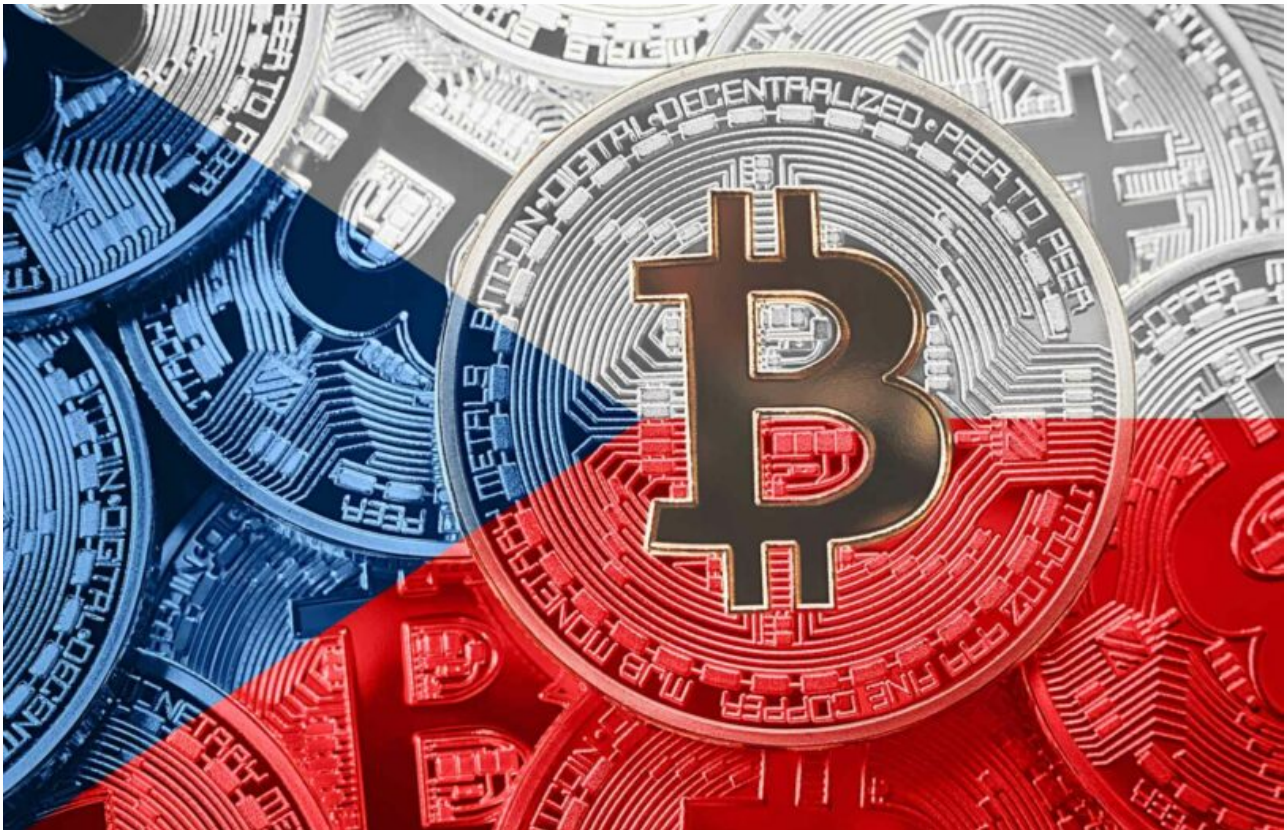


Bitcoin ve státních rezervách. Příležitost nebo pohroma?

