SHRNUTÍ

Zprávy o finanční stabilitě

podzim 2026

VYHODNOCENÍ RIZIK PRO FINANČNÍ STABILITU



Hlavním zdrojem rizik zůstává nejistota spojená s vývojem světové ekonomiky. Prohlubování konfliktů by se mohlo projevit v oslabení ekonomického růstu, ve vysokých cenách energií a dalších vstupů a v oslabení zahraniční poptávky. To by mohlo zvyšovat náklady domácích podniků, oslabovat jejich konkurenceschopnost a nepříznivě působit na hospodářský růst.
Významné riziko představují také kybernetické útoky, které mohou mít s rozvojem schopností umělé inteligence potenciál narušit fungování klíčových finančních služeb a finanční stabilitu.



Domácí ekonomika se nadále nachází v růstové fázi finančního cyklu, poblíž svého vrcholu. Dynamika úvěrové aktivity zůstává zvýšená u podniků, zatímco u domácností již zpomaluje. V obratu cyklu může hrát roli vedle růstu úrokových sazeb také zpřísnění podmínek pro poskytování hypoték.



Rizika spojená s novými hypotékami se snižují. Banky plošně nezmírňují podmínky pro jejich poskytování a odezněla zvýšená rizikovost nových hypoték z počátku roku, spojená s předzásobením před zpřísněním podmínek pro investiční hypotéky v dubnu 2026 a očekávaným růstem úrokových sazeb. Zpřísnění podmínek pro investiční hypotéky vedlo k poklesu jejich objemu a ke zlepšení jejich rizikového profilu.

ROZHODNUTÍ BANKOVNÍ RADY PO JEDNÁNÍ O FINANČNÍ STABILITĚ

Kapitálové nástroje



Proticyklická kapitálová rezerva

1,5 %
pro všechny banky

Nemění se

Současná výše rezervy dostatečně pokrývá cyklická systémová rizika v bilancích bank.

Požadavky na limity úvěrových ukazatelů LTV, DTI a DSTI

Zákonný limit	Doporučení (vybraná ustanovení)	
		
Horní hranice úvěrového ukazatele LTV	Požadavky k pořízení investiční obytné nemovitosti	Obezřetnost
80 %* * 90 % pro žadatele do 36 let pořizující si vlastní bydlení	**LTV 70 %** **DTI 7násobek**	**DTI nad 8násobek** **DSTI nad 40 %** **LTV nad 80 %** **Zátěžový test žadatelů (úrokové sazby, životní náklady)**
Nemění se	Nemění se	Nemění se
Nastavení dostatečně zohledňuje rizika nadhodnocení cen bytů i svižný růst hypoték.	Požadavek reaguje na riziko, které banky podstupují při poskytování hypoték na pořízení investičních obytných nemovitostí.	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).

POPIS SLEDOVANÝCH RIZIK A JEJICH VÝVOJ



Globální ekonomika zůstává odolná, a to navzdory geopolitickému napětí. Očekává se také pokračování hospodářského růstu. Vysoké ceny ropy a energií spolu s dražšími potravinami a přepravou však mohou vyvolat dodatečné inflační tlaky. Vyšší náklady by následně mohly zhoršit konkurenceschopnost ekonomik a odvětví více závislých na energiích a dovážených surovinách a nepříznivě ovlivnit hospodářský růst.



Obavy o stav veřejných financí se dále zvyšují. Rozpočtové deficity zůstávají v řadě zemí zvýšené. V prostředí vyšších úrokových sazeb rostou náklady na obsluhu dluhu, zejména v zemích s vyšším zadlužením. Náklady vlád na financování může vedle rostoucích obav investorů zvyšovat také větší konkurence o kapitál, mimo jiné v souvislosti s vysokými investicemi do rozvoje AI.



Finanční trhy zůstávají stabilní, přehodnocení inflačního výhledu ale vedlo k očekávání vyšších úrokových sazeb po delší dobu a k růstu výnosů dluhopisů. Vyšší výnosy zdražují financování a snižují tržní hodnotu dluhopisových portfolií finančních institucí. Rizikem zůstávají i vysoké valuace některých finančních aktiv a možnost výraznější cenové korekce.



