



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

STRATEGIE

financování a řízení státního dluhu České republiky

2026



6. leden 2026

Ministerstvo financí

**Strategie financování a řízení státního
dluhu České republiky na rok 2026**

**Strategie financování a řízení státního
dluhu České republiky na rok 2026**

6. leden 2026

Ministerstvo financí
Letenská 15, 118 10 Praha 1
Česká republika
Tel.: 257 041 111
E-mail: middleoffice@mfcz.cz

ISSN 1805-7136 (Print)
ISSN 1805-7144 (On-line)

Vychází 2x ročně, zdarma

Elektronický archiv:
www.mfcz.cz/statnidluh

Dne 6. ledna 2026 rozhodla místopředsedkyně vlády a ministryně financí o předběžné struktuře a způsobech krytí potřeby financování v roce 2026 a byly schváleny základní absolutní a relativní limity pro emisní činnost na domácím a zahraničních finančních trzích a pro aktivní řízení portfolia státního dluhu, finančních aktiv a likvidity souhrnných účtů státní pokladny v jednotlivých měnách (č. j.: MF-62922/2025/2002-1).

Takto vymezený operační rámec v podobě předkládané Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2026 umožňuje pružné působení Ministerstva financí na domácím a zahraničních finančních trzích při aktivním získávání zdrojů peněžních prostředků sloužících

ke krytí potřeby financování a zajišťování denní solventní pozice státu, tedy vytvoření výchozích podmínek pro hladkou realizaci rozpočtové a fiskální politiky vlády.

Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2026 je předkládána prostřednictvím odboru Řízení státního dluhu a finančního majetku, který je zodpovědný za operace spojené s financováním státu, aktivním řízením portfolia státního dluhu a finančních aktiv, řízením likvidity souhrnných účtů státní pokladny a krátkodobým a dlouhodobým investováním volných peněžních prostředků státních finančních aktiv a souhrnných účtů státní pokladny na finančních trzích.

Obsah

Úvod.....	9
Klíčové události v roce 2026.....	9
Ratingové hodnocení České republiky	11
Potřeba financování a vývoj státního dluhu	12
Program financování a emisní činnost	14
Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia	16
Primární dealeři a dealeři státních dluhopisů České republiky.....	18
Kalendář uveřejňovaných informací v prvním pololetí roku 2026	19

Seznam tabulek

Tabulka 1: Ratingové hodnocení České republiky.....	11
Tabulka 2: Potřeba financování a splátky státního dluhu České republiky.	12
Tabulka 3: Rámcový emisní plán korunových SDD na domácím primárním trhu v roce 2026.	14
Tabulka 4: Seznam primárních dealerů a dealerů státních dluhopisů České republiky pro rok 2026.	18

Seznam obrázků

Obrázek 1: Vývoj státního dluhu České republiky	13
Obrázek 2: Průměrná splatnost státního dluhu a vyhlášené cíle	17

Seznam použitých zkratk

ČSÚ	Český statistický úřad
ESA 2010	Evropský systém národních a regionálních účtů z roku 2010
EUR	kódové označení eura
HDP	hrubý domácí produkt
Kč	koruna česká
MF	Ministerstvo financí
mld.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. b.	procentní bod
rozpočtová pravidla	zákon č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla)
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy

Uveřejňované součtové údaje v tabulkách a v textu v některých případech neodpovídají na posledním desetinném místě součtu hodnot příslušných ukazatelů z důvodu zaokrouhlování.

Úvod

Ministerstvo financí (dále ministerstvo nebo MF) předkládá veřejnosti Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2026 (dále Strategie) prezentující základní rámec programu financování státu pro rok 2026, společně s výchozími limity a cíli stanovenými pro jednotlivé sledované kvantitativní ukazatele státního dluhu a řízení rizik s ním spojených ve střednědobém horizontu výhledu.

Strategie je zpracována po zohlednění období rozpočtového provizoria v prvních týdnech roku 2026 a po schválení návrhu zákona o státním rozpočtu České republiky na rok 2026 bude publikována aktualizace této Strategie především, co se týče vyčíslení celkové potřeby financování státu v roce 2026 a ve výhledu do roku 2028 a doplnění kvantifikace vývoje úrokových výdajů státního rozpočtu podle aplikovaného modelového rámce pro měření a řízení úrokového rizika státního dluhu. Touto aktualizací tak nebude dotčen prezentovaný roční rámcový emisní plán korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a korunových státních pokladničních poukázek na domácím primárním trhu, ani plán refinancování cizoměnových dluhů. Případné parametrické úpravy těchto ukazatelů by byly provedeny pouze v případě potřeby reakce na neočekávaný vývoj situace na

domácím a zahraničních finančních trzích v průběhu prvního čtvrtletí roku 2026. Tato aktualizace Strategie může být mimořádná anebo v řádném termínu dubnové publikace Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky za 1. čtvrtletí 2026.

