



ROČNÍ ZPRÁVA O VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ ČESKÉ NÁRODNÍ BANKY ZA ROK 2025

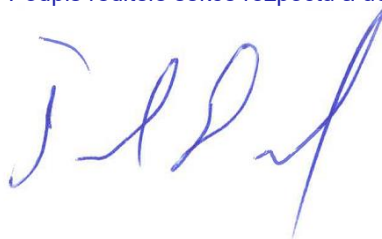
Roční zpráva o výsledku hospodaření ČNB za rok 2025 byla schválena bankovní radou dne 25. března 2026.

Podpis guvernéra



Ing. A. Michl, Ph.D.

Podpis ředitele sekce rozpočtu a účetnictví



Ing. D. Šafránek, MBA

PŘEDMLUVA

Zákon č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o ČNB“), ukládá České národní bance (dále jen „ČNB“), aby do tří měsíců po skončení kalendářního roku předložila Poslanecké sněmovně Parlamentu ČR k projednání roční zprávu o výsledku svého hospodaření.

Roční zpráva o výsledku hospodaření ČNB za rok 2025 (dále jen „Roční zpráva“) vychází z účetní závěrky, která v souladu s účetními předpisy pro finanční instituce zahrnuje výkaz zisku a ztráty, rozvahu a přílohu k účetní závěrce. Vnitřní struktura a členění jednotlivých skupin nákladů a výnosů uvedených v další části této zprávy jsou však odlišné. Smyslem tohoto uspořádání je objasnit vazbu nákladů a výnosů na zajišťované činnosti a jejich vliv na hospodaření. Komentář je věnovaný také účetní rozvaze ČNB se zaměřením na obsahovou náplň jednotlivých bilančních položek aktiv a pasiv a jejich vliv na výsledek hospodaření centrální banky.

Příložená zpráva externího auditora byla vydána k účetní závěrce, Výroční zprávě a Roční zprávě. Soulad této Roční zprávy a Výroční zprávy s účetní závěrkou ČNB za rok 2025 ověřila auditorská společnost Ernst & Young Audit, s.r.o.

Zákon o ČNB mimo jiné ukládá, aby ČNB hospodařila podle rozpočtu, který musí být členěn tak, aby z něj byly zřejmé výdaje na pořízení majetku a výdaje na provoz. Z důvodu transparentnosti proto Roční zpráva obsahuje informaci o rozpočtu ČNB, který je hlavním nástrojem finančního řízení pro oblast provozu a pořizování investičního hmotného a nehmotného majetku. Jeho vnitřní skladba je oproti standardním účetním výkazům odlišná. Prostřednictvím rozpočtu jsou jednotlivým organizačním útvarům alokovány finanční prostředky na jimi vykonávané agendy. Na účetní osnově nezávislá skladba rozpočtových položek umožňuje pružně reagovat na aktuální potřeby a cíle organizačních útvarů. V souhrnu lze konstatovat, že rozpočet napomáhá efektivnímu vynakládání finančních prostředků.

Informace o čerpání rozpočtových prostředků ČNB k 31. prosinci 2025 jsou uvedeny v příloze č. 2 Roční zprávy. Vedle dosažené skutečnosti jsou publikovány informace o výši a skladbě schváleného plánu.

Roční zpráva byla schválena bankovní radou ČNB dne 25. března 2026. Všechny dosud publikované Roční zprávy, včetně zprávy za rok 2025, jsou k dispozici na webových stránkách ČNB. Na stejné internetové adrese je uveřejněna i účetní závěrka a následně také Výroční zpráva.

OBSAH

1	Náklady a výnosy	5
1.1	Shrnutí	5
1.1.1	Oblast měnová	6
1.1.1.1	Provádění měnové politiky	6
1.1.1.2	Správa devizových rezerv	7
1.1.1.3	Kurzové rozdíly	9
1.1.1.4	Ostatní operace	9
1.1.2	Oblast emise a správy zásob peněz	11
1.1.3	Oblast provozní	12
1.1.3.1	Zaměstnanci	13
1.1.3.2	Ostatní provoz	14
2	Bilance ČNB	15
2.1	Úvod	15
2.2	Aktiva	16
2.3	Pasiva	17
2.4	Pořízení hmotného a nehmotného majetku	19
2.5	Vlastní kapitál	20
3	Rozdělení zisku ČNB	21
4	Vedení účtů a poskytování bankovních služeb	22
5	Závěr	23
	Přílohy	24
	Příloha č. 1 – Vývoj výsledku hospodaření ČNB v posledních pěti letech	24
	Příloha č. 2 – Čerpání rozpočtových prostředků ČNB k 31. prosinci 2025	25
	Příloha č. 3 – Informace o mzdách členů bankovní rady a vedoucích zaměstnanců ČNB v přímé řídicí působnosti bankovní rady podle § 47 odst. 3 zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů	26
	Příloha č. 4 – Jmenovitý seznam právnických osob podle § 34 odst. 1 zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů	27

1 NÁKLADY A VÝNOSY

1.1 SHRNUTÍ

Česká národní banka pokračovala v implementaci opatření podporujících dlouhodobou udržitelnost hospodaření. Zásadní roli při naplňování této strategie hraje posilování výnosového potenciálu devizových rezerv.

Postupná optimalizace složení devizových rezerv zahájená v předcházejících letech se společně s příznivým vývojem tržních podmínek podílela v roce 2025 na velmi solidním výnosu, který představuje klíčový finanční zdroj pokrývající náklady měnové politiky a dalších vykonávaných činností. ČNB pokračovala v uvolňování měnových podmínek i v prvním pololetí, přičemž pokles měnověpolitických úrokových sazeb vedl k dalšímu významnému snížení nákladů.

Výslednou podobu hospodářského výsledku určil, jako již mnohokrát v minulosti, kurzový vývoj, jež byl v roce 2025 ovlivněný především oslabením amerického dolaru na globálních trzích. Tento faktor se promítl i do měnového kurzu české koruny, která uzavřela rok na výrazně silnějších pozicích. Při současné skladbě účetní rozvahy ČNB doprovázejí posílení koruny kurzové ztráty, které vzhledem k velikosti nastalé kurzové změny převážily společně s náklady měnové politiky rekordní výnos devizových rezerv.

V oblasti provozu se dařilo udržet relativně nízké tempo meziročního růstu nákladů, které již v předchozím roce výrazně zpomalilo. V roce 2025 vzrostly provozní náklady o 3,4 %. Zpomalení růstové dynamiky je výsledkem dříve zahájeného procesu racionalizace činností, jenž se významně promítl do snížení a následné stabilizace celkového počtu zaměstnanců.

Tab. 1

Výsledek hospodaření ČNB v roce 2025

(výsledek hospodaření v mil. Kč)

	2025	2024
Celkem	-72 910	151 393
1. Oblast měnová	-69 297	154 734
1.1. Provádění měnové politiky	-100 247	-144 935
1.2. Správa devizových rezerv	252 760	160 880
1.3. Kurzové rozdíly	-223 568	137 214
1.4. Ostatní operace	1 758	1 575
2. Oblast emise a správy zásob peněz	-291	-128
3. Oblast provozní	-3 322	-3 213

Graf 1

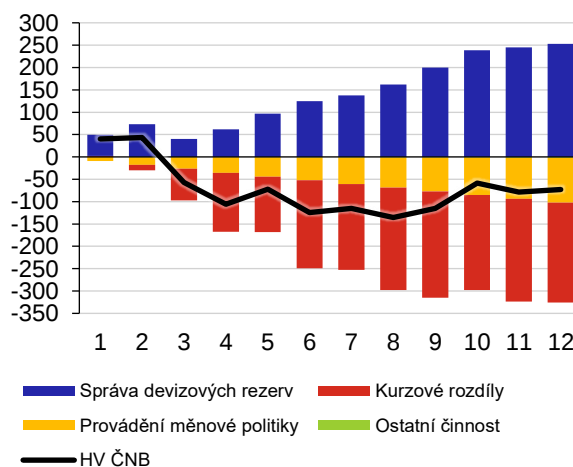
Hospodaření ČNB v roce 2025

Po dvou letech ziskového hospodaření ČNB vykázala za rok 2025 ztrátu. Hlavním důvodem je posílení koruny. Zvýšená citlivost hospodářského výsledku na kurzové výkyvy je dána složením a velikostí účetní rozvahy, která v období kurzového závazku výrazně narostla.

Obměněná bankovní rada postupně od roku 2023 přijala sérii opatření směřujících ke zlepšení hospodaření. Mezi roky 2023 a 2025 ČNB vytvořila souhrnný zisk 133,6 mld. Kč, který přispěl ke snížení kumulované ztráty z minulých let o více než čtvrtinu na současných 350 mld. Kč.

Samotný výnos devizových rezerv překročil v roce 2025 čtvrt bilionu korun a byl nejvyšší v historii. Navzdory dalšímu poklesu hlavních úrokových sazeb zůstaly úroky placené bankám za jejich úločky významným nákladem. I tak to představuje výrazné snížení oproti předchozímu období.

(výsledek hospodaření v mld. Kč – kumulovaně; osa x – jednotlivé měsíce roku)



1.1.1 OBLAST MĚNOVÁ

Úlohou měnové politiky je zajišťovat nízkou, stabilní, a tím i předvídatelnou inflaci. Cenovou stabilitu ČNB zajišťuje v režimu cílování inflace, který se opírá o veřejně vyhlášený inflační cíl. Hlavním nástrojem měnové politiky jsou úrokové sazby, jejichž nastavení se promítá do tržních sazeb a následně ovlivňuje vývoj ekonomiky a inflace. Klíčová je limitní úroková sazba pro dvoutýdenní repo operace¹, jejichž prostřednictvím ČNB stahuje korunovou likviditu od komerčních bank a jiných finančních institucí. S repo sazbou je svázána lombardní a diskontní sazba. Za lombardní sazbu, která je v současnosti o jeden procentní bod nad repo sazbou, si mohou komerční banky půjčit na jeden den likviditu od ČNB za poskytnutý kolaterál.² Naopak za diskontní sazbu si mohou komerční banky v ČNB likviditu na jeden den uložit.³ Diskontní sazba je v současnosti jeden procentní bod pod repo sazbou. Rozpětí mezi lombardní a diskontní sazbou vytváří koridor pro pohyb krátkodobých úrokových sazeb domácího peněžního trhu.

1.1.1.1 Provádění měnové politiky

V tuzemské ekonomice došlo v roce 2024 k obnovení cenové stability a inflace se po více než dvou letech přiblížila k inflačnímu cíli.

Bankovní rada navázala na uvolňování měnové politiky zahájené v prosinci 2023 dalším postupným snižováním úrokových sazeb v následujícím roce a následně také v první polovině roku 2025. Na únorovém měnovém zasedání bankovní rada snížila všechny tři hlavní sazby shodně o 0,25 procentního bodu a dvoutýdenní repo sazba klesla na 3,75 %. V květnu následovalo další čtvrtbodové snížení měnověpolitických sazeb, po němž se dvoutýdenní repo sazba posunula na 3,50 %, diskontní sazba na 2,50 % a lombardní sazba na 4,50 %. Ve zbytku roku bankovní rada ponechala sazby beze změny, což odráželo opatrnost vůči přetrvávajícím domácím inflačním tlakům a snahu udržet cenovou stabilitu v blízkosti 2% inflačního cíle.

Navzdory dalšímu poklesu úrokových sazeb zůstaly úroky vyplácené bankám za jejich úlohy v centrální bance významným nákladem. Za celý rok dosáhly náklady na měnovou politiku 100 mld. Kč. I tak to představuje výrazné snížení o 45 mld. Kč oproti předchozímu období. Průměrná měsíční výše úložík prostřednictvím dvoutýdenních repo operací a depozitní facility dosáhla 2 732 mld. Kč. Jedná se o mírný meziroční pokles ovlivněný mimo jiné úpravou nastavení povinných minimálních rezerv (dále jen „PMR“) motivovanou snahou snížit finanční zátěž centrální banky při zachování efektivity domácí měnové politiky.

V říjnu 2024 bankovní rada rozhodla s účinností od 1. ledna 2025 o navýšení sazby PMR o 2 procentní body na 4,0 % ze základu pro výpočet stanovené výše PMR, s výjimkou závazků z repo operací. Toto opatření dále snížilo náklady na

Graf 2

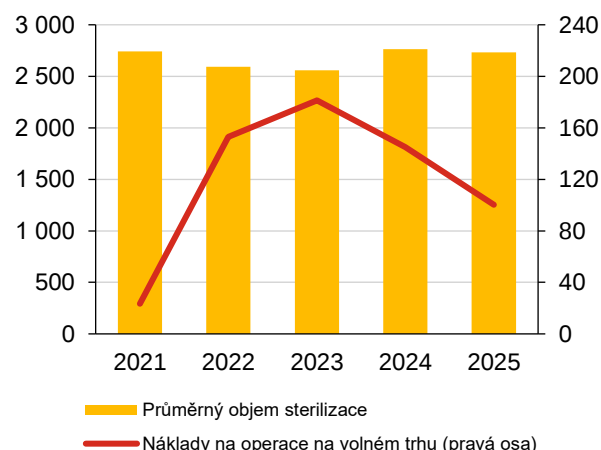
Náklady na měnové operace v letech 2021–2025

ČNB zahájila cyklus uvolňování měnové politiky v prosinci 2023, kdy po roce a půl stability měnověpolitických úrokových sazeb přistoupila k jejich snížení. Opodstatněnost tohoto kroku potvrdil vývoj inflace, která na začátku roku 2024 prudce zpomalila a vrátila se do blízkosti dvouprocentního cíle. V tuzemské ekonomice se tak podařilo obnovit cenovou stabilitu.

