | 44,7 | 45,5 | 43,8 | 43,1 | 43,1 | -0,1            | -0,2 |
| Vklady (a úvěry) u centrálních bank   | 28,6 | 27,1 | 23,1 | 25,7 | 25,8 | 25,8 | 0,0             | 0,1  |
| Dluhopisy – ústřední vládní instituce | 9,9  | 11,5 | 12,9 | 13,8 | 14,4 | 14,7 | 0,2             | 1,7  |
| Ostatní                               | 16,7 | 16,6 | 18,5 | 16,7 | 16,6 | 16,5 | -0,2            | -1,0 |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

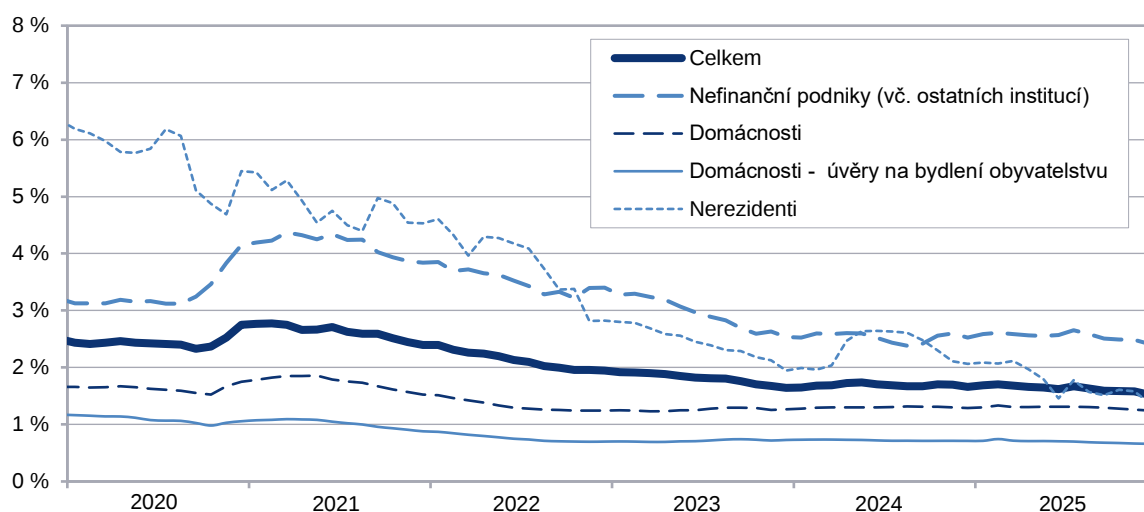
<sup>10</sup> Tyto hodnoty zveřejněné ČNB v rámci databáze ARAD se liší od hodnot publikovaných ČNB například v rámci Zprávy o výkonu dohledu nad finančním trhem z důvodu rozdílné metodiky, což se také může projevovat například u podílových ukazatelů.

<sup>11</sup> Typicky se jedná o repo operace.

<sup>12</sup> ČNB v rámci zátěžového testu českých veřejných financí provedeného v první polovině roku 2026 vyhodnotila tyto expozice jako systémově významné, nicméně bez potřeby dodatečného kapitálu.

Vzhledem k tomu, že klientské úvěry dlouhodobě představují klíčovou položku bankovních aktiv, je vhodné se blíže zaměřit i na jejich kvalitu. Podíl nevýkonných úvěrů na celkových klientských úvěrech meziročně mírně klesl o 0,1 p. b. na historicky nejnižší zaznamenanou hodnotu 1,5 % a po stagnaci v roce 2024 tak navázal na pokles v letech 2021 až 2023. Podíl nevýkonných úvěrů u většiny sledovaných klientských sektorů zůstal v roce 2025 stabilní, a setrval tak poblíž dlouhodobě nejnižších úrovní (graf 5.2). Úvěry obyvatelstvu na bydlení od konce roku 2022 trvale dosahovaly podíl 0,7 %. Sektory domácností a nefinančních podniků meziročně vykázaly pokles podílu nevýkonných úvěrů o 0,1 p. b., a to na 1,2 %, resp. 2,4 %. Nejvýraznější meziroční pokles podílu zaznamenaly úvěry nerezidentům, a to o 0,7 p. b. na 1,4 %.

**Graf 5.2: Podíl nevýkonných úvěrů dle klientských sektorů**



Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

### 5.3. Hospodářské výsledky a rentabilita bankovního sektoru

Hospodářský výsledek bankovního sektoru před zdaněním za rok 2025 činil 147,9 mld. Kč (tabulka 5.3). To znamenalo nárůst o 5,3 mld. Kč a dosažení nejvyššího výsledku od roku 2008<sup>13</sup>, nicméně oproti předchozímu roku 2024 kleslo tempo růstu zisku přibližně na čtvrtinu.

Všechny sledované agregované položky čistých výnosů měly na meziroční vývoj zisku pozitivní dopad. Nejvýznamněji k růstu zisku přispělo zvýšení čistých úrokových výnosů (o 6,7 mld. Kč), když úrokové výnosy klesly méně než úrokové náklady. Úrokové výnosy, obdobně jako v roce 2024, meziročně klesaly především kvůli rychlejšímu přenosu snížení měnověpolitických sazeb do úročení prostředků bank alokovaných v rámci repo operací u centrální banky a také do úročení úvěrů nefinančním podnikům. Opačně působil především růst úročení portfolia úvěrů domácnostem díky vyššímu podílu úvěrů s delší dobou splatnosti s pevným úročením v kontextu vývoje časové struktury úrokových sazeb v posledních letech. V poklesu úrokových nákladů se pak promítalo snižování úročení vkladů (viz kapitola 5.4). Významný pozitivní vliv na celkový zisk měly také čisté výnosy z poplatků a provizí, když došlo k jejich meziročnímu růstu o 2,8 mld. Kč.

<sup>13</sup> Počátek analyzované časové řady. Vzhledem k omezením vyplývajícím z přímého porovnání tohoto nominálního ukazatele, zejména v delším časovém horizontu, je dále také uveden ukazatel rentability, který představuje relativní měřítko ziskovosti.

Tabulka 5.3: Vybrané položky výkazu zisku a ztráty

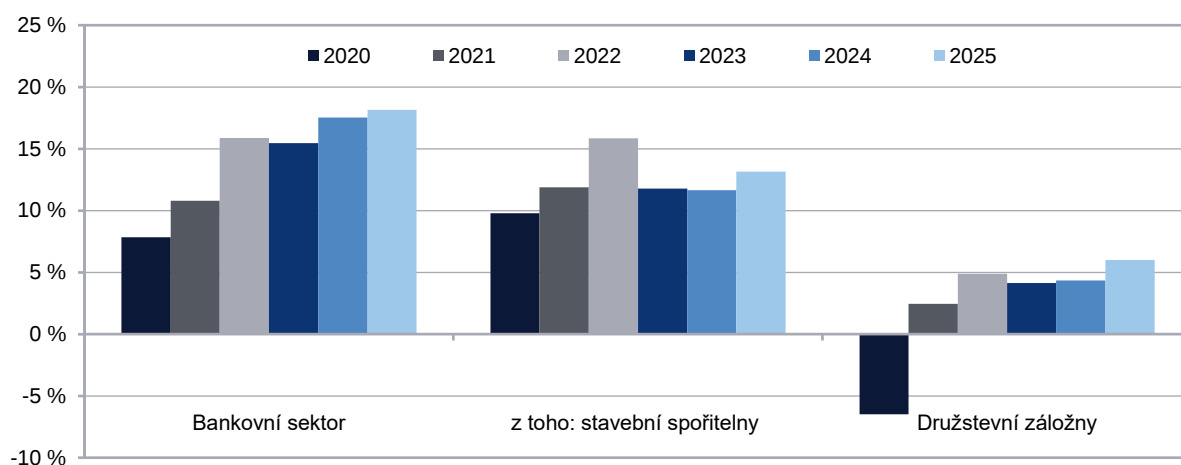
| K 31. 12. (mld. Kč)                | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | Meziroční změna |       |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|-------|
|                                    |       |       |       |       |       |       | abs.            | (%)   |
| Čisté úrokové výnosy               | 126,9 | 128,9 | 171,9 | 167,9 | 170,0 | 176,7 | 6,7             | 4,0   |
| úrokové výnosy                     | 186,1 | 184,7 | 431,0 | 564,4 | 527,5 | 451,9 | -75,5           | -14,3 |
| úrokové náklady                    | 59,2  | 55,8  | 259,1 | 396,5 | 357,5 | 275,2 | -82,3           | -23,0 |
| Čisté výnosy z poplatků a provizí  | 30,9  | 34,9  | 38,1  | 40,1  | 47,6  | 50,4  | 2,8             | 6,0   |
| výnosy z poplatků a provizí        | 42,9  | 48,5  | 52,7  | 56,4  | 65,3  | 70,1  | 4,8             | 7,4   |
| náklady na poplatky a provize      | 12,0  | 13,5  | 14,5  | 16,3  | 17,7  | 19,7  | 2,0             | 11,3  |
| Správní náklady                    | 73,3  | 75,5  | 79,2  | 85,9  | 90,9  | 95,6  | 4,7             | 5,2   |
| Ostatní čisté výnosy               | -27,1 | -2,7  | -9,0  | 0,9   | 16,0  | 16,4  | 0,5             | 2,8   |
| Zisk nebo (-) ztráta před zdaněním | 57,4  | 85,5  | 121,8 | 123,0 | 142,6 | 147,9 | 5,3             | 3,7   |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Kategorie tzv. ostatních čistých výnosů neměla na meziroční vývoj zisku sektoru zásadní dopad, když meziročně vzrostla o 0,5 mld. Kč. Na její vývoj měl v rámci působení různých dílčích faktorů pozitivní vliv především růst zisků z kurzových rozdílů (o 10,9 mld. Kč), růst podílů na zisku dceřiných a dalších podniků (o 3,8 mld. Kč) a další pokles výše příspěvků bank do Fondu pro řešení krize a Fondu pojištění vkladů (o 1,8 mld. Kč, viz kapitola 4). Naopak negativně na vývoj tzv. ostatních čistých výnosů působil především vývoj položek ztráty z finančních aktiv a závazků k obchodování (o 12,8 mld. Kč) a ztráty ze znehodnocení (o 5,2 mld. Kč). V rámci dalších agregovaných kategorií se v celkovém hospodářském výsledku negativně projevil pouze opětovný růst správních nákladů bank, a to o 4,7 mld. Kč.

Rentabilita kapitálu Tier 1 bankovního sektoru meziročně mírně vzrostla o 0,3 p. b. na 18,1 % (graf 5.3), a mírně tak převýšila hodnoty dosahované před rokem 2020, tj. pandemií COVID-19. K meziročnímu růstu přitom došlo nejen v případě bank, ale také v případě dílčího segmentu stavebních spořitelny (o 1,5 p. b. na 13,1 %), což znamenalo v jejich případě také druhou nejvyšší hodnotu tohoto ukazatele za sledované období. Pro srovnání v rámci sektoru úvěrových institucí lze zmínit také sektor družstevních záložnů, jehož rentabilita v roce 2025 meziročně mírně vzrostla (o 1,7 p. b. na 6,0 %), ale i tak byla přibližně třetinová oproti bankovnímu sektoru.

Graf 5.3: Rentabilita vlastního kapitálu Tier 1

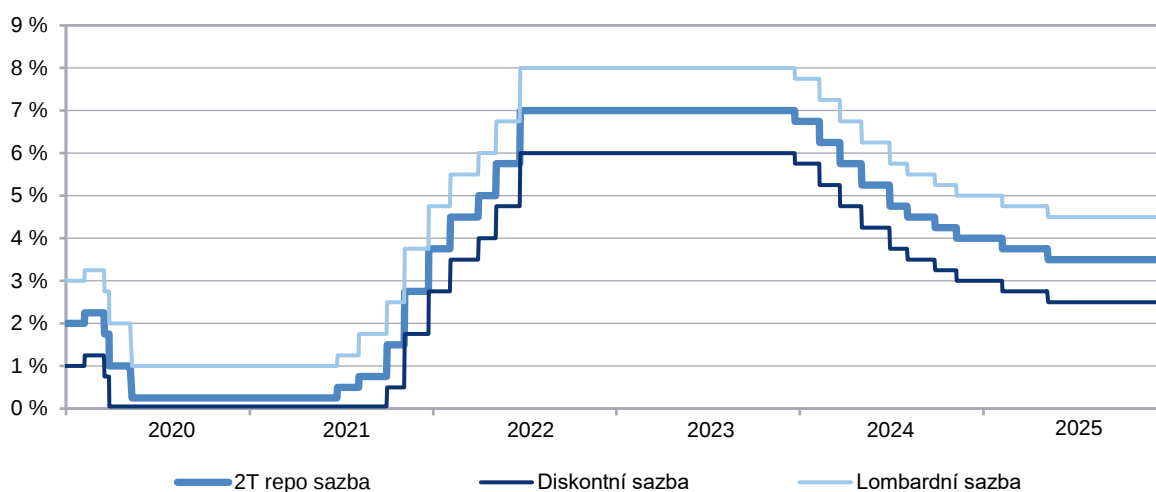


Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

## 5.4. Vývoj úrokových sazeb

Vývoj úrokových sazeb v bankovním sektoru je významně ovlivňován působením nástrojů měnové politiky centrální banky. V roce 2025 došlo ke dvěma snížením měnověpolitických sazeb, vždy o 0,25 p. b., přičemž základní 2T repo sazba klesla na 3,5 %. ČNB tak sice v kontextu slábnoucích inflačních tlaků z kraje roku pokračovala v postupném snižování úrokových sazeb, nicméně v druhém pololetí již ponechala svoje sazby beze změny. Uvolňování měnové politiky tak probíhalo pomalejším tempem než v roce 2024, kdy ČNB své sazby snížila celkem o 2,75 p. b. Vzájemné rozpětí mezi jednotlivými měnověpolitickými sazbami zůstalo vzhledem k jejich výši i nadále na obvyklé hodnotě 1,0 p. b. (graf 5.4).

Graf 5.4: Úrokové sazby ČNB



Pramen: ČNB – ARAD

Snižování měnověpolitických sazeb se projevilo v meziročním poklesu průměrných ročních korunových úrokových sazeb klientských vkladů a rovněž úvěrů v případě nefinančních podniků a úvěrů domácnostem na spotřebu (tabulka 5.4). Naopak úročení úvěrů domácnostem na bydlení pokračovalo v růstu na 3,7 %, tj. nejvyšší roční průměrnou hodnotu od roku 2015. Příčinu tohoto vývoje lze spatřovat mj. v odlišné struktuře doby splatnosti a způsobu úročení jednotlivých kategorií s dopadem na rychlost a intenzitu přenosu klesajících měnověpolitických sazeb a také v různém vývoji dlouhodobějších tržních sazeb oproti sazbám centrální banky zejména v letech 2024 a 2025.

Tabulka 5.4: Průměrná úroková sazba

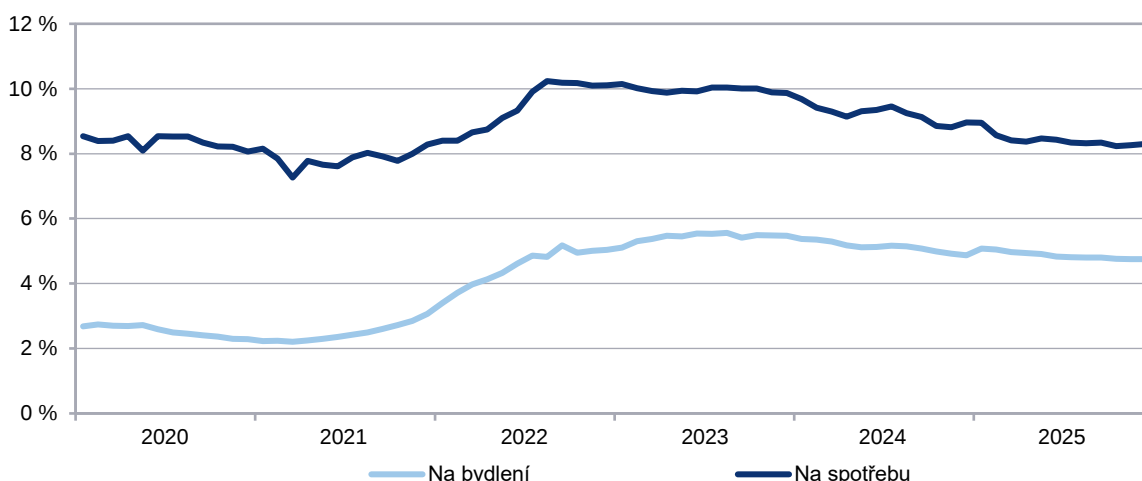
| Roční průměr (% p. a.) |                      | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------------------|----------------------|------|------|------|------|------|------|
| Vklady                 | domácností           | 0,3  | 0,3  | 1,2  | 2,1  | 1,9  | 1,6  |
|                        | nefinančních podniků | 0,2  | 0,1  | 2,0  | 3,3  | 2,4  | 1,6  |
| Úvěry                  | domácnostem          | 3,5  | 3,3  | 3,4  | 3,9  | 4,3  | 4,5  |
|                        | na spotřebu          | 9,0  | 8,4  | 8,3  | 8,7  | 8,8  | 8,5  |
|                        | na bydlení           | 2,5  | 2,4  | 2,6  | 3,0  | 3,4  | 3,7  |
|                        | nefinančním podnikům | 2,9  | 3,0  | 6,5  | 7,4  | 6,2  | 5,2  |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Pozn.: průměrné sazby z celkového objemu korunových vkladů a úvěrů

V případě úvěrů domácnostem je vhodné sledovat kromě úrokové sazby, jako základního měřítka ceny těchto úvěrů, také komplexnější ukazatel zahrnující i další náklady na úvěr v podobě RPSN<sup>14</sup>. RPSN nově poskytnutých úvěrů na bydlení vykázala jen velmi mírný meziroční pokles (o 0,1 p. b.) na 4,8 % (graf 5.5). Ve srovnání se snižováním měnověpolitických sazeb ČNB v roce 2024 a 2025 byl tento pokles tedy nadále pomalejší, což částečně odráželo odlišný vývoj dlouhodobějších tržních sazeb. RPSN nově poskytnutých úvěrů na spotřebu klesla (o 0,7 p. b.) na 8,3 %, tj. k hodnotám z počátku sledovaného období od roku 2020.

**Graf 5.5: RPSN nových korunových úvěrů poskytnutých bankami**



Pramen: ČNB – ARAD

## 5.5. Klientské vklady a úvěry

Objem klientských vkladů<sup>15</sup> dosáhl téměř 7,7 bil. Kč, když vzrostl o 6,1 % (tabulka 5.5), což bylo nejnižší tempo růstu za sledované období od roku 2020. Objemově nejvýznamnější sektory, domácnosti a nefinanční podniky, zaznamenaly pokles meziročního tempa růstu vkladů pod průměr sledovaného období. V případě nefinančních podniků meziroční dynamika výrazně klesla o 6,9 p. b. na 1,8 %, tedy nejnižší hodnotu za toto období.

Absolutní nárůst celkových klientských vkladů o 442,3 mld. Kč byl, po rekordních letech 2023 a 2024, třetí nejvyšší za sledované období. Meziročně nejvíce vzrostly vklady domácností (o 188,7 mld. Kč), podobně jako v předchozích letech sledovaného období, s výjimkou roku 2023, kdy nejvyšší nárůst vykázaly vládní instituce. Ty nicméně opět zaznamenaly nejvyšší meziroční tempo růstu (21,1 %) v rámci sledovaných sektorů a objem jejich vkladů se za sledované období zvýšil téměř na 3,5 násobek.

Podíl vkladů domácností na celkových vkladech se meziročně mírně snížil o 0,7 p. b. na 53,5 %, přičemž dlouhodobě zůstává nad 50 %. Zastoupení nefinančních podniků v rámci struktury vkladů dle sektorového hlediska také meziročně kleslo (o 0,9 p. b. na 21,2 %). Za sledované období však výrazně vzrostl význam vkladů vládních institucí, a to z 5,9 % v roce 2020 na 13,7 %.

<sup>14</sup> RPSN (roční procentní sazba nákladů) udává procentní podíl z dlužné částky, který musí klient zaplatit za období jednoho roku nad rámec úmoru, a to v souvislosti se splátkami, správou a dalšími výdaji spojenými s čerpáním úvěru.

<sup>15</sup> Do údajů nejsou započteny vklady nebo úvěry vůči centrální bance a jiným úvěrovým institucím.

**Tabulka 5.5: Vklady u bank dle sektorového hlediska<sup>16</sup>**

| K 31. 12. (mld. Kč)                             | 2020           | 2021           | 2022           | 2023           | 2024           | 2025           | Meziroční změna |            |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|------------|
|                                                 |                |                |                |                |                |                | abs.            | (%)        |
| Domácnosti                                      | 3 056,8        | 3 264,7        | 3 396,4        | 3 651,2        | 3 912,0        | 4 100,7        | 188,7           | 4,8        |
| Nefinanční podniky<br>(vč. ostatních institucí) | 1 217,9        | 1 308,9        | 1 367,0        | 1 470,1        | 1 598,7        | 1 627,9        | 29,2            | 1,8        |
| Vládní instituce                                | 302,4          | 325,3          | 398,6          | 723,7          | 867,2          | 1 050,1        | 182,9           | 21,1       |
| Finanční instituce                              | 260,2          | 273,2          | 377,5          | 528,6          | 481,9          | 515,9          | 34,1            | 7,1        |
| Nerezidenti                                     | 274,7          | 273,9          | 257,4          | 263,2          | 294,8          | 297,3          | 2,5             | 0,8        |
| Neziskové instituce                             | 49,9           | 56,3           | 62,0           | 64,3           | 67,1           | 71,9           | 4,9             | 7,3        |
| <b>Celkem</b>                                   | <b>5 162,0</b> | <b>5 502,3</b> | <b>5 858,9</b> | <b>6 701,2</b> | <b>7 221,5</b> | <b>7 663,8</b> | <b>442,3</b>    | <b>6,1</b> |
| z toho termínované                              | 889,4          | 978,7          | 1 650,7        | 2 354,8        | 2 364,6        | 2 603,4        | 238,8           | 10,1       |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Z hlediska struktury vkladů dle splatnosti vzrostl podíl termínovaných vkladů, a to o 1,2 p. b. na 34,0 %. Jednalo se o druhou nejvyšší hodnotu ke konci roku za sledované období poté, co se hodnota tohoto podílu mezi lety 2021 a 2023 téměř zdvojnásobila na 35,1 %. K tomu tehdy přispělo setrvání měnověpolitických sazeb na zvýšených úrovních promítající se ve vyšším růstu úročení termínovaných vkladů a s tím související snaha některých vkladatelů využít období zvýšených úrokových sazeb k založení vkladů s delší dobou splatnosti. Opětovný mírný růst významu termínovaných vkladů v roce 2025 však byl způsoben především růstem objemu celkových vkladů vládních institucí s nadprůměrným zastoupením termínovaných vkladů. Měnila se také struktura termínovaných vkladů, když za sledované období výrazně klesl podíl vkladů s dobou splatnosti nad jeden rok z 32,2 % na 12,5 %.

Objem klientských úvěrů vzrostl o 7,0 % a dosáhl 4,9 bil. Kč (tabulka 5.6), což znamenalo meziroční zvýšení dynamiky růstu o 1,7 p. b. Všechny sledované sektory vykázaly meziroční růst úvěrů na nová maxima. Dva objemově nevýznamnější sektory však zaznamenaly odlišný vývoj z hlediska dynamiky růstu. Zatímco tempo růstu úvěrů domácnostem druhý rok v řadě rostlo, v případě nefinančních podniků byl vývoj opačný. Nejvyšší tempo růstu v roce 2025 zaznamenal vládní sektor poté, co se objem úvěrů v jeho případě v předchozích 3 letech prakticky neměnil. Tempo meziročního růstu v případě finančních institucí se oproti roku 2024 zvýšilo na 6,8 %, nadále se však pohybovalo pod průměrem sledovaného období (8,1%), a v případě nerezidentů výrazně kleslo, v čemž se odráží také nadprůměrný podíl cizoměnových úvěrů a přepočítací efekt kurzu posilující koruny.

Z hlediska absolutních změn v jednotlivých sektorech byl tradičně dominantní meziroční přírůstek úvěrů poskytnutých domácnostem (o 200,4 mld. Kč), což současně znamenalo vůbec nejvyšší absolutní přírůstek za dobu vykazování. Domácnosti vykazovaly nejvyšší meziroční přírůstek objemu úvěrů také v jednotlivých letech v rámci celého sledovaného období od roku 2020, s výjimkou roku 2023, kdy nejvyššího přírůstku dosáhly nefinanční podniky.

<sup>16</sup> V tabulce jsou uvedeny vklady u bank. Hodnoty se tedy liší od tabulky 2.1, kde jsou uvedena depozita u všech úvěrových institucí (tj. včetně družstevních záložen).

Tabulka 5.6: Úvěry u bank dle sektorového hlediska<sup>17</sup>

| K 31. 12. (mld. Kč)                             | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    | 2025    | Meziroční změna |      |
|-------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------|------|
|                                                 |         |         |         |         |         |         | abs.            | (%)  |
| Domácnosti                                      | 1 858,7 | 2 043,4 | 2 141,1 | 2 242,0 | 2 374,8 | 2 575,2 | 200,4           | 8,4  |
| Nefinanční podniky<br>(vč. ostatních institucí) | 1 123,0 | 1 188,3 | 1 237,1 | 1 358,1 | 1 429,2 | 1 502,5 | 73,3            | 5,1  |
| Vládní instituce                                | 54,0    | 58,6    | 62,0    | 63,2    | 62,2    | 83,6    | 21,4            | 34,3 |
| Finanční instituce                              | 210,5   | 234,8   | 284,0   | 299,5   | 314,2   | 335,5   | 21,3            | 6,8  |
| Nerezidenti                                     | 345,7   | 319,3   | 344,5   | 390,4   | 404,9   | 409,8   | 4,9             | 1,2  |
| Neziskové instituce                             | 3,7     | 3,3     | 3,0     | 3,3     | 3,9     | 5,1     | 1,2             | 31,8 |
| Celkem                                          | 3 595,6 | 3 847,7 | 4 071,7 | 4 356,5 | 4 589,3 | 4 911,7 | 322,4           | 7,0  |

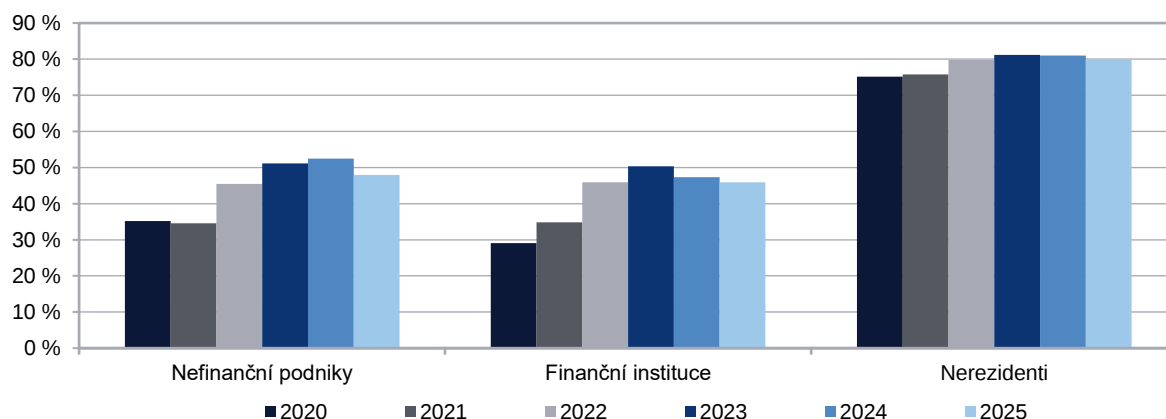
Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Podíl úvěrů v cizí měně na celkových klientských úvěrech meziročně klesl o 2,1 p. b. na 24,9 %, přičemž k poklesu tohoto ukazatele přispěl i přepočítací efekt posílení kurzu české koruny vůči euru (cca o 4 %), ve kterém je denominována většina cizoměnových úvěrů. Po stagnaci podílu cizoměnových úvěrů na úrovni 26,9 % v roce 2024 tak došlo k obratu dřívějšího růstu tohoto podílu v letech 2022 a 2023, kdy k poptávce po cizoměnovém financování přispívalo působení významného kladného rozdílu mezi měnověpolitickými sazbami ČNB a zejména ECB, které se projevovalo v úročení úvěrů v příslušných měnách. Později se tento rozdíl vlivem dřívějšího a rychlejšího snižování sazeb ze strany ČNB v roce 2024 snížil a v roce 2025 se zásadně nezměnil.

Z hlediska srovnání sledovaných sektorů vykázaly (graf 5.6) nefinanční podniky nejvyšší meziroční pokles podílu cizoměnových úvěrů (o 4,5 p. b. na 48,0 %). Naopak v případě nerezidentů (79,9 %) i finančních institucí (45,9 %) podíl klesl mírněji (o 1,1, resp. 1,5 p. b.). Domácnosti si i v roce 2025 udržovaly dlouhodobě zanedbatelný podíl cizoměnových úvěrů, který meziročně mírně klesl o 0,1 p. b. na 0,3 %.

Během sledovaného období od konce roku 2020 došlo k nárůstu podílu objemově nejvýznamnější kategorie cizoměnových úvěrů nefinančních podniků o 12,7 p. b., přičemž nejvíce za sledované období vzrostl podíl cizoměnových úvěrů poskytnutých finančním institucím, a to o 16,8 p. b.

Graf 5.6: Podíl cizoměnových úvěrů vybraným klientským sektorům



Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

<sup>17</sup> Specifickým faktorem, který především v roce 2020 a v části roku 2021 do jisté míry ovlivnil výše uvedený vývoj bankovních úvěrů, byla tzv. úvěrová moratoria (viz Box 1 ve Zprávě o vývoji finančního trhu v roce 2020).

## 5.6. Hypoteční trh

Hypoteční trh v roce 2025 navázal na oživení úvěrové aktivity v předchozích 2 letech s produkcí 291,5 tis. hypotečních úvěrů, což představovalo meziroční nárůst o 29,4 % (tabulka 5.7). Celkový objem nově poskytnutých hypotečních úvěrů<sup>18</sup> dosáhl 1,1 bil. Kč, tedy o 30,6 % více než v roce 2024. Tento růst byl tažen především hypotékami na bytové nemovitosti, jejichž počet vzrostl o necelou třetinu na 254,7 tis. a objem o 44,8 % na 752,4 mld. Kč. Průměrná výše hypotečního úvěru v tomto segmentu dále vzrostla o 11,2 % na 3,0 mil. Kč, což souviselo s trvajícím růstem cen bytových nemovitostí. Vývoj hypotečního trhu, zejména v segmentu úvěrů na bytové nemovitosti, byl v roce 2025 ovlivněn pokračujícím mírným poklesem úrokové sazby na nově poskytnuté HÚ v prostředí slábnoucí inflace, který přispěl k růstu poptávky po financování bydlení. Současně se projevoval postupný růst reálných příjmů domácností po jejich předchozím propadu a realizace části odložené poptávky z let 2022 a 2023, kdy byla aktivita hypotečního trhu utlumena nárůstem úrokových sazeb. K celkové dynamice trhu rovněž přispěla vlna refixací, která zesílila právě v roce 2025 a promítla se do nárůstu objemu produkce hypoték.

Tabulka 5.7: Nově poskytnuté hypoteční úvěry podle účelu pořízení

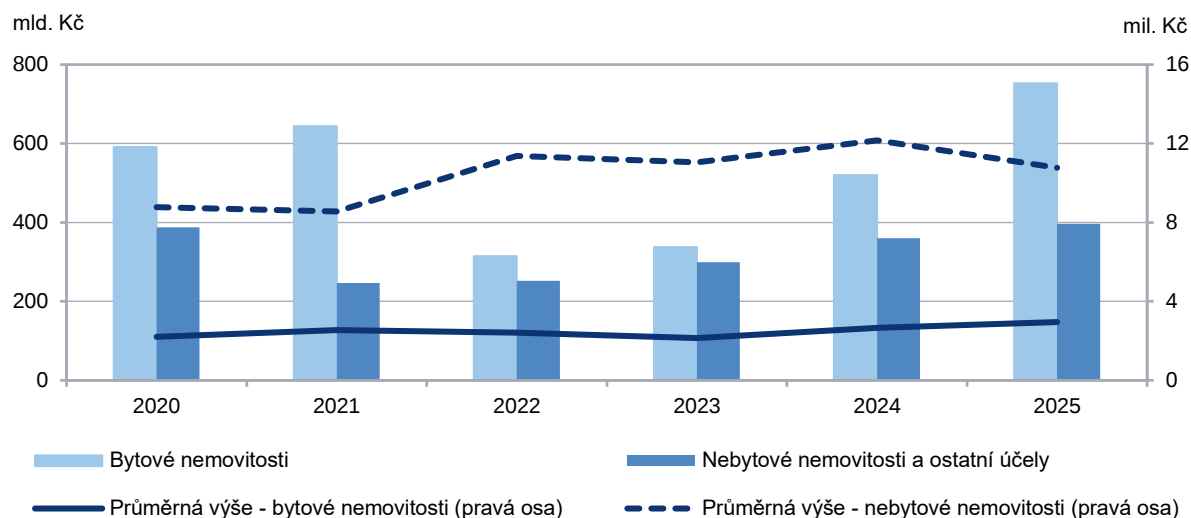
| K 31.12.                             |                         | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025   | Meziroční změna |       |
|--------------------------------------|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-----------------|-------|
|                                      |                         |       |       |       |       |       |        | abs.            | (%)   |
| Bytové nemovitosti                   | počet (v tis. ks)       | 268,5 | 253,3 | 130,5 | 157,4 | 195,7 | 254,7  | 59,0            | 30,2  |
|                                      | objem (mld. Kč)         | 591,4 | 643,8 | 314,4 | 337,1 | 519,6 | 752,4  | 232,8           | 44,8  |
|                                      | podíl na objemu (%)     | 60,4  | 72,3  | 55,5  | 53,0  | 59,1  | 65,5   | 6,4             | 10,9  |
|                                      | počtu (%)               | 85,9  | 89,8  | 85,5  | 85,3  | 86,8  | 87,4   | 0,5             | 0,6   |
|                                      | průměrná výše (mil. Kč) | 2,2   | 2,5   | 2,4   | 2,1   | 2,7   | 3,0    | 0,3             | 11,2  |
| Nebytové nemovitosti a ostatní účely | počet (v tis. ks)       | 44,2  | 28,8  | 22,1  | 27,1  | 29,6  | 36,8   | 7,2             | 24,2  |
|                                      | objem (mld. Kč)         | 387,7 | 246,2 | 252,0 | 299,2 | 360,3 | 396,4  | 36,1            | 10,0  |
|                                      | podíl na objemu (%)     | 39,6  | 27,7  | 44,5  | 47,0  | 40,9  | 34,5   | -6,4            | -15,7 |
|                                      | počtu (%)               | 14,1  | 10,2  | 14,5  | 14,7  | 13,2  | 12,6   | -0,5            | -4,0  |
|                                      | průměrná výše (mil. Kč) | 8,8   | 8,6   | 11,4  | 11,1  | 12,2  | 10,8   | -1,4            | -11,4 |
| Celkem                               | počet (v tis. ks)       | 312,7 | 282,1 | 152,6 | 184,4 | 225,3 | 291,5  | 66,2            | 29,4  |
|                                      | objem (mld. Kč)         | 979,1 | 890,0 | 566,4 | 636,3 | 879,9 | 1148,8 | 268,9           | 30,6  |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Segment hypoték na nebytové nemovitosti a ostatní účely meziročně také vzrostl, ale s nižší dynamikou. Počet nově poskytnutých úvěrů se zvýšil téměř o čtvrtinu, když dosáhl 36,8 tis. Objemově se hypotéky na nebytové nemovitosti zvýšily nižším tempem (o 10,0 %) na 396,4 mld. Kč. Průměrná výše nově poskytnutého hypotečního úvěru na nebytové nemovitosti tak klesla o 11,4 % na 10,8 mil. Kč (graf 5.7).

<sup>18</sup> Nově poskytnuté hypotéky tvoří tzv. čistě nové (do ekonomiky nové, včetně navýšení), refinancované (jinou institucí) a ostatní úvěrová ujednání (zejména refixace úrokové sazby).

**Graf 5.7: Nově poskytnuté hypoteční úvěry podle účelu pořízení**



Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

V užším vymezení hypotečních úvěrů na bytové nemovitosti poskytnutých obyvatelstvu<sup>19</sup> v roce 2025 pokračoval výrazný růst objemu nových úvěrů o 46,1 %, když dosáhl 691,3 mld. Kč (tabulka 5.8). Produkce úvěrů v průběhu roku vykazovala postupně rostoucí trend. Objem čistě nových hypoték se sice zvyšoval v každém následujícím čtvrtletí v průběhu roku (graf 5.8), nicméně výrazně nejvyšší mezičtvrtletní nárůst byl zaznamenán ve 2. čtvrtletí 2025. Celkový růst byl tažen jak tzv. čistě novými hypotečními úvěry, tak ostatními úvěrovými ujednáními. Objem čistě nových úvěrů vzrostl o 50,5 % na 320,1 mld. Kč a jejich podíl na celkovém objemu se mírně zvýšil na 46,3 %. Ostatní úvěrová ujednání, kam patří zejména refixace úrokové sazby, rovněž zaznamenala výrazný růst, když jejich objem vzrostl o 38,9 % na 315,0 mld. Kč. Jejich podíl na celkovém objemu nově poskytnutých úvěrů tak dosáhl 45,6 %.

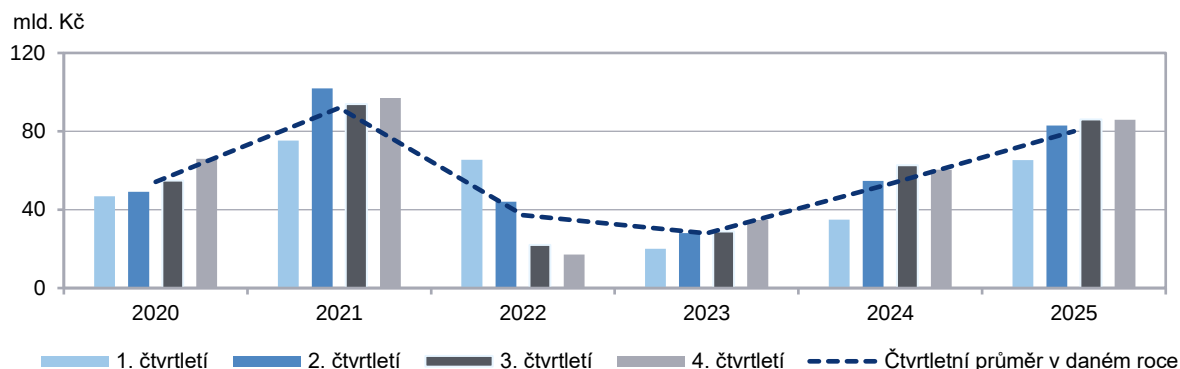
**Tabulka 5.8: Nově poskytnuté hypoteční úvěry (HÚ) na bytové nemovitosti obyvatelstvu**

| K 31.12.                            |                          | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | Meziroční změna |      |
|-------------------------------------|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|------|
|                                     |                          |       |       |       |       |       |       | abs.            | (%)  |
| Nově poskytnuté HÚ (mld. Kč)        | Čistě nové HÚ            | 216,8 | 367,9 | 148,7 | 111,7 | 212,7 | 320,1 | 107,3           | 50,5 |
|                                     | Refinancované            | 49,3  | 91,4  | 23,2  | 18,3  | 33,7  | 56,2  | 22,6            | 67,0 |
|                                     | Ostatní úvěrová ujednání | 237,4 | 151,9 | 116,0 | 174,1 | 226,8 | 315,0 | 88,1            | 38,9 |
| Podíl na celku (%)                  | Čistě nové HÚ            | 43,1  | 60,2  | 51,7  | 36,7  | 45,0  | 46,3  | 1,3             | 3,0  |
|                                     | Refinancované            | 9,8   | 15,0  | 8,0   | 6,0   | 7,1   | 8,1   | 1,0             | 14,3 |
|                                     | Ostatní úvěrová ujednání | 47,1  | 24,9  | 40,3  | 57,2  | 47,9  | 45,6  | -2,4            | -4,9 |
| Nově poskytnuté HÚ celkem (mld. Kč) |                          | 503,6 | 611,2 | 287,8 | 304,1 | 473,2 | 691,3 | 218,0           | 46,1 |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

<sup>19</sup> Dílčí subsektor sektoru domácností, bez zahrnutí živnostníků a společenství vlastníků bytových jednotek.

**Graf 5.8: Čistě nové hypoteční úvěry na bytové nemovitosti poskytnuté obyvatelstvu**

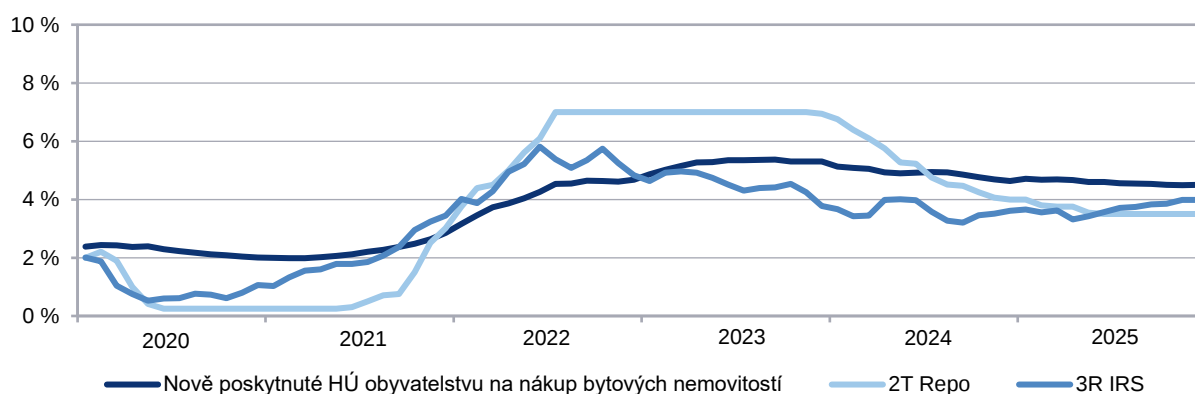


Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Významně se zvýšil (o 67,0 %) také objem refinancovaných úvěrů (jinou úvěrovou institucí), který dosáhl 56,2 mld. Kč. Jejich podíl na celkovém objemu nových úvěrů vzrostl na 8,1 %. Celkově tak bylo potvrzeno pokračující oživení hypotečního trhu a obnovení poptávky po financování bydlení, doprovázené současně vyšší aktivitou refinancování úvěrů.