Na základě budoucího aktuálního vývoje potřeby financování, zejména s ohledem na skutečné saldo hospodaření státního rozpočtu, vývoje disponibilních peněžních prostředků státní pokladny a vývoje situace na domácím a zahraničních finančních trzích v prvním pololetí roku 2026 bude uveřejněna v červnu roku 2026 standardizovaná pravidelná pololetní aktualizace Strategie. Zároveň se i nadále ponechává možnost provádět v případě potřeby také řádné čtvrtletní aktualizace Strategie, a to v rámci Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky za 1. čtvrtletí 2026 a Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky za 1. až 3. čtvrtletí roku 2026.

Podrobné vyhodnocení v oblasti vývoje státního dluhu, emisní činnosti státu, trhu státních dluhopisů a měření nákladů a rizik dluhového portfolia bude obsahem Zprávy o řízení státního dluhu České republiky v roce 2025, jejíž uveřejnění je plánováno 27. února 2026.

Klíčové události v roce 2026

Potřeba financování plynoucí ze splátek státního dluhu ve výši 423,6 mld. Kč

- hospodaření organizačních složek státu v prvních týdnech roku 2026 podle ukazatelů rozpočtového provizoria v souladu s § 9 rozpočtových pravidel
- splátky dvou emisí korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě **200,3 mld. Kč**, z toho splátka Státního dluhopisu České republiky, 2022–2026, 6,00 % dne 26. února 2026 v celkové jmenovité hodnotě **67,9 mld. Kč** a splátka Státního dluhopisu České republiky, 2015–2026, 1,00 % dne 26. června 2026 v celkové jmenovité hodnotě **132,3 mld. Kč**
- splátky třinácti emisí státních dluhopisů určených pro občany včetně lednových předčasných splátek na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě **19,7 mld. Kč**
- splátky korunových státních pokladničních poukázek v celkové výši **117,0 mld. Kč**
- řádné splátky jistin úvěrů od Evropské investiční banky ve výši **2,0 mld. Kč**
- splátky eurových státních pokladničních poukázek v celkové výši **2,0 mld. EUR**
- řádná splátka jistiny úvěru od Evropské komise v rámci dočasného nástroje finanční pomoci na podporu zmírnění rizik nezaměstnanosti v mimořádné situaci v důsledku rozšíření onemocnění COVID-19 (SURE) v celkové výši **1,0 mld. EUR**

Primární a sekundární trh státních dluhopisů

- obnovení **přímého prodeje státních dluhopisů občanům v podobě Dluhopisu Republiky** s cílem opětovného postupného navyšování podílu domácností na držbě státního dluhu České republiky jako zdroje krytí potřeby financování České republiky
- hrubá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím primárním trhu v celkové jmenovité hodnotě v očekávaném rozsahu **400,0 až 500,0 mld. Kč** v závislosti na skutečné výši aktualizované potřeby financování v roce 2026

- čistá emise korunových státních pokladničních poukázek ve výši až **100,0 mld. Kč** v závislosti na realizované hrubé emisi korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, výši uspokojené poptávky po státních dluhopisech určených pro občany a výši přijatých úvěrů od Evropské investiční banky, případně od dalších mezinárodních institucí
- vydání alespoň dvou nových fixně úročených korunových emisí státních dluhopisů na domácím trhu, z toho jedné emise v prvním čtvrtletí roku 2026
- možnost vydání nové emise státního eurodluhopisu podle českého práva prostřednictvím aukce organizované Českou národní bankou nebo s využitím syndikované formy prodeje ve spolupráci s primárními dealery a Českou národní bankou
- znovuootevírání již vydaných benchmarkových emisí státních dluhopisů se splatností od roku 2028
- pokračování ve využívání především amerického formátu aukcí státních pokladničních poukázek a postupné navýšení počtu jejich emisí v oběhu ke konci roku 2026
- vydávání státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně
- pokračování v přímých prodejkách, výměnných operacích či zpětných odkupech státních dluhopisů a aktivní podpora sekundárního trhu prostřednictvím zápůjčních facilit státních dluhopisů
- další postupný rozvoj elektronické obchodní platformy MTS Czech Republic prostřednictvím rozšiřování možností obchodování státních dluhopisů vydávaných podle českého práva a denominovaných v jednotné evropské měně

Úvěrové rámce od mezinárodních finančních institucí

- možnost využití disponibilních úvěrových rámců již uzavřených smluv s Evropskou investiční bankou do výše **20,9 mld. Kč** za účelem krytí eurové či korunové potřeby financování plynoucí z realizace výdajů státního rozpočtu určených na dopravní infrastrukturu České republiky
- možnost uzavření nových úvěrových smluv již Evropskou investiční bankou schváleného financování dopravní infrastruktury v České republice do výše **55,3 mld. Kč** v souladu s příslušným usnesení vlády

Ratingové hodnocení České republiky

Česká republika má přiděleno nejvyšší celkové ratingové hodnocení ze všech zemí střední a východní Evropy a několik let se již pohybuje také nad průměrným ratingovým hodnocením členských zemí eurozóny. Dlouhodobě patří mezi spolehlivé emitenty státních dluhopisů, což potvrzují vysoká ratingová hodnocení všech hlavních ratingových agentur s mezinárodní působností.

