Ministerstvo financí

Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky

2026

aktualizace na 2. pololetí

odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

17. červenec 2026

Ministerstvo financí

Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2026 aktualizace na 2. pololetí

Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2026 aktualizace na 2. pololetí

17. červenec 2026

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

ISSN 1805-7144 (On-line)

Vychází 2x ročně, zdarma

Elektronický archiv:
mf.gov.cz/statnidluh

Dne 15. července 2026 rozhodla místopředsedkyně vlády a ministryně financí o struktuře a způsobech krytí potřeby financování v druhém pololetí roku 2026 a byly schváleny základní absolutní a relativní limity pro emisní činnost na domácím i zahraničních finančních trzích a pro aktivní řízení portfolia státního dluhu, finančních aktiv a likvidity souhrnných účtů státní pokladny v jednotlivých měnách (č. j.: MF-13594/2026/2002-3). Toto rozhodnutí aktualizuje rozhodnutí místopředsedkyně vlády a ministryně financí ze dne 6. ledna 2026 (č. j.: MF-62922/2025/2002-1) prezentované veřejnosti ve formě Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2026.

Takto vymezený operační rámec v podobě předkládané Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2026 - aktualizace na 2. pololetí umožňuje pružné působení Ministerstva financí na domácím a zahraničních finančních trzích při aktivním získávání zdrojů peněžních prostředků sloužících ke krytí potřeby financování a zajišťování denní solventní pozice státu, tedy vytvoření výchozích podmínek pro hladkou realizaci rozpočtové a fiskální politiky vlády.

Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2026 - aktualizace na 2. pololetí vychází a je v souladu se zákonem č. 38/2026 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2026 a Makroekonomickou predikcí České republiky z dubna 2026.

Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2026 - aktualizace na 2. pololetí je předkládána prostřednictvím odboru Řízení státního dluhu a finančního majetku, který je zodpovědný za operace spojené s financováním státu, aktivním řízením portfolia státního dluhu a finančních aktiv, řízením likvidity souhrnných účtů státní pokladny a krátkodobým a dlouhodobým investováním a ukládáním volných peněžních prostředků státních finančních aktiv a souhrnných účtů státní pokladny na finančních trzích.

Obsah

Úvod 9

Klíčové události v druhém pololetí roku 2026 9

Ratingové hodnocení České republiky 11

Potřeba financování a vývoj státního dluhu 12

Program financování a emisní činnost v druhém pololetí roku 2026 14

Přímý prodej státních dluhopisů občanům 16

Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia 18

Primární dealeři a dealeři státních dluhopisů České republiky 19

Kalendář uveřejňovaných informací v druhém pololetí roku 2026 20

Seznam tabulek

Tabulka 1: Ratingové hodnocení České republiky. 11
Tabulka 2: Potřeba financování. 12
Tabulka 3: Rámcový emisní plán korunových SDD na domácím primárním trhu v roce 2026. 14
Tabulka 4: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia. 18
Tabulka 5: Seznam primárních dealerů a dealerů státních dluhopisů České republiky pro rok 2026. 19

Seznam obrázků

Obrázek 1: Vývoj státního dluhu České republiky 13
Obrázek 2: Vývoj jmenovité hodnoty státních dluhopisů pro občany v oběhu 16
Obrázek 3: Struktura typů všech vydaných emisí Dluhopisu Republiky v oběhu 17
Obrázek 4: Struktura typů emisí Dluhopisu Republiky nově vydaných 15. 7. 2026 17

Seznam použitých zkratek

ČSÚ	Český statistický úřad
DETS	vybraná elektronická platforma pro obchodování státních dluhopisů (Designated Electronic Trading System)
ESA 2010	Evropský systém národních účtů 2010
HDP	hrubý domácí produkt
Kč	koruna česká
MF	Ministerstvo financí
mld.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. b.	procentní bod
rozpočtová pravidla	zákon č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla)
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD/DR	spořicí státní dluhopisy/Dluhopis Republiky

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

Úvod

Ministerstvo financí (dále ministerstvo nebo MF) předkládá veřejnosti Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2026 – aktualizace na 2. pololetí (dále Aktualizace strategie). Standardizovaná pravidelná pololetní aktualizace plánovaného programu financování a strategických cílů ve druhém pololetí roku 2026 byla obecně vyhrazena za účelem pružné reakce na skutečný vývoj potřeby financování České republiky, původně především s ohledem na skutečné hospodaření státního rozpočtu, vývoje disponibilních peněžních prostředků státní pokladny a situace na domácím a zahraničních finančních trzích. Vzhledem k mimořádnému zájmu občanů o emise Dluhopisu Republiky, jejichž upisovací období skončilo 28. června 2026, a které byly vydány 15. července 2026, je tato Aktualizace strategie zveřejňována společně se Čtvrtletní zprávou o řízení státního dluhu České republiky za 1. pololetí 2026 a obsahuje již zohlednění konečných výsledků tohoto úpisu a jejich kvantitativních dopadů na parametry programu financování státu a rámcový emisní plán státních dluhopisů ve druhém pololetí letošního roku.

Limity a cíle pro jednotlivé sledované rizikové ukazatele portfolia státního dluhu definované ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2026 (dále Strategie) zůstávají i nadále v platnosti až do konce letošního roku. Základní východiska Aktualizace strategie byla prezentována zástupcům primárních dealerů českých státních dluhopisů a České národní banky v rámci jednání 33. Výboru primárních dealerů konaného dne 23. června 2026 v souladu s článkem 9 Dohody o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů.