V průběhu roku 2025, obdobně jako v roce 2024, pokračoval, byť zřetelně pomalejším tempem, pokles měsíční úrokové sazby nově poskytnutých hypotečních úvěrů na bytové nemovitosti, a to z 4,7 % p.a. v lednu na 4,5 % p.a. v prosinci. Naproti tomu tržní sazba tříletých úrokových swapů (3R IRS) vykazala v průběhu roku růst o 0,3 p. b. K mírnému poklesu úrokových sazeb nových hypotečních úvěrů v roce 2025 tak pravděpodobně přispěly ostatní faktory ovlivňující cenotvorbu poskytovatelů hypotečních úvěrů, mimo jiné existence zpoždění v promítání dřívějšího vývoje sazeb úrokových swapů do klientských hypotečních sazeb.

**Graf 5.9: Měsíční úrokové sazby včetně sazeb nově poskytnutých hypotečních úvěrů (HÚ)**



Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Struktura nově poskytnutých hypotečních úvěrů na bytové nemovitosti podle doby fixace úrokové sazby se v roce 2025 dále posouvala směrem ke kratším a střednědobým fixacím. Nejvýraznější růst zaznamenaly úvěry s fixací nad 1 do 3 let, jejichž objem se meziročně zvýšil o 63,2 % na 467,7 mld. Kč. Tato kategorie tak dále posílila svůj již tak dominantní podíl v objemu nových hypoték, který meziročně vzrostl z 60,5 % na 67,7 %. Tento vývoj byl do značné míry ovlivněn počínající vlnou refixací, zejména úvěrů poskytnutých v roce 2020 s původní pětiletou fixací. Růst zaznamenaly také úvěry s variabilní sazbou a fixací do 1 roku, jejichž objem vzrostl o 26,2 % na 67,2 mld. Kč. Jejich podíl se však meziročně

snížil z 11,3 % na 9,7 %. Fixace nad 3 do 5 let po předchozím útlumu meziročně vzrostly o 37,0 % na 123,7 mld. Kč. Jejich podíl však dále klesl z 19,1 % na 17,9 %, což potvrzuje dlouhodobý trend přesunu poptávky ke kratším fixacím. Naopak fixace nad 5 let pokračovaly v poklesu, který začal po prudkém růstu sazeb v roce 2022. Objem těchto úvěrů se meziročně snížil o 24,1 % na 32,7 mld. Kč a jejich podíl klesl z 9,1 % na 4,7 %. Dlouhodobé fixace tak v roce 2025 zaujímaly již jen marginální část trhu.

**Tabulka 5.9: Nové hypoteční úvěry na bytové nemovitosti podle fixace úrokové sazby**

| K 31. 12. (mld. Kč)       | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | Meziroční změna |       |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|-------|
|                           |       |       |       |       |       |       | abs.            | %     |
| Floating a fix. do 1 roku | 12,9  | 9,0   | 4,9   | 12,0  | 53,3  | 67,2  | 13,9            | 26,2  |
| Fix. nad 1 do 3 let       | 38,6  | 46,6  | 27,4  | 98,0  | 286,5 | 467,7 | 181,1           | 63,2  |
| Fix. nad 3 do 5 let       | 190,9 | 256,7 | 130,8 | 132,5 | 90,3  | 123,7 | 33,4            | 37,0  |
| Fix. nad 5 let            | 261,2 | 298,9 | 124,7 | 61,5  | 43,1  | 32,7  | -10,4           | -24,1 |
| Celkem                    | 503,6 | 611,2 | 287,8 | 304,1 | 473,2 | 691,3 | 218,0           | 46,1  |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

V roce 2025 pokračoval dlouhodobý růst celkového objemu nesplacených hypotečních úvěrů, který dosáhl 3,1 bil. Kč, což představovalo meziroční tempo růstu 7,8 % (tabulka 5.10), a tedy novou nejvyšší úroveň od roku 2013<sup>20</sup>. Tento vývoj se promítl i do podílu hypoték na úvěrech bankovního sektoru, který činil 62,7 % a v rámci sledovaného období se zvýšil o téměř 2,0 p. b. Vyšší dynamika byla dána zejména zrychlením tempa růstu objemu úvěrů na bytové nemovitosti o 2,8 p. b. na 7,7 % a také, byť mírnějším, zvýšením tempa růstu u úvěrů na nebytové nemovitosti o 0,7 p. b. na 8,1 %. Celkový počet hypotečních úvěrů se zvýšil pouze mírně o 1,1 % na 1 085,5 tis. smluv, což potvrzuje přetrvávající trend rychlejšího růstu objemu oproti počtu úvěrů. Dominantní postavení si nadále udržely úvěry na bytové nemovitosti, jejichž objem vzrostl na téměř 2,0 bil. Kč, přičemž jejich podíl na celkovém objemu nepatrně klesl na 63,8 %. Segment úvěrů na nebytové nemovitosti a ostatní účely zaznamenal srovnatelnou dynamiku růstu, když objem dosáhl 1,1 bil. Kč. Jeho podíl se nepatrně zvýšil na 36,2 %.

**Tabulka 5.10: Nesplacené hypoteční úvěry podle účelu pořízení**

| K 31.12.                             |                     | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    | 2025    | Meziroční změna |      |
|--------------------------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------|------|
|                                      |                     |         |         |         |         |         |         | abs.            | (%)  |
| Bytové nemovitosti                   | počet (v tis. ks)   | 956,6   | 979,5   | 942,1   | 932,2   | 930,6   | 938,0   | 7,4             | 0,8  |
|                                      | objem (mld. Kč)     | 1 413,3 | 1 589,2 | 1 670,7 | 1 737,4 | 1 822,3 | 1 962,7 | 140,4           | 7,7  |
|                                      | podíl na objemu (%) | 64,7    | 66,5    | 66,6    | 64,4    | 63,9    | 63,8    | -0,1            | -0,1 |
|                                      | počtu (%)           | 87,4    | 87,3    | 87,1    | 86,7    | 86,7    | 86,4    | -0,3            | -0,3 |
| Nebytové nemovitosti a ostatní účely | počet (v tis. ks)   | 137,3   | 142,7   | 139,5   | 142,6   | 143,2   | 147,5   | 4,3             | 3,0  |
|                                      | objem (mld. Kč)     | 770,8   | 800,9   | 839,0   | 960,7   | 1 031,5 | 1 114,7 | 83,2            | 8,1  |
|                                      | podíl na objemu (%) | 35,3    | 33,5    | 33,4    | 35,6    | 36,1    | 36,2    | 0,1             | 0,2  |
|                                      | počtu (%)           | 12,6    | 12,7    | 12,9    | 13,3    | 13,3    | 13,6    | 0,3             | 1,9  |
| Celkem                               | počet (v tis. ks)   | 1 093,9 | 1 122,2 | 1 081,6 | 1 074,8 | 1 073,8 | 1 085,5 | 11,7            | 1,1  |
|                                      | objem (mld. Kč)     | 2 184,1 | 2 390,0 | 2 509,7 | 2 698,1 | 2 853,9 | 3 077,5 | 223,6           | 7,8  |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Podíl nevýkonných hypotečních úvěrů na jejich celkovém objemu se ve sledovaném období od roku 2020 postupně snižoval z 2,0 % až na 1,1 % v roce 2025. U hypotečních úvěrů obyvatelstvu na bydlení

<sup>20</sup> Počátek analyzované časové řady.

byl tento podíl zhruba poloviční, a současně v rámci sledovaného období vykazoval obdobný trend, když za 5 let postupně klesl z 0,9 % na 0,5 %. Že jde o výrazné zlepšení kvality retailového hypotečního portfolia dokládá i pokles objemu nevýkonných hypotečních úvěrů obyvatelstvu na bydlení (tabulka 5.11).

**Tabulka 5.11: Hypoteční úvěry (HÚ) podle kategorizace**

| K 31. 12. (mld. Kč)            | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    | 2025    | Meziroční změna |      |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------|------|
|                                |         |         |         |         |         |         | abs.            | (%)  |
| Nesplacené HÚ celkem           | 2 184,1 | 2 390,0 | 2 509,7 | 2 698,1 | 2 853,9 | 3 077,5 | 223,6           | 7,8  |
| z toho obyvatelstvu na bydlení | 1 342,9 | 1 507,2 | 1 579,5 | 1 641,9 | 1 721,6 | 1 851,2 | 129,5           | 7,5  |
| Nevýkonné HÚ celkem            | 44,0    | 41,5    | 35,5    | 31,1    | 33,1    | 33,7    | 0,6             | 1,8  |
| z toho obyvatelstvu na bydlení | 11,9    | 11,1    | 9,0     | 10,0    | 10,3    | 10,1    | -0,2            | -1,9 |
| Podíl nevýkonných HÚ (%)       | 2,0     | 1,7     | 1,4     | 1,2     | 1,2     | 1,1     | -0,1            | -    |
| z toho obyv. na bydlení (%)    | 0,9     | 0,7     | 0,6     | 0,6     | 0,6     | 0,5     | -0,1            | -    |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

## 5.7. Stavební spořitelny

Stavební spořitelny zaznamenaly třetí rok v řadě meziroční pokles počtu nově uzavřených smluv o stavebním spoření, a to na 346,0 tis., což byl nejen nejnižší počet za sledované období od roku 2020 (tabulka 5.12), ale s výjimkou roku 1993 rovněž nejnižší roční výsledek produkce od vzniku tohoto sektoru. V tomto vývoji se promítalo více faktorů, včetně vyšší atraktivity jiných finančních produktů pro umístění úspor domácností, dřívější snížení státní podpory<sup>21</sup> a současně i dominantní význam hypotečních úvěrů poskytovaných komerčními bankami. Průměrná cílová částka nově uzavřených smluv se meziročně také snížila (o cca 26 tis. Kč) na 817,5 tis. Kč, ale i tak šlo o třetí nejvyšší hodnotu za sledované období. Počet nově navýšených smluv<sup>22</sup> klesl o 7,0 % na 91,0 tisíc.

**Tabulka 5.12: Hlavní ukazatele stavebního spoření – vklady**

| K 31.12.                                                                   | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    | 2025    | Meziroční změna |       |
|----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------|-------|
|                                                                            |         |         |         |         |         |         | abs.            | (%)   |
| Nově uzavřené smlouvy (tis. ks)                                            | 461,9   | 449,9   | 486,5   | 377,9   | 354,8   | 346,0   | -8,7            | -2,5  |
| Průměrná cílová částka (tis. Kč) <sup>23</sup>                             | 455,9   | 808,7   | 629,1   | 873,3   | 843,4   | 817,5   | -25,9           | -3,1  |
| Nově navýšené smlouvy (tis. ks)                                            | 57,8    | 70,5    | 85,7    | 102,7   | 97,9    | 91,0    | -6,9            | -7,0  |
| Průměrné navýšení (tis. Kč) <sup>23</sup>                                  | 271,4   | 170     | 156,7   | 134,0   | 112,0   | 105,6   | -6,4            | -5,7  |
| Smlouvy ve fázi spoření (tis. ks)                                          | 3 242,7 | 3 265,8 | 3 152,0 | 2 923,8 | 2 696,5 | 2 493,5 | -203,0          | -7,5  |
| Naspořená částka (mld. Kč)                                                 | 362,7   | 366,3   | 334,7   | 313,4   | 298,5   | 280,3   | -18,2           | -6,1  |
| Průměrná naspořená částka (tis. Kč)                                        | 111,8   | 112,1   | 106,2   | 107,2   | 110,7   | 112,4   | 1,7             | 1,6   |
| Podíl vkladů domácností u stavebních spořitelén na vkladech domácností (%) | 12,0    | 11,4    | 10,0    | 8,7     | 7,8     | 7,0     | -0,8            | -10,3 |
| Vyplacená státní podpora (mld. Kč)                                         | 4,1     | 4,2     | 4,3     | 4,2     | 3,8     | 1,7     | -2,1            | -55,8 |

Pramen: stavební spořitelny, MF, ČNB – ARAD, výpočty MF

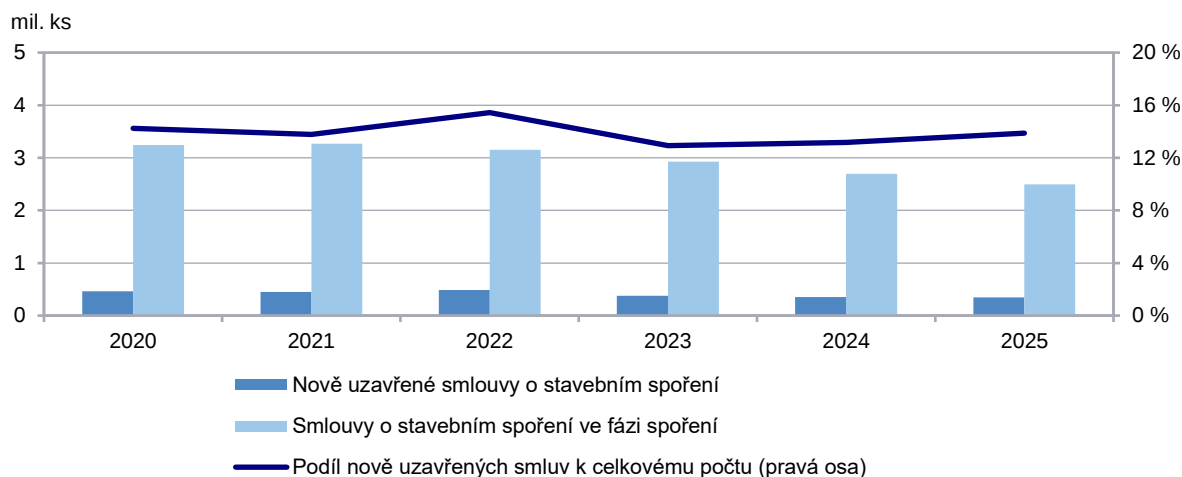
<sup>21</sup> Státní podpora od 1. 1. 2024 činí 5 % z roční naspořené částky a maximálně 1 000 Kč.

<sup>22</sup> Smlouva o stavebním spoření je uzavírána na konkrétní cílovou částku, která je součtem vkladů a státní podpory (včetně jejích úroků) a úvěru ze stavebního spoření. Navýšením cílové částky se smlouva přizpůsobuje zejména potřebám financování při žádosti o úvěr ze stavebního spoření.

<sup>23</sup> Fyzické osoby.

Pokles zájmu o uzavírání smluv se projevil v celkovém počtu smluv ve fázi spoření, který od roku 2022 kontinuálně klesal, když se ke konci roku 2025 meziročně snížil o 7,5 % na cca 2,5 mil. smluv, tj. nejnižší hodnotu za sledované období. Během posledních 5 let pak počet smluv významně poklesl o 23,2 %.

**Graf 5.10: Počet smluv o stavebním spoření**



Pramen: stavební spořitelny, MF, výpočty MF

V souvislosti s poklesem počtu smluv se meziročně snížil i objem naspořených prostředků účastníků, a to o 6,1 % na 280,3 mld. Kč, což znamenalo nejnižší úroveň od roku 2004. Vzhledem k tomu, že tempo poklesu počtu smluv ve fázi spoření bylo ještě výraznější, došlo naopak ke zvýšení průměrné naspořené částky o 1,6 % na 112,4 tis. Kč. Podíl vkladů domácností u stavebních spořitelén na jejich celkových vkladech u úvěrových institucí se ve sledovaném období od roku 2020 každý rok snižoval, přičemž v roce 2025 meziročně klesl o 0,8 p. b. na 7,0 %. Stát v roce 2025 vyplatil přímou podporu ve výši 1,7 mld. Kč, což bylo o 55,8 % méně než v roce předchozím, neboť došlo k plnému promítnutí snížení maximální výše státní podpory účinného od ledna 2024.

V oblasti úvěrové činnosti naopak v roce 2025 došlo k dalšímu významnému zvýšení aktivity stavebních spořitelén, když objem nově poskytnutých úvěrů vzrostl o 30,5 % na 62,8 mld. Kč, tj. na druhou nejvyšší hodnotu za sledované období (tabulka 5.13). Počet nových úvěrů se zvýšil mírnějším tempem o 6,3 % na 50,5 tisíc. Průměrná výše nového úvěru tak vzrostla o 22,8 % na 1,2 mil. Kč. K meziročnímu růstu nových úvěrů přispělo celkové oživení poptávky po úvěrech na bydlení a do jisté míry také vývoj úrokových sazeb, za které jsou poskytovány hypoteční úvěry jakožto alternativní úvěrové produkty k financování bydlení.

Silný meziroční růst nových úvěrů pomohl k mírnému nárůstu tempa růstu celkového objemu úvěrů na 3,0 %. Celkový objem úvěrů ve výši 362,8 mld. Kč znamenal nejvyšší hodnotu za sledované období. Nejvyšší byla i průměrná výše úvěru, která meziročně vzrostla o 6,5 % na 837,7 tis. Kč. Podíl úvěrů k naspořené částce se kontinuálně zvyšoval po celé sledované období a ke konci roku 2025 dosáhl 129,4 %.

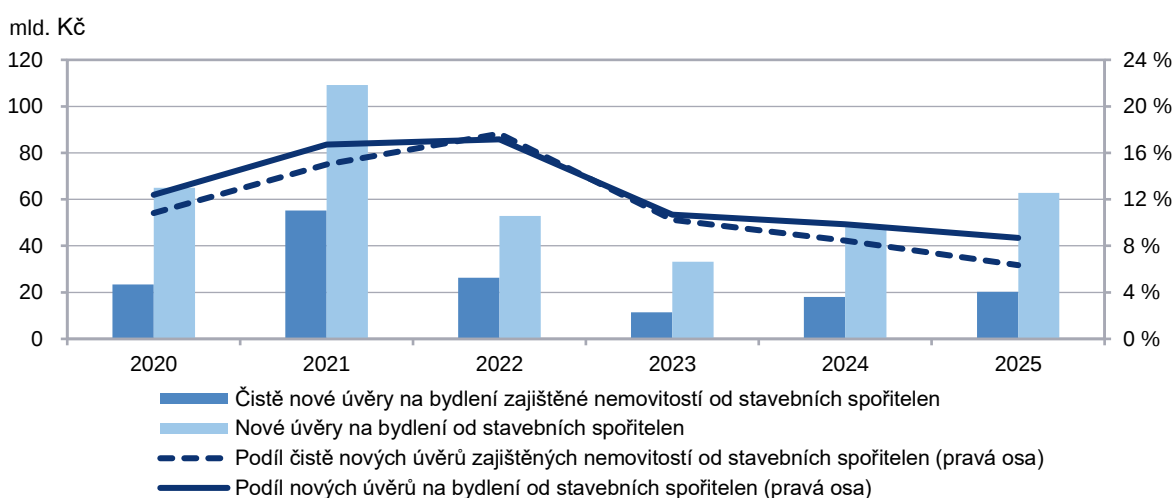
Tabulka 5.13: Hlavní ukazatele stavebního spoření – úvěry

| K 31.12.                     |                         | 2020    | 2021    | 2022    | 2023  | 2024    | 2025    | Meziroční změna |      |
|------------------------------|-------------------------|---------|---------|---------|-------|---------|---------|-----------------|------|
|                              |                         |         |         |         |       |         |         | abs.            | (%)  |
| Nové úvěry                   | objem (mld. Kč)         | 65,4    | 109,8   | 53,4    | 33,3  | 48,1    | 62,8    | 14,7            | 30,5 |
|                              | počet (tis. ks)         | 55,0    | 68,2    | 51,5    | 44,0  | 47,5    | 50,5    | 3,0             | 6,3  |
|                              | průměrná výše (tis. Kč) | 1 188,5 | 1 611,0 | 1 037,3 | 757,2 | 1 012,1 | 1 243,0 | 230,9           | 22,8 |
| Úvěry celkem                 | objem (mld. Kč)         | 293,5   | 319,3   | 342,0   | 348,1 | 352,2   | 362,8   | 10,6            | 3,0  |
|                              | počet (tis. ks)         | 520,3   | 490,7   | 475,9   | 462,1 | 447,6   | 433,1   | -14,5           | -3,2 |
|                              | průměrná výše (tis. Kč) | 564,0   | 650,7   | 718,5   | 753,4 | 786,8   | 837,7   | 50,9            | 6,5  |
| Úvěry k naspořené částce (%) |                         | 80,9    | 87,2    | 102,2   | 111,1 | 118,0   | 129,4   | 11,4            | 9,7  |

Pramen: stavební spořitelny, MF, výpočty MF

Podíl stavebních spořitelen na produkci nových úvěrů na bydlení potřetí v řadě klesl, a to o 1,2 p. b. na 8,7 % (graf 5.11), tedy nejnižší za sledované období. V rámci čistě nových úvěrů zajištěných nemovitostí se podíl stavebních spořitelen také opět meziročně snížil, a to o 2,1 p. b. na 6,3 %, tedy rovněž nejnižší hodnotu za sledované období.

Graf 5.11: Podíl stavebních spořitelen na trhu



Pramen: stavební spořitelny, MF, ČNB – ARAD, výpočty MF

Podrobnější informace o sektoru stavebních spořitelen jsou pravidelně čtvrtletně zveřejňovány na internetových stránkách <https://mf.gov.cz/cs/financni-trh/stavebni-sporeni> (viz také tabulka P2.2 v příloze 2).

## 5.8. Družstevní záložny

Meziroční změny v sektoru družstevních záložen byly v roce 2025 značně ovlivněny postupným utlumováním podnikatelských aktivit NEY spořitelního družstva, které spočívalo v prodeji úvěrového portfolia a systematickém ukončování běžných a spořicíh účtů, termínovaných vkladů a dalších depozitních produktů poskytnutých v minulosti členům družstva. V důsledku tohoto vývoje se výrazně snížila bilanční suma i objem úvěrů a vkladů této družstevní záložny, což představovalo hlavní faktor poklesu stavových i poměrových ukazatelů celého sektoru.

Celková aktiva sektoru družstevních záložen klesla o 1,9 mld. Kč na 7,5 mld. Kč (tabulka 5.14). Družstevní záložny ke konci roku 2025 představovaly méně než 0,1% podíl na aktivech všech úvěrových institucí,<sup>24</sup> přičemž během celého sledovaného období od roku 2020 tento podíl klesl přibližně na polovinu. V meziročním srovnání došlo k poklesu objemu úvěrů poskytnutých členům družstevních záložen o 1,5 mld. Kč na 2,4 mld. Kč, přičemž objem vkladů členů se snížil o 1,1 mld. Kč na 5,5 mld. Kč. V případě úvěrů i vkladů se jednalo o jejich nejnižší úroveň ve sledovaném období. Vzhledem k značně vyššímu meziročnímu tempu poklesu objemu úvěrů než v případě vkladů se poměrový ukazatel vkladů k úvěrům meziročně výrazně zvýšil o 63,5 p. b. na 229,9 %, tedy svou nejvyšší hodnotu v rámci sledovaného období.

**Tabulka 5.14: Vybrané ukazatele sektoru družstevních záložen**

| K 31. 12.                                                                              | 2020   | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | Meziroční změna |       |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|-------|
|                                                                                        |        |       |       |       |       |       | abs.            | (%)   |
| Aktiva (mld. Kč)                                                                       | 10,0   | 9,1   | 9,4   | 10,0  | 9,4   | 7,5   | -1,9            | -20,0 |
| Úvěry poskytnuté členům (mld. Kč)                                                      | 4,4    | 4,3   | 4,8   | 4,4   | 3,9   | 2,4   | -1,5            | -39,5 |
| Vklady členů (mld. Kč)                                                                 | 8,1    | 7,2   | 7,5   | 7,8   | 6,5   | 5,5   | -1,1            | -16,4 |
| Poměr vkladů k úvěrům (%)                                                              | 183,9  | 169,0 | 155,0 | 179,9 | 166,4 | 229,9 | 63,5            | 38,2  |
| Podíl nevýkonných úvěrů a pohledávek k celkovým úvěrům a pohledávkám (%) <sup>25</sup> | 28,9   | 26,1  | 25,6  | 27,1  | 22,3  | 26,8  | 4,5             | 20,1  |
| Celkový kapitálový poměr (%)                                                           | 26,7   | 24,5  | 24,8  | 28,4  | 29,1  | 50,6  | 21,4            | 73,5  |
| Zisk nebo (-) ztráta před zdaněním (mil. Kč)                                           | -109,6 | 45,8  | 99,7  | 100,9 | 108,2 | 110,2 | 2,0             | 1,8   |
| Rentabilita vlastního kapitálu (Tier 1; %)                                             | -6,5   | 2,4   | 4,9   | 4,1   | 4,3   | 6,0   | 1,7             | 38,3  |
| Počet členů (tis.)                                                                     | 12,0   | 11,4  | 11,8  | 12,2  | 11,1  | 8,5   | -2,5            | -22,8 |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Z hlediska vybraných poměrových ukazatelů, které odráží finanční situaci a stav odolnosti sektoru družstevních záložen, došlo k meziročnímu nárůstu podílu nevýkonných úvěrů a pohledávek o 4,5 p. b. na 26,8 %, který byl způsoben zvýšením podílu nevýkonných úvěrů k úvěrům poskytnutým jak nefinančním podnikům, tak domácnostem. Celkový kapitálový poměr v roce 2025 vzrostl o výrazných 21,4 p. b. na 50,6 %, a dosáhl tak své nejvyšší úrovně v rámci sledovaného období. Vzhledem k tomu, že snížení hodnoty celkové rizikové expozice sektoru a celkových kapitálových požadavků převážilo nad dopadem mírnějšího poklesu objemu kapitálu, zvýšila se meziročně i velikost kapitálového přebytku družstevních záložen.

Sektor družstevních záložen dosáhl v roce 2025 popáté v řadě kladného výsledku hospodaření před zdaněním, který navíc pokračoval v rostoucím trendu. Jak dosažený zisk ve výši 110,2 mil. Kč, tak hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu (6,0 %) byly nejvyšší v rámci sledovaného období. K meziročnímu nárůstu zisku přispěl primárně jednorázový výnos z odúčtování finančních aktiv a závazků nevykazovaných v reálné hodnotě, realizovaný v souvislosti s prodejem úvěrového portfolia NEY spořitelního družstva. Čisté úrokové výnosy i čisté výnosy z poplatků a provizí naopak meziročně poklesly.

<sup>24</sup> Bilanční suma sektoru úvěrových institucí (tj. bank včetně stavebních spořitelů a družstevních záložen) ke konci roku 2025 činila 11,4 bil. Kč.

<sup>25</sup> Podíl nevýkonných úvěrů a pohledávek je vztažen k celkové expozici úvěrů a pohledávek jiných než k obchodování vyjádřených v účetní hodnotě brutto bez zahrnutí expozic vůči centrální bance. Úvěry poskytnuté členům, které jsou v tabulce vyjádřeny v mld. Kč, jsou uvedeny v účetní hodnotě netto, tj. v hodnotě kompenzované o opravné položky a oprávy.

Pokles počtu členů družstevních záložen započatý v roce 2024 spolu se snížením objemu vkladů i úvěrů se v roce 2025 dále prohloubil v důsledku ukončování činnosti NEY spořitelního družstva. Snížení počtu členů však v menší míře nastalo i u všech ostatních družstevních záložen, a celkový počet členů tak klesl na 8,5 tis.

## 5.9. Nebankovní poskytovatelé financování

Nebankovní poskytovatelé financování představují alternativu k tradičním úvěrovým institucím při získávání dluhového financování.<sup>26</sup> Celkový objem aktiv sektoru pokračoval v růstovém trendu započatém v roce 2021 a ke konci roku 2025 dosáhl 550,9 mld. Kč (tabulka 5.15), což znamenalo meziroční zvýšení o 7,0 % a dosažení historického maxima. Podíl těchto subjektů na bilanci bankovního sektoru<sup>27</sup> v zásadě stagnoval a činil 4,8 %, což představuje nejnižší úroveň od roku 2005<sup>28</sup>.

Sektor je strukturován do tří dílčích segmentů, které tvoří společnosti finančního leasingu, společnosti ostatního úvěrování a faktoringové a forfaitingové společnosti. Dominantní pozici tradičně zaujímá segment finančního leasingu, jehož aktiva po meziročním růstu o 6,6 % dosáhla 428,9 mld. Kč. Jeho podíl na celkových aktivech sektoru mírně klesl na 77,9 %. U společností ostatního úvěrování došlo k nárůstu objemu jejich aktiv o 6,3 % na 80,2 mld. Kč, jejich podíl na aktivech sektoru jen mírně klesl na 14,6 %. Faktoringové a forfaitingové společnosti zaznamenaly v roce 2025 ze všech tří segmentů nejvýraznější růst, když objem jejich aktiv vzrostl o 13,1 % na 41,8 mld. Kč, a zastoupení těchto společností na aktivech sektoru tak činilo 7,6 %.

**Tabulka 5.15: Struktura aktiv sektoru nebankovních poskytovatelů financování dle segmentů**

| K 31.12.                      |                                    | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | Meziroční změna |      |
|-------------------------------|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|------|
|                               |                                    |       |       |       |       |       |       | abs.            | (%)  |
| Aktiva (mld. Kč)              | Společnosti finančního leasingu    | 327,9 | 323,4 | 339,7 | 378,1 | 402,4 | 428,9 | 26,5            | 6,6  |
|                               | Společnosti ostatního úvěrování    | 66,7  | 66,4  | 68,4  | 71,0  | 75,4  | 80,2  | 4,8             | 6,3  |
|                               | Faktoringové a forfaitingové spol. | 24,7  | 31,0  | 32,9  | 34,1  | 37,0  | 41,8  | 4,8             | 13,1 |
| Podíl na aktivech sektoru (%) | Společnosti finančního leasingu    | 78,2  | 76,9  | 77,0  | 78,3  | 78,2  | 77,9  | -0,3            | -0,4 |
|                               | Společnosti ostatního úvěrování    | 15,9  | 15,8  | 15,5  | 14,7  | 14,7  | 14,6  | -0,1            | -0,7 |
|                               | Faktoringové a forfaitingové spol. | 5,9   | 7,4   | 7,5   | 7,1   | 7,2   | 7,6   | 0,4             | 5,7  |
| Aktiva celkem (mld. Kč)       |                                    | 419,3 | 420,8 | 440,9 | 483,1 | 514,8 | 550,9 | 36,1            | 7,0  |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Celkový objem sektorem poskytnutých půjček rovněž pokračoval v růstovém trendu trvajícím od roku 2021, když po meziročním zvýšení o 7,3 % dosáhl 440,8 mld. Kč, což představovalo nejvyšší hodnotu od roku 2005. Z tohoto objemu připadalo na společnosti finančního leasingu 336,4 mld. Kč, na společnosti ostatního úvěrování 65,2 mld. Kč a na faktoringové a forfaitingové společnosti 39,2 mld. Kč (tabulka 5.16).

<sup>26</sup> Nebankovní poskytovatelé financování však bývají s bankovním sektorem majetkově i finančně propojeni v rámci finančních skupin. Nabízejí obdobné produkty jako banky (splátkový prodej, neúčelový úvěr, revolvingové produkty), a rovněž specifické produkty či distribuční modely (leasing, tzv. peer to peer půjčky, zpětné hypotéky či různé formy online krátkodobých půjček).

<sup>27</sup> Bilance bankovního sektoru na konci roku 2025 činila 11,4 bil. Kč.

<sup>28</sup> Počátek analyzované časové řady.

Tabulka 5.16: Struktura půjček sektoru nebankovních poskytovatelů financování dle segmentů

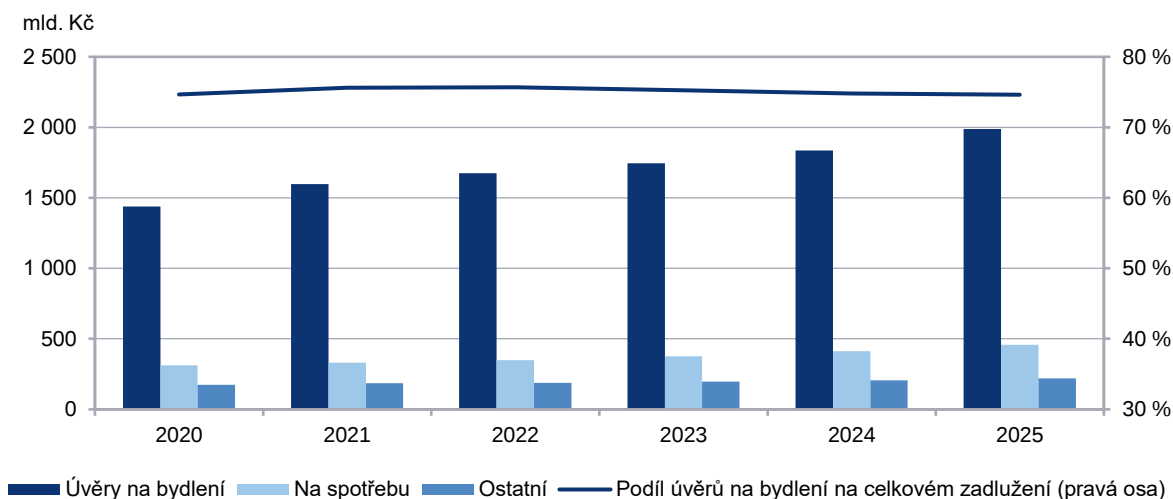
| K 31.12.                           |                                    | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | Meziroční změna |      |
|------------------------------------|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|------|
|                                    |                                    |       |       |       |       |       |       | abs.            | (%)  |
| Poskytnuté půjčky (mld. Kč)        | Společnosti finančního leasingu    | 249,7 | 246,4 | 266,2 | 297,4 | 317,6 | 336,4 | 18,8            | 6,3  |
|                                    | Společnosti ostatního úvěrování    | 49,9  | 49,9  | 52,2  | 55,9  | 59,9  | 65,2  | 5,3             | 9,4  |
|                                    | Factoringové a forfaitingové spol. | 22,8  | 29,0  | 30,8  | 32,1  | 34,9  | 39,2  | 4,2             | 13,1 |
| Podíl na půjčkách sektoru (%)      | Společnosti finančního leasingu    | 77,4  | 75,7  | 76,2  | 77,2  | 77,0  | 76,3  | -0,7            | -0,9 |
|                                    | Společnosti ostatního úvěrování    | 15,5  | 15,3  | 14,9  | 14,5  | 14,5  | 14,8  | 0,3             | 1,8  |
|                                    | Factoringové a forfaitingové spol. | 7,1   | 8,9   | 8,8   | 8,3   | 8,5   | 8,9   | 0,4             | 5,0  |
| Poskytnuté půjčky celkem (mld. Kč) |                                    | 322,4 | 325,3 | 349,1 | 385,4 | 412,4 | 440,8 | 28,3            | 7,3  |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

## 5.10. Zadluženost domácností

Domácnosti jsou dlouhodobě klíčovým klientským sektorem bank s více než polovičním podílem na celkových klientských bankovních úvěrech (kapitola 5.5), je však vhodné na ně uplatnit širší pohled nad rámec jejich vztahu k bankovnímu sektoru. Celkové zadlužení domácností u bank a nebankovních finančních institucí vzrostlo o 208,0 mld. Kč na téměř 2,7 bil. Kč (graf 5.12), tj. historicky nejvyšší hodnotu. Meziroční tempo růstu celkového zadlužení (8,5 %) vzrostlo oproti roku 2024 o 2,5 p. b., a bylo tak druhé nejvyšší v rámci sledovaného období od roku 2020.

Graf 5.12: Celkové zadlužení domácností



Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Z hlediska struktury celkového zadlužení dle účelu dlouhodobě dominují úvěry na bydlení<sup>29</sup> (2,0 bil. Kč), následované úvěry na spotřebu (457,2 mld. Kč) a ostatními úvěry (218,7 mld. Kč), které zahrnují zejména úvěry poskytnuté osobám samostatně výdělečně činným pro podnikatelské účely. Tempo růstu

<sup>29</sup> Tyto údaje se liší od ukazatelů v kapitole 5.6, neboť zahrnují nejen hypoteční úvěry, ale i všechny úvěry od stavebních spořitelů a některé spotřebitelské úvěry. Dalším důvodem odlišnosti dat je zahrnutí úvěrů poskytnutých domácnostem (tj. obyvatelstvo, živnosti, společenství vlastníků bytových jednotek a neziskové instituce sloužící domácnostem) od zprostředkovatelů financování aktiv.

objemu úvěrů na bydlení meziročně vzrostlo o 2,9 p. b. na 8,2 %, tj. po roce 2021 druhou nejvyšší hodnotu za sledované období. Tempo růstu objemu úvěrů na spotřebu (10,8 %) opět vzrostlo a bylo nejvyšší v rámci sledovaného období. Zvýšila se i dynamika růstu objemu ostatních úvěrů (o 0,7 p. b. na 5,9 %). Podíl úvěrů na bydlení na celkovém zadlužení domácností se v roce 2025 meziročně prakticky nezměnil (74,6 %), a zůstal tak stabilní v rámci celého sledovaného období.

## 6. Kapitálový trh

### 6.1. Vývoj na světových kapitálových trzích

Akciové trhy ve světě zaznamenaly v roce 2025 z pohledu investorů celkově příznivý vývoj, když ve prospěch růstu cen působící hospodářská expanze, uvolňování měnové politiky a silná dynamika zisků firem převažovaly nad dočasným působením negativních vlivů zejména geopolitického napětí, obav z překážek v mezinárodním obchodě a dílčích cenových korekcí. Sledované akciové indexy (tabulka 6.1) tak v roce 2025 pokračovaly již třetím rokem v řadě v meziročním růstu a většina z nich dosáhla nových maxim.<sup>30</sup> Na růst akciových indexů, zejména v USA, silně působil pokračující optimismus ohledně rostoucího významu a využití moderních technologií v ekonomice, především tzv. umělé inteligence. Celkově růst v letech 2023 až 2025 kontrastoval s poklesy v letech 2020 a 2022, kdy se v tržním vývoji nejprve odrážely prvotní dopady pandemie COVID-19 a následně protiinflační zpřísnění měnové politiky a akutní projevy energetické krize.

Hodnota globálního indexu MSCI ACWI v roce 2025 vzrostla o 19,5 %, přičemž podobně jako v letech 2023 a 2024 byl tento vývoj tažen zejména růstem dominantní složky, amerického indexu S&P 500 (o 16,4 %), podpořeným příznivým vývojem cen akcií globálních technologických firem. Pozitivně se projevil také růst cen akcií v rozvíjejících se ekonomikách, a to vlivem oslabení dolaru, přílivu investic i relativně příznivého makroekonomického vývoje. Tempo růstu hlavního indexu eurozóny Euro Stoxx 50 (18,4 %) bylo na rozdíl od roku 2024 vyšší než v USA, a to o 2 p. b. K růstu cen evropských akcií přispěl především evropský bankovní sektor, a to díky zvýšené čisté úrokové marži a relativně klidnému makroekonomickému prostředí. Významnou roli sehrál rovněž růst cen akcií společností v obranném průmyslu, v odvětví energetické infrastruktury a v sektoru polovodičů. Německý akciový index DAX vykázal oproti eurozóně mírně vyšší tempo růstu (23,0 %), k čemuž kromě již zmíněného bankovního a zbrojního sektoru přispěl také například sektor softwarových společností.

Tabulka 6.1: Roční výkonnost akciových indexů

| K 31. 12. (%)          | Index                | 2020        | 2021        | 2022         | 2023        | 2024        | 2025        |
|------------------------|----------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Svět                   | MSCI ACWI            | 14,1        | 20,1        | -19,5        | 21,8        | 17,0        | 19,5        |
| USA                    | S&P 500              | 16,3        | 26,9        | -19,4        | 24,2        | 23,3        | 16,4        |
| Čína                   | SSE Index            | 13,9        | 4,8         | -15,1        | -3,7        | 12,7        | 18,4        |
| Japonsko               | Nikkei 225           | 16,0        | 4,9         | -9,4         | 28,2        | 19,2        | 26,2        |
| Spojené království     | FTSE 100             | -14,3       | 14,3        | 0,9          | 3,8         | 5,7         | 21,5        |
| <b>Eurozóna</b>        | <b>Euro Stoxx 50</b> | <b>-5,1</b> | <b>21,0</b> | <b>-11,7</b> | <b>19,2</b> | <b>8,3</b>  | <b>18,4</b> |
| Německo                | DAX                  | 3,5         | 15,8        | -12,3        | 20,3        | 18,8        | 23,0        |
| Polsko                 | WIG                  | -1,4        | 21,5        | -17,1        | 36,5        | 1,4         | 47,3        |
| Rakousko               | ATX                  | -12,8       | 38,9        | -19,0        | 9,9         | 6,6         | 45,4        |
| <b>Česká republika</b> | <b>PX</b>            | <b>-7,9</b> | <b>38,8</b> | <b>-15,7</b> | <b>17,7</b> | <b>24,5</b> | <b>52,6</b> |
| Maďarsko               | BUX                  | -8,6        | 20,5        | -13,7        | 38,4        | 30,9        | 40,0        |

Pramen: organizátoři trhu, výpočty MF

Pozn.: údaje představují meziroční změny uzavíracích cen daných indexů.

<sup>30</sup> Z pohledu globálních investorů je celkový dosažený výnos v případě jednotlivých indexů obecně ovlivněn i dalšími faktory, mezi něž patří vývoj měnových kurzů, vyplacené dividendy či zdanění.

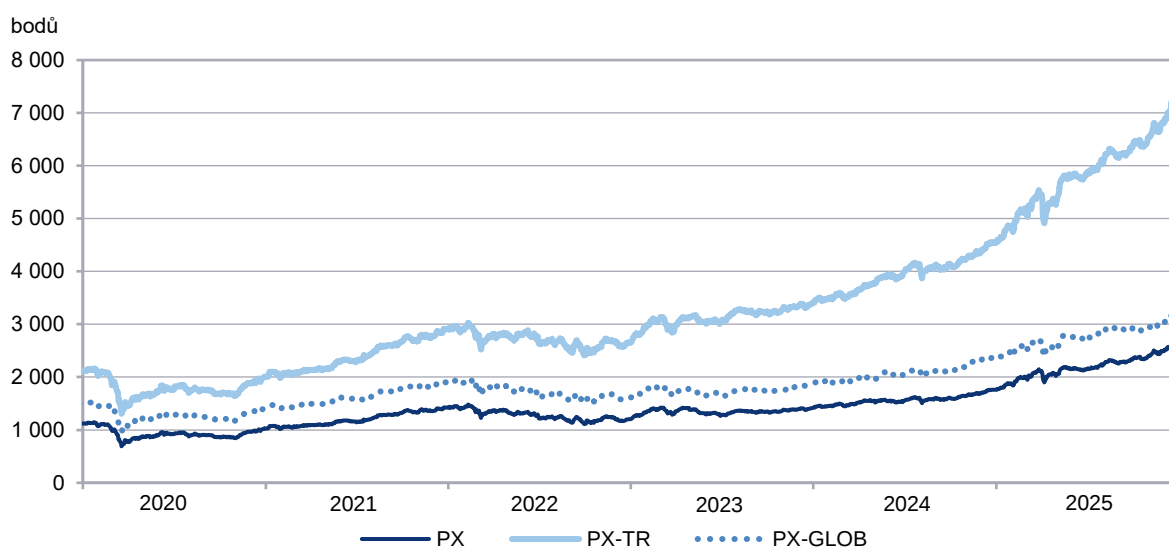
V Číně se index SSE po třech letech opět přiblížil světovému průměru (18,4 %). V Japonsku index Nikkei 225 zaznamenal silný růst (26,2 %), přičemž ceny akcií i export podpořil slábnoucí jen, který z pohledu zahraničních investorů snižoval celkový výnos. Ve Spojeném království dosáhl hlavní index FTSE 100 po delším období podprůměrných výsledků nejvyššího meziročního tempa růstu (21,5 %) od Brexitu, přičemž významnou roli opět sehrály akcie bankovního sektoru.