Vyšší hladina měnověpolitických úrokových sazeb má negativní dopad do hospodaření centrální banky. Mezi roky 2022 až 2024 ČNB vynaložila na operace na volném trhu rekordní objemy nákladových úroků. Vedle úrokových sazeb závisí jejich výše také na velikosti přebytku korunové likvidity na domácím finančním trhu, který ČNB sterilizuje operacemi na volném trhu. Objem korunové likvidity výrazně narostl během kurzového závazku v letech 2013 až 2017. Potřeba sterilizovat vysoké objemy přebytečné korunové likvidity v kombinaci s vysokými úrokovými sazbami proto vyvolaly enormní nákladovou zátěž. Ta se poklesem úrokových sazeb postupně snižuje.

Primárním cílem centrální banky je cenová stabilita bez ohledu na to, jakým způsobem opatření k jejímu dosahování ovlivní výsledek hospodaření. ČNB přistupuje k dalšímu snižování úrokových sazeb opatrně a nelze tedy očekávat navrácení sterilizačních nákladů na úroveň před rokem 2022.

(průměrný objem operací v mld. Kč; pravá osa: náklady v mld. Kč)



¹ Při stahovacích repo operacích ČNB přijímá od bank přebytečnou likviditu a bankám poskytuje jako kolaterál dohodnuté cenné papíry. Obě strany se zároveň zavazují, že po uplynutí doby splatnosti proběhne reverzní transakce, v níž ČNB jako dlužník vrátí věřitelské bance zapůjčenou jistinu zvýšenou o dohodnutý úrok a věřitelská banka vrátí ČNB poskytnutý kolaterál. Základní doba trvání těchto operací je stanovena na 14 dní, proto je z hlediska měnové politiky chápána jako klíčová dvoutýdenní repo sazba (2T repo sazba).

² Zápůjční facility poskytuje bankám možnost vypůjčit si přes noc od ČNB formou repo operace likviditu. Finanční prostředky v rámci této facility jsou úročeny lombardní sazbou. Vzhledem k trvalému přebytku likvidity využívají banky tuto facility sporadicky.

³ Depozitní facility poskytuje bankám možnost uložit přes noc u ČNB bez zajištění přebytečnou likviditu. Vklady jsou úročeny diskontní sazbou, která proto zpravidla představuje dolní mez pro pohyb krátkodobých úrokových sazeb na peněžním trhu.

stahování volné likvidity bankovního sektoru přibližně o 4,7 mld. Kč. Celková úspora úrokových nákladů z titulu neúročení PMR tak dosáhla v roce 2025 částky cca 9,5 mld. Kč.

1.1.1.2 Správa devizových rezerv

ČNB spravuje vlastní devizové rezervy, které zajišťují podporu nezávislé domácí měnové politiky. Vedle toho jsou zdrojem cizoměnové likvidity klientů ČNB. Devizové rezervy dominují aktivní straně účetní rozvahy. Zdrojem jejich financování jsou v pasivech likvidní korunové prostředky domácího finančního sektoru a emitované oběživo. Výnos devizových rezerv je klíčový zdroj pokrývajících náklady měnové politiky a provozu centrální banky. ČNB usiluje o dosažení maximálního možného výnosu při dodržení přísných požadavků na bezpečnost a likviditu. Při změnách kurzu koruny jsou cizoměnová aktiva zdrojem účetních kurzových rozdílů. Jejich dopad do hospodaření zesiluje kombinace otevřené devizové pozice a volatility kurzu koruny vůči rezervním měnám. Při stávající převaze devizových aktiv jsou doprovodným znakem posílení domácí měny kurzové ztráty, oslabení naopak generuje kurzové zisky.

V roce 2025 ČNB dosáhla při správě svých devizových rezerv historicky nejvyššího výnosu 253 mld. Kč. Všechny hlavní části portfolií zaznamenaly kladné výnosy.

Většina aktiv na finančních trzích, kde jsou rezervy investovány, zaznamenala solidní výkonnost podpořenou nepřerušeným globálním ekonomickým růstem, přetrvávajícím optimismem ohledně potenciálu AI a dalším snižováním sazeb centrálních bank. Vývoj v průběhu roku byl ovšem poměrně volatilní. Nejdramatičtější byl počátek dubna po oznámeném zvýšení celních sazeb americkou administrativou. Po úvodním šoku se situace na trzích postupně částečně stabilizovala, byť zvýšená nervozita zcela neodezněla.

Nejvýnosnější třídou aktiv ČNB jsou v posledních letech akcie. Všechna portfolia replikující vybrané hlavní akciové indexy vykázala kladný růst a výsledkově navázala na silné předchozí roky. Souhrnný roční výnos akcií dosáhl v historickém kontextu rekordních 163 mld. Kč. ČNB investuje výhradně formou pasivní replikace akciových indexů MSCI Euro, S&P 500, FTSE 100, Nikkei 225, S&P TSX a S&P ASX 200. V roce 2025 akciové indexy vzrostly přibližně o 10 – 30 %. Silnější výkonnost zaznamenaly trhy evropské, japonské, kanadské a britské společně s trhy rozvíjejících se ekonomik. Tahounem amerického akciového trhu byl nadále technologický sektor.

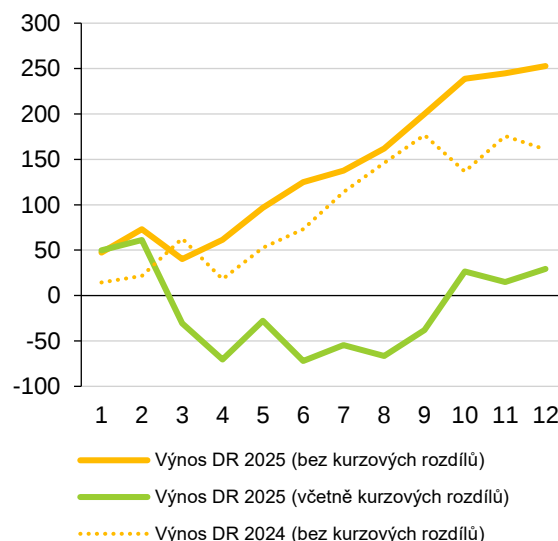
Tržní podmínky dluhopisového portfolia odrážely především dezinflační proces doprovázený opatrným uvolňováním měnové politiky centrálních bank. V ročním úhrnu si dluhopisová portfolia připsala souhrnný výnos 73 mld. Kč. Podstatnou část výnosu zajistila úroková složka portfolia. K celkovému výnosu přispěly také kapitálové zisky, které těžily z vývoje cen dluhopisů na trzích, kde jsou rezervy alokovány. Instrumenty peněžního trhu vytvořily společně se zlatými rezervami a dalšími operacemi spojenými se správou devizových rezerv souhrnný výnos 17 mld. Kč.

Graf 3

Výnos devizových rezerv v roce 2025

Postupná úprava parametrů devizových rezerv v kombinaci s pozitivním vývojem tržních podmínek zajistily historicky nejvyšší výnos. V ročním souhrnu zaznamenaly kladný výnos jak celé devizové rezervy, tak samostatně likviditní a investiční tranše. Největší výkonnost zaznamenalo zlaté portfolio, které si v důsledku růstu tržní ceny připsalo kladné oceňovací rozdíly +57 mld. Kč (výnos je vykazován jako součást kurzových rozdílů).

(výnosy v mld. Kč; osa x – jednotlivé měsíce roku)



Tab. 2

Devizové rezervy ČNB v roce 2025 – aktivně spravovaná portfolia k 31. 12. 2025

	Tržní hodnota		Průměrný výnos v rezervních měnách, p. a.		
	mil. EUR	Podíl	5 let	3 roky	1 rok
Celkem	142 102		4,06 %	8,41 %	10,29 %
1. Likviditní tranše	28 225	19,9 %	2,11 %	3,41 %	2,44 %
2. Investiční tranše	113 877	80,1 %	4,49 %	9,81 %	12,38 %

Pozn.: Součet podílů nemusí být kvůli zaokrouhlování roven přesně 100 %.

Devizové rezervy se interně člení na likviditní a investiční tranše, které se liší maximální splatností nástrojů v nich obsažených, celkovou mírou rizika a také očekávaným výnosem. Likviditní tranše zahrnuje pevně úročená portfolia v EUR a USD sestávající z nástrojů se splatností do jednoho roku, které lze snadno bez významného rizika kapitálových ztrát převést do peněžní formy. Průměrná roční výkonnost likviditní tranše v rezervních měnách dosáhla +2,44 % p. a. Investiční tranše zahrnuje pevně úročená portfolia dluhopisů s delší dobou do splatnosti, akcie, kryté dluhopisy, MBS a zlato. Roční výkonnost investiční tranše vzrostla díky akciím a zlatu na +12,38 % p. a.

Výkonnost celkových devizových rezerv, měřená na bázi tržního ocenění, dosáhla +10,29 % p. a. (jedná se o vážený průměr výkonnosti jednotlivých portfolií měřených v jejich vlastních měnách, tj. bez kurzových efektů). V porovnání s předchozím rokem výkonnost v rezervních měnách vzrostla o 4,75 procentního bodu. Průměrná korunová výkonnost vlivem posílení koruny klesla na +0,80 % p. a.

Celková hodnota aktiv zahrnutých do oficiální výše devizových rezerv meziročně vzrostla o 9,3 mld. EUR na 150,1 mld. EUR. Hlavním faktorem růstu devizových rezerv (v EUR) byl tržní výnos portfolií a kladné saldo obchodů s klienty, mezi které se řadí především Evropská komise a Ministerstvo financí ČR. Posílení eura vůči americkému dolaru a odprodeje části výnosů spravovaných portfolií jsou faktory působící v opačném směru.

ČNB pokračovala v postupných úpravách parametru devizových rezerv. Navyšování akciového portfolia a nákupy zlata patří k těm nejvýznamnějším. Cílovým záměrem je do roku 2029 zvýšit podíl akcií v investiční tranši na 38 %. Na konci roku 2025 dosáhl tento ukazatel 32,9 %, přičemž rychlejší růst akciového portfolia ovlivnil především velmi solidní výnos. Nadále pokračuje program navyšování zlatých zásob tak, aby postupně do roku 2028 vzrostl na 100 tun. V roce 2025 ČNB nakoupila 20,99 tuny zlata, takže zásoby vzrostly z 51,18 tuny na 71,61 tuny (0,56 tuny bylo použito k ražbě mincí).

Navýšení objemu zlata patřilo již druhým rokem k nejvýraznější změně měnové struktury rezerv. Jeho podíl se v průběhu roku zdvojnásobil. Měnovou alokaci ovlivnily také externí toky, směnné kurzy a rozdílné tržní výnosy portfolií v jednotlivých měnách. Pozici hlavních rezervních měn nadále zaujímal euro a americký dolar. Zastoupení EUR vzrostlo na 49,4 %. Naproti tomu podíl USD klesl na 27,8 %.

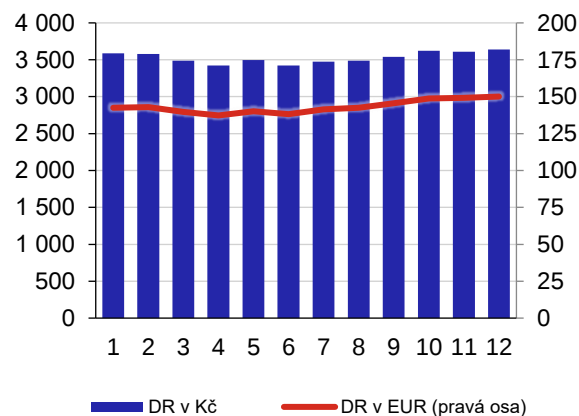
Ratingové hodnocení 84,0 % investic do dluhopisů a úložek u centrálních bank se v roce 2025 pohybovalo v pásnu AA– až AAA. V předchozím roce tento podíl činil 90,4 %. Z hlediska typu emitenta zmíněných investic zaujímaly dominantní postavení vlády (71,9 %) a centrální banky (17,3 %).

Graf 4

Devizové rezervy v roce 2025

Korunová hodnota oficiálních devizových rezerv dosáhla na konci roku 3 639,4 mld. Kč, což odpovídá hodnotě 150,1 mld. EUR, resp. 176,4 mld. USD. Tržní hodnota spravované části devizových rezerv dosáhla 142,1 mld. EUR, z toho na likviditní tranši připadl podíl 19,9 % a investiční tranše zaujímala zbývajících 80,1 %.

(devizové rezervy v mld. Kč; pravá osa: devizové rezervy v mld. EUR; osa x – jednotlivé měsíce roku)

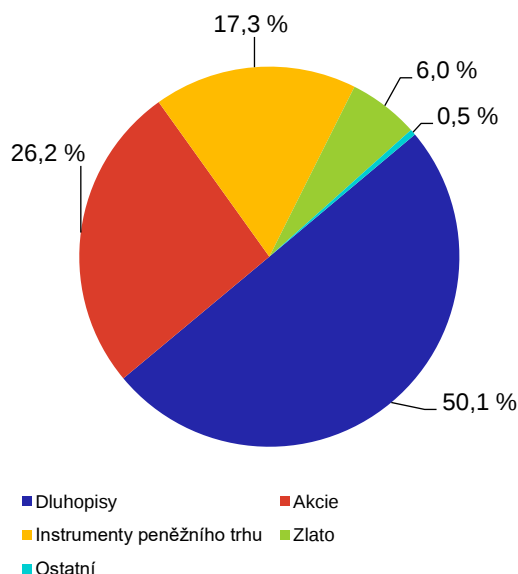


Graf 5

Rozdělení devizových rezerv podle typu investičního nástroje

Devizovým rezervám dominují dluhopisy s podílem 50,1 %. Zastoupení zlata se v průběhu roku zdvojnásobilo a ke konci roku dosáhlo 6,0 %. Za tímto růstem stál kromě provedených nákupů hlavně vývoj ceny zlata. Vedle spravovaných portfolií zahrnující oficiální devizové rezervy ČNB také pohledávky vůči Mezinárodnímu měnovému fondu (MMF) ve zvláštních právech čerpání (SDR) a další aktiva zahrnovaná podle metodiky MMF. Součet podílů nemusí být kvůli zaokrouhlování přesně 100 %.