Klíčové události v druhém pololetí roku 2026

Potřeba financování

- pokrytí zbývající očekávané korunové potřeby financování v roce 2026 plynoucí již pouze ze skutečného výsledku hospodaření státního rozpočtu vzhledem k tomu, že veškeré splátky korunového státního dluhu s původní splatností nad jeden rok realizované v letošním roce byly již úspěšně pokryty

- splátky sedmi emisí státních dluhopisů určených pro občany včetně červencových předčasných splátek na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě **11,3 mld. Kč** a řádné splátky jistiny úvěrů přijatých od Evropské investiční banky v celkové výši **0,9 mld. Kč**

Primární a sekundární trh státních dluhopisů

- vydání tří emisí Dluhopisu Republiky v historicky rekordní celkové výši takřka **74,0 mld. Kč** dne 15. července 2026, umožňující snížení nabídky korunových státních dluhopisů prodávaných prostřednictvím finančního trhu

- **pokračování v přímých prodejích Dluhopisu Republiky**, kdy nejprve bude realizováno od 24. srpna do 4. října 2026 nové upisovací období Vyměnitelné státní pokladniční poukázky České republiky pro fyzické osoby s datem emise 15. října 2026, a následně bude uskutečněno další vánoční upisovací období, ve kterém bude opět nabídnuto více typů emisí Dluhopisu Republiky, ovšem již s datem emise 15. ledna 2027, které tak budou mít již dopad na program financování až v roce 2027

- hrubá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím primárním trhu v celkové jmenovité hodnotě v aktualizovaném očekávaném rozsahu **270,0 až 370,0 mld. Kč** pro celý rok 2026, což představuje snížení o 130,0 mld. Kč oproti původně očekávanému rozsahu 400,0 až 500,0 mld. Kč a rovněž z toho plynoucí celková jmenovitá hodnota pro druhé pololetí 2026 v očekávaném rozsahu **100,0 až 200,0 mld. Kč**, která se bude realizovat podle vývoje situace na finančních trzích a poptávce po státních dluhopisech a konečná hrubá emise se tak může pohybovat u spodní hranice, a v závislosti na skutečné výši potřeby financování v roce 2026 a konečné výši jejího krytí prostřednictvím státních pokladničních poukázek a dalších dostupných dluhových instrumentů

- čistá emise korunových státních pokladničních poukázek, nově včetně zahrnutí Vyměnitelné státní pokladniční poukázky České republiky pro fyzické osoby, ve výši až **100,0 mld. Kč** v závislosti na skutečném hospodaření státního rozpočtu, realizované hrubé emisi korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a výši přijatých úvěrů od Evropské investiční banky, případně od dalších mezinárodních institucí

- emisní činnost v oblasti korunových státních pokladničních poukázek se bude ve druhém pololetí pružně přizpůsobovat **poptávce občanů po Vyměnitelné státní pokladniční poukázce České republiky pro fyzické osoby** se splatností tři měsíce v navazujících

upisovacích obdobích, ve kterých budou vydány tyto poukázky s datem emise 15. října 2026 a následně 15. ledna 2027

- možnost vydání jedné nové fixně úročené korunové emise dlouhodobých státních dluhopisů, čímž by byl naplněn původní plán vydání nejméně dvou nových emisí fixně úročených státních dluhopisů, z čehož jedna emise byla vydána v únoru se splatností v roce 2037, přičemž vydání dalších emisí může být vyvoláno investorskou poptávkou v závislosti na dalším vývoji na finančních trzích

- možnost vydání nové emise státního eurodluhopisu podle českého práva prostřednictvím aukce organizované Českou národní bankou nebo s využitím syndikované formy prodeje ve spolupráci s primárními dealery a Českou národní bankou

- znovuotevírání již vydaných benchmarkových emisí státních dluhopisů především se splatností od roku 2033

- pokračování ve využívání především amerického formátu aukcí státních pokladničních poukázek a možné navýšení počtu jejich emisí v oběhu ke konci roku 2026, přičemž jejich počet a konečná výše bude rovněž záležet na výsledné výši čisté emise vyměnitelné státní pokladniční poukázky České republiky pro fyzické osoby

- vydávání státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně s cílem alespoň dvou jejich emisí v celkové jmenovité hodnotě minimálně 2,0 mld. EUR v oběhu ke konci roku 2026

- pokračování v přímých prodejích, výměnných operacích či zpětných odkupech státních dluhopisů a aktivní podpora sekundárního trhu prostřednictvím zápůjčních facilit státních dluhopisů

- další postupný rozvoj elektronické obchodní platformy MTS Czech Republic prostřednictvím rozšiřování možností obchodování státních dluhopisů vydávaných podle českého práva a denominovaných v jednotné evropské měně

Úvěrové rámce od mezinárodních institucí

- možnost využití disponibilních úvěrových rámců již uzavřených smluv s Evropskou investiční bankou do výše **20,9 mld. Kč** za účelem krytí eurové či korunové potřeby financování plynoucí z realizace výdajů státního rozpočtu určených na dopravní infrastrukturu České republiky

- možnost uzavření nových úvěrových smluv již Evropskou investiční bankou schváleného financování dopravní infrastruktury v České republice do výše **55,3 mld. Kč** v souladu s příslušným usnesením vlády

- možnost přijetí prvních úvěrových eurových peněžních prostředků v rámci nástroje Evropské unie Bezpečnostní akce pro Evropu (SAFE), do kterého se Česká republika zapojila usnesením vlády České republiky ze dne 15. června 2026 č. 375

Ratingové hodnocení České republiky

Česká republika má přiděleno nejvyšší celkové ratingové hodnocení ze všech zemí střední a východní Evropy a několik let se již pohybuje také nad průměrným ratingovým hodnocením členských zemí eurozóny. Dlouhodobě patří mezi spolehlivé emitenty státních dluhopisů, což potvrzují vysoká ratingová hodnocení všech hlavních ratingových agentur s mezinárodní působností.