Ve střední Evropě došlo k celkovému oživení, když region oproti roku 2024 těžil z příznivějšího sentimentu investorů a z významného podílu bankovního sektoru v jednotlivých indexech. Nejrychleji rostl index PX v ČR (52,6 %), následovaný Polskem (47,3 %), Rakouskem (45,4 %) a Maďarskem (40,0 %). Index pražské burzy navíc investorům opět přinesl významný dividendový výnos (kapitola 6.2). Navzdory dílčím rozdílům všechny sledované střeoevropské indexy více než dvojnásobně překonaly zhodnocení hlavního indexu eurozóny. Z pohledu zahraničních investorů navíc střeoevropské měny vůči euru meziročně mírně posílily.

## 6.2. Regulovaný a mimoburzovní trh v ČR

Hlavní akciový index Burzy cenných papírů Praha, a.s. (BCPP) PX vykázal v roce 2025 nejvyšší tempo meziročního růstu od roku 2004, když vzrostl o 52,6 % na 2 685,7 bodů. Po poklesu v roce 2022 tak již třetím rokem v řadě pokračoval v růstu na nová maxima a překonal i dosud nejvyšší hodnoty dosažené v roce 2007. K výraznému meziročnímu růstu přispěly především v indexu silně zastoupené akcie finančního sektoru, přičemž akcie evropských bank zaznamenaly jedno z nejvyšších meziročních zhodnocení v historii. Index PX-GLOB, zahrnující širší spektrum akcií obchodovaných na BCPP, posílil o 36,5 % na 3 184,3 bodů. Hlavní příčinou nižšího zhodnocení tohoto indexu byl meziroční pokles ceny objemově významného titulu ze sektoru informačních technologií, který je v indexu zastoupen nad rámec hlavního indexu PX. Index PX-TR zaznamenal oproti hlavnímu indexu PX ještě příznivější výsledek, neboť vedle kapitálového zhodnocení zohledňuje také dividendové výnosy. Jeho meziroční růst činil 61,4 % a dosáhl 7 335,6 bodů. Za sledované období šesti let (graf 6.1) pak hodnota indexu PX vzrostla o 140,7 %, indexu PX-GLOB o 112,5 % a indexu PX-TR dokonce o 247,8 %.

Graf 6.1: Denní uzavírací hodnoty indexů na BCPP



Pramen: BCPP

Celková kapitalizace<sup>31</sup> akcií pražské burzy (tabulka 6.2) se meziročně zvýšila o 20,9 % na 25,3 bil. Kč. Po celé sledované období od roku 2020 však více než 90 % tvořila kapitalizace segmentu Free Market, který obsahuje především zahraniční akciové tituly bez aktivní účasti emitentů (tzv. unsponsored listing) s nízkým objemem obchodů. Pro posouzení kapitalizace domácích, resp. více obchodovaných akcií, je proto vhodnější sledovat vývoj kapitalizace všech ostatních segmentů, tj. bez segmentu Free Market. Ta vzrostla o 52,5 % na 2,4 bil. Kč díky zvýšení kapitalizace dominantního segmentu Prime, v rámci kterého jsou obchodovány obecně nejvýznamnější a nejlikvidnější tituly. Tento segment v roce 2025 představoval přibližně 98 % objemu obchodní aktivity.

**Tabulka 6.2: Tržní kapitalizace jednotlivých trhů na BCPP**

| Ročně (mld. Kč)      | 2020            | 2021            | 2022            | 2023            | 2024            | 2025            | Meziroční změna |             |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
|                      |                 |                 |                 |                 |                 |                 | abs.            | (%)         |
| Trh Free             | 12 370,6        | 14 307,2        | 15 545,8        | 17 390,5        | 19 397,5        | 22 954,5        | 3 557,0         | 18,3        |
| Trh Prime            | 934,5           | 1 301,2         | 983,3           | 1 205,6         | 1 508,6         | 2 321,7         | 813,2           | 53,9        |
| Ostatní              | 197,6           | 50,8            | 56,1            | 51,6            | 48,2            | 52,6            | 4,4             | 9,1         |
| <b>Celkem</b>        | <b>13 502,7</b> | <b>15 659,2</b> | <b>16 585,2</b> | <b>18 647,7</b> | <b>20 954,2</b> | <b>25 328,8</b> | <b>4 374,6</b>  | <b>20,9</b> |
| Celkem bez trhu Free | 1 132,1         | 1 351,9         | 1 039,4         | 1 257,2         | 1 556,7         | 2 374,3         | 817,6           | 52,5        |

Pramen: BCPP, výpočty MF

Celkový objem burzovních obchodů na BCPP (tabulka 6.3) meziročně vzrostl o polovinu na nejvyšší hodnotu za sledované období od roku 2020. K tomuto růstu přispěly všechny sledované třídy aktiv. Objem obchodů s akciemi dosáhl především díky růstu obchodní aktivity s akciemi dominantního finančního a energetického sektoru nejvyšší hodnotu za sledované období, když mírně překonal úroveň roku 2022. Nejvyšší absolutní i relativní přírůstek přitom vykázal dlouhodobě dominantní objem obchodů s akciemi (o 55,6 %), k čemuž také přispělo zhodnocení akciového indexu PX. Jen mírně nižšího meziročního tempa růstu (o 45,5 %) dosáhla tzv. ostatní aktiva, v jejichž případě se však jednalo o pokračování dynamického růstu napříč sledovaným obdobím, který lze do značné míry připsat nárůstu objemu burzovních obchodů s některými fondy kvalifikovaných investorů. Naproti tomu podnikové dluhopisy vykázaly jen mírnou (+ 6,5 %) meziroční dynamiku, která nicméně pokračovala třetí rok v řadě. Z hlediska podílu jednotlivých kategorií na celkovém objemu obchodů vykázaly akcie meziročně růst o 2,6 p. b. na 79,1 % a naopak tzv. ostatní aktiva pokles o 0,5 p. b. na 15,8 % a podnikové dluhopisy o 2,1 p. b. na 5,0 %. V rámci sledovaného období od roku 2020 se celkový objem burzovních obchodů zvýšil o 57,9 %, k čemuž přispěl nejvíce nárůst obchodů s akciemi, nicméně nejvyšší relativní tempo růstu vykázala kategorie ostatních aktiv.

**Tabulka 6.3: Objem burzovních obchodů na BCPP**

| Ročně (mld. Kč)              | 2020         | 2021         | 2022         | 2023         | 2024         | 2025         | Meziroční změna |             |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|-------------|
|                              |              |              |              |              |              |              | abs.            | (%)         |
| Akcie                        | 125,3        | 140,5        | 166,2        | 123,5        | 107,9        | 168,0        | 60,0            | 55,6        |
| Podnikové dluhopisy          | 8,5          | 7,0          | 6,3          | 9,3          | 10,0         | 10,7         | 0,7             | 6,5         |
| Ostatní aktiva <sup>32</sup> | 0,6          | 7,2          | 8,5          | 8,5          | 23,1         | 33,6         | 10,5            | 45,5        |
| <b>Celkem</b>                | <b>134,4</b> | <b>154,7</b> | <b>180,9</b> | <b>141,3</b> | <b>141,0</b> | <b>212,2</b> | <b>71,2</b>     | <b>50,5</b> |

Pramen: BCPP, výpočty MF

<sup>31</sup> Tržní kapitalizace představuje souhrnnou tržní hodnotu všech akcií obchodovaných na burze, resp. v rámci daného segmentu burzy.

<sup>32</sup> Jedná se o dluhopisy finančního sektoru, strukturované produkty (investiční certifikáty a warranty) a investiční fondy.

Počet registrovaných emisí obchodovaných na BCPP pokračoval v dlouhodobém růstu, když se meziročně zvýšil o 28 na 379 titulů (tabulka 6.4), a dosáhl tak nejvyšší hodnoty za sledované období. K tomuto růstu, s výjimkou dluhopisů finančního sektoru a instrumentů investičních fondů, přispěl růst všech ostatních sledovaných tříd aktiv a sektorů. Nejvyšší přírůstek vykázaly strukturované produkty. Díky meziročnímu přírůstku pokračovaly v dlouhodobém růstovém trendu i počty registrovaných dluhopisů veřejného i podnikového sektoru. Rok 2025 sice přinesl mírné oživení aktivity v oblasti primárních emisí akcií (IPO), přičemž po jedné emisi bylo realizováno jak na trhu Start určeném pro malé a střední podniky, tak na trhu Prime, na který vstoupil subjekt ze sektoru energetiky a těžkého strojírenství. Naproti tomu jeden subjekt byl vyřazen z trhu Start. Dlouhodobě spíše nízký počet primárních emisí (IPOs) se odrážel v počtu obchodovaných akcií, který od roku 2023 prakticky stagnoval.

**Tabulka 6.4: Počty registrovaných emisí na BCPP**

| K 31. 12.                      | 2020       | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       | Meziroční změna |            |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------------|------------|
|                                |            |            |            |            |            |            | abs.            | (%)        |
| Akcie                          | 55         | 55         | 59         | 61         | 61         | 62         | 1               | 1,6        |
| Dluhopisy                      | 105        | 110        | 110        | 126        | 130        | 128        | -2              | -1,5       |
| z toho veřejný sektor          | 24         | 25         | 28         | 33         | 35         | 39         | 4               | 11,4       |
| podnikový sektor               | 51         | 60         | 61         | 69         | 76         | 77         | 1               | 1,3        |
| finanční sektor                | 30         | 25         | 21         | 24         | 19         | 12         | -7              | -36,8      |
| Strukturované produkty         | 73         | 91         | 95         | 107        | 121        | 152        | 31              | 25,6       |
| Instrumenty investičních fondů | 32         | 36         | 34         | 39         | 39         | 37         | -2              | -5,1       |
| <b>Celkem</b>                  | <b>265</b> | <b>292</b> | <b>298</b> | <b>333</b> | <b>351</b> | <b>379</b> | <b>28</b>       | <b>8,0</b> |

Pramen: BCPP, výpočty MF

V rámci RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s. (RM-S), jenž se zaměřuje především na drobné investory, se objem obchodů dlouhodobě pohybuje v nižším řádu než objem na BCPP (tabulka 6.5). Dominantní obchodování s akciemi, podobně jako v případě BCPP, meziročně výrazně vzrostlo, a to o 42,0 % na druhou nejvyšší hodnotu za sledované období od roku 2020 (5,3 mld. Kč). Naopak obchody s dluhopisy zaznamenaly pokles přibližně o jednu pětinu, nicméně jejich podíl na celkovém objemu obchodů na RM-S je ve srovnání s akciemi dlouhodobě marginální.

**Tabulka 6.5: Objem burzovních obchodů na RM-S**

| Ročně (mil. Kč) | 2020           | 2021           | 2022           | 2023           | 2024           | 2025           | Meziroční změna |             |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-------------|
|                 |                |                |                |                |                |                | abs.            | (%)         |
| Akcie           | 4 557,3        | 4 823,5        | 6 417,6        | 4 237,5        | 3 716,5        | 5 277,6        | 1 561,1         | 42,0        |
| Dluhopisy       | 0,3            | 0,5            | 75,2           | 34,2           | 57,9           | 46,1           | -11,8           | -20,3       |
| <b>Celkem</b>   | <b>4 557,6</b> | <b>4 824,1</b> | <b>6 492,7</b> | <b>4 271,7</b> | <b>3 774,5</b> | <b>5 323,7</b> | <b>1 549,2</b>  | <b>41,0</b> |

Pramen: RM-S, výpočty MF

Objem mimoburzovních transakcí vypořádaných v rámci Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s. (CDCP) dlouhodobě řádově převyšuje aktivitu burzovních obchodů (tabulka 6.6).<sup>33</sup> Celkový objem transakcí po předchozím růstu od roku 2018 klesl o 4,3 % na 15,5 bil. Kč, což byla druhá nejvyšší hodnota od roku 2020. Příčinou byl pokles transakcí s dominantními dluhopisy o 6,0 %, který nedokázal

<sup>33</sup> Mimoburzovní transakce jsou z důvodu ukončení vykazování v rámci BCPP sledovány v širším pohledu CDCP.

kompenzovat ani výrazný růst objemu transakcí s akciemi o 38,1 %. Z hlediska struktury objemu transakcí podle kategorií aktiv mírně klesl podíl dluhopisů na 94,5 %, přičemž 93,1 % tvořily státní a 1,4 % korporátní dluhopisy. Podíl akcií na celkovém objemu transakcí vypořádaných v rámci CDCP naopak vzrostl na 5,5 %.

**Tabulka 6.6: Objem mimoburzovních transakcí v rámci CDCP**

| Ročně (mld. Kč) | 2020    | 2021    | 2022     | 2023     | 2024     | 2025     | Meziroční změna |       |
|-----------------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------|
|                 |         |         |          |          |          |          | abs.            | (%)   |
| Akcie           | 252,7   | 593,7   | 683,2    | 589,2    | 618,1    | 853,6    | 235,5           | 38,1  |
| Dluhopisy       | 4 643,1 | 8 527,7 | 9 691,6  | 11 254,8 | 15 577,3 | 14 646,2 | -931,1          | -6,0  |
| Ostatní         | 1,9     | 3,7     | 14,5     | 2,3      | 9,3      | 1,7      | -7,6            | -81,8 |
| Celkem          | 4 897,7 | 9 125,1 | 10 389,4 | 11 846,3 | 16 204,7 | 15 501,4 | -703,2          | -4,3  |

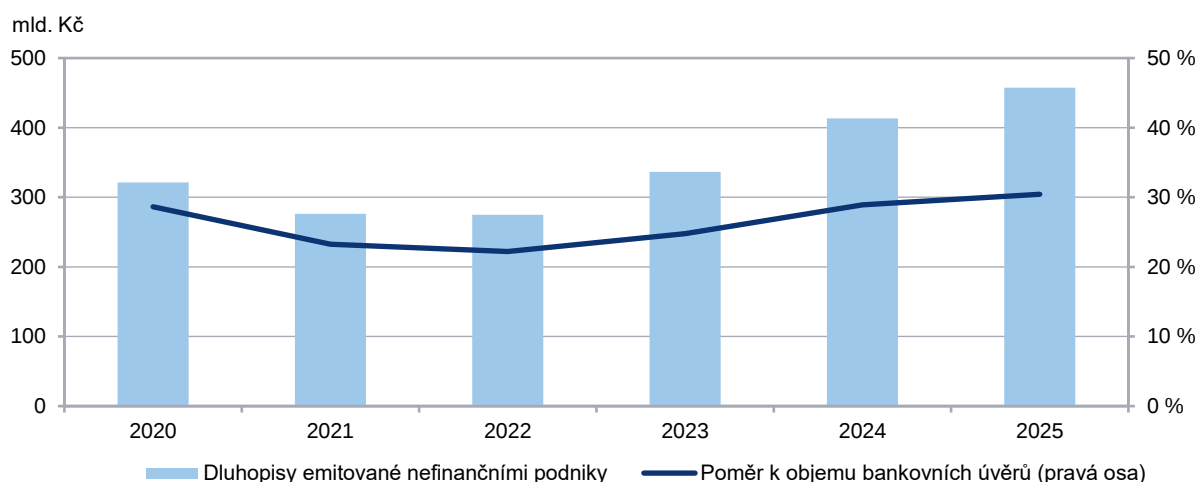
Pramen: CDCP, výpočty MF

### 6.3. Dluhopisové financování nefinančních podniků

Dluhopisy představují vedle bankovních a nebankovních úvěrů další zdroj financování nefinančních podniků. Celkový objem dluhopisů emitovaných nefinančními podniky třetí rok v řadě meziročně rostl, a to o 10,6 % na 457,3 mld. Kč, tj. nejvyšší hodnotu v rámci sledovaného období od roku 2020 (graf 6.2)<sup>34</sup>. Trh tak pokračoval třetí rok v oživení poté, co odezněly dřívější negativní dopady pandemie COVID-19 a později důsledky nárůstu úrokových sazeb v roce 2022.

Pro srovnání objemu financování lze uvést, že celkový objem úvěrů poskytnutých bankami nefinančním podnikům na konci roku 2025 činil 1,5 bil. Kč (viz kapitola 5.5). Prostřednictvím dluhopisů tedy byly poskytnuty zdroje odpovídající 30,4 % celkového objemu úvěrů poskytnutých domácím bankovním sektorem. V roce 2022 přitom tento ukazatel klesl především vlivem poklesu objemu dluhopisů na minimum (22,2 %). Následně ke konci roku 2025 kumulativně během 3 let vzrostl o 8,2 p. b.

**Graf 6.2: Celkový objem dluhopisů emitovaných domácími nefinančními podniky**



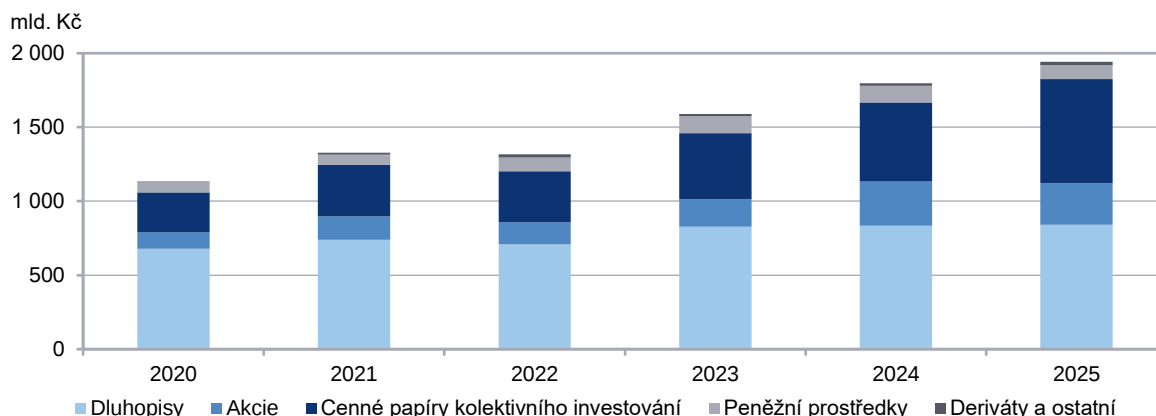
Pramen: ECB, ČNB – ARAD, výpočty MF

<sup>34</sup> Rok 2020 je počátkem dostupných dat ECB.

## 6.4. Nebankovní obchodníci s cennými papíry a správa aktiv

Majetek zákazníků, kteří jsou klienty nebankovních obchodníků s cennými papíry (OCP), pokračoval třetím rokem v růstu, když v roce 2025 meziročně navýšil objem o 8,1 % na 1,9 bil. Kč. Sektor tak dosáhl maxima v rámci sledovaného období od roku 2020, přestože tempo růstu oproti předchozímu roku mírně zpomalilo. Ve struktuře majetku zákazníků stále představovaly největší objem dluhopisy, jejichž celkový objem se v roce 2025 meziročně prakticky nezměnil, když činil 840,7 mld. Kč. V důsledku rychlejšího růstu ostatních sledovaných kategorií aktiv se však jejich podíl na celkovém majetku snížil o 3,2 p. b. na 43,3 % a od roku 2020 dokonce poklesl o 16,6 p. b. Naopak významně posílila kategorie cenných papírů kolektivního investování, jejichž objem vzrostl o 31,4 % na 704,1 mld. Kč, což znamenalo podíl 36,3 % na celkovém majetku zákazníků. Akcie zaznamenaly naopak mírný pokles objemu o 5,5 % na 280,6 mld. Kč, přičemž jejich podíl klesl na 14,4 %.

Graf 6.3: Struktura majetku zákazníků u nebankovních OCP



Pramen: ČNB, výpočty MF

Objem aktiv nebankovních obchodníků s cennými papíry v roce 2025 čtvrtý rok v řadě rostl, oproti předchozímu roku došlo k nárůstu o 7,7 % na 32,6 mld. Kč (tabulka 6.7).<sup>35</sup> Zisk před zdaněním však vykázal mírný meziroční pokles o 4,0 % na 2,0 mld. Kč. Výše zisku v posledních 3 letech do značné míry odrážela příznivý vývoj na kapitálových trzích a s ním související rozvoj aktivity.

Tabulka 6.7: Vybrané ukazatele sektoru nebankovních OCP

| K 31. 12. (mld. Kč) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Meziroční změna |      |
|---------------------|------|------|------|------|------|------|-----------------|------|
|                     |      |      |      |      |      |      | abs.            | (%)  |
| Aktiva              | 29,6 | 25,0 | 27,2 | 27,3 | 30,3 | 32,6 | 2,3             | 7,7  |
| Zisk před zdaněním  | 1,2  | 1,4  | 1,4  | 1,8  | 2,1  | 2,0  | -0,1            | -4,0 |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Objem majetku svěřeného ke správě členům Asociace pro kapitálový trh ČR (AKAT) v roce 2025 dále výrazně vzrostl, a to o 17,1 % na 3,7 bil. Kč (tabulka 6.8). Meziroční nárůst tak navázal na trend

<sup>35</sup> ČNB upravila rozsah zveřejňování informací o sektoru, což se poprvé projevilo ve Zprávě o vývoji finančního trhu v roce 2019. Aktuálně jsou zveřejňovány objemy aktiv jen pro nebankovní OCP.

dlouhodobého růstu, i když tempo meziročního růstu bylo nižší než v roce 2024. Míra koncentrace odvětví v roce 2025 mírně klesla. Tři největší subjekty spravovaly 53,8 % celkového majetku, přičemž pět největších subjektů 71,6 %. Meziročně tak koncentrace v případě obou ukazatelů mírně klesla (o 1–3 p. b.), přesto zůstává správa aktiv koncentrovaná mezi několik klíčových hráčů a oba ukazatele v rámci celého sledovaného období od roku 2020 převyšovaly 50 %, resp. 70 %.

Tabulka 6.8: Objem majetku spravovaného členy AKAT

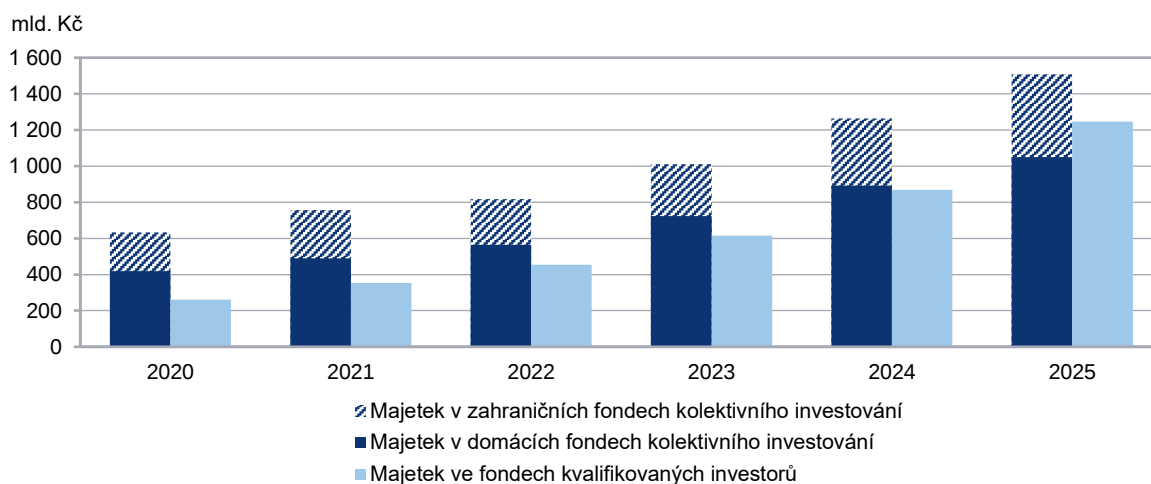
| K 31. 12. (mld. Kč) | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    | 2025    | Meziroční změna |      |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------|------|
|                     |         |         |         |         |         |         | abs.            | (%)  |
| Celkem              | 1 655,8 | 1 831,7 | 1 910,4 | 2 346,1 | 3 162,1 | 3 702,3 | 540,2           | 17,1 |

Pramen: AKAT, výpočty MF

## 6.5. Investiční fondy

Celkový majetek spravovaný investičními fondy se v meziročním srovnání zvýšil o 29,1 % a na konci roku 2025 dosáhl téměř 2,8 bil. Kč (graf 6.4)<sup>36</sup>. Objem majetku ve fondech kolektivního investování vzrostl o 19,3 % na 1,5 bil. Kč, zatímco fondy kvalifikovaných investorů zaznamenaly dynamičtější růst o 43,3 % na 1,2 bil. Kč.<sup>37</sup> Příčinu tohoto celkového nárůstu lze spatřovat jak v přílivu nových prostředků, tak i v nárůstu hodnoty spravovaných aktiv v kontextu pokračujícího trendu růstu cen finančních aktiv, a to především akcií.

Graf 6.4: Struktura investičních fondů



Pramen: AKAT, ČNB

V rámci fondů kolektivního investování vykázaly domácí fondy, které představují více než dvě třetiny prostředků tohoto segmentu, nižší tempo růstu (o 17,7 %) než fondy zahraniční (o 23,2 %). Tento rozdíl lze částečně vysvětlit vyšším podílem akciových fondů mezi zahraničními fondy v období růstu akciových indexů. V delším horizontu, tedy za sledované období od roku 2020, však naopak vykázaly

<sup>36</sup> Zdrojem jsou data ČNB pro domácí fondy a data AKAT ČR pro zahraniční fondy.

<sup>37</sup> Fondy kolektivního investování shromažďují peněžní prostředky od veřejnosti za účelem společného investování a další správy investovaného majetku. Fondy kvalifikovaných investorů shromažďují peněžní prostředky od profesionálních zákazníků a jiných kvalifikovaných investorů (s minimální výší investice 1 mil. Kč) za účelem jejich společného investování a další správy tohoto majetku.

vyšší tempo ročního růstu fondy domácí (18,1 %) než fondy zahraniční (15,0 %). Za sledované období se tak objem prostředků v domácích fondech zvýšil o 150,8 %, zatímco ve fondech zahraničních o 113,9 %.

Ve struktuře umístění prostředků ve fondech kolektivního investování byly i v roce 2025 nadále patrné rozdíly mezi domácími a zahraničními fondy (tabulka 6.9). U domácích fondů si již čtvrtým rokem zachovaly dominantní postavení fondy dluhopisové. Jejich podíl však druhý rok po sobě meziročně klesl (o 3,5 p. b.) na 39,3 %, naopak za sledované období vzrostl o 12,1 p. b. Podíl smíšených fondů, které byly dominantní kategorií do roku 2021, se sice meziročně zvýšil, a to o 1,6 p. b. na 28,8 %, nicméně za sledované období došlo k poklesu o 9,3 p. b. Zastoupení domácích akciových fondů se meziročně mírně snížilo o 0,8 p. b. na 15,8 %, tj. nejnižší hodnotu v rámci sledovaného období. Domácí nemovitostní fondy během roku přilákaly 37 % celkového čistého přílivu nových prostředků do domácích fondů, tedy více než domácí dluhopisové a akciové fondy dohromady. Díky tomu vykázaly nejvyšší meziroční nárůst (o 2,8 p. b.), a s 16% podílem na objemu prostředků se staly třetí nejvýznamnější kategorií mezi domácími fondy.

Mezi zahraničními fondy kolektivního investování po celé sledované období dominovaly akciové fondy, jejichž podíl meziročně vzrostl o 0,9 p. b. na 43,1 %. Tento vývoj navázal na dlouhodobý rostoucí trend v průběhu celého sledovaného období, během něhož své zastoupení zvýšily o 8,8 p. b.

Také smíšené fondy meziročně zvýšily svůj podíl, a to o 1,7 p. b. na 25,9 % a dosáhly druhého nejvyššího tempa růstu napříč sledovanými kategoriemi. Naopak zastoupení dluhopisových fondů meziročně kleslo, a to o 1,7 p. b. na 20,4 %. Zvýšené výnosy z krátkodobých dluhových aktiv nadále podporovaly zájem investorů o zahraniční fondy peněžního trhu, jejichž objem se však již stabilizoval a podíl meziročně mírně klesl o 0,8 p. b. na 5,0 %. Stejně jako mezi domácími fondy se dařilo i zahraničním nemovitostním fondům, které zaznamenaly nejvyšší meziroční tempo růstu, jejich zastoupení však na rozdíl od domácích fondů mezi zahraničními fondy zůstává nadále okrajové (1,5 %).

**Tabulka 6.9: Prostředky fondů kolektivního investování dle domicilu a dle druhu fondu**

| K 31. 12. (mld. Kč) | 2020         | 2021         | 2022         | 2023           | 2024           | 2025           | Meziroční změna |             |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-------------|
|                     |              |              |              |                |                |                | abs.            | (%)         |
| <b>Domácí</b>       | <b>418,5</b> | <b>488,9</b> | <b>564,4</b> | <b>722,7</b>   | <b>891,5</b>   | <b>1 049,4</b> | <b>157,9</b>    | <b>17,7</b> |
| dluhopisové         | 113,5        | 111,2        | 204,3        | 314,1          | 381,5          | 412,0          | 30,5            | 8,0         |
| akciové             | 88,4         | 110,0        | 105,8        | 124,0          | 148,5          | 166,3          | 17,8            | 12,0        |
| smíšené             | 159,2        | 194,4        | 165,2        | 187,4          | 242,0          | 301,9          | 60,0            | 24,8        |
| nemovitostní        | 56,4         | 71,9         | 86,8         | 94,5           | 117,8          | 167,6          | 49,8            | 42,3        |
| ostatní             | 1,0          | 1,4          | 2,3          | 2,8            | 1,7            | 1,5            | -0,2            | -9,4        |
| <b>Zahraniční</b>   | <b>214,6</b> | <b>267,9</b> | <b>252,6</b> | <b>287,1</b>   | <b>372,6</b>   | <b>459,1</b>   | <b>86,5</b>     | <b>23,2</b> |
| dluhopisové         | 49,1         | 51,8         | 51,3         | 60,5           | 82,3           | 93,5           | 11,3            | 13,7        |
| akciové             | 73,6         | 107,4        | 105,1        | 119,6          | 157,3          | 197,7          | 40,4            | 25,7        |
| smíšené             | 67,2         | 85,3         | 74,2         | 75,3           | 90,0           | 118,8          | 28,8            | 32,0        |
| peněžního trhu      | 3,5          | 2,8          | 4,8          | 15,8           | 21,5           | 22,9           | 1,4             | 6,6         |
| nemovitostní        | 0,9          | 1,4          | 2,1          | 3,0            | 3,9            | 6,7            | 2,8             | 72,0        |
| ostatní             | 20,5         | 19,2         | 15,2         | 13,0           | 17,7           | 19,5           | 1,8             | 10,1        |
| <b>Celkem FKI</b>   | <b>633,1</b> | <b>756,8</b> | <b>817,0</b> | <b>1 009,8</b> | <b>1 264,2</b> | <b>1 508,5</b> | <b>244,3</b>    | <b>19,3</b> |

Pramen: AKAT, ČNB, výpočty MF

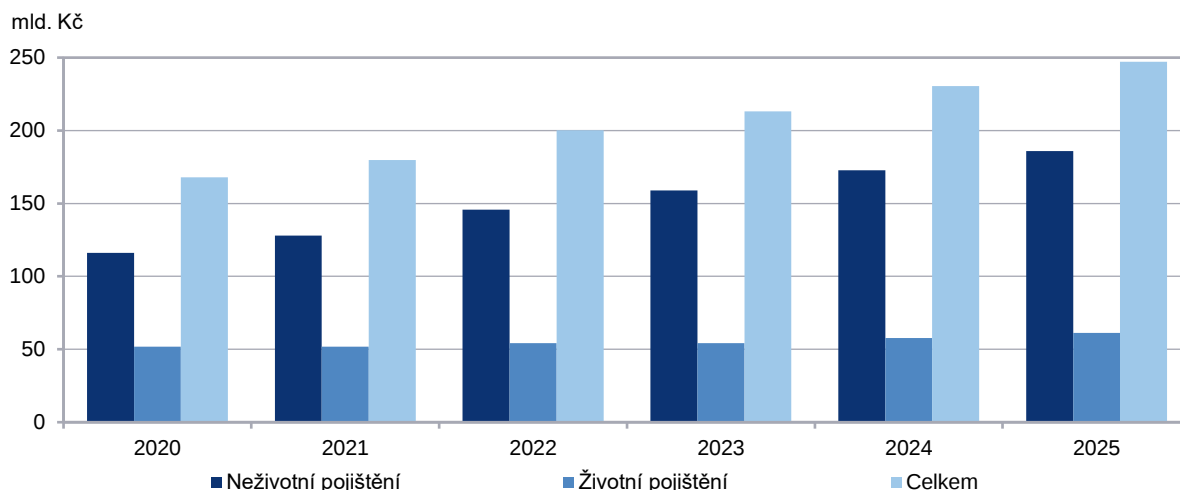
Fondy kvalifikovaných investorů meziročně zaznamenaly značný 43% nárůst objemu majetku na 1,2 bil. Kč, přičemž tato dynamika byla nejvyšší za sledované období. Jejich podíl na celkovém objemu majetku v sektoru investičních fondů se tak meziročně zvýšil o 4,5 p. b. na 45,2 %, oproti konci roku 2020 vzrostl o 16,0 p. b. Objem majetku ve fondech kvalifikovaných investorů, který ke konci roku 2020 činil 261,7 mld. Kč, se za sledované období kumulativně zvýšil téměř na pětinasobek (nárůst o 375,9 %), zatímco ve fondech kolektivního investování se objem majetku za toto období zvýšil přibližně dvojnásobně (o 138,3 %).

## 7. Pojišťovnictví

### 7.1. Pojišťovny

Sektor pojišťoven v roce 2025 pokračoval v téměř dekádu trvajícím dlouhodobém trendu růstu objemu hrubého předepsaného pojistného, které se meziročně zvýšilo o 7,3 %. Dominantním faktorem zůstal růst (o 7,7 %) v segmentu neživotního pojištění, k celkovému růstu ale přispěl i segment životního pojištění (o 5,9 %). Celkový objem hrubého předepsaného pojistného tak dosáhl 247,2 mld. Kč (graf 7.1), z toho 186,0 mld. Kč připadalo na neživotní pojištění a 61,1 mld. Kč na životní pojištění. Obdobně jako v roce 2024 se na zvýšení předepsaného pojistného neživotního pojištění nejvíce podílel růst předepsaného pojistného u pojištění pro případ požáru a jiných škod na majetku (o 10,6 %), ostatního pojištění motorových vozidel (o 7,8 %) a pojištění odpovědnosti za škodu z provozu motorových vozidel (o 8,3 %). Ukazatel propojištěnosti<sup>38</sup> setrval na úrovni 2,9 % HDP.

Graf 7.1: Objem hrubého předepsaného pojistného



Pramen: ČNB – ARAD

Segment neživotního pojištění si nadále udržel dominantní postavení na domácím trhu. Poměr mezi neživotním a životním pojištěním zůstal v zásadě beze změny a na konci roku 2025 činil přibližně 75 : 25 %. Obdobný vývoj je patrný i v dalších zemích Visegrádské čtyřky, zatímco v západoevropských ekonomikách dlouhodobě převažuje životní pojištění.<sup>39</sup>

Z pohledu pojistných smluv se jejich celkový počet stabilizoval na úrovni 31,3 mil. (tabulka 7.1). Zatímco v segmentu neživotního pojištění byl zaznamenán nepatrný nárůst o 0,2 %, počet smluv životního pojištění se snížil o 1,6 %. Výraznější změny nastaly u nově uzavřených smluv, jejichž počet meziročně poklesl o 10,3 %, čímž došlo k přerušení růstového trendu trvajícího od roku 2021. Tento vývoj byl ovlivněn především segmentem neživotního pojištění, kde počet nově uzavřených smluv meziročně klesl o 10,5 %, zatímco u životního pojištění byl zaznamenán mírnější pokles o 4,8 %.

Hrubá výše nákladů na pojistná plnění se v roce 2025 meziročně snížila o 10,7 % na 123,6 mld. Kč. Tento pokles byl vyvolán především segmentem neživotního pojištění, kde došlo ke snížení o 13,9 %

<sup>38</sup> Ukazatel propojištěnosti vyjadřuje podíl hrubého předepsaného pojistného na hrubém domácím produktu.

<sup>39</sup> Podíly neživotního a životního pojištění v dalších evropských zemích byly dle statistik evropského orgánu EIOPA ke konci roku 2025 následující: Francie 38 : 62 %; Německo 42 : 58 %; Maďarsko 57 : 43 %; Slovensko 63 : 37 %; Polsko 73 : 27 %.

na 88,6 mld. Kč, zejména v důsledku návratu z vysokých hodnot zaznamenaných po povodních v roce 2024. V segmentu životního pojištění byly náklady na pojistná plnění meziročně nižší o 1,4 % a dosáhly 35,0 mld. Kč.

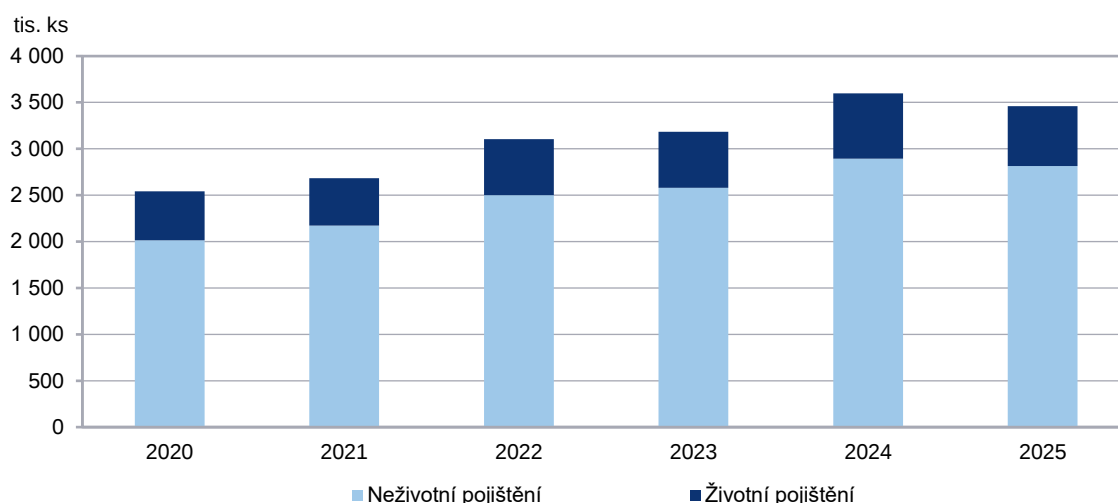
**Tabulka 7.1: Hlavní ukazatele pojistného trhu**

| K 31. 12.                                   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   | Meziroční změna |       |
|---------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|-------|
|                                             |        |        |        |        |        |        | abs.            | (%)   |
| Pojistné smlouvy (tis. ks)                  | 28 363 | 30 391 | 29 814 | 30 568 | 31 335 | 31 318 | -17             | -0,1  |
| z toho neživotní pojištění                  | 23 098 | 24 838 | 24 562 | 25 437 | 26 194 | 26 259 | 64              | 0,2   |
| životní pojištění                           | 5 264  | 5 553  | 5 252  | 5 131  | 5 140  | 5 059  | -81             | -1,6  |
| Nově uzavřené poj. smlouvy (tis. ks)        | 9 584  | 10 181 | 12 515 | 14 345 | 15 028 | 13 487 | -1 541          | -10,3 |
| z toho neživotní pojištění                  | 9 120  | 9 682  | 11 952 | 13 765 | 14 415 | 12 904 | -1 511          | -10,5 |
| životní pojištění                           | 464    | 499    | 564    | 580    | 613    | 583    | -30             | -4,8  |
| Hrubé předepsané pojistné (mld. Kč)         | 168,0  | 179,7  | 200,1  | 213,1  | 230,4  | 247,2  | 16,7            | 7,3   |
| z toho neživotní pojištění                  | 116,1  | 128,0  | 145,8  | 159,0  | 172,7  | 186,0  | 13,3            | 7,7   |
| životní pojištění                           | 51,8   | 51,7   | 54,3   | 54,1   | 57,7   | 61,1   | 3,4             | 5,9   |
| Hrubá výše nákladů na poj. plnění (mld. Kč) | 92,0   | 102,0  | 117,1  | 108,4  | 138,4  | 123,6  | -14,8           | -10,7 |
| z toho neživotní pojištění                  | 54,5   | 62,5   | 69,9   | 74,5   | 102,9  | 88,6   | -14,3           | -13,9 |
| životní pojištění                           | 37,5   | 39,6   | 47,2   | 34,0   | 35,5   | 35,0   | -0,5            | -1,4  |
| Celková propojištěnost (% HDP)              | 2,9    | 2,8    | 2,8    | 2,8    | 2,9    | 2,9    | 0,0             | -     |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

V roce 2025 zaznamenaly pojišťovny mírný pokles počtu nahlášených pojistných událostí o 3,9 % na necelých 3,5 mil. V segmentu neživotního pojištění se počet pojistných událostí snížil o 2,9 % na 2,8 mil. a u životního pojištění došlo k meziročnímu poklesu o 8,1 % na 0,6 mil. Pokles počtu nahlášených událostí v roce 2025 koreluje s nižšími náklady na pojistná plnění, zejména v segmentu neživotního pojištění, a naznačuje příznivější škodní průběh ve srovnání s rokem 2024, jenž byl ovlivněn mimořádnými přírodními událostmi.

**Graf 7.2: Počet pojistných událostí**



Pramen: ČNB – ARAD

Sektor pojišťoven vykázal v roce 2025 meziroční růst bilanční sumy o 2,9 % na 533,0 mld. Kč, nejvyšší hodnotu ve sledovaném období od roku 2020 (tabulka 7.2). Nejvýznamnější položkou aktiv zůstaly investice, u kterých nenese investiční riziko pojistník, jejichž objem meziročně mírně poklesl o 1,6 % na 296,9 mld. Kč. Tento pokles se promítl i do meziročního snížení jejich podílu na celkových aktivech o 2,6 p. b. na 55,7 %. Naproti tomu investice, u kterých je investiční riziko přeneseno na pojistníka, pokračovaly v růstu při meziročním zvýšení o 7,5 % na 126,0 mld. Kč, čímž byl mírně posílen význam této kategorie v rámci celkových aktiv pojišťoven o 1,0 p. b. na 23,6 %.

Na pasivní straně bilance byl zaznamenán nepatrný nárůst technických rezerv o 0,5 % na 253,3 mld. Kč, což může naznačovat stabilizaci závazků v rámci sektoru. Silněji rostly technické rezervy životního pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník, kde došlo k meziročnímu zvýšení o 6,7 % na 108,0 mld. Kč.

