

**NÁVRH
STÁTNÍHO ZÁVĚREČNÉHO ÚČTU
ČESKÉ REPUBLIKY
ZA ROK 2015**

**E.
ZPRÁVA O ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU**

Obsah

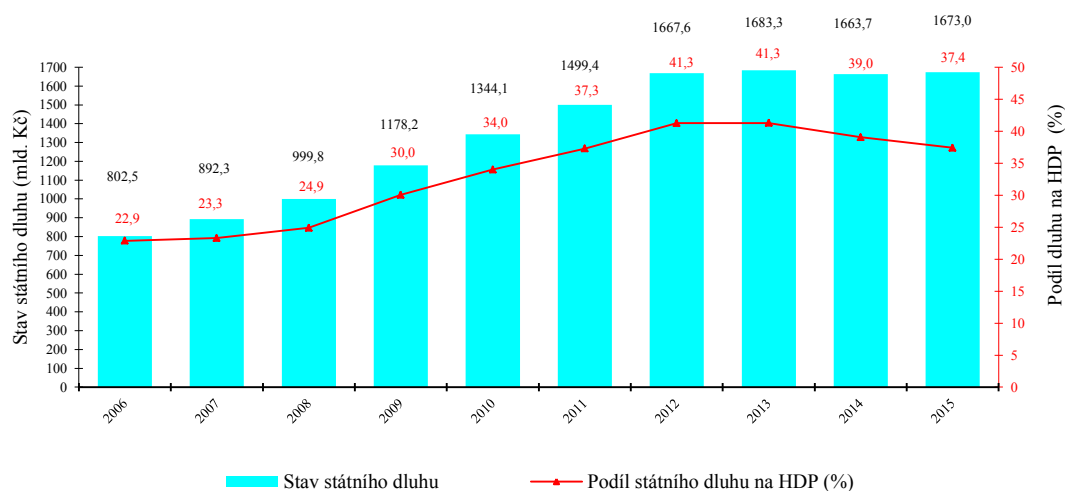
I. VÝVOJ A STAV STÁTNÍHO DLUHU	1
1. VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V LETECH 2006 AŽ 2015	1
2. VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V ROCE 2015	1
3. STAV STÁTNÍHO DLUHU	2
3.1. <i>Měnová skladba</i>	2
3.2. <i>Skladba podle držitele</i>	3
4. EMISE DLUHOVÝCH INSTRUMENTŮ A REALIZACE ZÁPŮJČEK	3
4.1. <i>Státní pokladniční poukázky</i>	4
4.2. <i>Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím primárním trhu</i>	4
4.3. <i>Obchody se státními střednědobými a dlouhodobými dluhopisy na sekundárním trhu</i>	6
4.4. <i>Emise spořicíh státních dluhopisů</i>	6
4.5. <i>Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na zahraničních trzích</i>	6
4.6. <i>Státní dluhopisy celkem</i>	6
4.7. <i>Úvěry od Evropské investiční banky</i>	6
4.8. <i>Krátkodobé zápůjčky a státem vystavené směnky</i>	7
5. SPLÁTKY JISTINY	7
II. VÝDAJE NA OBSLUHU STÁTNÍHO DLUHU	8
1. ZÁKLADNÍ TENDENCE VE VÝVOJI VÝDAJŮ NA OBSLUHU STÁTNÍHO DLUHU V LETECH 2009 AŽ 2015	8
2. ROZPOČET KAPITOLY STÁTNÍ DLUH A JEHO PLNĚNÍ	9
2.1. <i>Příjmy kapitoly Státní dluh</i>	9
2.2. <i>Výdaje kapitoly Státní dluh</i>	10
2.3. <i>Přehled úprav rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2015</i>	12
III. ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU	13
1. DLUHOVÁ STRATEGIE A ŘÍZENÍ RIZIK, REZERVA PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	13
1.1. <i>Řízení rizik státního dluhu</i>	13
1.2. <i>Rezerva peněžních prostředků</i>	15
2. ŘÍZENÍ LIKVIDITY STÁTNÍHO ROZPOČTU A STÁTNÍ POKLADNY	15
2.1. <i>Řízení likvidity státní pokladny</i>	15
2.2. <i>Vývoj státní pokladny v roce 2014 a 2015</i>	17
2.3. <i>Vývoj státního rozpočtu v roce 2014 a 2015</i>	17
IV. TABULKOVÁ PŘÍLOHA	19

I. Vývoj a stav státního dluhu

1. Vývoj státního dluhu v letech 2006 až 2015

Od začátku roku 2014 do konce roku 2015 došlo k poklesu státního dluhu v absolutním vyjádření (z 1683,3 mld. Kč na 1673,0 mld. Kč, tj. o 10,4 mld. Kč) i ve vyjádření v poměru k HDP (z 41,3 % HDP na konci roku 2013 na 37,4 % HDP na konci roku 2015, tj. o 3,9 p. b.), a to v důsledku efektivního řízení likvidity státní pokladny.

Graf č. 1: Vývoj státního dluhu 2006 – 2015



Zdroj: MF, ČSÚ

2. Vývoj státního dluhu v roce 2015

Státní dluh se v roce 2015 zvýšil z 1 663,7 mld. Kč na 1 673,0 mld. Kč, tj. o 9,3 mld. Kč, resp. 0,6 %, přičemž vnitřní státní dluh vzrostl o 25,8 mld. Kč a korunová hodnota vnějšího státního dluhu se snížila o 16,4 mld. Kč.

Tabulka č. 1: Vývoj státního dluhu v roce 2015 (mil. Kč)

	Stav	Výpůjční operace	Splátky	Kurzové rozdíly a ostatní vlivy	Změna	Stav
	1.1.2015	(a)	(b)	(c)	(a-b+c)	31.12.2015
STÁTNÍ DLUH CELKEM	1 663 663	430 095	410 451	-10 331	9 313	1 672 977
Vnitřní dluh	1 363 655	430 095	397 125	-7 219	25 751	1 389 406
Státní pokladniční poukázky	107 627	99 262	122 457		-23 195	84 432
Spořicí státní dluhopisy	77 829	1 025	11 932		-10 907	66 922
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	1 175 655	180 435	113 013	-7 880	59 542	1 235 197
Krátkodobé zápůjčky a vystavené směnky	2 545	149 373	149 723	661	311	2 855
Vnější dluh	300 008	0	13 326	-3 112	-16 438	283 570
Zahraníční emise dluhopisů	239 576		10 845	-3 112	-13 957	225 619
Úvěry od EIB	60 432		2 481		-2 481	57 951

Zdroj: MF

Výpůjční operace státu v roce 2015 spočívaly převážně v emisích státních dluhopisů, zejména střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (dále též „SDD“) a státních pokladničních poukázek (dále též „SPP“). Spořicí státní dluhopisy (dále též „SSD“) byly vydávány výhradně formou reinvestice výnosu. Podrobnější údaje o vývoji státního dluhu České republiky v roce 2015 jsou uvedeny viz Příloha č. 1.

3. Stav státního dluhu

3.1. Měnová skladba

V roce 2015 nadále zůstává dominantní měnou v měnové skladbě státního dluhu česká koruna s podílem na celkovém státním dluhu dosahujícím téměř 87 %. Významný podíl v měnové skladbě v hodnotě přesahující 12 % si udržuje euro. Podíl ostatních měn zůstává zhruba stejný na úrovni cca 1 %.

Tabulka č. 2: Měnová skladba státního dluhu

	1.1.2015	v mld. Kč	%	31.12.2015	v mld. Kč	%
CELKEM	v původní měně	1 663,66	100,00	v původní měně	1 672,98	100,00
CZK	1 424 087 033 417,43	1 424,09	85,60	1 447 357 368 565,24	1 447,36	86,51
EUR	8 050 000 000,00	222,32	13,36	7 750 000 000,00	206,97	12,37
CHF	500 000 000,00	11,53	0,69	500 000 000,00	12,47	0,75
JPY	30 000 000 000,00	5,73	0,34	30 000 000 000,00	6,19	0,37

Poznámka: Se zohledněním měnových zajišťovacích operací.

Zdroj: MF

3.2. Skladba podle držitele

Tabulka č. 3: Skladba státního dluhu podle držitele¹

Typ držitele	Stav v mil. Kč k 1.1.2015	%	Stav v mil. Kč k 31.12.2015	%
Nefinanční podniky	21 353	1,28	16 898	1,01
Finanční instituce a korporace ¹	660 105	39,68	590 911	35,32
Pojišťovny ²	381 034	22,90	374 692	22,40
Vládní sektor	24 154	1,45	43 365	2,59
Neziskové instituce sloužící domácnostem	3 279	0,20	2 591	0,15
Domácnosti	73 909	4,44	63 116	3,77
Zahraníční subjekty	197 276	11,86	294 979	17,63
<i>Korunové dluhopisy celkem ³</i>	<i>1 361 111</i>	<i>81,81</i>	<i>1 386 551</i>	<i>82,88</i>
<i>Zahraníční emise dluhopisů</i>	<i>239 576</i>	<i>14,40</i>	<i>225 619</i>	<i>13,49</i>
<i>Ostatní dluh</i>	<i>62 976</i>	<i>3,79</i>	<i>60 806</i>	<i>3,63</i>
CELKEM	1 663 663	100,00	1 672 977	100,00

¹ Hodnota dluhu drženého sektorem finančních institucí a korporací je očištěna o jmenovité hodnoty státních dluhopisů poskytnutých Ministerstvem financí jako předmět finančního zajištění (kolaterál) v rámci zápujčkových facilit a zápujček cenných papírů (zapůjčování státních dluhopisů primárním dealerům). K 1.1.2015 činila jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů 2 059 mil. Kč, zatímco k 31.12.2015 vzrostla na 12 320 mil. Kč.