V průběhu prvního pololetí roku 2026 došlo k potvrzení stávajícího ratingového hodnocení České republiky. V únoru 2026 ratingová agentura Fitch Ratings potvrdila rating AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i zahraniční měně při zachování stabilního výhledu. Hodnocení odráží důvěryhodně vedené makroekonomické politiky, silný institucionální rámec podporovaný členstvím v Evropské unii, pokračující ekonomický růst a příznivý vývoj vnější pozice ekonomiky. V dubnu 2026 ratingová agentura Morningstar DBRS potvrdila dlouhodobý rating České republiky na úrovni AA pro závazky v domácí i zahraniční měně se stabilním výhledem. Ve svém hodnocení vyzdvihla zejména solidní růstové vyhlídky české ekonomiky, relativně nízkou úroveň veřejného dluhu, silnou institucionální kvalitu, členství České republiky v Evropské unii a dostatečné vnější ekonomické rezervy podporující odolnost ekonomiky vůči nepříznivým vnějším vlivům. Následně v květnu 2026 ratingová agentura Japan Credit Rating Agency (JCR) potvrdila rating AA se stabilním výhledem pro dlouhodobé závazky v domácí měně a rating AA- se stabilním výhledem pro dlouhodobé závazky v zahraniční měně. Příznivé hodnocení je podporováno stabilním ekonomickým a institucionálním prostředím České republiky. V současné době je České republice přiznáván stabilní výhled všemi hlavními ratingovými agenturami.

Tabulka 1: Ratingové hodnocení České republiky

Ratingová agentura	Domácí dlouhodobé závazky	Výhled	Zahraniční dlouhodobé závazky	Výhled	Udělen/ potvrzen
Moody's	Aa3	Stabilní	Aa3	Stabilní	18.7.2025
S&P Global Ratings[1]	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	28.3.2025
Fitch Ratings[1]	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	6.2.2026
JCR[1]	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	28.5.2026
R&I[1]	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	3.10.2025
Morningstar DBRS[1]	AA	Stabilní	AA	Stabilní	24.4.2026
Scope Ratings[1]	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	19.9.2025

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

Potřeba financování a vývoj státního dluhu

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

Tabulka 2: Potřeba financování

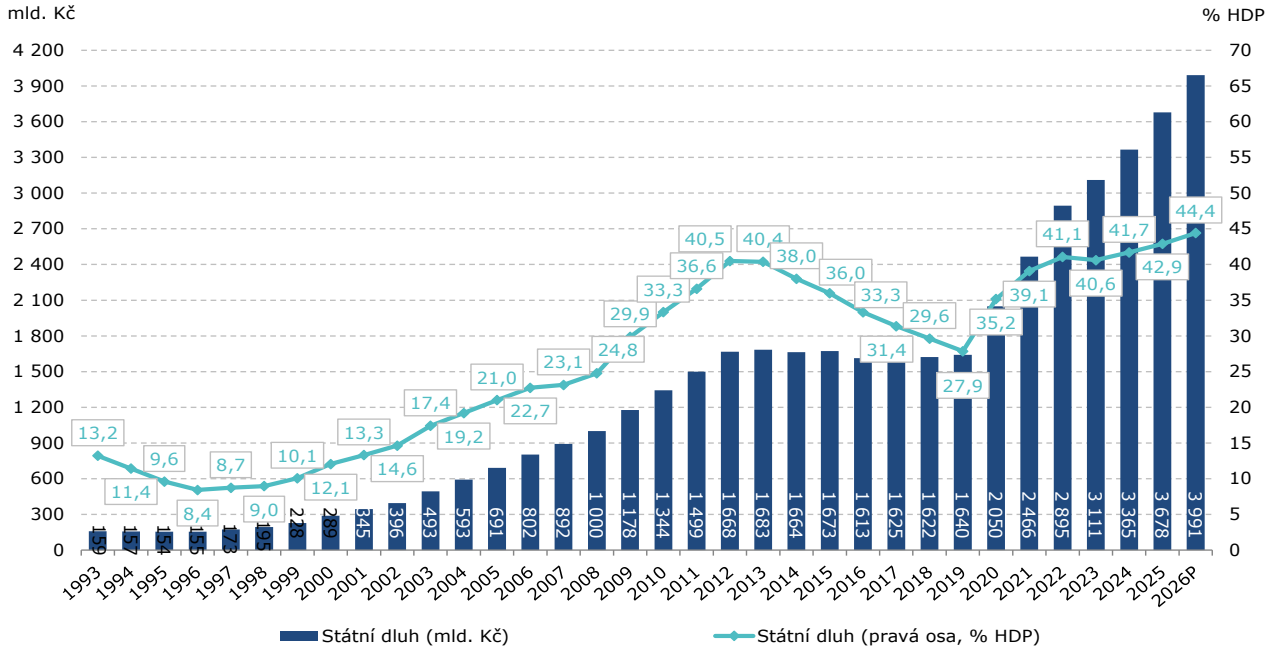
mld. Kč	2024	2025	2026	2027	2028
Primární saldo státního rozpočtu[1]	182,9	192,6	310,0	-	-
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu[1,2]	88,5	98,1			
Zvýšení stavu na účtech státních finančních aktiv	5,6	7,5	3,6	-	-
Splátky SDD denominované v domácí měně[3]	178,8	268,9	200,3	278,0	278,4
Splátky SDD denominované v zahraniční měně[4]	25,2	0,0	0,0	36,2	0,0
Splátky a předčasné splátky SSD/DR	10,2	21,9	20,4	12,6	35,4
Splátky SPP denominované v domácí měně	7,8	31,5	117,0	117,0	117,0
Splátky SPP denominované v zahraniční měně[4]	37,0	49,8	48,6	48,2	47,6
Splátky ostatních instrumentů peněžního trhu[4]	0,0	0,0	11,9	0,0	0,0
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů[4,5]	0,6	3,2	26,4	0,9	0,1
Splátky státního dluhu celkem	**259,6**	**375,4**	**424,6**	**492,8**	**478,4**
z toho: zpětné odkupy a výměny SDD	40,9	54,7	0,0	-	-
Splátky státního dluhu celkem v % HDP[6]	**3,2 %**	**4,4 %**	**4,7 %**	**5,2 %**	**4,8 %**
Potřeba financování celkem	**536,6**	**673,5**	**738,2**	**-**	**-**
Potřeba financování celkem v % HDP[6]	**6,7 %**	**7,9 %**	**8,2 %**	**-**	**-**