(podíl investičního nástroje v %)



1.1.1.3 Kurzové rozdíly

Kurzové rozdíly jsou přirozeným důsledkem struktury rozvahy centrální banky. ČNB drží významnou část aktiv v cizích měnách. Převaha cizoměnových aktiv tak vytváří otevřenou devizovou pozici, díky níž se změny kurzu koruny vůči rezervním měnám promítají do hospodářského výsledku prostřednictvím přecenění. Platí přitom jednoduchá vazba, že posílení koruny typicky vede ke kurzovým ztrátám, zatímco její oslabení generuje kurzové zisky.

Rok 2025 byl charakterizován postupným uvolňováním měnových podmínek v zahraničí i doma a zároveň zvýšenou citlivostí finančních trhů na nové informace. Kurz koruny vůči euru se v tomto prostředí pohyboval převážně bez dlouhodobého trendu. Změny byly do značné míry dány kolísáním tržního sentimentu a přeceňováním očekávání ohledně úrokových sazeb. Výrazněji se však prosadil vývoj vůči americkému dolaru, který v průběhu roku citelně oslabil. Tento pohyb měl přímý dopad na korunovou hodnotu dolarové části devizových rezerv a patřil k hlavním zahraničním faktorům stojícím za velikostí kurzové ztráty.

Oslabení dolaru souviselo především s vývojem očekávání ohledně dalšího nastavení měnové politiky ve Spojených státech a s tím, jak se měnila očekávání trhu ohledně budoucích sazeb Fedu. Do vývoje měnových kurzů se zároveň promítala zvýšená nejistota spojená s obchodní politikou USA, včetně uplatňování a zvažování celních opatření. V roce 2025 se inflace v eurozóně držela poblíž cíle a tržní očekávání mírného uvolnění sazeb ECB později odezněla. Rozdílné tempo a načasování kroků hlavních centrálních bank vedlo k posunům úrokových diferenciálů a k pohybům klíčových měnových kurzů, zejména USD/EUR, které se následně promítaly i do kurzů relevantních pro přecenění devizových aktiv v bilanci ČNB.

V souhrnu kurzové rozdíly v roce 2025 ovlivnily výsledek hospodaření ztrátou ve výši 224 mld. Kč. Jejich velikost byla dána zejména změnami kurzu koruny vůči hlavním rezervním měnám v průběhu roku a úrovní kurzů na konci roku, která je pro přecenění rozhodující.

1.1.1.4 Ostatní operace

ČNB poskytuje v rámci svého mandátu bankovní služby státu, veřejnému sektoru a také svým zaměstnancům. Současně zajišťuje domácí mezibankovní platební styk a provádí evidenci a vypořádání obchodů s krátkodobými dluhopisy. V souladu se zákonem č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech, spravuje souhrnné účty státní pokladny i účty jí podřízené, k nimž zprostředkovává služby hotovostního i bezhotovostního platebního styku. ČNB je rovněž pověřena vedením Centrálního registru úvěrů, v němž jsou zaznamenávány úvěrové závazky právnických osob (s výjimkou bank a poboček zahraničních bank) a fyzických osob podnikatelů. Ostatní operace zahrnují také agendu řešení neukončených případů programu konsolidace bankovního sektoru nebo jiných historických a doposud neuzavřených kauz.

V rámci procesu zkvalitnění služeb klientům ČNB postupně přechází na digitální formu komunikace. Zavádění nových technologií snižuje administrativu, usnadňuje správu bankovních účtů a podstatně omezuje potřebu archivovat písemné dokumenty. Zrychlil se také vyřizování žádostí a pokynů klientů bez ohledu na to, kde daná státní či veřejná instituce sídlí či působí. V listopadu 2025 ČNB spustila příjem okamžitých příchodních plateb na účtech svých klientů z řad státních a veřejných institucí, což umožňuje úhrady daní, pojistného a poplatků v řádu vteřin a v režimu 24/7. Očekávané přínosy zahrnují rychlejší vypořádání plateb vůči státu a nižší riziko prodloužení na straně poplatníků, zkrácení lhůt u zpoplatněných

Graf 6

Vývoj kurzu CZK/EUR a CZK/USD v roce 2025

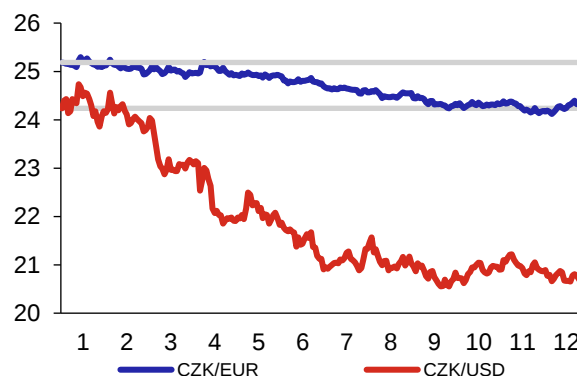
Měnová alokace patří k významným rizikům spojeným se správou devizových rezerv. Zastoupení jednotlivých měn proto ČNB volí s ohledem na potřeby domácí měnové politiky a s přihlédnutím k řízení kurzových rizik. Z hlediska měnové alokace bylo na konci roku 2025 investováno v euru a americkém dolaru 77,2 % devizových rezerv. Zbývající podíl zahrnovala investice do kanadského a australského dolaru, britské libry, japonského jenu, švédské koruny a investice do zlata.

Koruna meziročně posílila proti všem rezervním měnám vyjma švédské koruny. Ve vztahu k euru koruna meziročně posílila z hodnoty 25,185 na 24,245, tj. absolutně o 0,940 Kč, resp. o 3,7 %. V páru s americkým dolarem koruna posílila meziročně dokonce o 3,605 Kč, resp. o 14,9 %, a rok zakončila kurzem CZK/USD 20,632. Tato kurzová změna byla rozsahem srovnatelná s obdobím po ukončení kurzového závazku v dubnu 2017, kdy koruna posílila meziročně o 17 %. Kurzový vývoj vůči euru a zejména vůči dolaru se promítl do přecenění portfolií denominovaných v EUR a USD a ovlivnil výsledek hospodaření prostřednictvím kurzových rozdílů souhrnnou kurzovou ztrátou 224 mld. Kč. Na meziročně silnějších pozicích koruna zakončila v roce 2025 také vůči britské libře o 8,5 %, vůči australskému dolaru o 8,2 % a také vůči kanadskému dolaru 10,5 %.

Do kurzových rozdílů se promítá také cenový vývoj zlata. V roce 2025 cena jednoho gramu zlata vzrostla o 43 % na 2 916 Kč. Do hospodaření se tak promítly kurzové zisky v roční souhrnné výši 57 mld. Kč.

Šedá linka zobrazená v grafu představuje hodnotu měnového páru na konci předešlého roku 2024

(hodnota měnového páru v Kč; osa x – jednotlivé měsíce roku)



úkonů díky okamžité verifikaci úhrady i efektivnější řízení hotovosti ve veřejném sektoru. Nová opatření zároveň navazují na rozvoj infrastruktury CERTIS, který zahrnuje nepřetržitý provoz a standardizované schéma okamžitých plateb s typickou dobou zpracování mezi bankami v jednotkách sekund a dostupností služby pro většinu klientů bank. Vedle zkvalitnění poskytovaných služeb ČNB očekává také přínos v podobě provozních úspor.

Ostatní operace podpořily hospodaření čistým výnosem 1 758 mil. Kč, který meziročně vzrostl o 183 mil. Kč. Vedení účtů státní pokladny, zajišťování mezibankovního zúčtování a evidencí a vypořádání obchodů s krátkodobými dluhopisy, zajištění zahraničního platebního styku, poskytování hotovostních korunových a cizoměnových operací, správa Centrálního registru úvěrů a poskytování zaměstnaneckých úvěrů přispěly do hospodaření souhrnným výnosem 644 mil. Kč.

Největší část výnosů (1 292 mil. Kč) se váže na konverze cizoměnových prostředků do českých korun, resp. korun do cizí měny. Podnět k realizaci operace podává klient a ČNB plní pouze servisní roli bez možnosti ovlivnit rozsah požadovaných transakcí. Rozsahem největší konverze souvisí s transferem finančních prostředků z fondů EU či s úhradou závazků ČR do rozpočtu Evropské komise.

Změna tržních úrokových sazeb a odlišná skladba a rozsah korunových a cizoměnových prostředků uložených na účtech klientů stály za meziročním poklesem úroků na výsledných 181 mil. Kč. Objem finančních prostředků uložených na účtech státní pokladny a na podřízených účtech bývá v průběhu roku velmi nízký, jelikož MF ČR ukládá volné finanční prostředky souhrnného účtu státní pokladny na mezibankovní peněžní trh a v centrální bance ponechává celoročně, s výjimkou závěru roku, pouze „technické minimum“.

Za správu a vedení účtů vybraných vládních pohledávek a závazků ČNB přijala 7 mil. Kč.

V souvislosti s transakcemi, které ČNB prováděla v minulosti při výkonu své úlohy podporovat a udržovat stabilitu bankovního sektoru, je proti ČNB či třetím osobám vedeno několik soudních řízení. Na základě spolupráce s externími právními kancelářemi a na základě vlastního posouzení těchto sporů ČNB považuje za nepravděpodobné, že výsledky těchto sporů budou mít zásadní dopad na její finanční pozici, a proto za tímto účelem není tvořena rezerva.

1.1.2 OBLAST EMISE A SPRÁVY ZÁSOB PENĚŽ

ČNB je ze zákona⁴ výhradním vydavatelem českých bankovek a mincí. Oběžné bankovky a mince slouží k zajištění hotovostního platebního styku. Pamětní bankovky a mince jsou určeny k účelům sběratelským a investičním a ČNB je prodává prostřednictvím smluvních partnerů za ceny odlišné od jejich nominální hodnoty. Tržby z prodeje pokrývají náklady na emisi numizmatického materiálu.

Výrobu českých bankovek zajišťuje na základě dlouhodobého kontraktu Státní tiskárna cenin Praha, s. p., a mince z obecného kovu razí Česká mincovna, a. s. Dodávky nového oběživa jsou sjednávány v ročních cyklech. Jejich rozsah a skladba závisí především na vývoji peněžního oběhu, stavu zásob českých bankovek a mincí a na skladbě emisního plánu numizmatického materiálu, u kterého tvoří podstatnou část nákladů cena spotřebovaného kovu. Vzhledem k proměnlivosti vstupních podmínek bývá rozsah vynaložených nákladů značně volatilní.

V roce 2025 dodala Státní tiskárna cenin Praha, s. p., celkem 112 mil. kusů nových bankovek. Česká mincovna, a. s., ve stejném období dodala 74 mil. kusů oběžných mincí z obecného kovu, a to včetně mincí do ročníkových sad. V rámci dodávek numizmatického materiálu dále mincovna vyrazila a dodala 30 tis. kusů zlatých mincí a 87 tis. kusů pamětních stříbrných mincí. ČNB na tyto dodávky bankovek a mincí vynaložila celkem 2,0 mld. Kč při meziročním růstu nákladů o 11 %. Rozsah nákladů ovlivňuje řada faktorů. Patří mezi ně zejména skladba nominálů nových bankovek a mincí. Dále jde o celkový počet sjednaných dodávek, smluvní ceny a vývoj cen drahých kovů. Konečná výše nákladů vyplývá z kombinace těchto faktorů, přičemž jejich mix je v každém roce odlišný. Nejvíce vzrostly náklady na výrobu zlatých mincí, které zohledňovaly odlišnou skladbu výroby zlatých mincí a především růst ceny drahého kovu. Objednávky zlatých mincí zahrnovaly v roce 2025 vedle emisního cyklu zaměřeného na městské památkové rezervace také mimořádnou emisi zlaté mince nominální hodnoty 10 000 Kč vydané k 1100. výročí začátku vlády knížete Václava.

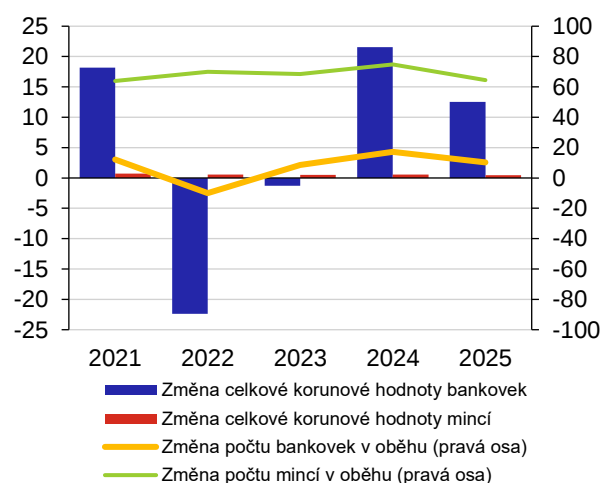
Prodej numizmatického materiálu plně pokrývá náklady spojené s emisí jednotlivých titulů. K tomu nemalou měrou přispělo rozhodnutí ČNB zahrnovat od roku 2024 do účetních tržeb také nominální hodnotu prodané mince a bankovky, která je nedílnou součástí prodejní ceny a stává se proto výnosem daného účetního období. Celkový roční výnos emise oběživa dosáhl 1,7 mld. Kč. Podstatná část této částky souvisela právě s prodejem numizmatického materiálu. Přitom souhrnná nominální hodnota všech mincí a bankovek prodaných smluvním partnerům v roce 2025 činila 209 mil. Kč.

