

Ministerstvo financí

Čj.: MF - 30655/2026/1101-10

F.

**Zpráva o očekávaném vývoji státních finančních aktiv
a pasiv**

Očekávaný vývoj státních finančních aktiv a pasiv vymezených ustanovením § 36 zákona č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla), ve znění pozdějších předpisů (dále také „rozpočtová pravidla“), je kvantifikován takto:

Tabulka 1: Vývoj státních finančních aktiv a pasiv (mil. Kč)

	Stav k	Očekávaný stav		Změna za léta 2026 až 2027
	31.12.2025	k 31.12.2026	k 31.12.2027	
1. Prostředky státu na depozitních bankovních účtech SFA	75 293,1	73 946,6	80 773,6	5 480,5
v tom: prostředky z výsledků rozpočtového hospodaření minulých let	265,8	265,8	265,8	0,0
prostředky na uspořádacích bankovních účtech SFA	869,5	816,7	818,2	-51,3
prostředky na ostatních korunových depozitních bankovních účtech SFA	17 338,1	67 227,5	74 053,0	56 714,9
prostředky na cizoměnových účtech SFA	56 819,8	5 636,7	5 636,7	-51 183,2
2. Pohledávky státu vůči zahraničí vč. pohledávek z deblokací	18 069,3	18 216,6	18 081,3	12,0
v tom: vládní pohledávky vůči zahraničí	9 484,2	9 614,3	9 492,3	8,1
převzaté zahraniční pohledávky státu (od ČSOB)	2 274,9	2 309,0	2 304,7	29,8
pohledávky vůči deblokátorům zahraničních pohledávek	194,9	184,7	184,7	-10,2
mezivládní organizace	1 549,0	1 542,3	1 533,3	-15,6
ostatní	4 566,3	4 566,3	4 566,3	0,0
3. Pohledávky státu vůči tuzemsku ve správě MF	48 700,8	44 866,5	38 782,2	-9 918,7
v tom: z poskytnutých státních půjček a návratných finančních výpomocí	0,0	0,0	0,0	0,0
z realizovaných státních záruk za bankovní úvěry	0,0	0,0	0,0	0,0
pohledávky za fyzickou osobou	26,1	26,1	26,1	0,0
poskytnuté úvěry *)	48 674,7	44 840,4	38 756,1	-9 918,7
4. Majetkové účasti státu ve správě MF	60 070,0	65 571,0	65 738,0	5 668,0
v tom: účasti u zahraničních společností, mezinárodních bank a mezivládních organizací	15 583,4	16 106,4	16 273,4	690,0
účasti u tuzemských společností	44 486,6	49 464,6	49 464,6	4 978,0
z toho: převzaté po ČKA	1 912,2	1 912,2	1 912,2	0,0
účasti u zahraničních společností převzaté po ČKA	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Cenné papíry a ostatní finanční aktiva	323 567,5	150 000,0	150 000,0	-173 567,5
v tom: z finančního investování na účtech řízení likvidity státní pokladny	277 285,0	150 000,0	150 000,0	-127 285,0
z finančního investování na jaderném účtu **)	46 282,5	0,0	0,0	-46 282,5
Státní finanční aktiva celkem	525 700,7	352 600,7	353 375,1	-172 325,6
1. Emise státních dluhopisů na domácím trhu ***)	3 467 319,4	3 797 968,6	4 126 406,1	659 086,7
v tom: státní pokladniční poukázky	165 490,0	190 490,0	190 490,0	25 000,0
střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	3 301 829,4	3 607 478,6	3 935 916,1	634 086,7
2. Přijaté úvěry	194 499,3	189 180,1	193 314,2	-1 185,1
3. Emise státních dluhopisů na zahraničních trzích	3 951,3	3 931,8	64 181,8	60 230,5
4. Přijaté zápůjčky	11 705,9	0,0	0,0	-11 705,9
5. Nesplacená část upsaného kapitálu	77 855,8	78 363,7	78 196,7	341,0
6. Jiné	94,0	90,9	90,9	-3,1
Státní finanční pasiva celkem	3 755 425,6	4 069 535,1	4 462 189,7	706 764,1

Zdroj: MF

*) úvěry poskytnuté dle § 35 odst. 5 a § 35a odst. 4 zákona č. 218/2000 Sb.