Jan Vavřík
14. 2. 2025



Zdroj: Ledger Insights

Klíčové informace:

1. **Přístup Aleše Michla (guvernér České národní banky) k bitcoinu je diametrálně odlišný od přístupu Christine Lagarde (prezidentka Evropské centrální banky)**
2. **Bitcoin nebývá využíván k praní špinavých peněz kvůli jeho transparentnosti**
3. **Státy, které vlastní nejvíce bitcoinu, jsou Spojené státy americké a Čínská lidová republika**

Guvernér české národní banky [Aleš Michl](#) navrhl, aby se 5 procent státních rezerv skládalo z bitcoinů. Připouští vysokou volatilitu tohoto krypto aktiva, ale zároveň poukazuje například na vytvoření ETF společností BlackRock. Jako podporu pro svoje konání poukázal na kroky



„OBČAN: ZÁKLAD BEZPEČNOSTI STÁTU“

Bezpečnostní konference v Plzni 2025

administrativy Donalda Trumpa. [Christine Lagarde](#), hlava Evropské centrální banky, si je jistá, že bitcoin nebude ve státních rezervách žádné centrální banky a že je bitcoin spojen s praním špinavých peněz a se zločineckými aktivitami.

Tato presumpce zřejmě stojí za nepochopením fungování blockchainové technologie, na které bitcoin stojí. Blockchain (forma účetní knihy bitcoinu) je veřejný a každá transakce je na něm trasovatelná. Proto se o bitcoinu hovoří jako o pseudonymní než anonymní technologii. Nákup a prodej bitcoinu probíhá na burzách, které většinou potřebují prokázání totožnosti, především při obchodování s většími částkami. Peníze se na burzy posílají z neanonymních bankovních účtů, a proto mohou být vždy dotvarovatelné k vaší peněžence.¹

Vždy je ale samozřejmě možné si získat bitcoin těžbou (technologický proces, kterým se získávají bitcoiny) nebo nákupem od těžaře či bitcoinového bankomatu. Nadále ale bude tento pohyb bitcoinů vždy zaznamenán na blockchainovém řetězci a mohl by být spojen s fyzickou osobou, pokud by se snažila zaplatit v jakémkoli internetovém obchodě. Kdybyste chtěli nelegálně získaný bitcoin vyměnit za jiný, tak můžete použít takzvané mixéry, které mixují více bitcoinů dohromady, a poté vám přiřadí jiný bitcoin, který ale mohl být vložen do mixéru se stejným účelem. Tudíž budete mít stále bitcoin získaný nelegální činností. Ukradené peníze tak často skončí bez hnutí na adrese, která je navždy trasovatelná. Ovšem existují i kryptoměny, které trasovatelné nejsou, ale ty nejsou tak moc používané.²

Podle [Crypto Crime Report](#) z roku 2024 bylo v roce 2023 pouze 0,34 procent kryptoaktivit spojováno s kriminální činností, zatímco ve fiatových (státních) měnách se jednalo až o 5 procent. Důvodem je větší důraz hlavních kryptoburz na KYC (*Know Your Customer*), analýzu blockchainu a dodržování standardů využívaných v tradičním finančním sektoru. Peněženky provádějící [podezřelé transakce](#) pak bývají nahlašovány Europolu a ministerstvům spravedlnosti. Kryptoměny v USA získávají oficiální uznání, ale zároveň čelí bezprecedentní kontrole. Dohled nad tímto sektorem je nyní mnohem přísnější než u tradičního bankovníctví. Tento zvýšený dohled má za cíl vytvořit bezpečnější finanční prostředí.

Bitcoin je navržen jako bezpečný elektronický platební systém, který funguje bez potřeby důvěryhodných třetích stran. Bezpečnost systému je založena na decentralizované síti počítačů, které společně ověřují a zaznamenávají všechny transakce. Tyto transakce jsou

¹ Stroukal, D. – Skalický, J. (2021). Bitcoin a jiné kryptopeníze budoucnosti. Grada Publishing: Praha. s. 116.

² Stroukal, D. – Skalický, J. (2021). Bitcoin a jiné kryptopeníze budoucnosti. Grada Publishing: Praha. s. 117.



„OBČAN: ZÁKLAD BEZPEČNOSTI STÁTU“

Bezpečnostní konference v Plzni 2025

shromažďovány do bloků, které jsou propojeny do řetězce (blockchainu) pomocí kryptografických metod. Pravidla bitcoinového protokolu zajišťují, že se vytváří a akceptuje nejdelší řetězec bloků jako platný záznam všech transakcí. Tento [mechanismus](#) činí změnu historie transakcí nebo podvádění extrémně obtížným, protože by to vyžadovalo přepsat data na většině počítačů v síti současně. O tom, že je blockchainová technologie bezpečná, svědčí i skutečnost, že by na jejím půdorysu mohlo vzniknout digitální [Euro](#).