Graf 7

Meziroční změna oběživa a počtu emitovaných bankovek a mincí v roce 2025

Celková korunová hodnota oběživa, evidovaná v účetní rozvaze ČNB na konci roku 2025, meziročně vzrostla o 13 mld. Kč. V oběhu se nacházelo 561 mil. kusů českých bankovek. Nejpočetněji zastoupenými bankovkami byly nominály 2000 Kč a 1000 Kč, které společně zaujímaly 61% podíl na celkovém počtu emitovaných bankovek. Datové řady grafu 7 zachycující změnu celkové korunové výše a počtu mincí jsou z důvodu změny účetní metody očištěny o stříbrné a zlaté mince.

(hodnota oběživa v mld. Kč; pravá osa: počet bankovek a mincí v mil. kusů)

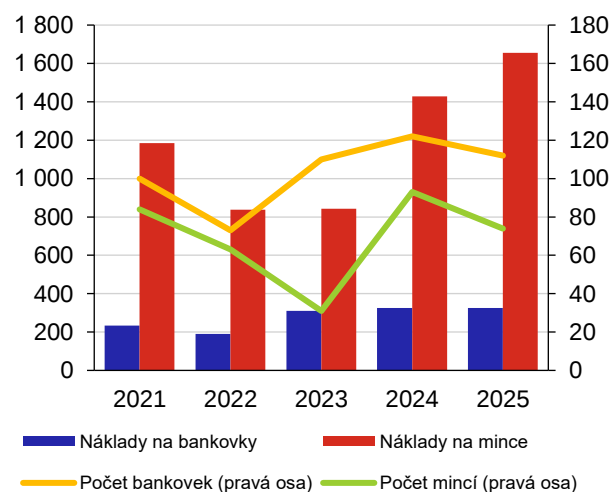


Graf 8

Výroba a dodávky bankovek a mincí

Náklady na výrobu mincí se skládají z ceny za výrobu střížků, zahrnující cenu spotřebovaného drahého kovu, a z ceny za ražbu mincí. Náklady na výrobu mincí pro sběratelské účely tvoří podstatnou část celkových nákladů na výrobu mincí. V roce 2025 jejich podíl dosahoval 93 %, resp. 91 % v roce 2024, neboť emisní plán v tomto období obsahoval zlatou minci 10 000 Kč a obchodní minci český dukát.

(náklady na výrobu v mil. Kč; pravá osa: počet bankovek a mincí v mil. kusů)



⁴ § 12 zákona o ČNB.

1.1.3 OBLAST PROVOZNÍ

Udržení vysoké kvality služeb je podmíněno kontinuálním zaváděním nových technologií a průběžnou modernizací infrastruktury. S tím souvisejí i rostoucí nároky na zajištění provozní podpory. Díky důslednému řízení nákladů se ČNB daří udržovat tempo jejich růstu umírněné. Celkové provozní náklady po zohlednění provozních výnosů dosáhly 3,3 mld. Kč, což představuje meziroční nárůst o 3,4 %. Tento vývoj odráží trvalý důraz na hospodárnost a racionální vynakládání finančních prostředků.

Předpoklady dlouhodobě udržitelného růstu provozních nákladů byly položeny již ve druhé polovině roku 2022, kdy obměněná bankovní rada zpomalila mzdový růst a následná plošná racionalizace činností umožnila snížení počtu pracovních pozic o 5,1 %. Celkový počet zaměstnanců se následně stabilizoval. Tato strukturální opatření posílila rozpočtovou pružnost a umožnila přeměrovat kapacity zejména na IT infrastrukturu, kybernetickou bezpečnost a podporu digitalizovaných služeb, aniž by došlo k nepřiměřenému nárůstu provozních nákladů. Tato strukturální opatření přinesla trvalé úspory a umožnila soustředit kapacity na prioritní agendu.

Osobní náklady (zahrnují mzdy, zákonné odvody a zaměstnanecké benefity), které v roce 2025 tvoří téměř 76 % všech provozních nákladů, meziročně vzrostly o 3,7 %. Tato hodnota je v souladu s cílem dlouhodobě stabilizovat nákladovou dynamiku. Tlak na efektivní alokaci zdrojů se nadále promítá do mzdové politiky i nastavení zaměstnaneckých benefity.

Dynamika ostatních provozních nákladů zůstává utlumená. Služby, příspěvky evropským dohledovým institucím, energie a další provozní položky vzrostly meziročně o 2,3 %. Rostoucí nároky na provozní podporu vyvolané technologickým rozvojem se daří tlumit úsporami v jiných oblastech a optimalizací vnitřních procesů.

Digitalizace klientských služeb umožňuje dokončit v předcházejících letech zahájenou reorganizaci pobočkové sítě, nejrozsáhlejší od vzniku ČNB, která povede k zeštíhlení počtu pracovišť a k trvalým provozním úsporám v dalších letech. Kombinace technologických inovací a pokračující racionalizace činností posiluje efektivitu vnitřního fungování centrální banky a přispívá ke zvyšování kvality a rychlosti služeb poskytovaných státním institucím a veřejným organizacím. Proces prohlubování provozních úspor není časově omezen a zůstává jednou z dlouhodobých priorit.

Graf 9

Vývoj meziroční změny salda provozních nákladů a výnosů

V období inflační vlny provozní náklady prudce vzrostly. ČNB reagovala na tento vývoj úspornými opatřeními, která se v první fázi zaměřila především na mzdovou oblast. Nejprve bylo nutné upravit kolektivní smlouvu a zrušit navázání mzdového růstu na inflaci. Růst průměrné mzdy se proto podařilo v roce 2022 snížit na 8,5 %. Postupné snižování tempa růstu průměrné mzdy pokračovalo také v dalších letech. V roce 2023 klesla mzdová dynamika meziročně o 4 procentní body na 4,5 %, resp. na 4,4 % v následujícím roce. V podobném tempu ČNB pokračovala také v roce 2025, kdy v rámci kolektivního vyjednávání byl dohodnut mzdový nárůst o 4,8 %, což je hodnota výrazně pod celostátním průměrem.

Graf zobrazuje meziroční růst průměrné měsíční mzdy dohodnutý v rámci kolektivního vyjednávání v ČNB. Průměrná měsíční mzda za roky 2024 a 2025 nezahrnuje bankovní radu a vedoucí zaměstnance v přímé řídicí působnosti bankovní rady. Výše jejich čisté mzdy je uvedena v příloze č. 3.

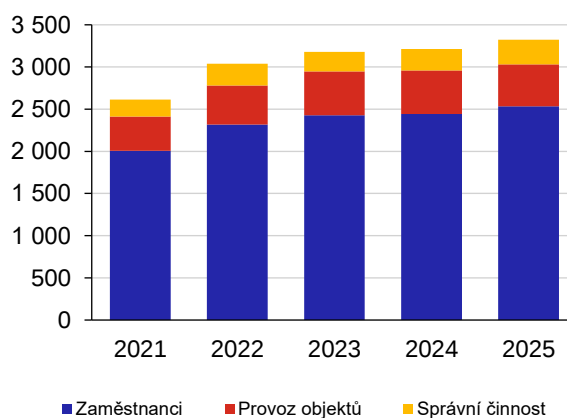
(změna salda nákladů a výnosů v %; pravá osa: změna průměrné měsíční mzdy v %)



Graf 10

Skladba provozních nákladů a výnosů

(saldo nákladů a výnosů v mil. Kč)



1.1.3.1 Zaměstnanci

Oblast zahrnuje mzdové prostředky a zákonné odvody na sociální a zdravotní pojištění. Významným nástrojem personální politiky jsou také zaměstnanecké benefity. Jejich účelem je zvyšování motivace a výkonnosti zaměstnanců, jejich setrvání v pracovním poměru a dosažení konkurenční výhody na trhu práce. Mezi preferované benefity se řadí zejména příspěvky na produkty spoření na stáří. Dále banka přispívá na stravování zaměstnanců, na sportovně-rekreační vyžití či zajištění zdravotní péče.

Náklady na zaměstnance dosáhly v roce 2025 celkem 2 532 mil. Kč (po započtení výnosů z titulu úhrad výkonů závodního lékaře zdravotními pojišťovnami).

Mzdové prostředky, složené ze základní mzdy, příplatků, odměn, náhrady mezd, náhrad při dočasné pracovní neschopnosti a ostatních osobních nákladů (odchodné, odstupné, odměny za práci konanou mimo pracovní poměr), činily 1 727 mil. Kč. Z vyplacených mezd ČNB odvádí zákonné pojistné na sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců, které společně s dalšími sociálními náklady dosáhlo 579 mil. Kč.

Struktura a rozsah zaměstnaneckých benefitů vycházejí z výsledků kolektivního vyjednávání a zohledňují platnou právní úpravu, která nově zavedla dva samostatné limity pro daňově osvobozené benefity. Vedle zákonného limitu na volnočasové benefity (čerpání v kategoriích sport, kultura, cestování, vzdělávání – provozovny poskytující zboží a služby v této oblasti) byla zavedena nová kategorie nazvaná zdravotní benefity. Zákonný limit lze v tomto případě čerpat na zboží a služby v oblasti zdraví, například na léky, doplňky stravy, očkování, lázeňské pobyty či zdravotnické potřeby. V rámci této změny se ČNB rozhodla zrušit příspěvky na pravidelné spoření, vyplácené v předchozím roce. Nová skladba a výše zaměstnaneckých benefitů ve výsledku přinesly meziroční zvýšení nákladů o 9,6 %.

Proces racionalizace provozu pokračoval i v roce 2025 a navázal na organizační změny z předchozího roku, kdy byly sloučeny pobočky Ostrava a Brno do jednoho regionálního odboru Morava při zachování rozsahu poskytovaných služeb. S účinností od 1. července 2025 vznikl nový odbor region Čechy sloučením poboček Praha a Hradec Králové při zachování rozsahu poskytovaných služeb. Jako součást širší strategie digitalizace služeb, jejímž cílem je zrychlit a zjednodušit komunikaci s klienty, vznikl v pracovišti Hradec Králové, s účinností od 1. července 2025, nový odbor centrální back-office. Mezi organizační změny využívající synergií při plnění jednoho z hlavních úkolů ČNB – zajištění dlouhodobé stability finančního systému – patří i přesun odboru restrukturalizace do sekce finanční stability.

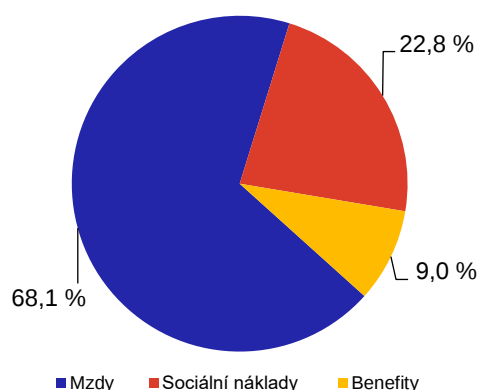
ČNB zveřejňuje informaci o mzdách vyplacených členům bankovní rady a vedoucím zaměstnancům v přímé řídicí působnosti bankovní rady. Přehled o čerpání mzdových prostředků v roce 2025 je uveden v příloze č. 3.

Graf 11

Složení nákladů na zaměstnance

Náklady na zaměstnance představují 76 % provozních nákladů ČNB. Objemově nejvýznamnější část tvoří mzdové prostředky, které zahrnují základní mzdy, příplatky, odměny, náhrady mezd, náhrady při dočasné pracovní neschopnosti a ostatní osobní náklady. Druhou nejvýznamnější položkou z hlediska objemu jsou sociální náklady, které zahrnují především zákonné odvody na sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců. Jejich výše se odvíjí od platné právní úpravy a mzdového vývoje. Benefity hrají klíčovou roli při stabilizaci a motivaci zaměstnanců. ČNB poskytuje v souladu s platnou právní úpravou příspěvky na spoření ve stáří, závodní stravování, zdravotní péči a další příspěvky, jejichž cílem je podpořit rovnováhu mezi pracovním a osobním životem.

(podíl nákladů v % – součet podílů nemusí být kvůli zaokrouhlování roven přesně 100 %)

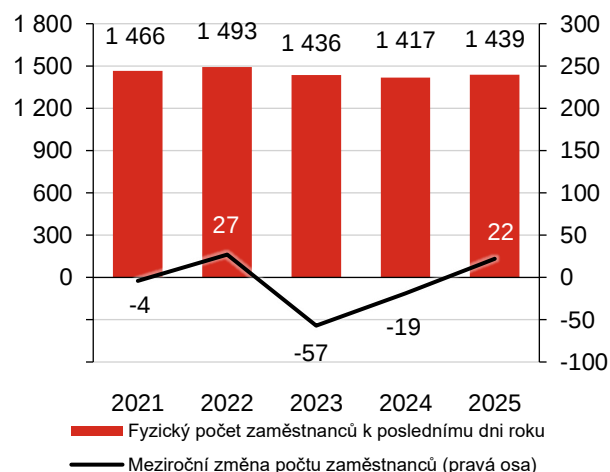


Graf 12

Počet zaměstnanců

V roce 2023 prošla ČNB personálním auditem, na základě kterého došlo ke komplexnímu zetištění provozu a k výraznému poklesu počtu zaměstnanců. Počet pracovních pozic se meziročně snížil o 5,1 % a na této úrovni zůstal i v dalších letech. Na konci roku 2025 pracovalo v centrální bance 1 439 zaměstnanců. Nábor nových zaměstnanců postupně snižuje podíl neobsazených pracovních pozic. Pokud se podíváme na vývoj počtu zaměstnanců prostřednictvím ukazatele FTE (Full-time Equivalent), který je z hlediska posouzení nákladů relevantnější, zjistíme, že mezi roky 2022 a 2025 klesl počet zaměstnanců ekvivalentních plnému úvazku o 67, resp. o 4,6 %.