V průběhu roku 2025 potvrdily stávající ratingové hodnocení České republiky všechny významné ratingové agentury, když došlo k potvrzení stávajícího ratingového hodnocení ze strany agentury S&P Global Ratings na úrovni AA pro dlouhodobé závazky v domácí měně a na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v zahraničních

měnách, a to se stabilním výhledem. Dále potvrdila ratingové hodnocení České republiky i agentura Moody's na úrovni Aa3 pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách se stabilním výhledem a rovněž agentura Fitch Ratings na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách se stabilním výhledem.

V dubnu 2025 ratingová agentura Morningstar DBRS přidělila České republice své historicky první ratingové hodnocení, a to na úrovni AA pro dlouhodobé závazky v domácí i zahraniční měně se stabilním výhledem. Toto hodnocení pak následně potvrdila v říjnu 2025. Hodnocení je podpořeno dobře fungujícím institucionálním rámcem, obezřetnou fiskální politikou vlády a relativně nízkou úrovní vládního zadlužení.

Tabulka 1: Ratingové hodnocení České republiky

Ratingová agentura	Domácí dlouhodobé závazky	Výhled	Zahraniční dlouhodobé závazky	Výhled	Udělen/potvrzen
Moody's	Aa3	Stabilní	Aa3	Stabilní	18.7.2025
S&P Global Ratings ¹	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	28.3.2025
Fitch Ratings ¹	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	8.8.2025
JCR ¹	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	29.5.2025
R&I ¹	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	3.10.2025
Morningstar DBRS ¹	AA	Stabilní	AA	Stabilní	24.10.2025
Scope Ratings ¹	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	19.9.2025

¹ Nevyžádaný rating
Zdroj: Moody's, S&P Global Rating, Fitch Ratings, JCR, R&I, Morningstar DBRS, Scope Ratings

Potřeba financování a vývoj státního dluhu

Potřeba financování státu je určována mezinárodně standardizovanými složkami, které je v daném roce nezbytné pokrýt peněžními prostředky. Jedná se zejména o hotovostní saldo hospodaření státního rozpočtu a řádné splátky, splátky před datem splatnosti, zpětné odkupy a výměny jmenovitých hodnot a jistin státního dluhu, včetně případných souvisejících finančních derivátů. Financující operace na straně státních finančních

aktiv a v rámci souhrnných účtů státní pokladny potom probíhají na straně zdrojů peněžních prostředků, které mohou být zapojeny do krytí potřeby financování státu současně s realizovanými výpůjčními operacemi státu na finančních trzích a prostřednictvím zápůjček a úvěrů přijímaných Českou republikou prostřednictvím Ministerstva financí zejména od mezinárodních finančních institucí, případně také od Evropské unie.

Tabulka 2: Potřeba financování a splátky státního dluhu České republiky

mld. Kč	2024	2025	2026	2027	2028
Primární saldo státního rozpočtu	182,9	192,6			
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	88,5	98,1	<i>Bude doplněno v rámci aktualizace</i>		
Ostatní operace státních finančních aktiv	5,6	7,5			
Splátky SDD denominované v domácí měně ²	178,8	268,9	200,3	278,0	278,4
Splátky SDD denominované v zahraniční měně ³	25,2	0,0	0,0	36,0	0,0
Splátky a předčasné splátky SSD	10,2	21,9	19,7	13,2	35,4
Splátky SPP denominované v domácí měně	7,8	31,5	117,0	117,0	117,0
Splátky SPP denominované v zahraniční měně ³	37,0	49,8	48,6	48,0	47,4
Splátky ostatních instrumentů peněžního trhu ³	0,0	0,0	11,7	0,0	0,0
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů ^{3,4}	0,6	3,2	26,3	0,9	0,1
Splátky státního dluhu celkem	259,6	375,4	423,6	493,0	478,2
z toho: zpětné odkupy a výměny SDD	40,9	54,7	-	-	-
Splátky státního dluhu celkem v % HDP⁵	3,2 %	4,4 %	4,7 %	5,3 %	4,9 %
Potřeba financování celkem	536,6	673,5	<i>Bude doplněno v rámci aktualizace</i>		
Potřeba financování celkem v % HDP⁵	6,7 %	7,9 %			

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Včetně vlivu již v předchozích letech realizovaných a bez vlivu možných budoucích zpětných odkupů a výměnných operací SDD.

³ Cizoměnové splátky jsou uvedeny v korunovém ekvivalentu.

⁴ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

⁵ Zdroj pro HDP v metodice ESA 2010 pro rok 2024 je ČSÚ, pro rok 2025 až 2028 Makroekonomická predikce České republiky – listopad 2025.

