

Ministerstvo financí

Čj.: MF – 27620/2025/2104-3

E.

**Návrh střednědobého výhledu státního rozpočtu
na léta 2027 a 2028**

Obsah

1 Úvod a shrnutí.....	3
2 Makroekonomický rámec	4
2.1 Předpoklady budoucího vývoje	4
2.2 Makroekonomický vývoj v České republice.....	6
2.3 Nezávislé ověření makroekonomického rámce.....	11
3 Fiskální politika a veřejné finance	12
3.1 Očekávané hospodaření sektoru vládních institucí v roce 2025	12
3.2 Predikce hospodaření sektoru vládních institucí v roce 2026	13
3.3 Výhled hospodaření sektoru vládních institucí v letech 2027 a 2028	14
4 Výdajový rámec na rok 2026 až 2028	16
5 Základní ukazatele státního rozpočtu ve střednědobém výhledu.....	18
5.1 Východiska zpracování střednědobého výhledu	18
5.2 Předpokládaný způsob financování deficitu.....	18
6 Přehled závazků fyzických a právnických osob, za které se zaručily jménem státu jeho organizační složky	20
7 Vývoj státního dluhu, příjmů a výdajů kapitoly Státní dluh.....	21
8 Závazky státu vyplývající z víceletých významných veřejných zakázek a z koncesních smluv	23
9 Tabulková část	24

Seznam tabulek

Tabulka 1 Predikce základních makroekonomických indikátorů	3
Tabulka 2 Ověření makroekonomického rámce nezávislými prognózami	11
Tabulka 3 Saldo a dluh sektoru vládních institucí.....	12
Tabulka 4 Srovnání makroekonomických predikcí	17
Tabulka 5 Souhrn změn výdajových rámců na roky 2026 až 2028 (<i>v mld. Kč</i>).....	17
Tabulka 6 Celkové příjmy, celkové výdaje a saldo státního rozpočtu v letech 2026 – 2028 (<i>v mld. Kč</i>).....	18
Tabulka 7 Vývoj státního dluhu a jeho podíl na HDP v letech 2015 – 2028.....	21
Tabulka 8 Základní ukazatele státního rozpočtu v kapitole Státní dluh v letech 2020 – 2028 (<i>v mil. Kč</i>).....	22

1 Úvod a shrnutí

Globální ekonomický růst nadále těží ze slabnoucí inflace, která je impulsem pro dynamiku spotřebních výdajů domácností. Naproti tomu hospodářskou aktivitu v řadě zemí brzdí nejistoty spojené s obchodní politikou a dalšími opatřeními americké administrativy, které mají za následek pokles spotřebitelské a podnikatelské důvěry.

Česká ekonomika se v minulém roce vrátila k růstu. Hrubý domácí produkt se zvýšil o 1,2 %. Letos podle makroekonomického rámce poroste o 2,1 % a v příštím roce o 2,0 %. Meziroční inflace by se v celém horizontu rámce měla pohybovat poblíž 2 %. Díky přetrvávající poptávce po práci a poklesu inflace porostou reálné mzdy.

Hospodaření **veřejných financí** je v roce 2025 a 2026 ovlivněno pokračující konsolidací a nárůstem investic v oblasti dopravní infrastruktury a obrany. Ve výsledku bude **fiskální politika** nastavena neutrálně. S ohledem na legislativní nastavení podmínek výpočtu výdajových rámců by měly strukturální deficity klesat. Nicméně hodnoty strukturálního schodku vyžadované pro rok 2026 bylo dosaženo již v roce 2024. Na druhou stranu však očekáváme, že vyšší výdaje na obranu umožněné únikovou doložkou a změnou zákona o rozpočtových pravidlech strukturální saldo zhorší.

Růst české ekonomiky se v roce 2024 obnovil, letos by **hrubý domácí produkt** měl **vzrůst o 2,1 %**. Spotřeba domácností by měla dále akcelarovat zásluhou nárůstu reálných příjmů. Kladně by měla k hospodářskému růstu přispívat také obnovená akumulace zásob. V roce **2026** by česká ekonomika díky oživení soukromé investiční aktivity a pokračující dynamice spotřeby domácností mohla **vzrůst o 2,0 %**. Nárůst domácí poptávky současně podpoří dovoz, zatímco export bude tlumen působením cel ze strany USA. Saldo zahraničního obchodu tak bude v obou letech působit na hospodářský růst negativně.

Meziroční **inflace** se v dosavadním průběhu roku pohybovala téměř výlučně mezi 2,5 a 3 %. Její volatilita byla způsobena převážně bazickým efektem vývoje cenové hladiny v loňském roce, ale také kolísavostí cen potravin a pohonných hmot. Inflační tlaky bude prostřednictvím úrokových sazeb, s ohledem na zpoždění v transmisi, i nadále mírnit měnová politika. Protiinflačně bude působit očekávaný pokles dolarové ceny ropy, posilování koruny a v letošním roce i nižší ceny energií. Naopak proinflační faktory představuje pokračující dynamický růst mezd, zvyšování spotřebních daní z tabákových výrobků a z alkoholu, ale i přetrvávající zvýšená cenová dynamika u služeb, a to především vlivem silného růstu nákladů vlastnického bydlení a nájemného z bytu. Průměrná míra inflace by letos mohla dosáhnout 2,4 % a v roce 2026 mírně klesnout na 2,3 %.

Na **trhu práce** se i přes dílčí ochlazení nadále projevují nerovnováhy související s nedostatkem pracovníků. Poptávka po práci ve službách a stavebnictví zůstává silná a pomáhá snižovat dopady problémů v některých průmyslových odvětvích. Míra nezaměstnanosti by tak v letošním roce mohla setrvat v průměru na 2,6 % a příští rok by mohla mírně vzrůst na 2,7 %. Přetrvávající nesoulad mezi nabídkou a poptávkou na trhu práce nedovoluje výraznější zpomalení růstu mezd a platů.

Tabulka 1 Predikce základních makroekonomických indikátorů

		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
								predikce	predikce	výhled	výhled
Nominální hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč, b.c.</i>	5 889	5 828	6 308	7 050	7 660	8 057	8 454	8 832	9 259	9 689
	<i>růst v % b.c.</i>	7,5	-1,0	8,2	11,8	8,6	5,2	4,9	4,5	4,8	4,6
Reálný hrubý domácí produkt	<i>růst v % s.c.</i>	3,6	-5,3	4,0	2,8	0,0	1,2	2,1	2,0	2,5	2,5
Spotřeba domácností	<i>růst v % s.c.</i>	3,1	-6,4	4,2	0,5	-2,6	2,4	3,0	2,9	2,6	2,3
Spotřeba vládních institucí	<i>růst v % s.c.</i>	2,6	4,1	1,5	0,4	3,2	3,2	1,9	1,4	2,0	2,0
Tvorba hrubého fixního kapitálu	<i>růst v % s.c.</i>	7,5	-4,8	6,7	6,3	4,2	-2,8	0,1	2,9	2,7	3,4
Příspěvek čistých vývozů k růstu HDP	<i>p.b., s.c.</i>	0,1	-0,6	-2,8	-0,3	2,6	0,7	-0,4	-0,5	0,1	0,1
Příspěvek změny zásob k růstu HDP	<i>p.b., s.c.</i>	-0,4	-1,2	2,8	1,2	-3,0	-0,5	0,7	0,1	0,0	0,0
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	3,8	4,5	4,0	8,7	8,6	3,9	2,8	2,5	2,3	2,1
Průměrná míra inflace	<i>%</i>	2,8	3,2	3,8	15,1	10,7	2,4	2,4	2,3	2,3	2,1
Zaměstnanost (národní účty)	<i>růst v %</i>	-0,1	-2,3	1,0	1,0	1,6	0,6	1,0	0,1	-0,2	-0,1
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	<i>průměr v %</i>	2,0	2,6	2,8	2,2	2,6	2,6	2,6	2,7	2,5	2,4
Objem mezd a platů (dom. koncept)	<i>růst v % b.c.</i>	7,9	0,4	7,2	9,1	8,8	6,8	6,6	5,4	4,9	4,6
Saldo běžného účtu	<i>% HDP</i>	0,3	1,8	-2,1	-4,7	-0,1	1,7	1,2	0,5	0,6	0,7
Předpoklady:											
Měnový kurz CZK/EUR		25,7	26,4	25,6	24,6	24,0	25,1	24,8	24,4	24,1	23,8
Dlouhodobé úrokové sazby	<i>% p.a.</i>	1,5	1,1	1,9	4,3	4,4	4,0	4,2	4,1	4,0	3,9
Ropa Brent	<i>USD/barel</i>	64	42	71	101	82	81	70	67	67	67
HDP eurozóny	<i>růst v % s.c.</i>	1,6	-6,2	5,2	3,6	0,7	0,9	1,2	1,3	1,8	1,8

Zdroj: MF ČR: Makroekonomická predikce ČR (srpen 2025).

2 Makroekonomický rámec

Makroekonomický rámec střednědobého výhledu státního rozpočtu na roky 2027 a 2028 vychází z Makroekonomické predikce Ministerstva financí ze srpna 2025 a navazuje na makroekonomický rámec státního rozpočtu na rok 2026.

Makroekonomický rámec vychází z nejpravděpodobnějšího scénáře budoucího vývoje založeného na datech, opatřeních a politikách známých v srpnu 2025. Budoucí vývoj je nicméně zatížen množstvím **rizik**, která v úhrnu považujeme za **vychýlená směrem dolů**. Významným rizikem je **geopolitické napětí**, zejména v souvislosti s probíhajícími válečnými konflikty na Ukrajině a Blízkém východě. Nejistotu představují také **cla a jiné překážky v mezinárodním obchodě**, které mohou negativně ovlivnit výkonnost značně otevřené české ekonomiky. V kontextu se zhoršením geopolitické situace či zaváděním mezinárodních obchodních bariér jsou některá odvětví stejně jako cenová stabilita vystavena hrozbě možného **obnovení problémů v dodavatelských řetězcích**. Určitým ohrožením pro cenovou stabilitu je **peristence vysokého růstu cen ve službách** a s tím úzce související dynamický vývoj cen nemovitostí. Nejistoty pramení z **volatility cen energií a surovin**, mimo jiné v souvislosti se zelenou transformací, narůstající četností a intenzitou extrémních klimatických jevů a také s energetickou náročností české ekonomiky a její závislosti na dovozech. Rizika pro predikci představují **případné změny v nastavení fiskálních politik**, schválený **fiskální expanzivní balíček v Německu** a **navyšování obranných výdajů v zemích EU**.

2.1 Předpoklady budoucího vývoje

2.1.1 Vnější prostředí

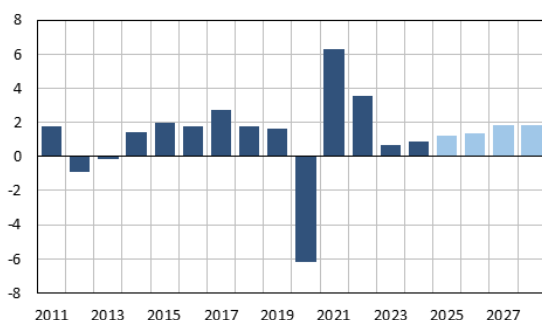
Globální hospodářský růst byl i v 1. polovině 2025 v řadě zemí limitován restriktivní měnovou politikou, zvýšeným geopolitickým napětím a nepředvídatelnými obchodními opatřeními Spojených států amerických. Pozitivně však působila relativní stabilita ve fungování dodavatelsko-odběratelských řetězců. Proces dezinflace nadále působí příznivě, nicméně její efekt již slábne, jelikož většina významných ekonomik se nachází blízko svých inflačních cílů. Spotřebu a soukromé investice by mělo podpořit očekávané snižování základních úrokových sazeb ze strany centrálních bank většiny významných světových ekonomik. Prostor pro expanzivní fiskální politiku je v řadě zemí omezen vysokou úrovní veřejného dluhu a přetrvávajícími rozpočtovými deficity, což zvyšuje potřebu fiskální konsolidace. Na druhou stranu, členské státy NATO v důsledku napjaté geopolitické situace plánují výrazné, byť postupné, navyšování výdajů na obranu. Růst světové ekonomiky by mohl v roce 2025 dosáhnout 3,0 % a v příštím roce by mohl mírně zrychlit na 3,1 %.