[1] Pro rok 2026 rozpočtovaný schodek podle schváleného zákona o státním rozpočtu na rok 2026.
[2] Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.
[3] Včetně vlivu již v předchozích letech realizovaných a bez vlivu možných budoucích zpětných odkupů a výměnných operací SDD.
[4] Cizoměnové splátky jsou uvedeny v korunovém ekvivalentu.
[5] Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
[6] Zdroj pro HDP v metodice ESA 2010 pro rok 2024 a 2025 je ČSÚ, pro roky 2026 až 2028 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2026.
Poznámka: Bez zahrnutí budoucí emisní činnosti s dopadem na splátky státního dluhu v letech 2027 a 2028.
Zdroj: MF, ČSÚ

Pro rok 2026 činí plánovaná výše potřeby financování 738,2 mld. Kč, tj. přibližně 8,2 % HDP. Realizovaná výše potřeby financování pak bude záviset především na skutečném hospodaření státního rozpočtu a také na případných uskutečněných výměnných operacích a zpětných odkupech státních dluhopisů v průběhu druhé poloviny tohoto roku zejména za účelem řízení refinančního rizika. K emisní činnosti, případně zpětným odkupům a výměnným operacím se bude však nadále přistupovat tak, aby docházelo k vyhlazování splatnostního profilu státního dluhu v jednotlivých letech, tedy i potřeby financování.

Výsledná hrubá výpůjční potřeba, která je odvozená od potřeby financování a představuje tu její část, jejíž krytí musí být zajištěno výpůjčními operacemi, je také závislá na rozhodnutí o zapojení finančních aktiv, tj. zejména disponibilních zdrojů souhrnných účtů státní pokladny do krytí potřeby financování. V případě zapojení těchto likvidních aktiv do krytí potřeby financování je výsledná hrubá výpůjční potřeba nižší než celková potřeba financování v příslušném roce. V opačném případě, kdy dochází k akumulaci finančních aktiv, je hrubá výpůjční potřeba financování vyšší než potřeba financování.

Obrázek 1: Vývoj státního dluhu České republiky



Poznámka: Zdrojem dat HDP v metodice ESA 2010 pro roky 1993 až 2025 je ČSÚ, pro rok 2026 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2026.
Zdroj: MF, ČSÚ

Výše státního dluhu ve střednědobém výhledu plně závisí na emisní činnosti, která bude pružně přizpůsobena průběžnému výsledku hospodaření státního rozpočtu, situaci na domácím a zahraničních finančních trzích a míře případného zapojení disponibilních peněžních prostředků v rámci souhrnných účtů státní pokladny s cílem hladkého pokrytí potřeby financování při zachování obezřetného přístupu k řízení finančních a kreditních rizik a minimalizaci nákladů v dlouhodobém výhledu.

Program financování a emisní činnost v druhém pololetí roku 2026

Korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

V roce 2026 se nově předpokládá na domácím primárním trhu realizovat hrubou emisi korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě v očekávaném rozsahu **270,0 až 370,0 mld. Kč**. Oproti původnímu předpokladu dochází ke snížení očekávané hrubé emise na domácím primárním trhu o 130 mld. Kč zejména v důsledku významně vyšší než očekávané uspokojené poptávky po státních dluhopisech určených pro občany a příznivého vývoje na sekundárním trhu státních dluhopisů, který umožnil pokrýt značnou část výpůjční potřeby při nižší emisní činnosti na primárním trhu. Skutečná hodnota emisní činnosti však bude záviset zejména na hospodaření státního rozpočtu v průběhu druhé poloviny letošního roku a také situaci na domácím a zahraničních finančních trzích.

Ve druhém pololetí budou znovuotevírány již vydané emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů především se splatností od roku 2033 v závislosti na zájmu a poptávce primárních dealerů a dealerů. Dále je plánováno vydání alespoň jedné nové fixně úročené korunové emise státních dluhopisů s důrazem na dlouhodobější splatnosti. Emisní činnost včetně zařazení variabilně úročených střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů bude uskutečňována s ohledem na rizikovost dluhového portfolia a dodržení strategických cílů a limitů pro rizikové ukazatele ve střednědobém horizontu.