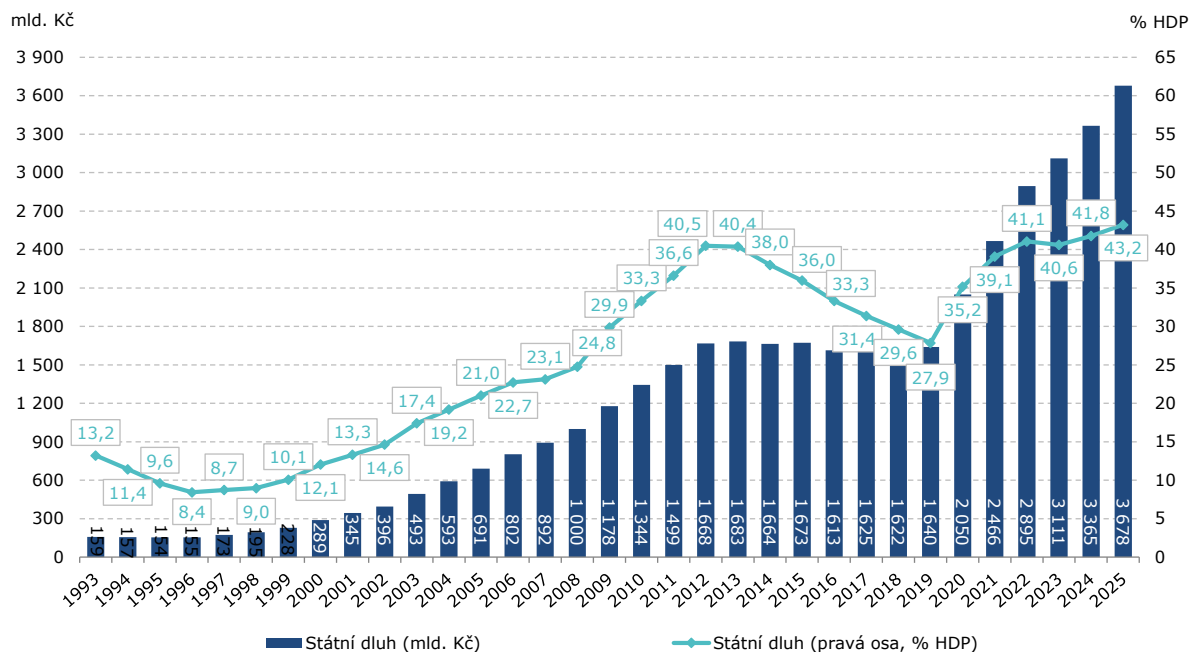
Poznámka: Bez zahrnutí budoucí emisní činnosti s dopadem na splátky státního dluhu v letech 2027 a 2028.

Zdroj: MF, ČSÚ

Pro rok 2026 představují splátky státního dluhu celkovou výši 423,6 mld. Kč, tj. přibližně 4,7 % HDP. Realizovaná výše potřeby financování pak bude záviset především na skutečném hospodaření státního rozpočtu a také na případných uskutečněných výměnných operacích a zpětných odkupech státních dluhopisů v tomto roce zejména za účelem řízení refinančního rizika. Odhad budoucí výše potřeby financování státu a způsobů jejího krytí je zatížen zvýšenou nejistotou vyplývající z možných turbulencí domácího a zahraničních finančních trhů, a to zejména v důsledku vývoje světové ekonomiky a přetrvávajících geopolitických rizik.

Výsledná hrubá výpůjční potřeba vychází z celkové potřeby financování a představuje tu její část, kterou je nutné pokrýt prostřednictvím výpůjčních operací. Její výše závisí na tom, zda bude rozhodnuto o zapojení finančních aktiv, zejména likvidních prostředků na jednotlivých souhrnných účtech státní pokladny. Pokud jsou tato finanční aktiva zapojena do krytí potřeby financování, je výsledná hrubá výpůjční potřeba nižší než celková potřeba financování v příslušném roce. Naopak v případě, že dochází k čisté akumulaci finančních aktiv, je hrubá výpůjční potřeba financování vyšší než samotná potřeba financování.

Obrázek 1: Vývoj státního dluhu České republiky



Poznámka: Zdrojem dat HDP v metodice ESA 2010 pro roky 1993 až 2024 je ČSÚ, pro rok 2025 Makroekonomická predikce České republiky – listopad 2025.
Zdroj: MF, ČSÚ

Výše státního dluhu ve střednědobém výhledu plně závisí na emisní činnosti, která bude pružně přizpůsobena výsledku hospodaření státního rozpočtu, situaci na domácím a zahraničních finančních trzích a míře případného zapojení

disponibilních peněžních prostředků v rámci souhrnných účtů státní pokladny s cílem hladkého pokrytí potřeby financování při zachování obezřetného přístupu k řízení finančních a kreditních rizik a minimalizaci nákladů v dlouhodobém výhledu.