HDP **Spojených států amerických** v 1. polovině 2025 meziročně vzrostlo o 2,0 %. Trh práce v první polovině letošního roku oslabil. Nezaměstnanost stoupala nad svoji přirozenou míru a zároveň zpomaloval růst zaměstnanosti, k čemuž částečně přispěla také imigrační politika nové vlády.

Předpokládáme, že ekonomika Spojených států amerických v roce 2025 vzroste o 1,6 %. Hospodářská aktivita by měla být tlumena nižším tempem růstu spotřeby domácností, a to zejména z důvodu vyšších cen dováženého zboží. Ke zpomalení růstu přispěje i postupně oslabující trh práce. Déletrvající restriktivní měnová politika spolu s nejistotami v mezinárodní obchodní politice pak pravděpodobně budou omezovat také investiční aktivitu. V roce 2026 by očekávané snižování úrokových sazeb mělo podpořit ekonomickou aktivitu a růst HDP by tak mohl mírně zrychlit na 1,8 %.

Ekonomika **eurozóny** se v 1. polovině roku meziročně zvýšila o 1,5 %, k čemuž přispěla především nízká inflace, silný trh práce, snížené úrokové sazby a stabilita v dodavatelských řetězcích.

Graf 1 Reálný hrubý domácí produkt eurozóny (růst proti předchozímu roku v %)



Zdroj: Eurostat. Výpočty a predikce MF ČR.

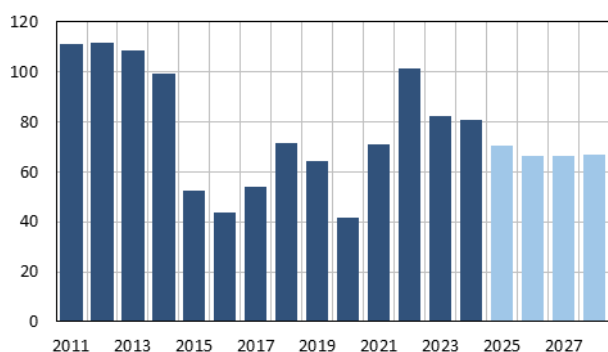
Evropská centrální banka ve 2. pololetí v reakci na pozitivní vývoj spotřebitelských cen dále snížila základní úrokovou sazbu o 100 bazických bodů na 2,0 %. Sazby by měly v nejbližší době zůstat stabilní – další uvolnění je zvažováno pouze v případě trvalejšího poklesu inflace pod 2 %, a navíc jsou aktuálně vyhodnocována rizika spojená s celní politikou a geopolitickou situací. V rámci fiskální politiky budou protichůdně působit pokračující snahy o konsolidaci veřejných financí a souběžný nárůst výdajů na obranu.

Očekáváme, že v roce 2025 růst HDP v eurozóně zrychlí na 1,2 %. K růstu by díky poklesu inflace, silnému trhu práce a zvyšování reálných mezd měla přispět spotřeba domácností. Zahraniční obchod by naopak růstovou dynamiku mohl tlumit kvůli slabšímu vývoji v průmyslu a celní politice USA. Na druhou stranu evropská ekonomika by měla profitovat z německého fiskálního balíčku a zvýšení obranných výdajů, byť se oba impulzy plně projeví s určitým časovým odstupem. V roce 2026 by v důsledku pokračujícího ožívování spotřeby domácností a silnější investiční aktivity mohl hospodářský růst v eurozóně zrychlit na 1,3 %. V letech 2027 a 2028 by měl být výkon ekonomiky podpořen vedle uvolněných fiskálních pravidel v Německu i vyššími výdaji na obranu, které však mohou narážet na konsolidační úsilí v některých zemích.

2.1.2 Cena ropy

Dolarová cena za barel ropy Brent se v 1. pololetí 2025 snížila meziročně o 14,1 % na průměrných 77 USD. Cena je i nadále ovlivňována vysokou mírou nejistoty. Mezi klíčové faktory patří globální ekonomický vývoj, obchodní politika Spojených států amerických a proměnlivá ekonomická situace v Číně. Na straně nabídky sehrává zásadní roli Organizace zemí vyvážejících ropu a s ní koordinující země (OPEC+), která postupně uvolňuje předchozí omezení těžby, přičemž některé státy nadále uplatňují dobrovolné škrty. Politika OPEC+ je orientována převážně na krátkodobé reakce na tržní vývoj. Napětí na Blízkém východě, zejména mezi Íránem a Izraelem, zvyšuje riziko narušení dodávek, včetně možného ohrožení tranzitu ropy přes Hormuzský průliv. Přetrvávající válka na Ukrajině a její dopady na energetickou bezpečnost Evropy pak udržují trhy v nejistotě. Postupný nárůst produkce v zemích mimo OPEC+, především ve Spojených státech amerických, oslabuje efektivitu snah ropného kartelu o regulaci nabídky.

Graf 2 Cena ropy Brent (USD/barel)



Zdroj: U. S. Energy Information Administration. Predikce MF ČR.

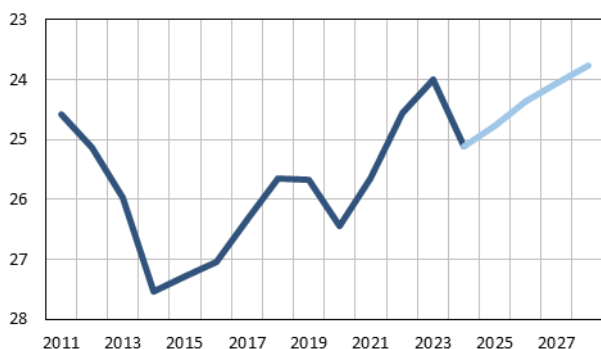
Za celý rok 2025 by průměrná cena barelu ropy Brent mohla klesnout meziročně o 12,7 % na 70 USD. V následujících třech letech by pak měla být cena víceméně stabilní na úrovni kolem 67 USD.

2.1.3 Měnová politika a měnové kurzy

Česká národní banka od počátku letošního roku postupně snížila **dvoutýdenní repo sazbu** ze 4,0 % na 3,5 %. S ohledem na predikovaný vývoj inflačních tlaků, celkový ekonomický vývoj a dosavadní komunikaci ČNB neočekáváme výraznější pokles měnověpolitických sazeb.

Měnový kurz koruny vůči euru během prvních sedmi měsíců roku 2025 v průměru dosahoval 24,94 CZK/EUR, což oproti stejnému období předchozího roku znamenalo posílení koruny o 0,5 %. Nepřímo k apreciaci koruny přispělo globální oslabení amerického dolaru. Z domácích fundamentů koruna těžila z opatrného snižování měnověpolitických sazeb ČNB a z příznivého vývoje v domácí ekonomice.

Graf 3 Měnový kurz CZK/EUR (průměr roku)



Zdroj: ČNB. Výpočty a predikce MF ČR.

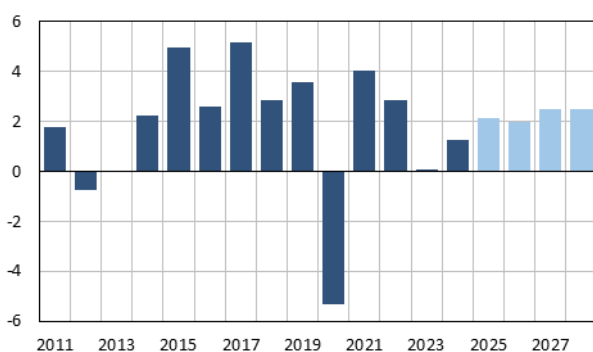
Kurz koruny by měl nadále nepřímo odrážet především vývoj na globálním devizovém trhu, zejména možné další oslabení amerického dolaru vůči euru. Proti tomu však může jít případné zlepšení globálního sentimentu vůči americké měně. Ve směru posílení koruny by mohlo působit pokračující oživení evropské i tuzemské ekonomiky v kombinaci s relativně vyšším tuzemským růstem. Z dlouhodobějšího hlediska nadále očekáváme pozvolný tlak na posilování koruny v důsledku ekonomické konvergence. Příznivě by měl působit i úrokový diferenciál vzhledem k očekávanému vývoji sazeb doma a v zahraničí. Za celý rok 2025 by tak kurz mohl v průměru dosáhnout 24,8 CZK/EUR a v roce 2028 by se koruna mohla v průměru obchodovat za 23,8 CZK/EUR.

2.2 Makroekonomický vývoj v České republice

2.2.1 Ekonomický výkon

V 1. polovině letošního roku se růst české ekonomiky pohyboval nad 2 %, zejména zásluhou oživující spotřebitelské poptávky. Domácí poptávka by přitom měla podporovat hospodářskou aktivitu i ve zbytku roku. Za celý rok 2025 by tak hrubý domácí produkt mohl vzrůst o 2,1 %. V roce 2026 by se výkon ekonomiky měl zvýšit o 2,0 %. V dalších letech by pak hospodářská aktivita mohla růst o 2,5 %.

Graf 4 Reálný hrubý domácí produkt (růst proti předchozímu roku v %)



Zdroj: ČSÚ. Výpočty a predikce MF ČR.

Spotřeba domácností by se letos mohla zvýšit o 3,0 % a v roce 2026 o 2,9 %. Reálné příjmy domácností by s ohledem na pokles inflace a přetrvávající napětí na trhu práce měly růst. Pokles míry úspor bude výrazněji stimulovat výdaje domácností až v příštím roce, přesto by ale měla míra úspor setrvat výrazně nad svým dlouhodobým průměrem. Mírné zhoršování situace na trhu práce by se pak mělo promítnout do pozvolnějšího nárůstu ochoty ke spotřebě, zejména u nízkopříjmových domácností. V dalších letech by růst spotřeby domácností mohl postupně zpomalovat na 2,6 % v roce 2027 a 2,3 % v roce 2028.

Růst **spotřeby sektoru vládních institucí** by v letošním roce mohl zpomalit na 1,9 %. Vedle fiskální konsolidace budou opačně působit výdaje na opravy po loňských povodních a náběh běžných výdajů z nástrojů EU, včetně Nástroje pro oživení a odolnost. V roce 2026 by vládní spotřeba měla odrážet pokračující konsolidaci a relativně vysokou úroveň

danou růsty v posledních letech, na druhou stranu vyšší výdaje v oblasti obrany a sílící náběh stávající finanční perspektivy. V dalším období by se dynamika měla ustálit kolem 2 %.

