

Rok 2025: inflace u cíle a rekordní výnos z devizových rezerv

31.3.2026 - Jakub Holas | Česká národní banka

Rok 2025 byl ve znamení nízké inflace, která se už více než dva roky drží v blízkosti inflačního cíle České národní banky (ČNB). Centrální banka rovněž dosáhla historicky nejvyššího výnosu z devizových rezerv: rekordních 253 mld. Kč (zhodnocení o 10,3 % meziročně). Postupná proměna jejich skladby se vyplácí - za tři roky dosáhla ČNB kumulovaného zisku 133 mld. Kč. V letošním roce banka k 20. březnu hospodařila s průběžným ziskem 95 mld. Kč. Průběžný výsledek hospodaření pozitivně ovlivnily kurzový vývoj a výnosy z devizových rezerv.

„Přebrali jsme vedení banky v roce 2022, kdy byla kumulovaná ztráta 487 mld. Kč, nejvíce v historii. Příčinou bylo, že aktiva, tedy devizové rezervy, měla nízký očekávaný výnos ve srovnání s náklady na pasiva. To jsme podstatně změnili. Výrazně jsme navýšili dlouhodobý očekávaný výnos aktiv, máme více akcií a zlata. Zároveň jsme snížili náklady na pasiva - zvýšili jsme míru povinných minimálních rezerv bank a přestali je úročit. Odstranili jsme příčinu dlouhodobého problému,“ říká guvernér ČNB Aleš Michl.

„V roce 2023 jsme byli v zisku 55 mld. Kč. V roce 2024 jsme byli v zisku 151 mld. Kč. Nelze ale mít každý rok zisk. V roce 2025 jsme byli ve ztrátě 73 mld. Kč, i když výnosově na aktivech v eurech a dolarech jsme měli rekordní rok. V roce 2026 jsme k 20. březnu zatím v zisku 95 mld. Kč. Poslední měsíce jsou ale výrazně ovlivněny pohybem kurzu koruny. Výnosy máme v eurech a dolarech, účetnictví v korunách. Loni koruna výrazně posílila, což nás stáhlo účetně do ztráty. Za tři roky 2023-2025 dosáhla ČNB kumulovaného zisku 133 mld. Kč. Od roku 2023 až do 20. března 2026 dosáhla ČNB kumulovaného zisku 228 mld. Kč. Podstatné je, že aktiva již jsou sestavena tak, že mají dlouhodobě vyšší očekávaný výnos, než jsou předpokládány náklady na pasiva. Budou roky, kdy budeme ve ztrátě. Dlouhodobě bychom ale měli být v zisku. Pokud se vyrovná kumulativní ztráta a vytvoří rezervní fond, budou moci naši následovníci v souladu se zákonem o ČNB odvádět část zisku do státního rozpočtu,“ vysvětluje guvernér ČNB.

Aktivní straně účetní rozvahy ČNB dominují devizové rezervy, které ke konci roku 2025 dosáhly hodnoty 3,6 bil. Kč. Za uplynulý rok se zhodnotily o 10,3 % a v korunovém vyjádření činil jejich výnos rekordních 253 mld. Kč. Nejvýnosnější třídou aktiv v rámci devizových rezerv jsou v posledních letech akcie, jejichž souhrnný roční výnos dosáhl 163 mld. Kč. ČNB do akcií investuje výhradně formou pasivní replikace akciových indexů. Na základě rozhodnutí bankovní rady z roku 2023 se podíl akcií postupně zvyšuje, a to až na 30 % z celkového objemu devizových rezerv do roku 2029.

ČNB také nakupuje zlato a posiluje tak jeho postavení v devizových rezervách, zejména pro jeho diverzifikační funkci. To platilo i v roce 2025, kdy růst ceny zlata částečně zmírňoval negativní dopad kurzových rozdílů. Zisk z investic do zlata za celý rok činil 57 mld. Kč. Ke konci roku měla ČNB téměř 72 tun zlata. Cílem je mít do roku 2028 celkem 100 tun zlata, nejvíce v historii České republiky.