**) v souladu s novelizovaným zněním ustanovení § 36 odst. 7 a) zákona č. 218/2000 Sb. není jmenovitá hodnota střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů nakoupených z prostředků jaderného účtu zahrnuta do státních finančních pasiv vykazovaných k 31.12.

***) včetně státních dluhopisů určených pro občany

V návaznosti na příslušné ustanovení zákona č. 465/2011 Sb., kterým se mění zákon č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech, nejsou do státních finančních aktiv (dále SFA) zahrnovány pohledávky z návratných finančních výpomocí poskytnutých z rozpočtové kapitoly 398 – Všeobecná pokladní správa a rovněž pohledávky ze státních záruk, realizovaných z prostředků kapitoly 398 – Všeobecná pokladní správa.

Očekávané zvýšení stavu peněžních prostředků na bankovních účtech SFA vedených u České národní banky (dále ČNB) o zhruba 5,5 mld. Kč je dáno především očekávaným nárůstem stavu na ostatních korunových depozitních bankovních účtech SFA souvisejícím s tím, že volné peněžní prostředky jaderného účtu byly přes konec roku 2025 investovány formou reverzních repo operací a do stavu SFA tudíž nebyly promítnuty jako zůstatek na účtu, nýbrž v podobě cenných papírů z finančního investování. Tento nárůst je korigován očekávaným poklesem stavu na cizoměnových účtech SFA, který vyplývá ze standardních příjmových a výdajových operací uskutečňovaných na těchto účtech.

Očekávaný růst stavu prostředků na ostatních korunových depozitních bankovních účtech SFA je rovněž dán předpokládanými příjmy z titulu inkasovaných dividend ve výši cca 3,9 mld. Kč v letech 2026 a 2027. Dle usnesení vlády České republiky ze dne 7. května 2024 č. 301 již nejsou dividendy vybraných společností převáděny na zvláštní účet rezervy důchodového pojištění, jsou však nadále součástí SFA. V této souvislosti proto není očekávána změna stavu disponibilních prostředků zvláštního účtu rezervy důchodového pojištění. Tyto prostředky budou jako součást souhrnného účtu státní pokladny zapojeny do řízení likvidity a nebudou investovány přímo.

Očekávané zvýšení stavu jaderného účtu o cca 6,6 mld. Kč v letech 2026 až 2027 vychází především z předpokladu kontinuálních odvodů od původců radioaktivních odpadů ve standardní výši, z plánované výše úhrad na činnost organizační složky státu Správa úložišť radioaktivních odpadů a inkasovaných výnosů z investování.

Ve 2. pololetí 2025, ani v roce 2026 nejsou plánovány žádné transfery do jiných rozpočtových kapitol z kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv.

U majetkových účastí státu u zahraničních společností, mezinárodních bank a mezivládních organizací se očekává celkové zvýšení stavu o cca 0,7 mld. Kč na úroveň 16,3 mld. Kč.

V případě Rozvojové banky Rady Evropy (CEB) byla usnesením vlády ze dne 27. září 2023 č. 717 schválena účast České republiky na navýšení kapitálu. Podíl České republiky na tomto navýšení činí 33 395 000 EUR, z toho splatná část představuje 9 430 748 EUR. Úhrada této splatné části probíhá ve čtyřech splátkách. Ve 2. pololetí 2026 již byla uhrazena poslední splátka. V případě Evropské investiční banky (EIB) se v letech 2026 a 2027 neočekává změna v kapitálové účasti České republiky.

Pokud jde o instituce ze Skupiny Světové banky, kam patří Mezinárodní banka pro obnovu a rozvoj (IBRD), Mezinárodní finanční korporace (IFC) a Mnohostranná agentura pro investiční záruky (MIGA), nejsou do konce roku 2027 očekávány změny. U mezinárodní asociace pro rozvoj (IDA) mají platby charakter příspěvků. Nejedná se o majetkovou účast.