² Včetně penzijních fondů.

³ Hodnota dluhu drženého vládním sektorem je očištěna od jmenovitých hodnot státních dluhopisů přijatých Ministerstvem financí jako předmět finančního zajištění (kolaterál) při realizaci reversních repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny a jaderného účtu a rovněž v rámci zápujček cenných papírů, tj. zapůjčování státních dluhopisů primárními dealery. Celková jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů, která k 1.1.2015 činila 20 226 mil. Kč a k 31.12.2015 poklesla na 17 070 mil. Kč, je přiřazena do sektoru finančních institucí a korporací, které jsou smluvními protistranami Ministerstva financí při těchto operacích. Hodnota dluhu drženého vládním sektorem je očištěna rovněž od jmenovitých hodnot státních dluhopisů, které byly při jejich vydání zapsány nejprve na majetkový účet Ministerstva financí v příslušné evidenci nebo byly nabyté státem před datem jejich splatnosti a nejsou zároveň vykazovány jako součást státního dluhu. K 1.1.2015 činila celková jmenovitá hodnota těchto dluhopisů 59 244 mil. CZK, zatímco k 31.12.2015 vzrostla na 82 632 mil. Kč.

Zdroj: Centrální depozitář cenných papírů a.s., Česká národní banka, MF

V průběhu roku 2015 došlo k růstu podílu zahraničních držitelů korunových státních dluhopisů na celkovém státním dluhu o téměř 5,8 procentního bodu. Významný růst podílu o více než 1,1 procentního bodu zaznamenal rovněž vládní sektor. O téměř 4,4 procentního bodu poklesl podíl finančních institucí a korporací, o téměř 0,7 procentního bodu podíl domácností, o více než 0,5 procentního bodu podíl sektoru pojišťoven, o téměř 0,3 procentního bodu podíl nefinančních podniků a nepatrně pak podíl neziskových institucí. Zatímco podíl korunových dluhopisů vzrostl o téměř 1,1 procentního bodu na 82,9 %, podíl zahraničních emisí dluhopisů na celkovém dluhu poklesl o více než 0,9 procentního bodu na 13,5 % a podíl ostatního dluhu pak o téměř 0,2 procentního bodu na 3,6 %.

4. Emise dluhových instrumentů a realizace zápujček

Výpůjční operace státu v roce 2015 činily 430 095 mil. Kč. Z toho 99 262 mil. Kč² bylo půjčeno prostřednictvím emisí státních pokladničních poukázek, 1 025 mil. Kč prostřednictvím reinvestic výnosu emisí spořicíh státních dluhopisů, 180 435 mil. Kč

¹ Skupiny držitelů jsou klasifikovány podle systému národních účtů.

² Včetně SPP vydaných a splacených v roce 2015.

prostřednictvím emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu a 149 373 mil. Kč³ pak prostřednictvím přijímání krátkodobých zápůjček na domácím trhu a státem vystavených směnek.

4.1. Státní pokladniční poukázky

Bylo realizováno 19 emisí státních pokladničních poukázek, a to se splatnostmi 7, 8, 9, 12, 13, 39 a 52 týdnů.

Celkové výpůjční operace realizované prostřednictvím emisí SPP činily 99 262 mil. Kč², přičemž veškeré tyto operace byly realizovány na primárním trhu. Celková jmenovitá hodnota splátek pak činila 122 457 mil. Kč². Celková jmenovitá hodnota SPP v oběhu se tak v průběhu roku 2015 snížila z 107 627 mil. Kč na 84 432 mil. Kč, tedy o 23 195 mil. Kč.

Tabulka č. 4: Přehled všech emisí SPP v roce 2015

Číslo emise	Datum emise	Datum splatnosti	Prodáno	Bez emisí do portfolia MF	Doba splatnosti (dny)	Výnos
			(mil. Kč)			(% pa)
705	20.2.2015	19.2.2016	8 000	8 000	364	0,05
706	13.3.2015	11.3.2016	4 000	4 000	364	0,04
707	24.4.2015	22.4.2016	38 000	8 000	364	0,01
708	15.5.2015	12.2.2016	6 000	6 000	273	0,02
709	29.5.2015	27.5.2016	6 000	6 000	364	0,03
710	12.6.2015	10.6.2016	8 000	8 000	364	0,05
711	26.6.2015	25.3.2016	4 000	4 000	273	0,05
712	3.7.2015	2.10.2015	2 510	2 510	91	0,01
713	17.7.2015	15.4.2016	8 000	8 000	273	0,05
714	7.8.2015	5.8.2016	5 707	5 707	364	0,01
715	21.8.2015	19.8.2016	6 705	6 705	364	0,00
716	4.9.2015	2.9.2016	8 520	8 520	364	-0,10
717	11.9.2015	11.12.2015	3 100	3 100	91	-0,55
718	18.9.2015	18.12.2015	2 960	2 960	91	-0,41
719	25.9.2015	18.12.2015	1 400	1 400	84	-0,25
720	2.10.2015	30.9.2016	11 500	11 500	364	-0,15
721	16.10.2015	18.12.2015	1 330	1 330	63	-0,12
722	23.10.2015	18.12.2015	1 500	1 500	56	-0,18
723	30.10.2015	18.12.2015	2 030	2 030	49	-0,15

Zdroj: MF

4.2. Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím primárním trhu

V roce 2015 pokračovalo Ministerstvo financí ve vydávání SDD na primárním trhu. Celkově tak emise domácích SDD na primárním trhu dosáhly v roce 2015 výše 180 435 mil. Kč, z toho 147 946 mil. Kč činily emise fixně úročených a 32 489 mil. Kč pak variabilně úročených dluhopisů.

V oběhu byly ke konci roku 2015 emise s původními dobami do splatnosti 2, 3, 4, 5, 6, 8, 10, 11, 12, 13, 15, 30 a 50 let. Všechny tranše byly prodány v amerických výnosových aukcích.

³ včetně revolvingu zápůjčních facilit ve formě repo operací v roce 2015

Tabulka č. 5: Přehled SDD vydaných na primárním trhu

Číslo emise a tranše	Datum tranše (emise)	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota tranše	Částka získaná primární aukcí ¹	Kupón	Výnos do splatnosti	Průměrný spread proti PRIBORU
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(%)	(% pa)	bps
88, 5. tranše	13.2.2015	17.3.2018	5 087,09	5 207,48	0,85	0,08	-
78, 11. tranše	13.2.2015	25.8.2028	4 993,57	6 069,66	2,50	0,81	-
89, 5. tranše	27.2.2015	17.9.2025	5 010,57	5 912,69	2,40	0,63	-
91, 3. tranše	27.2.2015	9.12.2020	5 957,54	5 926,50	VAR	-	-21,0
76, 13. tranše	13.3.2015	29.10.2019	5 553,76	5 902,75	1,50	0,14	-
90, 4. tranše	13.3.2015	19.11.2027	5 473,80	5 482,51	VAR	-	-11,2
88, 6. tranše	27.3.2015	17.3.2018	3 447,94	3 533,91	0,85	0,01	-
78, 12. tranše	27.3.2015	25.8.2028	4 799,65	5 831,73	2,50	0,80	-
89, 6. tranše	24.4.2015	17.9.2025	5 041,00	6 093,20	2,40	0,35	-
91, 4. tranše	24.4.2015	9.12.2020	7 089,98	7 111,82	VAR	-	-35,3
76, 14. tranše	15.5.2015	29.10.2019	9 980,00	10 573,47	1,50	0,16	-
94, 1. tranše	15.5.2015	15.5.2030	4 469,00	4 275,13	0,95	1,27	-
88, 7. tranše	26.6.2015	17.3.2018	9 550,10	9 717,03	0,85	0,21	-
95, 1. tranše	26.6.2015	26.6.2026	4 345,32	4 179,61	1,00	1,38	-
94, 2. tranše	17.7.2015	15.5.2030	1 219,18	1 100,27	0,95	1,70	-
90, 5. tranše	17.7.2015	19.11.2027	3 566,51	3 542,24	VAR	-	-4,4
90, 6. tranše	28.8.2015	19.11.2027	4 125,18	4 106,44	VAR	-	-6,3
95, 2. tranše	28.8.2015	26.6.2026	3 470,86	3 478,44	1,00	0,98	-
88, 8. tranše	28.8.2015	17.3.2018	4 172,20	4 262,79	0,85	0,00	-
96, 1. tranše	11.9.2015	9.11.2017	16 587,33	16 663,62	0,00	-0,21	-
91, 5. tranše	11.9.2015	9.12.2020	3 098,67	3 113,13	VAR	-	-38,7
95, 3. tranše	11.9.2015	26.6.2026	2 377,58	2 416,75	1,00	0,84	-
97, 1. tranše	25.9.2015	25.10.2023	3 013,54	3 040,50	0,45	0,34	-
96, 2. tranše	16.10.2015	9.11.2017	9 157,99	9 219,47	0,00	-0,32	-
97, 2. tranše	16.10.2015	25.10.2023	2 176,91	2 207,15	0,45	0,28	-
78, 13. tranše	16.10.2015	25.8.2028	2 805,68	3 355,07	2,50	0,88	-
96, 3. tranše	13.11.2015	9.11.2017	11 000,00	11 073,01	0,00	-0,33	-
97, 3. tranše	13.11.2015	25.10.2023	2 007,00	2 033,04	0,45	0,29	-
94, 3. tranše	13.11.2015	15.5.2030	2 202,76	2 190,15	0,95	0,99	-
96, 4. tranše	27.11.2015	9.11.2017	8 385,21	8 442,65	0,00	-0,35	-
46, 13. tranše	27.11.2015	12.9.2020	2 552,04	3 021,48	3,75	-0,08	-
90, 7. tranše	27.11.2015	19.11.2027	3 177,05	3 261,53	VAR	-	-32,0
96, 5. tranše	11.12.2015	9.11.2017	14 540,01	14 639,17	0,00	-0,35	-
Celkem			180 435,02	186 984,38			

¹ Bez alikvotních úrokových výnosů.

