

SHRNUTÍ

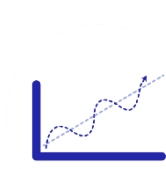
Zprávy o finanční stabilitě

jaro 2026

VYHODNOCENÍ RIZIK PRO FINANČNÍ STABILITU



Hlavním zdrojem rizik zůstává zvýšená geopolitická a ekonomická nejistota zesílená konfliktem v Íránu. Česká ekonomika i finanční sektor jsou zatím vůči vnějším šokům odolné. Delší trvání napětí by však mohlo zvýšit pravděpodobnost negativních ekonomických šoků a tuto schopnost oslabit.



Česká ekonomika roste solidním tempem a posunuje se dále v růstové fázi finančního cyklu. Zvyšuje se úvěrová aktivita, roste zadluženost domácností i podniků a pokračuje také růst cen nemovitostí. Úvěrové riziko hodnotí banky v současnosti jako nízké, ale případné zhoršení ekonomické situace by mohlo negativně ovlivnit kvalitu úvěrového portfolia.

ROZHODNUTÍ BANKOVNÍ RADY PO JEDNÁNÍ O FINANČNÍ STABILITĚ

Kapitálové nástroje



Proticyklická kapitálová rezerva*	Kapitálová rezerva ke krytí systémového rizika	Kapitálová rezerva pro jiné systémově významné instituce
1,5 % pro všechny banky	0,5 % pro všechny banky	0,5–2,5 % pro šest hlavních bank
Zvyšuje se o 0,25 p. b.	Nemění se	Nemění se
Zvýšení reaguje na pokračující akumulaci cyklických rizik spojených s růstovou fází finančního cyklu a růstem úvěrových portfolií bank.	Současná výše rezervy zajišťuje dostatečnou odolnost bank vůči strukturálním systémovým rizikům vyplývajícím z globálních nejistot.	Současné nastavení pomáhá posilovat odolnost a stabilitu klíčových institucí finančního systému.

Požadavky na limity úvěrových ukazatelů LTV, DTI a DSTI

Zákonný limit	Doporučení (vybraná ustanovení)	
 <p>Horní hranice úvěrového ukazatele LTV</p>	 <p>Požadavky k pořízení investiční obytné nemovitosti</p>	 <p>Obezřetnost</p>
<p>80 %**</p> <p>** 90 % pro žadatele do 36 let pořizující si vlastní bydlení</p>	<p>LTV 70 % DTI 7násobek</p>	<p>DTI nad 8násobek DSTI nad 40 % LTV nad 80 %</p> <p>Zátěžový test žadatelů (úrokové sazby, životní náklady)</p>
<p>Nemění se</p>	<p>Nemění se</p>	<p>Nemění se</p>
<p>Nastavení dostatečně zohledňuje rizika nadhodnocení cen bytů i svižný růst hypoték.</p>	<p>Požadavek reaguje na riziko, které banky podstupují při poskytování hypoték na pořízení investičních obytných nemovitostí.</p>	<p>ČNB průběžně sleduje úvěrové standardy bank a nadále upozorňuje, že u žádostí o úvěry s rizikovějšími charakteristikami mají poskytovatelé postupovat vysoce obezřetně. Rovněž doporučuje ověřovat schopnost dlužníků splácet úvěr i při zhoršených podmínkách (zátěžový test zahrnující růst sazeb o 2 p. b. a zvýšení životních nákladů).</p>

* ZVÝŠENÍ SAZBY PROTICYKlickÉ KAPITÁLOVÉ REZERVY

<p>Nastavení sazby proticyklické kapitálové rezervy</p>	<p>Zvýšení o 0,25 p. b. na 1,50 %</p>	<p>Ohlašuje se k 1. 7. 2026 Povinnost uplatňovat od 1. 7. 2027</p>
<p>Jaké riziko proticyklická kapitálová rezerva pokrývá?</p>	<p>Proticyklická kapitálová rezerva (CCyB) pomáhá chránit bankovní sektor v obdobích zhoršení ekonomické situace. Vytváří rezervu pro rizika spojená s vývojem finančního cyklu.</p> <p>V době ekonomického růstu banky více půjčují a obvykle postupně uvolňují podmínky pro poskytování úvěrů. V jejich bilancích se postupně hromadí rizika. Pokud se následně zhorší finanční situace domácností a podniků, mohou bankám růst ztráty z nesplácených úvěrů.</p> <p>CCyB proto vytváří kapitálový polštář pro horší časy. Díky němu by banky měly být schopné zvládnout vyšší ztráty a zároveň pokračovat v poskytování úvěrů.</p>	
<p>Co se při nastavení proticyklické kapitálové rezervy zohledňuje?</p>	<p>ČNB při stanovování proticyklické kapitálové rezervy sleduje zejména vývoj úvěrů, zadluženosti domácností a podniků a ceny nemovitostí. Hodnotí také další indikátory, které pomáhají posoudit vývoj rizik ve finančním systému.</p> <p>Zohledňuje přitom kvalitu úvěrů poskytovaných bankami, podmínky financování a celkovou situaci v ekonomice a na finančních trzích.</p> <p>O nastavení sazby CCyB rozhoduje bankovní rada ČNB čtyřikrát ročně.</p>	
<p>Proč ČNB sazbu zvyšuje?</p>	<p>ČNB zvyšuje sazbu proticyklické kapitálové rezervy o 0,25 p. b. kvůli pokračujícímu růstu cyklických rizik v domácím bankovním sektoru.</p> <p>Rozhodnutí bankovní rady reaguje především na silný růst úvěrů poskytnutých domácnostem i podnikům, růst jejich zadlužení a pokračující svižný růst cen obytných nemovitostí. Tyto faktory mohou v budoucnu zvýšit zranitelnost bankovního sektoru při zhoršení ekonomické situace.</p> <p>Vyšší sazba CCyB má posílit odolnost bank a vytvořit větší rezervu pro případ horšího ekonomického vývoje.</p>	

POPIS SLEDOVANÝCH RIZIK A JEJICH VÝVOJ



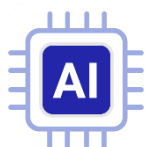
Globální ekonomika je vystavena vysoké nejistotě související zejména s geopolitickým napětím kolem konfliktu v Íránu. Omezení dodávek energetických surovin a růst cen ropy a plynu by mohly zpomalit hospodářský růst a zvýšit inflační tlaky.