Program financování a emisní činnost

Emisní činnost v 1. čtvrtletí 2026

V rámci prvního čtvrtletí bude probíhat standardní emisní činnost státu bez ohledu na hospodaření organizačních složek státu podle rozpočtového provizoria za účelem před-financování splátek státního dluhu, zejména pak únorové splátky Státního dluhopisu České republiky, 2022–2026, 6,00 % v celkové jmenovité hodnotě 67,9 mld. Kč a březnové splátky jistiny úvěru od Evropské komise v rámci dočasného nástroje finanční pomoci na podporu zmírnění rizik

nezaměstnanosti v mimořádné situaci v důsledku rozšíření onemocnění COVID-19 (SURE) v celkové výši 1,0 mld. EUR. Počet uskutečněných aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a státních pokladničních poukázek a jejich nabízená celková jmenovitá hodnota v prvním čtvrtletí bude záviset zejména na situaci na finančních trzích a poptávce ze strany primárních dealerů a dealerů českých státních dluhopisů.

Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

V roce 2026 se předpokládá na domácím primárním trhu realizovat hrubou emisi korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě v očekávaném rozsahu 400,0 až 500,0 mld. Kč. Budou vydávány střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy se splatností podél celé výnosové křivky tak, aby bylo dosaženo stanovených cílů a limitů stanovených v této Strategii platných pro střednědobý horizont. V závislosti na vývoji na finančních trzích a měnově-politické situaci se plánuje vydání nových korunových emisí střednědobých

a dlouhodobých státních dluhopisů s důrazem na dlouhodobější splatnosti.

Při výběru konkrétních splatností a typu instrumentu bude nezbytné pružně reagovat na vývoj tržních podmínek a na poptávku ze strany primárních dealerů a dealerů českých státních dluhopisů. Emisní činnost včetně zařazení variabilně úročených střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů bude uskutečňována s ohledem na rizikovitost dluhového portfolia a dodržení strategických cílů a limitů pro rizikové ukazatele ve střednědobém horizontu.

Tabulka 3: Rámcový emisní plán korunových SDD na domácím primárním trhu v roce 2026

mld. Kč	Rámcový rozsah prodeje
Fixně a variabilně úročené SDD	Min. 400 až 500
Segment splatnosti do 10 let	Max. 400
Segment splatnosti nad 10 let	Max. 250

Zdroj: MF

Nové emise státních dluhopisů nemusí být vydány, pokud dojde k neočekávaným změnám podmínek na trhu státních dluhopisů nebo neplánovanému ekonomickému vývoji. Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu budou průběžně doplňovány přímými prodeji státních dluhopisů z majetkového účtu emitenta na sekundárním trhu, a to v situaci, kdy nebudou tyto státní dluhopisy zapojeny na základě poptávky primárních dealerů a dealerů českých státních dluhopisů do zápůjčních facilit střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, či jako pružnější alternativu pro prodej státních dluhopisů, které jsou zařazovány do primárních aukcí v menší míře. Dále budou přímé prodeje státních dluhopisů s delší dobou do splatnosti využívány k řízení průměrné doby do splatnosti dluhového portfolia. Přímé prodeje budou i nadále k dispozici prostřednictvím platformy MTS Czech Republic.

Konkurenční část primární aukce střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydávaných na domácím trhu bude probíhat v tradiční aukční den ve středu, zatímco nekonkurenční část primární aukce tradičně ve čtvrtek. Vypořádání probíhá do dvou pracovních dní po datu konání aukce, tj. podle mezinárodního standardu na primárním trhu, zpravidla v pátek. Možnost podat nabídky v rámci konkurenční části aukce je umožněna jak primárním dealerům, tak i dealerům, avšak přístup do nekonkurenční části aukce zůstává výlučně skupině primárních dealerů.

Emisní kalendáře střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů společně s indikativní maximální celkovou výší jmenovité hodnoty emise prodané v aukcích na příslušné čtvrtletí budou uveřejňovány měsíčně, zpravidla čtvrté pondělí měsíce předcházejícímu příslušnému měsíci, pokud nebude oznámeno jinak. Pro příslušnou aukci k danému

dluhopisu je ponechána možnost vyhlásit jeden či více alternativních dluhopisů, které mohou být do dané aukce zahrnuty, nebo změnit nabízený dluhopis za dluhopis s obdobnou splatností. Při výběru konkrétních splatností a typu instrumentu bude zohledněn vývoj tržních podmínek a poptávka ze strany primárních dealerů a dealerů.

Výběr konkrétního dluhopisu do dané aukce bude oznámen nejpozději jeden pracovní den před datem konání konkurenční části aukce. Jmenovitá hodnota střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů nabízená do konkurenční části aukce bude v rámci emisního kalendáře uveřejněna v indikativní maximální výši nebo v indikativním rozpětí.

Cizoměnové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

I nadále je preferováno refinancování cizoměnových dluhů vydáním emise státních dluhopisů v cizí měně na domácím trhu podle českého práva v případě nákladově výhodných podmínek. V případě zhoršených podmínek na domácím finančním trhu a vysoké volatility je ponechána možnost pružné reakce v podobě vydání emise na zahraničních trzích podle českého nebo zahraničního práva, případně ve formě privátního umístění vybraným investorům. Realizace syndikované emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů podle českého nebo zahraničního práva bude záviset především

na aktuální tržní situaci. Podmínkou jsou nižší úrokové výdaje spojené s emisí státních dluhopisů na zahraničním trhu ve srovnání s obdobnou emisí státních dluhopisů na domácím trhu po zohlednění všech dalších dodatečných nákladů v podobě poplatků pro vedoucí manažery emise, tvorby potřebné dokumentace a dalších souvisejících činností. O konkrétním způsobu bude rozhodnuto tak, aby došlo k minimalizaci nákladů a finančních rizik spojenými s výpůjčními operacemi v souladu se stanovenými cíli, limity a rizikovými parametry dluhového portfolia.