Zdroj: MF

Z 33 aukcí domácích SDD, které se uskutečnily v průběhu roku 2015, byla v 26 případech výsledkem prémie, zatímco ve zbývajících 7 případech diskont.

Prémie emisí SDD na primárním trhu dosáhly v roce 2015 výše 7 115 mil. Kč. Vysoké prémie jsou především důsledkem zновуotevírání emisí z minulých let s relativně vysokou kupónovou sazbou. Jde především o 46., 76, 78. a 89. emisi SDD, u kterých byl zaznamenán relativně vysoký rozdíl mezi výnosem do splatnosti a kupónovou sazbou, a tím i výrazná prémie. V roce 2014 dosahovaly přitom prémie emisí SDD na primárním a sekundárním trhu nižších hodnot, konkrétně 5 993 mil. Kč.

Výdaje na diskonty domácích SDD v roce 2015 dosáhly hodnoty 565 mil. Kč, což je významný pokles oproti roku 2014, kdy tyto činily 1 266 mil. Kč.

Prémie emisí SDD v roce 2015 byly součástí příjmů kapitoly Státní dluh, diskonty pak výdajů kapitoly Státní dluh.

4.3. Obchody se státními střednědobými a dlouhodobými dluhopisy na sekundárním trhu

V průběhu roku 2015 nebyly uskutečněny na sekundárním trhu žádné obchody s SDD.

Celková jmenovitá hodnota SDD v oběhu se zvýšila z 1 175 655 mil. Kč na počátku roku 2015 o 59 542 mil. Kč na 1 235 197 mil. Kč na konci roku 2015. Ke zvýšení této hodnoty přispěly emise SDD na primárním trhu ve výši 180 435 mil. Kč, ke snížení pak splátky emisí SDD realizované v den jejich splatnosti ve výši 113 013 mil. Kč a konsolidace v rámci státního dluhu ve výši 7 880 mil. Kč.⁴

4.4. Emise spořicíh státních dluhopisů

Na počátku roku 2015 činil stav vydaných SSD 77 829 mil. Kč. V průběhu roku 2015 došlo k reinvesticím výnosů 12 emisí SSD v celkové výši 1 025 mil. Kč. V průběhu roku 2015 došlo rovněž ke splátce prémiového SSD ve výši 11 515 mil. Kč a předčasnému splacení emisí SSD v celkové výši 418 mil. Kč. Stav SSD se tak v průběhu roku 2015 snížil o 10 907 mil. Kč a na jeho konci tak činil 66 922 mil. Kč.

4.5. Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na zahraničních trzích

Na počátku roku 2015 byly v oběhu střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy vydané na zahraničních trzích v celkové výši 239 576 mil. Kč. V průběhu roku 2015 došlo ke snížení korunové hodnoty zahraničních emisí dluhopisů o 13 957 mil. Kč. Na konci roku 2015 tak zahraniční emise dluhopisů dosáhly hodnoty 225 619 mil. Kč.

4.6. Státní dluhopisy celkem

Celkový stav státních dluhopisů v oběhu vzrostl v roce 2015 o 11 483 mil. Kč (ve vyjádření prostřednictvím jmenovitých hodnot) z 1 600 687 mil. Kč na 1 612 170 mil. Kč.

Podíl SPP na celkovém státním dluhu se snížil z 6,5 % na počátku roku 2015 na 5,0 % na konci roku 2015, zatímco podíl ostatních státních dluhopisů⁵ vzrostl z 89,7 % k 1.1.2015 na 91,3 % k 31.12.2015.

4.7. Úvěry od Evropské investiční banky

V průběhu roku 2015 nedošlo k přijetí žádné tranše úvěrů od Evropské investiční banky (dále „EIB“).

V průběhu roku 2015 se uskutečnily splátky úvěrů od EIB v celkové výši 2 481 mil. Kč, v tom 1 000 mil. Kč představovalo úplná řádná splátka 4. tranše úvěru na odstraňování povodňových škod z roku 2002, 400 mil. Kč představovalo úplné předčasné splacení 4. tranše rámcového úvěru vodního hospodářství, 365 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na dálniční obchvat Plzně, 353 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na výstavbu dálnic B, 154 mil. Kč dílčí splátky úvěru pro Masarykovu univerzitu, 119 mil. Kč dílčí splátky úvěru na prevenci povodní, 67 mil. Kč dílčí splátky úvěru na odstraňování povodňových škod z roku 2002 a 22 mil. Kč dílčí splátky úvěru na výstavbu Pražského okruhu část A.

⁴ Dne 20. února 2015 nabyla účinnosti změna zákona č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtových pravidel), kdy dluhy státu z dluhopisů, které byly při jejich vydání zapsány nejprve na majetkový účet, který vede Ministerstvo financí v příslušné evidenci, po dobu, co jsou na tomto účtu zapsány, jakož i vlastní dluhopisy nabyté státem jako jejich emitentem před datem jejich splatnosti, nejsou součástí státních finančních pasív a státního dluhu. V důsledku této změny došlo v roce 2015 ke konsolidaci v rámci státního dluhu ve výši 7 880 mil. Kč.

⁵ SDD, SSD a zahraniční emise dluhopisů

Celkem se tak hodnota úvěrů od EIB v průběhu roku 2015 snížila z 60 432 mil. Kč na 57 951 mil. Kč.

4.8. Krátkodobé zápůjčky a státem vystavené směnky

Na počátku roku 2015 byly evidovány krátkodobé zápůjčky ve výši 2 545 mil. Kč. Celkové přijaté peněžní prostředky z krátkodobých zápůjček v roce 2015 činily 149 373 mil. Kč³ a splátky těchto zápůjček pak dosáhly 149 723 mil. Kč³. Z titulu peněžních prostředků přijatých v rámci zápůjčních facilit poskytnutých z investičního jaderného portfolia ve formě repo operací se stav těchto zápůjček zvýšil o 660 mil. Kč a na konci roku 2015 tak činil 2 855 mil. Kč. Jednalo se o zápůjčky formou repo operací se zástavou SDD. I když je primárním cílem těchto operací navýšení likvidity státních dluhopisů na sekundárním trhu zejména v případě krátkodobého převisu poptávky nad nabídkou u daného dluhopisu, z důvodu velmi nízkých krátkodobých úrokových sazeb považuje Ministerstvo financí tyto operace za výhodný zdroj v segmentu krátkodobého financování, který se v současnosti stal už nedílnou součástí krátkodobého financování. Tím tyto operace také přispívají k úspoře čistých úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu.

K datu 20. února v souvislosti s nabytím účinnosti změny zákona č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtových pravidel) byly do evidence státního dluhu rovněž dluhy ze státem vystavených smének, jejichž stav ke konci roku 2015 činil 1 mil. Kč.

5. Splátky jistiny

Celkové splátky jistiny státního dluhu v roce 2015 činily 410 451 mil. Kč, přičemž splátky vnitřního dluhu činily 397 125 mil. Kč, z čehož splátky emisí SPP dosáhly 122 457 mil. Kč².

Splátky SDD činily 113 013 mil. Kč a byly dány splátkou jistiny 44. emise 10letých státních dluhopisů z roku 2005 uhrazené při své splatnosti dne 11. dubna 2015 ve výši 56 354 mil. Kč a splátkou jistiny 60. emise 5letých státních dluhopisů z roku 2010 uhrazené při své splatnosti dne 1. 9. 2015 ve výši 56 659 mil. Kč.

Splátky SSD ve výši 11 932 mil. Kč byly dány zejména splátkou jistiny prémiových SSD z podzimní série emisí z roku 2012 ve výši 11 515 mil. Kč, dále pak předčasným splacením kupónových SSD z roku 2011 ve výši 3 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z roku 2011 ve výši 35 mil. Kč, dále předčasným splacením kupónových SSD z jarní série emisí 2012 ve výši 3 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z jarní série emisí 2012 ve výši 20 mil. Kč, předčasným splacením protiinflačních SSD z jarní série emisí 2012 ve výši 160 mil. Kč, předčasným splacením kupónových SSD z podzimní série emisí 2012 ve výši 12 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z podzimní série emisí 2012 ve výši 31 mil. Kč, předčasným splacením prémiových SSD z jarní série emisí 2013 ve výši 20 mil. Kč, předčasným splacením kupónových SSD z jarní série emisí 2013 ve výši 3 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z jarní série emisí 2013 ve výši 24 mil. Kč, předčasným splacením protiinflačních SSD z jarní série emisí 2013 ve výši 13 mil. Kč, předčasným splacením prémiových SSD z podzimní série emisí 2013 ve výši 16 mil. Kč, předčasným splacením kupónových SSD z podzimní série emisí 2013 ve výši 3 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z podzimní série emisí 2013 ve výši 32 mil. Kč, předčasným splacením protiinflačních SSD z podzimní série emisí 2013 ve výši 37 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z jarní série emisí 2014 ve výši 4 mil. Kč a konečně předčasným splacením variabilních SSD z jarní série emisí 2014 ve výši 1 mil. Kč.