Centrálním bankám samozřejmě může vadit [volatilita bitcoinu](#), jejíž roční průměr se pohyboval v minulosti mezi 70 – 80 procenty. V roce 2024 se ale bitcoin stal méně volatelným než akcie NVIDIA nebo Tesla. Institucionální investoři tvoří 37 procent denních objemů obchodů a zlato už je pouze 4x méně volatilní než bitcoin. Ačkoli je bitcoin stále volatilní investicí, tak od roku 2020 cena stoupá průměrně o 58 procent ročně. Kupní síla bitcoinu v průběhu let roste mnohem rychleji než kupní síla jakékoli fiat měny nebo tradičních investičních komodit.

K začátku roku 2025 jsou dva státy oficiálně známy držením významného množství bitcoinu ve svých rezervách. El Salvador, první země, která přijala bitcoin jako zákonné platidlo, vlastní 6 022 bitcoinů, což při současných cenách odpovídá hodnotě přibližně 561 milionů USD. Ještě pozoruhodnější je případ [Bhútánu](#), který nashromáždil přes 13 000 bitcoinů v hodnotě kolem 758 milionů USD, což představuje významnou část jeho HDP. Bhútán získal většinu svých bitcoinů prostřednictvím těžby, využívající přebytky vodní energie. Tyto případy ilustrují rostoucí význam kryptoměn v národních ekonomických strategiích, zejména u menších států hledajících alternativní formy rezervních aktiv. Je však třeba poznamenat, že El Salvador nedávno upravil svou politiku ohledně bitcoinu, který již nebude v zemi oficiální měnou. I přestože není dokázáno, že by žádná další centrální banka vlastnila bitcoin, tak více států disponuje bitcoiny, které získaly například konfiskací nelegálně získaných kryptoměn. Například Ukrajina i Velká Británie vlastní více bitcoinu než Bhútán a Salvador dohromady. [Čínská vláda](#) má k dispozici více než 190 tisíc bitcoinů a Spojené státy více než 200 tisíc. Bulharská vláda v minulosti také zabavila zhruba 200 tisíc bitcoinů, ale neví se, jak s nimi naložila. Podle některých zdrojů by velké zásoby bitcoinu mohly mít i Spojené arabské emiráty.