Tvorba hrubého fixního kapitálu by v roce 2025 měla kvůli přetrvávajícímu negativnímu sentimentu firem spojeného s nejistotami v hospodářské a zahraniční politice americké administrativy vzrůst jen o 0,1 %. Soukromou investiční aktivitu by měly limitovat stále ještě restriktivní měnové podmínky, zvýšené globální napětí pak přispívá k nižší úvěrové aktivitě firem. Naopak pozitivně by měl letos působit růst vládních investičních výdajů podpořený unijními finančními prostředky z Nástroje pro oživení a odolnost či klasickými fondy EU. Pro příští rok počítáme se zvýšením investiční aktivity o 2,9 % díky hospodářskému oživení v eurozóně a očekávanému zlepšení sentimentu mezi podniky. S relativně silnými tempy růstu pak makroekonomický rámec počítá i pro roky 2027 a 2028. Od roku 2026 budou na investiční aktivitu pozitivně působit i výdaje související se stavbou nových bloků jaderných elektráren, v roce 2028 se pak v investicích vlády začnou projevovat nákupy vojenské techniky.

Předpokládáme, že v horizontu predikce se rozsah akumulace zásob bude pohybovat na hodnotách obvyklých pro danou fázi hospodářského cyklu. Změna stavu zásob tak na růst HDP bude v letošním a příštím roce působit pozitivně. Pro roky 2027 a 2028 očekáváme jejich neutrální dopad do HDP.

Očekáváme, že **vývoz zboží a služeb** v letošním roce vzroste o 2,3 %. Růstovou dynamiku bude limitovat stagnující exportní výkonnost vlivem zhoršených podmínek v průmyslu a celních opatření americké administrativy. Předpokládané zrychlení růstu vývozu v roce 2026 na 2,7 % pak reflektuje oživení zahraniční poptávky. Dynamika vývozu a domácí poptávky, zejména dovozně náročných investic, se pak promítá v tempu **dovozu zboží a služeb**, který by v roce 2025 mohl vzrůst o 3,3 %. Zrychlení růstu na 3,9 % v roce 2026 odráží pokračující oživení domácí i zahraniční poptávky. Silná domácí poptávka a zvýšené obchodní bariéry budou mít za následek, že saldo zahraničního obchodu by na růst HDP mělo v letošním i příštím rokem působit negativně. To by se pak mělo v letech výhledu přepoklopit do mírně kladného příspěvku vlivem pokračujícího oživení hlavních exportních trhů.

Ekonomický výkon v posledních letech zaostával za dynamikou potenciálního produktu. Hlavním faktorem byla vysoká inflace a s tím spojená slabá spotřeba domácností a restriktivní měnová politika. S obnoveným růstem HDP se bude záporná **produkční meze** v horizontu predikce postupně uzavírat.

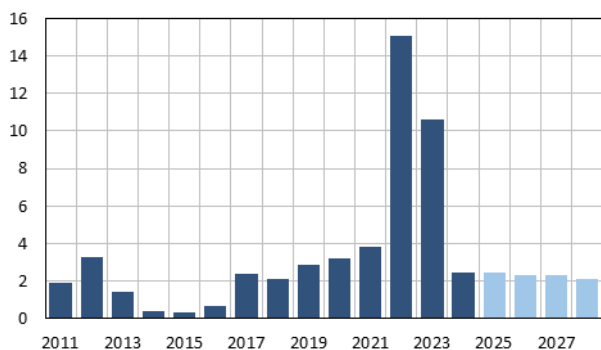
Růst nominálního HDP je dán vývojem reálného ekonomického výkonu a cenové složky HDP. V letošním roce by vlivem jak nižšího růstu deflátoru hrubých domácích výdajů, tak pozvolnějšího zlepšování směnných relací (odrážejících ceny v zahraničním obchodě) mohl růst deflátoru HDP zpomalit na 2,8 % (z 3,9 % v minulém roce). V roce 2026 by se mohla jeho dynamika dále snížit na 2,4 %, a to především kvůli mírnějšímu růstu deflátoru spotřeby domácností. V dalším období by se růst deflátoru HDP při takřka neměnných cenách v zahraničním obchodě mohl pohybovat jen těsně nad 2 %.

2.2.2 Spotřebitelské ceny

Meziroční růst spotřebitelských cen se v 1. pololetí 2025 pohyboval téměř výlučně mezi 2,5 a 3 %. Z hlediska oddílů spotřebního koše byl hlavním faktorem oddíl potravin a nealkoholické nápoje. Dále byl vysoký příspěvek oddílů bydlení, vlivem růstu cen vlastnického bydlení a nájemného z bytu, alkoholické nápoje, tabák, u kterých se zvyšovaly spotřební daně, a stravování a ubytování. Meziroční inflaci naopak snižovaly ceny v oddílech doprava, díky zlevnění pohonných hmot, a odívání a obuv. Významně zlevňovala také elektřina a plyn díky poklesu cen komoditních složek. Výrazně zvýšená cenová dynamika se udržovala u služeb, naopak růst cen zboží byl umírněný.

Letos inflační tlaky díky zpožděnému působení nadále mírní měnová politika. Ve směru nižší inflace by mohl působit pokles dolarové ceny ropy a posílení koruny. Naopak proinflačním faktorem je nejen růst nominálních mezd, ale i setrvačnost cen služeb. K tomu bude značně přispívat růst imputovaného nájemného, které je z velké části určováno rychle rostoucími tržními cenami nových bytů a rodinných domů. Růst regulovaných cen napříč spotřebním košem bude letos výrazně kompenzován zlevněním komoditních složek elektřiny a plynu. Příspěvek nepřímých daní odráží zvýšení spotřebních daní z lihu a z tabákových výrobků.

Graf 5 Spotřebitelské ceny (průměrná míra inflace v %)



Zdroj: ČSÚ. Výpočty a predikce MF ČR.

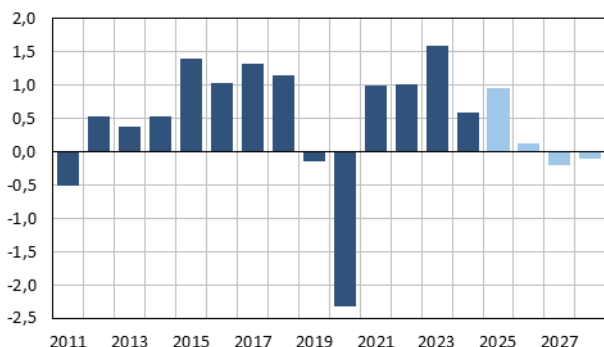
V roce 2026 by měl ve směru nižší inflace působit pokračující pokles dolarové ceny ropy a další posilování koruny vůči oběma hlavním světovým měnám. Inflace bude prostřednictvím úrokových sazeb, vzhledem k délce transmise, i nadále mírněna měnovou politikou. Naopak robustní růst mezd bude podporovat reálnou spotřebu domácností a vyvíjet určité tlaky na růst spotřebitelských cen. Očekávaná pokračující vysoká dynamika cen nemovitostí a nájemného z bytu se pak bude promítat do dalšího růstu cen bydlení, potažmo služeb obecně. Vývoj regulovaných cen by neměl příliš vybočovat od dlouhodobého trendu. U energií by navzdory očekávanému zdražení regulovaných částí cen elektřiny a plynu měl převážet bazický efekt letošního poklesu cen komoditních složek. Administrativní ceny budou růst také vlivem dalšího zvýšení spotřebních daní z lihu a z tabákových výrobků.

Očekáváme, že průměrná míra inflace v roce 2025 setrvá na 2,4 % a v roce 2026 mírně klesne na 2,3 %. V letech 2027 a 2028 by se měla i nadále držet v blízkosti 2% inflačního cíle.

2.2.3 Trh práce

Přetrvávající problémy, zejména v průmyslových odvětvích, přispívají k probíhajícím strukturálním změnám v zaměstnanosti, které se projevují poklesem podílu zaměstnaných osob v průmyslu a současným růstem podílu zaměstnaných v sektoru služeb.

Graf 6 Zaměstnanost (růst proti předchozímu roku v %)

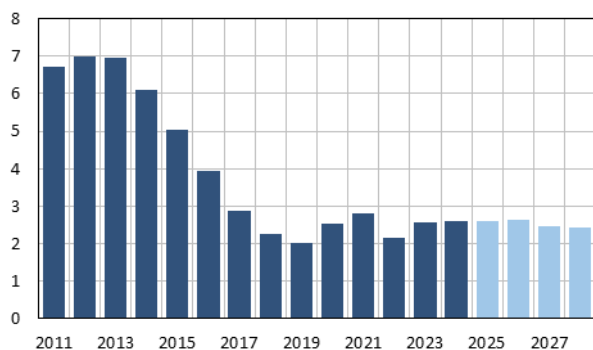


Zdroj: ČSÚ. Výpočty a predikce MF ČR.

Silná poptávka v sektoru služeb přispívá k růstu zaměstnanosti. Vzhledem k pokračujícímu hospodářskému růstu by měla zaměstnanost v letošním roce dále růst, a to v průměru o 1,0 %. Na růst zaměstnanosti v příštím roce budou negativně působit dopady celní politiky USA a meziroční pokles populace v produktivním věku, naopak pozitivně bude přispívat zvyšování statutárního věku odchodu do důchodu a silná poptávka po pracovní síle v některých odvětvích. To povede k mírnému nárůstu zaměstnanosti o 0,1 %. V dalších letech by se vlivem poklesu populace v produktivním věku mohla mírně snižovat.

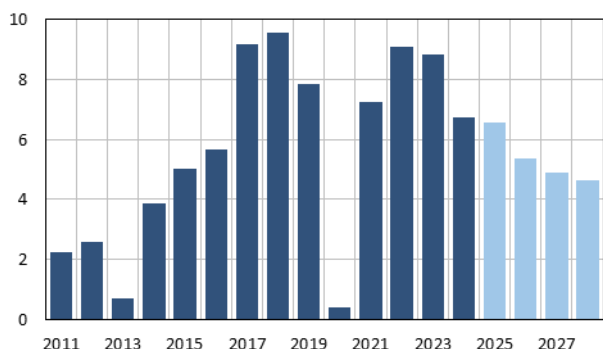
Míra nezaměstnanosti (v metodice Výběrového šetření pracovních sil) by letos mohla stagnovat na úrovni 2,6 %. Předpokládáme, že problémy v průmyslových odvětvích budou nadále patrné i v důsledku celní politiky USA. Růst celkové nezaměstnanosti však bude tlumen poptávkou po pracovnících ve stavebnictví a službách. Příští rok by tak míra nezaměstnanosti mohla mírně vzrůst na 2,7 %. V letech výhledu by s ohledem na očekávané zlepšení ekonomické aktivity mohla mírně klesat.

Graf 7 Míra nezaměstnanosti (v % pracovní síly)



Zdroj: ČSÚ. Výpočty a predikce MF ČR.

Graf 8 Objem mezd a platů (domácí koncept, růst proti předchozímu roku v %)



Zdroj: ČSÚ. Výpočty a predikce MF ČR.

Navzdory ochlazení na trhu práce se v řadě odvětví a profesí nadále projevuje znatelný nedostatek pracovníků, což pozitivně přispívá k dynamice nominálního **objemu mezd a platů**. Silný nárůst spotřebitelských cen a ziskovosti firem z předchozích let se promítá do vyšších mzdových požadavků ze strany zaměstnanců. Na druhou stranu bude tlaky na zvýšení výdělků tlumit mírný nárůst míry nezaměstnanosti ve 2. polovině letošního roku. Minimální mzda byla od počátku letošního roku poprvé stanovena novým mechanismem valorizace, kterým by mělo docházet k jejímu postupnému nárůstu až na 47 % průměrné mzdy v roce 2029. Minimální mzda by se tak v příštím roce měla zvýšit o 7,7 % (po 10% nárůstu v roce 2025). Ukončení institutu zaručené mzdy v soukromém sektoru nicméně oslabí dopad do ostatních mezd. Objem mezd a platů by se tak letos mohl zvýšit o 6,6 % a v roce 2026 o 5,4 %, v dalších letech by růst mohl zpomalit až k hodnotám okolo 4,5 %.