Instrumenty peněžního trhu a ostatní dluhové instrumenty

Státní pokladniční poukázky budou vydávány ve všech dostupných splatnostech tradičně v korunách českých, ale i v jednotné evropské měně, a to jednak za účelem krátkodobého krytí korunové či eurové potřeby financování či preventivního posilování disponibilní likvidity v rámci korunového i eurového souhrnného účtu státní pokladny, případně za účelem maximálního využití aktuální situace na trhu s ohledem na efektivní řízení likvidity státní pokladny. V roce 2026 se předpokládá na domácím trhu realizovat čistou emisi korunových státních pokladničních poukázek ve výši až 100,0 mld. Kč v závislosti na skutečném hospodaření státního rozpočtu, realizované hrubé emisi korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, výši uspokojené poptávky po Dluhopisu Republiky a výši přijatých úvěrů od Evropské investiční banky.

Státní pokladniční poukázky denominované v korunách českých budou vydávány v tradiční aukční den ve čtvrtek s vypořádáním následující pracovní den, zpravidla v pátek. Evidence státních pokladničních poukázek denominovaných v korunách českých bude i nadále v Systému krátkodobých dluhopisů České národní banky. Státní pokladniční poukázky denominované v jednotné evropské měně budou vydávány v aukční den ve středu s vypořádáním do dvou pracovních dní, zpravidla v pátek. Evidence státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně bude v centrální evidenci vedené Centrálním depozitářem cenných papírů, a.s.

Emisní kalendáře státních pokladničních poukázek s konkrétní splatností nabízených do jednotlivých

aukcí budou uveřejňovány měsíčně, zpravidla čtvrté pondělí měsíce předcházejícímu příslušnému měsíci, pokud nebude oznámeno jinak. Jmenovitá hodnota státních pokladničních poukázek nabízená do aukce se bude uveřejňovat v předem stanoveném indikativním rozpětí či se uvede její indikativní maximální výše. V závislosti na situaci na trhu a poptávce ze strany primárních dealerů a dealerů může podle aktuální potřeby dojít ke změně rozpětí či maximální výše. Současně s emisním kalendářem státních pokladničních poukázek bude uveřejňována i indikativní maximální výše celkové jmenovité hodnoty emise na příslušné čtvrtletí.

V případě potřeby a s ohledem na situaci na domácím finančním trhu mohou být znovu realizovány stabilizační repo operace, kdy jsou získávány peněžní prostředky oproti poskytnutým státním dluhopisům jako předmětu finančního zajištění, přičemž doba do splatnosti těchto operací se pohybuje od dvou týdnů do tří měsíců. Tyto operace mohou být prováděny za účelem posilování likviditních rezerv státní pokladny či za účelem krátkodobého financování a stabilizace výkyvů na domácím dluhopisovém trhu způsobených neočekávanými faktory, zejména zahraničního původu

V průběhu roku 2026 budou rovněž k dispozici **zápůjční facility** střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů ve formě repo operací i ve formě kolateralizovaných zápůjček, kdy jsou za poplatek krátkodobě poskytovány státní dluhopisy České republiky z vlastního majetkového účtu oproti jinému státnímu dluhopisu České republiky

či poukázce České národní banky. Zápůjční facility lze využít až na období 90 dní. Cílem těchto operací je navýšení likvidity státních dluhopisů na sekundárním trhu zejména v případě krátkodobého převisu poptávky nad nabídkou u daného dluhopisu. Rozsah uskutečněných zápůjčních facilit střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů bude především záviset na poptávce po konkrétních státních dluhopisech s tím, že bude pružně uspokojována podle dostupnosti státních dluhopisů na majetkovém účtu ministerstva.

Program zpětných odkupů a výměnných operací na sekundárním trhu

Státní dluhopisy se zaměřením zejména na splatnost v roce 2027 mohou být zařazovány do zpětných odkupů a výměnných operací v závislosti na tržní situaci v příslušném segmentu výnosové křivky a jejich uskutečnění bude záviset zejména na poptávce ze strany primárních dealerů a dealerů.

I nadále bude umožněno majitelům účtů podřízených státní pokladně podle § 3 písm. h) bodů 11 až 13 a 15 až 18 rozpočtových pravidel využívat **termínované vklady**.

Peněžní prostředky mohou být dále obstarávány od **mezinárodních institucí** prostřednictvím nových či již podepsaných smluv o úvěru, pokud bude dosaženo výhodnějších nákladových podmínek než při emisi státních dluhopisů na domácím trhu s obdobnou dobou do splatnosti.