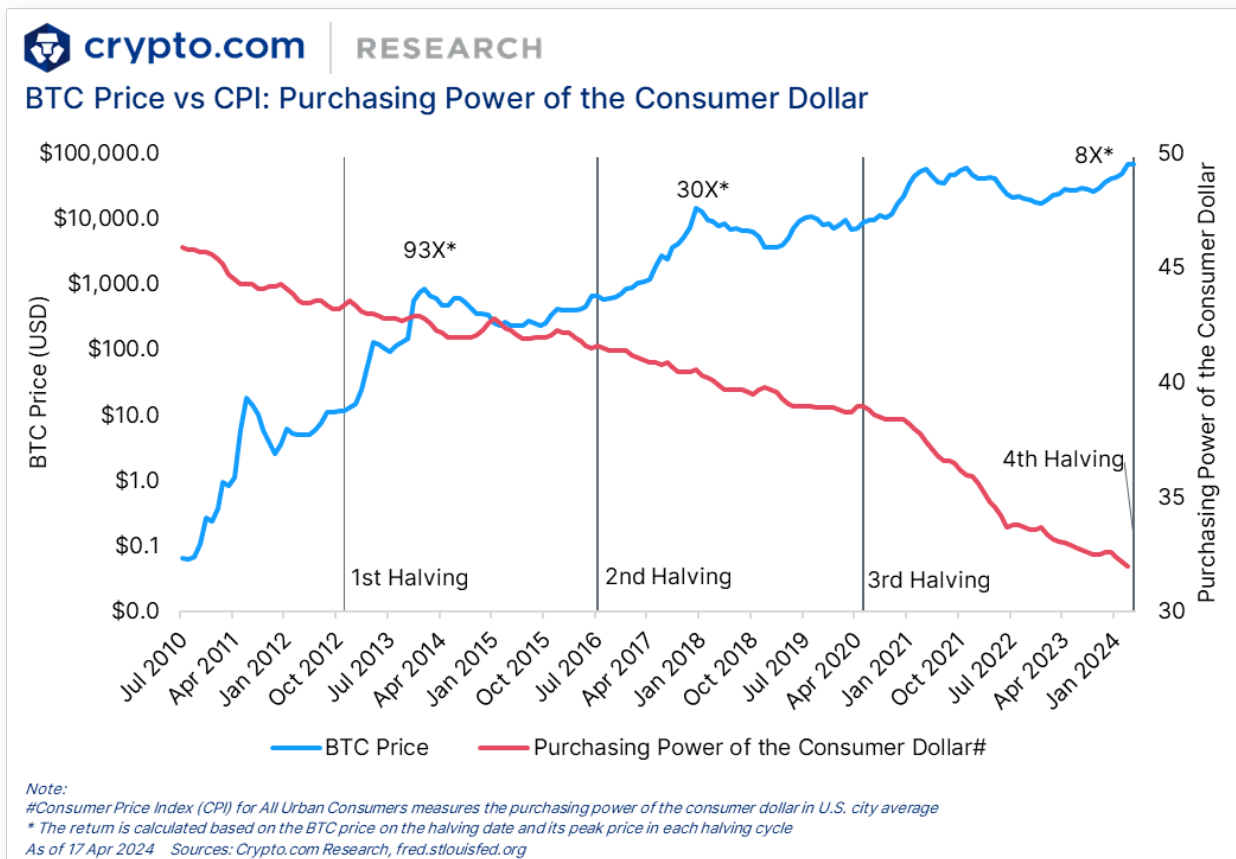
Ačkoli se jedná o pouze dva výše zmíněné státy, o kterých je potvrzené, že jejich centrální banky drží bitcoin, tak například [Švýcarská národní banka](#) a Norský vládní penzijní fond svým způsobem také vlastní část bitcoinů. Oba drží dohromady přes milion a půl akcií MSTR společnosti Strategy (v minulosti Microstrategy). Strategy, vedená Michaellem Saylor, implementuje strategii akumulace bitcoinu. K únoru 2025 společnost vlastní



„OBČAN: ZÁKLAD BEZPEČNOSTI STÁTU“

Bezpečnostní konference v Plzni 2025

přibližně 461 000 bitcoinů v hodnotě 47 miliard amerických dolarů, financovaných z prodeje akcií a konvertibilních dluhopisů. Tato strategie přilákala i institucionální investory, avšak vystavuje firmu značné volatilitě kryptoměnového trhu. Akcie [Strategy](#) vykazují vysokou korelaci s cenou bitcoinu, což z nich činí de facto derivativní instrument na bitcoin. Analytici hodnotí tento přístup kontroverzně, zdůrazňující potenciál vysokých výnosů, ale i značná rizika spojená s koncentrovanou expozicí vůči jednomu volatilnímu aktivu.



Zdroj: Crypto.com

Ať už je osud bitcoinu jakýkoli, tak je jasné, že jeho cena dlouhodobě stoupá a i jedna z největších investičních korporací [BlackRock](#) doporučuje investorům vyhradit 2 procenta z jejich investičního portfolia právě pro bitcoin. Senátorka [Cynthia Lummis](#) zastupující stát Wyoming je velkou podporovatelkou toho, aby Spojené státy měly strategickou státní bitcoinovou rezervu. Pokud by se tento návrh povedl prosadit a Spojené státy americké by se staly prvním Západním státem, který by oficiálně přijal bitcoin do svých rezerv, tak se dá předpokládat, že ostatní Centrální banky by se mohly tímto krokem inspirovat.