Tabulka 3: Rámcový emisní plán korunových SDD na domácím primárním trhu v roce 2026

mld. Kč	Rámcový rozsah prodeje	Realizováno v 1. pololetí
Fixně a variabilně úročené SDD	**Min. 270 až 370**	**169,4**
Segment splatnosti do 10 let	Max. 300	101,3
Segment splatnosti nad 10 let	Max. 200	68,1

Zdroj: MF

Nové dluhopisy nemusí být vydány, pokud dojde k neočekávaným změnám podmínek na trhu státních dluhopisů nebo neplánovanému ekonomickému vývoji. Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu budou v průběhu druhého pololetí letošního roku doplněny přímými prodeji státních dluhopisů z vlastního majetkového účtu na sekundárním trhu, a to v situaci, kdy ze strany primárních dealerů a dealerů opadne zájem na využívání těchto státních dluhopisů v rámci zápůjčních facilit střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, či jako flexibilnější alternativa pro prodej státních dluhopisů, které jsou zařazovány do primárních aukcí v menší míře. Dále mohou být přímé prodeje státních dluhopisů s delší dobou do splatnosti využity k řízení průměrné doby do splatnosti dluhového portfolia. Přímé prodeje budou i nadále k dispozici prostřednictvím platformy MTS Czech Republic.

Konkurenční část primární aukce střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydávaných na domácím trhu bude probíhat v tradiční aukční den ve středu, zatímco nekonkurenční část primární aukce tradičně ve čtvrtek. Vypořádání probíhá do dvou pracovních dní po datu konání aukce, zpravidla v pátek. Možnost podat nabídky v rámci konkurenční části aukce je umožněna jak primárním dealerům, tak i dealerům, avšak přístup do nekonkurenční části aukce zůstává výlučně skupině primárních dealerů.

Emisní kalendáře střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů společně s indikativní maximální celkovou výší jmenovité hodnoty emise prodané v aukcích na příslušné čtvrtletí budou uveřejňovány měsíčně, zpravidla čtvrté pondělí měsíce předcházejícímu příslušnému měsíci, pokud nebude oznámeno jinak, s výjimkou emisního kalendáře na leden 2027, který bude uveřejněn společně se Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2027. Pro příslušnou aukci k danému dluhopisu je ponechána možnost vyhlásit jeden či více alternativních dluhopisů, které mohou být do dané aukce zahrnuty, nebo změnit nabízený dluhopis za dluhopis s obdobnou splatností. Při výběru konkrétních splatností a typu instrumentu bude zohledněn vývoj tržních podmínek a poptávka ze strany primárních dealerů a dealerů.

Výběr konkrétního dluhopisu do dané aukce bude oznámen nejpozději jeden pracovní den před datem konání konkurenční části aukce. Jmenovitá hodnota střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů nabízená do konkurenční části aukce bude v rámci emisního kalendáře uveřejněna v indikativní maximální výši nebo v indikativním rozpětí.

Cizoměnové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

I nadále je preferováno refinancování cizoměnových dluhů vydáním emise státních dluhopisů v cizí měně na domácím trhu podle českého práva v případě nákladově výhodných podmínek. V případě zhoršených podmínek na domácím finančním trhu a vysoké volatility je ponechána možnost pružné reakce v podobě vydání emise na zahraničních trzích podle českého nebo zahraničního práva, případně ve formě privátního umístění vybraným investorům. Realizace syndikované emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v cizí měně podle českého nebo zahraničního práva bude záviset především na aktuální tržní situaci. Podmínkou jsou nižší úrokové výdaje spojené s emisí státních dluhopisů na zahraničním trhu ve srovnání s obdobnou emisí státních dluhopisů na domácím trhu po zohlednění všech dalších dodatečných nákladů v podobě poplatků pro vedoucí manažery emise, tvorby potřebné dokumentace a dalších souvisejících činností. O konkrétním způsobu bude rozhodnuto tak, aby došlo k minimalizaci nákladů a finančních rizik spojených s výpůjčními operacemi v souladu se stanovenými cíli, limity a rizikovými parametry dluhového portfolia.

Instrumenty peněžního trhu a ostatní dluhové instrumenty

Státní pokladniční poukázky mohou být vydávány ve všech dostupných splatnostech tradičně v korunách českých, ale i v jednotné evropské měně, a to jednak za účelem krátkodobého krytí korunové či eurové potřeby financování či preventivního posilování disponibilní likvidity v rámci korunového i eurového souhrnného účtu státní pokladny, případně za účelem maximálního využití aktuální situace na trhu s ohledem na efektivní řízení likvidity státní pokladny. V roce 2026 se předpokládá na domácím trhu realizovat čistou emisi korunových státních pokladničních poukázek, včetně zahrnutí čisté emise Vyměnitelné státní pokladniční poukázky České republiky pro fyzické osoby, ve výši až 100,0 mld. Kč. Skutečná hodnota čisté emise korunových státních pokladničních poukázek bude především záviset na uspokojené poptávce po Vyměnitelné státní pokladniční poukázce České republiky pro fyzické osoby s datem vydání 15. října 2026 a následně 15. ledna 2027 a dále pak na skutečném hospodaření státního rozpočtu, realizované hrubé emisi korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a výši přijatých úvěrů od Evropské investiční banky, případně od dalších mezinárodních institucí.

Státní pokladniční poukázky denominované v korunách českých budou vydávány v tradiční aukční den ve čtvrtek s vypořádáním následující pracovní den, zpravidla v pátek. Evidence státních pokladničních poukázek denominovaných v korunách českých bude i nadále v Systému krátkodobých dluhopisů České národní banky. Státní pokladniční poukázky denominované v jednotné evropské měně budou vydávány v aukční den ve středu s vypořádáním do dvou pracovních dní, zpravidla v pátek. Evidence státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně bude i nadále v centrální evidenci vedené Centrálním depozitářem cenných papírů, a.s.