2.2.4 Vztahy k zahraničí

Růst výroby a vývozu motorových vozidel a nižší dynamika dovozů pro slabší domácí investiční aktivitu přispěly v roce 2024 k přebytku **běžného účtu** platební bilance ve výši 1,8 % HDP. V ročním klouzavém úhrnu se kladná bilance v 1. čtvrtletí 2025 vlivem snížení deficitu prvotních důchodů zvýšila na 1,8 % HDP.

Dominantní položkou určující vývoj běžného účtu je dlouhodobě **bilance obchodu se zbožím**, která v 1. čtvrtletí

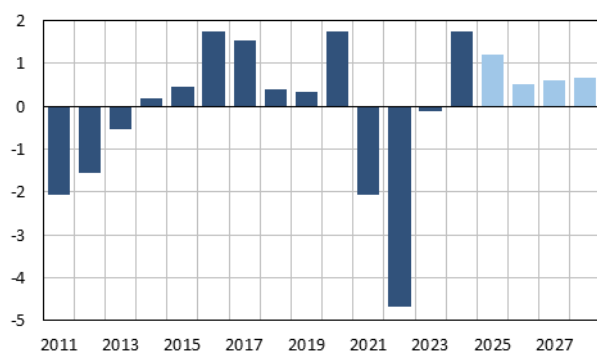
2025 dosáhla výrazného přebytku 5,2 % HDP. Ten odráží zejména zvýšenou zahraniční poptávku po elektřině a po zboží investičního charakteru. Pro další vývoj obchodní bilance budou vedle domácí poptávky směrodatná i zavedená plošná cla na dovozy do USA, která budou limitovat unijní export. V následujících letech očekáváme postupné snižování kladné bilance zahraničního obchodu se zbožím.

K mírnému meziročnímu zlepšení došlo u dlouhodobě záporné bilance **prvotních důchodů**. Deficit se na začátku letošního roku díky nižšímu odlivu důchodů z přímých investic zmírnil o 0,4 % HDP na 4,1 % HDP. Tento vývoj patrně odráží nižší růst ziskovosti firem pod zahraniční kontrolou. S ohledem na predikovaný vývoj hospodářského výkonu a hrubého provozního přebytku očekáváme, že schodek prvotních důchodů se v poměrovém vyjádření v následujících letech bude pohybovat na podobných hodnotách.

Bilance služeb a druhotných důchodů by v úhrnu v celém horizontu makroekonomického rámce měla být téměř stabilní na úrovni poblíž 1 % HDP. Ve výsledku by tak saldo běžného účtu platební bilance mohlo v letošním roce dosáhnout

přebytku ve výši 1,2 % HDP, který by se v příštím roce mohl snížit na 0,5 % HDP. V letech výhledu by bilance běžného účtu měla v poměrovém vyjádření dosahovat podobných kladných hodnot.

Graf 9 Saldo běžného účtu platební bilance (v % HDP)



Zdroj: ČNB, ČSÚ. Výpočty a predikce MF ČR.

2.3 Nezávislé ověření makroekonomického rámce

2.3.1 Zhodnocení Výborem pro rozpočtové prognózy

Výbor pro rozpočtové prognózy, v souladu se zákonem č. 23/2017 Sb. o pravidlech rozpočtové odpovědnosti, ve znění pozdějších předpisů, posoudil dne 28. srpna 2025 Makroekonomickou predikci České republiky Ministerstva financí ze srpna 2025, z níž vychází tento makroekonomický rámec, z hlediska pravděpodobnosti jejího naplnění a vhodnosti použití v rozpočtovém procesu. Výbor prognózu vyhodnotil jako **realistickou**.

2.3.2 Monitoring prognóz

MF ČR průběžně monitoruje makroekonomické prognózy 7 tuzemských (Česká bankovní asociace, Česká národní banka, Ministerstvo práce a sociálních věcí, domácí banky) a 4 zahraničních (Evropská komise, Mezinárodní měnový fond, Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj, The Economist) institucí, které předpovídají budoucí vývoj české ekonomiky.

MF ČR očekává v roce 2025 silnější růst hrubého domácího produktu oproti průměru sledovaných institucí, v příštím roce je jeho očekávání v souladu. Téměř ve shodě s průměrem predikcí ostatních institucí je v obou letech rovněž odhadovaný růst spotřebitelských cen. MF ČR odhaduje v obou letech silnější růst průměrné mzdy. Zatímco přebytek na běžném účtu platební bilance pro rok 2025 očekává MF ČR vyšší, pro rok 2026 počítá s nižším přebytkem.

Tabulka 2 Ověření makroekonomického rámce nezávislými prognózami

	HDP (růst v %)		Míra inflace (v %)		Prům. mzda (růst v %)		Běžný účet (v % HDP)	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
České instituce	2,0	2,0	2,5	2,2	6,3	5,1	1,4	1,2
Zahraniční instituce	1,9	2,0	2,4	2,0	.	.	0,4	0,1
Průměr celého souboru	1,9	2,0	2,4	2,2	6,3	5,1	1,0	0,9
minimum	1,6	1,1	2,2	1,9	5,9	4,7	-0,1	-0,6
maximum	2,6	2,6	2,6	2,4	6,6	5,5	2,0	2,4
MF ČR	2,1	2,0	2,4	2,3	6,6	5,3	1,2	0,5

Zdroj: Prognózy jednotlivých institucí k 11. srpnu 2025. Výpočty a predikce MF ČR.

3 Fiskální politika a veřejné finance

Veřejné finance jsou v posledních letech vedeny směrem ke konsolidaci. Ta se v krátkém a střednědobém horizontu realizovala přijetím zákona č. 349/2023 Sb., kterým se mění některé zákony v souvislosti s konsolidací veřejných rozpočtů. Fiskální konsolidace byla logickým krokem po období externích šoků, kdy se nerovnováha veřejných financí významně narušila. V letech 2020 až 2023 platila na evropské úrovni všeobecná úniková doložka, která umožňovala rozvolněnější fiskální a rozpočtovou politiku v členských státech. Doložka ale byla ukončena s účinností od roku 2024 a Evropská komise znovuobnovila procedury při nadměrném schodku u zemí, které neplnily kritérium deficitu veřejných financí ve výši 3 % HDP. Procedura se týkala celkem 9 států EU, přičemž Česká republika mezi těmito státy nefiguruje. Deficit veřejných financí ČR dosáhl v roce 2024 úrovně 2 % HDP.

Přístup k **nastavení fiskální politiky** obecně definuje zákon č. 23/2017 Sb., o pravidlech rozpočtové odpovědnosti, ve znění pozdějších předpisů. Ten v důsledku dvou novel v roce 2020 umožnil mnohem větší fiskální expanzi, než by jinak bylo možné. V rámci konsolidačního balíčku však byla přijata další novela, která naopak nastavení strukturálních deficitů zpřísnila. Došlo k rychlejšímu poklesu maximálního předepsaného strukturálního deficitu použitého k odvození výdajových rámců pro rok 2024 o 1,45 procentního bodu na 2,75 % HDP. V letech 2025 až 2028 se pak deficit pro tyto účely snižuje o 0,5 procentního bodu ročně, než bude dosažena hodnota nejvýše 1 % HDP v roce 2028.

Vedle toho došlo v průběhu loňského roku i k nabytí účinnosti nového fiskálního rámce na úrovni EU. Došlo k posunu důrazu od strukturálních sald směrem k výdajovému pravidlu, které cílí růst tzv. čistých výdajů. Čisté výdaje jsou celkové výdaje sektoru vládních institucí v metodice Evropského systému národních a regionálních účtů očištěné o vybrané položky, jako výdaje na projekty EU, cyklickou složku dávek v nezaměstnanosti, úrokové výdaje, diskreční příjmová opatření a jednorázové operace. Na základě očekávaného ekonomického vývoje a nutného fiskálního úsilí se pak stanovuje tempo čistých výdajů na horizont volebního cyklu v dané zemi, tedy v případě ČR na dobu 4 let.

Tempa nebo lépe řečeno dráhu čistých výdajů si členský stát stanovuje ve střednědobém národním fiskálně-strukturálním plánu, který vláda schválila dne 16. října 2024. Trajektorie čistých výdajů by měla být kompatibilní i s nastavením v zákoně o pravidlech rozpočtové odpovědnosti a v zásadě tak naplnit kritéria střednědobé fiskální udržitelnosti jak dle původního fiskálního rámce, tak podle toho reformovaného.

Nastavení fiskální politiky tak bude spíše neutrální. To by mělo být dáno nastavenou trajektorií, opačným směrem by však měly působit zvýšené výdaje na posílení obranyschopnosti země.

Strukturální deficit v predikci odhadujeme pro rok 2025 na 1,7 % HDP, v příštím roce by měl na této hodnotě setrvat.

Tabulka 3 Saldo a dluh sektoru vládních institucí

		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
								predikce	predikce	výchled	výchled
Saldo	% HDP	0,3	-5,6	-5,0	-3,1	-3,7	-2,0	-1,9	-1,9	-1,9	-1,8
Strukturální saldo	% HDP	-0,9	-2,3	-3,3	-2,4	-2,7	-1,7	-1,7	-1,7	-2,0	-2,1
Dluh	% HDP	29,6	36,9	40,7	42,5	42,2	43,3	44,2	45,5	45,9	46,4

Pozn.: Saldo za rok 2024 bylo oproti notifikacím ČSÚ z dubna 2025 zlepšeno o 16,6 mld. Kč v důsledku známých skutečností ohledně výnosu daně z příjmů fyzických a právnických osob a daně z neočekávaných zisků.

Zdroj: ČSÚ. Výpočty a predikce MF ČR.

3.1 Očekávané hospodaření sektoru vládních institucí v roce 2025

Konsolidační úsilí vlády a pokračující ekonomické oživení by se mělo odrazit ve výsledku **hospodaření veřejných financí** v roce 2025. Navzdory vyšším výdajům na vzdělávání, obranu a dopravní infrastrukturu včetně odstraňování následků povodní ze září 2024 předpokládáme mírný pokles schodku na 1,9 % HDP. Saldo očištěné o vliv hospodářského cyklu a jednorázové operace by mělo zůstat meziročně beze změny na -1,7 % HDP, stále však nad minimem povoleným zákonem o pravidlech rozpočtové odpovědnosti.

Celkové příjmy sektoru vládních institucí by měly růst o 5,7 %, přičemž daňové příjmy včetně příspěvků na sociální zabezpečení jen nepatrně pomaleji.

Rostoucí reálné výdělky by měly povzbudit spotřebu domácností a pozitivně ovlivňovat výnos **daně z přidané hodnoty** s odhadovaným 6% růstem. V něm se promítnou i vyšší **spotřební daně** z tabákových výrobků a lihu jako součást konsolidačního balíčku.

Predikce **daně z příjmů fyzických osob** (6,8 %) i **příspěvků na sociální zabezpečení** (6,5 %) se odvíjí od očekávaného růstu objemu mezd a platů v ekonomice. U daně z příjmů fyzických osob je však dynamika bržděna meziročním vývojem daně z kapitálových výnosů. V oblasti příspěvků na sociální zabezpečení se konsolidačním balíčkem dále zvyšují odvody osob samostatně výdělečně činných s dodatečným dopadem v roce 2025. Proti tomu působí zavedení slevy na důchodovém pojištění pro pracující důchodce v odhadované výši kolem 4 mld. Kč.

Výnos **daně z příjmů právnických osob** (3,7 %) by měl být tlumen mírně negativním dopadem diskrečních opatření. Klesající akruální výnos daně z neočekávaných zisků a prohlubující se záporný efekt osvobození výnosů ze státních dluhopisů převáží nad dodatečným pozitivním vlivem zvýšení sazby daně o 2 p. b. a zavedení dorovnávací daně.