**Tabulka 7.2: Hlavní položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty pojistného trhu**

| K 31. 12. (mld. Kč)                                                               | 2020         | 2021         | 2022         | 2023         | 2024         | 2025         | Meziroční změna |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|-------------|
|                                                                                   |              |              |              |              |              |              | abs.            | (%)         |
| <b>Aktiva celkem</b>                                                              | <b>493,0</b> | <b>524,5</b> | <b>492,9</b> | <b>515,6</b> | <b>517,7</b> | <b>533,0</b> | <b>15,3</b>     | <b>2,9</b>  |
| Investice                                                                         | 324,7        | 329,0        | 299,5        | 311,7        | 301,8        | 296,9        | -4,9            | -1,6        |
| z toho dluhové cenné papíry                                                       | 240,8        | 245,8        | 209,6        | 216,9        | 210,6        | 205,4        | -5,1            | -2,4        |
| Investice živ. pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník           | 100,1        | 110,7        | 97,1         | 109,7        | 117,2        | 126,0        | 8,8             | 7,5         |
| <b>Technické rezervy<sup>40</sup></b>                                             | <b>249,7</b> | <b>258,3</b> | <b>251,6</b> | <b>251,0</b> | <b>252,0</b> | <b>253,3</b> | <b>1,3</b>      | <b>0,5</b>  |
| Technická rezerva na živ pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník | 100,1        | 110,7        | 97,0         | 94,8         | 101,2        | 108,0        | 6,8             | 6,7         |
| <b>Zisk nebo (-) ztráta před zdaněním</b>                                         | <b>17,8</b>  | <b>31,3</b>  | <b>19,4</b>  | <b>23,1</b>  | <b>21,7</b>  | <b>27,1</b>  | <b>5,3</b>      | <b>24,5</b> |
| Výsledek technického účtu k neživotnímu pojištění                                 | 8,4          | 16,1         | 7,9          | 11,1         | 9,1          | 13,3         | 4,2             | 45,5        |
| Výsledek technického účtu k životnímu pojištění                                   | 8,3          | 14,7         | 9,5          | 16,0         | 14,3         | 17,2         | 2,9             | 20,3        |

Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Z hlediska hospodaření dosáhl sektor pojišťoven v roce 2025 kladného výsledku před zdaněním ve výši 27,1 mld. Kč, což představuje meziroční nárůst o 24,5 %. Na tomto vývoji se podílelo zlepšení výsledku technického účtu jak u neživotního pojištění (o 45,5 %), tak u životního pojištění (o 20,3 %). Růst byl podpořen zejména vývojem zaslouženého pojistného (očištěné od zajištění) v obou segmentech. Současně náklady na pojistná plnění včetně změny technických rezerv vykázaly pouze nevýraznou dynamiku, což rovněž přispělo ke zlepšení výsledku technického účtu.

Ziskovost pojistného sektoru je do značné míry ovlivněna schopností pojišťoven efektivně identifikovat a odhalovat pojistné podvody. Podle údajů České asociace pojišťoven (ČAP) bylo v roce 2025 evidováno celkem 14 378 podezřelých pojistných událostí, z toho 7 272 případů bylo prokázáno (tabulka 7.3). Objem odhalených pojistných podvodů dosáhl 1,9 mld. Kč a meziročně se zvýšil o 10,0 %. Současně vzrostla i průměrná výše jednoho odhaleného podvodu, která činila přibližně 265 tis. Kč.

<sup>40</sup> Obsahuje rezervu na nezasloužené pojistné, rezervu na životní pojištění, rezervu na pojistná plnění nevyřízených pojistných událostí, rezervu na bonusy a slevy a ostatní technické rezervy.

Tabulka 7.3: Vývoj prověřených a odhalených pojistných podvodů

| K 31. 12.                                            | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    | 2025    | Meziroční změna |      |
|------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------|------|
|                                                      |         |         |         |         |         |         | abs.            | (%)  |
| Objem odhalených pojistných podvodů celkem (tis. Kč) | 1 231,4 | 1 248,9 | 1 422,7 | 1 664,4 | 1 754,2 | 1 929,5 | 175,3           | 10,0 |
| Průměrná výše (Kč)                                   | 288 306 | 249 180 | 230 763 | 266 644 | 239 419 | 265 337 | 25 918          | 10,8 |
| Podezřelé události (ks)                              | 9 632   | 11 407  | 13 820  | 15 574  | 13 827  | 14 378  | 551             | 4,0  |
| z toho prokázané případy                             | 4 271   | 5 012   | 6 165   | 6 242   | 7 327   | 7 272   | -55             | -0,8 |

Pramen: ČAP, výpočty MF

## 7.2. Zprostředkování pojištění

Ke konci roku 2025 bylo evidováno celkem 38,4 tis. osob oprávněných zprostředkovávat pojištění, což představovalo meziroční nárůst o téměř 1,8 tis. subjektů a potvrdilo kontinuální mírný růst tohoto segmentu od roku 2022. Růst celkového počtu pojišťovacích zprostředkovatelů byl způsoben především zvýšením počtu vázaných zástupců o 1,7 tis. na téměř 36,0 tis. Na tomto vývoji se mohla částečně podílet také novela zákona o distribuci pojištění a zajištění z roku 2025 („flotilová novela“), která rozšířila okruh osob podléhajících registrační povinnosti. Počet doplňkových pojišťovacích zprostředkovatelů mírně vzrostl o nízké desítky osob. Naproti tomu počet samostatných zprostředkovatelů se dlouhodobě výrazně neměnil a v posledních pěti letech stagnoval na úrovni cca 800 subjektů.

Tabulka 7.4: Počet pojišťovacích zprostředkovatelů

| K 31. 12.                               | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   | Meziroční změna |      |
|-----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|------|
|                                         |        |        |        |        |        |        | abs.            | (%)  |
| Samostatní zprostředkovatelé            | 1 121  | 829    | 822    | 822    | 809    | 808    | -1              | -0,1 |
| Vázaní zástupci                         | 34 648 | 28 473 | 30 048 | 32 258 | 34 228 | 35 974 | 1 746           | 5,1  |
| Doplňkoví pojišťovací zprostředkovatelé | 2 232  | 1 575  | 1 578  | 1 590  | 1 590  | 1 620  | 30              | 1,9  |
| Celkem                                  | 38 001 | 30 877 | 32 448 | 34 670 | 36 627 | 38 402 | 1 775           | 4,8  |

Pramen: ČNB – JERRS, výpočty MF

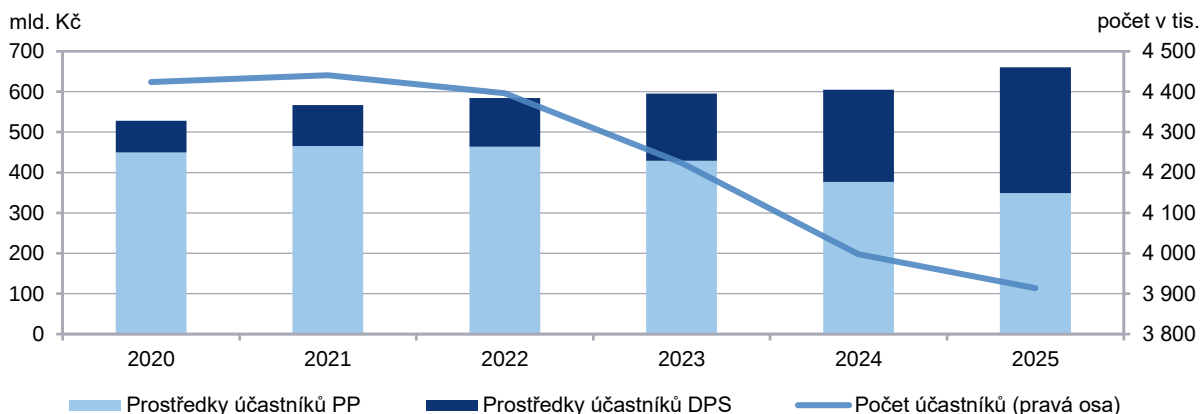
## 8. Soukromý penzijní systém

### 8.1. Penzijní připojištění a doplňkové penzijní spoření

#### Objem prostředků a počet účastníků

Objem prostředků spravovaných ke konci roku 2025 ve III. penzijním pilíři<sup>41</sup> meziročně vzrostl nejvyšším tempem ve sledovaném období od roku 2020, a to o 9,1 % na 660,2 mld. Kč (graf 8.1). Tento vývoj byl zapříčiněn zejména výrazně nižším objemem vyplacených prostředků ve srovnání s rokem 2024 (graf 8.4). III. penzijní pilíř je tvořen systémy penzijního připojištění a doplňkového penzijního spoření, přičemž od roku 2013 lze vstupovat pouze do systému doplňkového penzijního spoření. V rámci reformy soukromého penzijního systému z roku 2013 byly úspory účastníků penzijního připojištění automaticky převedeny do transformovaných fondů při zachování původních podmínek smluv o penzijním připojištění (zejména tzv. garance nezáporného ročního zhodnocení) a do těchto fondů již noví účastníci nemohou vstupovat. V transformovaných fondech byla i v roce 2025 nadále umístěna více než polovina prostředků (52,9 %) spravovaných ve III. penzijním pilíři, jejich podíl se však během sledovaného období od roku 2020 výrazně snížil o 32,3 p. b. Objem prostředků účastníků v transformovaných fondech poklesl čtvrtý rok v řadě, meziročně o 7,3 % na 349,0 mld. Kč. Toto tempo poklesu však bylo nižší než v roce 2024, kdy dosáhlo svého maxima za sledované období. Naopak v systému doplňkového penzijního spoření došlo v roce 2025 k silnému růstu prostředků účastníků o 36,1 % na 311,2 mld. Kč, i když mírně nižším tempem než v roce 2024. K tomuto nárůstu opět v podstatné míře přispěl převod prostředků z transformovaných fondů (graf 8.4), jejichž objem byl po roce 2024 druhý nejvyšší od roku 2013.

Graf 8.1: Prostředky<sup>42</sup> a počet účastníků ve III. penzijním pilíři



Pramen: APS ČR, MF

Prostředky účastníků v systému doplňkového penzijního spoření jsou spravovány v různých typech účastnických fondů podle investiční strategie, kterou si účastníci předem zvolili z nabídky penzijní společnosti.<sup>43</sup> Z hlediska struktury umístění těchto prostředků zaujímaly na konci roku 2025 nejvyšší

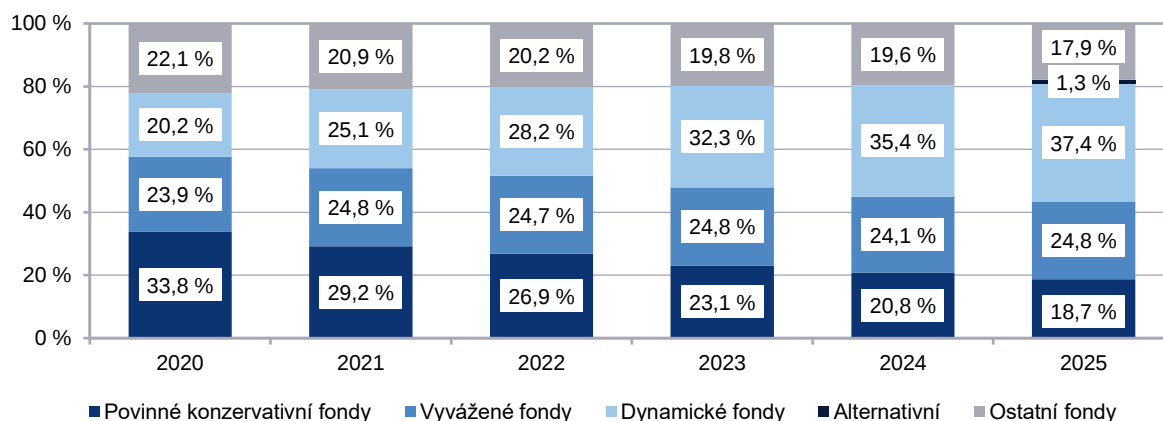
<sup>41</sup> I. pilíř představuje státní povinný průběžně financovaný důchodový systém. II. pilíř, který tvořilo nepovinné důchodové spoření, vznikl v roce 2013 a v roce 2016 byl ukončen.

<sup>42</sup> Zkratky: PP = penzijní připojištění a DPS = doplňkové penzijní spoření.

<sup>43</sup> Oproti tomu v systému penzijního připojištění není volba investiční strategie kvůli garanci nezáporného ročního zhodnocení umožněna.

podíl dynamické fondy, které investují svůj majetek převážně do akcií a podílových listů akciových fondů. Od konce roku 2020 navýšily dynamické fondy svůj podíl na celkových prostředcích v účastnických fondech o 15,3 p. b. na 37,4 % (graf 8.2), a to především na úkor povinných konzervativních fondů, jejichž podíl ve stejném období klesl o 13,0 p. b. Na konci roku 2025 bylo v dynamických fondech společně s vyváženými fondy investujícími zčásti také do akcií a s nově vzniklými alternativními fondy, které mohou investovat do private equity, nemovitostí nebo jiných netradičních aktiv, která mají vyšší výnosový potenciál, umístěno 63,4 % všech prostředků účastníků doplňkového penzijního spoření. Tento vývoj mohl souviset s rostoucím podílem účastníků ve věku do 49 let (graf 8.3), kteří vzhledem k delší době, která jim zbývá do dosažení důchodového věku, mohou preferovat dynamičtější investiční strategie s potenciálně vyšším zhodnocením investovaných prostředků. K nárůstu podílu dynamických fondů na celkovém objemu prostředků spravovaných v účastnických fondech také přispívala obecně vyšší výnosnost dynamických fondů ve srovnání s ostatními typy účastnických fondů (graf 8.7).

**Graf 8.2: Struktura prostředků účastníků v jednotlivých typech účastnických fondů**



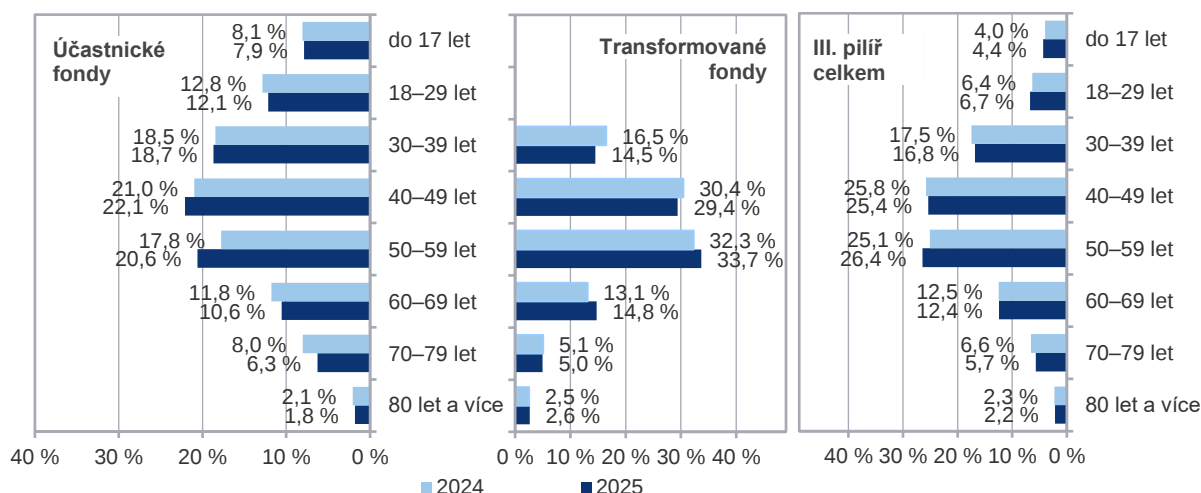
Pramen: APS ČR, výpočty MF

Celkový počet účastníků III. penzijního pilíře se v roce 2025 meziročně snížil na 3,9 mil. (graf 8.1), což znamenalo nižší pokles v absolutním (o 84 tis.) i relativním (o 2,1 %) vyjádření než v předchozích dvou letech, kdy se tempo poklesu naopak meziročně zvyšovalo. K výraznějšímu poklesu počtu účastníků v letech 2023 a 2024 přispěla změna v poskytování státního příspěvku, kdy od 1. 7. 2024 není tento příspěvek vyplácen účastníkům s přiznaným starobním důchodem. Transformované fondy v roce 2025 opustilo 271 tis. účastníků, tedy výrazně méně než v roce 2024, a počet účastníků penzijního připojištění tak klesl o 13,4 % na 1,75 mil. Poprvé od vzniku transformovaných fondů v roce 2013 byl počet účastníků v těchto fondech nižší než počet účastníků v účastnických fondech, který v roce 2025 vzrostl o 9,5 % na 2,2 mil. V průběhu roku 2025 vstoupilo do účastnických fondů téměř 351 tis. nových účastníků, což po roce 2024 představuje druhý nejvyšší přírůstek za dobu jejich existence. Z tohoto počtu si 110,5 tis. účastníků převedlo své prostředky z transformovaných fondů, což bylo sice o 11,3 % méně než v roce 2024, i tak se však jednalo o druhý nejvyšší počet převodů v historii účastnických fondů.

V rámci věkové struktury účastníků celého III. penzijního pilíře se nově stali nejpočetnější věkovou kategorií účastníci ve věku 50 až 59 let, jejichž podíl oproti roku 2024 vzrostl o 1,3 p. b. na 26,4 % (graf 8.3). Nicméně vyšší zastoupení této věkové kategorie může odrážet i skutečnost, že se obecně jedná o demograficky nejpočetnější skupinu obyvatel. Podíl účastníků ve věku 40 až 49 let, kteří byli až do konce roku 2024 tradičně nejvíce zastoupenou věkovou kategorií, mírně poklesl o 0,4 p. b. na 25,4 %. V rámci celého III. penzijního pilíře se opět snížil podíl účastníků ve věku nad 60 let, tentokrát však v menší míře než v předchozích letech. Přestože byl od 1. 7. 2024 účastníkům, jimž byl přiznán starobní

důchod, odňat nárok na státní příspěvek, jak v transformovaných, tak účastnických fondech nadále zůstali i účastníci ve věku nad 70 let. Jejich podíl na celkovém počtu účastníků v III. penzijním pilíři činil 7,9 %.

**Graf 8.3: Struktura účastníků dle věku ve III. penzijním pilíři**



Pramen: MF

## Příspěvky a vyplacené prostředky

Transformované fondy v roce 2025 počtvrté v řadě vykázaly záporné saldo mezi přijatými a vyplacenými prostředky, tedy pokračoval pokles objemu prostředků v penzijním připojištění. Toto saldo se však meziročně snížilo o 31,9 mld. Kč na -21,7 mld. Kč v souvislosti s meziročním poklesem počtu účastníků, kteří tyto fondy opustili. Naopak u účastnických fondů přijaté prostředky převýšily objem vyplacených prostředků o 44,9 mld. Kč a celkový objem prostředků v doplňkovém penzijním připojištění pokračoval ve svém růstu. Přijaté prostředky meziročně vzrostly o 1,2 mld. Kč na 65,7 mld. Kč, a to zejména díky meziročnímu zvýšení objemu vlastních příspěvků účastníků (graf 8.4).

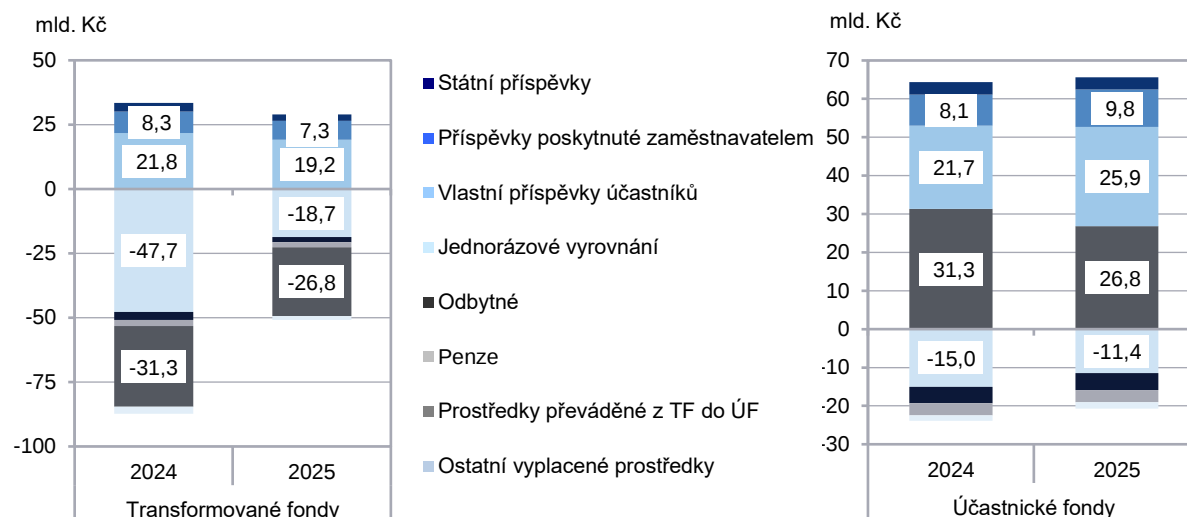
Struktura přijatých příspěvků se během sledovaného období vyvíjela v obou typech penzijních fondů obdobně. Podíl vlastních příspěvků účastníků nejdříve pozvolna klesal a následně se od roku 2024 začal zvyšovat, ale přesto se ve srovnání s koncem roku 2020 snížil o 1,0 p. b. Podíl příspěvků poskytnutých zaměstnavatelem se naopak v průběhu sledovaného období zvýšil o 4,6 p. b. na 25,2 %. Zbývající podíl připadající na státní příspěvky se snížil o 3,6 p. b. na 8,3 %.

Prostředky z transformovaných fondů byly nejčastěji opět vypláceny formou jednorázového vyrovnání. Podíl tohoto dominantního způsobu výplaty se však meziročně snížil o 6,9 p. b. na 82,6 % celkového objemu prostředků vyplacených z transformovaných fondů<sup>44</sup>. Jednorázová vyrovnání v objemu 18,7 mld. Kč byla v roce 2025 o 29,0 mld. Kč nižší než v roce 2024. Pokles zaznamenal i objem vyplacených penzí, a to o 0,5 mld. Kč na 1,9 mld. Kč, avšak jejich podíl na vyplacených prostředcích se meziročně zvýšil o 3,9 p. b. na 8,5 %. V účastnických fondech se podíl jednorázových vyrovnání na celkovém objemu vyplacených prostředků (bez zahrnutí ostatních vyplacených prostředků uvedených v grafu 8.4 vzhledem k jejich nahodilému vývoji) snížil o 6,8 p. b. na 60,0 %, přičemž jejich objem poklesl o 3,6 mld. Kč na 11,4 mld. Kč. Objem vyplacených penzí se sice také snížil, ale pouze mírně na

<sup>44</sup> Bez započtení prostředků převedených do účastnických fondů a dále ostatních vyplacených prostředků uvedených v grafu 8.4 vzhledem k jejich nahodilému vývoji, neboť zahrnují např. prostředky vyplacené v rámci dědictví či prostředky vrácené do státního rozpočtu.

3,2 mld. Kč, a jejich podíl na vyplacených prostředcích se tak zvýšil o 2,5 p. b. na 16,7 %. Výše uvedený vývoj, zejména meziroční pokles objemu jednorázových vyrovnání, souvisel s tím, že v roce 2024 jednorázově opustili transformované i účastnické fondy ve větším počtu starší účastníci, kteří ztratili nárok na státní příspěvek.

**Graf 8.4: Přijaté a vyplacené prostředky v transformovaných (TF) a účastnických (ÚF) fondech**



Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Do meziroční změny průměrné výše měsíčního příspěvku účastníka se v roce 2025 plně promítly úpravy v poskytování státního příspěvku účinné od 1. 7. 2024. Změny spočívaly v nastavení lineární výše státního příspěvku na úrovni 20 % z příspěvku účastníka, zvýšení minimálního příspěvku účastníka pro přiznání státního příspěvku z 300 Kč na 500 Kč a zvýšení maximální hranice účastnického příspěvku, nad kterou státní příspěvek dále neroste, z 1 000 Kč na 1 700 Kč. Cílem těchto změn bylo motivovat účastníky ke zvýšení jejich vlastních příspěvků, k čemuž částečně došlo již v roce 2024. V roce 2025 pak v důsledku těchto opatření došlo k nejvyššímu absolutnímu i relativnímu nárůstu výše účastnického příspěvku od roku 2013. V transformovaných fondech dosáhl průměrný měsíční příspěvek 1 061 Kč a v účastnických fondech 1 144 Kč (tabulka 8.1). V případě příspěvku zaměstnavatele byl meziroční přírůstek v transformovaných fondech v roce 2025 nejnižší ve sledovaném období. V účastnických fondech byl sice absolutní nárůst příspěvku zaměstnavatele meziročně vyšší, ale přesto se jednalo o druhý nejnižší přírůstek od roku 2020.

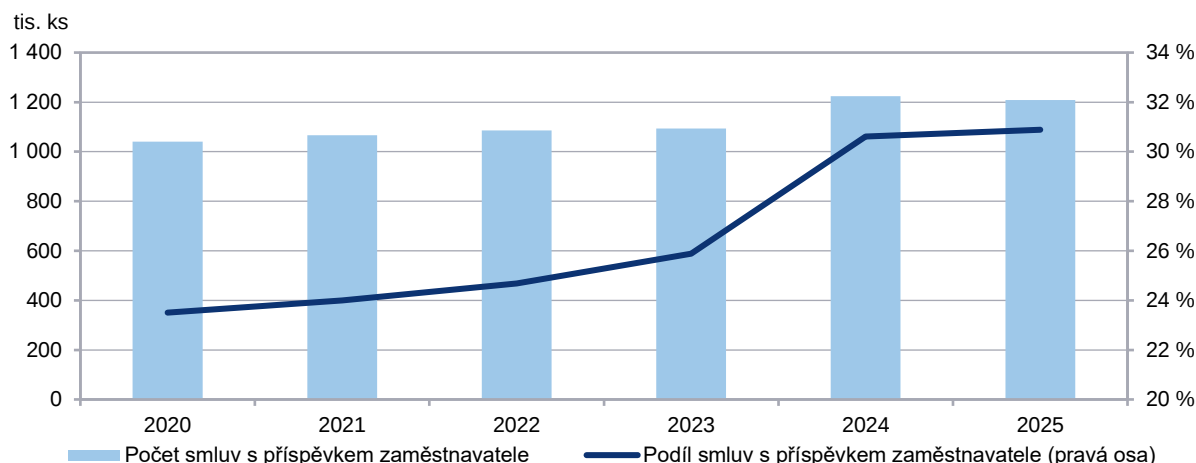
**Tabulka 8.1: Průměrná výše měsíčních příspěvků v transformovaných (TF) a účastnických (ÚF) fondech**

| Průměr (Kč/měsíc)           | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | Meziroční změna |       |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|-------|
|                             |       |       |       |       |       |       | abs.            | (%)   |
| Účastnický příspěvek        | 754   | 781   | 795   | 792   | 841   | 1 061 | 220             | 26,2  |
| TF Příspěvek zaměstnavatele | 1 017 | 1 055 | 1 095 | 1 142 | 1 202 | 1 225 | 23              | 1,9   |
| Státní příspěvek            | 137   | 140   | 141   | 140   | 125   | 106   | -19             | -15,2 |
| Účastnický příspěvek        | 812   | 829   | 853   | 871   | 943   | 1 144 | 201             | 21,3  |
| ÚF Příspěvek zaměstnavatele | 1 099 | 1 143 | 1 213 | 1 286 | 1 302 | 1 334 | 32              | 2,5   |
| Státní příspěvek            | 161   | 161   | 162   | 161   | 140   | 136   | -4              | -2,9  |

Pramen: APS ČR, MF, výpočty MF

Počet účastníků, kteří měli ke konci roku na svém penzijním účtu evidován aktuálně vyplacený příspěvek zaměstnavatele, v roce 2025 poprvé během sledovaného období klesl, a to o 1,2 % na 1 208,7 tis. osob (graf 8.5). Vzhledem k vyššímu poklesu celkového počtu účastníků ve III. penzijním pilíři však podíl smluv s příspěvkem zaměstnavatele mírně vzrostl o 0,3 p. b. na 30,9 %.

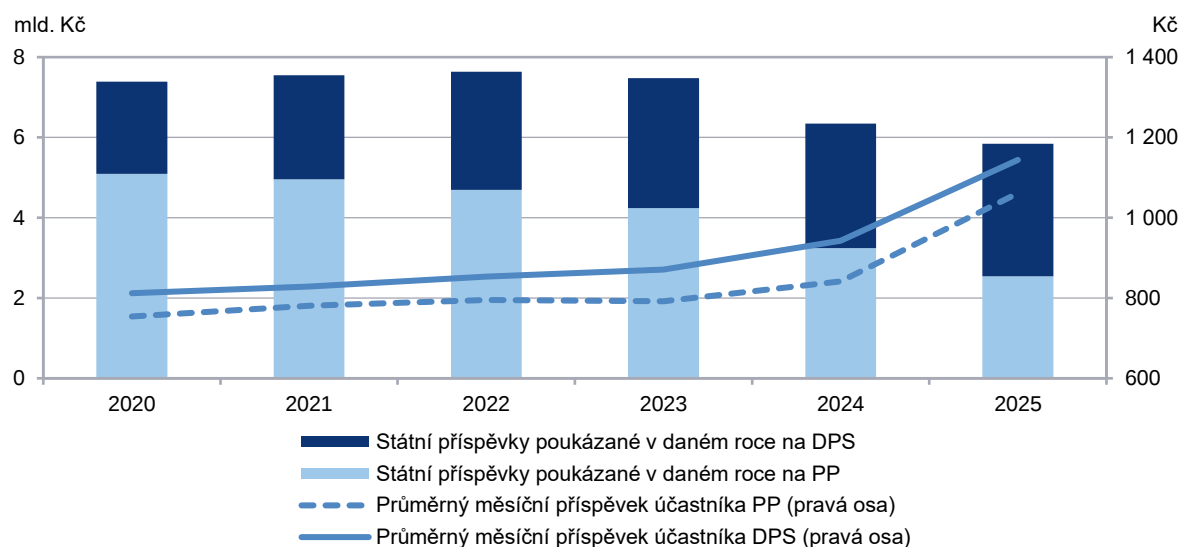
**Graf 8.5: Smlouvy ve III. penzijním pilíři s příspěvkem zaměstnavatele**



Pramen: MF

Celková výše státních příspěvků poukázaných účastníkům III. penzijního pilíře činila 5,8 mld. Kč, když potřetí v řadě klesla (graf 8.6). Meziroční pokles o 0,5 mld. Kč souvisel se změnami v poskytování státního příspěvku účinnými od poloviny roku 2024, které se v roce 2025 poprvé plně promítly do celoroční výše státních příspěvků. Podíl příspěvků poskytnutých účastníkům doplňkového penzijního spoření na celkové přímé státní podpoře se dále postupně zvyšoval a v roce 2025 dosáhl 56,5 %. Oproti konci roku 2020 se tak zvýšil o 25,4 p. b.

**Graf 8.6: Výše státních příspěvků a průměrného účastnického příspěvku v transformovaných a účastnických fondech**



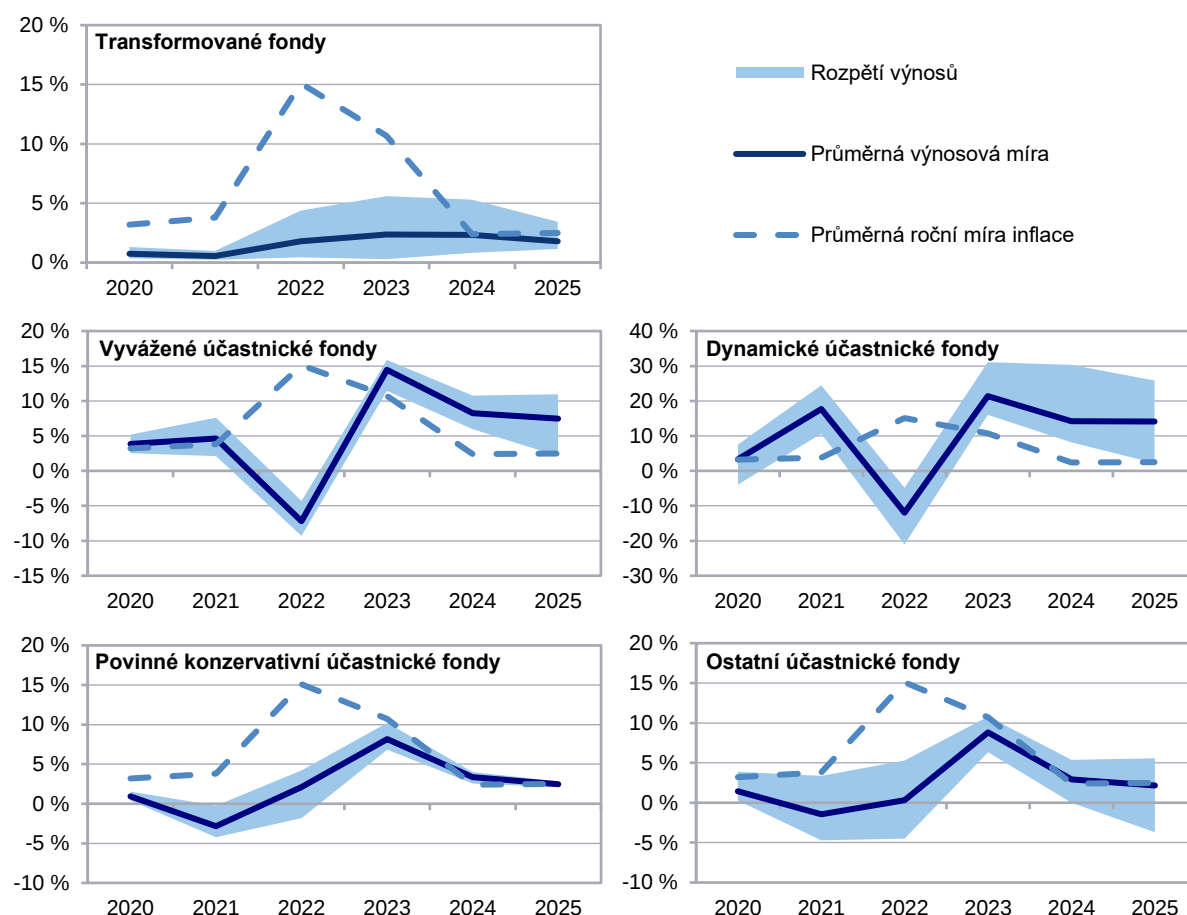
Pramen: MF

## Výnosnost a struktura investičního portfolia penzijních fondů

Celkový hospodářský výsledek penzijních fondů v roce 2025 vzrostl o 8,0 mld. Kč na 29,4 mld. Kč, což představovalo nejvyšší celkový zisk od reformy soukromého penzijního systému v roce 2013. Zisk účastnických fondů se díky pokračujícímu růstu globálních finančních trhů zvýšil o výrazných 84,0 % na 23,7 mld. Kč. Naopak zisk transformovaných fondů se meziročně snížil o 33,2 % na 5,6 mld. Kč.

Průměrná výnosová míra transformovaných fondů v roce 2025 činila 1,8 % a po předchozích 2 letech, kdy dosahovala téměř 2,4 %, se tak vrátila na úroveň roku 2022. Z 8 transformovaných fondů pouze jediný převýšil svým výnosem průměrnou roční míru inflace ve výši 2,5 %. Průměrnou roční míru inflace naopak překonala většina účastnických fondů. Průměrná výnosová míra dynamických účastnických fondů se udržela na úrovni roku 2024 (14,2 %), vyvážené účastnické fondy vykázaly oproti roku 2024 nižší (o 0,8 p. b.) průměrnou výnosovou míru (7,5 %) (graf 8.7). V obou těchto typech účastnických fondů se vždy jednomu z fondů nepodařilo svým výnosem překonat průměrnou roční míru inflace. Průměrná výnosová míra povinných konzervativních účastnických fondů dosáhla 2,4 %, když výnos 4 z 9 těchto fondů byl mírně vyšší než průměrná roční míra inflace.

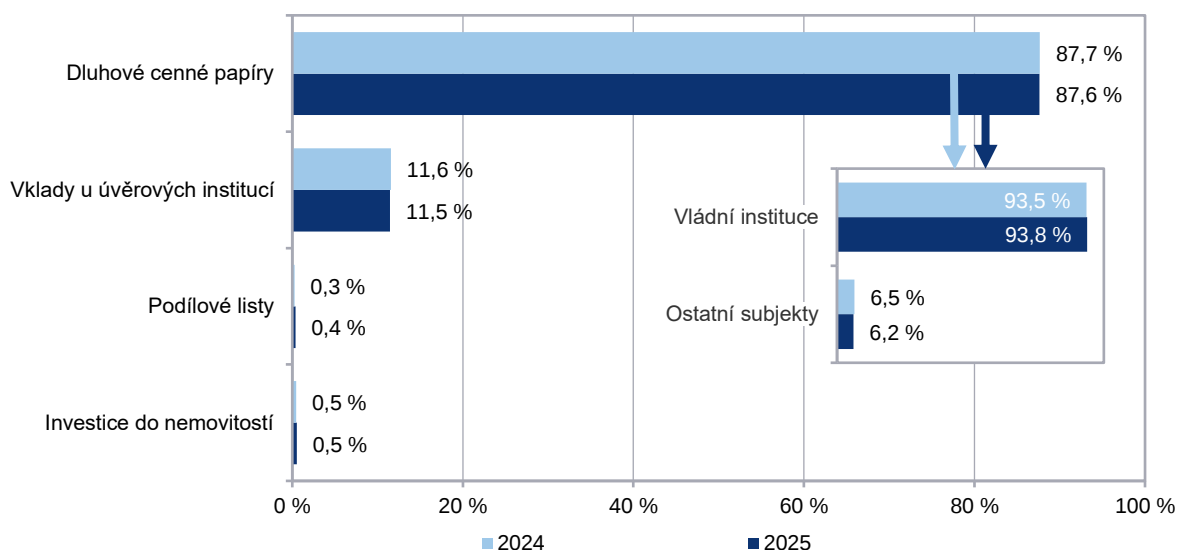
Graf 8.7: Průměrná výnosová míra v jednotlivých typech penzijních fondů



Pramen: APS ČR, výpočty MF

V rámci velmi konzervativního investičního portfolia transformovaných fondů došlo v roce 2025 pouze k nepatrným změnám. V dluhopisovém portfoliu se stejně jako v letech 2023 i 2024 opět mírně zvýšilo zastoupení dluhopisů vydaných vládními institucemi na úkor ostatních emitentů (graf 8.8).

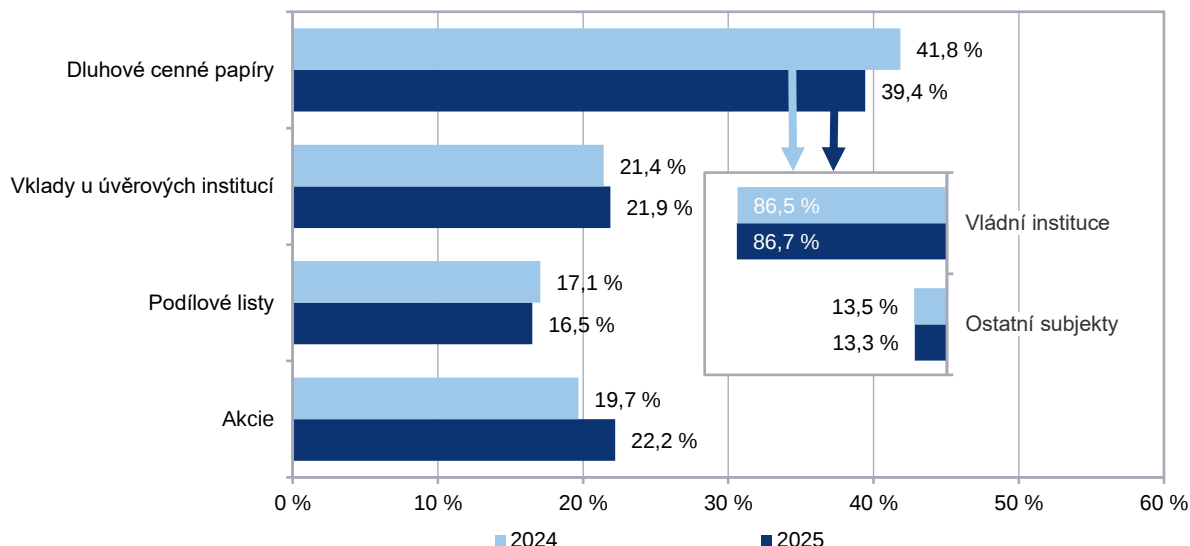
**Graf 8.8: Struktura portfolia transformovaných fondů a dluhopisů v transformovaných fondech dle emitenta**



Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

V investičním portfoliu účastnických fondů opětovně klesl podíl dluhových cenných papírů, a to zejména ve prospěch zvýšení zastoupení akcií (graf 8.9), což však mohlo být částečně způsobeno také vyšším růstem cen akcií. V portfoliu dluhových cenných papírů došlo, obdobně jako u transformovaných fondů, k velmi mírnému zvýšení podílu dluhopisů emitovaných vládními institucemi.

**Graf 8.9: Struktura portfolia účastnických fondů a dluhopisů v účastnických fondech dle emitenta**



Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

Vybrané podrobnější informace o penzijním připojištění a doplňkovém penzijním spoření obsahují tabulky P2.3 a P2.4 v příloze 2 a jsou také pravidelně zveřejňovány na internetových stránkách <https://mf.gov.cz/cs/financni-trh/soukrome-penzijni-systemy>.

## 8.2. Penzijní společnosti

Penzijní společnosti působí na finančním trhu od roku 2013 jako správci prostředků evidovaných na osobních penzijních účtech účastníků v účastnických a transformovaných fondech. Zisk z běžné činnosti před zdaněním v sektoru penzijních společností v roce 2025 po 4letém růstu poklesl o 14,2 % na 4,8 mld. Kč (tabulka 8.2). Pokles zisku byl způsoben především meziročním snížením celkového objemu inkasovaných úplat na 8,2 mld. Kč, když nárůst úplaty za obhospodařování majetku penzijních fondů na 6,0 mld. Kč byl více než eliminován poklesem úplaty za zhodnocení majetku penzijních fondů na 2,2 mld. Kč. Ke snížení zisku dále přispěl meziroční nárůst správních nákladů a nákladů na poplatky a provize.

Poměr regulačního kapitálu penzijních společností k jejich souhrnnému kapitálovému požadavku pokračoval v rostoucím trendu trvajícím od roku 2017 a v roce 2025 dosáhl své nejvyšší hodnoty (458,7 %) za dobu fungování penzijních společností. To bylo způsobeno opětovným relativním poklesem kapitálových požadavků penzijních společností, který byl vyšší než relativní pokles objemu jejich kapitálu.