Splátky přijatých peněžních prostředků z krátkodobých zápůjček činily 149 723 mil. Kč³ a byly dány splátkami prostředků v rámci zápůjční facility na podporu likvidity sekundárního trhu SDD.

Splátky vnějšího dluhu činily 13 326 mil. Kč a byly dány jednak splátkami zahraničních emisí dluhopisů ve výši 10 845 mil. Kč a rovněž splátkami úvěrů od EIB ve výši 2 481 mil. Kč.

II. Výdaje na obsluhu státního dluhu

1. Základní tendence ve vývoji výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2009 až 2015

Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu založené na hotovostním principu jsou představovány rozdílem hrubých výdajů na obsluhu státního dluhu a příjmů. Jejich podíl na příjmech státního rozpočtu, státním dluhu i HDP v posledních letech klesá.

Tabulka č. 6: Vývoj výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2009 až 2015

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Výdaje na obsluhu státního dluhu (mil. Kč)	53 073	48 741	55 633	57 089	57 843	55 895	53 194
<i>z toho: úroky</i>	52 723	48 521	55 481	56 742	57 516	55 694	52 995
Podíl úroků na HDP (%)	1,34	1,23	1,38	1,40	1,41	1,31	1,18
Příjmy státního dluhu (mil. Kč)	8 601	12 900	10 506	15 687	6 952	7 402	7 914
<i>z toho: úroky</i>	8 601	12 899	10 506	15 687	6 952	7 402	7 914
Podíl úroků na HDP (%)	0,22	0,33	0,26	0,39	0,17	0,17	0,18
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu (mil. Kč)	44 472	35 841	45 127	41 402	50 891	48 493	45 280
<i>z toho: úroky</i>	44 122	35 622	44 975	41 055	50 564	48 292	45 081
Podíl úroků na státním dluhu (%)	1,13	0,90	1,12	1,02	1,24	1,13	1,01
Podíl úroků na státním rozpočtu (%)	4,05	2,82	3,16	2,59	3,02	2,89	2,70
Podíl úroků na příjmech státního rozpočtu (%) ¹	4,57	3,61	4,49	3,96	4,66	4,29	3,68

¹ Očištěno o příjmy kapitoly 396 - Státní dluh

Zdroj: MF, ČSÚ

V letech 2014 i 2015 dochází rovněž k poklesu akruálních úrokových nákladů, který je způsoben souběhem poklesu státního dluhu v tomto období a poklesu výnosů státních dluhopisů na historická minima.

Tabulka č. 7: Vývoj akruálních úroků státního dluhu

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Akruální úroky státního dluhu (mil. Kč)	44 670	48 943	50 571	54 675	51 991	50 577	46 252
Podíl akruálních úroků na HDP (%)	1,14	1,24	1,26	1,35	1,28	1,19	1,03

Zdroj: MF, ČSÚ

2. Rozpočet kapitoly Státní dluh a jeho plnění

2.1. Příjmy kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 8: Příjmy kapitoly Státní dluh (mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2015		Skutečnost	%	Index
	Rok 2014	Schválený	Po změnách	Rok 2015	Plnění	2015/2014
1	2	3	4	5	6=5:4	7=5:2
Příjmy kapitoly celkem	7 402	7 200	7 200	7 914	109,9	106,9
Úrokové příjmy celkem	7 402	7 200	7 200	7 914	109,9	106,9
vnitřního dluhu	7 207	7 164	7 164	7 900	110,3	109,6
peněžní instrumenty	241	60	60	146	244,0	60,8
spořicí státní dluhopisy	0	-	-	-	-	-
středně- a dlouhodobé dluhopisy	6 966	7 104	7 104	7 753	109,1	111,3
vnějšího dluhu	195	36	36	14	38,2	7,1
zahraniční emise dluhopisů	195	36	36	14	38,2	7,1
bankovní účty	0	-	-	0	-	678,2
úroky přijaté z vkladů na účtech	0	-	-	0	-	678,2
Ostatní příjmy	0	-	-	0	-	1 226,7

Zdroj: MF

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s rokem 2014 se v roce 2015 celkové a též úrokové příjmy kapitoly zvýšily o 6,9 %. Vyšší plnění příjmů ve srovnání s předchozím rokem bylo dáno zejména růstem příjmů z premií emisí SDD.

Příjmy kapitoly za rok 2015 se zvýšily meziročně ve srovnání s rokem 2014 o 512 mil. Kč. Skutečné příjmy kapitoly dosáhly 109,9 % celkových příjmů rozpočtovaných pro rok 2015.

Celkové příjmy kapitoly, které v roce 2015 dosáhly výše 7 914 mil. Kč, byly tvořeny téměř výhradně úrokovými příjmy.

Úrokové příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 7 914 mil. Kč byly tvořeny z větší části příjmy vnitřního dluhu, které dosáhly 7 900 mil. Kč, zatímco úrokové příjmy vnějšího dluhu v roce 2015 činily 14 mil. Kč.

Hlavní složkou příjmů vnitřního dluhu byly příjmy z SDD v celkové výši 7 753 mil. Kč, kdy 7 115 mil. Kč činily premie a 639 mil. Kč alikvotní úrokové výnosy spojené s transakcemi s SDD na primárním trhu. Příjmy z SDD tak vzrostly oproti roku 2014 o 11,3 % především v důsledku pokračujícího znovuootevírání emisí z minulých let s relativně vysokou kupónovou sazbou, které v roce 2015 při relativně nízkých výnosech do splatnosti generovaly premie.

Příjmy z peněžních instrumentů ve výši 146 mil. Kč jsou tvořeny především příjmy z řízení eurové likvidity státní pokladny, které dosáhly 67 mil. Kč, z čehož 52 mil. Kč představovaly příjmy z depo operací a 15 mil. Kč z repo operací. Příjmy z aktivních operací řízení likvidity na korunovém účtu řízení likvidity státní pokladny (repo operace se zástavou poukázek ČNB a SPP a depozitní operace) činily 40 mil. Kč a příjmy ze zápůjčních facilit pak 4 mil. Kč. V průběhu roku 2015 byly poprvé zaznamenány premie spojené s emisemi SPP, které činily 35 mil. Kč. Pokles příjmů z peněžních instrumentů o 39,2 % oproti roku 2014 je zapříčiněn převážně poklesem úrokových sazeb v průběhu roku 2015.

Úrokové příjmy vnějšího dluhu ve výši 14 mil. Kč byly dány výhradně příjmy ze zajišťovacích operací. Ve srovnání s rokem 2015 došlo k poklesu příjmů vnějšího dluhu o 92,9 % jak v důsledku skončení příjmů ze zajišťovacích operací spojených s emisemi eurobondů, které byly splatné v roce 2014, tak i v důsledku dalšího poklesu úrokových sazeb.

V roce 2015 došlo rovněž k připsání úroků z vkladů vzniklých na mimorozpočtových účtech Ministerstva financí v komerčních bankách na příjmový účet, a to ve výši 173 tis. Kč.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byla velká většina příjmů kapitoly Státní dluh zaznamenána na položce 2141 – Příjmy z úroků (část), a to ve výši 7 899 725 tis. Kč, příjmy ve výši 13 770 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2148 – Úrokové příjmy z finančních derivátů kromě k vlastním dluhopisům, příjmy ve výši 217 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2212 – Sankční platby přijaté od jiných subjektů a příjmy ve výši 24 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2324 – Přijaté nekapitálové příspěvky a náhrady.

2.2. Výdaje kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 9: Výdaje kapitoly Státní dluh (mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2015		Skutečnost	%	Index
	Rok 2014	Schválený	Po změnách	Rok 2015	Plnění	2015/2014
1	2	3	4	5	6=5:4	7=5:2
Výdaje kapitoly celkem	55 895	64 466	57 374	53 194	92,7	95,2
1. Úrokové výdaje celkem	55 694	64 016	56 924	52 995	93,1	95,2
na vnitřní dluh	42 537	53 340	46 247	42 779	92,5	100,6
na peněžní instrumenty	77	931	931	18	2,0	23,9
na spořicí státní dluhopisy	909	2 236	2 236	2 111	94,4	232,1
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	41 551	50 173	43 080	40 649	94,4	97,8
na vnější dluh	13 156	10 672	10 672	10 216	95,7	77,7
na zahraniční emise dluhopisů	12 596	10 067	10 067	9 822	97,6	78,0
na úvěry od EIB	560	604	604	394	65,2	70,3
bankovní účty	1	5	5	-	-	-
peněžní plnění nahrazující úrok	1	5	5	-	-	-
2. Poplatky	201	450	450	199	44,2	99,2

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v roce 2015 dosáhly výše 53 194 mil. Kč, což je 92,7 % rozpočtu po změnách. Úrokové výdaje činily 52 995 mil. Kč, poplatky pak 199 mil. Kč.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s rokem 2014 se v roce 2015 celkové i úrokové výdaje kapitoly snížily o 4,8 % (tj. celkové výdaje klesly o 2 701 mil. Kč), zatímco státní dluh meziročně vzrostl o 0,6 %. Pokles výdajů kapitoly byl tak především důsledkem nízkých úrokových sazeb, které měly dopad na všechny úrokově citlivé komponenty státního dluhu.