Výměnné operace a zpětné odkupy střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů budou i nadále k dispozici prostřednictvím platformy MTS Czech Republic. Dopady těchto operací ovlivňují potřebu financování a výpůjční potřebu a mají pozitivní vliv na refinanční riziko státního dluhu.

Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

V souvislosti s dostatečnou likviditou na souhrnných účtech státní pokladny a poměrně stabilními zůstatky těch majitelů účtů, kteří jsou pod souhrnné účty zahrnuti povinně, zefektivňováním a modernizací řízení likvidity státní pokladny jsou vyhlášovány strategické cíle a limity refinančního a úrokového rizika ve střednědobém horizontu. Tento koncept umožňuje pružnou reakci na krátkodobé tržní podmínky a na zájem investorů o instrumenty v určitém segmentu doby do splatnosti či doby do refixace.

Krátkodobé vychýlení ze stanovených strategických střednědobých cílů a limitů pro rizikové parametry dluhového portfolia pro refinanční a úrokové riziko je možné, avšak emisní činnost ve střednědobém horizontu bude plánována tak, aby limity a cíle definované v této Strategii byly v tomto horizontu splněny.

I pro rok 2026 je ponechána koncepce řízení refinančního rizika u ukazatele průměrné doby do splatnosti státního dluhu a úrokového rizika u ukazatele průměrné doby do refixace státního

dluhu prostřednictvím cílových hodnot platných pro střednědobý horizont. Vzhledem k dlouhodobému plnění střednědobých cílů a limitů se prozatím nenavrhuje úprava těchto rizikových cílů a limitů platných pro střednědobý horizont, jelikož žádný z těchto rizikových ukazatelů se významně neodchyluje od stanoveného cíle, respektive se nepřibližuje ke stanovenému limitu.

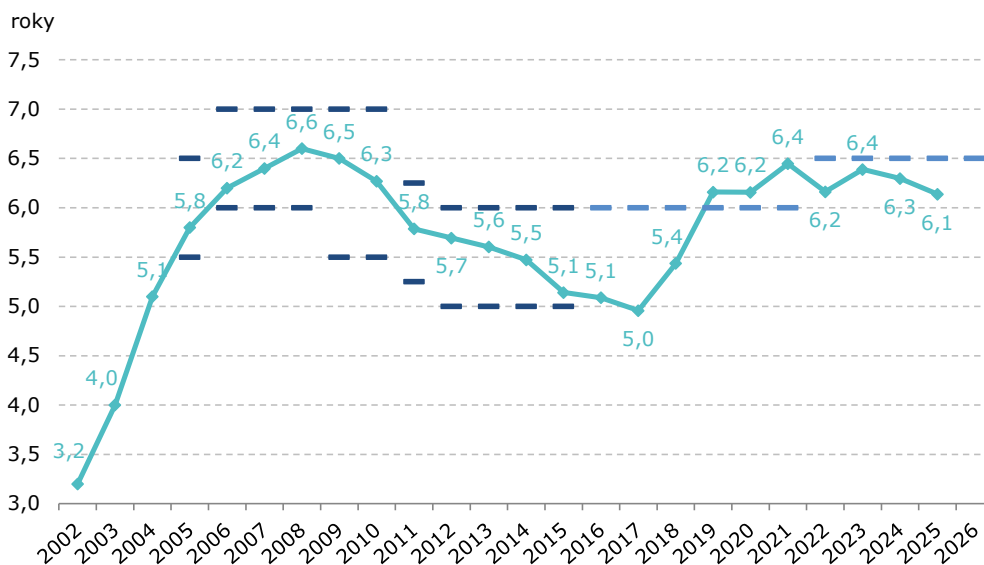
Měnové riziko je vymezeno pomocí ukazatele čisté cizoměnové expozice státního dluhu zohledňující i cizoměnovou expozici státních finančních aktiv. V této souvislosti se rozlišuje čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu a čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu. Limitní hranice je stanovena pro oba ukazatele a pro každý rok střednědobého horizontu bez možnosti jejího překročení, avšak její výše je podmíněna tím, že nedojde k výraznějšímu oslabení kurzu koruny. Měnové riziko je však v porovnání s refinančním a úrokovým rizikem relativně malé, což opakovaně konstatují také ratingové agentury při hodnocení úvěrové spolehlivosti České republiky.

Refinanční riziko

Pro podíl krátkodobého státního dluhu (dluh splatný do jednoho roku) je pro střednědobý horizont ponechána limitní hranice na úrovni 20,0 % celkového státního dluhu. Pro podíl střednědobého státního dluhu (dluh splatný do pěti let) je pro

střednědobý horizont ponechána limitní hranice na úrovni 70,0 % celkového státního dluhu. Pro průměrnou dobu do splatnosti státního dluhu zůstává v platnosti pro střednědobý horizont cílová hodnota na úrovni 6,5 roku.