Výsledky hospodaření ČNB v roce 2025 zásadně ovlivnil kurzový vývoj. Celý uplynulý rok se na globálních trzích nesl ve znamení oslabujícího amerického dolaru. Posílení koruny vůči dolaru (o 15 %) i dalším rezervním měnám vedlo ke kurzové ztrátě 224 mld. Kč a celkové účetní ztrátě ČNB 73 mld. Kč. Pokud by byl kurz po celý rok stabilní, celkový výsledek hospodaření by odpovídal zisku přibližně 150 mld. Kč.

Na straně pasiv zůstaly významným nákladem úroky, které ČNB vyplácí bankám z jejich úložek. Ty v roce 2025 dosáhly 100 mld. Kč. Je to však výrazně méně než v předchozích letech díky poklesu sazeb a dřívějšímu rozhodnutí neúročit povinné minimální rezervy a současně zvýšit jejich objem.

V provozu se podařilo udržet nízké tempo meziročního růstu nákladů. Společně s osobními náklady vzrostly náklady na provoz meziročně o 3,4 %, mimo jiné díky stabilizaci počtu zaměstnanců a pokračující racionalizaci agend.

Mzdy členů bankovní rady vzrostly v roce 2025 v průměru o 4,8 %, tedy stejným tempem jako mzdy zaměstnanců ČNB. Centrální banka dlouhodobě klade důraz na transparentní komunikaci o svém fungování i hospodaření. Také proto letos poprvé zveřejňuje údaje o manažerských benefitech členů bankovní rady a vedoucích zaměstnanců v přímé řídicí působnosti bankovní rady. Ty v průměru odpovídaly 17 % jejich roční čisté mzdy a jsou určeny na zdraví, regeneraci, osobní rozvoj a příspěvek na dopravu. Do roku 2024 měli členové bankovní rady a vedoucí zaměstnanci v přímé řídicí působnosti BR vedle těchto benefitů nárok také na bezplatné využití motorového vozidla pro zajištění vlastní dopravy včetně příspěvku na pohonné hmoty. Od roku 2025 byl tento nárok nahrazen příspěvkem na dopravu.

Výhled do budoucna

Dlouhodobě udržitelné hospodaření zůstává pro ČNB jednou z priorit. Jejím cílem je splatit vysokou ztrátu nakumulovanou v minulosti. Předpokladem k tomu je, aby výnos devizových rezerv pokrýval jak náklady měnové politiky, tak i provoz banky. Že se tato strategie dosud daří, potvrzuje pokles kumulované ztráty, která se snížila ze 487 mld. Kč v roce 2022 na 350 mld. Kč ke konci roku 2025. V roce 2026 ČNB hospodaří se ziskem 95 mld. Kč, jak vyplynulo z dekádní bilance k 20. březnu 2026. Průběžný výsledek hospodaření pozitivně ovlivnily kurzový vývoj a výnosy z devizových rezerv.

ČNB bude i nadále pokračovat v postupné úpravě struktury devizových rezerv a v efektivním 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.

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. V roce 2025 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.

Výsledek hospodaření ČNB v letech 2022-2025 a průběžný výsledek k 20. 3. 2026

Rok	Hospodářský výsledek v miliardách Kč	Kumulovaná ztráta na konci roku v miliardách Kč
2022	-412	-487
2023	+55	-429*
2024	+151	-277*
2025	-73	-350
průběžný výsledek k 20. 3. 2026	+95	-255

*) Zaokrouhlená hodnota kumulované ztráty včetně zahrnutí změn účetní metody.

Zdroj: ČNB

Výsledky zeštíhlení provozu v ČNB v letech 2022-2025

	2022	2023	2024	2025	Změna oproti roku 2022
Počet pracovních pozic v ČNB	1 516	1 439	1 439	1 439	-5,1 %
Počet ředitelů dohlížených bankovní radou	17	14	14	14	-17,6 %

Zdroj: ČNB

Provozní náklady ČNB v letech 2022-2025 a očekávaná změna v roce 2026

Rok	Meziroční změna
2022	+16,3 %
2023*	+4,6 %
2024	+1,3 %
2025	+3,4 %
Očekávaná meziroční změna v roce 2026	+4-5 %

*) První rozpočet současné bankovní rady.

Zdroj: ČNB

Jakub Holas

ředitel odboru komunikace

<https://www.cnb.cz/cs/cnb-news/tiskove-zpravy/Rok-2025-inflace-u-cile-a-rekordni-vynos-z-devizovych-rezerv>