(počet zaměstnanců; pravá osa: změna počtu zaměstnanců)



1.1.3.2 Ostatní provoz

Oblast správních činností zahrnuje především služby poptávané od externích dodavatelů. Jedná se o podporu informačních systémů, členství ČNB v evropských orgánech dohledu nad finančním trhem (ESA) či mezinárodních profesních organizacích. Oblast dále zahrnuje informační a ratingový servis z finančních trhů či specializované právní, poradenské a auditorské služby. Zahrnuty jsou také náklady na závodní stravování, propagaci a reprezentaci, vzdělávání a další činnosti.

Výsledky tohoto segmentu provozních nákladů ovlivňuje řada faktorů často s protichůdným dopadem do hospodaření. Meziroční změny vynaložených nákladů ovlivňuje zejména skladba a rozsah poptávaných služeb. Významným faktorem nadále zůstává setrvalý růst cen služeb, které smluvní dodavatelé průběžně navyšují prostřednictvím inflačních doložek.

Meziroční růst nákladů ovlivnila také skladba poptávaných služeb. Nejvýraznější nárůst vykázala kategorie ostatních nákladů, která zahrnuje mimo jiné dar ve formě nákupu technického vybavení pro smluvní partnery. Tato položka vzrostla meziročně o 16 mil. Kč. ČNB má uzavřeno memorandum o poskytování vybavení s Policií ČR. V roce 2025 se celková hodnota daru zvýšila v důsledku posunu části dodávek z předchozího roku. Současně ČNB uzavřela s Českým statistickým úřadem smlouvu o provedení tržního šetření v českých domácnostech. Na jejím základě získal ČSÚ licenci k užívání softwaru pro zpracování příslušných dat.

Celkové čisté náklady dosáhly 291 mil. Kč.

Provoz objektů a zařízení zahrnuje zejména odpisy majetku, údržbu a opravy a spotřebu energií.

Odpisy majetku představují způsob, jak se investice do dlouhodobého majetku promítají do nákladů během jeho životnosti. Odpisy tvoří dominantní část provozních nákladů. Jejich výše souvisí s investiční aktivitou, která se v posledních letech zaměřuje na rozvoj informačních systémů a generační obměnu technologií.

ČNB systematicky instaluje úspornější technologie a zavádí navazující provozní opatření. Díky tomu dlouhodobě snižuje energetickou náročnost svého provozu. Celková spotřeba elektřiny ve všech objektech klesla mezi roky 2010 a 2025 zhruba o 45 %. Počáteční tempo úspor se zpomaluje, jelikož průběžně vznikají nové požadavky na realizaci energeticky náročných projektů s delší dobou návratnosti a zaměřením na zlepšení pracovního prostředí.

Náklady na údržbu a opravy majetku reflektují životní cyklus klíčových provozních technologií a časový harmonogram jejich obměny.

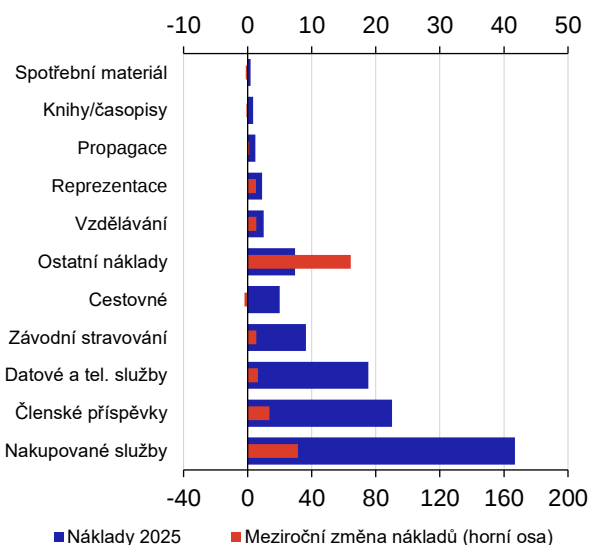
Celkové čisté náklady dosáhly v této oblasti 499 mil. Kč. Díky probíhající reorganizaci pobočkové sítě, která mimo jiné zahrnuje prodej provozní budovy v Plzni a Ústí nad Labem, však v dalších letech očekáváme významnou provozní úsporu.

Graf 13

Náklady na správní činnost

Nakupované služby představují největší část nákladů (167 mil. Kč), které zahrnují zejména podporu IT (90 mil. Kč), právní, poradenské a auditorské služby (26 mil. Kč) a úklid (23 mil. Kč). Členské příspěvky (90 mil. Kč) mají povahu mandatorních výdajů, neboť vyplývají z členství ČNB v evropských dohledových orgánech (ESA). Datové a telekomunikační náklady (75 mil. Kč) zahrnují zejména služby poptávané z finančních informačních a komunikačních systémů. Největší meziroční zvýšení zaznamenala kategorie ostatních nákladů zahrnující nákup vybavení pro Policii ČR a ČSÚ.

(náklady v mil. Kč; horní osa: meziroční změna nákladů v mil. Kč)

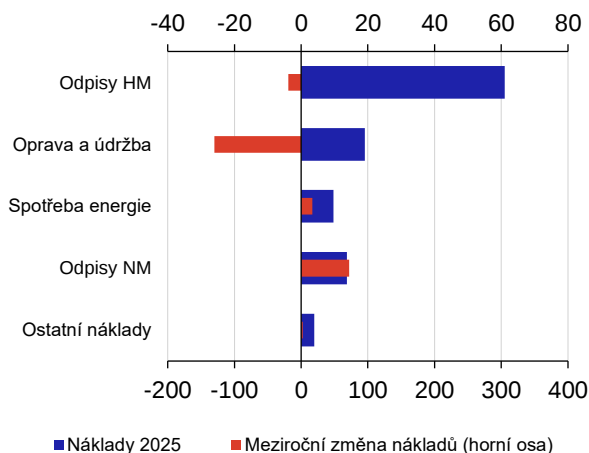


Graf 14

Náklady na provoz objektů a zařízení

Na konci roku 2025 ČNB evidovala v účetní rozvaze hmotný a nehmotný majetek ve výši 3,37 mld. Kč. Hodnota majetku se meziročně zvýšila vlivem nových investic. Účetní odpisy jsou vzhledem k velikosti majetku významnou položkou provozních nákladů, která v roce 2025 dosáhla 374 mil. Kč. Vyšší dynamiku aktuálně vykazují odpisy nehmotného majetku, do kterých se promítá především technologická obměna a rozvoj informačních systémů. Opravy a údržba majetku zatížily hospodaření celkovými náklady 95 mil. Kč. Z toho na budovy a navazující technologie směřovalo 50 mil. Kč, na údržbu IT 19 mil. Kč a na peněžní techniku 15 mil. Kč.

(náklady v mil. Kč; horní osa: meziroční změna nákladů v mil. Kč)



2 BILANCE ČNB

2.1 ÚVOD

Bilance ČNB je charakterizována převahou devizových rezerv na aktivní straně rozvahy, zatímco pasivní stranu tvoří především korunové závazky vůči finančnímu sektoru ve formě vkladů u centrální banky a oběživo. Mezi oběma stranami rozvahy existuje vazba, neboť korunové závazky a emitované oběživo představují zdroje financování aktivní strany. Devizové rezervy generují tržní výnos, jehož výše závisí na tržních podmínkách a složení rezerv. Výnosy v souhrnu pokrývají náklady na provádění měnové politiky, emisi oběživa a provoz centrální banky. Vzhledem k otevřené devizové pozici je hospodářský výsledek citlivý na kurzový vývoj, přičemž posílení koruny vede ke vzniku kurzových ztrát a opačně.

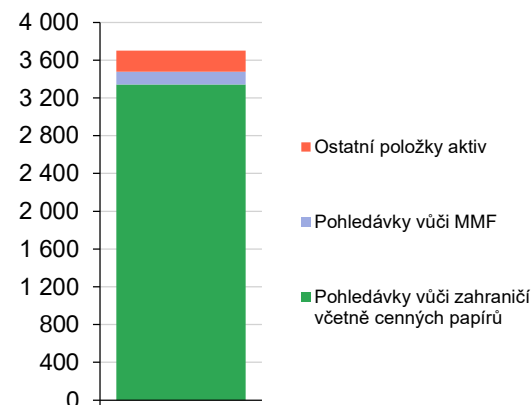
Vyšší bilance zvyšuje citlivost hospodářského výsledku na výkyvy směnných kurzů a na změny tržních cen aktiv. Krátkodobé turbulence na trzích proto dočasně přináší ztráty, protože kurzové rozdíly a přecenění portfolií se v absolutním vyjádření projeví výrazněji. Diverzifikace devizových rezerv tlumí riziko, avšak vzhledem k rozsahu bilance nelze kolísání hospodářského výsledku zcela odstranit.

Pasivní straně rozvahy dominují vklady bank a oběživo, které je neúročeným zdrojem financování devizových rezerv. Celkové úrokové náklady jsou dány velikostí vkladů a úrovní měnověpolitických sazeb. Současná potřeba vyšší hladiny úrokových sazeb oproti minulosti spolu se strukturálním přebytkem volné likvidity omezuje prostor pro dosažení lepšího hospodářského výsledku.

Celková bilanční suma během kurzového závazku (2013–2017) výrazně vzrostla, neboť ČNB bránila posílení koruny. Tím se na aktivní straně rozvahy zvyšovaly devizové rezervy a současně rostly v pasivech závazky z přebytku korunové likvidity, kterou bankovní sektor ukládal zpět do ČNB. Po ukončení kurzového závazku dosahovala bilanční suma 3,2 bil. Kč, což představovalo trojnásobek oproti konci roku 2013. V následujícím období bilance postupně rostla. V roce 2022 došlo k její výraznější korekci, neboť ČNB v důsledku nejistoty na finančních trzích bránila nadměrným výkyvům kurzu koruny. Během těchto operací ČNB prodala část svých devizových rezerv. Výsledkem byl pokles aktivní strany účetní rozvahy při současném snížení korunové likvidity domácího bankovního sektoru uložené u centrální banky. V následujících letech bilanční suma postupně rostla vlivem konverzí finančních toků z Evropské unie, výnosů devizových rezerv a úroků hrazených z měnových operací. Stejným směrem působil v letech 2023 a 2024 slabší kurz koruny. Skladba jednotlivých složek účetní rozvahy ČNB zůstává v základních obrysech nadále stejná.

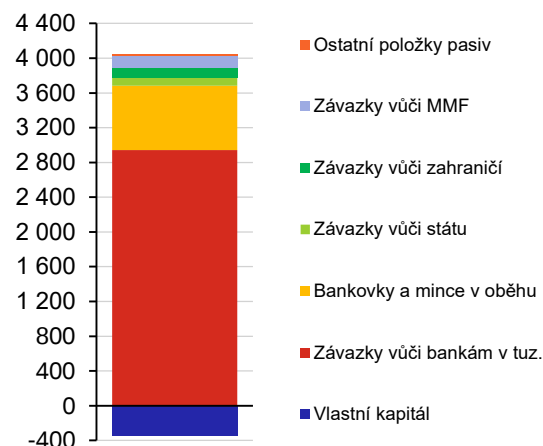
Graf 15
Aktiva ČNB

(aktiva uvedena v mld. Kč)



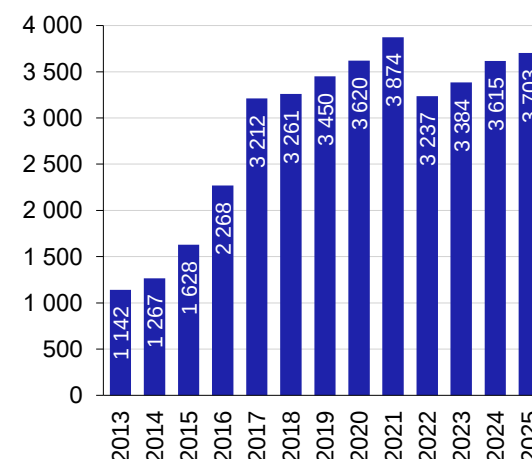
Graf 16
Pasiva ČNB

(pasiva uvedena v mld. Kč)



Graf 17
Velikost účetní rozvahy ČNB

(bilanční suma v mld. Kč)



2.2 AKTIVA

Tab. 3

Aktiva ČNB na konci roku 2025 a 2024

(aktiva uvedena v mil. Kč)

Aktiva	2025	2024	Meziroční změna
Aktiva celkem	3 702 556	3 614 783	87 773
1. Pohledávky vůči zahraničí včetně CP	3 341 981	3 342 402	-421
2. Pohledávky vůči MMF	135 209	149 861	-14 652
3. Ostatní položky aktiv (v tom):	225 366	122 520	102 846
3.1. Zlato	208 835	104 152	104 683
3.2. Hmotný a nehmotný majetek	3 370	3 247	123
3.3. Ostatní aktiva	13 161	15 121 ^{*)}	-1 960

*) Změna účetní metody, viz Účetní závěrka ČNB k 31. 12. 2025, kapitola 2.26. (V rámci sjednocení přístupu ke drahým kovům zahájila ČNB v roce 2025 tržní přeceňování zásob stříbra a platiny. V souvislosti s touto změnou zaúčtovala jednorázové přecenění.)