V případě Evropské banky pro obnovu a rozvoj (EBRD) bylo schváleno navýšení základního kapitálu. Celkový podíl České republiky na tomto navýšení činí 34 420 000 EUR. V průběhu 1. pololetí 2027 je předpokládána úhrada třetí z pěti ročních splátek ve výši 6 884 000 EUR.

Do uvažovaných stavů majetkových účastí u mezinárodních bank jsou promítnuty rovněž kreditní kurzové rozdíly v úhrnné výši cca 298,6 mil. Kč, které souvisí s vývojem směnného kurzu Kč vůči EUR a vůči USD v 1. pololetí roku 2026. U společností E.ON S.E. a UNIPER S.E. je výše majetkové účasti ovlivněna vedle směnného kurzu Kč vůči EUR rovněž vývojem reálné hodnoty veřejně obchodovatelných akcií. V 1. pololetí 2026 reálná hodnota akcií E.ON S.E. a UNIPER S.E. stoupla, přičemž současně došlo k mírnému nárůstu směnného kurzu EUR vůči Kč.

Pokud jde o majetkové účasti státu u tuzemských společností, bylo v průběhu 1. pololetí 2026 v souladu s usnesením vlády ze dne 30. září 2025 č. 719 provedeno vložení 100 % akcií společnosti Česká exportní banka, a.s., ve vlastnictví České republiky, do společnosti Národní rozvojová banka, a.s., ve vlastnictví České republiky. Dále došlo ke zvýšení základního kapitálu Národní rozvojové banky, a.s., o 8 818, mil. Kč. Společnost MUFIS byla k 11. 5. 2026 vymazána z obchodního rejstříku. U společnosti ČEZ, a.s., došlo k mírnému nárůstu stavu v důsledku převodu akcií na Ministerstvo financí na základě odúmrť.

U ostatních tuzemských majetkových účastí se v letech 2026 až 2027 neočekává žádná změna s tím, že dominantní složkou zůstává majetková účast u společnosti Letiště Praha, a.s. ve výši cca 27,0 mld. Kč. Zvláštní kategorii pak představují majetkové účasti převzaté po bývalé České konsolidační agentuře (ČKA) ve výši 1,9 mld. Kč. Ani u těchto majetkových účastí nejsou v období 2026 a 2027 předpokládány změny.

Pokud jde o vládní a ostatní pohledávky státu vůči zahraničí a vůči jejich deblokátorům, nejsou ve 2. pololetí 2026 a v roce 2027 předpokládány výrazné změny. Očekávaný stav pohledávek vůči zahraničí je dán výší předpokládaných splátek, připsaných úroků a rovněž kreditními kurzovými rozdíly vyčíslenými za 1. pololetí 2026 na cca 0,3 mld. Kč. Uvažované příjmy z vládních úvěrů ve 2. pololetí 2026 a v roce 2027 ve výši 197,0 mil. Kč se týkají smluvně zajištěných splátek pohledávky vůči Iráku a splátek, které provádí Alžírsko na základě uzavřené Dohody mezi vládou Alžírské demokratické a lidové republiky na straně jedné a vládou České republiky a vládou Slovenské republiky na straně druhé o řešení finančních záležitostí.

Z převzatých pohledávek se od roku 2020 uskutečňuje vypořádání pohledávky za Běloruskem prostřednictvím Ministerstva zahraničních věcí, a to formou postupného zápočtu proti nájmu za budovu velvyslanectví v Minsku. Výnos z pohledávky za Běloruskem lze za roky 2026 a 2027 odhadnout v řádu jednotek milionů Kč (pokud nebude splácení přerušeno s ohledem na aktuální politickou situaci). Od roku 2017 je v rámci podrozvahy vedena pohledávka vůči deblokátorům původní pohledávky vůči Indonésii v úhrnném rozsahu cca 69,8 mil. Kč (údaj k 30. 6. 2026). V průběhu 2. pololetí 2026 jsou očekávána dvě plnění z probíhajícího insolvenčního řízení.