Obrázek 2: Průměrná splatnost státního dluhu a vyhlášené cíle



Poznámka: Ke konci jednotlivých let.
Zdroj: MF

V rámci řízení refinančního rizika je navíc sledován i ukazatel průměrné doby do splatnosti při započítání celkových disponibilních likvidních prostředků souhrnných účtů státní pokladny oproti nejbližším splátkám státního dluhu. Pro takto očištěný ukazatel

průměrné doby do splatnosti není pro střednědobý horizont stanovena cílová hodnota, nicméně ke konci roku 2025 činila výše tohoto ukazatele **7,0 roku**, což potvrzuje stabilní refinanční a likviditní pozici státu.

Úrokové riziko

Pro úrokovou refixaci dluhového portfolia do jednoho roku je pro střednědobý horizont ponechána limitní hranice na úrovni 40,0 % celkového státního dluhu.

Pro průměrnou dobu do refixace je pro střednědobý horizont ponecháno pásmo ve výši 5,0 roku až 6,0 roku.

Měnové riziko

Pro oba ukazatele čisté cizoměnové expozice státního dluhu, tj. čisté cizoměnové expozice s dopadem na výši státního dluhu a čisté krátkodobé cizoměnové expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu, je pro rok 2026 ponechána

limitní hranice ve výši 10,0 % (krátkodobě + 2,0 p. b.) celkového státního dluhu, přičemž do čisté cizoměnové expozice jsou zahrnuty i uzavřené devizové swapy.

Primární dealeři a dealeři státních dluhopisů České republiky

Počet primárních dealerů, se kterými na základě vyhodnocení plnění jejich smluvních povinností v roce 2025 byla uzavřena Dohoda o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů na rok 2026, zůstává deset. Jejich seznam obsahuje následující tabulka. V odůvodněných případech jsou tyto dohody uzavírány jako trojstranné, čímž je zajištěno širší formalizované pokrytí veškerých obchodních vztahů

a aktivit, realizovaných prostřednictvím více entit v rámci příslušných finančních skupin. Takovéto nastavení se pro rok 2026 týká šesti primárních dealerů. Společnosti Goldman Sachs Bank Europe SE byl i pro rok 2026 udělen smluvní statut tzv. dealera českých státních dluhopisů. Nadále mohou být rovněž udělovány i smluvní statuty tzv. dealera českých státních dluhopisů denominovaných v jednotné evropské měně.

Tabulka 4: Seznam primárních dealerů a dealerů státních dluhopisů České republiky pro rok 2026

Primární dealeři	
Citibank Europe plc	Deutsche Bank AG
Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.
ING Bank Śląski S.A. / ING Bank N.V.	J. P. Morgan SE
Société Générale / Komerční banka, a.s.	PPF banka a.s.
Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.	UniCredit SpA / UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Dealeři	
Goldman Sachs Bank Europe SE	

Zdroj: MF

Kalendář uveřejňovaných informací v prvním pololetí roku 2026

Leden

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

Únor

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	

Březen

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

Duben

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30			

Květen

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

Červen

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					

-  Uveřejnění Zprávy o řízení státního dluhu České republiky v roce 2025
- poslední pracovní den měsíce února
-  Uveřejnění Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2026
- 6. ledna 2026
-  Předpokládané uveřejnění Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2026 - aktualizace na 2. pololetí
- poslední pracovní den prvního pololetí roku 2026
-  Uveřejnění Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky
- třetí pátek měsíce dubna
-  Uveřejnění Čtvrtletních přehledů o stavu a vývoji státního dluhu a statistiky Fiskálních dat (standard SDDS Plus) – Česká republika – dluh ústředních vládních institucí
- poslední pracovní den měsíce února a třetí pátek měsíce dubna
-  Uveřejnění roční statistiky Struktury a vývoje státního dluhu, statistiky Výpůjčních požadavků a krytí a statistiky Úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu
- poslední pracovní den měsíce února
-  Uveřejnění statistiky Státních dluhopisů podle typu instrumentu, statistiky Státních dluhopisů podle typu držitele a statistiky Státních dluhopisů podle doby splatnosti
- poslední pracovní den v měsíci
-  Uveřejnění emisních kalendářů SPP a SDD na následující měsíc
- obvykle čtvrté pondělí v měsíci předcházejícím měsíci aukcí s výjimkou června, kdy bude emisní kalendář uveřejněn společně se Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2026 - aktualizace na 2. pololetí

Ministerstvo si vyhrazuje právo v případě potřeby změnit data uveřejnění jednotlivých informací z důvodu pružné reakce na situaci na finančních trzích. Případná změna bude včas komunikována s veřejností prostřednictvím internetových stránek ministerstva.

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 6. lednu 2026. Ministerstvo financí si vyhrazuje právo během roku 2026 pružně reagovat pomocí svých nástrojů na skutečný vývoj potřeby financování. Plnění plánovaného programu financování a vyhlášených strategických cílů bude záviset na vývoji situace na domácím a zahraničních finančních trzích z pohledu minimalizace výdajů na obsluhu státního dluhu a řízení finančních rizik.

Tato publikace je dostupná také prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

Ministerstvo financí

Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana

Česká republika

E-mail: middleoffice@mfcr.cz, Refinitiv <MFCR>, Bloomberg <MFCZ>