Tabulka 8.2: Vybrané ukazatele sektoru penzijních společností

| K 31. 12.                                    | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | Meziroční změna |       |
|----------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|-------|
|                                              |       |       |       |       |       |       | abs.            | (%)   |
| Zisk nebo (-) ztráta před zdaněním (mld. Kč) | 2,3   | 2,6   | 2,7   | 3,8   | 5,6   | 4,8   | -0,8            | -14,2 |
| Kapitál celkem (mld. Kč)                     | 12,5  | 12,8  | 10,9  | 11,1  | 14,2  | 13,6  | -0,5            | -3,7  |
| Kapitál ke kapitálovým požadavkům (%)        | 215,9 | 254,8 | 268,2 | 309,1 | 451,6 | 458,7 | 7,1             | 1,6   |

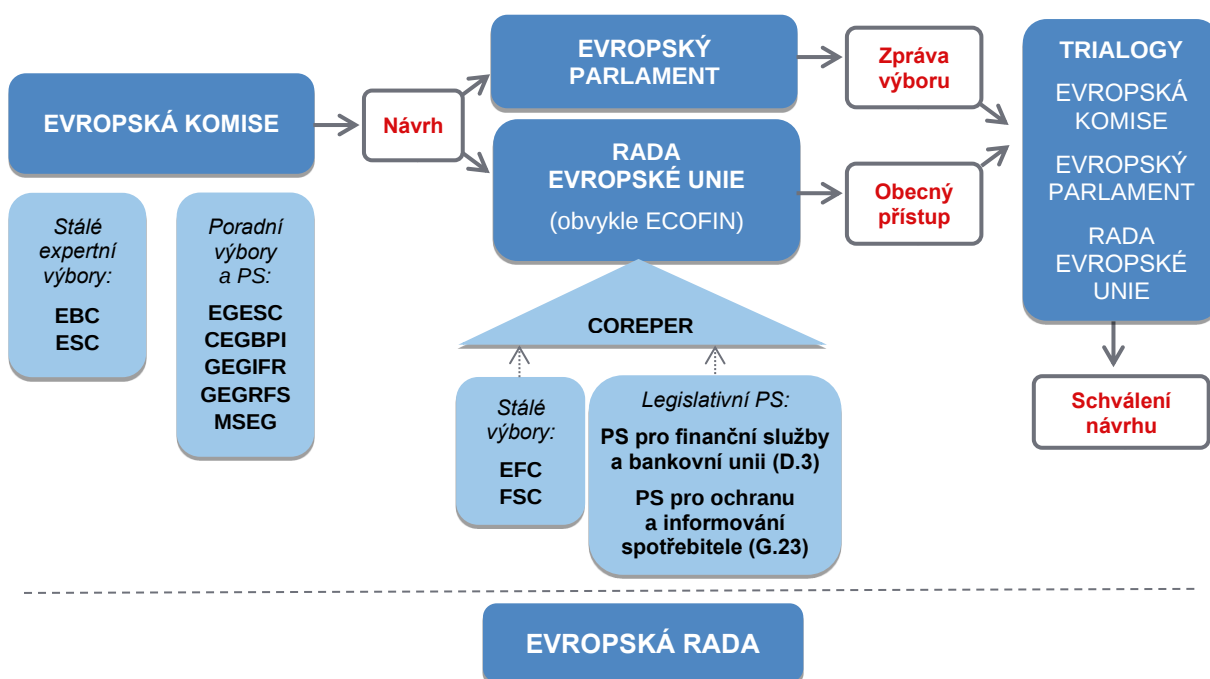
Pramen: ČNB – ARAD, výpočty MF

## 9. Aktivity MF a legislativa v oblasti finančního trhu

### 9.1. Aktivity na evropské úrovni

Aktivity MF na evropské úrovni jsou spojeny s legislativním procesem projednávání, resp. schvalování směrnic a nařízení regulujících finanční trh. Schéma 9.1 zobrazuje jeho základní průběh. Přípravou legislativních návrhů se zabývá Evropská komise (Komise), která má v této oblasti tzv. iniciační monopol. Své záměry či texty návrhů v řadě případů diskutuje se zástupci členských států na expertní úrovni, a to na platformách stálých expertních výborů (tzv. výborů druhé úrovně), poradních expertních výborů a pracovních skupin. Návrh Komise je následně dokončen, zveřejněn na internetových stránkách Komise a postoupen k paralelnímu projednávání v Evropském parlamentu a Radě Evropské unie (Radě EU). Na úrovni Evropského parlamentu jsou návrhy projednávány v příslušném výboru (návrhy upravující finanční trh jsou projednávány Hospodářským a měnovým výborem ECON), výstupem jednání je pak schválená zpráva výboru obsahující návrh úprav komisní předlohy. V rámci struktur Rady EU jsou návrhy projednávány zástupci členských států v příslušných pracovních skupinách, v případě finančních služeb je to skupina D.3 (PS pro finanční služby a bankovní unii), skupina G.23 (PS pro ochranu a informování spotřebitele), příp. ad-hoc zřízené pracovní skupiny (PS). Výsledkem jednání je návrh upraveného znění předložený ke schválení v podobě obecného přístupu Výborem stálých zástupců, obvykle ve složení II (COREPER II), a následně Radou EU, obvykle ve složení ministrů financí (Rada ECOFIN). Obecný přístup a zpráva příslušného výboru Evropského parlamentu jsou vstupem do tzv. trialogů, ve kterých je dojednáno kompromisní znění směrnice či nařízení mezi třemi stranami – Komisí, Radou EU a Evropským parlamentem. Konečné znění je poté formálně schváleno Radou EU a Evropským parlamentem a publikováno v Úředním věstníku EU (Věstníku).

Schéma 9.1: Základní struktura evropských institucí v souvislosti s legislativním procesem



Pramen: konstrukce MF

Následující pasáže kapitoly 9.1 popisují projednávaná témata ve strukturách Komise a Rady EU. Více informací k jednotlivým návrhům směrnic a nařízení pak přináší kapitola 9.3.

### Komise

*Komise je orgán EU nezávislý na členských státech a podporující zájmy EU. Pojem Komise je používán ve dvou významech: buď jako kolegium komisařů, nebo jako kolegium s celým administrativním aparátem. Komise se podílí takřka na všech úrovních rozhodování, má z orgánů EU největší administrativní a expertní aparát. Komise je především „strážkyní smluv“, tedy dbá na uplatňování zakládajících smluv EU a z úřední povinnosti podává žaloby v případě zjištěného porušení práva EU. Důležitou pravomocí je účast na tvorbě legislativy, kde pouze Komisi je vyhrazeno předkládat legislativní návrhy (iniciační monopol). Dalšími pravomocemi Komise jsou vydávání doporučení a stanovisek, výkon pravomocí v přenesené působnosti (delegovaná legislativní pravomoc) a zapojení do zastupování EU navenek, včetně udržování diplomatických styků a sjednávání mezinárodních smluv. Komise také spravuje z převážné části rozpočet EU.*

*V rámci struktur Komise působí jako její poradní orgány různé pracovní skupiny a výbory. Jejich jednání se účastní zástupci členských států, v případě finančních služeb obvykle zástupci ministerstev a někdy i centrálních bank. V roli pozorovatelů bývají v některých případech členy také zástupci Evropské centrální banky (ECB), evropských orgánů dohledu – Evropský orgán pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (EIOPA), Evropský orgán pro bankovnínictví (EBA) a Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA), dále zástupci zemí Evropského sdružení volného obchodu (EFTA), Evropského hospodářského prostoru (EEA) a kandidátských zemí na členství v EU.*

### Stálé expertní výbory a další vybrané platformy Komise

#### Evropský výbor pro cenné papíry (ESC)

ESC je výborem zástupců členských států, který hlasuje o prováděcích předpisech Komise v rámci regulačního postupu s přezkumem (tzv. regulatory procedure with scrutiny; netýká se technických standardů, které Komise jen formálně schvaluje). V roce 2025 neproběhlo žádné jednání výboru.

#### Expert Group of the European Securities Committee (EGESC)

V roce 2025 byla organizována jednání expertní skupiny výboru ESC formou videokonferencí. V únoru proběhla dvě jednání, kdy se diskutovalo téma podpory rizikového a růstového kapitálu v EU a téma stavu a možné podpory trhů komerčních papírů a depozitářských služeb. V březnu byla tématem makrobezpečnostní politika vůči nebankovním finančním institucím (NBFIs). Sektor NBFIs představuje klíčový a objemově rostoucí zdroj financování v EU. Na konci dubna se pak konal workshop k probíhající transpozici revize směrnice o správcích alternativních investičních fondů (AIFMD). V červnu proběhlo jednání k evropskému modelu spořicíh a investičních účtů (Savings and Investment Accounts).

#### Commission Expert Group on Banking, Payments and Insurance (CEGBPI)

Expertní skupina CEGBPI působí jako podpora a poradní tým Komise při přípravě legislativních návrhů a předpisů v přenesené pravomoci v oblasti bankovnínictví, platebního styku a pojišťovnictví. Představuje také platformu pro komunikaci a výměnu názorů mezi orgány členských států a Komise.

Komise využívá CEGBPI ve formaci pro bankovnínictví, resp. bankovní regulaci a dohled, mimo jiné pro konzultaci připravovaných předpisů v přenesené pravomoci (tzv. delegovaných nařízení) vycházejících ze směrnice o kapitálových požadavcích (CRD<sup>45</sup>) a nařízení o kapitálových požadavcích na úvěrové

<sup>45</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2013/36/EU ze dne 26. 6. 2013 o přístupu k činnosti úvěrových institucí a o obezřetnostním dohledu nad úvěrovými institucemi a investičními podniky, o změně směrnice 2002/87/ES a zrušení směrnic 2006/48/ES a 2006/49/ES, v platném znění.

instituce (CRR<sup>46</sup>). V roce 2025 se uskutečnily celkem tři jednání k možnostem dalšího postupu při implementaci rámce pro výpočet kapitálových požadavků k tržnímu riziku (FRTB) v EU s cílem zachovat konkurenceschopnost evropských bank, a to s ohledem na zpoždění implementace v ostatních jurisdikcích, zejména v USA a UK. V březnu 2025 pak proběhlo jednání k připravované revizi makroobezřetnostního rámce pro banky, kde byly diskutovány konkrétní otázky týkající se zjednodušení pravidel makroobezřetnostního rámce a jednotného přístupu členských států při uplatňování makroobezřetnostních nástrojů. V oblasti krizového rámce na finančním trhu byla v červnu a listopadu diskutována úprava dílčích parametrů pro výpočet tzv. ex-ante příspěvků do fondů řešení krize formou revize příslušného nařízení<sup>47</sup>.

Formace pro platební služby a platby se v roce 2025 sešla jednou, a to v březnu, prostřednictvím videokonference. Vybrané státy představily národní strategie, které se týkají platebních služeb, dále se diskutovala transparentnost poplatků za karetní transakce, nárůst digitálních plateb a s tím související nárůst platebních podvodů, přístup podnikatelů (zejména v oblasti průmyslu) k platebnímu účtu. Na program jednání byla rovněž zařazena diskuse ke stavu implementace nařízení o okamžitých platbách v eurech. Členským státům byl představen plán skupiny G20 pro zlepšení přeshraničních plateb s cílem řešit problémy (vysoké náklady, nízká rychlost, omezený přístup a nedostatečná transparentnost velkoobchodních a maloobchodních plateb a převodů, platební podvody). Posledním bodem agendy byla diskuse k problematice platebních podvodů. Členské státy diskutovaly aktuální zkušenosti s platebními podvody, některé z nich představily národní platformy zaměřené na tuto problematiku a Komise zmínila celoevropskou platformu pro boj proti platebním podvodům ve vztahu k projednávané legislativě týkající se platebních služeb.

Ve formaci pro pojišťovnictví se expertní skupina v roce 2025 sešla celkem třikrát formou videokonference. Jednání byla zaměřena na dokončení klíčových technických prvků delegovaného aktu v rámci revize směrnice Solventnost II a na rozšířená témata související s ochranou pojistníků a fungováním systémů garančních schémat v pojišťovnictví. V rámci prvních dvou jednání se expertní skupina soustředila na další rozpracování delegovaného aktu doplňujícího směrnici Solventnost II. Na únorovém zasedání se diskuse týkala problematiky dlouhodobých garančních opatření, především jejich další úpravy, a na zacházení s dlouhodobými akciovými investicemi. V březnu se expertní skupina věnovala otázce předvídatelných dividend a dále projednala stanoviska a doporučení orgánu EIOPA k principu proporcionality a k rizikům přírodních katastrof. Součástí zasedání bylo rovněž projednání požadavků na reporting a zveřejňování informací. Na říjnovém zasedání se diskuse posunula k otázkám souvisejícím s ochranou pojistníků. Diskutovala se problematika garančních schémat v pojišťovnictví (IGS), konkrétně minimální standardy, geografické pokrytí v přeshraničních případech, vymezení jejich role a možnosti financování, se zvláštním důrazem na aktuální stav jejich využívání v jednotlivých členských státech a na postoje členských států k jejich případnému zavedení.

#### Government Expert Group on the Interchange Fee Regulation (GEGIFR)

Expertní pracovní skupina byla založena v roce 2015 v souvislosti s implementací nařízení o mezibankovních poplatcích za karetní platební transakce (IFR)<sup>48</sup> a je zaměřena zejména na diskuzi o problémech, které se vyskytly v rámci implementačního procesu. Na jednáních jsou také prezentovány poznatky a zkušenosti členských států a je probírána vzájemná spolupráce. V roce 2025 se expertní pracovní skupina sešla v červnu prostřednictvím videokonference, kde Komise prezentovala

<sup>46</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. 6. 2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a o změně nařízení (EU) 648/2012, v platném znění.

<sup>47</sup> Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/63 ze dne 21. 10. 2014, kterým se doplňuje Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/59/EU, pokud jde o příspěvky předem do mechanismů financování řešení krizí.

<sup>48</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/751 ze dne 29. 4. 2015 o mezibankovních poplatcích za karetní platební transakce.

členským státům aktuální vývoj na karetním trhu. Členské státy rovněž sdílely nejnovější poznatky a zkušenosti související s implementací IFR.

#### Government Expert Group on Retail Financial Services (GEGRFS)

Expertní pracovní skupina složená ze zástupců členských států a Komise byla založena v roce 2007 a zabývá se otázkami poskytování retailových finančních služeb a jejich regulací. Od roku 2018 je hlavní agendou revize směrnice o spotřebitelských úvěrech na bydlení (MCD)<sup>49</sup>, revize směrnice o platebních účtech (PAD)<sup>50</sup>, finanční vzdělávání a nově též příprava legislativního balíčku pro retailové investice. V roce 2025 se skupina sešla jednou prostřednictvím videokonference, jejímž obsahem byla diskuse nad vznikající Strategií EU pro finanční gramotnost. Strategie vyšla v září 2025 ve formě sdělení a vymezuje 4 hlavní oblasti aktivit EK ve spolupráci s členskými státy v oblasti finančního vzdělávání – sdílení osvědčených postupů ve finančním vzdělávání, celoevropská komunikační kampaň a síť národních ambasadorů finanční gramotnosti, monitorování vývoje finanční gramotnosti a efektivní a transparentní financování na evropské a národní úrovni.

#### **Rada Evropské unie / Rada ECOFIN**

*V Radě Evropské unie (Rada EU) se setkávají ministři členských států EU, kteří projednávají, resp. schvalují návrhy právních předpisů a dalších právních aktů a koordinují chod jednotlivých politik. Mezi hlavní úkoly Rady EU patří schvalování právních předpisů EU, koordinace hlavních směrů hospodářských politik členských států, ratifikace dohod mezi EU a dalšími zeměmi, schvalování ročního rozpočtu, rozvoj zahraniční a obranné politiky EU a koordinace spolupráce mezi soudními orgány a policejními složkami členských států. Rada EU se schází v deseti různých formacích dle oblastí, do které spadají projednávané materiály. Členské státy posílají na každé zasedání Rady EU zástupce (ministra), který odpovídá za danou politickou oblast. Předsednictví v Radě EU a tím i předsedání jednotlivým formacím Rady EU rotuje každého půl roku na základě předem schváleného pořadí (v roce 2025 předsedaly Polsko a Dánsko, v 1. pololetí 2026 Kypr, na který naváže Irsko). Výjimku představuje pouze Rada pro zahraniční věci (FAC), které předsedá vysoký představitel EU pro zahraniční věci a bezpečnostní politiku. Tuto funkci v současnosti zastává Kaja Kallasová.*

*Rada ECOFIN je formací Rady EU složená z ministrů financí a hospodářství členských států EU (v případě, že se projednávají otázky rozpočtu, účastní se zasedání také ministři pro rozpočet). Do její kompetence spadá přijímání opatření v oblastech, jako je koordinace hospodářských politik a dohled nad těmito politikami, sledování rozpočtové politiky a stavu veřejných financí členských zemí, jednotná měna euro, daně, finanční trhy, volný pohyb kapitálu a hospodářská spolupráce se třetími zeměmi. Rada ECOFIN dále ve spolupráci s Evropským parlamentem každoročně připravuje a schvaluje rozpočet EU. Rada ECOFIN zasedá zpravidla jednou měsíčně, přičemž v každém půlroce se ministři financí a hospodářství také jednou setkávají neformálně v předsedající zemi. Těchto neformálních setkání se účastní rovněž guvernéři centrálních bank. Dále je zpravidla jednou ročně svolán rozpočtový ECOFIN.*

*Přípravným výborem pro jednání Rady EU je Výbor stálých zástupců (tzv. COREPER), který má rovněž 2 formace – pro oblast finančních trhů je věcně příslušný COREPER II, pro oblast ochrany spotřebitele COREPER I.*

*V rámci Rady EU působí různé stálé či ad-hoc pracovní skupiny a expertní výbory, které připravují agendu Rady ECOFIN, včetně projednávaných legislativních návrhů. Pro oblast finančních služeb jsou*

<sup>49</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/17/EU ze dne 4. 2. 2014 o smlouvách o spotřebitelském úvěru na nemovitosti určené k bydlení a o změně směrnic 2008/48/ES a 2013/36/EU a nařízení (EU) č. 1093/2010, v platném znění.

<sup>50</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/92/EU ze dne 23. 7. 2014 o porovnatelnosti poplatků souvisejících s platebními účty, změně platebního účtu a přístupu k platebním účtům se základními prvky.

relevantní výbory EFC a FSC a Pracovní skupina pro finanční služby a bankovní unii označovaná jako D.3.

*Schválení legislativních návrhů ve všech formacích Rady EU má stejnou váhu – pokud u některého návrhu dojde ke shodě všech členských států již na nižších úrovních (pracovní skupina, COREPER), může být návrh postoupen Radě EU ke schválení bez diskuse (jako tzv. A-bod). Může jej pak schválit libovolná formace Rady EU (obvykle ta, která zasedá nejdříve); naopak na pořadu jednání Rady ECOFIN se mohou jako „A-body“ objevit i návrhy spadající do působností ostatních formací Rady EU.*

Rada EU ve složení ECOFIN v průběhu roku 2025 schvalovala obecné přístupy k návrhům Komise, které byly projednávány v pracovní skupině pro finanční služby a bankovní unii. Ministři byli pravidelně informováni na jednáních o pokroku při vyjednávání legislativních návrhů v oblasti finančních služeb a stavu implementace již přijaté legislativy v oblasti finančních trhů na národní úrovni.

Rada ECOFIN nad rámec uvedeného:

- byla informována polským předsednictvím o pracovním programu na první pololetí roku 2025, podpořila vyhlídky na redukci a zjednodušení požadavků na podávání zpráv pro podniky a vyjádřila společný závazek provést smysluplné kroky směrem k zjednodušení právních předpisů pro podniky za účelem zlepšení konkurenceschopnosti ekonomiky (21. 1. 2025);
- pokračovala ve výměně názorů ohledně konkurenceschopnosti, zjednodušení a zlepšení podnikatelského prostředí v Evropě, v rámci pravidelné informace o aktuálním stavu legislativních návrhů v oblasti finančních služeb se zaměřila na možné snížení administrativní zátěže (18. 2. 2025);
- diskutovala balíčky opatření předložené Komisí týkající se udržitelnosti a zjednodušení investic (11. 3. 2025);
- v rámci neformálního jednání ve Varšavě diskutovala konkurenceschopnost evropských finančních trhů a jejich úlohu při podpoře investic (11. – 12. 4. 2025);
- v souvislosti s pokračující diskuzí o konkurenceschopnosti a zjednodušení právních předpisů se zaměřila na strategii Unie úspor a investic, zdůraznila význam dokončení jednotného kapitálového trhu jako nezbytného předpokladu pro využití soukromých zdrojů financování a jejich nasměrování do produktivních investic v EU (13. 5. 2025);
- byla předsednictvím informována o dohodě na mandátu Rady k jednání o balíčku týkajícího se platebních služeb (PSD3/PSR), o dokončení práce na nařízení o kapitálových požadavcích (CRR) a o dohodě o aktualizaci nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů (CSDR), jejímž cílem je zkrátit cyklus vypořádání burzovních transakcí ze dvou na jeden obchodní den (T+1) (20. 6. 2025);
- byla informována dánským předsednictvím o pracovním programu na druhé pololetí roku 2025, diskutovala balíček legislativních návrhů k jednotné měně zahrnující návrh nařízení o zavedení digitálního eura a návrh nařízení o postavení eurobankovek a euromincí jako zákonného platidla, diskutovala návrh na změnu rámce pro sekuritizaci v rámci unie úspor a investic; (8. 7. 2025);
- v rámci neformálního zasedání v Kodani se zaměřila na diskuzi o finanční regulaci EU a možných způsobech, jak pokročit v práci na zjednodušení jejích pravidel a zajištění finanční stability a ochrany investorů a spotřebitelů (19. – 20. 9. 2025);

- diskutovala doporučení Komise týkající se plánu pro spořicí a investiční účty přijaté jako součást unie úspor a investic; (10. 10. 2025);
- byla informována o výsledcích říjnového jednání ministrů financí a guvernérů centrálních bank skupiny G20, která se v oblasti finančních služeb zaměřila na problematiku stablecoinů (13. 11. 2025);
- schválila závěry o zjednodušení regulace finančních služeb, jež by mohly přispět k celkové konkurenceschopnosti, hospodářské výkonnosti a bezpečnosti EU (12. 12. 2025).

## Stálé výbory a pracovní skupiny Rady EU

### Výbor pro finanční služby (FSC) a Hospodářský a finanční výbor (EFC)

FSC a EFC patří mezi stálé výbory Rady ECOFIN. Mají stálého předsedu, není v nich praktikováno pravidlo rotujícího předsednictví. Výbor FSC je fórem pro předběžné projednávání otázek souvisejících s finančními službami na vyšší expertní úrovni a společně s EFC se podílí na přípravě jednotlivých zasedání Rady ECOFIN. Práce výboru FSC se účastní zástupci ministerstev financí členských států EU, Komise, ECB a evropských orgánů dohledu (ESAs – EBA, ESMA a EIOPA). Výbor FSC se také věnuje problematice tzv. EU-US regulačního dialogu, v rámci kterého je EU zastoupena Komisí. Předmětem činnosti výboru EFC je zejména sledovat hospodářskou a finanční situaci členských států eurozóny a EU jako celku, podávat zprávy Radě ECOFIN a Komisi a přispívat k přípravě činnosti Rady EU v hospodářském a finančním sektoru. Tematický záběr EFC je tedy podstatně širší než u FSC. Jednání výboru EFC se účastní zástupci ministerstev financí členských států EU, Komise, ECB a národních centrálních bank.

Mezi diskutovaná témata finančního trhu v roce 2025 v rámci těchto výborů patřily například pravidelné analýzy o rizicích finančního sektoru, monitorování pokroku v oblasti Unie úspor a investic, zátěžové testy EBA v oblasti bankovníctví a EIOPA v oblasti pojišťovnictví, sekuritizace, simplifikace regulace v oblasti finančních služeb, zprávy evropských orgánů dohledu o dohledové konvergenci a spotřebitelských trendech, zkrácení vypořádacího cyklu v EU na den následující po dni uzavření obchodu (T+1), nové dohledové pravomoci ESMA, implementace směrnice Solventnost II a IRRD, rámce panevropského osobního penzijního produktu (PEPP), dialog s USA ohledně regulace finančních trhů a aktuální vývoj vztahů se Spojeným královstvím.

### Pracovní skupina pro finanční služby a bankovní unii (D.3)

Pracovní skupina Rady EU pro finanční služby a bankovní unii je jedním z přípravných orgánů Rady EU, v rámci které jsou projednávány příslušné legislativní návrhy Komise z oblasti finančních trhů, a to před jejich předložením COREPER II a Radě ECOFIN. Pracovní skupina se tak zabývá širším okruhem témat, jejichž konkrétní výčet závisí na tom, v jakém stadiu projednávání se jednotlivé legislativní návrhy nachází, a dále zda byly případně zveřejněny návrhy nové. Zasedání této pracovní skupiny se účastní experti jednotlivých členských států. Předsedání skupiny zajišťuje zástupce z aktuálně předsedající země. V pozdějších fázích projednávání návrhů jsou členské státy zastoupeny svými finančními attaché ze Stálého zastoupení v Bruselu.

V roce 2025 probíhala jednání k nařízení o okamžitých úhradách, nařízení o rámci pro přístup k finančním údajům (FIDA), revizi rámce pro krizové řízení ve finančním sektoru a pojištění vkladů (CMDI), balíčku návrhů týkajících se platebních služeb, balíčku návrhů k digitálnímu euru, návrhu novelizace pravidel na ochranu retailových investorů (RIP), návrhu nařízení o transparentnosti a integritě činností v oblasti environmentálního, sociálního a správního (ESG) ratingu, revizi sekuritizačního rámce (CRR a SECR) k oživení sekuritizačního trhu EU a k návrhu balíčku o integraci trhů a dohledu (MISP).

#### Pracovní skupina pro ochranu a informování spotřebitele (G.23)

Pracovní skupina Rady EU pro ochranu a informování spotřebitele je jedním z přípravných orgánů Rady EU, v rámci které jsou projednávány příslušné legislativní návrhy Komise z oblasti ochrany spotřebitele, a to před jejich předložením COREPER I a Radě COMPET. Pracovní skupina se tak zabývá širším okruhem témat, jejichž konkrétní výčet závisí na tom, v jakém stadiu projednávání se jednotlivé legislativní návrhy nachází, a dále zda byly případně zveřejněny návrhy nové. Některá témata v ČR pokrývá Ministerstvo průmyslu a obchodu a některá MF (spotřebitelský úvěr, finanční služby pro spotřebitele poskytované na dálku). Zasedání této pracovní skupiny se účastní experti jednotlivých členských států EU, přičemž v čele skupiny stojí expert z předsedající země. K agendě v působnosti MF v roce 2025 žádné jednání pracovní skupiny neproběhlo.

Více informací k jednotlivým projednávaným návrhům obsahuje kapitola 9.3.

#### **Evropská rada**

*Evropská rada (ER) je orgánem EU, ve kterém jsou zastoupeni nejvyšší představitelé členských států (hlavy států nebo předsedové vlád), předseda ER a předseda Komise. ER se schází nejméně čtyřikrát do roka a určuje obecné politické směřování EU. Nevykonává legislativní funkce, výstupem z jednání ER jsou Závěry Evropské rady. Jejich účelem je určit konkrétní otázky, jež jsou pro EU důležité, a nastínit zvláštní opatření, jež je třeba přijmout, nebo cíle, jichž je třeba dosáhnout. Závěry ER také mohou stanovit lhůtu pro dosažení dohody o určité záležitosti nebo pro předložení legislativního návrhu. ER může tímto způsobem ovlivňovat politickou agendu EU a určovat její směřování. ER má stálého předsedu (tuto funkci v současnosti zastává António Costa), stálý předseda ani předseda Komise se však neúčastní hlasování ER. Rozhodování ER probíhá až na výjimečné případy konsenzem. Po každém svém zasedání je ER povinna předložit Evropskému parlamentu zprávu o jednání a každoročně písemnou zprávu o dosaženém pokroku (tu pak projedná jak Rada EU, tak Evropský parlament).*

V rámci březnového zasedání Evropské rady byla jedním z ústředních témat problematika konkurenceschopnosti EU, kdy lídři kladli důraz na zjednodušování regulace a snižování administrativní zátěže při současném zachování vysokých standardů a integrity jednotného trhu. Diskutována byla v této souvislosti rovněž Unie úspor a investic a nutnost dosáhnout urychleně unie kapitálových trhů a dokončení bankovní unie. Na diskuzi o konkurenceschopnosti navázala na červnovém zasedání, kdy vyzvala k jejímu dalšímu posilování a dále zdůraznila klíčovou úlohu ambiciózního a horizontálně orientovaného programu pro zjednodušení a zlepšování právní úpravy založeného na přístupu „jednoduchost již od návrhu“. Lídři dále diskutovali Strategii unie připravenosti, kdy opětovně potvrdili význam a naléhavost této otázky a vyzvali členské státy, aby posílily svou odolnost, připravenost a schopnost předcházet krizím a reagovat na ně. Otázka konkurenceschopnosti byla předmětem diskuzí i na říjnovém zasedání, kdy vedoucí představitelé vyzvali Komisi a normotvůrce, aby do roku 2028 ambiciózním způsobem pokročili v provádění strategie pro jednotný trh. Lídři rovněž uvítali pokrok, jehož bylo dosaženo v oblasti zjednodušování regulace a vyzvali Komisi, aby identifikovala další potenciální oblasti, a to i v souvislosti se zprávou posuzující celkovou situaci bankovního systému na jednotném trhu plánovanou na rok 2026.

## **9.2. Aktivity na globální úrovni**

#### **OECD**

*Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj je mezivládní organizace 38 ekonomicky vyspělých států světa, které přijaly principy demokracie a tržní ekonomiky. OECD vznikla v roce 1961 transformací Organizace pro evropskou hospodářskou spolupráci (OEEC), která byla původně zřízena roku 1948 k administraci poválečného Marshallova plánu. Mezi hlavní cíle OECD patří koordinace politik za účelem dlouhodobého ekonomického rozvoje členských i nečlenských zemí. OECD koordinuje*

*ekonomickou a sociálně-politickou spolupráci členských zemí, pomáhá vytvářet podmínky a rámce pro investice, a jelikož OECD sdružuje ekonomicky nejvýznamnější země světa, má také důležitou roli v prosazování liberalizace mezinárodního obchodu. Cílem OECD je napomáhat k dalšímu ekonomickému rozvoji, potlačení nezaměstnanosti, stabilizaci a rozvoji mezinárodních finančních trhů. Mezi hlavní orgány OECD patří rada složená z ministrů zastupujících členské země a dále výkonný výbor, sekretariát v čele s generálním tajemníkem a několik odborných komisí.*

*Některé aktivity OECD překračují geografický rámec členských zemí. Příkladem je Mezinárodní síť pro finanční vzdělávání (INFE), jejíž členové jsou ze 130 zemí světa.*

## Výbory a další vybrané platformy OECD

### Committee on Financial Markets (CFM)

Výbor CFM je hlavním orgánem OECD zabývajícím se problematikou finančních trhů. Je platformou pro diskuzi vývojových trendů na finančních trzích a opatření usilujících o jejich lepší fungování v jednotlivých zemích a v širším nadnárodním měřítku. Členy CFM jsou zástupci ministerstev financí, centrálních bank či dalších orgánů regulace a dohledu. Jednání se také účastní zástupci celosvětových finančních institucí, jako je Mezinárodní měnový fond, Světová banka nebo Banka pro mezinárodní platby v Basileji, dále pak také zástupci z přidružených rozvíjejících se ekonomik. Jedná se tedy o geograficky širší platformu pro debatu a sdílení zkušeností, než jsou např. diskuse mezi členskými státy EU. Specifickým prvkem zasedání výboru jsou pravidelná setkání se zástupci soukromé finanční sféry, na kterých se diskutují významná témata společného zájmu veřejného a soukromého sektoru, zejména vývojové tendence na finančních trzích ve světě či další aktuální témata.

V návaznosti na revizi mandátu byla v roce 2025 upravena organizační struktura Výboru CFM, který nově formálně zastřešuje několik samostatně fungujících pracovních skupin, a to Pracovní skupinu pro ochranu finančních spotřebitelů, finanční vzdělávání a finanční začleňování (*Working Party on Financial Consumer Protection, Education and Inclusion*, vycházející z dosavadních pracovních skupin a task force OECD v oblasti ochrany finančních spotřebitelů a finanční gramotnosti), Pracovní skupinu pro pojištění a penzijní systémy (*Working Party on Insurance and Pensions*, vzniklou integrací bývalého Výboru pro pojištění a soukromé penze – *Insurance and Private Pensions Committee* a pracovní skupiny *Working Party on Private Pensions*) a Pracovní skupinu pro udržitelné finance (*Working Party on Sustainable Finance*, nově zřízenou na základě předchozích průřezových analytických a politických aktivit OECD v oblasti udržitelných financí). Tradičně je do struktury Výboru CFM rovněž zařazena Pracovní skupina pro řízení veřejného dluhu (*Working Party on Debt Management*)

V roce 2025 se uskutečnilo v rámci nově pořádaného tzv. Týdne finančních trhů (Financial Markets Week) jedno jednání Výboru CFM v září, přičemž ve stejné době se konala taktéž jednání jednotlivých pracovních skupin, které CFM zastřešuje. Náplní tohoto jednání CFM byly především dohledové přístupy k využívání umělé inteligence ve finančním sektoru, vztah open finance a umělé inteligence a také využití technologií distribuované účetní knihy (DLT) ve financích, včetně tokenizace, kryptoaktiv a tzv. stablecoinů. Důležitým tématem jednání byl také jako tradičně vývoj na globálních finančních trzích a jeho možné důsledky.

### Working Party on Insurance and Pensions (WPIP)

Pracovní skupina WPIP se zabývá problematikou pojistného trhu, dohledem v oblasti pojišťovnictví a také problematikou soukromých penzí. Dále se podílí na zajištění mezinárodní spolupráce, koordinace a větší kompatibility regulace jí příslušných sektorů finančního trhu. Členy jsou zástupci ministerstev financí a těch orgánů státní správy, které mají v gesci oblast pojišťovnictví a soukromých penzí. Dále se jednání účastní také zástupci dohledových orgánů členských států OECD a při jednáních, která jsou otevřená, i zástupci trhu nebo odborů. V září 2025 proběhlo první jednání

skupiny již v rámci tzv. Týdne finančních trhů pořádaného OECD. Diskutovány byly možnosti finančního poradenství a strategií pro důchodové zabezpečení, začlenění udržitelných investičních příležitosti do portfolií penzijních fondů a pojišťoven a propojení finanční výnosnosti s environmentální a společenskou odpovědností. Dalším projednávaným tématem bylo budování finanční odolnosti vůči přírodním katastrofám, se zaměřením na programy pojištění proti povodňovým rizikům a rizikům lesních požárů.

#### Working Party on Sustainable Finance (WPSF)

Hlavní cílem vytvoření této pracovní skupiny je monitorování alokování kapitálu a odolnost finančních trhů tváří tvář změnám (nejen klimatickým) ve světě a vytváření vhodné a koordinované odpovědi na výzvy udržitelnosti. První jednání proběhlo v září 2025 a diskuse zahrnovala čtyři tematické bloky – rozvoj a efektivita trhů, mobilizace soukromého kapitálu, řízení rizik (ve vztahu k dosažení uhlíkové neutrality) a budoucí práce WPSF.

#### Working Party on Financial Consumer Protection, Education and Inclusion (WPFCEI)

Pracovní skupina WPFCEI má za cíl zpracování mezinárodních standardů v oblasti ochrany spotřebitele na finančním trhu, především v oblasti týkající se architektury dohledu, pravidel jednání se zákazníkem, řešení spotřebitelských sporů, finančního vzdělávání a finanční inkluze. Tyto nejdůležitější zásady (tzv. high-level principles) do značné míry odrážejí příklady již funkční regulační praxe v EU, současně však zpětně fungují jako vzor pro nově vznikající regulaci (zejména pro členské země OECD mimo EU). V roce 2025 pracovní skupina zahájila revizi „High-Level Principles on Financial Consumer Protection“. Dále došlo k širokému sběru dat od členských států ohledně vývoje v oblasti finančních služeb pro spotřebitele, rizik v této oblasti a dalších relevantních informací za účelem vydání nové publikace Consumer Finance Risk Monitor.

#### International Network on Financial Education (INFE)

Mezinárodní síť pro finanční vzdělávání INFE je platformou institucí (zpravidla ministerstev financí a centrálních bank) nejen členských států OECD, která vytváří strategické dokumenty na globální úrovni. Internetové stránky sítě<sup>51</sup> jsou branou k informacím o finančním vzdělávání, datům, zdrojům, výzkumům a zprávám. MF je členem a zároveň národním koordinátorem INFE od jejího založení v roce 2008. V roce 2025 proběhla dvě jednání technického výboru INFE, hlavními tématy byla metodika připravovaného mezinárodního měření finanční gramotnosti dospělé populace, implementace doporučení OECD k finanční gramotnosti a výstupy jednotlivých pracovních skupin, zejména postup ve sběru osvědčených postupů a metodologie monitoringu a hodnocení jak národních strategií pro finanční vzdělávání, tak finančně vzdělávacích projektů jako celku.

#### Advisory Task Force on the OECD Codes of Liberalisation (ATFC)

Poradní pracovní skupina pro kodexy liberalizace ATFC vznikla s cílem hledat řešení, jak využívat výhod kapitálových toků a zároveň zmírňovat rizika spojená s jejich volatilitou v měnícím se globálním finančním systému. Kodex liberalizace kapitálových toků OECD, k němuž se připojilo všech 38 členských zemí OECD, včetně dvanácti zemí G20, je mnohostrannou dohodou mezi smluvními stranami, která se zabývá otevřeností, transparentností a mezinárodní spoluprací v celé škále přeshraničních kapitálových toků. Jednání ATFC se účastní vládní experti ze zemí OECD (mj. někteří členové Investičního výboru OECD, výboru pro finanční trhy OECD a WPIP) i mimo OECD a odborníci z příslušných mezinárodních organizací, jako jsou MMF a WTO.

Obsahem diskusí ATFC v dubnu 2025 byly především otázky fragmentace globálního finančního systému, makroekonomického vývoje a kapitálových toků, včetně opatření s potenciálním dopadem na jejich vývoj, přičemž pozornost byla věnována zejména roli nebankovních finančních institucí a indexově

<sup>51</sup> [www.oecd.org/finance/financial-education](http://www.oecd.org/finance/financial-education)

orientovanému investování; v rámci zářijového jednání se diskuse týkaly mj. indexově orientovaného investování, fungování offshore měnových trhů a regulace poboček zahraničních bank.

## G20

*Skupina G20 sdružující ministry financí a guvernéry centrálních bank 19 zemí a dvou regionálních uskupení – Africké unie a EU (zastoupena aktuálně předsedající zemí a ECB) byla ustavena v roce 1999, aby poskytla fórum pro výměnu názorů nejvýznamnějších světových ekonomik na klíčové otázky týkající se globální ekonomiky. ČR není členem G20, ale je de facto reprezentována společným zástupcem za EU.*

V roce 2025 se vedoucí představitelé skupiny G20 setkali v listopadu na dvoudenním summitu pořádaném jihoafrickým předsednictvím skupiny G20 v Johannesburgu. Pod mottem „Solidarita, rovnost a udržitelnost“ se vedoucí představitelé skupiny zúčastnili jednání rozdělených do třech tematických částí, během nichž diskutovali o globálních výzvách a prioritách, a to především o udržitelném hospodářském růstu, rozvoji a financování.

## Rada pro finanční stabilitu

*Vznik a fungování Rady pro finanční stabilitu (Financial Stability Board – FSB) je úzce spjato se skupinou zemí G7 a G20. Přímý předchůdce FSB, Financial Stability Forum (FSF), bylo založeno v roce 1999 skupinou zemí G7. V dubnu 2009 z podnětu G20 vznikla FSB, která se kromě podpory finanční stability zaměřila na podporu reforem v oblasti finanční regulace a dohledu. V praxi znamenala přeměna FSF na FSB rozšíření počtu členských zemí účastnících se na práci organizace. Jednotlivé země jsou v rámci FSB zastoupeny orgány, které mají za cíl udržovat finanční stabilitu (ministerstva financí, centrální banky, dohledové a regulační orgány). Jednání se dále účastní mezinárodní finanční instituce (BIS, MMF, OECD, Světová banka) a organizace, které stanovují mezinárodní standardy (Basilejský výbor pro bankovní dohled, Výbor pro platby a tržní infrastrukturu, Výbor pro globální finanční systém, Mezinárodní organizace sdružující komise pro cenné papíry atd.).*

*S cílem zajistit celosvětový přesah FSB bylo vytvořeno 6 regionálních konzultačních skupin (tzv. RCGs). ČR je zastoupena v Regionální konzultační skupině pro Evropu.*

V roce 2025 se zástupci z členských zemí FSB pravidelně setkávali na úrovni jak tzv. pléna, tak jednotlivých regionálních konzultačních skupin. V rámci Regionální konzultační skupiny pro Evropu byly diskutovány celosvětové i regionální zranitelnosti pro finanční systém a jejich potenciální dopady na evropské ekonomiky, nejnovější vývoj a přístupy k monitorování potenciálních rizik pro finanční stabilitu v sektoru nebankovních finančních institucí, pokrok při dosahování cílů plánu G20 ohledně dosažení levnějších, rychlejších, transparentnějších a přístupnějších přeshraničních plateb, dopady tokenizace na finanční stabilitu, kybernetická rizika pro finanční instituce, regulační reakce na výzvy a rizika vyvolané rychlým růstem stablecoinů a digitálních aktiv a pokrok při dosahování operační připravenosti k provádění nástrojů k řešení krize, zahrnující jak jejich technickou implementaci, tak spolupráci mezi orgány.

Mezi priority pracovního programu FSB v roce 2025 patřily podpora mezinárodní spolupráce v oblasti finanční stability, zvýšení odolnosti sektoru nebankovního finančního zprostředkování při zachování jeho výhod, využití přínosů digitálních inovací při současném omezení jejich rizik, řešení finančních rizik spojených se změnou klimatu, zlepšení přeshraničních plateb, dokončení reforem v oblasti řešení krize a monitorování a hodnocení účinnosti finančních reforem G20.

V oblasti zvýšení odolnosti sektoru nebankovního finančního zprostředkování FSB zveřejnila finální zprávu, která obsahuje doporučení k řešení rizik pro finanční stabilitu způsobených pákovým efektem vyskytujícím se v tomto sektoru. Tato zpráva se zaměřuje na rizika, která mohou vzniknout na finančních trzích, jež jsou rozhodující pro fungování finančního systému a reálné ekonomiky, a rizika, která mohou

vzniknout v důsledku vzájemného propojení mezi nebankovními finančními institucemi využívajícími pákový efekt a systémově významnými finančními institucemi, které působí jako poskytovatelé pákového efektu. Stejně jako v minulých letech FSB vypracovala také zprávu o pokroku v zavádění reforem posilujících regulaci a dohled nad subjekty nebankovního finančního zprostředkování a zprávu hodnotící globální trendy v sektoru nebankovního finančního zprostředkování.