Z ostatních příjmů výrazně porostou dle predikce také **běžné a kapitálové transfery** reflektující náběh projektů spolufinancovaných z rozpočtu EU z programového období 2021–2027. Podstatnou roli rovněž sehrávají prostředky z nástroje EU příští generace.

Celkové výdaje sektoru vládních institucí by měly růst pomaleji než příjmy. Odhadujeme, že tempo výdajů na konečnou spotřebu meziročně zpomalí na 5,4 % vlivem mezispotřeby a naturálních sociálních transferů. Naproti tomu **náhrady zaměstnancům** v sektoru vládních institucí by měly dosáhnout vyšší dynamiky (6 %) než v loňském roce, především v důsledku platů valorizovaných podle průměrné mzdy.

Tempo **naturálních sociálních transferů** by mělo zvolnit na 5 %, což je dáno vysokou základnou roku 2024. Nárůst, umožněný zvýšením pojistného i plateb za státní pojištění, by měl být tažen výdaji zdravotních pojišťoven. U sociálních dávek na bydlení počítáme se zachováním relativně vyšší úrovně, i když vlivem rostoucích reálných výdělků by mohla jejich dynamika mírně slábnout. Meziroční 4,7% dynamika **mezispotřeby** vychází ze základny roku 2024 mírně navýšené o výdaje na opravu majetku poškozeného povodněmi v září 2024. S těmi kalkulujeme v predikci i pro rok 2025. Pozitivně by se mělo naopak odrazit pokračující konsolidační úsilí vlády v oblasti provozních výdajů.

V případě **peněžitých sociálních dávek** půjde vyšší objem prostředků na výplatu dávek důchodového pojištění, upravených od ledna 2025 na základě zákonného valorizačního vzorce. Pokračující výplata humanitární dávky pro osoby s dočasnou ochranou si vyžádá meziroční navýšení o cca 1,5 mld. Kč. S dodatečnými výdaji kolem 4 mld. Kč je spojena úprava příspěvku na péči. Pokladní plnění státního rozpočtu za prvních 7 měsíců roku dále naznačuje vyšší nárůst podpory v nezaměstnanosti a nemocenské v důsledku vyššího počtu nezaměstnaných, resp. vyšší nemocnosti. V obou případech pak hrají roli rovněž rostoucí výdělky. Ve vývoji dávek sociálního zabezpečení se v metodice národních účtů odráží i růst platby za státního pojištění. Výsledkem je predikovaný růst peněžitých sociálních dávek o 2,2 %.

Investice do fixních aktiv porostou podle predikce o 7,7 % a kromě výdajů na obranu je navyšují také výdaje na obnovu infrastruktury a majetku po povodních v září 2024. Z hlediska financování počítáme se zapojením zdrojů z Nástroje pro oživení a odolnost, vliv bude mít rovněž nárůst objemu prostředků v rámci finanční perspektivy 2021–2027 v souladu s danou fází cyklu u prostředků na kohezi.

Očekávanou 14% dynamiku **dotací** determinuje podpora obnovitelných zdrojů energií následovaná výdaji na dopravní obslužnost. Ostatní dotace by se měly v souhrnu snížit vlivem dodatečných úspor vyplývajících z konsolidačního balíčku, stejně jako v důsledku poklesu plateb za ubytování ukrajinských uprchlíků.

K nárůstu **běžných a kapitálových transferů** o 13,5 % povedou vyšší odvody do rozpočtu EU, svým dílem přispěje i platba České poště v odhadované výši 3 mld. Kč či dotační programy v souvislosti s loňskými povodněmi. Naopak kolem 2 mld. Kč uspoří státní rozpočet snížením maximální výše příspěvku na stavební spoření.

Deficitní hospodaření vládních institucí se promítá do výše **dluhu**, který by měl v letošním roce vzrůst o 0,9 p. b. na 44,2 % HDP. To povede k dalšímu navýšení **úrokových výdajů** na úroveň 1,4 % HDP.

3.2 Predikce hospodaření sektoru vládních institucí v roce 2026

V roce 2026 očekáváme, že saldo veřejných financí dosáhne -1,9 % HDP. Strukturální saldo očekáváme na úrovni zákonem požadovaného limitu.

Celkové příjmy sektoru vládních institucí by dle predikce měly vzrůst o 3 %, přičemž daňové příjmy včetně příspěvků na sociální zabezpečení o 3,3 %.

Rostoucí reálné výdělky by měly povzbudit spotřebu domácností a pozitivně ovlivňovat i výnos **daně z přidané hodnoty**. Naopak dynamika bude bržděna úpravou definice dlužníka pro úpravy základu daně v případě nedobytných pohledávek. Vyšší daně na tabákové výrobky a vyplývající vyšší výnos daně z přidané hodnoty by naopak měl tempo mírně podpořit. Výsledný nárůst výnosu daně by přesto měl činit 4,9 %.

U **spotřebních daní** meziroční výnosy zvýší úpravy sazby daně z tabákových výrobků jako součást opatření ozdravného balíčku (dopad 3 mld. Kč). Dále zvýšení sazeb daně z lihu přinese dodatečných 0,2 mld. Kč.

Růst objemu mezd a platů determinuje **daň z příjmů fyzických osob** (4,9 %) i **příspěvky na sociální zabezpečení** (5,9 %), v nichž se navíc odráží i nárůst platby za státní pojištění. U daně z příjmů fyzických osob je však dynamika bržděna meziročním vývojem daně z kapitálových výnosů a opatřeními v oblasti osvobození výnosů z prodeje cenných papírů či odpočtu úroků u půjček na družstevní bydlení. V oblasti příspěvků na sociální zabezpečení se konsolidačním balíčkem dále zvyšují povinné odvody pro osoby samostatně výdělečně činné. Kromě toho roste sazba u sociálního pojištění i pro osoby ve 4. rizikové skupině. Celkový dopad opatření u příspěvků na sociální zabezpečení činí více než 6 mld. Kč.

Výnos **daně z příjmů právnických osob** by měl meziročně vykázat pokles o více než 7 %, který je primárně ovlivněn koncem účinnosti daně z neočekávaných zisků. Růst výnosu rovněž snižuje pokračující osvobození zdanění výnosů státních dluhopisů (dodatečných 1,3 mld. Kč), úpravy v oblasti odpočtů vědy a výzkumu nebo jednorázových odpisů pohledávek (celkem 1 mld. Kč). Naopak pozitivní efekt bude mít stále zvýšení sazby daně o 2 procentní body účinné od roku 2024 s dodatečným dopadem v příštím roce ve výši necelé 1 mld. Kč.

Z ostatních příjmů, které výrazně ovlivní celkový růst příjmů, jde hlavně o **transfery** reflektující náběh projektů spolufinancovaných z rozpočtu EU z programového období 2021–2027. Podstatnou roli však sehrají prostředky z nástroje EU příští generace, které by měly končit k srpnu 2026.

Celkové výdaje by mohly růst tempem 3,1 %. **Náhrady zaměstnancům** v sektoru vládních institucí by měly dosáhnout vyšší dynamiky než v letošním roce, zejména s přihlédnutím k zaměstnancům s valorizovanými platy podle průměrné mzdy. Vedle toho uvažujeme s růstem platů i v ostatních segmentech sektoru vládních institucí, byť v nižší dynamice, než je tomu v automaticky valorizované části. Na druhou stranu ale bude tempo zvyšovat dodatečný efekt zvýšených platů vojáků od 1. července 2025.

Naturální sociální dávky by měly v roce 2026 dále zvolnit. Rostoucí reálné výdělky domácností by se měly projevit v oblasti sociálních dávek na bydlení. Naopak nárůst by měl být tažen výdaji zdravotních pojištěnců z titulu vyššího pojistného i platby státu za státní pojištění. Růst **mezispotřeby** kolem 1,5 % je v porovnání s rokem 2025 výrazně nižší jak v důsledku vysoké srovnávací základny podpořené výdaji na obnovu po povodních ze září 2024, tak úsporami v provozních nákladech veřejných institucí.

V oblasti **peněžitých dávek** sociálního zabezpečení počítáme v roce 2026 s navýšením výdajů na výplatu dávek důchodového pojištění. Ty by měly být ovlivněny standardní valorizací od ledna 2026 dle růstu cenového indexu životních nákladů důchodců o 3,1 %. Kromě důchodů počítáme se zachováním humanitární dávky vyplácené osobám s dočasnou ochranou. Výdaje zvýší i úpravy v oblasti podpor v nezaměstnanosti a při rekvalifikaci (2,8 mld. Kč). Růst celkových peněžitých sociálních dávek by měl dosáhnout hodnoty 3,7 %. Ve vývoji dávek sociálního zabezpečení se v metodice národních účtů odráží i růst platby za státního pojištěnce o cca 4,5 mld. Kč.

Výdaje na **investice do fixních aktiv** budou ovlivněny zvýšenými výdaji v oblasti obrany, kde se úroveň výdajů zvýší nad 2 % HDP. Investice posílí i výstavba dopravní infrastruktury. Vliv bude mít také rozbíhající se finanční perspektiva 2021–2027 v souladu s danou fází cyklu využívání prostředků na kohezi. Vliv Národního plánu obnovy by měl naopak již slábnout. Dynamika celkových investic by v roce 2026 mohla dosáhnout mírně nad 1 %, přičemž na růst je tažen zejména národními investicemi.

Úrokové výdaje by měly vlivem zlepšující se hospodaření sektoru vládních institucí a klesajících úrokových měř vzrůst o cca 4,5 %. V poměrovém vyjádření by měly setrvat na hodnotě 1,4 % HDP.

Dluh sektoru vládních institucí by měl v roce 2026 v poměrovém vyjádření vzrůst o 1,3 procentního bodu na hodnotu 45,5 % HDP.

3.3 Výhled hospodaření sektoru vládních institucí v letech 2027 a 2028

Podle autonomního scénáře by měl deficit sektoru vládních institucí v dalších letech mírně klesat. Výhled na roky 2027 a 2028 je daný především makroekonomickým vývojem, vliv dosud známých diskrečních opatření je naprosto zanedbatelný. Na konci výhledu očekáváme deficit ve výši 1,8 % HDP.

Pro období výhledu predikujeme přetrvávající deficity veřejných financí, jež budou primárně determinovány státním rozpočtem. U místních vládních institucí předpokládáme pokračující přebytkové hospodaření na úrovni kolem 0,7 % HDP. Odhad hospodaření fondů sociálního zabezpečení se odvíjí zvláště od predikovaného objemu mezd a platů v ekonomice, který je zásadním faktorem budoucího růstu pojistného. Vzhledem k jeho slábnoucí dynamice a spíše umírněnému růstu výdajů očekáváme, že hospodaření zdravotních pojištěnců se bude mírně zlepšovat, avšak bude

soustavně dosahovat mírně záporných hodnot. Složky ústředních vládních institucí mimo státní rozpočet a státní fondy by jako celek měly hospodařit v průměru s malými přebytky.