Pohledávky vůči zahraničí včetně cenných papírů zahrnují dluhopisy, akcie, úločky u jiných centrálních bank, prostředky na běžných účtech u bank v zahraničí, prostředky poskytnuté do reverzních repo operací a valuty. Nakoupené dluhopisy se vykazují včetně příslušného úrokového výnosu. Společně s akciemi se oceňují reálnou hodnotou, přičemž zisky a ztráty vyplývající ze změny tržní hodnoty se účtují do výkazu zisku a ztráty.

Bilanční položka pohledávky vůči zahraničí zaujímala na konci prosince 90% podíl na celkových aktivech. ČNB investuje devizové rezervy na finančních trzích v souladu se zásadami schválenými bankovní radou. Největší část investic představovaly na konci roku cenné papíry s 83% podílem (dluhopisy, akcie a MBS). Portfolio dluhopisů (zahrnující vybrané vlády a vládní agentury, vyšší územní celky, kryté dluhopisy a nadnárodní organizace a vybrané dluhopisy s vládní zárukou), akcií a úložek u centrálních bank ČNB spravuje interně. Externí správci zajišťují správu portfolia agenturních MBS (agency mortgage-backed securities). Zbývajících 17 % bilanční položky pohledávky vůči zahraničí zahrnovaly vklady a finanční prostředky uložené na běžných účtech, reverzní repo operace a valuty v držení ČNB.

Korunová hodnota pohledávek se meziročně snížila především vlivem posílení koruny (posílení snižuje korunovou velikost devizových rezerv). Ve stejném směru působil program prodeje části výnosů devizových rezerv. Naproti tomu přírůstek devizových rezerv plynul z výnosu spravovaných portfolií a externích toků do portfolií plynoucích zejména z konverzí finančních prostředků klientů.

Pohledávky vůči MMF vyplývají z členství ČR v této mezinárodní instituci. Pohledávky zahrnují členskou kvótu v MMF, prostředky uložené nad rámec členského podílu a poskytnutou bezúročnou půjčku v rámci programu MMF na podporu chudých rozvojových států. Celková hodnota pohledávek vůči MMF klesla na 135 mld. Kč.

Poskytnutý úvěrový rámec v pořadí čtvrté bilaterální půjčky MMF činil 646 mil. EUR. K čerpání tohoto úvěrového rámce zatím nedošlo.

Ostatní položky aktiv vzrostly na 225 mld. Kč především z důvodu pokračujícího programu nákupu zlata a růstu jeho ceny. Zahrnuty jsou následující bilanční položky:

- ostatní aktiva v celkové výši 13,2 mld. Kč zahrnovala především akcie BIS (Bank for International Settlements) a podíl ve SWIFT vztahující se k členství ČNB v těchto mezinárodních institucích a splacený podíl ČR na kapitálu ECB, který ke konci roku 2025 činil ve finančním vyjádření 7,9 mil. EUR. Vedle toho zahrnuje bilanční položka změnu reálné hodnoty termínovaných operací (úrokové swapy uzavírané při správě devizových rezerv), provozní zálohy vyplacené dodavatelům, poskytnuté zaměstnanecké úvěry a jiné drobné pohledávky. Ostatní aktiva zahrnují i klasifikované úvěry za bývalými bankami. Jejich výše činila 1,33 mld. Kč. Klasifikované úvěry jsou plně kryty opravnými položkami;
- hmotný a nehmotný majetek v zůstatkové hodnotě 3,4 mld. Kč se vlivem nových investic meziročně zvýšil;
- zlato ve výši 208,8 mld. Kč. ČNB v souladu s plánem posiluje postavení zlata ve svých devizových rezervách tak, aby jeho množství postupně vzrostlo až na 100 tun. V průběhu roku 2025 proto nakoupila celkem 20,99 tuny zlata. Současně použila při výrobě zlatých mincí 0,56 tuny zlata. Meziročně tak nastal čistý hmotnostní přírůstek 20,43 tuny. Na konci roku ČNB evidovala zlaté zásoby o hmotnosti 71,61 tuny.

2.3 PASIVA

Tab. 4

Pasiva ČNB na konci roku 2025 a 2024

(pasiva uvedena v mil. Kč)

Pasiva	2025	2024	Meziroční změna
Pasiva celkem	3 702 556	3 614 783	87 773
1. Bankovky a mince v oběhu	740 551	727 567	12 984
2. Závazky vůči bankám v tuzemsku	2 940 980	2 744 905	196 075
3. Závazky vůči státu a ostatním veřejným institucím	94 479	215 420	-120 941
4. Závazky vůči zahraničí	121 927	37 480	84 447
5. Vlastní kapitál	-343 550	-270 679 ^{*)}	-72 871
6. Závazky vůči MMF	127 438	141 213	-13 775
7. Ostatní položky pasiv (v tom):	20 731	18 877	1 854
7.1. Rezervy	0	0	0
7.2. Ostatní pasiva	20 731	18 877	1 854

*) Změna účetní metody, viz Účetní závěrka ČNB k 31. 12. 2025, kapitola 2.26. (V rámci sjednocení přístupu ke drahým kovům zahájila ČNB v roce 2025 tržní přeceňování zásob stříbra a platiny. V souvislosti s touto změnou zaúčtovala jednorázové přecenění.)

Závazky vůči bankám v tuzemsku tvoří zejména operace ČNB na volném trhu (repo operace a vklady), jejichž prostřednictvím si subjekty domácího finančního trhu ukládají přebytečnou korunovou likviditu na účty centrální banky. Součástí této položky jsou rovněž PMR a volné rezervy vedené u ČNB spolu s účty bank pro výdej, příjem a skládání hotovosti. Na konci roku 2025 dosahovala tato skupina pasiv 2 941 mld. Kč. Závazky vůči bankám v tuzemsku zaujímaly 79 % celkových pasiv a meziročně vzrostly o zhruba 7 %.

ČNB nadále využívá operace na mezibankovním trhu jako klíčový nástroj měnové politiky. Dvoutýdenní repo operace slouží k odčerpávání strukturálního přebytku korunové likvidity z finančního systému. Jejich cenovým limitem je dvoutýdenní repo sazba, hlavní měnověpolitická sazba, jejíž nastavení se promítá do tržních úrokových sazeb a následně i do dalších makroekonomických veličin. Objem měnověpolitických repo operací ČNB stanovuje tak, aby subjekty domácího finančního trhu plnily předepsanou výši PMR a zároveň mohly likviditu efektivně investovat.

Úroveň korunové likvidity ovlivňuje řada faktorů. Mezi běžné zdroje jejího růstu patří zejména finanční toky z EU do vládního a veřejného sektoru a také úroky vyplácené z operací na volném trhu. Naopak prodeje části výnosů z devizových rezerv, které ČNB obnovila po formálním ukončení intervenčního režimu v srpnu 2023, likviditu tlumí. S účinností od 2. ledna 2025 ČNB zvýšila sazbu PMR z 2 % na 4 % (s výjimkou závazků z repo operací). Toto opatření se promítá do skladby rozvahy tak, že roste podíl neúročených závazků z titulu PMR a současně klesá podíl úročených repo operací a vkladů. Tím se naplňuje záměr ČNB snížit náklady na provádění měnové politiky.

Bankovky a mince v oběhu představují účetní závazek emisní banky z titulu vydaných bankovek a mincí, které se nacházejí u bank a v držení institucí vládního i soukromého sektoru a veřejnosti. Pokles celkové nominální hodnoty emitovaných bankovek a mincí se v roce 2023 zastavil v důsledku odeznění mimořádných faktorů z předchozích let. V dalším období se oběživo vrátilo na trajektorii meziročního růstu. Nejprve vzrostlo o 22 mld. Kč a následně v roce 2025 o dalších 13 mld. Kč.

Z hlediska skladby nominálů nadále převažují bankovky s vyšší nominální hodnotou. Nejpočetněji zastoupenými bankovkami zůstávají 2000 Kč a 1000 Kč. V peněžním vyjádření tyto dvě bankovky představují přibližně 552 mld. Kč, tedy zhruba 77 % celkové nominální hodnoty bankovek. Ke konci roku bylo v oběhu 560,9 mil. kusů bankovek a 2 472,8 mil. kusů mincí. Nejrozšířenějšími mincemi z obecných kovů byly nadále 1 Kč a 2 Kč s podíly 29,6 % a 26,0 % na celkovém počtu mincí. Mince 50 Kč tvoří 7,3 % všech obíhajících mincí a jejich souhrnná nominální hodnota činila 9,0 mld. Kč, což odpovídá přibližně 43 % hodnoty všech mincí v oběhu.

Závazky vůči státu a ostatním veřejným institucím představují finanční prostředky státu, jeho organizačních složek a dalších subjektů, jako jsou např. státní fondy nebo příspěvkové organizace, uložené v centrální bance. Pro potřeby státní pokladny vede ČNB soustavu korunových, eurových a dolarových účtů a poskytuje k nim bankovní služby, které zahrnují vedení účtů, provádění platebního styku a služby související s řízením likvidity souhrnných účtů státní pokladny.

Na konci roku evidovala ČNB vůči státu a veřejným institucím závazky ve výši 94 mld. Kč. Jejich výše meziročně klesla o 121 mld. Kč. V průběhu roku jsou zůstatky na účtech zpravidla nižší, protože Ministerstvo financí ČR v souladu se svou

strategií ukládá volnou likviditu souhrnných účtů státní pokladny na finančních trzích. Pokles se soustředil především do korunových prostředků souhrnného účtu státní pokladny. Nižší zůstatky vykázaly také souhrnné účty státní pokladny vedené v eurech, zatímco zůstatky dolarových účtů zůstaly v zásadě nezměněné.

Závazky vůči zahraničí představují finanční prostředky vypůjčené prostřednictvím repo operací či hotovostní vklady jiných centrálních bank a nadnárodních institucí uložených na účtech v ČNB. Celkový finanční závazek z titulu realizace těchto operací vzrostl na 122 mld. Kč.

Závazky vůči MMF dosáhly 127 mld. Kč složených z alokace SDR („zvláštní práva čerpání“), závazku ČNB z titulu nesplaceného členského vkladu a účtů MMF u ČNB.

Položka **vlastní kapitál ČNB** zahrnuje základní kapitál, rezervní fondy, oceňovací rozdíly z akcií a členských podílů v mezinárodních institucích, neuhrazenou účetní ztrátu z minulých let a účetní ztrátu roku 2025. Na jeho konci ČNB evidovala vlastní kapitál v záporné výši –344 mld. Kč. ČNB postupně implementuje opatření směřující ke zlepšení hospodaření. Mezi roky 2023 a 2025 se díky tomu podařilo vytvořit souhrnný zisk 134 mld. Kč, který přispěl ke snížení kumulované ztráty z minulých let o více než čtvrtinu ze 484 mld. Kč na současných 350 mld. Kč. Informace o struktuře vlastního kapitálu ČNB a jeho historickém vývoji je zahrnuta v kapitole 2.5 Vlastní kapitál.

Ostatní položky pasiv agregují zejména závazky vůči Evropské komisi a závazky z titulu alokace finančních prostředků na běžných a spořicíh účtech a termínovaných vkladech zaměstnanců. Zahrnuty jsou také závazky z termínovaných operací (měnové forwardy a úrokové swapy uzavírané při správě devizových rezerv) a závazky z provozní činnosti. Celkový objem bilanční položky dosáhl 21 mld. Kč.

2.4 POŘÍZENÍ HMOTNÉHO A NEHMOTNÉHO MAJETKU

Investiční výdaje na pořízení majetku jsou součástí rozpočtu ČNB a podléhají interním rozpočtovým pravidlům. Jejich rozsah i strukturu schvaluje bankovní rada. Jako v případě provozních výdajů je i zde kladen důraz na efektivní a účelné využití finančních prostředků.

V roce 2025 ČNB proinvestovala v absolutním vyjádření 271 mil. Kč, což je největší objem vynaložený za poslední tři roky. Investiční prostředky směřovaly zejména do oblasti IT, která patří k dlouhodobým prioritám a jejíž rozvoj se řídí plánem rozvoje informačních systémů každoročně schvalovaným bankovní radou. V daném roce byly realizovány investice do 24 samostatných projektů v celkovém objemu 130 mil. Kč. Struktura a zaměření těchto projektů odráží aktuální potřeby centrální banky. Mezi významné projekty patří například „Zvýšení kybernetické odolnosti v oblasti platebního styku“, jehož cílem je posílit ochranu proti narůstajícím kybernetickým hrozbám ohrožujícím kritickou infrastrukturu, včetně systémů zajišťujících domácí platební styk. Jedná se zejména o systémy CERTIS (včetně systému okamžitých plateb), SKD (systém krátkodobých dluhopisů), ABO-K (internetové bankovníctví pro klienty ČNB) a SWIFT.