Emisní kalendáře státních pokladničních poukázek s konkrétní splatností nabízených do jednotlivých aukcí budou uveřejňovány měsíčně, zpravidla čtvrté pondělí měsíce předcházejícímu příslušnému měsíci, pokud nebude oznámeno jinak, s výjimkou emisního kalendáře na leden 2027, který bude uveřejněn společně se Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2027. Jmenovitá hodnota státních pokladničních poukázek nabízená do aukce se bude uveřejňovat v předem stanoveném indikativním rozpětí či se uvede její indikativní maximální výše. V závislosti na situaci na trhu a poptávce ze strany primárních dealerů a dealerů může podle aktuální potřeby dojít ke změně rozpětí či maximální výše. Současně s emisním kalendářem státních pokladničních poukázek bude uveřejňována i indikativní maximální výše celkové jmenovité hodnoty emise na příslušné čtvrtletí.

V případě potřeby a s ohledem na situaci na domácím finančním trhu mohou být znovu realizovány stabilizační repo operace, kdy jsou získávány peněžní prostředky oproti poskytnutým státním dluhopisům jako předmětu finančního zajištění, přičemž doba do splatnosti těchto operací se pohybuje od dvou týdnů do tří měsíců. Tyto operace mohou být prováděny za účelem posilování likviditních rezerv státní pokladny či za účelem krátkodobého financování a stabilizace výkyvů na domácím dluhopisovém trhu způsobených neočekávanými faktory, zejména zahraničního původu.

V průběhu druhého pololetí letošního roku budou rovněž k dispozici **zápůjční facility** střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů ve formě repo operací i ve formě kolateralizovaných zápůjček, kdy jsou za poplatek krátkodobě poskytovány státní dluhopisy České republiky z vlastního majetkového účtu oproti jinému státnímu dluhopisu České republiky či poukázce České národní banky. Zápůjční facility lze využít až na období 90 dní. Cílem těchto operací je navýšení likvidity státních dluhopisů na sekundárním trhu zejména v případě krátkodobého převisu poptávky nad nabídkou u daného dluhopisu. Rozsah uskutečněných zápůjčních facilit střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů

bude především záviset na poptávce po konkrétních státních dluhopisech s tím, že bude pružně uspokojována podle dostupnosti státních dluhopisů na majetkovém účtu ministerstva.

Ministerstvo bude i nadále ve spolupráci s Českou národní bankou podporovat další zefektivnění procesu zakládání a správy **termínovaných vkladů** a jejich postupnou elektronizaci za účelem jejich zatraktivnění pro majitele účtů podřízených státní pokladně podle § 3 písm. h) bodů 11 až 13 a 15 až 18 rozpočtových pravidel, kteří mohou tento nástroj aktivně využívat ke zhodnocování svých volných peněžních prostředků. V souladu s Hospodářskou strategií – Česko: Země pro budoucnost 2.0 schválenou vládou České republiky dne 16. února 2026 budou již ve druhém pololetí implementovány také první technické kroky v rámci správy peněžních prostředků státní pokladny, jejichž účelem bude posílit cash pooling vybraných finančních prostředků státu, obcí, krajů a státních institucí a realizovat tak jedno z prioritních opatření v podobě zlepšení strategického plánování, řízení a financování veřejných investic pro dosažení cílů vlády v oblasti veřejných investic.

Peněžní prostředky mohou být dále obstarávány od **mezinárodních institucí** prostřednictvím nových či již podepsaných smluv o úvěru nebo zápůjčce, pokud bude dosaženo výhodnějších nákladových podmínek než při emisi státních dluhopisů na domácím trhu s obdobnou dobou do splatnosti.

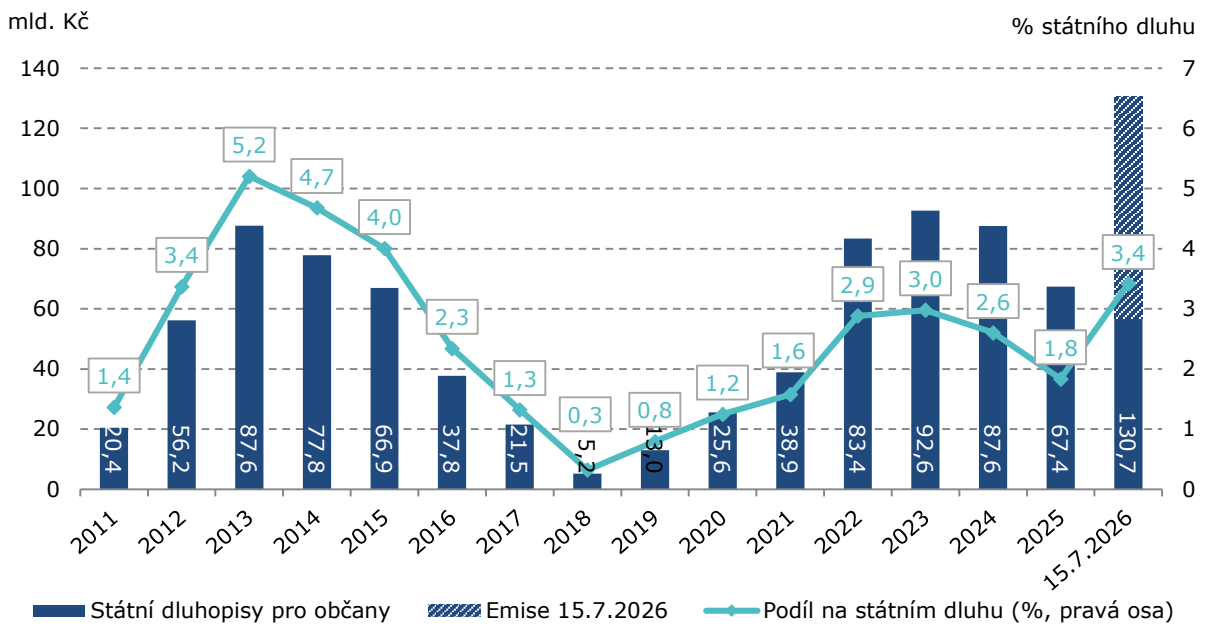
Přímý prodej státních dluhopisů občanům

V průběhu května 2026 došlo k obnovení přímého prodeje státních dluhopisů určených pouze pro fyzické osoby opět pod názvem „Dluhopis Republiky" nabízejících konzervativní a stabilní formu zhodnocení jejich úspor. Ministerstvo tím navázalo na předchozí projekt prodeje státních dluhopisů pod tímto názvem nabízených k úpisu v letech 2018 až 2021 i na projekt prodeje spořicích státních dluhopisů určených občanům a vybraným právnickým osobám v letech 2011 až 2014.