Finanční trhy jsou citlivější na nové informace a provází je vyšší kolísání cen finančních aktiv. To je patrné zejména u státních dluhopisů, u nichž vzrostly výnosy i volatilita. Akciové trhy zatím v souhrnu výraznější pokles nezaznamenaly a nízké zůstávají také rizikové přírážky u podnikových dluhopisů. To může naznačovat sklon k podhodnocování rizik ze strany investorů, a nelze proto vyloučit náhlou korekci cen aktiv.



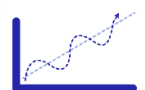
V Evropě rostou obavy o stav veřejných financí. Výnosy státních dluhopisů rostou výrazněji u více zadlužených a zranitelnějších ekonomik. Vyšší úrokové sazby zvyšují náklady na obsluhu státního dluhu a mohou dále omezovat fiskální prostor, například při růstu výdajů na obranu.



Rozvoj umělé inteligence přináší nový zdroj rizik pro ekonomiku i finanční trhy. Roste hodnota technologických firem i koncentrace investic spojených s těmito technologiemi. Budoucí ekonomické přínosy jsou však zatím nejisté. Umělá inteligence může zároveň výrazně ovlivnit trh práce a zvýšit nároky na adaptaci firem, domácností i veřejných institucí.



Česká ekonomika roste. Rizika však nadále zůstávají úzce spojená s vývojem v zahraničí. Zpomalení globální ekonomiky by mohlo negativně ovlivnit český export, investice i celkový výkon ekonomiky. Riziko představuje také případný růst cen energií, který by zvýšil náklady podniků a oslabil jejich konkurenceschopnost.



Finanční cyklus pokračuje v růstové fázi, což se projevuje růstem úvěrů, cen nemovitostí i zadluženosti podniků a domácností. Také finanční sektor vykazuje znaky typické pro tuto fázi, zejména nízkou míru selhání a ztrát z úvěrů.



Úvěrová aktivita podniků zesílila, zejména v oblasti investičních úvěrů. To se projevilo růstem zadluženosti sektoru. Vlivem rostoucích mzdových nákladů současně klesla ziskovost podniků na nízkou úroveň, což může zvyšovat jejich zranitelnost vůči nepříznivému ekonomickému vývoji.



Růst cen obytných nemovitostí po více než dvou letech zpomalil, transakční aktivita však zůstala vysoká. Ceny nemovitostí by měly růst i nadále, tempo by ale mělo postupně zvolňovat. Rizikem pro vyšší růst cen zůstává vývoj příjmů domácností a vyšší poptávka po obytných nemovitostech jako investici.



Poptávka domácností po úvěrech na bydlení dále roste. Podporují ji vyšší příjmy, nízká nezaměstnanost i investiční optimismus. Objem nových úvěrů na bydlení i spotřebu se pohybuje mírně nad dlouhodobým průměrem, což se postupně promítá i do růstu zadluženosti domácností.



Příznivý vývoj ekonomiky se odráží v nízké míře selhání úvěrů podnikům i domácnostem. Míra selhání zůstává u většiny typů úvěrů poblíž historických minim. Případné zhoršení globální ekonomické situace by však mohlo vést ke zhoršení úvěrové kvality portfolií.

SITUACE VE FINANČNÍM SEKTORU



Bankovní sektor nadále vykazuje silnou ziskovost, což podporuje jeho kapitálovou pozici i celkovou odolnost. Hlavní složkou zisku zůstává čistý úrokový zisk, který se v prostředí stabilních měnověpolitických sazeb výrazněji nezměnil. Příznivě působí aktuálně historicky nízké náklady na úvěrové riziko.



Bankovní sektor si dlouhodobě udržuje silnou kapitálovou pozici výrazně převyšující regulační požadavky. Celkový kapitálový poměr sektoru dosáhl ke konci roku 2025 hodnoty 20,5 %. Spolu s dobrou kvalitou aktiv a dostatečnou likviditou to podporuje jeho odolnost vůči případnému nepříznivému hospodářskému vývoji i likviditním šokům.



Zátěžové testy potvrdily význam kapitálových rezerv bankovního sektoru. I v hypotetickém scénáři výrazného globálního ekonomického propadu spojeného s eskalací konfliktu na Blízkém východě a růstem cen energií by bankovní sektor zůstal odolný. Tato odolnost je založená na stávajících kapitálových rezervách a stabilních výnosech z úvěrových portfolií a držených státních dluhopisů.



Investiční fondy pokračují v dynamickém růstu, čímž roste i expozice části finančních rezerv domácností vůči tržním výkyvům. S pokračujícím růstem sektoru se zároveň zvyšuje jeho význam z hlediska systémových rizik. Případné výraznější přecenění finančních aktiv by mohlo negativně ovlivnit hodnotu finančního majetku domácností a jejich spotřební či investiční chování.