Jako součást zahraničních pohledávek za mezivládními organizacemi je od 1. pololetí 2023 evidována pohledávka za Mezinárodní bankou hospodářské spolupráce (MBHS), a to z důvodu ukončení členství České republiky v této organizaci. Na základě dohody uzavřené mezi Českou republikou a MBHS o konečném vypořádání vzájemných pohledávek a závazků by ze strany MBHS v roce 2027 měla proběhnout další splátka této pohledávky.

Pokud jde o pohledávky vůči tuzemsku, je v letech 2026 až 2027 očekáván jejich pokles cca o 9,9 mld. Kč, a to zejména z titulu úvěrů poskytnutých dle § 35a odst. 4 rozpočtových pravidel. Ostatní tuzemské pohledávky, definované ustanovením § 36 odst. 2) písm. d) rozpočtových pravidel představuje pohledávka za fyzickými osobami, která se vztahuje k podvodné deblokaci zahraniční pohledávky vůči Peru a je řešena v trestním a občanskoprávním řízení. V letech 2026 a 2027 se očekává její mírné snížení v řádu tisíců korun.

Průběžné zůstatky cenných papírů ve formě státních pokladničních poukázek a poukázek ČNB v držbě státu z finančního investování na účtech řízení likvidity státní pokladny se budou pohybovat v řádu stovek miliard Kč. Na základě změny metodiky (provedené v roce 2015), z důvodu eliminace rizika duplicitního započtení s peněžními prostředky na účtech SFA nejsou tyto cenné papíry zahrnovány do SFA, a to do výše odpovídající celkovému stavu peněžních prostředků na platebních účtech SFA.

Státní finanční aktiva nezahrnují předpoklad poskytování nových dlouhodobých vývozních úvěrů na vládní úrovni v návaznosti na usnesení vlády ze dne 3. 11. 2004 č. 1070, které by byly v plné výši financovány ze státního rozpočtu v období let 2026 a 2027.

Očekávaný růst stavu státních finančních pasiv v letech 2026 a 2027 o 706,8 mld. Kč vychází z kvantifikací rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh, a to ze skutečné hodnoty státních finančních pasiv ve výši 3 755,4 mld. Kč k 31. 12. 2025 (včetně závazků z nesplaceného upsaného kapitálu ve výši 77,9 mld. Kč, které však nejsou vykazovány v rámci státního dluhu), z jejich předpokládaného stavu ve výši 4 069,5 mld. Kč na konci roku 2026 a 4 462,2 mld. Kč na konci roku 2027. Nárůst státních finančních pasiv za uvedené dva roky se týká především vnitřního dluhu při současném, avšak méně významném, nárůstu závazků z titulu nesplaceného kapitálu v roce 2026 a jejich následném poklesu v roce 2027.

Vnitřní státní dluh má za období let 2026 a 2027 vzrůst celkem o 659,1 mld. Kč, přičemž v uvedeném období se počítá zejména s růstem celkové jmenovité hodnoty střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů. Stav instrumentů peněžního trhu by pak měl být na úrovni 190,5 mld. Kč.

U vnějšího státního dluhu se v letech 2026 až 2027 počítá s jeho celkovým nárůstem o 47,3 mld. Kč, a to zejména z důvodu možného vydání střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů denominovaných v cizí měně na zahraničních trzích podle českého nebo zahraničního práva a přijetí úvěrů od mezinárodních institucí.

Předpokládané zvýšení závazků z nesplaceného upsaného kapitálu u zahraničních majetkových účastí státu ve správě Ministerstva financí činí celkově cca 0,3 mld. Kč. Do vykazovaných stavů jsou započteny i kreditní kurzové rozdíly z korunového přepočtu EUR a USD za 1. pololetí 2026 ve výši 0,7 mld. Kč. Ke konci roku se očekává snížení předmětných závazků, na čemž se podílí postupné splácení upsaného kapitálu u Evropské banky pro obnovu a rozvoj (EBRD).