V rámci iniciativy na zlepšení přeshraničních plateb FSB předložila konsolidovanou zprávu o pokroku týkající se opatření přijatých FSB, Výborem pro platby a tržní infrastrukturu (CPMI) a dalšími partnerskými organizacemi v rámci plánu G20 pro zlepšení přeshraničních plateb. Zpráva o pokroku byla zároveň spojena se zprávou o klíčových ukazatelích výkonnosti týkajících se přeshraničních plateb.

Pokud jde o využití přínosů digitálních inovací při současném omezení jejich rizik, FSB zkoumala přístupy finančních orgánů ke sledování zavádění umělé inteligence, a navrhla možné ukazatele pro monitorování zavádění umělé inteligence a s ní souvisejících zranitelností ve finančním sektoru. FSB také provedla tematický přezkum pokroku implementace a provádění jejích doporučení pro činnosti a poskytovatele služeb v oblasti kryptoaktiv a globálních stablecoinů.

Co se týče tématu řešení finančních rizik souvisejících s klimatem, FSB zveřejnila zprávu o hodnocení zranitelností v oblasti klimatu, v níž poskytla analytický rámec popisující přenos fyzikálních a přechodových klimatických rizik na finanční systém. V další vydané zprávě FSB zkoumala roli, kterou mohou hrát plány přechodu nefinančních podniků a finančních institucí při hodnocení finanční stability, a to zejména jako zdroj informací pro sledování finančních rizik a zranitelností souvisejících s klimatem a jako nástroj, který pomáhá některá z těchto rizik řešit. Dále FSB vydala zprávu obsahující aktualizaci prací provedených v rámci Plánu pro řešení finančních rizik souvisejících s klimatem, který FSB zveřejnila v červenci 2021 a který reagoval na tehdejší přání členů skupiny G20, aby orgány stanovující standardy a další mezinárodní organizace po dobu několika let v této oblasti jednaly koordinovaně.

V oblasti řešení krize na finančním trhu FSB zkoumala postupy a aspekty související s uplatňováním různých typů transferových nástrojů řešení krize (převod části nebo celé krachující banky na soukromého nabyvatele nebo překlenovací instituci), které mají orgánům příslušným k řešení krize pomoci zlepšit jejich připravenost na řešení krize. FSB rovněž poskytla ke konzultaci návrh pokynů, které mají orgánům příslušným k řešení krize pomoci posoudit, které pojišťovny by měly podléhat na základě jasně definovaných kritérií požadavkům na plánování ozdravných postupů a řešení krize stanoveným v pokynech FSB pro řešení krize. FSB dále potvrdila své rozhodnutí z roku 2022 ukončit každoroční identifikaci globálních systémově významných pojišťoven a namísto toho využívat hodnocení z holistického rámce Mezinárodní asociace orgánů dohledu v pojišťovnictví (IAIS) pro systémové riziko v pojišťovacím sektoru. V této souvislosti FSB zveřejnila na svých webových stránkách seznam 17 pojišťoven, na které se vztahují standardy pro plánování řešení krize v souladu s jí vydanými pokyny.

V rámci dalších činností FSB mj. zveřejnila finální zprávu o výsledcích hodnocení dopadů finančních regulačních reforem G20 týkajících se sekuritizace a finální verzi společného formátu pro výměnu zpráv o kybernetických incidentech a provozních problémech mezi finančními institucemi a orgány. Dále FSB vypracovala zprávu o zranitelnostech realitních investičních trustů a nemovitostních fondů jako investorů do komerčních nemovitostí. Na základě žádosti jihoafrického předsednictví skupiny G20, aby FSB provedla strategický přezkum své činnosti týkající se podpory a sledování implementace dohodnutých reforem skupiny G20 po finanční krizi, a to v kontextu rostoucích obav, že impuls k zavádění těchto reforem může slábnout, vydala FSB průběžnou zprávu obsahující první hodnocení toho, jak implementace a provádění těchto reforem pokročily.

### **Basilejský výbor pro bankovní dohled**

*Basilejský výbor pro bankovní dohled (Basel Committee on Banking Supervision – BCBS), který působí při Bance pro mezinárodní platby (BIS), je orgán, který na celosvětové úrovni vytváří standardy pro regulaci činnosti bank a zároveň představuje fórum pro spolupráci v záležitostech bankovního dohledu, pro něž BCBS také vytváří standardy a doporučení. Mezi nejznámější standardy patří např. mezinárodní standardy kapitálové přiměřenosti nebo Basilejské základní zásady účinného bankovního dohledu. Standardy BCBS nejsou formálně závazné, ale jsou v řadě zemí, a to nejen členských, respektovány a implementovány do národních právních norem. BCBS byl vytvořen centrálními bankami zemí G10 v roce 1974. V rámci 45 členů zahrnuje centrální banky a orgány dohledu z 28 zemí, nicméně konzultace uskutečňuje také v rámci širší skupiny tzv. Basel Consultative Group, jíž se účastní zástupci dalších nečlenských zemí včetně ČNB. ČR není členem BCBS, ale je de facto reprezentována společnými zástupci některých institucí EU.*

BCBS se v rámci svého pracovního programu v roce 2025 zabýval podporou, monitorováním a hodnocením implementace rámce Basel III, identifikací a analýzou rizik a zranitelností bankovního systému s cílem zajistit odolnost bank a analytickými a dohledovými iniciativami týkajícími se digitalizace financí a likvidity bank.

Kromě toho, že BCBS provedl každoroční přezkum dopadů standardů Basel III na banky a zhodnotil podobu implementace některých standardů v určených členských zemích, analyzoval vliv řízení kapitálu bank na jejich strukturu aktiv a pasiv v krátkodobém horizontu, a to zejména v obdobích krize, a popsal propojení bank se subjekty nebankovního finančního zprostředkování a na základě případových studií se zabýval stylizovanými scénáři, které ilustrují možné dopady selhání nebankovních finančních institucí na banky a finanční stabilitu. BCBS také doplnil svou metodiku používanou k posuzování úplnosti a souladnosti vnitrostátních obezřetnostních předpisů s basilejským rámcem v rámci Programu hodnocení konzistence regulace (RCAP) o konkrétní pokyny pro posuzování revizí týkajících se rizikově vážených aktiv podle rámce Basel III, které byly zveřejněny v letech 2017 až 2020, a rámce pro pákový poměr. Dále BCBS spolu s Mezinárodní organizací sdružující komise pro cenné papíry (IOSCO) vydaly zprávu, která hodnotí stav implementace, účinnost a vhodnost rámce týkajícího se maržových požadavků pro deriváty, které nejsou centrálně zúčtovány. BCBS rovněž poskytl informace o své práci zaměřené na posílení účinnosti dohledu a k tématu účinnosti dohledu zveřejnil i přehled poznatků z akademické a politické sféry.

Pokud jde o tvorbu a úpravy regulatorního rámce, BCBS aktualizoval zásady pro řízení úvěrového rizika, vypracoval rámec pro zveřejňování kvalitativních i kvantitativních informací o finančních rizicích souvisejících s klimatem a zveřejnil finální technické změny týkající se zacházení se zárukami a zajištěním úvěrovými deriváty v rámci úvěrového rizika protistrany a nový soubor zásad pro řádné řízení rizik třetích stran v bankovním sektoru, které reflektují širší a rozmanitější prostředí poskytovatelů služeb třetích stran. BCBS spolu s Výborem pro platby a tržní infrastrukturu (CPMI) a Mezinárodní organizací sdružující komise pro cenné papíry (IOSCO) zveřejnily finální návrh opatření na zvýšení odolnosti trhů s centrálním zúčtováním týkajících se výpočtů počáteční marže a případných budoucích maržových požadavků a finální zprávu obsahující doporučení pro účastníky trhů s necentrálním zúčtováním, která mají podpořit zavádění osvědčených tržních postupů týkajících se variační marže a reaktivity modelů počáteční marže.

V roce 2025 BCBS zahájil konzultaci k návrhu doplnění standardů pro zveřejňování informací tak, aby informace uveřejňované bankami podle Pilíře 3 byly k dispozici ve strojově čitelném formátu. BCBS dále umožnil zaslání připomínek k návrhu technické změny, která řeší nekonzistenci v zacházení s příjmy z pronájmu investičních nemovitostí v rámci standardizovaného přístupu k operačnímu riziku.

## 9.3. Evropská legislativa v oblasti finančního trhu

### Solventnost II

V lednu 2025 byla ve Věstníku zveřejněna revize směrnice Solventnost II<sup>52</sup>, jež zavádí vyšší míru proporcionality, včetně regulatorních úlev pro menší a méně složité pojistitele, upravuje rámec dlouhodobých záruk a související kapitálové požadavky. Revidovaný rámec klade větší důraz na dlouhodobé investice, čímž posiluje roli pojišťoven při financování ekonomiky, posiluje dohled nad pojišťovacími skupinami a zlepšuje přeshraniční spolupráci mezi dohledovými orgány. V roce 2025 byly zahájeny transpoziční práce promítající se do novely zákona o pojišťovnictví.

Revize směrnice je úzce provázána s delegovaným aktem, který se paralelně projednával i v průběhu roku 2025 na jednáních expertní skupiny Komise. Nařízení<sup>53</sup> bylo zveřejněno 18. 2. 2026 a bude použitelné od 30. 1. 2027 společně s revidovanou směrnicí.

### Ozdravné postupy a řešení krize u pojišťoven a zajišťoven (IRR)

V lednu 2025 byla ve Věstníku zveřejněna směrnice, kterou se stanoví rámec pro ozdravné postupy a řešení krize pojišťoven a zajišťoven (IRR)<sup>54</sup>. Směrnice nastavuje minimální harmonizovaný rámec pro zvládnutí dopadů toho, že se pojišťovna nebo zajišťovna ocitne ve finančních problémech, čímž přispěje k včasnému a řádnému řešení nepříznivé situace pojistitele bez narušení finančního systému nebo reálné ekonomiky při současné minimalizaci dopadů na pojištěné osoby. V roce 2025 byl zahájen proces transpozice do českého právního řádu přípravou nového zákona upravujícího ozdravné postupy a řešení krize pojišťoven a zajišťoven.

### Revize nařízení o benchmarcích (BMR)

V květnu 2025 bylo ve Věstníku publikováno nařízení, které reviduje nařízení o benchmarcích (BMR)<sup>55</sup>. Cílem revize je zefektivnit proces povolování a registrace indexů, které jsou používány jako referenční hodnoty ve finančních nástrojích a finančních smlouvách nebo k měření výkonnosti investičních fondů (tzv. benchmarky) a zmírnit zátěž společností v EU, zejména malých a středních podniků.

### Sdílení a poskytování informací orgány dohledu

V říjnu 2025 bylo ve Věstníku publikováno nařízení<sup>56</sup> revidující nařízení o Evropské radě pro systémová rizika (ESRB), nařízení o Evropských orgánech dohledu (ESAs – EBA, ESMA, EIOPA) a nařízení, prostřednictvím kterého se zavedl program InvestEU, jehož cílem je zefektivnění sdílení dat a snížení administrativní zátěže v oblasti finančních služeb a podpory investic. ESAs, ESRB, Jednotný výbor pro řešení krizí (SRB), ECB a AMLA by měly na požádání sdílet informace, které získají od finančních institucí a dalších subjektů, s orgány, které jsou na základě práva EU oprávněny shromažďovat tytéž informace. V rámci zásady „vykázat jednou“ by si tak výše zmíněné evropské orgány měly vyžádat

<sup>52</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2025/2 ze dne 27. 11. 2024, kterou se mění směrnice 2009/138/ES, pokud jde o proporcionalitu, kvalitu dohledu, vykazování, opatření týkající se dlouhodobých záruk, makrobezpečnostní nástroje, rizika týkající se udržitelnosti, dohled nad skupinou a přeshraniční dohled, a směrnice 2002/87/ES a 2013/34/EU.

<sup>53</sup> Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2026/269 ze dne 29. 10. 2025, kterým se mění nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2015/35, pokud jde o technické rezervy, opatření týkající se dlouhodobých záruk, kapitál, akciové riziko, riziko kreditního rozpětí u sekuritizovaných pozic, ostatní kapitálové požadavky podle standardního vzorce, podávání zpráv a zveřejňování informací, proporcionalitu a skupinovou solventnost.

<sup>54</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2025/1 ze dne 27. 11. 2024, kterou se stanoví rámec pro ozdravné postupy a řešení krize pojišťoven a zajišťoven a kterou se mění směrnice 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2007/36/ES, 2014/59/EU a (EU) 2017/1132 a nařízení (EU) č. 1094/2010, (EU) č. 648/2012, (EU) č. 806/2014 a (EU) 2017/1129.

<sup>55</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/1011 ze dne 8. 6. 2016 o indexech, které jsou používány jako referenční hodnoty ve finančních nástrojích a finančních smlouvách nebo k měření výkonnosti investičních fondů, a o změně směrnic 2008/48/ES a 2014/17/EU a nařízení (EU) č. 596/2014, v platném znění.

<sup>56</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2025/2088 ze dne 8. 10. 2025, kterým se mění nařízení (EU) č. 1092/2010, (EU) č. 1093/2010, (EU) č. 1094/2010, (EU) č. 1095/2010, (EU) č. 806/2014, (EU) 2021/523 a (EU) 2024/1620, pokud jde o některé požadavky na podávání zpráv v oblasti finančních služeb a podpory investic.

informace od ostatních evropských orgánů, pokud vědí nebo mohou důvodně očekávat, že tyto orgány již takové informace shromáždily. Nařízení rovněž snižuje požadavek na četnost podávání zpráv o Programu InvestEU prováděcími partnery, a to z pololetní na roční.

### **Vypořádací cyklus T+1**

V únoru 2025 představila Komise návrh nařízení, kterým se mění nařízení o zlepšení vypořádání obchodů s cennými papíry v EU a centrálních depozitářích cenných papírů<sup>57</sup>, pokud jde o kratší cyklus vypořádání v EU (CSDR). Přínosnost přechodu byla zkoumána orgánem ESMA pomocí konzultací s účastníky trhu, jako jsou zástupci tržní infrastruktury, tj. centrální depozitáře cenných papírů, centrální protistrany či obchodní místa, jejich členové a účastníci, investiční firmy, emitenti, správci fondů a investoři. Přechod na cyklus T+1 pro vypořádání obchodů s cennými papíry odůvodňuje snížením rizik, úsporami nákladů a potřebou sladění s globálními standardy za účelem udržení vysoké konkurenceschopnosti. Zároveň však budou nutné, v některých případech dokonce značné jednorázové investice do modernizace infrastruktury, automatizace a standardizace hlavních procesů, rozsah bude záviset na potřebách jednotlivých účastníků. Tyto náklady by měly být vyváženy dlouhodobými přínosy, ovšem podíl na těchto přínosech nebude rovnoměrně rozdělen, pro některé účastníky to znamená riziko významných investic a omezených přínosů. Den přechodu je stanoven na 11. 10. 2027. V březnu 2025 proběhlo jediné jednání pracovní skupiny Rady EU. Trialogy byly ukončeny v červenci 2025. Nařízení bylo ve Věstníku publikováno v říjnu 2025.

### **Evropský systém pojištění vkladů (EDIS)**

V listopadu 2015 zveřejnila Komise návrh nařízení, který doplňuje nařízení o jednotném postupu pro řešení krize úvěrových institucí (SRMR)<sup>58</sup> za účelem zřízení Evropského systému pojištění vkladů (EDIS). Navržený systém má doplnit již existující pilíře bankovní unie, zvýšit ochranu vkladatelů napříč zúčastněnými státy, posílit finanční stabilitu a postupně omezit problematickou vazbu mezi bankami a národními vládami. Návrh EDIS by se měl vztahovat na systémy pojištění vkladů v členských státech účastnících se bankovní unie a na úvěrové instituce k nim přidružené. Na základě závěrů Rady EU z června 2016 pokračovala práce na EDIS v čistě technické rovině.

K obnovení politické debaty došlo na přelomu let 2019 a 2020. Lídři v rámci eurosummitu, který se konal v prosinci 2020 v inkluzivním formátu, vyzvali Euroskupinu v inkluzivním formátu, aby připravila „postupný a časově vymezený plán“ týkající se všech prvků nezbytných k dokončení bankovní unie. Pro přetrvávající neshody členských států nad jednotlivými elementy se dohoda představitelů Euroskupiny z června 2022 bezprostředně omezila na posílení rámce krizového řízení bank a prohloubení harmonizace národních systémů pojištění vkladů. Posléze by mělo dojít k opětovnému zhodnocení stavu bankovní unie a dohoda na možných dalších krocích by měla být učiněna konsensuálním způsobem. Ve svém sdělení ke strategii pro unii úspor a investic z března 2025 Komise upozornila na nedokončenost bankovní unie a zavázala se přijmout rozhodné kroky k dalšímu rozvoji bankovní unie, včetně vytyčení dalšího postupu ohledně EDIS. V této souvislosti publikovala Komise v únoru 2026 veřejnou konzultaci zabývající se konkurenceschopností bankovního sektoru.

### **Krizové řízení a pojištění vkladů (CMDI)**

V dubnu 2023 vydala Komise návrhy na úpravu rámce pro krizové řízení ve finančním sektoru a pojištění vkladů (CMDI). Obecným cílem tohoto rámce je posílení odolnosti bankovního sektoru a úprava nástrojů pro řešení krizí, aby selhání banky nevedlo k ohrožení finanční stability, veřejných prostředků a důvěry vkladatelů. Základem revize rámce CMDI jsou následující prvky: 1) vyjasnění a harmonizované

<sup>57</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 909/2014 ze dne 23. 7. 2014 o zlepšení vypořádání obchodů s cennými papíry v Evropské unii a o centrálních depozitářích cenných papírů a o změně směrnic 98/26/ES a 2014/65/EU a nařízení (EU) č. 236/2012, v platném znění.

<sup>58</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 806/2014 ze dne 15. 7. 2014, kterým se stanoví jednotná pravidla a jednotný postup pro řešení krize úvěrových institucí a některých investičních podniků v rámci jednotného mechanismu pro řešení krizí a Jednotného fondu pro řešení krizí a mění nařízení (EU) č. 1093/2010, v platném znění.

posouzení veřejného zájmu na použití nástrojů k řešení krize namísto její likvidace/insolvence, 2) rozšíření uplatňování nástrojů k řešení krize na malé a střední banky, kde je k dispozici potřebné financování, zejména prostřednictvím MREL a záchranných sítí financovaných bankovním sektorem, 3) prohloubení harmonizace využití národních systémů pojištění vkladů (DGS) k řešení krizí a zajištění přiměřené flexibility pro usnadnění odchodu selhávajících bank z trhu způsobem, který zachová hodnotu aktiv banky, 4) harmonizovaný test nejnižších nákladů (least-cost test, LCT), který by upravoval použití prostředků DGS mimo výplatu pojištěných vkladů, aby se zajistily konzistentní, důvěryhodné a předvídatelné výsledky; LCT by měl náležitě zohledňovat specifika národních bankovních sektorů, včetně zachování fungujícího rámce institucionálních systémů ochrany (hojně zavedeny v Německu a Rakousku), 5) sjednocení postavení DGS a všech vkladatelů v rámci insolvenčního práva, 6) harmonizace a vyjasnění rámce pro pojištění vkladů s cílem zajistit rovné zacházení s vkladateli a zvýšit úroveň jejich ochrany odstraněním stávajících rozdílů v uplatňování směrnice v jednotlivých členských státech, a to zejména pokud jde o rozsah ochrany vkladů a proces výplaty náhrad. Projednávání v pracovní skupině Rady probíhalo od května 2023. Evropský parlament přijal svou pozici v dubnu 2024. Mandát Rady EU pro jednání s Evropským parlamentem byl schválen na COREPER v červnu 2024. Následně od prosince 2024 probíhaly politické a technické trialogy. Finální podobu návrhu schválila Rada EU v březnu 2026 a následně i Evropský parlament. Ve Věstníku byly příslušné směrnice a nařízení<sup>59</sup> publikovány v dubnu 2026.

#### **Balíček k pravidlům na ochranu retailových investorů (RIP)**

V květnu 2023 zveřejnila Komise návrh legislativního balíčku k pravidlům na ochranu retailových investorů (RIP). Cílem legislativy je zvýšení poptávky evropských retailových zákazníků po investičních službách a zefektivnění ochrany investorů v době digitalizace a závazků týkajících se udržitelného rozvoje ekonomik vnitřního trhu. Balíček tvoří novely 5 směrnic z finančního trhu – směrnice UCITS (o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů), Solventnost II (o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu), směrnice AIFMD (o správcích alternativních investičních fondů), směrnice MiFID II (o trzích finančních nástrojů) a směrnice IDD (o distribuci pojištění). Samostatnou částí balíčku je pak novela nařízení PRIIPs-KID (o sdělení klíčových informací pro retailové investory).

Navrhovaná právní úprava pokrývá různé aspekty poskytování a zprostředkování investičních služeb a pojistných produktů s investiční složkou, zejména pak přípustné způsoby odměňování zprostředkovatelů, produktové řízení (koncept tzv. value for money a využití benchmarků), pravidla jednání s investory (informační povinnosti, pravidla pro reklamu na investice, testy vhodnosti a přiměřenosti), standardy odbornosti distributorů investic, kategorizaci investorů, posílení pravomocí při výkonu dohledu nebo povinné finanční vzdělávání investorů.

Projednávání v rámci pracovní skupiny Rady EU probíhalo od července 2023. Obecný přístup Rady EU byl dosažen v červnu 2024, ještě předtím schválil svou pozici také Evropský parlament. Trialogy byly zahájeny v březnu 2025, předběžná politická dohoda byla dosažena v prosinci téhož roku. Na tuto dohodu navázala technická jednání pod předsednictvím Kypru, která byla ukončena schválením

<sup>59</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2026/804 ze dne 30. 3. 2026, kterou se mění směrnice 2014/49/EU, pokud jde o rozsah ochrany vkladů, použití finančních prostředků systémů pojištění vkladů, přeshraniční spolupráci a transparentnost.

Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2026/806 ze dne 30. 3. 2026, kterou se mění směrnice 2014/59/EU, pokud jde o opatření včasného zásahu, podmínky zahájení řešení krize a financování opatření k řešení krize, a směrnice 2014/24/EU, pokud jde o oceňovací služby při řešení krize.

Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2026/808 ze dne 30. 3. 2026, kterým se mění nařízení (EU) č. 806/2014, pokud jde o opatření včasného zásahu, podmínky zahájení řešení krize a financování opatření k řešení krize.

legislativního balíčku na COREPER v červnu 2026. Před formálním schválením Radou a Evropským parlamentem, které lze očekávat v závěru roku 2026, proběhnou právně-lingvistické úpravy návrhu.

### **Balíček legislativních návrhů k digitálnímu euru**

V červnu 2023 zveřejnila Komise balíček legislativních návrhů, jehož cílem je vytvoření právního rámce pro povinnou akceptaci eurové hotovosti, a možné přijetí digitálního eura, které by ECB mohla v budoucnu vydávat jako doplněk hotovosti. Základ balíčku představují návrh nařízení o postavení eurobankovek a euromincí jako zákonného platidla a návrh nařízení o zavedení digitálního eura. Součástí balíčku je též návrh nařízení o poskytování služeb v digitálních eurech poskytovateli platebních služeb zřízenými podle práva členských států, jejichž měnou není euro. Deklarovaným cílem návrhu, který stanoví právní rámec pro případné digitální euro, je zajistit, aby lidé a podniky měli vedle současných soukromých řešení další možnost volby, která jim umožní platit široce přijímanou, levnou, bezpečnou a odolnou formou veřejných peněz v eurozóně. Snahou je vytvořit odpovídající právní rámec, bude však na ECB rozhodnout, zda a kdy digitální euro vydá. Digitální euro by bylo, stejně jako dnes hotovost, k dispozici vedle stávajících vnitrostátních a mezinárodních soukromých platebních prostředků. Lidé by měli možnost používat jej kdykoli a kdekoli v eurozóně, a to včetně tzv. offline plateb, které by měly zajistit vysokou míru soukromí a ochranu údajů. Digitální euro by mělo být distribuováno lidem a podnikům v rámci celé EU prostřednictvím bank a dalších poskytovatelů platebních služeb, přičemž základní služby by měly být poskytovány zdarma. Návrh se věnuje i otázce finančního začleňování, kdy by jednotlivci, kteří nemají bankovní účet, měli mít možnost otevřít si účet např. na poště či u jiného veřejného subjektu. Digitální euro by mělo mít formu zákonného platidla, kdy by obchodníci v celé eurozóně s výjimkou velmi malých obchodníků měli mít povinnost digitální euro přijímat. Od července 2023 probíhaly expertní jednání pracovní skupiny Rady EU. Mandát Rady EU byl schválen na COREPER v prosinci 2025. Finální pozice Evropského parlamentu by měla být schválena v červenci 2026 a poté budou zahájeny trialogy.

### **Balíček legislativních návrhů k platebním službám (PSD3/PSR)**

V červnu 2023 zveřejnila Komise balíček návrhů týkajících se platebních služeb. Balíček obsahuje nařízení PSR a směrnici PSD3. Navrhovaná legislativa je výsledkem procesu přezkumu stávající právní úpravy (směrnice PSD2), která je účinná od roku 2018. Cílem je reagovat na identifikované slabé stránky současné úpravy. Díky nabytým zkušenostem a provedené analýze je dle Komise vhodné upřednostnit částečně formu nařízení. Zatímco směrnice upravuje licenční řízení, nařízení řeší soukromoprávní otázky, jako například odpovědnost poskytovatelů platebních služeb vůči uživatelům, silné ověření klienta či otevřené bankovníctví. Od července 2023 probíhala expertní jednání pracovní skupiny Rady EU. Mandát Rady EU byl schválen na jednání COREPER v červnu 2025 a následně byly zahájeny trialogy. V dubnu 2026 byl na zasedání COREPER schválen text předběžné dohody mezi Radou EU a Evropským parlamentem.

### **Open Finance: přístup k finančním údajům (FIDA)**

V červnu 2023 zveřejnila Komise balíček obsahující návrh nařízení o přístupu k finančním údajům (FIDA). Nařízení FIDA usiluje o vytvoření právního rámce regulujícího přístup k finančním údajům zákazníků a jejich používání, aniž by bylo dotčeno zachování přísných požadavků na ochranu soukromí. Právní úprava obsahuje návrh přístupu k finančním údajům, jejich zpracovávání a sdílení mezi společnostmi a mezi společnostmi a zákazníky tak, aby mohli zákazníci lépe profitovat z finančních produktů a služeb, které by naplňovaly aktuální potřeby zákazníků a trhu. Nařízení je postaveno na principu dobrovolného souhlasu zákazníka s přístupem k jeho finančním údajům. Cílem návrhu FIDA je tak podle Komise podpořit a urychlit digitální transformaci rozšířením možností pro sdílení údajů zákazníků na finančním trhu. Komise dále předpokládá, že přijetím navrhované regulace bude snadnější pro subjekty finančního trhu vytvářet dostupné individualizované produkty a služby, které budou lépe vyhovovat jejich specifickým potřebám. Od července 2023 probíhala jednání pracovní skupiny Rady EU. Mandát Rady EU pro jednání s Evropským parlamentem byl schválen v prosinci

2024. V dubnu 2025 byly zahájeny trialogy. V rámci proběhlých 2 trialogů nebyl dosažen názorový konsenzus na finální podobě znění. Následně kyperské předsednictví rozeslalo členským státům dotazník mající za cíl zjistit, zdali si přejí ve vyjednávání pokračovat.

### **Balíček k sekuritizačnímu trhu**

V červnu 2025 vydala Komise legislativní balíček za účelem podpory evropského sekuritizačního trhu a odstranění překážek bránících jeho rozvoji v EU. Oživení sekuritizačního trhu EU je významnou součástí nové strategie unie úspor a investic (SIU). Balíček sestává z novely nařízení o sekuritizaci (SECR), novely nařízení o kapitálových požadavcích (CRR) a novely prováděcího nařízení k ukazateli krytí likvidity (LCR). V rámci novely nařízení o sekuritizaci dochází primárně k revizi požadavků na hloubkovou prověrku (*due diligence*) a transparentnost, rozšíření seznamu způsobilých ujednání o zajištění pro jednoduché, transparentní a standardizované syntetické sekuritizace a v neposlední řadě k revizi definic (veřejná x privátní sekuritizace). Komise zároveň navrhuje některá opatření, která by měla podle jejího názoru vést ke konvergenci dohledové praxe. Stran novely nařízení o kapitálových požadavcích dochází k revizi minimálních rizikových vah pro seniorní tranše sekuritizací a dále pak ke změnám rámce pro významný převod rizika. Hlavní preventivní opatření v rámci sekuritizace, jako jsou ponechání si rizika (původcem) nebo zákaz re-sekuritizace, zůstávají návrhem Komise nedotčena s ohledem na ochranu investorů, finanční stabilitu a transparentnost trhu.

Projednávání legislativního návrhu v pracovní skupině Rady EU bylo zahájeno v červnu 2025. Obecného přístupu Rady EU bylo dosaženo v prosinci 2025. V červnu 2026 byly zahájeny trialogy.

### **Balíček v oblasti doplňkových penzí**

V listopadu 2025 publikovala Komise balíček opatření zaměřený na posílení doplňkových penzí v EU. Jeho hlavním cílem je zvýšit dostupnost a atraktivitu produktů druhého a třetího pilíře, zlepšit transparentnost nákladů a výnosů, posílit správu a řízení fondů a odstranit bariéry pro efektivní investování. Balíček reaguje na demografické stárnutí a tlak na veřejné důchodové systémy, přičemž má pomoci občanům zajistit důstojný příjem v důchodu a současně mobilizovat soukromé úspory pro dlouhodobé investice. Balíček je klíčovou součástí unie kapitálových trhů, resp. nově definované unie úspor a investic (SIU). V rámci SIU má propojit úspory domácností s investicemi do reálné ekonomiky, podpořit konkurenceschopnost EU a financovat zelenou a digitální transformaci. Zahrnuje revizi směrnice o činnostech institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění a dohledu nad nimi<sup>60</sup> (IORP), a dále úpravy nařízení o panevropském osobním penzijním produktu<sup>61</sup> (PEPP). Součástí balíčku jsou rovněž doporučení pro nástroje, jako jsou pension tracking system, pension dashboards či auto-enrollment, čímž má být podpořena hlubší integrace kapitálových trhů a vyšší účast občanů na dlouhodobém investování.

PEPP je dobrovolný osobní penzijní produkt EU, navržený tak, aby byl přenositelný mezi jednotlivými členskými státy. V ČR je právní rámec pro PEPP zaveden, avšak jeho využití na trhu zůstává zatím velmi omezené. Návrh je od prosince 2025 projednáván v pracovní skupině Rady EU.

Právní rámec pro instituce zaměstnaneckého penzijního zabezpečení upravuje podmínky jejich fungování, řízení a dohledu nad nimi. Směrnice IORP se vztahuje na systémy zaměstnaneckého penzijního zabezpečení, často označované jako druhý pilíř penzijního systému. Klade silný důraz na oblast správy a řízení rizik, transparentnost vůči účastníkům a příjemcům dávek, povinné informování o předpokládaných nárocích na důchod a možnost přeshraniční činnosti zaměstnaneckých penzijních fondů. V ČR nejsou instituce zaměstnaneckého penzijního zabezpečení zřízeny, nicméně směrnice

<sup>60</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/2341 ze dne 14. 12. 2016 o činnosti institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění a dohledu nad nimi, v platném znění.

<sup>61</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/1238 ze dne 20. 6. 2019 o panevropském osobním penzijním produktu, v platném znění.

byla transponována do českého právního řádu a zástupci ČR se účastní prací v pracovní skupině Rady EU od prosince 2025.

#### **Zveřejňování informací o udržitelném financování (SFDR)**

V listopadu 2025 Komise představila návrh, který mění nařízení o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb<sup>62</sup> (SFDR), které od roku 2021 stanovuje povinnosti ohledně zveřejňování informací o udržitelnosti u finančních institucí a produktů (jedná se o dobrovolný rámec). Cílem původního rámce, který se stal zásadní součástí unijního udržitelného financování, bylo zvýšit transparentnost, omezit greenwashing a umožnit investorům lépe chápat, jak jsou ve finančních rozhodnutích zohledňovány environmentální, sociální a správní faktory. Některé požadavky původního rámce jsou příliš složité, špatně se provádějí a v praxi nefungují dostatečně efektivně. Komise proto navrhla legislativní revizi s cílem dosáhnout lepšího fungování jednotného trhu udržitelného financování, zamezit probíhajícímu greenwashingu a zvýšit konkurenceschopnost evropského finančního sektoru. A to především tím, že zjednoduší a zpřehlední povinnosti pro finanční instituce a zároveň pomůže investorům lépe chápat a porovnávat produkty spojené s udržitelností. Návrh zužuje působnost nařízení, nově se informační povinnosti budou vztahovat téměř výhradně na produkty. Součástí návrhu je výrazné omezení současných požadavků na výkaznictví na úrovni subjektů a zavedení tří nových kategorií produktů. Navrhuje se také zrušení dosavadní prováděcí regulace a úprava souvisejících pravidel PRIIPS. Mají vzniknout tři nové kategorie produktů: transition, ESG basics a sustainable, jejichž kritéria jsou oproti stávajícím kategoriím více rozpracována a navázána na další právní akty v oblasti udržitelných financí (EU Taxonomy, CSRD, nařízení o poskytování ESG ratingů atd.). Od prosince 2025 probíhají jednání pracovní skupiny Rady EU.

#### **Balíček o integraci trhů a dohledu (MISP)**

V prosinci 2025 Komise vydala návrh balíčku o integraci trhů a dohledu (MISP). Jde o balíček opatření, který zasahuje do řady směrnic a nařízení.<sup>63</sup> Cílem MISP je posílit integraci a stabilitu evropských kapitálových trhů prostřednictvím harmonizace pravidel a centralizace dohledu. Komise navrhuje rozšířit přímý dohled orgánu ESMA nad provozovateli tržní infrastruktury, jako jsou obchodní systémy, centrální depozitáře cenných papírů a ústřední protistrany, pokud jsou v rámci EU významní. Nově má orgán ESMA dohlížet všechny poskytovatele služeb souvisejících s kryptoaktivy bez ohledu na jejich velikost. Zavádí se také dobrovolný režim Pan-European Market Operator (tzv. PEMO) pro provozovatele obchodních míst působících ve více členských státech. Součástí návrhu je posílení spolupráce mezi národními orgány dohledu a orgánem ESMA, včetně společných dohledových týmů a platform pro řešení přeshraničních otázek. Od prosince 2025 probíhají jednání pracovní skupiny Rady EU. Do června 2026 proběhlo k MISP 10 jednání pracovních skupin.

## **9.4. Domácí legislativa v oblasti finančního trhu**

#### **Distribuce pojištění a zajištění**

V roce 2025 vstoupila v účinnost novela zákona o distribuci pojištění a zajištění. Novela reagovala na rozsudek Soudního dvora EU C-633/20 k výkladu směrnice o distribuci pojištění. Dle tohoto rozsudku

<sup>62</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. 11. 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb, v platném znění.

<sup>63</sup> Návrh balíčku o integraci trhů a dohledu se skládá z návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010, č. 648/2012, č. 600/2014, č. 909/2014, 2015/2365, 2019/1156, 2021/23, 2022/858, 2023/1114, č. 1060/2009, 2016/1011, 2017/2402, č. 2023/2631 a č. 2024/3005 týkající se rozvoje tržní integrace a dohledu, návrhu směrnice Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění směrnice 2009/65/ES, 2011/61/EU a 2014/65/EU týkající se rozvoje tržní integrace a dohledu a návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady o neodvolatelnosti zúčtování a o zrušení směrnice 98/26/ES a o změně směrnice 2002/47/ES o dohodách o finančním zajištění.

je činnost pojistníků, kteří za odměnu nabízejí účast v tzv. flotilovém pojištění, zprostředkováním pojištění ve smyslu této směrnice, a tak je na ni třeba aplikovat veškerá pravidla stanovená směrnicí. Nově jsou pojistníci povinni, stejně jako ostatní zprostředkovatelé pojištění, získat pro svou činnost podnikatelské oprávnění udělované ČNB, zavést vnitřní pravidla a postupy a dodržovat veškerá pravidla stanovená zákonem. Zákon byl vyhlášen pod číslem **396/2024 Sb.**, přičemž je účinný od 1. 7. 2025. Zákon stanoví přechodná období pro prokazování odborných znalostí a dovedností (do 1. 7. 2026), získání podnikatelského oprávnění (do 1. 7. 2027) a získání všeobecných znalostí (do 1. 7. 2029).

### **Digitalizace finančního trhu**

V roce 2025 byl dokončen legislativní proces zákona o implementaci předpisů EU v oblasti digitalizace finančního trhu (zákon o digitalizaci finančního trhu), jenž obsahuje ustanovení implementující nařízení DORA a nařízení MiCA. Nařízení DORA upravuje jednotná pravidla digitální provozní odolnosti finančního sektoru, která musí finanční instituce spadající do působnosti tohoto nařízení dodržovat. Doposud byla úprava digitální provozní odolnosti roztržena do jednotlivých sektorových předpisů. Nařízení DORA doprovází směrnice upravující jednotlivé sektorové předpisy, která je transponována ve změnovém zákoně. Nařízení MiCA představuje první komplexní předpis upravující nabízení kryptoaktiv veřejnosti a poskytování služeb souvisejících s kryptoaktivy. Poskytovatelé služeb souvisejících s kryptoaktivy nově budou licencovaným subjektem.

Zákon obsahuje především úpravu přestupků a pravomocí ČNB jako orgánu dohledu. Některá další ustanovení reagují na nařízení MiCA a jejich cílem je hladká aplikace nařízení v ČR, například zvláštní režim rezervy aktiv vydavatelů tokenů vázaných na aktiva či elektronických peněžních tokenů. Spolu s tímto zákonem byl připraven zákon, kterým se mění některé zákony v souvislosti s implementací předpisů EU v oblasti digitalizace finančního trhu a financování udržitelnosti, jenž obsahuje další úpravy zákonů navazující právě na tato dvě nařízení, a implementaci nařízení o evropských zelených dluhopisech, které stanovuje podmínky pro dobrovolné vydávání tzv. evropských zelených dluhopisů. Stanovují se sankce za porušení tohoto nařízení a orgánem dohledu byla ustanovena ČNB. Změnový zákon rovněž implementuje nařízení o okamžitých úhradách v eurech, jež novelizuje SEPA nařízení, které stanovuje pravidla pro provádění okamžitých úhrad v eurech a je umožněn přístup nebankovním poskytovatelům platebních služeb do platebních systémů s neodvolatelností zúčtování. Zákony byly vyhlášeny pod čísly **31/2025 Sb. a 32/2025 Sb.**, přičemž jsou účinné od 15. 2. 2025.

### **Národní rozvojová banka**

V roce 2025 byl dokončen legislativní proces zákona o Národní rozvojové bance a souvisejícího změnového zákona. Zákony byly vyhlášeny ve Sbírce zákonů pod čísly **34/2025 Sb. a 35/2025 Sb.** s účinností od 19. 2. 2025. Zákon o Národní rozvojové bance a související změnový zákon reagují jednak na usnesení vlády č. 909 ze dne 29. 11. 2023 k návrhu na zahájení integračního procesu Národní rozvojové banky, a.s. a České exportní banky, a.s., a dále na vyjmutí Národní rozvojové banky, a.s. z působnosti směrnice CRD.

Zákon o Národní rozvojové bance stanoví základní právní rámec upravující výkon činnosti této banky a dohled nad ní. Zákon též upravuje poskytnutí státní záruky za některé dluhy banky tak, aby snadněji a levněji získávala střednědobé a dlouhodobé cizí zdroje pro svoji další činnost. Současně zavádí povinnost Národní rozvojové banky, a.s. vést vybrané peněžní prostředky, které banka získá ze státního rozpočtu, na účtech podřízených státní pokladně. Změnovým zákonem se do právního řádu promítají změny zákonů, které vyvolala úprava obsažená v zákoně o Národní rozvojové bance a umožňuje se jím převod akcií České exportní banky, a.s. na Národní rozvojovou banku a.s. tak, aby bylo možné následně upravit vlastnickou strukturu těchto dvou státem vlastněných bank. K tomu došlo na počátku roku 2026, kdy se Česká exportní banka, a.s. stala dceřinou společností Národní rozvojové banky, a.s.

### Jednotné evropské přístupové místo

V roce 2025 byly dokončen legislativní proces zákona, kterým se mění některé zákony v oblasti kapitálového trhu v souvislosti se zřízením a fungováním jednotného evropského přístupového místa (ESAP). Jedná se o částečnou implementaci evropských předpisů<sup>64</sup>, kterými se zřizuje jednotné evropské přístupové místo poskytující centralizovaný přístup k veřejně dostupným informacím o finančních službách, kapitálových trzích a udržitelnosti. Cílem ESAP je integrovat kapitálové trhy napříč EU, konkrétně zpřístupnit financování evropským společnostem, umožnit jednotlivcům bezpečně dlouhodobě investovat a integrovat národní kapitálové trhy do jednotného trhu. ESAP bude zřízen Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA) a bude shromažďovat informace o společnostech a investičních produktech. Nepředstavuje zcela novou kompletní databázi a nemá nahradit existující evropské a národní systémy, ale být jejich nadstavbou. Půjde pouze o informace již v současné době povinně zpřístupňované veřejnosti, nikoli sdělované orgánům dohledu. Na úrovni jednotlivých členských států budou sběr informací zajišťovat národní orgány, které budou zodpovědné za automatizované ověření jejich základních technických charakteristik a následné předání do ESAP. Nevznikají žádné nové informační povinnosti z hlediska obsahu, pouze se centralizuje umístění a sjednocuje formát údajů, které již subjekty povinně uveřejňují podle jednotlivých dotčených předpisů. Zákon byl vyhlášen ve Sbírce zákonů pod číslem **258/2025 Sb.** s účinností od 10. 7. 2026.

Zároveň byla dokončena II. fáze, tj. zákon, kterým se mění některé zákony v oblasti finančního trhu v souvislosti se zřízením a fungováním jednotného evropského přístupového místa, který implementuje zbývající ustanovení výše uvedených evropských předpisů. Důvodem dvoufázové implementace je postupný náběh ESAP podle evropských předpisů a rozdílné transpoziční lhůty. Zákon byl vyhlášen ve Sbírce zákonů pod číslem **317/2025 Sb.** s účinností od 10. 1. 2028.

