

V. Zpráva o řízení státního dluhu v 1. pololetí 2007

1. Vývoj a stav státního dluhu

1.1. Vývoj státního dluhu v 1. pololetí roku 2007

V 1. pololetí roku 2007 pokračovalo zvyšování státního dluhu, které jako dlouhodobý trend začalo v roce 1997. Státní dluh (dále často pouze „dluh“) se v 1. pololetí roku 2007 zvýšil z 802,5 mld. Kč na začátku roku na 856,1 mld. Kč na konci pololetí. Přírůstek dluhu za 1. pololetí roku 2007 tak činil 53,6 mld. Kč. Ve srovnání s koncem roku 2006 se dluh zvýšil o 6,7%. Zvyšování dluhu v 1. pololetí 2007 bylo tlumeno vývojem rozpočtového hospodaření, neboť státní rozpočet ke konci pololetí skončil přebytkem ve výši 1,3 mld. Kč. Přírůstek dluhu tak byl generován zejména vytvářením rezervy z výnosů emisí státních dluhopisů¹. Dalším významným faktorem zvýšení státního dluhu byla také úhrada části ztráty České konsolidační agentury ve výši 4,0 mld. Kč.

Tržní hodnota státního dluhu se v 1. pololetí 2007 zvýšila z 844,2 mld. Kč na začátku roku na 870,1 mld. Kč na konci pololetí, tedy o 3,1%.

Při zvýšení celkového státního dluhu z 802,5 mld. Kč na 856,1 mld. Kč se vnitřní státní dluh zvýšil o 52,1 mld. Kč a vnější státní dluh se zvýšil o 1,5 mld. Kč.

Podíl objemu státních dluhopisů na státním dluhu se v průběhu 1. pololetí roku 2007 mírně zvýšil z 95,0% na počátku roku na 95,4% na konci pololetí.

Přehled o vývoji státního dluhu v 1. pololetí roku 2007 podává následující tabulka:

v mil. Kč

	Stav k 1.1.2007	Výpůjčky (a)	Splátky (b)	Kurzové rozdíly (c)	Změna (a-b+c)	Stav k 30.6.2007
STÁTNÍ DLUH CELKEM	802 493	149 260	95 631	-72	53 557	856 050
Vnitřní dluh	680 903	147 530	95 467		52 063	732 965
Státní pokladniční poukázky	89 568	48 514	71 937		-23 423	66 145
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	588 935	97 886	20 000		77 886	666 820
Krátkodobé půjčky	2 400	1 130	3 530		-2 400	0
Vnější dluh	121 591	1 730	164	-72	1 494	123 085
Zahraniční emise dluhopisů	84 112			-73	-73	84 040
Půjčky od EIB	36 704	1 730			1 730	38 434
Směnky pro úhradu účasti v IBRD a EBRD	774		164	1	-163	611

¹ Zákon č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech, §35, odst. 3.

Výpůjčky v 1. pololetí roku 2007 spočívaly převážně v emisích státních dluhopisů. Výnosy jak emisí SPP, tak emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů sloužily ke splátkám jistin dlouhodobého státního dluhu a k pokrytí schodků státního rozpočtu. Pro účely úhrady ztráty České konsolidační agentury Ministerstvo financí emitovalo v průběhu 1. pololetí roku 2007 státní střednědobé a dlouhodobé dluhopisy podle zákona č.5/2005 Sb., o státním dluhopisovém programu na úhradu části ztráty České konsolidační agentury, vzniklé přebíráním nebonitních aktiv v letech 1991 až 2003. Tato úhrada činila za 1. pololetí roku 2007 celkem 4 mld. Kč, přičemž veškerá tato částka byla financována z výnosu prodeje 9. tranše 44. emise státních dlouhodobých dluhopisů. Podrobnější údaje o vývoji státního dluhu České republiky v 1. pololetí roku 2007 jsou uvedeny v tabulce 1.

1.2. Stav státního dluhu

1.2.1. Měnová skladba

V 1. pololetí roku 2007 nadále zůstává dominantní měnou v měnové skladbě státního dluhu česká koruna, jejíž procentní podíl nepatrně vzrostl, a to z 89,51% na počátku roku na hodnotu překračující 90,18% na konci pololetí. Významný podíl v měnové skladbě daný emitovanými eurobondy si udržuje euro. Podíl jenových bondů ve výši 30 mld. JPY se nepatrně snížil z 0,66% na začátku roku na hodnotu 0,60% na konci 1. pololetí 2007. Téměř nezměněného podílu v měnové skladbě dosahuje americký dolar, ve kterém jsou denominovány bezúročné směnky pro úhradu účasti v EBRD.