V úrokových výdajích dominují úrokové výdaje na vnitřní dluh (42 779 mil. Kč), přičemž v porovnání s rokem 2014 se podíl úrokových výdajů na vnitřní dluh na celkových úrokových výdajích zvýšil o 4,3 procentního bodu ze 76,4 % na 80,7 %. Tyto výdaje jsou složeny z úrokových výdajů na peněžní instrumenty, z úrokových výdajů na SDD a z úrokových výdajů na SSD. Úrokové výdaje na peněžní instrumenty dané diskonty SPP dosáhly v roce 2015 výše 18 mil. Kč oproti 77 mil. Kč v roce 2014, což představuje výrazný pokles o 76,1 % daný především snížením celkové jmenovité hodnoty emitovaných SPP a rovněž dalším snížením krátkodobých sazeb na peněžním trhu oproti roku 2014.

Úrokové výdaje na SDD dosáhly v roce 2015 výše 40 649 mil. Kč oproti 41 551 mil. Kč v roce 2014, poklesly tedy o 2,2 %. Většinu z těchto výdajů tvořily výdaje na vyplacené kupóny SDD, a to 40 084 mil. Kč⁶. Úrokové výdaje na SDD byly dále zvyšovány výdaji na diskonty SDD ve výši 565 mil. Kč, které byly dány emisemi na primárním trhu.

Úrokové výdaje na SSD dosáhly 2 111 mil. Kč a skládaly se především z výdajů na reinvestice úrokových výnosů SSD ve výši 1 059 mil. Kč, dále z výdajů na kupóny SSD včetně dovýplat ve výši 1 048 mil. Kč a konečně z výdajů na alikvotní úrokové výnosy z titulu předčasného splacení v celkové výši 3 mil. Kč. Oproti roku 2014 tyto výdaje vzrostly o 132,1 %, což je dáno především postupně rostoucími kupónovými sazbami u většiny emisí SSD.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 10 216 mil. Kč oproti 13 156 mil. Kč v roce 2014 byly dány zejména úroky zahraničních emisí státních dluhopisů České republiky, které v roce 2015 činily 9 822 mil. Kč oproti 12 596 mil. Kč v roce 2014, kdy pokles o 22,0 % byl kromě snížení úrokových sazeb zapříčiněn rovněž absencí výdajů na dvě emise eurobondů, které byly splatné v roce 2014. Tyto úrokové výdaje byly určeny zejména výdaji na kupóny zahraničních emisí dluhopisů v celkové výši 9 822 mil. Kč včetně vlivu zajišťovacích operací. Ostatní úrokové výdaje pak činily 310 tis. Kč.

Druhou složkou úrokových výdajů na vnější dluh byly výdaje z titulu úvěrů od EIB ve výši 394 mil. Kč, které se v porovnání s rokem 2014 snížily o 29,7 % v důsledku nižších úrokových sazeb i splátek jistin těchto úvěrů.

V roce 2015 bylo dosaženo extrémně nízkých výnosů do splatnosti SPP, přičemž počínaje měsícem září nabýval poprvé v historii tento ukazatel záporných hodnot, přičemž minimum ve výši -0,55 % p. a. bylo zaznamenáno v aukci 3měsíční SPP v polovině září.

Úrokové sazby na kapitálovém trhu u dlouhodobých státních dluhopisů oproti předchozímu roku rovněž významně poklesly.

V roce 2015 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 199 mil. Kč, což je 44,2 % schváleného rozpočtu. Ve srovnání s rokem 2014 se úhrady z titulu poplatků snížily o 0,8 %.

Z hlediska rozpočtové skladby byla převážná část úrokových výdajů ve výši 50 953 363 tis. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní, další část ve výši 1 455 406 tis. Kč na položce 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty k vlastním dluhopisům a konečně poslední část ve výši 585 992 tis. Kč na položce 5147 – Úrokové výdaje na finanční deriváty kromě k vlastním dluhopisům. Z poplatků byla rozhodující část ve výši 194 966 tis. Kč zaznamenána na položce 5144 – Poplatky dluhové služby, dále 1 151 tis. Kč bylo zaznamenáno na položce 5161 – Poštovní služby a 2 824 tis. Kč na položce 5362 – Platby daní a poplatků státnímu rozpočtu.

Z hlediska sledování rovnoměrnosti běžných (a současně celkových) realizovaných výdajů kapitoly Státní dluh lze konstatovat, že tyto činily v 1. čtvrtletí 2015 celkem 4 895 mil. Kč, ve 2. čtvrtletí 2015 dosáhly 24 687 mil. Kč, ve 3. čtvrtletí 2015 pak 17 822 mil. Kč a konečně ve 4. čtvrtletí 2015 činily 5 789 mil. Kč. Rozložení výdajů v rámci jednotlivých čtvrtletí je dáno zejména režimem vyplacení kupónů dluhopisů, kdy 2. čtvrtletí 2015 se vyznačovalo relativně vysokým počtem výplatních termínů SDD vydaných na domácím i zahraničních trzích.

Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu dosáhly v roce 2015 celkem 45,3 mld. Kč, zatímco v roce 2014 dosahovaly 48,5 mld. Kč. Pokles těchto výdajů v roce 2015 byl z větší části dán

⁶ Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných EIB ve výši cca 68 mil. Kč

poklesem výdajů na obsluhu státního dluhu o 2,7 mld. Kč, z menší části pak růstem příjmů státního dluhu o 0,5 mld. Kč.

2.3. Přehled úprav rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2015

Tabulka č. 10: Schválený rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2015 (Kč)

Příjmy		
	Daňové příjmy	0
	Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	7 200 000 000
	v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem	7 200 000 000
Výdaje		
	Obsluha státního dluhu	64 466 315 805
Financování		
	Zvýšení stavu státních dluhopisů	101 416 800 000
	Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	0
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv *)	-1 416 800 000

*) včetně jaderného účtu a zvláštního účtu rezervy pro důchodovou reformu

Zdroj: MF

V kapitole 396 – Státní dluh proběhlo 14 rozpočtových opatření, které v souhrnu snížily výdajový SU Obsluha státního dluhu, konkrétně výdajový okruh Úroky státního dluhu, o 7 092 398 150 Kč. Jednalo se o ROP ve prospěch kapitoly MO na zabezpečení prací spojených se sanací areálu letiště Přerov ve výši 700 000 000 Kč, dále o ROP ve prospěch kapitoly MV na zajištění opatření v souvislosti s migrační situací v České republice ve výši 139 659 100 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MD jako dotace SŽDC na náhradu škody za neodebranou energii, na pokrytí úplatného převodu nádražních budov z majetku ČD a jako dotace ŘSD na rekonstrukce Středisek správy a údržby dálnice a jejich vybavení dopravními prostředky a mechanismy ve výši 2 116 000 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MZV na kompenzace propadu kurzu koruny vůči zahraničním měnám ve výši 80 000 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MPO na pokrytí nenaplněných příjmů z úhrad dobývacího prostoru a vydobytých nerostů (ekologické dotace) a příjmů z dividend ČEPS ve výši 700 000 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MŽP na program Nová zelená úsporám ve výši 557 500 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MMR na navýšení podílu státního rozpočtu v Integrovaném regionálním operačním programu ve výši 1 196 782 416 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MK na rekonstrukci Muzea moravských Chorvatů a obnovu památníku Tomáše Bati ve výši 40 000 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MZE na posílení rozpočtu výdajů národních dotací do zemědělství ve výši 1 000 000 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MK pro Státní fond kinematografie na dofinancování schématu filmových pobídek ve výši 300 000 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MMR na kapitálové posílení ČMZRБ ve výši 167 650 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MPO na kapitálové posílení ČMZRБ ve výši 167 650 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MF na kapitálové posílení ČMZRБ ve výši 164 776 000 Kč a zpětné ROP na vrub kapitoly MO, a to vratka nevyužitých prostředků na zabezpečení prací spojených se sanací areálu letiště Přerov ve výši 237 619 366 Kč.

V důsledku těchto opatření byl schválený rozpočet výdajů kapitoly 396 – Státní dluh snížen z 64 466 315 805 Kč o 7 092 398 150 Kč na 57 373 917 655 Kč.

Tabulka č. 11: Rozpočet kapitoly Státní dluh na rok po provedení rozpočtových opatření (Kč)

Příjmy		
	Daňové příjmy	0
	Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	7 200 000 000
	v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem	7 200 000 000
Výdaje		
	Obsluha státního dluhu	57 373 917 655
Financování		
	Zvýšení stavu státních dluhopisů	101 416 800 000
	Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	0
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv *)	-1 416 800 000

*) včetně jaderného účtu a zvláštního účtu rezervy pro důchodovou reformu

Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ v kapitole Státní dluh činila 64 868 581 884 Kč, což znamená 64,0 % rozpočtované sumy. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila - 2 064 338 602 Kč, což znamená 145,7 % rozpočtované sumy.