### Podnikání na kapitálovém trhu

V roce 2025 byl dokončen legislativní proces novely zákona o podnikání na kapitálovém trhu, kterým se provádí transpozice směrnice revidující MiFID II a adaptace na nařízení revidující MiFIR. Směrnice i nařízení byly součástí projektu unie kapitálových trhů, který se dlouhodobě snaží podpořit využívání kapitálových trhů jako alternativ k bankovnímu financování, a tak dát ekonomice EU nutný impuls pro další rozvoj a financování inovací. Zákon v zásadě přináší pouze parametrické změny např. v oblasti definice systematického organizátora a úpravy synchronizace obchodních hodin. Zákon dále reaguje na energetickou krizi z roku 2022 tím, že zavádí povinnost pozastavit obchodování na trzích s komoditními deriváty v případě mimořádné situace a rozšiřuje informační povinnost o komoditních derivátech. Zákon byl vyhlášen ve Sbírce zákonů pod číslem **259/2025 Sb.** s účinností od 29. 9. 2025.

### Úvěrové instituce

V roce 2025 byl dokončen legislativní proces zákona, kterým se mění některé zákony v oblasti finančního trhu v souvislosti s úpravou činnosti poboček zahraničních bank z jiných než členských států, úpravou některých přestupků a v souvislosti s posílením pravomocí orgánu dohledu a jeho nezávislosti. Zákon byl vyhlášen pod číslem **280/2025 Sb.**, přičemž nabyl účinnosti od 11. 1. 2026 s výjimkou tří dílčích ustanovení vázaných na nabytí účinnosti přímo použitelných předpisů EU upravujících seznam minimálních informací, metodiku a postup posuzování vztahující se na nabývání významných podílů, převody významných aktiv a závazků, fúze a rozdělení.

Zákon transponuje směrnici CRD VI, která spolu s novelou přímo účinného nařízení CRR (tzv. CRR III) dokončila zavedení principů dohody Basel III do práva EU s cílem posílit odolnost evropského

<sup>64</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/2859 ze dne 13. 12. 2023, kterým se zřizuje jednotné evropské přístupové místo poskytující centralizovaný přístup k veřejně dostupným informacím o finančních službách, kapitálových trzích a udržitelnosti, směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/2864 ze dne 13. 12. 2023, kterou se mění některé směrnice, pokud jde o zřízení a fungování jednotného evropského přístupového místa a nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/2869 ze dne 13. 12. 2023, kterým se mění některá nařízení, pokud jde o zřízení a fungování jednotného evropského přístupového místa.

bankovního sektoru. Zákon především provedl úpravy v oblasti správního trestání, přístupu k pobočkám ze třetích zemí, pravomocí orgánů dohledu při převodech aktiv nebo závazků, nabývání a zcizování významných účastí úvěrovými institucemi, fúzí a rozdělení, kapitálových požadavků a kapitálových rezerv, které obsahují nová ustanovení týkající se minimálního výstupního prahu. Dále doplnil úpravu environmentálních, sociálních a správních rizik, a systému správy a řízení a posuzování členů vedoucího orgánu a osob zastávajících klíčové funkce.

### **Povinný příspěvek na produkty spoření na stáří**

V roce 2025 byl dokončen legislativní proces zákona o povinném příspěvku na produkty spoření na stáří. Zákon byl vyhlášen pod číslem **324/2025 Sb.**, přičemž nabyl účinnosti od 1. 1. 2026. Zákon zavádí povinný příspěvek zaměstnavatele na produkty spoření na stáří pro zaměstnance vykonávající vybrané druhy rizikové práce. Cílem je posílit finanční zabezpečení těchto zaměstnanců do budoucna tím, že jim umožní systematicky si vytvářet vlastní rezervu prostřednictvím tzv. III. penzijního pilíře. Naspořené prostředky pak mohou mimo jiné přispět i k možnosti čerpání tzv. předdůchodu, čímž se zvyšuje flexibilita odchodu z pracovního trhu u těchto profesí.

### **Listing Act**

V roce 2025 pokračovaly legislativní práce k provedení Listing Act balíčku do vnitrostátního práva, konkrétně jde o transpozici směrnice o zvýšení atraktivity kapitálových trhů a adaptaci na nařízení o zvýšení atraktivity kapitálových trhů. Cílem návrhu je zejména zvýšit atraktivitu kapitálového trhu pro malé a střední podniky, snížit administrativní zátěž spojenou s působením na kapitálovém trhu, odstranit případy goldplatingu a posílit ochranu investorů. Návrh zákona dále adaptuje právní řád na nařízení EMIR 3 a nařízení o ESG ratingu. Dále návrh zákona novelizuje zákon o dluhopisech, když zavádí povinnost při nabízení dluhopisů výslovně varovat investory, že schválení prospektu ze strany ČNB neznamena, že ČNB prověřuje bonitu emitenta. Vláda návrh novely zákona o podnikání na kapitálovém trhu provádějící transpozici schválila v březnu 2026 a předložila jej Poslanecké sněmovně (**sněmovní tisk 143**).

### **Spotřebitelský úvěr**

V roce 2025 probíhal legislativní proces k návrhu novely zákona č. 257/2016 Sb., o spotřebitelském úvěru, jež představuje transpozici nové evropské směrnice o spotřebitelských úvěrech (CCD2). Návrh zákona upravuje zejména oblasti pravidel jednání se spotřebiteli včetně posuzování úvěruschopnosti, informačních povinností, stropování ceny spotřebitelského úvěru, odstoupení od smlouvy nebo vymáhání dluhu. Nově dochází k rozšíření působnosti zákona na úvěry zdarma a zavádí se i některá nová pravidla pro pojištění související se spotřebitelským úvěrem. Předpokládané datum nabytí účinnosti je stanoveno od 20. 11. 2026. Vláda návrh zákona schválila v březnu 2026 a předložila jej Poslanecké sněmovně (**sněmovní tisk 145**).

### **Investiční společnosti a investiční fondy**

V roce 2025 byly zahájeny legislativní práce na transpozici směrnice, kterou se mění směrnice AIFMD a UCITS ve vztahu k pověření, řízení rizika likvidity, podávání zpráv pro účely dohledu, poskytování depozitářských služeb a služeb úschovy a poskytování úvěrů alternativními investičními fondy. Návrh zákona byl dne 27. 5. 2026 schválen Poslaneckou sněmovnou (**sněmovní tisk 13**). Dokončení legislativního procesu lze očekávat nabytím účinnosti zákona na podzim 2026, s některými ustanoveními účinnými až od 16. 4. 2027.

Kromě změn vyplývajících z požadavků evropského práva reaguje návrh zákona i na některé nedostatky identifikované aplikační praxí, zejména v oblasti procesu schvalování vedoucích osob ze strany orgánu dohledu, který se uvádí do souladu s tím, co bylo již dříve zavedeno u bank a u obchodníků s cennými papíry. Dále návrh upravuje postup při rozdělení podílových fondů, což dosavadní právní úprava neřeší, a tím vystavuje účastníky trhu zvýšené právní nejistotě. Zákon rovněž

odstraňuje některé požadavky, které jdou nad rámec povinné transpozice (tzv. goldplating), jako je schvalování transakcí depozitářem dopředu, či povinný kapitál investičního fondu.

Na začátku roku 2026 začaly legislativní práce na novelizaci Nařízení vlády o investování investičních fondů č. 243/2013 Sb., které byly završeny dne 23. 6. 2026, kdy bylo vyhlášeno ve Sbírce zákonů Nařízení vlády č. 103/2026. Novela byla přijata v souvislosti s transpozicí směrnice EMIR 3. Mezi nejvýznamnější změny patří úprava pravidel pro derivátové obchody. Nově se nebudou uplatňovat limity na transakce, které se vypořádávají přes dohlížené ústřední protistrany, jelikož tyto instituce jsou pod přísným dohledem a významně snižují riziko selhání. Důležitou část návrhu tvoří také vyjasnění definic a odstranění goldplatingu. Jedná se o definici investičního cenného papíru, kde praxe ukázala, že nařízení vlády obsahovalo přísnější pravidla, než bylo nutné podle práva EU. Také se zjednodušují pravidla pro nemovitostní fondy a umožňuje se jim flexibilněji strukturovat investice, zapojovat se do větších projektů nebo lépe optimalizovat správu investic. Návrh reaguje i na trendy na trhu, kdy se výslovně umožňuje speciálním fondům napřímo investovat až 10 % aktiv do kryptoaktiv podle nařízení MiCA.

#### **Finanční služby pro spotřebitele na dálku**

V roce 2025 probíhal legislativní proces k návrhu zákona, který transponuje směrnici týkající se smluv o finančních službách uzavíraných na dálku (DMFS<sup>65</sup>). Právní úprava má sloužit jako tzv. záchranná síť, tedy poskytovat ochranu spotřebitelům v případě těch finančních služeb sjednávaných na dálku, které nemají vlastní sektorovou úpravu. Návrh zákona upravuje zejména oblasti předmluvních informačních povinností, náležitého vysvětlení informací o finanční službě, práva na odstoupení od smlouvy a ochrany před nekalými praktikami v online prostředí. Novela rovněž obsahuje úpravu jednoduchého způsobu online odstoupení od smlouvy prostřednictvím tzv. tlačítka pro odstoupení, které se bude vztahovat nejen na finanční služby, ale na všechny obchodníky nabízející zboží nebo služby online. Předpokládané datum nabytí účinnosti bylo stanoveno na 19. 6. 2026. Vláda návrh zákona schválila v říjnu 2025 a předložila jej Poslanecké sněmovně (**sněmovní tisk 16**).

#### **Vyváženost zastoupení žen a mužů ve vedení kotovaných společností**

V roce 2025 pokračoval legislativní proces návrhu zákona transponujícího směrnici o zlepšení genderové vyváženosti mezi členy orgánů kotovaných společností<sup>66</sup>, jehož gestorem je Úřad vlády, ale svým obsahem míří většina úprav do zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Cílem připravované úpravy je podpořit vyrovnanější zastoupení mužů a žen na vedoucích pozicích největších kotovaných společností. Předpokládané nabytí účinnosti nové úpravy bylo stanoveno ke dni 28. 12. 2024, kdy uplynula transpoziční lhůta. Návrh byl v červnu 2024 schválen vládou a postoupen Poslanecké sněmovně k projednání, která ho do konce svého volebního období nestihla přijmout. Současná vláda návrh zákona schválila v květnu 2026 a předložila jej Poslanecké sněmovně (**sněmovní tisk 210**).

## **9.5. Nelegislativní aktivity MF v oblasti finančního trhu**

#### **Finanční vzdělávání**

Národní strategie finančního vzdělávání 2.0 (NSFV 2.0), schválená vládou v roce 2020, vytyčuje základní směr, kterým by se finanční vzdělávání v ČR mělo v budoucnu ubírat. Na provedení úkolů plynoucích z NSFV 2.0 se podílí Pracovní skupina pro finanční vzdělávání (PSFV). Členy PSFV jsou zástupci veřejného sektoru, profesních sdružení působících na finančním trhu, subjektů realizujících finančně vzdělávací projekty (neziskové organizace, spotřebitelská sdružení a dluhové poradny),

<sup>65</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/2673, kterou se mění směrnice 2011/83/EU, pokud jde o smlouvy o finančních službách uzavírané na dálku, a zrušuje směrnice 2002/65/ES.

<sup>66</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2022/2381 ze dne 23. 11. 2022 o zlepšení genderové vyváženosti mezi členy orgánů kotovaných společností a o souvisejících opatřeních.

akademické sféry a odborníci v oblasti vzdělávání. MF činnost této skupiny a jejích pracovních podskupin řídí.

Rolí MF plynoucí z NSFV 2.0 je také provozování Národního registru projektů finančního vzdělávání a koordinace finančně vzdělávací akce Global Money Week, která v březnu 2025 proběhla již podeváté, tentokrát s podtitulem „Chytrý dnes, bohatý zítra“. Do aktivit v rámci Global Money Week se napříč Českem opětovně zapojili žáci, studenti i učitelé ze stovek škol, rovněž děti a vychovatelé z desítek dětských domovů, kteří si formou her, soutěží, přednášek a osobních setkání s odborníky z praxe rozšiřovali své znalosti a dovednosti ze světa financí. V jedné ze soutěží, která je napojena na Global Money Week (Soutěž Finanční gramotnost), se udílí zvláštní cena ministra financí.

V roce 2025 MF také realizovalo další sociologický průzkum mapující úroveň finanční gramotnosti dospělé populace v ČR, který od roku 2010 probíhá pravidelně jednou za pět let. Měření se tentokrát tematicky zaměřilo na postoje české veřejnosti k hotovostnímu a bezhotovostnímu placení a k bezpečnosti platebních transakcí. Výsledky měření jsou průběžně publikovány na webových stránkách [financnigramotnost.gov.cz](https://financnigramotnost.gov.cz).

### **Portál Finanční gramotnost aneb Proč se finančně vzdělávat?**

MF spravuje rozcestníkový portál finanční gramotnosti „Finanční gramotnost aneb Proč se finančně vzdělávat?“ dostupný na adrese [financnigramotnost.gov.cz](https://financnigramotnost.gov.cz), který je určen široké laické i odborné veřejnosti. Portál na jednom místě shromažďuje informace o fungování a rizicích finančního trhu a o systému finančního vzdělávání v ČR i v zahraničí. Obsahem jsou mj. rodinné finance včetně tvorby domácího rozpočtu; struktura, instituce a produkty finančního trhu; kontakty na spotřebitelské a dluhové poradny, které v případě sporů s institucemi finančního trhu či např. při složité životní situaci poskytují zdarma pomoc; řešení sporů, rady a návody zaměřené především na předlužení, oddlužení a exekuce a odkazy na zajímavé stránky s projekty, hrami a kalkulačkami v ČR i v zahraničí. Na portálu běží také Národní registr projektů finančního vzdělávání. MF zde rovněž pravidelně informuje o svých legislativních a nelegislativních aktivitách v oblasti ochrany spotřebitele a finančního vzdělávání, stejně jako o aktualitách v související evropské legislativě.

### **Příprava a aktualizace otázek pro odborné zkoušky distributorů finančních produktů**

MF ve spolupráci s ČNB zajišťuje přípravu a aktualizaci sady otázek k sektorovým zkouškám odborné způsobilosti distributorů finančních služeb organizovaných tzv. akreditovanými osobami. Aktualizace znění otázek probíhá průběžně, v návaznosti na legislativní změny, podněty z proběhlých odborných zkoušek a v těsné spolupráci se sektorovými profesními sdruženími. V roce 2025 byla zveřejněna aktualizovaná sada otázek k odborné zkoušce probíhající podle zákona o distribuci pojištění a zajištění.

## Seznam tabulek

|                                                                                                                                                        |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabulka 1.1: Meziroční růst reálného HDP sledovaných ekonomik .....                                                                                    | 6   |
| Tabulka 1.2: Vybrané makroekonomické a fiskální ukazatele ČR .....                                                                                     | 7   |
| Tabulka 1.3: Indexy spotřebitelských cen sledovaných ekonomik .....                                                                                    | 7   |
| Tabulka 1.4: Hlavní měnověpolitické úrokové sazby vybraných centrálních bank .....                                                                     | 8   |
| Tabulka 1.5: Průměrný kurz koruny k hlavním a regionálním měnám .....                                                                                  | 9   |
| Tabulka 2.1: Umístění prostředků na finančním trhu .....                                                                                               | 10  |
| Tabulka 3.1: Struktura úspor domácností .....                                                                                                          | 12  |
| Tabulka 4.1: Počty subjektů poskytujících služby na finančním trhu .....                                                                               | 14  |
| Tabulka 4.2: Počet subjektů působících v ČR na základě jednotného pasu .....                                                                           | 15  |
| Tabulka 4.3: Základní ukazatele FPV .....                                                                                                              | 16  |
| Tabulka 4.4: Základní ukazatele FRK .....                                                                                                              | 16  |
| Tabulka 4.5: Základní ukazatele GFOCP .....                                                                                                            | 16  |
| Tabulka 4.6: Počet zahájených a projednávaných řízení .....                                                                                            | 17  |
| Tabulka 4.7: Výsledek hospodaření finančních institucí před zdaněním .....                                                                             | 18  |
| Tabulka 5.1: Základní ukazatele bankovního sektoru .....                                                                                               | 20  |
| Tabulka 5.2: Struktura aktiv bankovního sektoru .....                                                                                                  | 20  |
| Tabulka 5.3: Vybrané položky výkazu zisku a ztráty .....                                                                                               | 22  |
| Tabulka 5.4: Průměrná úroková sazba .....                                                                                                              | 23  |
| Tabulka 5.5: Vklady u bank dle sektorového hlediska .....                                                                                              | 25  |
| Tabulka 5.6: Úvěry u bank dle sektorového hlediska .....                                                                                               | 26  |
| Tabulka 5.7: Nově poskytnuté hypoteční úvěry podle účelu pořízení .....                                                                                | 27  |
| Tabulka 5.8: Nově poskytnuté hypoteční úvěry (HÚ) na bytové nemovitosti obyvatelstvu .....                                                             | 28  |
| Tabulka 5.9: Nové hypoteční úvěry na bytové nemovitosti podle fixace úrokové sazby .....                                                               | 30  |
| Tabulka 5.10: Nesplacené hypoteční úvěry podle účelu pořízení .....                                                                                    | 30  |
| Tabulka 5.11: Hypoteční úvěry (HÚ) podle kategorizace .....                                                                                            | 31  |
| Tabulka 5.12: Hlavní ukazatele stavebního spoření – vklady .....                                                                                       | 31  |
| Tabulka 5.13: Hlavní ukazatele stavebního spoření – úvěry .....                                                                                        | 33  |
| Tabulka 5.14: Vybrané ukazatele sektoru družstevních záložen .....                                                                                     | 34  |
| Tabulka 5.15: Struktura aktiv sektoru nebankovních poskytovatelů financování dle segmentů .....                                                        | 35  |
| Tabulka 5.16: Struktura půjček sektoru nebankovních poskytovatelů financování dle segmentů .....                                                       | 36  |
| Tabulka 6.1: Roční výkonnost akciových indexů .....                                                                                                    | 38  |
| Tabulka 6.2: Tržní kapitalizace jednotlivých trhů na BCPP .....                                                                                        | 40  |
| Tabulka 6.3: Objem burzovních obchodů na BCPP .....                                                                                                    | 40  |
| Tabulka 6.4: Počty registrovaných emisí na BCPP .....                                                                                                  | 41  |
| Tabulka 6.5: Objem burzovních obchodů na RM-S .....                                                                                                    | 41  |
| Tabulka 6.6: Objem mimoburzovních transakcí v rámci CDCP .....                                                                                         | 42  |
| Tabulka 6.7: Vybrané ukazatele sektoru nebankovních OCP .....                                                                                          | 43  |
| Tabulka 6.8: Objem majetku spravovaného členy AKAT .....                                                                                               | 44  |
| Tabulka 6.9: Prostředky fondů kolektivního investování dle domicilu a dle druhu fondu .....                                                            | 45  |
| Tabulka 7.1: Hlavní ukazatele pojistného trhu .....                                                                                                    | 48  |
| Tabulka 7.2: Hlavní položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty pojistného trhu .....                                                                      | 49  |
| Tabulka 7.3: Vývoj prověřených a odhalených pojistných podvodů .....                                                                                   | 50  |
| Tabulka 7.4: Počet pojišťovacích zprostředkovatelů .....                                                                                               | 50  |
| Tabulka 8.1: Průměrná výše měsíčních příspěvků v transformovaných (TF) a účastnických (ÚF) fondech .....                                               | 54  |
| Tabulka 8.2: Vybrané ukazatele sektoru penzijních společností .....                                                                                    | 58  |
| Tabulka P2.1: Přehled vybraných ukazatelů sektoru úvěrových institucí,<br>nebankovních poskytovatelů financování, kapitálového trhu a pojišťoven ..... | 101 |
| Tabulka P2.2: Základní ukazatele stavebního spoření .....                                                                                              | 102 |
| Tabulka P2.3: Základní ukazatele penzijního připojištění v transformovaných fondech .....                                                              | 103 |
| Tabulka P2.4: Základní ukazatele doplňkového penzijního spoření v účastnických fondech .....                                                           | 103 |

## Seznam grafů

|                                                                                                                          |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Graf 2.1: Umístění prostředků na finančním trhu.....                                                                     | 11 |
| Graf 3.1: Struktura úspor domácností.....                                                                                | 13 |
| Graf 5.1: Celkový kapitálový poměr a čistá úroková marže.....                                                            | 19 |
| Graf 5.2: Podíl nevýkonných úvěrů dle klientských sektorů.....                                                           | 21 |
| Graf 5.3: Rentabilita vlastního kapitálu Tier 1 .....                                                                    | 22 |
| Graf 5.4: Úrokové sazby ČNB .....                                                                                        | 23 |
| Graf 5.5: RPSN nových korunových úvěrů poskytnutých bankami.....                                                         | 24 |
| Graf 5.6: Podíl cizoměnových úvěrů vybraným klientským sektorům.....                                                     | 26 |
| Graf 5.7: Nově poskytnuté hypoteční úvěry podle účelu pořízení .....                                                     | 28 |
| Graf 5.8: Čistě nové hypoteční úvěry na bytové nemovitosti poskytnuté obyvatelstvu.....                                  | 29 |
| Graf 5.9: Měsíční úrokové sazby včetně sazeb nově poskytnutých hypotečních úvěrů (HÚ).....                               | 29 |
| Graf 5.10: Počet smluv o stavebním spoření.....                                                                          | 32 |
| Graf 5.11: Podíl stavebních spořitelů na trhu.....                                                                       | 33 |
| Graf 5.12: Celkové zadlužení domácností.....                                                                             | 36 |
| Graf 6.1: Denní uzavírací hodnoty indexů na BCPP .....                                                                   | 39 |
| Graf 6.2: Celkový objem dluhopisů emitovaných domácími nefinančními podniky.....                                         | 42 |
| Graf 6.3: Struktura majetku zákazníků u nebankovních OCP .....                                                           | 43 |
| Graf 6.4: Struktura investičních fondů .....                                                                             | 44 |
| Graf 7.1: Objem hrubého předepsaného pojistného.....                                                                     | 47 |
| Graf 7.2: Počet pojistných událostí.....                                                                                 | 48 |
| Graf 8.1: Prostředky a počet účastníků ve III. penzijním pilíři.....                                                     | 51 |
| Graf 8.2: Struktura prostředků účastníků v jednotlivých typech účastnických fondů .....                                  | 52 |
| Graf 8.3: Struktura účastníků dle věku ve III. penzijním pilíři.....                                                     | 53 |
| Graf 8.4: Přijaté a vyplacené prostředky v transformovaných (TF) a účastnických (ÚF) fondech .....                       | 54 |
| Graf 8.5: Smlouvy ve III. penzijním pilíři s příspěvkem zaměstnavatele.....                                              | 55 |
| Graf 8.6: Výše státních příspěvků a průměrného účastnického příspěvku<br>v transformovaných a účastnických fondech ..... | 55 |
| Graf 8.7: Průměrná výnosová míra v jednotlivých typech penzijních fondů.....                                             | 56 |
| Graf 8.8: Struktura portfolia transformovaných fondů a dluhopisů v transformovaných fondech dle emitenta .....           | 57 |
| Graf 8.9: Struktura portfolia účastnických fondů a dluhopisů v účastnických fondech dle emitenta .....                   | 57 |

## Seznam schémat

|                                                                                                  |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Schéma 9.1: Základní struktura evropských institucí v souvislosti s legislativním procesem ..... | 59 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----|

## Seznam zkratek

|         |                                                                                                                                        |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AIFMD   | Alternative Investment Fund Managers Directive (směrnice o správcích alternativních investičních fondů)                                |
| AKAT    | Asociace pro kapitálový trh ČR                                                                                                         |
| AMLA    | Authority for Anti-Money Laundering and Countering the Financing of Terrorism (Úřad pro boj proti praní peněz a financování terorismu) |
| APS ČR  | Asociace penzijních společností České republiky                                                                                        |
| ARAD    | Databáze časových řad ČNB                                                                                                              |
| a.s.    | akciová společnost                                                                                                                     |
| ATFC    | Advisory Task Force on the OECD Codes of Liberalisation (pracovní skupina)                                                             |
| ATX     | Austrian Traded Index (rakouský akciový index)                                                                                         |
| BCBS    | Basel Committee on Banking Supervision (Basilejský výbor pro bankovní dohled)                                                          |
| BCPP    | Burza cenných papírů Praha, a.s.                                                                                                       |
| BIS     | Bank for International Settlement (Banka pro mezinárodní platby)                                                                       |
| BMR     | Benchmarks Regulation (nařízení o benchmarcích)                                                                                        |
| BoE     | Bank of England (centrální banka Spojeného království)                                                                                 |
| BoJ     | Bank of Japan (centrální banka Japonska)                                                                                               |
| BUX     | Budapest Stock Exchange Index (maďarský akciový index)                                                                                 |
| CCD     | Consumer Credit Directive (směrnice o smlouvách o spotřebitelském úvěru)                                                               |
| CDCP    | Centrální depozitář cenných papírů, a.s.                                                                                               |
| CEGBPI  | Commission Expert Group on Banking, Payments and Insurance (expertní skupina)                                                          |
| CFM     | Committee on Financial Markets OECD (Výbor pro finanční trhy OECD)                                                                     |
| CHF     | švýcarský frank (mezinárodní kód měny)                                                                                                 |
| CMDI    | crisis management and deposit insurance (rámec pro krizové řízení ve finančním sektoru a pojištění vkladů)                             |
| CNY     | čínské renminbi (mezinárodní kód měny)                                                                                                 |
| COMPET  | Competitiveness Council (Rada ministrů členských zemí EU pro konkurenceschopnost)                                                      |
| COREPER | Comité des Représentants Permanents (Výbor stálých zástupců)                                                                           |
| CP      | cenný papír                                                                                                                            |
| CPMI    | Committee on Payments and Market Infrastructures (Výbor pro platby a tržní infrastrukturu)                                             |
| CRD     | Capital Requirements Directive (směrnice o kapitálových požadavcích)                                                                   |
| CRR     | Capital Requirements Regulation (nařízení o kapitálových požadavcích)                                                                  |
| CSDR    | Central Securities Depositories Regulation (nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů)                                        |
| CZK     | koruna česká (mezinárodní kód měny)                                                                                                    |
| ČAP     | Česká asociace pojišťoven                                                                                                              |
| ČNB     | Česká národní banka                                                                                                                    |
| ČR      | Česká republika                                                                                                                        |
| ČSÚ     | Český statistický úřad                                                                                                                 |
| D.3     | Pracovní skupina pro finanční služby a bankovní unii                                                                                   |
| DAX     | Deutscher Aktienindex (německý akciový index)                                                                                          |
| DGS     | Deposit Guarantee Schemes (Systémy pojištění vkladů)                                                                                   |
| DLT     | Distributed Ledger Technology (technologie distribuovaných záznamů)                                                                    |
| DMFS    | Distance Marketing of Financial Services (finanční služby sjednávané na dálku)                                                         |
| DORA    | Digital Operational Resilience Act (nařízení o digitální provozní odolnosti finančního sektoru)                                        |

|               |                                                                                                                                                                                     |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| DPS           | doplňkové penzijní spoření                                                                                                                                                          |
| EBA           | European Banking Authority (Evropský orgán pro bankovníctví)                                                                                                                        |
| EBC           | European Banking Committee (Evropský bankovní výbor)                                                                                                                                |
| ECB           | European Central Bank (Evropská centrální banka)                                                                                                                                    |
| ECOFIN        | Economic and Financial Affairs Council (Rada ministrů hospodářství a financí členských zemí EU)                                                                                     |
| ECON          | Committee on Economic and Monetary Affairs (Hospodářský a měnový výbor Evropského parlamentu)                                                                                       |
| EDIS          | European Deposit Insurance Scheme (Evropský systém pojištění vkladů)                                                                                                                |
| EEA           | European Economic Area (Evropský hospodářský prostor)                                                                                                                               |
| EFC           | Economic and Financial Committee (Hospodářský a finanční výbor)                                                                                                                     |
| EFTA          | European Free Trade Association (Evropské sdružení volného obchodu)                                                                                                                 |
| EGESC         | Expert Group of the European Securities Committee (expertní skupina Evropského výboru pro cenné papíry)                                                                             |
| EIOPA         | European Insurance and Occupational Pensions Authority (Evropský orgán pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění)                                                       |
| EMIR          | European Market Infrastructure Regulation (nařízení o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů)                                                       |
| ER            | Evropská rada                                                                                                                                                                       |
| ESAP          | European Single Access Point (nařízení o jednotném evropském přístupovém místě pro vykazování finančních i nefinančních informací)                                                  |
| ESAs          | European supervisory authorities (Evropské orgány dohledu)                                                                                                                          |
| ESC           | European Securities Committee (Evropský výbor pro cenné papíry)                                                                                                                     |
| ESG           | Environmental, Social and Governance (environmentální, sociální a správní)                                                                                                          |
| ESMA          | European Securities and Markets Authority (Evropský orgán dohledu pro cenné papíry a trhy)                                                                                          |
| ESRB          | European Systemic Risk Board (Evropská rada pro systémová rizika)                                                                                                                   |
| EU            | Evropská unie                                                                                                                                                                       |
| EUR           | euro – měna eurozóny (mezinárodní kód měny)                                                                                                                                         |
| Euro Stoxx 50 | index akcií 50 klíčových firem eurozóny                                                                                                                                             |
| FA            | Finanční arbitr                                                                                                                                                                     |
| FAC           | Foreign Affairs Council (Rada pro zahraniční věci)                                                                                                                                  |
| Fed           | Federal Reserve System (centrální banka USA)                                                                                                                                        |
| FIDA          | Financial Data Access Regulation (nařízení o přístupu k finančním údajům)                                                                                                           |
| FKI           | fond kvalifikovaných investorů                                                                                                                                                      |
| FPV           | Fond pojištění vkladů                                                                                                                                                               |
| FRTB          | Fundamental Review of the Trading Book (rámec pro výpočet kapitálových požadavků k tržnímu riziku)                                                                                  |
| FŘK           | Fond pro řešení krize                                                                                                                                                               |
| FSB           | Financial Stability Board (Rada pro finanční stabilitu)                                                                                                                             |
| FSC           | Financial Services Committee (Výbor pro finanční služby)                                                                                                                            |
| FSF           | Financial Stability Forum (Forum pro finanční stabilitu)                                                                                                                            |
| FTSE 100      | Financial Times Stock Exchange 100 Index                                                                                                                                            |
| G.23          | Pracovní skupina pro ochranu a informování spotřebitele                                                                                                                             |
| G10           | Group of Ten (skupina zemí s podobnými hospodářskými zájmy – Spojené státy, Japonsko, Německo, Spojené království, Francie, Itálie, Kanada, Nizozemsko, Švýcarsko, Belgie, Švédsko) |
| G20           | skupina největších ekonomik světa představovaná ministry financí a guvernéry centrálních bank                                                                                       |

|           |                                                                                                                                                                                   |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| G7        | Group of Seven (skupina největších ekonomicky vyspělých států světa – Francie, Itálie, Japonsko, Kanada, Německo, Spojené království, USA)                                        |
| GBP       | britská libra (mezinárodní kód měny)                                                                                                                                              |
| GEGIFR    | Government Expert Group on the Interchange Fee Regulation (expertní skupina k implementaci nařízení o mezibankovních poplatcích)                                                  |
| GEGRFS    | Government Expert Group on Retail Financial Services (expertní skupina pro retailové finanční služby)                                                                             |
| GFOCP     | Garanční fond obchodníků s cennými papíry                                                                                                                                         |
| GSFT      | Garanční systém finančního trhu                                                                                                                                                   |
| HDP       | hrubý domácí produkt                                                                                                                                                              |
| HÚ        | hypoteční úvěr                                                                                                                                                                    |
| HUF       | maďarský forint (mezinárodní kód měny)                                                                                                                                            |
| IAIS      | Mezinárodní asociace orgánů dohledu v pojišťovnictví (International Association of Insurance Supervisors)                                                                         |
| IDD       | Insurance Distribution Directive (směrnice o distribuci pojištění)                                                                                                                |
| IFR       | Interchange Fee Regulation (nařízení o mezibankovních poplatcích)                                                                                                                 |
| IGS       | Insurance Guarantee Schemes (garanční schémata v pojišťovnictví)                                                                                                                  |
| IKT       | informační a komunikační technologie                                                                                                                                              |
| INFE      | International Network on Financial Education (Mezinárodní síť pro finanční vzdělávání)                                                                                            |
| InvestEU  | program na podporu udržitelných investic, inovací a vytváření pracovních míst v Evropě                                                                                            |
| IORP      | Institutions for Occupational Retirement Provision (institute zaměstnaneckého penzijního pojištění)                                                                               |
| IOSCO     | International Organization of Securities Commissions (Mezinárodní organizace sdružující komise pro cenné papíry)                                                                  |
| IPO       | Initial Public Offering (prvotní veřejná nabídka akcií) IRRD Insurance Recovery and Resolution Directive (směrnice pro ozdravné postupy a řešení krize u pojišťoven a zajišťoven) |
| IRS       | Interest Rate Swap (úrokový swap)                                                                                                                                                 |
| JERRS     | Databáze regulovaných a registrovaných subjektů finančního trhu ČNB                                                                                                               |
| JPY       | japonský jen (mezinárodní kód měny)                                                                                                                                               |
| LCR       | Liquidity Coverage Ratio (ukazatel krytí likvidity)                                                                                                                               |
| LCT       | least-cost test (harmonizovaný test nejnižších nákladů)                                                                                                                           |
| MCD       | Mortgage Credit Directive (směrnice o smlouvách o spotřebitelském úvěru na nemovitosti určené k bydlení)                                                                          |
| MF        | Ministerstvo financí                                                                                                                                                              |
| MiCA      | Markets in Crypto-Assets Regulation (nařízení o trzích kryptoaktiv)                                                                                                               |
| MiFID II  | Markets in Financial Instruments Directive (směrnice o trzích finančních nástrojů)                                                                                                |
| MiFIR     | Markets in Financial Instruments Regulation (nařízení o trzích finančních nástrojů)                                                                                               |
| MISP      | Market Integration and Supervision Package (balíček o integraci trhů a dohledu)                                                                                                   |
| MMF       | Mezinárodní měnový fond                                                                                                                                                           |
| MNB       | Magyar Nemzeti Bank (centrální banka Maďarska)                                                                                                                                    |
| MREL      | minimum requirement for own funds and eligible liabilities (minimální požadavek na kapitál a způsobilé závazky)                                                                   |
| MSCI ACWI | Morgan Stanley Capital International All Country World Index (globální akciový index)                                                                                             |
| MSEG      | Member States Expert Group (expertní skupina)                                                                                                                                     |
| NBFI      | non-bank financial intermediation (nebankovní finanční zprostředkování)                                                                                                           |

|            |                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| NBP        | Narodowy Bank Polski (centrální banka Polska)                                                                                                                                                                                                                |
| Nikkei 225 | Japan's Nikkei 225 Stock Average (japonský akciový index)                                                                                                                                                                                                    |
| NSFV       | Národní strategie finančního vzdělávání                                                                                                                                                                                                                      |
| OCP        | obchodník s cennými papíry                                                                                                                                                                                                                                   |
| OECD       | Organisation for Economic Co-operation and Development (Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj)                                                                                                                                                     |
| OEEC       | Organisation for European Economic Co-operation (Organizace pro evropskou hospodářskou spolupráci)                                                                                                                                                           |
| OTC        | over-the-counter (mimoburzovní vypořádání obchodů)                                                                                                                                                                                                           |
| p. a.      | per annum (za rok)                                                                                                                                                                                                                                           |
| p. b.      | procentní bod                                                                                                                                                                                                                                                |
| PAD        | Payment Account Directive (směrnice o platebních účtech)                                                                                                                                                                                                     |
| PEMO       | Pan-European Market Operator (panevropský provozovatel obchodních míst)                                                                                                                                                                                      |
| PEPP       | Pan-European Personal Pension Product (panevropský osobní penzijní produkt)                                                                                                                                                                                  |
| PLN        | polský zlotý (mezinárodní kód měny)                                                                                                                                                                                                                          |
| Pozn.      | poznámka                                                                                                                                                                                                                                                     |
| PP         | penzijní připojištění                                                                                                                                                                                                                                        |
| PRIIPs-KID | Regulation on Key Information Documents for Packaged Retail and Insurance-based Investment Products (nařízení EU o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou) |
| PS         | pracovní skupina                                                                                                                                                                                                                                             |
| PSD        | Payment Services Directive (směrnice o platebních službách)                                                                                                                                                                                                  |
| PSFV       | Pracovní skupina pro finanční vzdělávání                                                                                                                                                                                                                     |
| PSR        | Payment Services Regulation (nařízení o platebních službách)                                                                                                                                                                                                 |
| PX         | hlavní akciový index BCPP                                                                                                                                                                                                                                    |
| PX-GLOB    | akciový index BCPP se širokou bází                                                                                                                                                                                                                           |
| PX-TR      | akciový index BCPP zohledňující dividendy (Total Return)                                                                                                                                                                                                     |
| RCAP       | Regulatory Consistency Assessment Programme (Program hodnocení konzistence regulace)                                                                                                                                                                         |
| RCGs       | Regional Consultative Groups (regionální konzultační skupiny)                                                                                                                                                                                                |
| RIP        | Retail Investment Package (balíček k pravidlům na ochranu retailových investorů)                                                                                                                                                                             |
| RM-S       | RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s.                                                                                                                                                                                                                   |
| RPSN       | roční procentní sazba nákladů                                                                                                                                                                                                                                |
| S&P 500    | Standard and Poor's 500 (akciový index v USA)                                                                                                                                                                                                                |
| SECR       | Securitisation Regulation (nařízení o sekuritizaci)                                                                                                                                                                                                          |
| SEPA       | Single Euro Payments Area (jednotný prostor pro platby v eurech)                                                                                                                                                                                             |
| SFDR       | Sustainable Finance Disclosure Regulation (nařízení o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb)                                                                                                                      |
| SIU        | Savings and Investments Union (unie úspor a investic)                                                                                                                                                                                                        |
| SRMR       | Single Resolution Mechanism Regulation (nařízení o jednotném mechanismu pro řešení krizí)                                                                                                                                                                    |
| SSE Index  | Shanghai Stock Exchange Composite Index (šanghajský akciový index)                                                                                                                                                                                           |
| TF         | transformovaný fond                                                                                                                                                                                                                                          |
| TFFCP      | Task Force on Financial Consumer Protection (pracovní skupina k ochraně spotřebitele na finančním trhu)                                                                                                                                                      |
| Tier 1     | část kapitálu banky, která představuje součet splaceného základního kapitálu zapsaného v obchodním rejstříku, splacené emisní ážio, povinné rezervní fondy, ostatní rezervní fondy ze zisku (bez účelově vytvořených), nerozdělený zisk                      |

|         |                                                                                                                                                                                        |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|         | z předchozích období po zdanění, zisk ve schvalovacím řízení snížený o předpokládané dividendy, zisk běžného období snížený o předpokládané dividendy a snížený o odečitatelné položky |
| UCITS   | Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (subjekty kolektivního investování do převoditelných cenných papírů)                                                 |
| ÚF      | účastnický fond                                                                                                                                                                        |
| UK      | United Kingdom (Spojené království Velké Británie a Severního Irska)                                                                                                                   |
| USA     | Spojené státy americké                                                                                                                                                                 |
| USD     | americký dolar (mezinárodní kód měny)                                                                                                                                                  |
| WIG     | Warszawski Indeks Giełdowy (akciový index Varšavské burzy)                                                                                                                             |
| WPFCPEI | Working Party on Financial Consumer Protection, Education and Inclusion (Pracovní skupina pro ochranu finančních spotřebitelů, finanční vzdělávání a finanční inkluzi)                 |
| WPIP    | Working Party on Insurance and Pensions (pracovní skupina pro pojištění a penze)                                                                                                       |
| WPSF    | Working Party on Sustainable Finance (pracovní skupina pro udržitelné financování)                                                                                                     |
| WTO     | World Trade Organization (Světová obchodní organizace)                                                                                                                                 |
| 2T      | dvoutýdenní                                                                                                                                                                            |
| 3R      | tříletý                                                                                                                                                                                |

# Příloha 1: Legislativa finančního trhu

Legislativa ČR a EU doznala v roce 2025 v oblasti finančního trhu následujících úprav:

## P1.1. Průřezové předpisy v oblasti finančního trhu

### 1) Evropské právní předpisy a další iniciativy, které byly zveřejněny v roce 2025:

- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2025/2088 ze dne 8. 10. 2025, kterým se mění nařízení (EU) č. 1092/2010, (EU) č. 1093/2010, (EU) č. 1094/2010, (EU) č. 1095/2010, (EU) č. 806/2014, (EU) 2021/523 a (EU) 2024/1620, pokud jde o některé požadavky na podávání zpráv v oblasti finančních služeb a podpory investic;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/1338 ze dne 10. 7. 2025, kterým se stanoví prováděcí technické normy pro uplatňování nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/2859, pokud jde o funkce jednotného evropského přístupového místa;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/1339 ze dne 10. 7. 2025, kterým se stanoví prováděcí technické normy pro uplatňování nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/2859, pokud jde o některé úkoly orgánů shromažďujících informace;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/2303 ze dne 14. 11. 2025, kterým se stanoví prováděcí technické normy, pokud jde o postupy, standardní formuláře a vzory k poskytování informací pro účely plánů řešení krize úvěrových institucí a investičních podniků podle směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/59/EU, a zrušuje prováděcí nařízení Komise (EU) 2018/1624;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/1775 ze dne 28. 8. 2025, kterým se mění nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2020/1818, pokud jde o definici zakázaných zbraní;
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2025/2647 ze dne 16. 12. 2025, kterou se mění směrnice 2013/11/EU o alternativním řešení spotřebitelských sporů a dále směrnice (EU) 2015/2302, (EU) 2019/2161 a (EU) 2020/1828 v návaznosti na ukončení činnosti evropské platformy pro řešení sporů online.

### 2) Připravované evropské právní předpisy (vč. již zveřejněných po 31. 12. 2025) a další iniciativy Komise:

- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o rámci pro přístup k finančním údajům a o změně nařízení (EU) č. 1093/2010, (EU) č. 1094/2010, (EU) č. 1095/2010 a (EU) 2022/2554;
- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 1286/2014, pokud jde o modernizaci sdělení klíčových informací;
- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 806/2014, pokud jde o opatření včasného zásahu, podmínky zahájení řešení krize a financování opatření k řešení krize;
- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 1095/2010, č. 648/2012, č. 600/2014, č. 909/2014, 2015/2365, 2019/1156, 2021/23, 2022/858, 2023/1114, č. 1060/2009, 2016/1011, 2017/2402, 2023/2631 a 2024/3005, pokud jde o další rozvoj integrace kapitálových trhů a dohledu v Unii;
- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o neodvolatelnosti vypořádání, o zrušení směrnice 98/26/ES a o změně směrnice 2002/47/ES o dohodách o finančním zajištění;

- Návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady, kterou se mění směrnice (EU) 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2014/65/EU a (EU) 2016/97, pokud jde o pravidla Unie na ochranu retailových investorů;
- Návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady, kterou se mění směrnice 2014/59/EU, pokud jde o opatření včasného zásahu, podmínky zahájení řešení krize a financování opatření k řešení krize;
- Návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady, kterou se mění směrnice 2009/65/ES, 2011/61/EU a 2014/65/EU, pokud jde o další rozvoj integrace kapitálových trhů a dohledu nad nimi v Unii.