	31. 12. 2006	v mld. Kč	%	30. 6. 2007	v mld. Kč	%
CELKEM		802,493	100,00		856,050	100,00
Kč	718 335 006 290,26	718,335	89,51	771 987 060 461,26	771,987	90,18
EUR	2 500 000 000,00	78,856	9,83	2 500 000 000,00	78,871	9,21
JPY	30 000 000 000,00	5,257	0,66	30 000 000 000,00	5,169	0,60
USD	2 194 732,80	0,046	0,01	1 097 366,40	0,023	0,01

1.2.2. Skladba podle splatnosti

V průběhu 1. pololetí roku 2007 pokračoval trend mírného poklesu podílu krátkodobého dluhu (reziduální splatnost do 1 roku), kdy došlo k jeho snížení o více než 1 procentních bodů z hodnoty převyšující 17% na necelých 16%, a to především v důsledku snižujícího se podílu státních pokladničních poukázek na celkovém dluhu. O necelý 1 procentní bod poklesl procentní podíl dluhu kategorie 1 až 3 roky, o necelé

3 procentní body klesl také procentní podíl dluhu s reziduální splatností od 3 do 5 let a o zhruba 3,5 procentního bodu pak nastal pokles u kategorie mezi 7 a 10 lety. Výraznější nárůst o zhruba 6,5% nastal u kategorie s reziduální splatností mezi 5 a 7 lety, mírný nárůst zaznamenala kategorie „ostatní“.

Reziduální splatnost	Stav v mil. Kč k 31.12.2006	%	Stav v mil. Kč k 30.6.2007	%
do 1 roku	137 458	17,1	136 683	16,0
nad 1 rok a do 3 let	158 006	19,7	161 851	18,9
nad 3 roky a do 5 let	124 775	15,5	110 113	12,9
nad 5 let a do 7 let	67 781	8,4	128 434	15,0
nad 7 let a do 10 let	144 104	17,9	123 602	14,4
ostatní	170 369	21,2	195 367	22,8
Celkem	802 493	100,0	856 050	100,0

1.2.3. Skladba podle držitele²

Následující tabulka uvádí rozložení státního dluhu podle typu věřitele, kteří jsou klasifikováni podle systému národních účtů.

Typ držitele	Stav v mil. Kč k 31.12.2006	%	Stav v mil. Kč k 30.6.2007	%
Nefinanční podniky	5 039	0,63	4 671	0,55
Finanční instituce a korporace ³	388 226	48,38	406 035	47,43
Pojišťovny	180 388	22,48	192 542	22,49
Vládní sektor	9 938	1,24	10 255	1,20
Neziskové instituce sloužící domácnostem	152	0,02	206	0,02
Domácnosti	1 687	0,21	1 854	0,22
Zahraniční subjekty	217 075	27,05	240 488	28,09
Celkem	802 505	100,00	856 051	100,00

V průběhu 1. pololetí roku 2007 došlo k růstu podílu držby státního dluhu v rukou zahraničních subjektů o více než 1% a dále k mírnému zvýšení tohoto podílu v rukou pojišťoven a domácností. Naopak podíl finančních institucí a korporací poklesl o necelé 1%, nepatrně klesl i podíl nefinančních podniků a vládního sektoru.

² Přehled dluhu podle držitelů je vytvářen z hlediska právního pohledu na držbu dluhových instrumentů

³ Kromě pojišťovacích společností a penzijních fondů, které jsou zahrnuty v sektoru Pojišťovny.

1.3. Výpůjčky

Státní výpůjčky v 1. pololetí roku 2007 činily **149 260 mil. Kč**. Z toho 48 514 mil. Kč bylo vypůjčeno prodejem státních pokladničních poukázek, 97 886 mil. Kč bylo vypůjčeno prodejem střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu, 1 130 mil. Kč bylo vypůjčeno pomocí krátkodobých půjček na domácím trhu a 1 730 mil. Kč bylo vypůjčeno od Evropské investiční banky.

1.3.1. Státní pokladniční poukázky

Bylo realizováno 10 emisí krátkodobých státních dluhopisů, a sice státních pokladničních poukázek (SPP). Splatnosti emisí SPP byly standardní: 13, 26, 39 a 52 týdnů. Ve srovnání s rokem 2006 nedošlo k žádné výraznější změně ve struktuře vydávaných SPP.