ČNB se v posledních letech systematicky otevírá moderním technologiím s cílem zvyšovat efektivitu, snižovat náklady a uvolňovat kapacity expertů od rutinních činností k analytické a koncepční práci. Tuto transformaci zastřešuje inovační platforma ČNB Lab, která sdružuje klíčové aktivity v oblasti umělé inteligence a datových analýz, digitálních aktiv a plateb. Investice směřovaly především k rozvoji analytických a datových nástrojů v modulu AI & Data Science a k modernizaci platebních procesů v modulu Payments. ČNB nadále posiluje infrastrukturu okamžitých plateb umožňující převody nepřetržitě sedm dní v týdnu.

V průběhu roku 2025 ČNB pokračovala v modernizaci dosluhujících či instalaci nových provozních technologií ve svých objektech. Mezi nejrozsáhlejší patří projekt dochlazení budovy ústředí, jehož realizace je plánována až do roku 2028. Současně probíhá další fáze obnovy patrových vzduchotechnik zahrnující instalaci vlhčení v budově ústředí a provedení hydroizolace spodní stavby provozní budovy v Brně.

Výdaje na pořízení spotřebního materiálu zůstaly v meziročním srovnání beze změny. Velká část finančních prostředků byla vynaložena na obalový a spotřební materiál související s výrobou bankovek a mincí. Další výdaje směřovaly do spotřebního provozního materiálu a kancelářských potřeb. V rámci podpory a prezentace činnosti centrální banky ČNB pořizuje propagační a dárkové předměty.

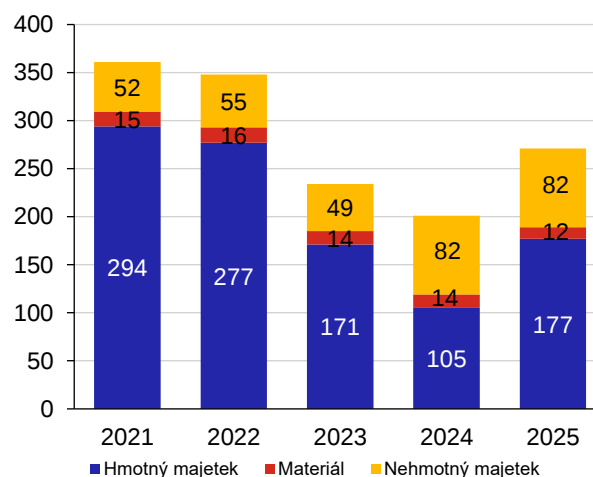
Podrobnější skladba výdajů na pořízení majetku je uvedena v příloze č. 2.

Graf 18

Výdaje na pořízení majetku

V letech 2021 a 2022 ČNB realizovala několik větších projektů. Ukončila obměnu strojů na zpracování bankovek, pořízení technologie na zpracování oběžných mincí a kompletní revitalizaci prošla hlavní bankovní hala budovy ústředí, která slouží k poskytování hotovostních a bezhotovostních služeb klientům ČNB, jako Návštěvnické centrum ČNB a také jako coworkingové pracoviště. Investice do IT se v posledních třech letech pohybují nad 100 mil. Kč ročně. Potřeba zvýšení kybernetické bezpečnosti si v dalších letech vyžádá obdobný rozsah finančních prostředků.

(výdaje v mil. Kč)

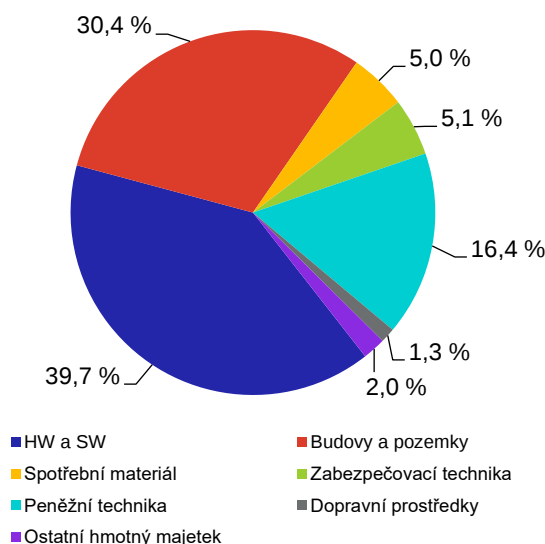


Graf 19

Struktura výdajů na pořízení majetku za 5 let

V uplynulých pěti letech byly investiční výdaje ČNB soustředěny především do oblasti informačních technologií, která dlouhodobě představuje jejich hlavní složku. Současně se zvýšil podíl prostředků směřujících do provozních budov. Investiční aktivity se dotýkaly také peněžní techniky, ČNB v tomto období kompletně obnovila zařízení na zpracování bankovek a technologii pro zpracování oběžných mincí.

(podíl výdajů v % – součet podílů nemusí být kvůli zaokrouhlování roven přesně 100 %)



2.5 VLASTNÍ KAPITÁL

Primárním cílem ČNB je cenová stabilita bez ohledu na to, jakým směrem opatření k jejímu dosahování ovlivní výsledek hospodaření. I přesto musí ČNB ke svým devizovým rezervám přistupovat s odbornou péčí, hledat způsoby, jak zlepšit jejich očekávané výnosy, a v dlouhodobém horizontu účetní ztrátu z minulých let zcela splatit.

Obměněná bankovní rada postupně od roku 2023 přijala sérii opatření směřujících ke zlepšení hospodaření. Na straně aktiv jde zejména o zvýšení výkonnosti devizových rezerv prostřednictvím jejich diverzifikace. Konkrétní opatření cílí především na postupné navyšování podílu akcií, které by v horizontu roku 2029 měly vzrůst na 30 % celkové výše devizových rezerv. Průběžně se navyšuje také podíl zlata. V roce 2028 by ČNB měla držet 100 tun zlatých rezerv. Provedené analýzy prokázaly, že přibližně toto množství zlatých rezerv v devizových rezervách snižuje volatilitu hospodářského výsledku. V praxi to znamená, že hospodářský výsledek bude méně citlivý na výkyvy na finančních trzích. Opatření přijatá bankovní radou se neomezují pouze na aktivní stranu účetní rozvahy. V pasivech došlo k úpravě parametrů PMR, které se od října 2023 již neúročí. Od ledna 2025 došlo k jejich navýšení na 4 % ze základu stanoveného pro jejich výpočet. Tato opatření citelně odlehčila náklady spojené s výkonem domácí měnové politiky.

Postupné naplňování schválených změn podpořené příznivým vývojem na finančních trzích přineslo mezi roky 2023 a 2025 souhrnný zisk 133,6 mld. Kč, který kumulovanou účetní ztrátu z minulých let snížil o více než čtvrtinu ze 484 mld. Kč na současných 350 mld. Kč.

Tab. 5
Vlastní kapitál ČNB na konci roku 2025 a 2024

(vlastní kapitál uveden v mil. Kč)

Vlastní kapitál	2025	2024	Meziroční změna
Vlastní kapitál celkem	-343 550	-270 679	-72 871
1. Základní kapitál a fondy:	1 400	1 400	0
1.1. Statutární fond (základní kapitál)	1 400	1 400	0
1.2. Rezervní fond	0	0	0
2. Oceňovací rozdíly	5 185	5 145	40
3. Neuhrazená ztráta z předchozích období	-277 225	-428 617*)	151 392
4. Výsledek hospodaření	-72 910	151 393	-224 303

*) Změna účetní metody, viz Účetní závěrka ČNB k 31. 12. 2025, kapitola 2.26. (V rámci sjednocení přístupu ke drahým kovům zahájila ČNB v roce 2025 tržní přeceňování zásob stříbra a platiny. V souvislosti s touto změnou zaúčtovala jednorázové přecenění.)

Graf 20

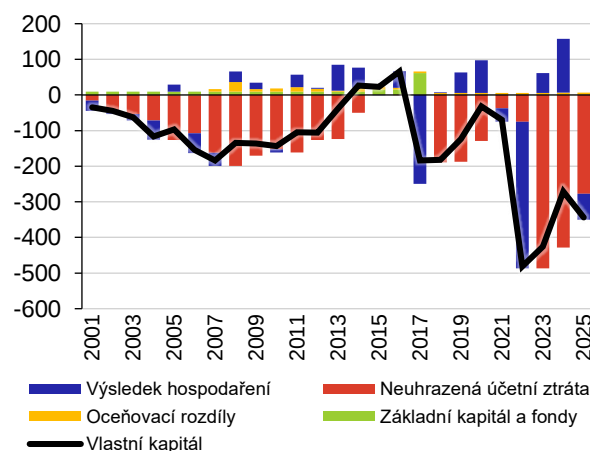
Vlastní kapitál ČNB

Kumulace účetních ztrát ČNB byla v minulosti spojena především s procesem konvergence ČR k rozvinutým státům. Charakteristickým znakem té doby bylo posilování kurzu koruny. V jeho důsledku klesala korunová hodnota cizoměnových aktiv (devizových rezerv), kterou na straně pasiv doprovázely kurzové ztráty vstupující do výsledku hospodaření, resp. do vlastního kapitálu. Jelikož se jednalo o dlouhodobý proces, nakumulovala se v účetní rozvaze ČNB rozsahem významná účetní ztráta.

Během globální finanční krize (2008) trendové posilování koruny ustalo. V následujícím období prošla koruna smíšeným vývojem a část kumulované účetní ztráty se podařilo uhradit. Během kurzového závazku (2013–2017) setrval vlastní kapitál v kladném pásmu. Při ukončení kurzového závazku koruna skokově posílila. Rozsah kurzových ztrát, umocněný zvýšením bilance, vygeneroval významnou účetní ztrátu.

Vlastní kapitál je proto od roku 2017 záporný. V dalších letech se podařilo kumulovanou účetní ztrátu snížit. Další postup přerušila rostoucí inflace, na kterou centrální banky reagovaly úpravou měnových podmínek. Růst úrokových sazeb výrazně prohloubil náklady na výkon domácí měnové politiky, a to za současného poklesu výkonnosti devizových rezerv způsobeného propadem cen finančních aktiv na relevantních trzích. Rekordní účetní ztráta z roku 2022 (412 mld. Kč) posunula úroveň vlastního kapitálu zpět hluboko do negativního pásma.

(vlastní kapitál v mld. Kč)



3 ROZDĚLENÍ ZISKU ČNB



Rozdělení zisku ČNB upravuje § 47 odst. 2 zákona o ČNB. Dle tohoto ustanovení hradí ČNB ze svých výnosů náklady na svoji činnost. Vytvořený zisk používá k doplňování rezervního fondu a dalších fondů vytvářených ze zisku a k ostatnímu použití zisku v rozpočtované výši. Zbývající zisk odvádí do státního rozpočtu.

Konkrétní postup při rozdělování zisku upravují pro daný kalendářní rok zásady finančního hospodaření, které schvaluje bankovní rada současně s návrhem rozpočtu ČNB.

ČNB uzavřela rok 2025 účetní ztrátou –72 910 mil. Kč. Vzhledem k absenci rezervního fondu, resp. k jeho nulové výši, nebylo možné účetní ztrátu ihned uhradit. Celá její výše byla proto ponechána v účetní rozvaze ČNB. Neuhrazená účetní ztráta se tak zvýšila na celkových –350 135 mil. Kč. Při zachování doposud uplatňovaného přístupu jsou jediným zdrojem postupného umořování kumulované účetní ztráty budoucí zisky ČNB.

4 VEDENÍ ÚČTŮ A POSKYTOVÁNÍ BANKOVNÍCH SLUŽEB

Zákon o ČNB v § 34 odst. 1 stanoví, že „ČNB může za podmínek obvyklých v bankovním sektoru vést účty svých zaměstnanců a poskytovat jim další bankovní služby. Vést účty a poskytovat bankovní služby může i právnickým osobám. Seznam těchto právnických osob zveřejňuje ČNB v roční zprávě o výsledku hospodaření.“

Jmenovitý seznam právnických osob (v oblasti jiných obchodů ČNB) je uveden v příloze č. 4. V souladu s usnesením č. 415 ze 43. schůze rozpočtového výboru Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky dne 28. února 2001 je v seznamu uvedeno vždy IČO, název právnické osoby a její sídlo.

Seznam neobsahuje právnické osoby, jimž ČNB vede účty podle § 32 odst. 1 písm. a) zákona o ČNB (účty bank, poboček zahraničních bank, spořitelních a úvěrních družstev), podle § 30 zákona o ČNB (účty vedené podle zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech) a účty nesplacených pohledávek, u kterých se nejedná o vedení účtů na základě smlouvy o účtu ani o poskytování standardních bankovních služeb.

5 ZÁVĚR

Na celkových výsledcích hospodaření ČNB se významnou měrou podílel vývoj kurzu koruny. Vyšší bilanční suma v kombinaci s výraznými kurzovými pohyby zvyšuje citlivost hospodaření na kurzové rozdíly a pravděpodobnost vzniku kurzových zisků i ztrát. Rok 2025 se na globálních trzích nesl ve znamení oslabujícího amerického dolaru. Tento vývoj ovlivnil i korunu, která vůči dolaru meziročně posílila o 15 %, což je rozsah srovnatelný s obdobím po ukončení kurzového závazku. Na silnějších pozicích koruna uzavřela také vůči dalším rezervním měnám. Ačkoli negativní dopad kurzových rozdílů částečně zmírnil růst ceny zlata, ČNB uzavřela rok celkovou kurzovou ztrátou.

To byl také hlavní důvod, proč po dvou letech ziskového hospodaření ČNB vykázala ztrátu 73 mld. Kč. Při nezměněném kurzu by celkový výsledek hospodaření odpovídal zisku přibližně 150 mld. Kč.

