

SHRNUTÍ

Zprávy o finanční stabilitě

jaro 2025

VYHODNOCENÍ RIZIK PRO FINANČNÍ STABILITU



Hlavním rizikem pro finanční stabilitu je globální nejistota spojená s obchodní politikou USA a válkou na Ukrajině. Negativně ovlivňuje sentiment investorů, podniků i domácností a brzdí ekonomickou aktivitu. Zvýšená opatrnost a složitější investiční rozhodování doma i ve světě mohou nepříznivě působit na zotavující se českou ekonomiku.



Růstová fáze finančního cyklu v české ekonomice pokračuje, ale tempo zpomalilo. Aktivita na hypotečním a nemovitostním trhu zesiluje. Obezřetnost domácností, podniků i bank při sjednávání nových úvěrů a přijímání finančních rizik pomáhá udržet cyklická systémová rizika na běžné úrovni.

ROZHODNUTÍ A NASTAVENÍ MAKROOBEZŘETNOSTNÍ POLITIKY



Proticyklická kapitálová rezerva

1,25 %

pro všechny banky

Nemění se

Současná výše rezervy je dostatečná. Hypoteční a nemovitostní trh roste, cyklická systémová rizika v bilanci bankovního sektoru ale zatím významně nenarůstají.



Kapitálová rezerva ke krytí systémového rizika

0,5 %

pro všechny banky

Nemění se

Současná výše rezervy je dostatečná. Posiluje odolnost bankovního sektoru vůči strukturálním systémovým rizikům plynoucím z globálních nejistot.



Kapitálová rezerva pro jiné systémově významné instituce

0,5–2,5 %

pro sedm hlavních bank

Nemění se

Současné nastavení pomáhá posilovat odolnost a stabilitu klíčových institucí finančního systému.



Horní hranice úvěrového ukazatele LTV

80 % / 90 %*

*pro žadatele do 36 let pořizující si vlastní bydlení

Nemění se

Nastavení dostatečně zohledňuje rizika nadhodnocení cen bytů i svižného růstu hypoték.

POPIS SLEDOVANÝCH RIZIK A JEJICH VÝVOJ



Světová ekonomika čelí mimořádně vysoké míře nejistoty, kterou zvyšují zejména kroky USA. Obavy vyvolávají překážky v mezinárodním obchodě a možné oslabení vztahů mezi USA a Evropou. Globální finanční trhy celily v první polovině roku 2025 zvýšenému napětí a kolísání cen aktiv. Po úvodním šoku došlo k částečné stabilizaci, ale nervozita na trzích zůstává vysoká.



Ekonomická nejistota dopadá i na země EU. Některé státy čelí vysokým rozpočtovým schodkům při slabém růstu, vysokém zadlužení a rostoucích úrokových nákladech. To by do budoucna mohlo vytvořit tlak na omezování vládních výdajů a vyvolat ekonomický šok s dopadem na stabilitu finančního sektoru.



Také **domácí ekonomiku ovlivňuje vysoká nejistota. Ve střednědobém horizontu přetrvávají strukturální rizika.** Týkají se hlavně proexportně orientovaného zpracovatelského průmyslu, který čelí globálním výzvám v podobě možného poklesu poptávky, tlaku na snižování emisí a růstu cen energií. Pokud se ekonomika včas nepřizpůsobí, hrozí jí zpomalení růstu.



Ziskovost českých podniků v roce 2024 mírně klesla, zejména vlivem růstu mezd. Celkově ale zůstala relativně vysoká. Podniky kvůli vysoké nejistotě méně investovaly a jejich úvěrová aktivita zůstala nízká. Geopolitická rizika nadále ohrožují budoucí zisky i investice, zejména u exportujících podniků.



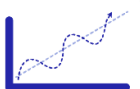
Růst mezd a zlepšující se spotřebitelský sentiment vedly k **vyšší úvěrové aktivitě domácností.** Objem hypotečních úvěrů vzrostl a jejich počet se v prvním čtvrtletí 2025 vrátil na dlouhodobý průměr.



Růst cen obytných nemovitostí ve druhé polovině roku 2024 zrychlil, přispěly k tomu hlavně nižší úrokové sazby a růst příjmů domácností. Ceny porostou i v příštím roce, i když pomalejším tempem.



Bydlení zůstává pro domácnosti obtížně dostupné zejména v Praze a Brně. Nejvyšší rizika financování bydlení pomocí hypoték nesou nízkopříjmové a středněpříjmové domácnosti.



Finanční cyklus pokračoval na začátku roku 2025 v růstové fázi, zejména díky úvěrové aktivitě domácností. Cyklická systémová rizika prozatím výrazně nenarůstají a do budoucna lze očekávat jen jejich pozvolný nárůst. Vývoj je však s ohledem na mimořádnou nejistotu obtížně předvídatelný.



Riziko u úvěrů podnikům i domácnostem je nízké. Míra selhání u úvěrů podnikům mírně poroste směrem k dlouhodobému průměru. Vyšší úrokové sazby u refixací hypotečních úvěrů domácnostem se výrazně neprojevily na počtu nesplácených úvěrů a nízká míra selhání poroste jen nepatrně.



Sledované oživení trhu s komerčními nemovitostmi by mělo i nadále pokračovat. Rizikem do budoucna je nízký podíl energeticky úsporných budov. Trh je navíc citlivý na vývoj ekonomiky, takže ho rovněž může ovlivnit i obchodní politika USA.

SITUACE VE FINANČNÍM SEKTORU



Banky dosáhly za rok 2024 zisku ve výši 120 miliard Kč, což potvrzuje dlouhodobě solidní ziskovost sektoru. Klíčovým zdrojem zisku zůstává úrokový výnos. Zisky pomáhají bankám zvyšovat kapitál, což posiluje cekovou odolnost sektoru. Ztráty ze znehodnocení klesly zpět k historickým úrovním.



Banky mají dostatečné rezervy. Kapitálová vybavenost bankovního sektoru zůstává vysoká. Banky jsou díky dostatku kvalitních a likvidních aktiv také dobře připravené na případné likviditní šoky. Všechny regulatorní požadavky plní s dostatečnou rezervou, což dále posiluje jejich stabilitu.



Zátěžové testy potvrdily vysokou odolnost bankovního sektoru i v podmínkách nepříznivého scénáře. Z něj vyplynulo, že by pouze jedna banka musela použít část svých kapitálových rezerv. Banky si v testu udržely silné výnosy díky rostoucímu objemu úvěrů, výnosům z držených státních dluhopisů a vyšším úrokovým maržím.



Sektor investičních fondů dál dynamicky roste i přes silnou volatilitu cen aktiv na finančních trzích. S jeho rostoucím významem ve finančním systému však roste i příspěvek k systémovému riziku. Úspory domácností jsou tak více vystavené výkyvům cen na finančních trzích.



Pojišťovny zůstávají stabilní součástí českého finančního systému. S objemem spravovaného majetku přes 500 miliard Kč ke konci roku 2024 si sektor udržel pevné finanční zdraví i ziskovost – zisky zůstaly nadprůměrné i přes povodně z podzimu 2024.