Ministerstvo považuje nárůst podílu domácností na státním dluhu za žádoucí. Retailoví investoři jsou obvykle konzervativně zaměřeni a nepodléhají krátkodobým výkyvům na mezinárodních dluhopisových trzích, což přispívá k větší stabilitě a diverzifikaci investorské základny s pozitivním dopadem na refinanční a úrokové riziko dluhového portfolia. Držba státních dluhopisů určených pro fyzické osoby je výhodná i v tom, že z naprosté většiny se jedná o domácí subjekty a část úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu tak bude tvořit dodatečné příjmy tuzemských domácností.

V rámci prvního upisovacího období, které probíhalo od 14. května 2026 do 28. června 2026, byly občanům nabídnuty tři typy státních dluhopisů s datem vydání 15. července 2026, a to pětiletý fixní státní dluhopis, pětiletý proti-inflační státní dluhopis a nově i krátkodobý státní dluhopis ve formě tříměsíční vyměnitelné státní pokladniční poukázky.

Obrázek 2: Vývoj jmenovité hodnoty státních dluhopisů pro občany v oběhu



Zdroj: MF

Silný zájem občanů o emise Dluhopisu Republiky vedl k navýšení celkové jmenovité hodnoty nabízených emisí již v průběhu upisovacího období. Největší zájem byl zaznamenán o fixní státní dluhopis, který tvořil více než polovinu celkové poptávky. Celková jmenovitá hodnota prodaných státních dluhopisů dosáhla takřka 74,0 mld. Kč, což doposud představuje historicky nejvyšší celkovou jmenovitou hodnotu prodaných státních dluhopisů v rámci jednoho upisovacího období od zahájení projektu přímého prodeje státních dluhopisů určených primárně pro občany v roce 2011.

Významnou část poptávky po nově vydaných emisích Dluhopisu Republiky vytvořili rovněž investoři, kteří dosud žádné státní dluhopisy určené pro občany nedrželi. Jejich podíl na celkovém počtu upisovatelů dosáhl více než 69 %, což svědčí o schopnosti projektu oslovovat nové skupiny obyvatel a dále rozšiřovat podíl domácností na financování výpůjční potřeby České republiky.

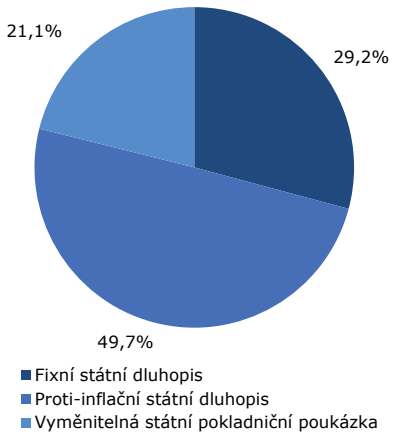
Z hlediska jednotlivých nabízených instrumentů směřovala největší část poptávky do pětiletého fixního státního dluhopisu, který tvořil 51 % celkové upsané jmenovité hodnoty. Na tříměsíční vyměnitelnou státní pokladniční poukázku připadlo 37 % a na proti-inflační státní dluhopis téměř 12 %. Výsledky potvrdily zájem investorů jak o dlouhodobé konzervativní zhodnocení úspor prostřednictvím fixního státního dluhopisu, tak o krátkodobé investiční příležitosti nabízející vysokou míru bezpečnosti a likvidity.

V souvislosti s emisí Dluhopisu Republiky v rekordní výši dne 15. července 2026 vzrostla celková jmenovitá hodnota Dluhopisu Republiky v oběhu na přibližně 130,7 mld. Kč, což představuje nejvyšší stav těchto dluhopisů v oběhu v historii přímého prodeje státních dluhopisů občanům a překonání dosavadního historicky nejvyššího stavu ve výši 92,7 mld. Kč dosaženého v lednu 2024. Podíl státních dluhopisů určených pro občany na celkovém státním dluhu se přitom od konce roku 2025 téměř zdvojnásobil z úrovně okolo 1,8 % na více jak 3,4 %.

Zájem o emise Dluhopisu Republiky se projevil také výrazným rozšířením investorské základny. K datu vypořádání emisí dosáhl počet držitelů státních dluhopisů určených pro občany historicky nejvyšší úrovně a činí více než 124 tisíc. Průměrný věk všech držitelů Dluhopisu Republiky činí 58,5 roku, přičemž nejpočetnější skupinu tvoří držitelé ve věku 50 až 60 let.