III. Řízení státního dluhu

1. Dluhová strategie a řízení rizik, rezerva peněžních prostředků

1.1. Řízení rizik státního dluhu

Kvantitativní hodnoty základních sledovaných strategických cílů platných pro rok 2015 byly konkretizovány v řídicím dokumentu Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2015, který byl schválen ministrem financí a prezentován veřejnosti dne 17. prosince 2014, a který vymezuje operační prostor pro taktické řízení státního dluhu a státních finančních aktiv prostřednictvím emisní činnosti, finančního investování a aktivních operací Ministerstva financí na sekundárním trhu. Ministerstvo financí si v rámci Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2015 explicitně vyhradilo možnost její revize v průběhu roku 2015 a pružně tak reagovat pomocí svých nástrojů na skutečný vývoj výpůjční potřeby. Této možnosti Ministerstvo financí využilo a 26. června uveřejnilo Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2015 - aktualizaci na 2. pololetí s aktualizovaným program financování.

Tabulka č. 12: Strategické cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia v roce 2015

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2015	Stav k 31.12.2015
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	16,4 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	59,4 %
Průměrná doba do splatnosti	5,0 až 6,0 let	5,1 let
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	33,7 %
Průměrná doba do refixace	4,0 až 5,0 let	4,0 let
Čistá cizoměnová expozice státního dluhu s dopadem na výši státního dluhu	Max. 15,0 až 17,0 %	10,9 %
Čistá cizoměnová expozice státního dluhu s dopadem výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	Max. 15,0 až 17,0 %	10,2 %

Zdroj: MF

Podíl krátkodobého státního dluhu ke konci roku 2015 činí 16,4 % celkového státního dluhu, což představuje nárůst o 1,5 p. b. oproti konci roku 2014, a pohybuje se tak pod svojí limitní hranicí 20,0 % celkového státního dluhu platnou pro rok 2015.

Střednědobý státní dluh (dluh splatný do pěti let) ke konci roku 2015 činí 59,4 % a oproti konci roku 2014 to představuje nárůst o 3,7 p. b. a pohybuje se tak pod svojí limitní hranicí 70,0 % celkového státního dluhu platnou pro rok 2015.

Průměrná doba do splatnosti státního dluhu ke konci 2015 poklesla o 0,4 roku oproti konci roku 2014 a nabývá hodnoty 5,1 let. Hodnota ukazatele se tak nachází u dolní hranice vyhlášeného cílového pásma 5,0 až 6,0 let platného pro rok 2015.

Úroková refixace státního dluhu do 1 roku poklesla oproti konci roku 2014 o 1,8 procentního bodu a ke konci 2015 dosáhla hodnoty 33,7 %. Hodnota ukazatele se tak nachází v dolní polovině cílového pásma 30 až 40 % platného pro rok 2015.

Průměrná doba do refixace státního dluhu ke konci 2015 poklesla oproti konci roku 2014 o 0,3 roku a nabývá hodnoty 4,0 let. Hodnota ukazatele se tak nachází na dolní hranici vyhlášeného cílového pásma 4,0 až 5,0 let platného pro rok 2015.

Podíl čisté cizoměnové expozice s dopadem na výši státního dluhu na celkovém státním dluhu, jehož strategická limitní hranice je vyhlášena pro rok 2015 na úrovni 15,0 % (krátkodobě až 17,0 %) vzrostl meziročně o 0,5 procentního bodu a dosahuje hodnoty 10,9 %, přičemž se tak nachází pod svojí limitní hranicí. Podíl čisté cizoměnové expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu na celkovém státním dluhu, jehož strategická limitní hranice pro rok 2015 činí 15,0 % (krátkodobě až 17,0 %) vzrostl meziročně o 0,8 procentního bodu a dosahuje hodnoty 10,2 %, přičemž se tak nachází pod svojí limitní hranicí. Podíl čisté cizoměnové expozice státního dluhu denominované v jednotné měně euro vůči celkové čisté cizoměnové expozici státního dluhu dosáhl ke konci 2015 výše 89,8 %, když hodnota tohoto ukazatele oproti konci roku 2014 poklesla o 0,3 procentního bodu, avšak ukazuje tak nadále na dominanci eura v cizoměnovém portfoliu státního dluhu.

Očekávané čisté výdaje činily 48,7 mld. Kč. Skutečně dosažené čisté výdaje kapitoly v roce 2015 činí 45,3 mld. Kč, tj. zhruba 1,0 % HDP a 3,7 % celkových příjmů státního rozpočtu bez zahrnutí příjmů kapitoly 396. Rozdíl skutečných čistých výdajů oproti původně schválenému rozpočtu ve výši 57,3 mld. Kč činí 12,0 mld. Kč, což částečně přispělo k lepšímu než očekávanému hospodaření vládního sektoru v roce 2015. Rozdíl mezi skutečnými a rozpočtovanými čistými výdaji je zapříčiněn především nižšími hrubými výdaji, zatímco příjmy dosáhly vyšší úrovně oproti schválenému rozpočtu. Oproti roku 2014 došlo k poklesu čistých výdajů o cca 6,6 %.

Srovnání skutečně realizovaných čistých úrokových výdajů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných výdajů (průměrem simulací) a úrokových výdajů v riziku CaR (95% a 99% kvantil simulací) v letech 2014 a 2015 zachycuje následující tabulka.

Tabulka č. 13: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje v roce 2014 a 2015

mld. Kč	2014	2015
Skutečné výdaje	48,3	45,1
Očekávané výdaje	50,9	48,2
CaR 95 %	60,0	56,6
CaR 99 %	62,3	61,7
Odchylka očekávání od skutečnosti	2,6	3,1

Zdroj: MF

V roce 2015 činí hrubé úrokové výdaje 53,0 mld. Kč, očekávané hrubé úrokové výdaje v roce 2015 predikované modelem se nacházejí na úrovni 55,4 mld. Kč. Úrokové příjmy v roce 2015 činí 7,9 mld. Kč a nalézají se o 0,7 mld. Kč výše než očekávané příjmy predikované modelem. Čisté úrokové výdaje státního dluhu v roce 2015 činí 45,1 mld. Kč, čisté úrokové výdaje predikované modelem činí 48,2 mld. Kč.

Čisté úrokové výdaje tak i v roce 2015 zůstaly pod hranicí CaR 95 % i CaR 99 %, které byly stanoveny na 56,6 mld. Kč, respektive na 61,7 mld. Kč. Primární cíl modelu byl tedy splněn, když skutečné úrokové výdaje státního dluhu zůstaly pod hranicí CaR 99 % a nebylo ohroženo dodržení salda státního rozpočtu na rok 2015 schváleného Poslaneckou sněmovnou Parlamentu České republiky z titulu kapitoly Státní dluh. Očekávané hrubé úrokové výdaje predikované modelem jsou cca o 2,4 mld. Kč vyšší oproti skutečnosti, očekávané čisté úrokové výdaje predikované modelem jsou cca o 3,1 mld. Kč vyšší oproti skutečnosti.

Diference očekávaných hrubých úrokových výdajů je dána především poklesem výnosů korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů oproti očekávání dané modelem, která trvala prakticky po celý rok 2015. Zejména ve druhé polovině roku 2015 výnosy státních dluhopisů poklesly až na nová historická minima, přičemž výnosy státních dluhopisů úročených na krátkém konci výnosové křivky dosáhly i záporných hodnot. Ministerstvo financí flexibilně zareagovalo na situaci na finančním trhu a navýšilo emise na krátkém konci výnosové křivky. Diference z tohoto titulu činí celkem 1,7 mld. Kč a je dána především změnou struktury emisního kalendáře střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů. Dalším výrazným faktorem byly nižší hladiny referenční úrokové sazby PRIBOR a referenční úrokové sazby EURIBOR. Z titulu nižších než očekávaných hodnot referenční sazby činí diference očekávání cca 0,4 mld. Kč. Diference cca 0,2 mld. Kč je způsobena vlivem nižších než očekávaných výnosů státních pokladničních poukázek, když ve druhé polovině roku výnosy státních pokladničních poukázek dosahovaly rovněž záporných hodnot. Diference očekávaných příjmů ve výši 0,7 mld. Kč je dána především poklesem výnosů korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů oproti očekávání dané modelem. Celkový dodatečný příjem státního rozpočtu z titulu emise státních dluhopisů a státních pokladničních poukázek se zápornými výnosy do splatnosti činil 0,4 mld. Kč.

1.2. Rezerva peněžních prostředků

Počínaje rokem 2013 je v rámci efektivního řízení v souladu s nejmodernějšími principy řízení vládních financí využívána disponibilní likvidita státní pokladny v procesu krytí potřeby financování. Rezervu peněžních prostředků, která byla v minulých letech vytvářena emisní činností při souvztažném růstu hrubého státního dluhu, tak nahrazují ostatní disponibilní peněžní prostředky centrálního systému řízení souhrnných účtů státní pokladny.

2. Řízení likvidity státního rozpočtu a státní pokladny

2.1. Řízení likvidity státní pokladny

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v roce 2015 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy poukázek ČNB v celkové jmenovité hodnotě 2 498 000 mil. Kč, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 2 562 000 mil. Kč. Celkový výnos operací s použitím zástavy poukázek ČNB činil 28,47 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,04 % p. a.

Současně byly do konce roku 2015 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 2 219 728 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly

celkové jmenovité hodnoty 2 241 808 mil. Kč. Celkový výnos depozitních operací činil 11,69 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,04 % p. a.

V rámci řízení likvidity eurové státní pokladny byly v roce 2015 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, státních pokladničních poukázek a poukázek ČNB v celkové jmenovité hodnotě 4 104 mil. EUR, přičemž splátky činily 5 006 mil. EUR. Celkový výnos těchto investic činil 14,74 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,06 % p. a.

Dále byly realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 8 945 mil. EUR, splátky těchto investic dosáhly celkové jmenovité hodnoty 8 370 mil. EUR. Celkový výnos těchto investic činil 52,39 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,08 % p. a.