Bankovní rada v novém složení implementovala sérii opatření směřujících ke zlepšení hospodaření s cílem splatit ztrátu nakumulovanou v minulosti. Předpokladem k tomu je, aby výnos devizových rezerv pokrýval jak náklady měnové politiky, tak i provoz banky. Postupná úprava složení devizových rezerv přispěla v kombinaci s příznivým vývojem tržních podmínek k rekordnímu výnosu. Všechny hlavní části rezerv zaznamenaly kladné výnosy, které meziročně vzrostly a v souhrnu dosáhly historicky nejvyšší hodnoty 253 mld. Kč. V rezervních měnách se devizové rezervy zhodnotily o 10,3 %. Dařilo se zejména akciovému portfoliu, které přidalo 22 %. Zlato vzrostlo o téměř 68 %.

Navzdory dalšímu poklesu hlavních úrokových sazeb zůstaly úroky placené bankám za jejich úločky u ČNB významným nákladem. Tento náklad vyplývá především z potřeby plnit cíl cenové stability a za celý rok dosáhl 100 mld. Kč. Přesto jde o výrazné snížení oproti předchozímu období. Ke zmírnění nákladů přispělo i dřívější rozhodnutí neúčtovat PMR (podobný přístup uplatnila v roce 2023 také Evropská centrální banka) a současně zvýšit jejich objem.

V provozu se podařilo udržet nízké tempo meziročního růstu nákladů. V minulosti zahájený proces racionalizace vykonávaných agend výraznou měrou přispěl ke snížení a stabilizaci počtu zaměstnanců. Růst osobních nákladů se tím podstatně zpomalil, což se také odrazilo ve vývoji celkových provozních nákladů.

Prioritou ČNB v oblasti technologií zůstává bezpečné a odpovědné využití umělé inteligence, další rozšiřování okamžitých plateb včetně zapojování nových účastníků do systému CERTIS a průběžné testování digitálních aktiv v reálných procesech. Součástí agendy je rovněž sledování a vyhodnocování vývoje v oblasti digitálních měn centrálních bank (CBDC).

Česká národní banka bude i nadále naplňovat hlavní zákonný cíl udržování nízké a stabilní inflace a současně pokračovat ve strategiích směřujících k dlouhodobě udržitelnému kladnému hospodaření. Důraz bude kladen na optimalizaci struktury devizových rezerv a efektivní řízení provozních nákladů. Zkušenost předchozích let potvrdila, že vhodná kombinace tržního vývoje a přijatých opatření může přinášet silné roky, avšak vzhledem k přirozené volatilitě kurzů a trhů nelze tyto výsledky automaticky přenášet do dalších období.

PŘÍLOHY

Příloha č. 1 – Vývoj výsledku hospodaření ČNB v posledních pěti letech

(údaje uvedeny v mil. Kč)

	2025	2024	2023	2022	2021
Výsledek hospodaření ČNB	-72 910	151 393	55 108	-411 855	-37 739
1. Oblast měnová	-69 297	154 734	55 819	-408 456	-34 519
1.1. Provádění měnové politiky	-100 247	-144 935	-187 459	-159 630	-24 403
1.2. Správa devizových rezerv	252 760	160 880	206 654	-207 690	79 786
1.3. Kurzové rozdíly	-223 568	137 214	38 080	-42 475	-91 433
1.4. Ostatní operace	1 758	1 575	1 544	1 339	1 531
2. Oblast emise a správy zásob peněz	-291	-128	-532	-359	-605
3. Oblast provozní	-3 322	-3 213	-3 179	-3 040	-2 615
3.1. Zaměstnanci	-2 532	-2 441	-2 429	-2 324	-2 011
3.2. Ostatní provozní činnosti	-790	-772	-750	-716	-604

Příloha č. 2 – Čerpání rozpočtových prostředků ČNB k 31. prosinci 2025

(plán a skutečnost uvedeny v tis. Kč, plnění v %)

	Plán	Skutečnost	Plnění
Výdaje celkem	4 072 000	3 976 412	97,7
1. Emise a správa oběživa	591 791	576 944	97,5
1.1. Výroba bankovek a mincí	550 612	535 521	97,3
1.2. Příprava nových platidel	3 000	3 229	107,6
1.3. Ochrana platidel	38 179	38 194	100,0
2. Provozní výdaje	3 160 300	3 128 257	99,0
2.1. Osobní výdaje	2 537 282	2 536 637	100,0
2.1.1. Mzdy	1 726 781	1 726 781	100,0
2.1.2. Sociální výdaje	579 588	579 511	100,0
2.1.3. Zaměstnanecké benefity	230 913	230 345	99,8
2.2. Ostatní provozní výdaje	618 632	591 621	95,6
2.3. Rezerva	4 386	0	
3. Výdaje na pořízení majetku	319 909	271 210	84,8
3.1. Výdaje na pořízení hmotného majetku	189 373	176 834	93,4
3.1.1. Stavby a pozemky	87 705	87 705	100,0
3.1.2. Dopravní prostředky	8	7	87,5
3.1.3. Kancelářská a spotřební technika	767	791	103,1
3.1.4. Peněžní technika	15 180	15 151	99,8
3.1.5. Výpočetní technika – hardware (HW)	57 485	48 350	84,1
3.1.6. Nábytek a doplňkové zařízení interiérů	851	851	100,0
3.1.7. Zabezpečovací zařízení	10 352	9 005	87,0
3.1.8. Ostatní hmotný majetek	3 578	3 614	101,0
3.1.9. Specifické investiční projekty	13 447	11 360	84,5
3.2. Výdaje na pořízení materiálu	13 636	12 108	88,8
3.3. Výdaje na pořízení nehmotného majetku	92 283	82 268	89,1
3.3.1. Programové vybavení – software (SW)	91 508	81 493	89,1
3.3.2. Ostatní nehmotný majetek	775	774	99,9
3.4. Rezerva	24 617	0	-

Poznámka: Hodnoty plánu a skutečnosti představují ve všech řádcích tabulky přesně zaokrouhlené hodnoty na tis. Kč. Důsledkem toho je, že hodnoty uvedené v součtovém řádku nemusí vždy přesně odpovídat součtu zobrazených a zaokrouhlených hodnot v podřízených řádcích.

Příloha č. 3 – Informace o mzdách členů bankovní rady a vedoucích zaměstnanců ČNB v přímé řídicí působnosti bankovní rady podle § 47 odst. 3 zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů

„Roční zprávu o výsledku svého hospodaření Česká národní banka předkládá nejpozději do 3 měsíců po skončení kalendářního roku k projednání Poslanecké sněmovně. **Součástí této zprávy je i informace o mzdách členů bankovní rady a vedoucích zaměstnanců České národní banky v přímé řídicí působnosti bankovní rady.**“

Členům bankovní rady a vedoucím zaměstnancům byly v roce 2025 vyplaceny mzdy v tomto rozsahu:

(mzdy uvedeny v Kč)

Mzdy členů bankovní rady		Čistá mzda*
1.	Aleš Michl	6 851 212
2.	Jan Frait	5 610 026
3.	Eva Zamrazilová	5 558 932
4.	Karina Kubelková	4 641 788
5.	Jan Kubiček	4 628 102
6.	Jan Procházka	4 613 766
7.	Jakub Seidler	4 593 901

* Čistá mzda je hrubá mzda po odečtení pojistného na veřejné zdravotní pojištění, pojistného na sociální zabezpečení, příspěvku na státní politiku zaměstnanosti, daně z příjmu a solidárního zvýšení daně a připočtení slevy na dani na poplatníka a daňového zvýhodnění na vyživované děti u těch členů bankovní rady, kteří o uplatnění slev požádali.

Členové bankovní rady vedle své mzdy čerpali manažerské benefity, které v průměru odpovídaly 17 % jejich roční čisté mzdy. Manažerské benefity jsou určeny na zdraví, regeneraci, osobní rozvoj manažera a příspěvek na dopravu (do r. 2024 měli členové bankovní rady vedle manažerských benefitů nárok i na bezplatné využití motorového vozidla pro služební i soukromé účely vč. příspěvku na pohonné hmoty. Od r. 2025 byl nárok na vozidlo nahrazen příspěvkem na dopravu).

Mzdy vedoucích zaměstnanců v přímé řídicí působnosti bankovní rady		Čistá mzda*
1.	Jan Schmidt	3 164 690
2.	Zuzana Silberová	3 096 552
3.	Vladimír Tomšík	3 080 916
4.	Milan Zirnsák	3 065 317
5.	Zdeněk Virius	3 037 597
6.	Ladislav Kročák	3 025 509
7.	Daniel Šafránek	2 977 816
8.	Libor Holub	2 940 344
9.	Vojtěch Belling	2 923 297
10.	Simona Malovaná	2 892 568
11.	Vladimír Kruliš – do 30. listopadu 2025	2 755 095
12.	Michaela Kozáková – od 1. dubna 2025	2 118 863
13.	Petr Frydrych – od 1. června 2025	1 879 555
14.	Petr Sklenář – od 1. června 2025	1 865 539
15.	Radek Urban – do 31. března 2025	540 209
16.	Pavel Zeman – do 17. února 2025	401 283
17.	Petr Král – do 31. ledna 2025	269 847
18.	Helena Dybová – od 1. prosince 2025	163 119

* Čistá mzda je hrubá mzda po odečtení pojistného na veřejné zdravotní pojištění, pojistného na sociální zabezpečení, příspěvku na státní politiku zaměstnanosti, daně z příjmu a solidárního zvýšení daně a připočtení slevy na dani na poplatníka a daňového zvýhodnění na vyživované děti u těch ředitelů organizačních útvarů, kteří o uplatnění slev požádali.

Ředitelé organizačních útvarů vedle své mzdy čerpali manažerské benefity, které v průměru odpovídaly 17 % jejich roční čisté mzdy. Manažerské benefity jsou určeny na zdraví, regeneraci, osobní rozvoj manažera a příspěvek na dopravu (do r. 2024 měli ředitelé organizačních útvarů vedle manažerských benefitů nárok na bezplatné využití motorového vozidla pro služební i soukromé účely vč. příspěvku na pohonné hmoty. Od r. 2025 byl nárok na vozidlo nahrazen příspěvkem na dopravu).

**Příloha č. 4 – Jmenovitý seznam právnických osob podle § 34 odst. 1 zákona
č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů**

„Česká národní banka může za podmínek obvyklých v bankovním sektoru vést účty svých zaměstnanců a poskytovat jim další bankovní služby. **Vést účty a poskytovat bankovní služby může i právnickým osobám. Seznam těchto právnických osob zveřejňuje Česká národní banka v roční zprávě o výsledku hospodaření.**“

	IČO	Název právnické osoby	Sídlo – město	Sídlo – ulice
1.	49710362	GARANČNÍ SYSTÉM FINANČNÍHO TRHU	PRAHA 1	TÝN 639/1
2.	65732138	PODNIKOVÝ VÝBOR ODBORŮ ČNB – OSPPP	PRAHA 1	NA PŘÍKOPĚ 28
3.	65732006	ZÁKL. ODBOROVÁ ORG. OSPPP ČNB – ÚSTŘEDÍ	PRAHA 1	NA PŘÍKOPĚ 28
4.	65732839	ZÁKL. ODBOROVÁ ORG. OSPPP ČNB PLZEŇ	PLZEŇ	HUSOVA 10
5.	65733207	ZÁKL. ODBOROVÁ ORG. OSPPP ČNB ÚSTÍ ¹⁾	ÚSTÍ NAD LABEM	KLÁŠTERNÍ 3301/11
6.	65733304	ZÁKL. ODBOROVÁ ORG. OSPPP POB. ČNB HK	HRADEC KRÁLOVÉ	HOŘICKÁ 1652
7.	65733835	ZÁKL. ODBOROVÁ ORG. OSPPP POB. ČNB BRNO	BRNO	ROOSEVELTOVA 18
8.	65734653	ZÁKL. ODBOROVÁ ORG. OSPPP POB. ČNB OSTR.	OSTRAVA 1	NÁDRAŽNÍ 4
9.	48549746	KLUB DŮCHODCŮ ČNB	PRAHA 1	NA PŘÍKOPĚ 28

Poznámka:

¹⁾ Účet právnické osoby v ČNB zrušen k 30. listopadu 2025.

Následující přiložená zpráva auditora byla vydána k účetní závěrce, Výroční zprávě a Roční zprávě o výsledku hospodaření České národní banky za rok 2025.

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

Bankovní radě České národní banky:

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky České národní banky sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2025, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2025, a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o České národní bance jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv České národní banky k 31. prosinci 2025 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31. prosince 2025 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na České národní bance nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve Výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora a dále informace v Roční zprávě o výsledku hospodaření České národní banky za rok 2025, připravované podle zákona o České národní bance. Za ostatní informace odpovídá bankovní rada České národní banky.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že:

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o České národní bance, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost bankovní rady České národní banky za účetní závěrku

Bankovní rada České národní banky odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je bankovní rada České národní banky povinna posoudit, zda je Česká národní banka schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy bankovní rada České národní banky plánuje zrušení České národní banky nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem České národní banky relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti bankovní rada České národní banky uvedla v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky bankovní radou České národní banky, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost České národní banky nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti České národní banky nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Česká národní banka ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat bankovní radu České národní banky mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Ernst & Young Audit, s.r.o.
evidenční č. 401



Roman Hauptfleisch, statutární auditor
evidenční č. 2009

25. března 2026
Praha, Česká republika

Vydává:

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA

Na Příkopě 28

115 03 Praha 1

Česká republika

Kontakt:

ODBOR KOMUNIKACE SEKCE KANCELÁŘ

Tel.: 224 411 111

www.cnb.cz