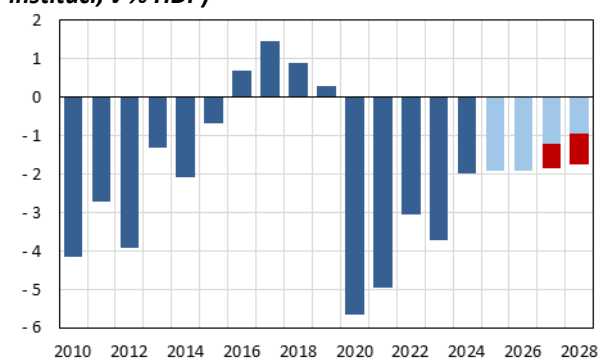
Na stranu **příjmů** veřejných rozpočtů bude působit v prvé řadě predikovaný růst spotřeby domácností, částečně vládních institucí či některých investičních výdajů, na druhé straně růst objemu mezd a platů v ekonomice. Z diskrečních opatření budou příjmovou stranu ovlivňovat rozšíření okruhu vyloučených osob u daně z hazardu, zvýšení spotřebních daní z tabákových výrobků nebo valorizace dálničních známek dle míry inflace. Úhrnný efekt všech příjmových opatření se však pohybuje mezi -1 a 2 mld. Kč. Vývoj celkových příjmů pak bude záviset i na profilu využívání prostředků z fondů EU. Vlivem těchto faktorů by celkové daňové příjmy včetně příspěvků na sociální zabezpečení měly růst v průměru tempem okolo 4,3 %, celkové příjmy pak v průměru těsně nad 3 %.

Celkové **výdaje** sektoru vládních institucí by v letech výhledu měly růst průměrně o 2,9 %. Na dynamiku penzijních dávek bude působit očekávaný růst cenového indexu životních nákladů důchodců k červnu 2026 a 2027, růst reálných mezd by neměl do konce horizontu výhledu hrát roli. Vyšší výdaje si vyžádá růst rodičovského příspěvku (1,5 mld. Kč v roce 2027). Naturální sociální dávky by mohly růst kolem 4 % v souladu s klesající dynamikou růstu objemu mezd a platů v ekonomice i zvolňujícími nárůsty v platbách za státní pojištění. Výdaje zdravotních pojišťoven by měly brzdit i klesající deficit hospodaření potřebné k obnovení rezerv. U náhrad zaměstnancům v sektoru vládních institucí očekáváme relativně pomalejší nárůsty (oproti roku 2026) tažené platy navázanými na minulý vývoj průměrné mzdy. Mezispotřeba by měla stabilně růst kolem 4 % a být ovlivněna prostředky EU i výdaji na obranu. Investiční výdaje by měly meziročně zpomalit v důsledku nižších objemů projektů financovaných EU. Sice bude sílit příliv prostředků souvisejících s finanční perspektivou 2021-2027, na druhou stranu však v roce 2026 skončí příliv prostředků z nástroje EU příští generace. Národní investice budou odrážet mimo jiné výdaje na obranu postupně narůstající k úrovni 3 % HDP. Počítáme s kladným růstem národních investic v celém horizontu výhledu. Dotace by měly růst relativně mírně, což by rovněž měl být důsledek nutných úspor na výdajové straně. Úrokové výdaje predikujeme, že v poměru na HDP v horizontu výhledu setrvají na úrovni 1,4 % HDP.

Hospodaření sektoru vládních institucí by se rovněž dále mělo odrazit ve vývoji jeho zadlužení. **Dluh** v poměru k HDP by měl z hodnoty 45,5 % v roce 2026 vzrůst na hodnotu převyšující 46 % v roce 2028.

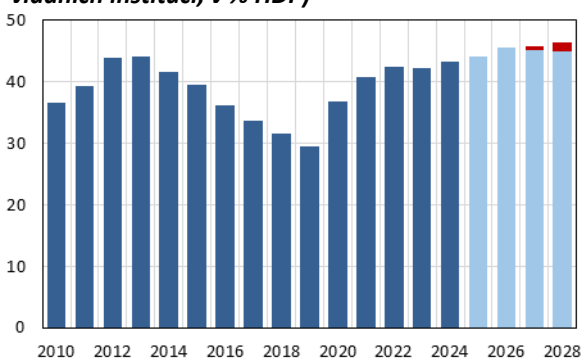
Výhled hospodaření sektoru vládních institucí je založen na autonomním scénáři za aktuálně daného stavu přijatých opatření. Naopak střednědobý výhled státního rozpočtu vychází z hodnot maximálního přípustného schodku daného zákonem o pravidlech rozpočtové odpovědnosti. Ten, při zohlednění nárůstu výdajů na obranu, implikuje pro rok 2027 schodek o 0,6 % HDP nižší a pro rok 2028 lepší o 0,8 % HDP. Po naplnění konsolidace by deficity veřejných financí dosahovaly hodnot mezi 1 a 1,5 % HDP a míra zadlužení by na konci horizontu výhledu dosahovala cca 45 % HDP.

Graf 10: Saldo veřejných financí (saldo sektoru vládních institucí, v % HDP)



Zdroj: ČSÚ. Predikce MF ČR.

Graf 11: Zadlužení veřejných financí (dluh sektoru vládních institucí, v % HDP)



Zdroj: ČSÚ. Predikce MF ČR.

4 Výdajový rámec na rok 2026 až 2028

Způsob určení výdajových rámců se odvíjí od zákonem stanoveného salda upraveného o vlivy hospodářského cyklu a jednorázová či jiná přechodná opatření, tedy z konceptu strukturálního salda. Zákon č. 349/2003 Sb., kterým se mění některé zákony v souvislosti s konsolidací veřejných rozpočtů, novelizoval zákon o pravidlech rozpočtové odpovědnosti a urychlil dosažení úrovně strukturálního deficitu nejvýše 1 % HDP nejpozději v roce 2028. Pro rok 2026 je strukturální deficit stanoven na 1,75 % HDP a pro rok 2027 pak 1,25 % HDP.

Aplikaci a popis odvození **výdajových rámců** na příští tři roky obsahuje Rozpočtová strategie sektoru veřejných institucí ČR na roky 2026–2028 (dále jen „Strategie“). Strategie byla schválena vládou dne 30. dubna 2025 jako výchozí dokument pro přípravu návrhu státního rozpočtu, rozpočtů státních fondů a jejich střednědobých výhledů.

Výdajové rámce jsou odvozovány z celkového salda sektoru vládních institucí v mezinárodně srovnatelné akruální metodice Evropského systému národních a regionálních účtů (ESA 2010), které je upraveno o očekávaný vliv hospodářského cyklu a případná jednorázová či jiná přechodná opatření. Odečtením predikované výše strukturálních sald všech ostatních jednotek sektoru vládních institucí mimo státní rozpočet a státní fondy je získána očekávaná výše strukturálního salda státního rozpočtu a státních fondů. K němu jsou přičteny cyklické příjmy státního rozpočtu a státních fondů a saldo očekávaných jednorázových operací, čímž je odvozeno akruální saldo státního rozpočtu a státních fondů. Výdajové rámce na hotovostní bázi pak vzniknou odečtením metodických úprav, které odlišují akruální a hotovostní pojetí transakcí, a zohledněním predikovaných konsolidovaných hotovostních příjmů státního rozpočtu a státních fondů. Zákon č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů, ve znění platných předpisů, umožňuje, aby částky stanovené v Strategii byly pro návrh státního rozpočtu a rozpočtů státních fondů či jejich střednědobých výhledů aktualizovány o následující taxativní výčet:

- a) změnu prognózovaných celkových příjmů včetně příjmů prostředků z rozpočtu EU a z finančních mechanismů na příslušný rok upravených o vliv hospodářského cyklu a o vliv jednorázových a přechodných operací,
- b) vliv významného zhoršení ekonomického vývoje, pokud MF předpovídá v daném čtvrtletí meziroční pokles reálného HDP o nejméně 3 %,
- c) vliv zhoršování bezpečnostní situace státu spojené s vyhlášením mimořádných opatření vládou ke zvýšení jeho obranyschopnosti,
- d) vliv odstraňování následků živelních pohrom,
- e) 0,3 % této částky, jestliže je to třeba k tomu, aby byly vzaty v úvahu vlivy, s kterými se při stanovení této částky nepočítalo.

Na rok 2026 schválila vláda ČR svým usnesením č. 315/2025 hotovostní konsolidovaný výdajový rámec státního rozpočtu ČR a státních fondů ve výši 2 438 mld. Kč. Pro roky výhledu pak 2 469 mld. Kč pro rok 2027 a 2 553 mld. Kč pro rok 2028. Tyto rámce se tedy ve výše uvedených intencích upraví následovně.

V oblasti predikce makroekonomického vývoje (Tabulka č. 4) nedošlo mezi dubnem a srpnem k výrazným změnám, přestože ČSÚ revidoval makroekonomické ukazatele národních účtů. Odhad růstu pro rok 2025 byl zvýšen o 0,1 p. b., zatímco pro rok 2026 byl růst revidován o 0,4 p. b. dolů. V nominálním vyjádření byla predikce růstu hrubého domácího produktu snížena o 0,2 p. b. pro rok 2025 a naopak zvýšena v roce 2026. Revize se však promítla ve výši nominálního hrubého domácího produktu ve všech letech v důsledku o 46 mld. Kč vyšší hodnoty v roce 2024. V letech výhledu se reálný růst liší ještě méně, pouze o 0,1 p. b. v roce 2027, v nominálním vyjádření jsou difference zanedbatelné. Z hlediska makroekonomických základů jednotlivých příjmových položek došlo k mírnému snížení růstu spotřeby domácností o 0,2 p. b. jak v roce 2025, tak v roce 2026. Snížení spotřeby domácností odráží jednak revizi výchozí úrovně roku 2024 a nepatrně horší vývoj na trhu práce. V letech výhledu je však predikován růst spotřeby domácností naopak mírně vyšší. Objem mezd a platů byl snížen pro rok 2026, kde změna činí 0,2 p. b. Tato změna odhadu je tažena úpravou očekávání u tržních odvětví. Absolutní výše objemu mezd a platů byla revizí zvýšena o cca 40 mld. Kč. Pro roky výhledu ke změnám nedošlo. Aktualizací makroekonomické predikce došlo i k mírné změně odhadu produkční mezery, která se vlivem vyššího růstu potenciálního produktu zmenšila o 0,4 p. b. Na vyšším růstu potenciálního produktu se podílely hlavně vyšší nárůst zaměstnanosti a vyšší využití výrobních kapacit. V příštím roce je však produkční mezera oproti dubnu nezměněna, v letech výhledu jsou změny jen nepatrné. Pokles záporné produkční mezery z logiky fiskálního pravidla založeného na strukturálním saldu v případě dodatečných příjmů závislých na hospodářském cyklu výdajový rámec relativně snižuje.

Odlišná predikce hotovostních příjmů státního rozpočtu a státních fondů je založena nejenom na aktualizované makroekonomické predikci a nových diskrečních opatřeních, ale i na údajích z pokladního plnění, které byly v době zpracování predikce známy za sedm měsíců roku 2025. Nadto došlo ke změně rozpočtového určení daní, které na jedné straně snižuje daňové příjmy státního rozpočtu, ale v obdobné částce přesouvá výdaje na místní rozpočty. Strategie dále

počítala s prostředky z EU a finančních mechanismů ve výši cca 200 mld. Kč ve všech letech, tato částka byla pro rok 2026 snížena na 159 mld. Kč, v dalších letech pak na 182 resp. 193 mld. Kč.

Na základě nové predikce příjmů státního rozpočtu a státních fondů se výdajový rámec pro rok 2026 zvyšuje o 30,8 mld. Kč. V případě zachování původního rozpočtového určení daní by došlo k nárůstu hotovostních daňových příjmů o více než 31 mld. Kč. Po zohlednění změny rozdělení daňových výnosů mezi ústřední vládu a místní rozpočty se však daňové příjmy snižují o 0,4 mld. Kč. Ostatní příjmy se naopak navyšují o 19,5 mld. Kč, primárně kvůli vyšším rozpočtovaným důchodům z vlastnictví. Příjmy u sociálního pojištění se zvýšily o 11,7 mld. Kč. Obdobným způsobem došlo k úpravě i ostatních roků, kde se příjmy zvýšily o 27,2 resp. 24,5 mld. Kč.