K vysokým valuacím přispívá i rychlý rozvoj umělé inteligence. Očekávání spojená s jejím budoucím využitím podporují valuace technologických firem, skutečné přínosy rozsáhlých investic však zůstávají nejisté. Případné přehodnocení tohoto očekávání by mohlo vést k výraznějšímu poklesu cen akcií a nepříznivě ovlivnit hospodářský růst. Ve střednědobém horizontu představují riziko také dopady AI na trh práce, včetně vysoce kvalifikovaných profesí. Případný růst nezaměstnanosti by vedl k vyššímu úvěrovému riziku.



Domácí ekonomika si udržuje solidní růst, a to díky spotřebě domácností a investicím. Zároveň je schopna se přizpůsobit nepříznivým vnějším podmínkám. Rizika se do domácí ekonomiky mohou přenášet zejména prostřednictvím slabší zahraniční poptávky a vyšších cen energií a dalších dovážených vstupů. Významným zdrojem nejistoty zůstává také situace v evropském průmyslu, který čelí vysokým nákladům a sílící globální konkurenci. Citlivost české ekonomiky na tento vývoj zvyšuje její silné průmyslové a exportní zaměření.



Domácí finanční cyklus se nachází poblíž svého vrcholu v růstové fázi. Vývoj napříč segmenty však není stejný – zatímco úvěry podnikům nadále silně rostou, dynamika cen nemovitostí a úvěrů domácnostem už zpomaluje.



Růst cen obytných nemovitostí zvolnil, stále se však nachází nad dlouhodobým průměrem. K tomu přispívá zejména dynamika příjmů domácností. Růst úrokových sazeb hypoték a přísnější pravidla pro investiční hypotéky mohou napomoci navrátit tempo růstu cen do dlouhodobého průměru.



Dynamika hypoteční úvěrové aktivity domácností zpomaluje. Vysoký objem nových hypoték byl v první polovině roku ovlivněn předzásobením před zpřísněním podmínek pro investiční hypotéky, které začalo platit od dubna 2026. Následně začal objem nových hypoték klesat také v důsledku růstu úrokových sazeb, zatímco spotřebitelské úvěry dále rostou. Celková zadluženost domácností se zvyšuje.



U podniků pokračuje růst investiční aktivity. Spolu s ní zesílilo také jejich úvěrové financování a míra zadluženosti. Případný nepříznivý ekonomický vývoj by se mohl promítnout do schopnosti podniků splácet své závazky.



Kvalita úvěrů zatím zůstává velmi dobrá. Míra selhání je nízká a u podniků klesla na historické minimum. Tyto ukazatele však odrážejí současnou fázi finančního cyklu a nemusí plně zachycovat rizika v bilancích bank, která se mohou projevit až při zhoršení ekonomické situace. Část domácností bude navíc v následujících letech čelit vyšším splátkám při refixaci hypoték.



České veřejné finance nadále vykazují strukturální deficity a zadluženost státu se zvyšuje. Vyšší zadlužení může omezit prostor státu reagovat na případný nepříznivý ekonomický vývoj a spolu s vyššími úrokovými sazbami zvyšuje náklady na obsluhu dluhu. Z pohledu finanční stability zůstává významná provázanost bankovního a vládního sektoru.

SITUACE VE FINANČNÍM SEKTORU



Bankovní sektor zůstává stabilní a udržuje si vysokou odolnost. Hlavní složkou solidní ziskovosti je čistý úrokový zisk, který vzrostl v souvislosti s úvěrovou aktivitou bank. K příznivému vývoji přispívají i nízké náklady na úvěrové riziko. Silná ziskovost podporuje kapitálovou pozici bankovního sektoru, která dlouhodobě výrazně převyšuje regulatorní požadavky. V kombinaci 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. Díky nim by bankovní sektor zůstal odolný i v hypotetickém scénáři hlubokého a déletrvajícího hospodářského útlumu, vyvolaného prohlubující se geopolitickou polarizací a zvýšenou nejistotou ohledně budoucího ekonomického vývoje.



Investiční fondy pokračují v dynamickém růstu a zvyšují tak svůj systémový význam. Přenos případných ztrát do ostatních částí finančního sektoru či reálné ekonomiky zatím zůstává omezený. Domácnosti stále více investují prostřednictvím fondů i přímo do zahraničních aktiv. V případě výraznějšího propadu finančních trhů by proto mohly zaznamenat vyšší ztráty, které by se případně promítly do jejich spotřebního či investičního chování.



V penzijním sektoru roste význam účastnických fondů, které už spravují více aktiv než fondy transformované. Jejich investiční strategie se více podobají investičním fondům a domácnosti tím jsou ve větší míře vystaveny rizikům vývoje na finančních trzích.