Celkové výpůjčky prostřednictvím prodeje SPP činily 48 514 mil. Kč. Veškerý objem výpůjček byl uskutečněn na primárním trhu, přičemž prostředky takto získané směřovaly na umořovací účet. **Celkový objem splátek**, které byly obdobně realizovány pomocí převodů z umořovacího účtu, činil **71 937 mil. Kč**. **Celkový objem SPP v oběhu** se tak proti počátku roku 2007 snížil ze **89 568 mil. Kč** na **66 145 mil. Kč**, tedy o **23 423 mil. Kč**.

Přehled všech emisí SPP v 1. pololetí roku 2007 je uveden v tabulce 3.

1.3.2. Krátkodobé půjčky

Pro zajišťování rozpočtové likvidity byly prováděny krátkodobé operace, kde jako zástava sloužily SPP a poukázky ČNB. V souvislosti s fungováním Souhrnného účtu státní pokladny mělo MF v průběhu pololetí k dispozici finanční prostředky na účtech v ČNB (netermínované vklady státních finančních aktiv, nerozdělené prostředky na účtech finančních úřadů a státních fondů a rezervní fondy organizačních složek státu) k financování deficitu státního rozpočtu. Volné zdroje v rámci přebytku Souhrnného účtu státní pokladny byly investovány na peněžním trhu.

Celkový objem krátkodobých půjček pro řízení likvidity, které měly v 1. pololetí 2007 výhradně formu repo operací, dosahoval výše 1 130 mil. Kč. Splátky těchto krátkodobých půjček činily 3 530 mil. Kč. Stav krátkodobých půjček se tak v průběhu 1. pololetí roku 2007 snížil z 2 400 mil.Kč na 0.

Objem repo půjček se zástavou SPP na účtu řízení likvidity státní pokladny (ÚŘLSP) činil 750 mil.Kč. Objem splátek těchto půjček pak činil 3 150 mil.Kč. Stav těchto půjček se tak snížil o 2 400 mil. Kč a na konci 1. pololetí 2007 byl roven 0.

Objem repo půjček se zástavou poukázek ČNB na účtu řízení likvidity státní pokladny činil 380 mil.Kč. Objem splátek těchto půjček pak činil rovněž 380 mil.Kč. Na konci 1. pololetí 2007 tak byl stav těchto půjček stejný jako na jeho počátku a byl roven 0.

1.3.3. Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na domácím primárním trhu

Česká republika zastoupená Ministerstvem financí vydávala střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím kapitálovém trhu. Bylo realizováno 13 znovuotevření stávajících tranší a 3 otevření nových emisí. Celkem byly emitovány kapitálové dluhopisy v objemu **97 886 mil. Kč**. Celkový objem splátek jistiny střednědobých státních dluhopisů činil **20 000 mil. Kč**.

Všechny tranše byly prodány v amerických výnosových aukcích:

Číslo emise a tranše	Datum tranše (emise)	Datum splatnosti	Nominální objem tranše	Částka získaná primární aukcí	Roční kupón	Výnos do splatnosti
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(%)	(% pa)
44, 9. tranše	15. 1. 2007	11. 4. 2015	6 086,00	6 085,36	3,80	3,80
48, 3. tranše	29. 1. 2007	27.11. 2009	5 572,32	5 554,69	3,25	3,37
46, 9. tranše	12. 2. 2007	12. 9. 2020	6 437,27	6 191,34	3,75	4,12
45, 10. tranše	26. 2. 2007	18.10. 2010	5 257,58	5 130,22	2,55	3,26
48, 4. tranše	12. 3. 2007	27.11. 2009	5 835,50	5 848,47	3,25	3,16
49, 2. tranše	19. 3. 2007	4.12. 2036	6 005,00	5 914,06	4,20	4,29
46, 10. tranše	26. 3. 2007	12. 9. 2020	7 932,42	7 602,06	3,75	4,16
50, 1. tranše	16. 4. 2007	18.10. 2012	6 827,32	6 785,38	3,55	3,67
48, 5. tranše	23. 4. 2007	27.11. 2009	5 579,04	5 575,91	3,25	3,27
51, 1. tranše	30. 4. 2007	11. 4. 2017	7 715,76	7 658,09	4,00	4,09
50, 2. tranše	14. 5. 2007	18.10. 2012	5 954,56	5 873,08	3,55	3,82
51, 2. tranše	21. 5. 2007	11. 4. 2017	6 775,52	6 620,80	4,00	4,29
48, 6. tranše	4. 6. 2007	27.11.2009	6 246,15	6 189,95	3,25	3,63
51, 3. tranše	11. 6. 2007	11. 4. 2017	6 775,48	6 526,07	4,00	4,47
52, 1. tranše	18. 6. 2007	12. 9. 2022	4 219,99	4 165,31	4,70	4,82
48, 7. tranše	25. 6. 2007	27.11. 2009	4 365,85	4 306,36	3,25	3,84