Vliv hospodářského cyklu ve změně příjmů je pak odhadován na -0,1 mld. Kč v roce 2026 (tedy o 0,1 mld. Kč rámec relativně zvyšuje). V dalších letech vlivem uzavření záporné produkční mezery je vliv vyčíslen na 0,1 resp. 0,2 mld. Kč. V případě jednorázových opatření nedošlo ani v jednom roce k úpravě výdajového rámce. Podle § 8 odst. 2 písm. e) je možné navýšit odvozené výdajové rámce z Rozpočtové strategie až 0,3 % v ní určených maximálních konsolidovaných výdajů státního rozpočtu a státních fondů, pokud se vyskytnou nové relevantní skutečnosti, se kterými při stanovení této částky nepočítalo. Částka 0,9 mld. Kč pro rok 2026 a 1 až 1,1 mld. Kč v letech výhledu odráží změnu ve výdajích na obranu ve výši 2 % HDP mezi dubnovou a srpnovou makroekonomickou predikcí. Změna úrovně nominálního HDP bylo do značné míry důsledkem červnové revize časových řad ze strany ČSÚ.

Aktualizovaná výše konsolidovaného výdajového rámce státního rozpočtu a státních fondů na rok 2026 tak po zaokrouhlení na celé miliardy korun činí 2 426 mld. Kč, pro rok 2027 pak 2 479 mld. Kč a 2 570 mld. Kč pro rok 2028 (viz Tabulka č. 5).

Kromě výše uvedených úprav výdajového rámce upravených zákonem č. 218/2000 Sb. v § 8 odst. 2 lze celkové výdaje státního rozpočtu navýšit podle § 8 odst. 3 stejného zákona o stanovenou částku na obranu. Jde o výdaje, které přesahují 2 % HDP, konkrétně v roce 2026 jde o cca 30 mld. Kč odpovídající 0,35 % HDP.

Tabulka 4 Srovnání makroekonomických predikcí

		2024	2025	2026	2027	2028	2024	2025	2026	2027	2028
		predikce srpen 2025					predikce duben 2025				
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč, b.c.</i>	8 057	8 454	8 832	9 259	9 689	8 011	8 391	8 787	9 208	9 635
Objem mezd a platů	<i>růst v %, b.c.</i>	6,8	6,6	5,4	4,9	4,6	6,3	6,6	5,6	4,9	4,6
Spotřeba domácností	<i>růst v %, b.c.</i>	5,6	5,9	5,4	5,0	4,5	5,3	6,1	5,6	4,7	4,4
Hrubý domácí produkt	<i>růst v %, s.c.</i>	1,2	2,1	2,0	2,5	2,5	1,1	2,0	2,4	2,6	2,5
Produkční mezera	<i>% pot. produktu</i>	-1,8	-0,8	-0,3	0,3	0,9	-1,8	-1,2	-0,3	0,4	1,0

Zdroj: MF ČR: Makroekonomická predikce ČR. Výpočty a predikce MF ČR.

Tabulka 5 Souhrn změn výdajových rámců na roky 2026 až 2028 (v mld. Kč)

		2026	2027	2028
Konsolidovaný výdajový rámec dle usnesení vlády ČR č. 315/2025	<i>mld. Kč</i>	2 438	2 469	2 553
Změny dle zákona č. 218/2000 Sb.	<i>mld. Kč</i>	-9,7	10,7	18,4
Změna hotovostních příjmů státního rozpočtu a státních fondů *	<i>mld. Kč</i>	30,8	27,2	24,5
Cyklická složka změny příjmů státního rozpočtu a státních fondů	<i>mld. Kč</i>	0,1	-0,1	-0,2
Vliv jednorázových opatření	<i>mld. Kč</i>	0,0	0,0	0,0
Změna odhadu příjmů z fondů Evropské unie a finančních mechanismů	<i>mld. Kč</i>	-41,5	-17,5	-7,0
Vliv odstraňování následků živelních pohrom	<i>mld. Kč</i>	0,0	0,0	0,0
Navýšení o 0,3 % výdajového rámce (neočekávané vlivy)	<i>mld. Kč</i>	0,9	1,0	1,1
Upravený konsolidovaný výdajový rámec státního rozpočtu a státních fondů (po zaokrouhlení)	<i>mld. Kč</i>	2 428	2 480	2 571

Poznámka: *) Mimo příjmy z EU a finančních mechanismů.

Zdroj: Usnesení vlády ČR č. 315/2025. Výpočty a predikce MF ČR

5 Základní ukazatele státního rozpočtu ve střednědobém výhledu

5.1 Východiska zpracování střednědobého výhledu

- Programové prohlášení vlády České republiky;
- Střednědobý výhled státního rozpočtu České republiky na léta 2026 a 2027 schválený usnesením vlády České republiky č. 645 ze dne 25. září 2024;
- Makroekonomická predikce České republiky do roku 2028 (zpracovaná Ministerstvem financí v srpnu 2025);
- Rozpočtová strategie sektoru veřejných institucí ČR na léta 2026-2028, která byla schválena usnesením vlády č. 315 ze dne 30. dubna 2025;
- Aktuální vývoj hospodaření státního rozpočtu v roce 2025 a skutečné plnění státního rozpočtu za rok 2024;
- Navýšení celkových výdajů státního rozpočtu podle § 8 odst. 3 zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech, o výdaje na financování obrany nad 2 % HDP (dle Rozpočtové strategie z dubna 2025), tj. o 30,7 mld. Kč v roce 2026, o 43,3 mld. Kč v roce 2027 a o 60,8 mld. Kč v roce 2028.

Souhrnnou bilanci základních ukazatelů státního rozpočtu v letech 2026 – 2028 ukazuje následující tabulka.

Tabulka 6 Celkové příjmy, celkové výdaje a saldo státního rozpočtu v letech 2026 – 2028 (v mld. Kč)

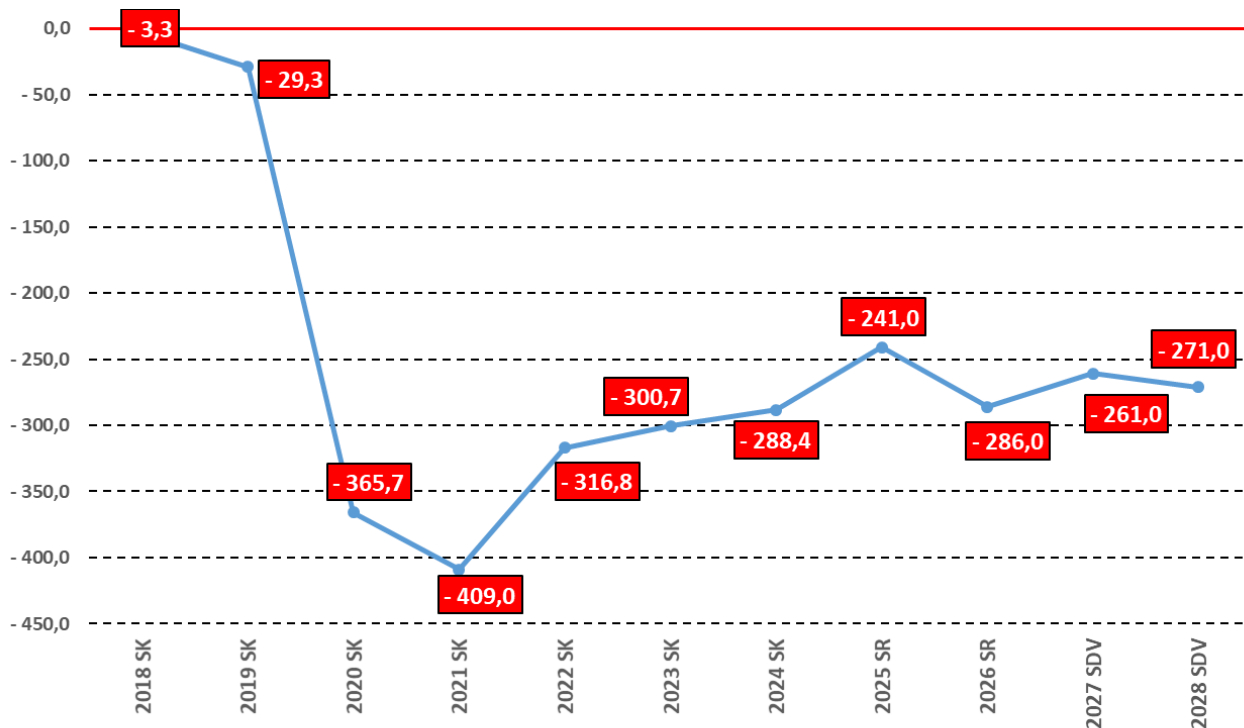
ukazatel	2026 SR	2027 SDV	2028 SDV
příjmy státního rozpočtu	1 967,3	2 031,1	2 122,9
výdaje státního rozpočtu	2 253,3	2 292,1	2 393,9
saldo státního rozpočtu	-286,0	-261,0	-271,0

Poznámka: příjmy a výdaje bez EU a FM a v kapitole Ministerstvo zemědělství bez účetních operací v rámci PRV.

5.2 Předpokládaný způsob financování deficitu

V předloženém střednědobém výhledu státního rozpočtu se předpokládá, že schodky státního rozpočtu budou pokryty změnou stavu na účtech státních finančních aktiv a změnou stavu státního dluhu.

Graf 12: Vývoj salda státního rozpočtu bez EU/FM a účetních operací PRV (v mld. Kč)



6 Přehled závazků fyzických a právnických osob, za které se zaručily jménem státu jeho organizační složky

Státní záruka se vztahuje na případné kompenzace nákladů České národní bance v návaznosti na poskytnutí bilaterální půjčky Mezinárodnímu měnovému fondu (MMF) na základě usnesení vlády č. 1173 ze dne 16. 11. 2020. Maximální limit půjčky činí 646 mil. EUR. Platnost dohody je do roku 2027. Po ukončení platnosti smlouvy již nelze zahajovat nové čerpání. V čerpání dříve poskytnutých tranší lze pokračovat ještě 10 let po ukončení platnosti smlouvy. Z kompenzační dohody uzavřené mezi MF a ČNB vyplývá, že ze státního rozpočtu by byl z 50 % ČNB hrazen ušlý zisk, náklady na zajištění proti kurzovému riziku a náklady transformační. Půjčka zatím nebyla čerpána, ale s ohledem na současný ekonomický vývoj a nutnost pomoci Ukrajině lze i v roce 2026 a v letech následujících očekávat rostoucí počet žádostí o pomoc vyřizovaných ze strany MMF. Možnost, že k čerpání půjčky dojde, proto nelze vyloučit. Pro rok 2027 a 2028 je rozpočtována v kapitole VPS na případné kompenzace ČNB částka 2 mil. Kč.

Podobu státní záruky má také financování záruk členských zemí EU na úvěry poskytnuté EIB zemím skupiny ACP a OCT. Povinnost přispívat svým podílem na případné krytí garancí poskytnutých Evropskou investiční bankou na její operace v zemích skupiny Afriky, Karibiku a Pacifiku (ACP) vyplývá pro ČR z Dohody z Cotonou uzavřené mezi EU a zeměmi skupiny ACP v roce 2000 a po následných revizích v 5-letých cyklech. Česká republika stejně jako ostatní členské země EU uzavřela s EIB dne 24. 11. 2014 dvě implementační smlouvy, které pokrývají záruky vyplývající ze smluv uzavřených v období 2014–2020; tj. Smlouvu o poskytnutí záruky a Smlouvu o správě nedoplatků, na jejichž základě budou případné záruky uhrazeny. Za účelem pokrytí možné výzvy EIB k realizaci záruk je rozpočtována v kapitole VPS částka 10 mil. Kč v rámci výdajové položky „Platby mezinárodním finančním institucím a fondům“ v obou letech střednědobého výhledu.