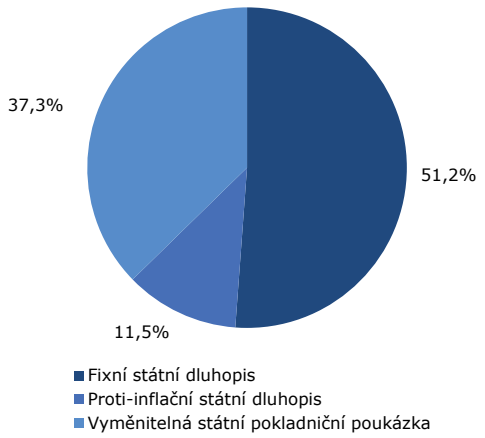
Obnovení přímého prodeje státních dluhopisů tak významně přispělo k rozšíření investorské základny domácností podílejících se na financování České republiky. Potvrdil se přetrvávající zájem občanů o bezpečné investiční nástroje garantované Českou republikou i význam retailového segmentu jako doplňkového zdroje financování výpůjční potřeby státu. Vyšší zastoupení domácností mezi investory současně podporuje diverzifikaci investorské základny a odolnost dluhového portfolia vůči případným výkyvům na finančních trzích.

Obrázek 3: Struktura typů všech vydaných emisí Dluhopisu Republiky v oběhu



Poznámka: Fixní státní dluhopisy zahrnují i emise Dluhopisu Republiky vydané v letech 2019 až 2022 pod názvem reinvestiční státní dluhopisy. Stav k 15. 7. 2026.
Zdroj: MF

Obrázek 4: Struktura typů emisí Dluhopisu Republiky nově vydaných 15. 7. 2026



Zdroj: MF

Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

Cíle a limity jednotlivých rizikových ukazatelů portfolia státního dluhu pro střednědobý horizont vyhlášené ve Strategii zůstávají v platnosti. Pomocí těchto střednědobých cílů a limitů jsou sledována tržní rizika, mezi která patří refinanční, úrokové a měnové riziko.

V rámci refinančního rizika jsou veřejně vyhlašovány střednědobé cíle a limity pro ukazatele podíl krátkodobého dluhu (dluh splatný do jednoho roku) na celkovém státním dluhu, podíl střednědobého dluhu (dluh splatný do pěti let) na celkovém státním dluhu a průměrná doba do splatnosti portfolia státního dluhu. V oblasti úrokového rizika jsou veřejně vyhlašovány střednědobé cíle a limity pro ukazatele podíl úrokové refixace do jednoho roku na celkovém státním dluhu a průměrná doba do refixace portfolia státního dluhu. V oblasti měnového rizika jsou veřejně vyhlašovány limity na podíl čisté cizoměnové expozice na státním dluhu s dopadem na výši státního dluhu a s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu.

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

Tabulka 4: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně
Průměrná doba do splatnosti	6,5 roku
Úroková refixace do 1 roku	40,0 % a méně
Průměrná doba do refixace	5,0 až 6,0 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	10,0 %[1]
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	10,0 %[1]

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

Primární dealeři a dealeři státních dluhopisů České republiky

Počet primárních dealerů, se kterými na základě vyhodnocení plnění jejich smluvních povinností byla uzavřena Dohoda o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů na rok 2026, zůstává deset. Jejich seznam obsahuje následující tabulka. V odůvodněných případech jsou tyto dohody uzavírány jako trojstranné, čímž je zajištěno širší formalizované pokrytí veškerých obchodních vztahů a aktivit, realizovaných prostřednictvím více entit v rámci příslušných finančních skupin. Takovéto nastavení se pro rok 2026 týká šesti primárních dealerů. Společnosti Goldman Sachs Bank Europe SE byl i pro rok 2026 udělen smluvní statut tzv. dealera českých státních dluhopisů. Nadále mohou být rovněž udělovány i smluvní statuty tzv. dealera českých státních dluhopisů denominovaných v jednotné evropské měně.

Tabulka 5: Seznam primárních dealerů a dealerů státních dluhopisů České republiky pro rok 2026

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

Zdroj: MF

Kalendář uveřejňovaných informací v druhém pololetí roku 2026

Červenec

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		

Srpen

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

Září

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30				

Říjen

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

Listopad

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30						

Prosinec

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

Leden 2027

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

Uveřejnění Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2026 - aktualizace na 2. pololetí
- 17. července 2026

Uveřejnění Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2027
- mezi 4. až 15. lednem 2027

Uveřejnění Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky
- třetí pátek měsíce července a třetí pátek měsíce října

Uveřejnění Čtvrtletních přehledů o stavu a vývoji státního dluhu a statistiky Fiskálních dat (standard SDDS Plus) – Česká republika – dluh ústředních vládních institucí
- třetí pátek měsíce července a třetí pátek měsíce října

Uveřejnění statistiky Státních dluhopisů podle typu instrumentu, statistiky Státních dluhopisů podle typu držitele a statistiky Státních dluhopisů podle doby splatnosti
- poslední pracovní den v měsíci

Uveřejnění emisních kalendářů SPP a SDD na následující měsíc
- obvykle čtvrté pondělí v měsíci předcházejícím měsíci aukcí s výjimkou prosince, kdy bude emisní kalendář na leden 2027 uveřejněn společně se Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2027

Ministerstvo si vyhrazuje právo v případě potřeby změnit data uveřejnění jednotlivých informací z důvodu pružné reakce na situaci na finančních trzích. Případná změna bude včas komunikována s veřejností prostřednictvím internetových stránek ministerstva.

Ministerstvo
financí

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 17. červenci 2026. Ministerstvo financí si vyhrazuje právo během roku 2026 pružně reagovat pomocí svých nástrojů na skutečný vývoj potřeby financování. Plnění plánovaného programu financování a vyhlášených strategických cílů a limitů bude záviset na vývoji situace na domácím a zahraničních finančních trzích z pohledu minimalizace výdajů na obsluhu státního dluhu a řízení finančních rizik.

Tato publikace je dostupná také prostřednictvím internetu na:
mf.gov.cz/statnidluh

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku
Ministerstvo financí
Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana
Česká republika
E-mail: middleoffice@mf.gov.cz, Refinitiv <MFCR>, Bloomberg <MFCZ>