### 3) Zákony, které nabyly účinnosti v roce 2025:

- žádné

### 4) Připravované zákony (vč. již přijatých, které nabyly nebo nabydou účinnosti po 31. 12. 2025):

- Zákon č. 258/2025 Sb., kterým se mění některé zákony v oblasti kapitálového trhu v souvislosti se zřízením a fungováním jednotného evropského přístupového místa (účinnost od 10. 7. 2026);
- Zákon č. 317/2025 Sb., kterým se mění některé zákony v oblasti finančního trhu v souvislosti se zřízením a fungováním jednotného evropského přístupového místa (účinnost od 10. 1. 2028);
- Návrh zákona, kterým se v souvislosti s přijetím zákona o účetnictví mění některé zákony a zrušuje zákon č. 25/2017 Sb., o sběru vybraných údajů pro účely monitorování a řízení veřejných financí, ve znění pozdějších předpisů;
- Návrh zákona, kterým se mění některé zákony v souvislosti se smlouvami o finančních službách uzavíranými na dálku;
- Návrh zákona, kterým se mění zákon č. 257/2016 Sb., o spotřebitelském úvěru, ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony.

### 5) Sekundární legislativa:

- Vyhláška č. 197/2025 Sb., kterou se snižuje regulatorní zátěž na finančním trhu;
- Vyhláška č. 337/2025 Sb., kterou se mění vyhláška č. 163/2014 Sb., o výkonu činnosti bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry, ve znění pozdějších předpisů.

## P1.2. Legislativa v oblasti kapitálového trhu

### 1) Evropské právní předpisy a další iniciativy, které byly zveřejněny v roce 2025:

- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2025/914 ze dne 7. 5. 2025, kterým se mění nařízení (EU) 2016/1011, pokud jde o oblast působnosti pravidel pro referenční hodnoty, používání referenčních hodnot, které poskytuje administrátor nacházející se ve třetí zemi, v Unii a některé požadavky na podávání zpráv;
- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2025/2075 ze dne 8. 10. 2025, kterým se mění nařízení (EU) č. 909/2014, pokud jde o kratší cyklus vypořádání v Unii;

- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/1003 ze dne 24. 1. 2025, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014, pokud jde o identifikační referenční údaje OTC derivátů, které se mají používat pro účely požadavků na transparentnost stanovených v čl. 8a odst. 2 a v člancích 10 a 21;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/1768 ze dne 7. 5. 2025, kterým se mění nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/803, pokud jde o procesní pravidla pro výkon pravomoci ukládat pokuty nebo penále Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy ve vztahu k poskytovatelům konsolidovaných obchodních informací;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/1143 ze dne 12. 6. 2025, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014, pokud jde o regulační technické normy týkající se požadavků na udělování povolení a organizačních požadavků vztahujících se na schválené systémy pro uveřejňování informací a schválené mechanismy pro hlášení obchodů a požadavků na udělování povolení vztahujících se na poskytovatele konsolidovaných obchodních informací, a zrušuje nařízení v přenesené pravomoci Komise (EU) 2017/571;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/1155 ze dne 12. 6. 2025, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014, pokud jde o regulační technické normy upřesňující vstupní a výstupní údaje konsolidovaných obchodních informací, synchronizaci obchodních hodin a přerozdělování výnosů poskytovatelem konsolidovaných obchodních informací pro akcie a fondy obchodované v obchodním systému, a kterým se zrušuje nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/574;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/1156 ze dne 12. 6. 2025, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014, pokud jde o regulační technické normy týkající se povinnosti zpřístupňovat veřejnosti údaje o trhu za přiměřených obchodních podmínek;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/2180 ze dne 12. 9. 2025, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/2631, pokud jde o regulační technické normy upřesňující podmínky registrace externích posuzovatelů, kritéria pro posuzování řádného a obezřetného řízení externích posuzovatelů, přiměřenost znalostí, zkušeností a odborné přípravy zaměstnanců externích posuzovatelů a podmínky, za nichž mohou externí posuzovatelé zajišťovat své posuzovací činnosti externě;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/19 ze dne 26. 9. 2024, kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2019/815, pokud jde o autorizaci taxonomie pro jednotný elektronický formát pro podávání zpráv provedenou v roce 2024;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/1246 ze dne 18. 6. 2025, kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízeních v přenesené pravomoci (EU) 2014/583 a (EU) 2017/587, pokud jde o požadavky na transparentnost pro obchodní systémy a investiční podniky v souvislosti s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty, povolenkami na emise a kapitálovými nástroji;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/1157 ze dne 12. 6. 2025, kterým se stanoví prováděcí technické normy pro uplatňování nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014, pokud jde o standardní formuláře, šablony a postupy pro udělování povolení schválených systémů pro uveřejňování informací, schválených mechanismů pro hlášení obchodů a poskytovatelů konsolidovaných obchodních informací a související oznámení, a kterým se zrušuje prováděcí nařízení Komise (EU) 2017/1110;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/2179 ze dne 12. 9. 2025, kterým se stanoví prováděcí technické normy k nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/2631, pokud jde o standardní formuláře, šablony a postupy pro poskytování informací k žádosti o registraci externího posuzovatele evropských zelených dluhopisů;

- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/2159 ze dne 27. 10. 2025, kterým se mění prováděcí technické normy stanovené v prováděcím nařízení (EU) 2021/2284, pokud jde o podávání zpráv pro účely dohledu a zveřejňování informací investičními podniky.

## 2) Připravované evropské právní předpisy (vč. již zveřejněných po 31. 12. 2025) a další iniciativy Komise:

- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2026/136 ze dne 8. 10. 2025, kterým se opravuje švédské znění nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/1302, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy pro uplatňování limitů pozic na komoditní deriváty a postupy pro žádost o výjimku z limitů pozic;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2026/264 ze dne 27. 10. 2025, kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2018/1645, pokud jde o formu a obsah žádosti o uznání předkládané Evropskému orgánu pro cenné papíry a trhy, a v nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2018/1646, pokud jde o informace, které mají být poskytnuty v žádosti o povolení k činnosti a o registraci;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2026/323 ze dne 29. 10. 2025, kterým se mění nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/805, pokud jde o poplatky za dohled vykonávaný Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy nad administrátory referenčních hodnot přejímajícími referenční hodnoty třetích zemí;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2026/465 ze dne 17. 11. 2025, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o regulační technické normy upřesňující charakteristiky nástrojů pro řízení likvidity;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2026/466 ze dne 17. 11. 2025, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokud jde o regulační technické normy upřesňující charakteristiky nástrojů pro řízení likvidity;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2026/482 ze dne 24. 11. 2025, kterým se mění nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/567, pokud jde o určení toho, co představuje likvidní trh s kapitálovými nástroji, povinnost poskytovat údaje o trhu za přiměřených obchodních podmínek, konkrétní objem pro daný nástroj pro účely povinností systematických internalizátorů a definici a zveřejňování služeb poobchodního snižování rizika.
- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 575/2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce, pokud jde o požadavky na sekuritizované expozice;
- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/2402 ze dne 12. 12. 2017, kterým se stanoví obecný rámec pro sekuritizaci a vytváří se zvláštní rámec pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci;
- Návrh směrnice Komise v přenesené pravomoci (EU), kterou se mění směrnice v přenesené pravomoci (EU) 2017/593, pokud jde o podmínky poskytování služeb v oblasti provádění transakcí a výzkumu třetími stranami investičním podnikům, které poskytují správu portfolia nebo jiné investiční či doplňkové služby;
- Návrh nařízení Komise v přenesené pravomoci, kterým se mění nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/522, pokud jde o seznam, určených obchodních míst, která mají významný přeshraniční rozměr při dohledu nad zneužíváním trhu, a ukazatele manipulace s trhem;

- Návrh nařízení Komise v přenesené pravomoci, kterým se mění nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980, pokud jde o zkrácený obsah a standardizovaný formát a posloupnost prospektu EU pro navazující emise a prospektu EU pro růstové emise;
- Návrh nařízení Komise v přenesené pravomoci, kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2019/979, pokud jde o aktualizaci seznamu údajů nezbytných pro klasifikaci prospektů a seznamu informací, které mohou být do prospektů začleněny formou odkazu;
- Návrh nařízení Komise v přenesené pravomoci, kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/577, pokud jde o objemový limit a poskytování informací pro účely transparentnosti a dalších výpočtů.

### 3) Zákony, které nabyly účinnosti v roce 2025:

- Zákon č. 259/2025 Sb., kterým se mění zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (účinnost od 29. 9. 2025).

### 4) Přípravované zákony (vč. již přijatých, které nabyly nebo nabydou účinnosti po 31. 12. 2025):

- Návrh zákona, kterým se mění zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony v souvislosti s podporou vyváženého zastoupení žen a mužů ve vedoucích orgánech některých emitentů;
- Návrh zákona, kterým se mění zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony;
- Návrh zákona, kterým se mění zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony.

### 5) Sekundární legislativa:

- Nařízení vlády č. 103/2026 Sb., kterým se mění nařízení vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

## P1.3. Legislativa v oblasti bankovníctví, stavebního spoření a družstevních záložen

### 1) Evropské právní předpisy a další iniciativy, které byly zveřejněny v roce 2025:

- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2025/1215 ze dne 17. 6. 2025, kterým se mění nařízení (EU) č. 575/2013, pokud jde o požadavky na transakce s financováním cenných papírů v rámci ukazatele čistého stabilního financování;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/878 ze dne 3. 2. 2025, kterým se mění regulační technické normy stanovené v nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/2059, nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2022/2060 a nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2023/1577, pokud jde o technické podrobnosti požadavků na zpětné testování a přiřazování zisků a ztrát, kritéria pro posuzování modelovatelnosti rizikových faktorů a zacházení s měnovým a komoditním rizikem v investičním portfoliu;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/1275 ze dne 17. 3. 2025, kterým se opravují některá jazyková znění nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2024/857, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/36/EU, pokud jde o regulační technické normy upřesňující standardizovanou metodiku a zjednodušenou standardizovanou

metodikou pro hodnocení rizik vyplývajících z případných změn v úrokových sazbách, které mají vliv jak na ekonomickou hodnotu vlastního kapitálu, tak na čistý úrokový výnos z investičního portfolia instituce;

- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/789 ze dne 23. 4. 2025, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013, pokud jde o regulační technické normy upřesňující podmínky a ukazatele, které má EBA použít k určení, zda nastaly mimořádné podmínky ve smyslu čl. 325az odst. 5 a čl. 325bf odst. 6 uvedeného nařízení;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/791 ze dne 23. 4. 2025, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/36/EU, pokud jde o regulační technické normy upřesňující obecné podmínky pro fungování kolegií orgánů dohledu, a zrušuje nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/98;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/1265 ze dne 1. 7. 2025, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013, pokud jde o regulační technické normy upřesňující metodu identifikace hlavního rizikového faktoru pozice a metodu určení, zda transakce představuje dlouhou, nebo krátkou pozici, jak je uvedeno v čl. 94 odst. 3, čl. 273a odst. 3 a čl. 325a odst. 2;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/1311 ze dne 3. 7. 2025, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013, pokud jde o regulační technické normy upřesňující podmínky pro posuzování podstatnosti rozšíření a změn týkajících se používání alternativních interních modelů a změn v podsouborech modelovatelných rizikových faktorů;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/379 ze dne 26. 2. 2025, kterým se mění prováděcí technické normy stanovené v prováděcím nařízení Komise (EU) 2016/2070, pokud jde o srovnávací portfolia, šablony pro podávání zpráv a pokyny k podávání zpráv, které se mají v Unii používat při podávání zpráv podle čl. 78 odst. 2 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/36/EU;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/790 ze dne 23. 4. 2025, kterým se stanoví prováděcí technické normy pro uplatňování směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/36/EU, pokud jde o běžné fungování kolegií orgánů dohledu;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/2338 ze dne 20. 11. 2025, kterým se mění prováděcí nařízení (EU) 2016/100, kterým se stanoví prováděcí technické normy, jimiž se specifikuje postup společného rozhodování, pokud jde o žádost o některá omezující svolení podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/2475 ze dne 8. 12. 2025, kterým se mění prováděcí technické normy stanovené v prováděcím nařízení (EU) 2024/3117, pokud jde o podávání zpráv institucí pro účely dohledu v souvislosti s operačním rizikem.

## **2) Připravované evropské právní předpisy (vč. již zveřejněných po 31. 12. 2025) a další iniciativy Komise:**

- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) 806/2014 za účelem zřízení evropského systému pojištění vkladů;
- Návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady, kterou se mění směrnice 2014/49/EU, pokud jde o rozsah ochrany vkladů, použití finančních prostředků systémů pojištění vkladů, přeshraniční spolupráci a transparentnost.

## **3) Zákony, které nabyly účinnosti v roce 2025:**

- Zákon č. 34/2025 Sb., o Národní rozvojové bance (účinnost od 19. 2. 2025);

- Zákon č. 35/2025 Sb., kterým se mění některé zákony v souvislosti s přijetím zákona o Národní rozvojové bance (účinnost od 19. 2. 2025).

**4) Přípravované zákony (vč. již přijatých, které nabyly nebo nabydou účinnosti po 31. 12. 2025):**

- Zákon č. 280/2025 Sb., kterým se mění některé zákony v oblasti finančního trhu v souvislosti s úpravou činnosti poboček zahraničních bank z jiných než členských států, úpravou některých přestupků a v souvislosti s posílením pravomocí orgánu dohledu a jeho nezávislosti (účinnost od 11. 1. 2026);
- Návrh zákona, kterým se mění zákon č. 257/2016 Sb., o spotřebitelském úvěru, ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony;
- Návrh nového zákona o bankách.

**5) Sekundární legislativa:**

- žádná

## **P1.4. Legislativa platebního styku a tržní infrastruktury**

**1) Evropské právní předpisy a další iniciativy, které byly zveřejněny v roce 2025:**

- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2025/2075 ze dne 8. 10. 2025, kterým se mění nařízení (EU) č. 909/2014, pokud jde o kratší cyklus vypořádání v Unii;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/212 ze dne 13. 9. 2024, kterým se opravuje nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/2055, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/2366, pokud jde o regulační technické normy v oblasti spolupráce a výměny informací mezi příslušnými orgány, které se týkají uplatnění práva na usazování a volného pohybu služeb platebních institucí;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/292 ze dne 26. 9. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy, jimiž se stanoví vzor pro dohody o spolupráci mezi příslušnými orgány a orgány dohledu třetích zemí;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/293 ze dne 30. 9. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy upřesňující požadavky, vzory a postupy pro vyřizování stížností týkajících se tokenů vázaných na aktiva;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/294 ze dne 1. 10. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy upřesňující požadavky, vzory a postupy pro vyřizování stížností poskytovateli služeb souvisejících s kryptoaktivy;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/300 ze dne 10. 10. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy týkající se informací, které si mají vyměňovat příslušné orgány;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/301 ze dne 23. 10. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2022/2554, pokud jde o regulační technické normy, jež stanoví obsah a lhůty pro prvotní oznámení a průběžnou a závěrečnou zprávu o závažných incidentech souvisejících s IKT a obsah dobrovolného oznámení o významných kybernetických hrozbách;

- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/295 ze dne 24. 10. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2022/2554, pokud jde o regulační technické normy týkající se harmonizace podmínek umožňujících provádění činností dohledu;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/296 ze dne 31. 10. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy upřesňující postup schvalování bílé knihy kryptoaktiva;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/297 ze dne 31. 10. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy, jež stanoví podmínky pro zřízení a fungování poradních kolegií orgánů dohledu;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/298 ze dne 31. 10. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy upřesňující metodiku pro odhad počtu a hodnoty transakcí spojených s použitím tokenů vázaných na aktiva a elektronických peněžních tokenů denominovaných v měně, která není úřední měnou členského státu, jako prostředku směny;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/299 ze dne 31. 10. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114 o trzích kryptoaktiv, pokud jde o regulační technické normy týkající se kontinuity a řádného výkonu služeb souvisejících s kryptoaktivy;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/303 ze dne 31. 10. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy upřesňující informace, které mají některé finanční subjekty uvádět v oznámení o svém záměru poskytovat služby související s kryptoaktivy;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/305 ze dne 31. 10. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy upřesňující informace, které mají být uvedeny v žádosti o povolení poskytovatele služeb souvisejících s kryptoaktivy;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/417 ze dne 28. 11. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy upřesňující, jakým způsobem mají poskytovatelé služeb souvisejících s kryptoaktivy, kteří provozují obchodní platformu pro kryptoaktiva, prezentovat údaje pro účely transparentnosti;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/416 ze dne 29. 11. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy upřesňující obsah a formát záznamů v evidenci pokynů pro poskytovatele služeb souvisejících s kryptoaktivy provozující obchodní platformu pro kryptoaktiva;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/415 ze dne 13. 12. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy upřesňující úpravu kapitálových požadavků a minimální prvky programů zátěžových testů pro vydavatele tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/418 ze dne 16. 12. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy, které určují minimální obsah systému správy a řízení týkající se politiky odměňování u vydavatelů významných tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/419 ze dne 16. 12. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační

technické normy upřesňující postup a časový rámec pro vydavatele tokenů vázaných na aktiva nebo elektronických peněžních tokenů k přizpůsobení výše jejich kapitálu;

- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/420 ze dne 16. 12. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2022/2554, pokud jde o regulační technické normy upřesňující kritéria pro určení složení společného kontrolního týmu zajišťující vyváženou účast pracovníků evropských orgánů dohledu a relevantních příslušných orgánů, jejich určení, úkoly a organizaci práce;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/421 ze dne 16. 12. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy upřesňující údaje nezbytné pro klasifikaci bílých knih kryptoaktiv a praktická opatření k zajištění toho, aby tyto údaje byly strojově čitelné;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/422 ze dne 17. 12. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy upřesňující obsah, metodiky a prezentaci informací týkajících se ukazatelů udržitelnosti ve vztahu k nepříznivým dopadům na klima a jiným nepříznivým dopadům na životní prostředí;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/413 ze dne 18. 12. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy, jež upřesňují podrobný obsah informací nezbytných k provedení posouzení navrhovaného nabytí kvalifikované účasti ve vydavateli tokenů vázaných na aktiva;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/414 ze dne 18. 12. 2024, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy, jež upřesňují podrobný obsah informací nezbytných k provedení posouzení navrhovaného nabytí kvalifikované účasti v poskytovateli služeb souvisejících s kryptoaktivy;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/1190 ze dne 13. 2. 2025, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2022/2554, pokud jde o regulační technické normy upřesňující kritéria, která se použijí pro určení finančních subjektů, které jsou povinny provádět penetrační testování na základě hrozeb, požadavky a normy, kterými se řídí využívání interních subjektů provádějících testování, požadavky týkající se rozsahu testování, metodiky a postupů testování pro jednotlivé fáze procesu testování, výsledků a fáze ukončení testování a nápravy a druhu spolupráce v oblasti dohledu a jiné relevantní spolupráce, která je zapotřebí k provádění penetračního testování na základě hrozeb a pro usnadnění vzájemného uznávání těchto testů;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/1140 ze dne 27. 2. 2025, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy upřesňující záznamy, které mají být vedeny o všech uskutečněných službách, činnostech, pokynech a transakcích souvisejících s kryptoaktivy;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/1141 ze dne 27. 2. 2025, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy upřesňující požadavky na zásady a postupy týkající se střetů zájmů vydavatelů tokenů vázaných na aktiva;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/1142 ze dne 27. 2. 2025, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy upřesňující požadavky na zásady a postupy týkající se střetů zájmů poskytovatelů služeb souvisejících s kryptoaktivy a podrobnosti a metodiku pro obsah zveřejňovaných informací o střetech zájmů;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/532 ze dne 24. 3. 2025, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2022/2554, pokud jde o regulační technické normy upřesňující prvky, které musí finanční subjekt určit a posoudit při subdodávkách služeb IKT podporujících zásadní nebo důležité funkce;

- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/885 ze dne 29. 4. 2025, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o regulační technické normy, které stanoví opatření, systémy a postupy pro prevenci, odhalování a oznamování zneužívání trhu, vzory, které se mají používat pro oznamování podezření na zneužívání trhu, a postupy koordinace mezi příslušnými orgány k odhalování a postihování zneužívání trhu v přeshraničních případech zneužívání trhu;
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2025/1493 ze dne 11. 6. 2025, kterým se mění nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 876/2013, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012, pokud jde o změny ve fungování a řízení kolegií pro ústřední protistrany;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/302 ze dne 23. 10. 2024, kterým se stanoví prováděcí technické normy pro uplatňování nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2022/2554, pokud jde o standardní formuláře, vzory a postupy pro hlášení závažného incidentu souvisejícího s IKT a oznamování významné kybernetické hrozby finančními orgány;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/304 ze dne 31. 10. 2024, kterým se stanoví prováděcí technické normy pro uplatňování nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o standardní formuláře, šablony a postupy pro oznamování některých finančních subjektů o jejich záměru poskytovat služby související s kryptoaktivy;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/306 ze dne 31. 10. 2024, kterým se stanoví prováděcí technické normy pro uplatňování nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/1114, pokud jde o standardní formuláře, šablony a postupy pro informace, které mají být uvedeny v žádosti o povolení poskytovatele služeb souvisejících s kryptoaktivy;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/1979 ze dne 1. 10. 2025, kterým se stanoví prováděcí technické normy pro uplatňování nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 260/2012, pokud jde o jednotné šablony pro podávání zpráv a o pokyny a metodiku pro vykazování výše poplatků za úhrady, okamžité úhrady a platební účty a podílu zamítnutých transakcí.

## **2) Připravované evropské právní předpisy (vč. již zveřejněných po 31. 12. 2025) a další iniciativy Komise:**

- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o platebních službách na vnitřním trhu a o změně nařízení (EU) č. 1093/2010;
- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o zavedení digitálního eura;
- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o postavení eurobankovek a euromincí jako zákonného platidla;
- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o poskytování služeb v digitálních eurech poskytovateli platebních služeb zřízenými podle práva členských států, jejichž měnou není euro, a o změně nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2021/1230;
- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 2019/2088 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (SFDR), nařízení (EU) č. 1286/2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou (PRIIPs) a zrušuje nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 2022/1288;
- Návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady o platebních službách a službách elektronických peněz na vnitřním trhu, kterou se mění směrnice 98/26/ES a zrušují směrnice 2015/2366/EU a 2009/110/ES.

**3) Zákony, které nabyly účinnosti v roce 2025:**

- Zákon č. 31/2025 Sb., o implementaci předpisů EU v oblasti digitalizace finančního trhu (zákon o digitalizaci finančního trhu) (účinnost od 15. 2. 2025);
- Zákon č. 32/2025 Sb., kterým se mění některé zákony v souvislosti s implementací předpisů EU v oblasti digitalizace finančního trhu a financování udržitelnosti (účinnost od 15. 2. 2025).

**4) Přípravované zákony (vč. již přijatých, které nabyly nebo nabydou účinnosti po 31. 12. 2025):**

- žádné

**5) Sekundární legislativa:**

- žádná

## **P1.5. Legislativa v oblasti pojišťovnictví a soukromých penzijních systémů**

**1) Evropské právní předpisy a další iniciativy, které byly zveřejněny v roce 2025:**

- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2026/269 ze dne 29. 10. 2025, kterým se mění nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2015/35, pokud jde o technické rezervy, opatření týkající se dlouhodobých záruk, kapitál, akciové riziko, riziko kreditního rozpětí u sekuritizovaných pozic, ostatní kapitálové požadavky podle standardního vzorce, podávání zpráv a zveřejňování informací, proporcionalitu a skupinovou solventnost;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/216 ze dne 6. 2. 2025, kterým se stanoví technické informace pro výpočet technických rezerv a primárního kapitálu pro vykazování s referenčními daty od 31. 12. 2024 do 30. 3. 2025 v souladu se směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/863 ze dne 8. 5. 2025, kterým se stanoví technické informace pro výpočet technických rezerv a primárního kapitálu pro vykazování s referenčními daty od 31. 3. 2025 do 29. 6. 2025 v souladu se směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/1794 ze dne 8. 9. 2025, kterým se stanoví technické informace pro výpočet technických rezerv a primárního kapitálu pro vykazování s referenčními daty od 30. 6. 2025 do 29. 9. 2025 v souladu se směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu;
- Prováděcí nařízení Komise (EU) 2025/2312 ze dne 17. 11. 2025, kterým se stanoví technické informace pro výpočet technických rezerv a primárního kapitálu pro vykazování s referenčními daty od 30. 9. 2025 do 30. 12. 2025 v souladu se směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu;
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2025/1 ze dne 27. 11. 2024, kterou se stanoví rámec pro ozdravné postupy a řešení krize pojišťoven a zajišťoven a kterou se mění směrnice 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2007/36/ES, 2014/59/EU a (EU) 2017/1132 a nařízení (EU) č. 1094/2010, (EU) č. 648/2012, (EU) č. 806/2014 a (EU) 2017/1129;
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2025/2 ze dne 27. 11. 2024, kterou se mění směrnice 2009/138/ES, pokud jde o proporcionalitu, kvalitu dohledu, vykazování, opatření týkající se dlouhodobých záruk, makroobezřetnostní nástroje, rizika týkající se udržitelnosti, dohled nad skupinou a přeshraniční dohled, a směrnice 2002/87/ES a 2013/34/EU;

- Doporučení Komise (EU) 2025/2384 ze dne 20. 11. 2025 o systémech evidence důchodů, přehledech důchodových ukazatelů a automatickém zařazení.

**2) Připravované evropské právní předpisy (vč. již zveřejněných po 31. 12. 2025) a další iniciativy Komise:**

- Návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady, kterou se mění směrnice (EU) 2016/2341 a 2016/97, pokud jde o posílení rámce pro zaměstnanecké penzijní pojištění;
- Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/1238 o panevropském osobním penzijním produktu (PEPP).

**3) Zákony, které nabyly účinnosti v roce 2025:**

- Zákon č. 396/2024 Sb., kterým se mění zákon č. 170/2018 Sb., o distribuci pojištění a zajištění, ve znění pozdějších předpisů (účinnost od 1. 7. 2025);
- Zákon č. 417/2024 Sb., kterým se mění zákon č. 155/1995 Sb., o důchodovém pojištění, ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony (obsahuje novelu zákona o doplňkovém penzijním spoření) (účinnost od 1. 1. 2025).

**4) Připravované zákony (vč. již přijatých, které nabyly nebo nabydou účinnosti po 31. 12. 2025):**

- Zákon č. 176/2025 Sb., kterým se mění některé zákony v souvislosti s přijetím zákona o podpoře bydlení (obsahuje novelu zákona o doplňkovém penzijním spoření) (účinnost od 1. 1. 2026);
- Zákon č. 324/2025 Sb., o povinném příspěvku na produkty spoření na stáří a o změně souvisejících zákonů (účinnost od 1. 1. 2026);
- Návrh zákona, kterým se mění zákon č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, ve znění pozdějších předpisů a zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů;
- Návrh zákona, kterým se mění zákon č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, ve znění pozdějších předpisů;
- Návrh zákona o ozdravných postupech a řešení krizí v pojišťovnictví;
- Návrh zákona, kterým se mění zákon č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, ve znění pozdějších předpisů.

**5) Sekundární legislativa:**

- Vyhláška České národní banky č. 197/2025 Sb., kterou se snižuje regulatorní zátěž na finančním trhu – novela regulatorních pravidel, aktualizace více vyhlášek v oblasti pojišťovnictví a distribuce (účinnost od 1. 7. 2025);
- Vyhláška Ministerstva financí č. 458/2025 Sb., kterou se mění vyhláška č. 69/2024 Sb., k provedení zákona o pojištění odpovědnosti z provozu vozidla (účinnost od 1. 1. 2026).

## Příloha 2: Doplňující tabulky

Tabulka P2.1: Přehled vybraných ukazatelů sektoru úvěrových institucí, nebankovních poskytovatelů financování, kapitálového trhu a pojišťoven

| Banky                             | 2024             | Meziroční změna |    | 2025             | Meziroční změna |    |
|-----------------------------------|------------------|-----------------|----|------------------|-----------------|----|
| Bilanční suma                     | 10 637,6 mld. Kč | 7,1 %           | ⬆️ | 11 407,0 mld. Kč | 7,2 %           | ⬆️ |
| Celkový kapitálový poměr          | 22,9 %           | 0,1 p. b.       | ⬆️ | 23,2 %           | 0,3 p. b.       | ⬆️ |
| Podíl nevykonných úvěrů           | 1,66 %           | 0,02 p. b.      | ⬆️ | 1,52 %           | -0,14 p. b.     | ⬆️ |
| Klientské vklady                  | 7 221,5 mld. Kč  | 7,8 %           | ⬆️ | 7 663,8 mld. Kč  | 6,1 %           | ⬆️ |
| Klientské úvěry                   | 4 589,3 mld. Kč  | 5,3 %           | ⬆️ | 4 911,7 mld. Kč  | 7,0 %           | ⬆️ |
| Poměr klientských vkladů k úvěrům | 157,4 %          | 3,5 p. b.       | ⬆️ | 156,0 %          | -1,3 p. b.      | ⬆️ |

| Stavební spořitelny            | 2024          | Meziroční změna |    | 2025          | Meziroční změna |    |
|--------------------------------|---------------|-----------------|----|---------------|-----------------|----|
| Počet smluv                    | 2,7 mil.      | -7,8 %          | ⬆️ | 2,5 mil.      | -7,5 %          | ⬆️ |
| Naspořená částka               | 298,5 mld. Kč | -4,8 %          | ⬆️ | 280,3 mld. Kč | -6,1 %          | ⬆️ |
| Státní podpora                 | 3,8 mld. Kč   | -9,0 %          | ⬆️ | 1,7 mld. Kč   | -55,8 %         | ⬆️ |
| Celkové úvěry                  | 352,2 mld. Kč | 1,2 %           | ⬆️ | 362,8 mld. Kč | 3,0 %           | ⬆️ |
| Nové úvěry                     | 48,2 mld. Kč  | 44,7 %          | ⬆️ | 62,8 mld. Kč  | 30,5 %          | ⬆️ |
| Poměr úvěrů k naspořené částce | 118,0 %       | 6,9 p. b.       | ⬆️ | 129,4 %       | 11,4 p. b.      | ⬆️ |

| Hypoteční úvěry                                    | 2024            | Meziroční změna |    | 2025            | Meziroční změna |    |
|----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----|-----------------|-----------------|----|
| Čistě nové hypoteční úvěry obyvatelstvu na bydlení | 212,7 mld. Kč   | 90,5 %          | ⬆️ | 320,1 mld. Kč   | 50,5 %          | ⬆️ |
| Celkový nesplacený objem                           | 2 853,9 mld. Kč | 5,8 %           | ⬆️ | 3 077,5 mld. Kč | 7,8 %           | ⬆️ |
| z toho obyvatelstvu na bydlení                     | 1 721,6 mld. Kč | 4,9 %           | ⬆️ | 1 851,2 mld. Kč | 7,5 %           | ⬆️ |

| Družstevní záložny       | 2024        | Meziroční změna |    | 2025        | Meziroční změna |    |
|--------------------------|-------------|-----------------|----|-------------|-----------------|----|
| Bilanční suma            | 9,4 mld. Kč | -6,7 %          | ⬆️ | 7,5 mld. Kč | -20,0 %         | ⬆️ |
| Celkový kapitálový poměr | 29,1 %      | 0,8 p. b.       | ⬆️ | 50,6 %      | 21,4 p. b.      | ⬆️ |
| Podíl nevykonných úvěrů  | 22,3 %      | -4,8 p. b.      | ⬆️ | 26,8 %      | 4,5 p. b.       | ⬆️ |

| Nebankovní poskytovatelé financování | 2024          | Meziroční změna |    | 2025          | Meziroční změna |    |
|--------------------------------------|---------------|-----------------|----|---------------|-----------------|----|
| Bilanční suma                        | 514,8 mld. Kč | 6,5 %           | ⬆️ | 550,9 mld. Kč | 7,0 %           | ⬆️ |
| Poskytnuté půjčky                    | 412,4 mld. Kč | 7,0 %           | ⬆️ | 440,8 mld. Kč | 7,3 %           | ⬆️ |

| Regulovaný a mimoburzovní trh       | 2024             | Meziroční změna |    | 2025             | Meziroční změna |    |
|-------------------------------------|------------------|-----------------|----|------------------|-----------------|----|
| Index PX                            | 1 760,2 bodů     | 24,5 %          | ⬆️ | 2 685,7 bodů     | 52,6 %          | ⬆️ |
| Objem burzovních obchodů na BCPP    | 141,0 mld. Kč    | -0,2 %          | ⬆️ | 212,2 mld. Kč    | 50,5 %          | ⬆️ |
| Objem burzovních obchodů na RM-S    | 3,8 mld. Kč      | -11,6 %         | ⬆️ | 5,3 mld. Kč      | 41,0 %          | ⬆️ |
| Objem mimoburzovních obchodů (CDCP) | 16 204,7 mld. Kč | 36,8 %          | ⬆️ | 15 501,4 mld. Kč | -4,3 %          | ⬆️ |

| Investiční fondy                             | 2024            | Meziroční změna |    | 2025            | Meziroční změna |    |
|----------------------------------------------|-----------------|-----------------|----|-----------------|-----------------|----|
| Majetek ve fondech kolektivního investování  | 1 264,2 mld. Kč | 25,2 %          | ⬆️ | 1 508,5 mld. Kč | 19,3 %          | ⬆️ |
| Majetek ve fondech kvalifikovaných investorů | 869,0 mld. Kč   | 41,4 %          | ⬆️ | 1 245,5 mld. Kč | 43,3 %          | ⬆️ |

| Pojišťovny                            | 2024          | Meziroční změna |    | 2025          | Meziroční změna |    |
|---------------------------------------|---------------|-----------------|----|---------------|-----------------|----|
| Bilanční suma                         | 517,7 mld. Kč | 0,4 %           | ⬆️ | 533,0 mld. Kč | 2,9 %           | ⬆️ |
| Hrubé předepsané pojistné             | 230,4 mld. Kč | 8,1 %           | ⬆️ | 247,2 mld. Kč | 7,3 %           | ⬆️ |
| Hrubá výše nákladů na pojistná plnění | 138,4 mld. Kč | 27,7 %          | ⬆️ | 123,6 mld. Kč | -10,7 %         | ⬆️ |
| Celková propojištěnost                | 2,9 %         | 0,1 p. b.       | ⬆️ | 2,9 %         | 0,0 p. b.       | ↔️ |

| Penzijní fondy                                                      | 2024          | Meziroční změna |    | 2025          | Meziroční změna |    |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|----|---------------|-----------------|----|
| Počet účastníků                                                     | 3 997,7 tis.  | -5,3 %          | ⬆️ | 3 913,7 tis.  | -2,1 %          | ⬆️ |
| Prostředky účastníků                                                | 605,0 mld. Kč | 1,6 %           | ⬆️ | 660,2 mld. Kč | 9,1 %           | ⬆️ |
| Podíl smluv s příspěvkem zaměstnavatele                             | 30,6 %        | 4,7 p. b.       | ⬆️ | 30,9 %        | 0,3 p. b.       | ⬆️ |
| Průměrný měsíční příspěvek účastníka penzijního připojištění        | 841 Kč        | 6,2 %           | ⬆️ | 1 061 Kč      | 26,2 %          | ⬆️ |
| Průměrný měsíční příspěvek účastníka doplňkového penzijního spoření | 943 Kč        | 8,3 %           | ⬆️ | 1 144 Kč      | 21,3 %          | ⬆️ |
| Státní příspěvky                                                    | 6,3 mld. Kč   | -15,1 %         | ⬆️ | 5,8 mld. Kč   | -7,9 %          | ⬆️ |

Pramen: AKAT, APS ČR, ČNB – ARAD, MF, výpočty MF

**Tabulka P2.2: Základní ukazatele stavebního spoření**

| K 31. 12.                                                                          |                 | 2020      | 2021      | 2022      | 2023      | 2024      | 2025      |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Nově uzavřené smlouvy o stavebním spoření                                          | počet           | 461 885   | 449 899   | 486 532   | 377 865   | 354 762   | 346 049   |
|                                                                                    | změna (%)       | -4,8      | -2,6      | 8,1       | -22,3     | -6,1      | -2,5      |
| Průměrná cílová částka u nově uzavřených smluv o stavebním spoření (fyzické osoby) | objem (tis. Kč) | 455,9     | 808,7     | 629,1     | 873,3     | 843,4     | 817,5     |
|                                                                                    | změna (%)       | 5,9       | 77,4      | -22,2     | 38,8      | -3,4      | -3,1      |
| Smlouvy o stavebním spoření ve fázi spoření                                        | počet           | 3 242 740 | 3 265 839 | 3 152 006 | 2 923 782 | 2 696 473 | 2 493 495 |
|                                                                                    | změna (%)       | 0,5       | 0,7       | -3,5      | -7,2      | -7,8      | -7,5      |
| Vyplacená státní podpora                                                           | objem (mld. Kč) | 4,1       | 4,2       | 4,3       | 4,2       | 3,8       | 1,7       |
|                                                                                    | změna (%)       | 3,5       | 2,9       | 2,1       | -3,1      | -9,0      | -55,8     |
| Průměrná státní podpora <sup>67</sup>                                              | objem (Kč)      | 1 461     | 1 497     | 1 475     | 1 470     | 722       | -         |
|                                                                                    | změna (%)       | 1,9       | 2,5       | -1,5      | -0,3      | -50,9     | -         |
| Naspořená částka                                                                   | objem (mld. Kč) | 362,7     | 366,3     | 334,7     | 313,4     | 298,5     | 280,3     |
|                                                                                    | změna (%)       | 0,8       | 1,0       | -8,6      | -6,4      | -4,8      | -6,1      |
| Úvěry celkem<br>z toho ze stavebního spoření<br>překlenovací <sup>68</sup>         | počet           | 520 333   | 490 714   | 475 935   | 462 083   | 447 567   | 433 062   |
|                                                                                    | počet           | 254 630   | 234 675   | 235 171   | 257 339   | 264 593   | 255 180   |
|                                                                                    | počet           | 265 703   | 256 039   | 240 764   | 204 744   | 182 974   | 177 882   |
|                                                                                    | změna (%)       | -6,3      | -5,7      | -3,0      | -2,9      | -3,1      | -3,2      |
| Úvěry celkem<br>z toho ze stavebního spoření<br>překlenovací <sup>68</sup>         | objem (mld. Kč) | 293,5     | 319,3     | 342,0     | 348,1     | 352,2     | 362,8     |
|                                                                                    | objem (mld. Kč) | 60,0      | 64,1      | 81,0      | 120,6     | 137,4     | 140,3     |
|                                                                                    | objem (mld. Kč) | 233,5     | 255,2     | 261,0     | 227,6     | 214,7     | 222,5     |
|                                                                                    | změna (%)       | 5,5       | 8,8       | 7,1       | 1,8       | 1,2       | 3,0       |
| Úvěry celkem / naspořená částka                                                    | poměr (%)       | 80,9      | 87,2      | 102,2     | 111,1     | 118,0     | 129,4     |

Pramen: stavební spořitelny, MF

<sup>67</sup> Hodnota je zveřejňována v průběhu následujícího roku.

<sup>68</sup> Úvěry podle § 5 odst. 5 zákona č. 96/1993 Sb., o stavebním spoření a státní podpoře stavebního spoření, ve znění pozdějších předpisů.

**Tabulka P2.3: Základní ukazatele penzijního připojištění v transformovaných fondech**

| K 31. 12.                                      |                 | 2020      | 2021      | 2022      | 2023      | 2024      | 2025      |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Smlouvy o penzijním připojištění <sup>69</sup> | počet           | 3 154 028 | 2 988 958 | 2 774 757 | 2 436 050 | 2 020 554 | 1 749 597 |
|                                                | změna (%)       | -5,2      | -5,2      | -7,2      | -12,2     | -17,1     | -13,4     |
| Státní příspěvky poukázané za příslušné období | objem (mld. Kč) | 5,1       | 5,0       | 4,7       | 4,2       | 3,2       | 2,5       |
|                                                | změna (%)       | -2,9      | -2,7      | -5,3      | -9,7      | -23,4     | -21,6     |
| Příspěvky účastníků <sup>70</sup>              | objem (mld. Kč) | 27,7      | 27,3      | 26,0      | 23,6      | 21,4      | 18,7      |
|                                                | změna (%)       | -1,9      | -1,6      | -4,5      | -9,2      | -9,4      | -12,5     |
| Průměrný měsíční státní příspěvek              | objem (Kč)      | 137       | 140       | 141       | 140       | 125       | 106       |
|                                                | změna (%)       | 3,0       | 2,2       | 0,7       | -0,7      | -10,7     | -15,2     |

Pramen: MF

**Tabulka P2.4: Základní ukazatele doplňkového penzijního spoření v účastnických fondech**

| K 31. 12.                                      |                 | 2020      | 2021      | 2022      | 2023      | 2024      | 2025      |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Doplňková penzijní spoření <sup>69</sup>       | počet           | 1 269 989 | 1 451 812 | 1 621 853 | 1 787 464 | 1 977 125 | 2 164 062 |
|                                                | změna (%)       | 12,6      | 14,3      | 11,7      | 10,2      | 10,6      | 9,5       |
| Nová doplňková penzijní spoření                | počet           | 228 142   | 283 959   | 306 579   | 336 639   | 398 573   | 350 947   |
|                                                | změna (%)       | -11,5     | 24,5      | 8,0       | 9,8       | 18,4      | -11,9     |
| Státní příspěvky poukázané za příslušné období | objem (mld. Kč) | 2,3       | 2,6       | 2,9       | 3,2       | 3,1       | 3,3       |
|                                                | změna (%)       | 14,5      | 13,1      | 13,4      | 10,1      | -4,3      | 6,5       |
| Příspěvky účastníků <sup>70</sup>              | objem (mld. Kč) | 11,6      | 13,3      | 15,5      | 17,5      | 21,0      | 24,5      |
|                                                | změna (%)       | 15,8      | 15,2      | 16,2      | 12,8      | 20,1      | 16,6      |
| Průměrný měsíční státní příspěvek              | objem (Kč)      | 161       | 161       | 162       | 161       | 140       | 136       |
|                                                | změna (%)       | 0,6       | 0,0       | 0,6       | -0,6      | -13,0     | -2,9      |

Pramen: MF

<sup>69</sup> Údaj uvádí počet penzijních připojištění, nebo doplňkových penzijních spoření, která nejsou v evidenci MF ukončena.

<sup>70</sup> Příspěvky účastníků jsou uvedeny bez příspěvků placených zaměstnavateli za své zaměstnance.



Ministerstvo  
financí

## **Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2025**

Vydavatel

Ministerstvo financí, Letenská 15, Praha 1

Červenec 2026

Tisk

Ministerstvo financí

© Ministerstvo financí

1. vydání

Číslo svazku: 1

ISBN (online) 978-80-7586-114-6

ISBN (tisk) 978-80-7586-113-9