Program COVID III byl schválen usnesením vlády České republiky ze dne 18. 5. 2020 č. 553 v návaznosti na zákon č. 228/2020 Sb., o poskytnutí státní záruky na zajištění dluhů Českomoravskou záruční a rozvojovou bankou, a. s. (nově Národní rozvojová banka, a.s.) v souvislosti se zmírněním negativních dopadů, způsobených virem SARS-CoV-2. Podpora byla realizována formou portfoliové záruky Národní rozvojové banky, a.s. („NRB“) k úvěrům komerčních bank, poskytnutých podnikatelům postižených dopady koronavirové nákazy. Agregované výzvy jsou Národní rozvojovou bankou zasílány Ministerstvu průmyslu a obchodu se čtvrtletní pravidelností vždy za uplynulé období, přičemž komerční banky mohou uplatnit žádosti o plnění do 31. 12. 2027. Poslední Agregovaná výzva bude administrována nejpozději ke dni 30. 6. 2028, kdy bude program COVID III zcela vypořádán. Předpokládané plnění do tohoto data, tedy za celou dobu trvání programu, je odhadováno až do výše 14,3 mld. Kč (provozní i investiční část). Agregované výzvy I. – VI. byly hrazeny z inkasovaných poplatků, které NRB účtuje soukromým bankám za zařazení poskytnutých úvěrů do zaručovaného portfolia. Od sedmé agregované výzvy (za 3. čtvrtletí roku 2022) již probíhá úhrada z těchto poplatků pouze částečně (s výjimkou výzev XIV a XV, které byly hrazeny též z inkasovaných poplatků). Uvolnění zbývajících peněžních prostředků z kapitoly Všeobecná pokladní správa z výdajové položky Vládní rozpočtová rezerva je vždy schvalováno usnesením vlády. Stejným způsobem bude zajištěno případné rozpočtové krytí v letech 2027 a 2028.

Ze zákona č. 58/1995 Sb., o pojišťování a financování vývozu se státní podporou, ve znění pozdějších předpisů, stát ručí podle § 8 za závazky Exportní, garanční a pojišťovací společnosti, a.s. (EGAP) z pojištění vývozních úvěrových rizik, za závazky České exportní banky (ČEB) za splácení finančních zdrojů získaných exportní bankou a za její závazky z ostatních operací na finančních trzích. ČEB předpokládá, že v roce 2027 se tyto závazky zvýší ve srovnání s rokem 2026 o 1 mld. Kč na limitní objem 24 mld. Kč. Pro rok 2028 je odhadován limitní objem ve stejné výši 24 mld. Kč. Banka při odhadu státní záruky zohledňuje predikci obchodní aktivity, která vychází z aktualizované základní varianty výhledu hospodaření. Rizikem pro státní rozpočet z těchto záruk je plnění v případě, že by exportní banka nemohla splácet své závazky. Pojistná kapacita EGAP je navržena v obou letech výhledu ve výši 200 mld. Kč. Rozpočtová pojistná kapacita představuje v souladu se zákonem maximální horní limit veškeré pojistné angažovanosti a sama o sobě nevytváří žádné další požadavky na prostředky ze státního rozpočtu.

Přehled státních záruk dle zákona č. 218/2000 Sb., rozpočtová pravidla, ve znění pozdějších předpisů, a zákona č. 58/1995 Sb., o pojišťování a financování vývozu se státní podporou, ve znění pozdějších předpisů, pro roky 2026–2028 obsahuje tabulka č. 3 v Tabulkové části.

7 Vývoj státního dluhu, příjmů a výdajů kapitoly Státní dluh

Návrh státního rozpočtu kapitoly Státní dluh na rok 2026 a střednědobý výhled na léta 2027 až 2028, doplněný o výhled vývoje státního dluhu, byl zpracován na základě předpokladu, že splátky státního dluhu budou refinancovány prostřednictvím emisní činnosti převážně na domácím trhu.

Růst státního dluhu České republiky v posledních několika letech vyplývá ze zvýšené emisní činnosti za účelem pokrytí celkové potřeby financování, která je pro rok 2025 plánována ve výši 567,5 mld. Kč, tj. přibližně 6,7 % HDP. Realizovaná výše potřeby financování pak bude záviset především na skutečném hospodaření státního rozpočtu, které je tak určujícím faktorem meziročního navýšení korunové hodnoty státního dluhu České republiky.

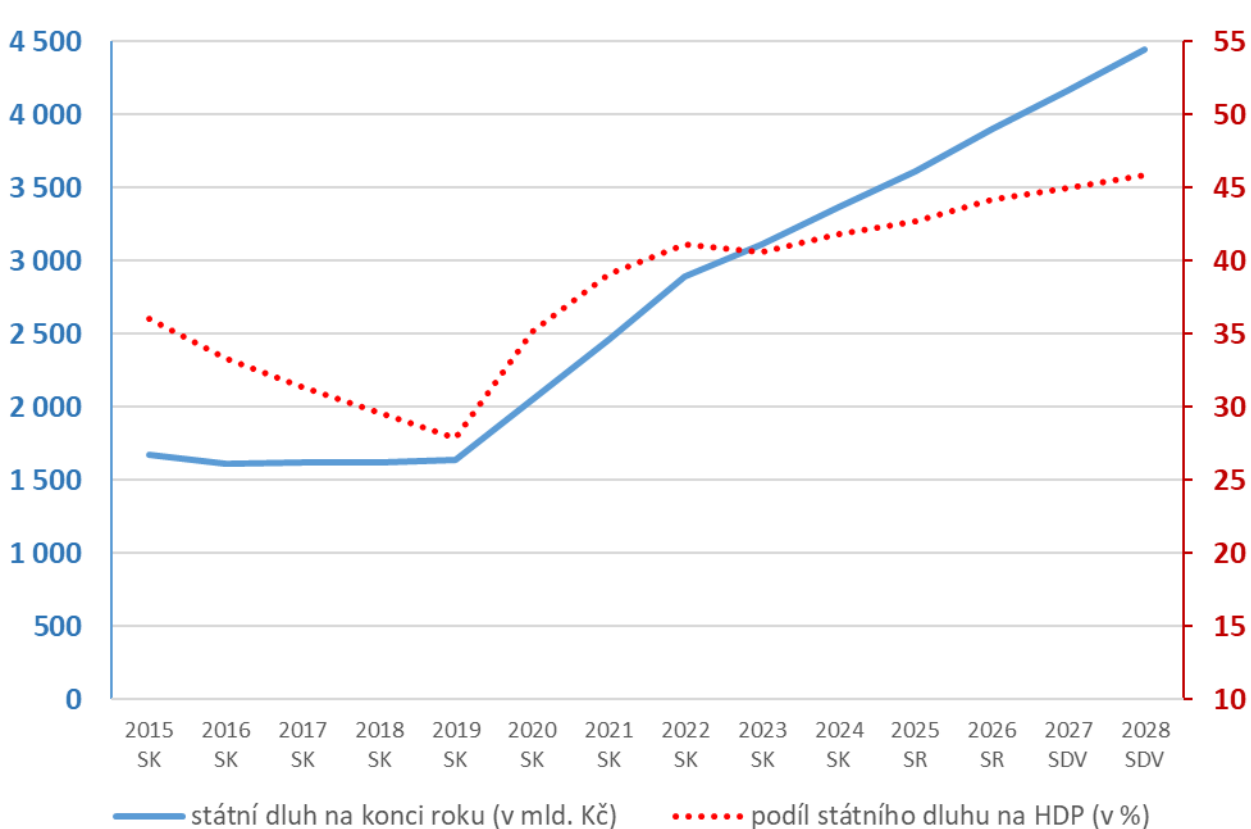
Tabulka 7 Vývoj státního dluhu a jeho podíl na HDP v letech 2015 – 2028

ukazatel	2015 SK	2016 SK	2017 SK	2018 SK	2019 SK	2020 SK	2021 SK	2022 SK	2023 SK	2024 SK	2025 SR	2026 SR	2027 SDV	2028 SDV
státní dluh na konci roku (mld. Kč)	1 673,0	1 613,4	1 624,7	1 622,0	1 640,2	2 049,7	2 465,7	2 894,8	3 110,9	3 365,2	3 613,6	3 903,2	4 168,1	4 443,2
podíl státního dluhu na HDP (%)	36,0	33,3	31,4	29,6	27,9	35,2	39,1	41,1	40,6	41,8	42,7	44,2	45,0	45,9

Zdroj: MF, ČSÚ.

Skutečný vývoj státního dluhu v letech 2026 až 2028 bude záviset na skutečném hospodaření státního rozpočtu v těchto letech. Jeho výsledky pak budou ovlivňovat výdaje na obsluhu státního dluhu, které však budou záviset rovněž na budoucím vývoji na finančních trzích a na vývoji makroekonomických ukazatelů České republiky, zejména míry inflace. Ve střednědobém výhledu do roku 2028 by mělo docházet pouze k mírnému růstu podílu státního dluhu ve vztahu k hrubému domácímu produktu.

Graf 13 Vývoj státního dluhu a jeho střednědobý výhled v letech 2015 - 2028



Tabulka 8 Základní ukazatele státního rozpočtu v kapitole Státní dluh v letech 2020 – 2028 (v mil. Kč)

ukazatel	2020 SK	2021 SK	2022 SK	2023 SK	2024 SK	2025 SR	2026 SR	2027 SDV	2028 SDV
příjmy kapitoly	0	0	0	0	0	0	0	0	0
výdaje kapitoly	40 145	42 234	49 705	68 318	88 458	99 967	109 967	121 967	139 967
v tom: úroky	39 971	42 004	49 459	68 210	88 307	98 967	108 967	120 967	138 967
poplatky	174	230	246	107	151	1 000	1 000	1 000	1 000

Celkové výdaje kapitoly na rok 2026 jsou navrhovány ve výši 110 mld. Kč. Pro rok 2027 jsou celkové výdaje kapitoly navrhovány ve výši 122 mld. Kč a pro rok 2028 je stanoven rámec výdajů kapitoly na úrovni 140 mld. Kč. Výdaje budou upřesňovány s ohledem na vývoj úrokových sazeb a na vývoj na domácím, případně zahraničních trzích.

V souladu s § 34 odst. 8 zákona o rozpočtových pravidlech je v rámci rozpočtového roku prováděno sečtení a vzájemné započtení korunových, eurových i dolarových příjmů a výdajů kapitoly 396 Státní dluh, jestliže souvisejí s řízením likvidity státní pokladny nebo řízením státního dluhu, včetně poplatků. Příjmy kapitoly pro léta 2026 až 2028 jsou tak rozpočtovány v nulové výši.

8 Závazky státu vyplývající z víceletých významných veřejných zakázek a z koncesních smluv

Ministerstva zahraničních věcí, obrany, financí, vnitra, práce a sociálních věcí, dopravy a zemědělství předpokládají na léta 2027 a 2028 realizaci 142 resp. 105 smluv na víceleté veřejné zakázky, jejichž předpokládaná hodnota dosahuje 300 mil. Kč a více.

Celková hodnota výdajů státu na realizaci těchto smluv v období od roku 2027 do ukončení smluv dosáhne 338,2 mld. Kč. Nejvyšších hodnot dosahují víceleté zakázky Ministerstva obrany.

9 Tabulková část