Koncem roku byly realizovány devizové swapy se splatností v roce 2016 v celkové nominální hodnotě 800 mil. EUR. Průměrná úroková sazbu dosažená při těchto operacích činila 1,9% p. a.

K 31. prosinci 2015 byly na majetkových účtech MF evidovány poukázky ČNB ve jmenovité hodnotě 4 721 mil. Kč a státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 31 557 mil. Kč, z čehož poukázky ve jmenovité hodnotě 1 557 mil. Kč představovaly hodnotu zástavy aktivních operací a poukázky SPP ve jmenovité hodnotě 30 000 mil. Kč byly vydány do vlastního portfolia.

Tabulka č. 14: Porovnání příjmů státního rozpočtu z investičních operací a emisí se záporným výnosem v roce 2014 a 2015 (mil. Kč)

Příjmy	2014	2015	2015/2014
Příjmy z operací s P ČNB	71,48	28,47	39,83
Příjmy z operací se SPP	1,66	-	-
Příjmy z depozitních operací	14,01	11,69	83,49
Příjmy z REPO EUR operací	65,19	14,74	22,61
Příjmy z DEPO EUR operací	86,51	52,39	60,55
Příjmy z krátkodobých zápůjček státních dluhopisů	1,92	3,89	202,58
Celkem čisté příjmy dosažené při řízení likvidity státní pokladny a státního dluhu	240,76	111,17	46,18
Emisní činnost se záporným výnosem ¹	-	413,74	-
Celkem příjmy státního rozpočtu z investičních operací a emisí se záporným výnosem	240,76	524,92	218,03

¹ Se zohledněním budoucích výdajů v podobě výplat kupónů do splatnosti těchto dluhopisů, pokud nebyly bez výnosu.

Zdroj: MF

Z tabulky je zřejmé, že zatímco v roce 2015 dosáhly celkové úrokové výnosy 111,17 mil. Kč, ve stejném období roku 2014 výnosy dosáhly 240,76 mil. Kč. V roce 2015 bylo tedy dosaženo o 129,58 mil. Kč nižšího výnosu z řízení likvidity státní pokladny a státního dluhu než ve stejném období roku 2014.

Podstatně nižší výnos z investování peněžních prostředků státní pokladny v roce 2015 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku byl způsoben především poklesem úrokových sazeb při investování eurové likvidity.

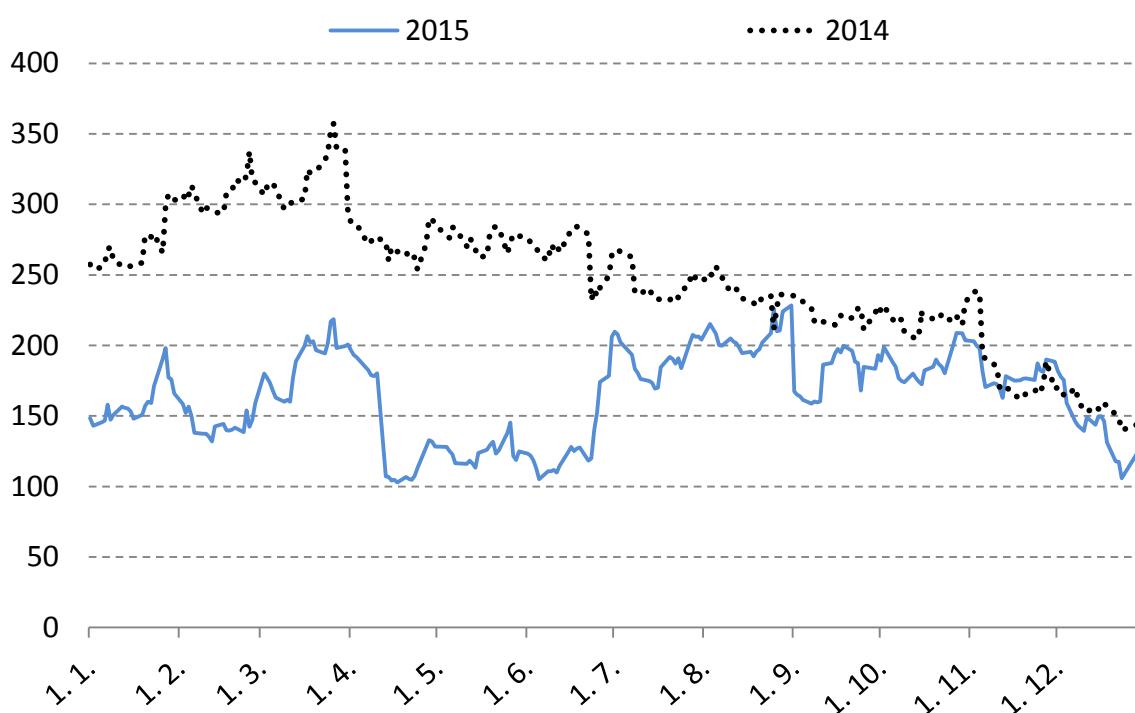
Pokles celkových příjmů státního rozpočtu z investičních operací byl nicméně zcela vyvážen příjmy z emisí se záporným výnosem, kterých mohlo být dosaženo díky pohotovému a

flexibilnímu přizpůsobení emisní činnosti v reakci na vývoj tržní situace. Při řízení likvidity státní pokladny a řízení státního dluhu v roce 2015 bylo tedy dosaženo celkových příjmů státního rozpočtu ve výši 524,87 mil. Kč, což je o 284,12 mil. Kč, tj. o 118,0 % více než v roce 2014.

2.2. Vývoj státní pokladny v roce 2014 a 2015

V situaci extrémně nízkých a záporných úrokových sazeb a v případě České republiky také v režimu devizových intervencí ČNB, které navýšily likviditu v domácím bankovním systému, se Ministerstvo financí v roce 2015 zaměřilo na výraznou racionalizaci volné likvidity státní pokladny. Protože není možné ani v letošním roce očekávat významnější úrokové zhodnocení na finančním trhu, je likvidita státní pokladny intenzivněji zapojována jako krátkodobý zdroj peněžních prostředků pro krytí potřeby financování centrální vlády v souladu s nejmodernějšími principy řízení vládních financí. Tato skutečnost má za následek nižší denní stav prostředků státní pokladny ve srovnání s rokem 2014, zejména je to patrné ve srovnání v 1. – 3. čtvrtletí obou let. Dále byl stav státní pokladny nejvíce ovlivněn vývojem salda státního rozpočtu, splátkami státních dluhopisů a příjmy Národního fondu z Evropské komise.

Graf č. 2: Státní pokladna za rok 2014 a 2015 (v mld. Kč)

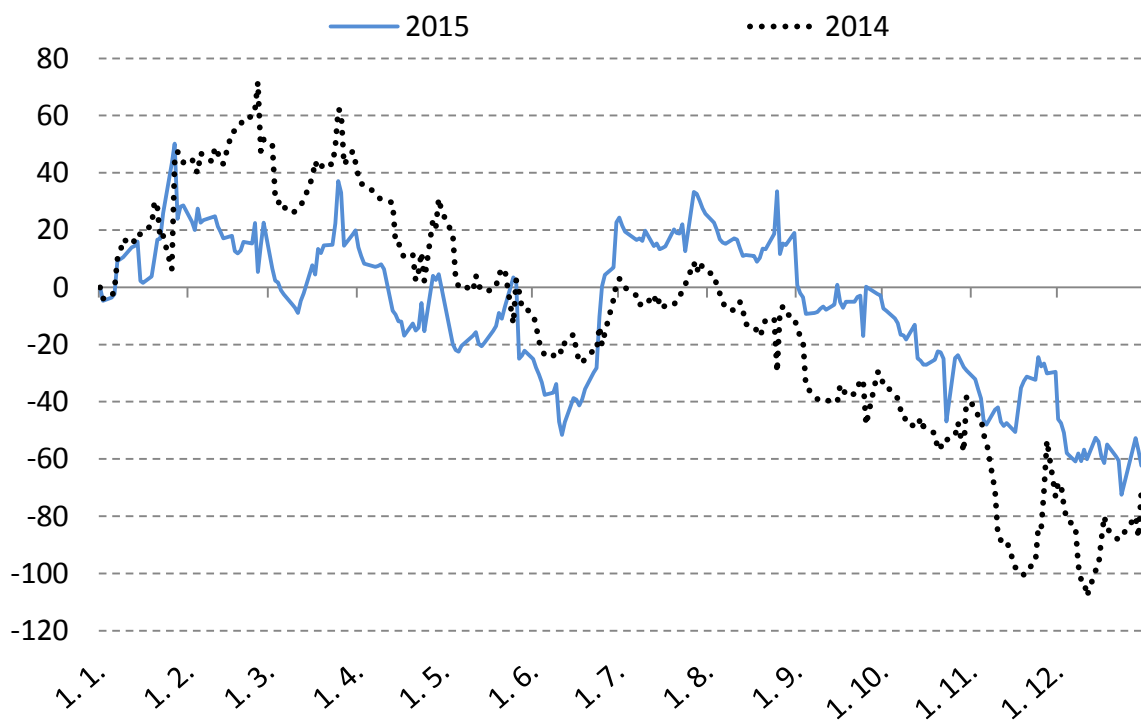


Zdroj: ČNB a MF

2.3. Vývoj státního rozpočtu v roce 2014 a 2015

Saldo státního rozpočtu se v roce 2015 ve srovnání s rokem 2014 vyvíjelo v průběhu 1. pololetí méně příznivě a ve 2. pololetí naopak příznivěji. Rozdíly ve výkyvech salda státního rozpočtu v obou letech způsobuje především časový nesoulad ve dnech splatnosti DPH a splatných vratek DPH, přičemž velkou roli hraje rovněž časové rozvření převodu prostředků z Národního fondu do státního rozpočtu, jakož i další změny v rozložení některých výdajů státního rozpočtu v čase. Hospodaření státního rozpočtu k 31. prosinci 2015 skončilo schodkem ve výši 62,80 mld. Kč.

Graf č. 3: Vývoj státního rozpočtu za rok 2014 a 2015 (mld. Kč)



Zdroj: ČNB a MF

IV. Tabulková příloha

Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2015

Příloha č. 2: Příjmy státního dluhu České republiky v roce 2015

Příloha č. 3: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2015

Zdroj Příloh 1 až 3: MF

Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2015 (mld. Kč)

N á z e v	S t a v	Výpůjční	Splátky	Kurzové rozdíly	Změna	S t a v
	k 1. 1. 2015	operace (a)	(b)	a ostatní vlivy (c)	(a - b + c)	k 31. 12. 2015
STÁTNÍ DLUH CELKEM	1 663,7	430,1	410,5	-10,3	9,3	1 673,0
Vnitřní dluh	1 363,7	430,1	397,1	-7,2	25,8	1 389,4
Státní pokladniční poukázky	107,6	99,3	122,5		-23,2	84,4
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	34,6				0,0	34,6
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	74,0				0,0	74,0
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	56,4		56,4		-56,4	0,0
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	71,9	2,6			2,6	74,4
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	28,4				0,0	28,4
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	94,0			-3,6	-3,6	90,4
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	75,1				0,0	75,1
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	11,0				0,0	11,0
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	80,0				0,0	80,0
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	89,1			-2,0	-2,0	87,1
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	89,0			-1,4	-1,4	87,6
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	56,7		56,7		-56,7	0,0
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	75,6				0,0	75,6
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	82,1			-0,9	-0,9	81,2
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	1,9		0,0		0,0	1,9
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	9,3	0,4	0,0		0,4	9,7
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)	50,0				0,0	50,0
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)	1,1		0,0		0,0	1,1
69. emise střednědobých dluhopisů (2012)	5,5	0,2	0,0		0,1	5,6
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	2,1	0,0	0,2		-0,2	1,9
73. emise střednědobých dluhopisů (2012)	11,5		11,5		-11,5	0,0
74. emise střednědobých dluhopisů (2012)	1,8		0,0		0,0	1,8
75. emise střednědobých dluhopisů (2012)	7,5	0,2	0,0		0,2	7,7
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	60,9	15,5			15,5	76,5
77. emise střednědobých dluhopisů (2013)	28,0				0,0	28,0
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	36,1	12,6			12,6	48,7
80. emise střednědobých dluhopisů (2013)	7,4	0,0	0,0		0,0	7,4
81. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,8		0,0		0,0	0,8
82. emise střednědobých dluhopisů (2013)	5,8	0,1	0,0		0,0	5,8
83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	0,4	0,0	0,0		0,0	0,4
84. emise střednědobých dluhopisů (2013)	11,0	0,0	0,0		0,0	11,0
85. emise střednědobých dluhopisů (2013)	1,4		0,0		0,0	1,4
86. emise střednědobých dluhopisů (2013)	7,6	0,1	0,0		0,0	7,6
87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	2,0	0,0	0,0		0,0	2,0
88. emise střednědobých dluhopisů (2014)	25,0	22,3			22,3	47,2
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	27,7	10,1			10,1	37,8
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	18,1	16,3			16,3	34,4
91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	12,0	16,1			16,1	28,2
92. emise střednědobých dluhopisů (2014)	0,7	0,0	0,0		0,0	0,7
93. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	0,0	7,9			7,9	7,9
95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	0,0	10,2			10,2	10,2
96. emise střednědobých dluhopisů (2015)	0,0	59,7			59,7	59,7
97. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	0,0	7,2			7,2	7,2
Závazky ze zápisnicích facilit	2,5	149,4	149,7	0,7	0,3	2,9
Státem vystavené směnky	0,0			0,0	0,0	0,0
Vnější dluh	300,0	0,0	13,3	-3,1	-16,4	283,6
2. emise eurobondů (2005)	30,0		2,7	-0,3	-3,0	27,0
3. emise eurobondů (2008)	55,5			-1,4	-1,4	54,1
5. emise eurobondů (2010)	52,3			-0,7	-0,7	51,6
6. emise eurobondů (2012)	76,2			-1,9	-1,9	74,3
1. emise jenových bondů (2006)	5,7			0,5	0,5	6,2
1. emise eurodluhopisů (2009)	8,3		8,1	-0,2	-8,3	0,0
1. emise švýcarských bondů (2009)	11,5			0,9	0,9	12,5
Úvěry od EIB	60,4		2,5		-2,5	58,0

Příloha č. 2: Příjmy státního dluhu České republiky v roce 2015 (mil. Kč)

N á z e v	Celkové příjmy
CELKEM	7 913,7
Vnitřní státní dluh	7 899,6
Státní pokladniční poukázky	35,4
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	489,4
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	1 055,0
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	2 796,4
88. emise střednědobých dluhopisů (2014)	542,4
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	2 202,2
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	103,8
91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	41,4
94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	12,4
95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	57,7
96. emise střednědobých dluhopisů (2015)	367,4
97. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	85,0
Reversní repo operace v EUR	14,7
Reversní depozitní operace v EUR	52,3
Reversní repo operace v Kč - zástava PČNB	28,5
Reversní depozitní operace v Kč	11,6
Zápůjční facility	3,9
Vnější státní dluh	13,8
Zajišťující operace	13,8
Bankovní účty	0,2
Úroky přijaté ze vkladů na účtech	0,2
Ostatní	0,2

Příloha č. 3: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2015 (mil. Kč)

N á z e v	Úrok	Poplatky	Celkové
		dluhové služby	výdaje
C E L K E M	52 994,8	198,9	53 193,7
Vnitřní státní dluh	42 778,6	174,1	42 952,7
Státní pokladniční poukázky	18,4	0,0	18,5
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	2 402,8	0,2	2 403,0
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	3 404,0	0,2	3 404,2
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	2 141,5	0,1	2 141,6
45. emise střednědobých dluhopisů (2005)	0,1		0,1
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	2 694,4	0,3	2 694,7
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	1 194,0	0,3	1 194,3
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)	0,0		0,0
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	3 745,4	0,3	3 745,7
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	3 517,2	0,2	3 517,4
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	534,5	0,3	534,8
54. emise střednědobých dluhopisů (2008)	0,2		0,2
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	320,4	0,2	320,6
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	4 455,0	0,2	4 455,2
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	5 040,9	0,3	5 041,1
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	1 924,3	0,2	1 924,4
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	2 909,1	0,3	2 909,4
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	999,0	0,3	999,3
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	85,3	6,3	91,5
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	417,7	30,0	447,7
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)	638,8	0,3	639,1
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)	33,7	1,0	34,7
69. emise střednědobých dluhopisů (2012)	164,2	16,8	181,0
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	6,7	3,2	9,9
71. emise střednědobých dluhopisů (2012)		6,1	6,1
73. emise střednědobých dluhopisů (2012)	855,6	37,9	893,4
74. emise střednědobých dluhopisů (2012)	52,7	2,9	55,6
75. emise střednědobých dluhopisů (2012)	226,2	15,6	241,7
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	1 147,1	3,6	1 150,6
77. emise střednědobých dluhopisů (2013)	140,0	0,2	140,2
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	1 147,3	4,0	1 151,2
79. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0	1,0	1,0
80. emise střednědobých dluhopisů (2013)	36,9	6,5	43,4
81. emise střednědobých dluhopisů (2013)	7,9	0,1	8,0
82. emise střednědobých dluhopisů (2013)	57,8	0,2	58,0
83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	3,2	0,7	3,9
84. emise střednědobých dluhopisů (2013)	55,0	0,2	55,2
85. emise střednědobých dluhopisů (2013)	13,5	0,1	13,6
86. emise střednědobých dluhopisů (2013)	75,7	0,2	76,0
87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	16,8	0,1	16,9
88. emise střednědobých dluhopisů (2014)	255,6	3,7	259,2
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	1 363,0	4,8	1 367,8
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	126,0	6,2	132,2
91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	57,9	4,1	62,0
92. emise střednědobých dluhopisů (2014)	1,9	0,1	1,9
93. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	0,1	0,0	0,1
94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	325,4	3,7	329,1
95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	165,7	3,9	169,7
96. emise střednědobých dluhopisů (2015)		5,4	5,4
97. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)		2,2	2,2
Vnější státní dluh	10 216,2	1,3	10 217,5
Derivátové operace	586,0		586,0
2. emise eurobondů (2005)	1 497,7		1 497,7
3. emise eurobondů (2008)	2 731,5		2 731,5
5. emise eurobondů (2010)	1 459,0		1 459,0
6. emise eurobondů (2012)	2 919,3		2 919,3
1. emise jenových bondů (2006)	219,3		219,3
1. emise eurodluhopisů (2009)	119,4		119,4
1. emise švýcarských bondů (2009)	290,3	1,3	291,5
Úvěry od EIB	393,8		393,8
Ostatní		23,6	23,6