V 1. pololetí roku 2007 pokračovalo MF ve vydávání kapitálových dluhopisů podle emisního plánu v souladu s emisní politikou nastoupenou od začátku roku 2000. Dne 15. 1. 2007 byla vydána 9. tranše 44. emise 10letých dluhopisů v objemu 6 086 mil. Kč. Dne 29. 1. 2007 proběhlo vydání 3. tranše 48. emise 3letých dluhopisů v objemu 5 572 mil. Kč. Dne 12. 2. 2007 se uskutečnilo vydání 9. tranše 46. emise 15letých dluhopisů v objemu 6 437 mil. Kč. Dne 26. 2. 2007 byla vydána 10. tranše 45. emise 5letých dluhopisů v objemu 5 258 mil. Kč. Dne 12. 3. 2007 se uskutečnilo vydání 4. tranše 48. emise 3letých dluhopisů v objemu 5 836 mil. Kč. Dne 19. 3. 2007 proběhlo vydání 2. tranše 49. emise 30letých dluhopisů v objemu 6 005 mil. Kč. Dne 26. 3. 2007 byla vydána 10. tranše 46. emise 15letých dluhopisů v objemu 7 932 mil. Kč. Dne **16. 4. 2007** proběhlo vydání **1. tranše 50. emise** 5letých dluhopisů v objemu 6 827 mil. Kč. Dne 23. 4. 2007 se uskutečnilo vydání 5. tranše 48. emise 3letých dluhopisů v objemu 5 579 mil. Kč. Dne **30. 4. 2007** byla vydána **1. tranše 51. emise** 10letých dluhopisů v objemu 7 716 mil. Kč. Dne 14. 5. 2007 proběhlo vydání 2. tranše 50. emise 5letých dluhopisů v objemu 5 955 mil. Kč. Dne 21. 5. 2007 se uskutečnilo vydání 2. tranše 51. emise 10letých dluhopisů v objemu 6 776 mil. Kč. Dne 4. 6. 2007 se uskutečnilo vydání 6. tranše 48. emise 3letých dluhopisů v objemu 6 246 mil. Kč. Dne 11. 6. 2007 proběhlo vydání 3. tranše 51. emise 10letých dluhopisů v objemu 6 775 mil. Kč. Dne **18. 6. 2007** byla vydána **1. tranše 52. emise** 15letých dluhopisů v objemu 4 220 mil. Kč. Dne 25. 6. 2007 se uskutečnilo vydání 7. tranše 48. emise 3letých dluhopisů v objemu 4 366 mil. Kč. V oběhu jsou emise s dobami splatnosti 3, 5, 7, 10, 15 a 30 let.

Ze 16 aukcí domácích střednědobých a dlouhodobých dluhopisů, které se uskutečnily v průběhu 1. pololetí roku 2007, byly v 15 případech výsledkem diskonty, zatímco pouze v případě jediné aukce prémie, což je obdobně nepříznivá situace jako v 1. pololetí roku 2006, kdy z 12 aukcí byla také v 1 případě výsledkem prémie a v 11 diskont. Suma diskontů střednědobých a dlouhodobých dluhopisů v 1. pololetí roku 2007 činila -1 572 mil. Kč. Nejvyšší diskont (-330 mil. Kč) byl zaznamenán v březnové aukci 10. tranše 46. emise. Situace, kdy nemohl být prodán celý plánovaný objem příslušné tranše v důsledku skutečnosti, že poptávaný objem dluhopisů ze strany investorů byl nižší než nabízený, nenastala. K situaci, že prodaný objem dluhopisů byl nižší než nabízený, došlo v případě 8 aukcí. Vyšší objem dluhopisů než původně nabízený byl prodán ve 3 případech: v březnové aukci 10. tranše 46. emise, dubnové aukci 1. tranše 51. emise a červnové aukci 6. tranše 48. emise, a to přesto, že výsledkem těchto emisí byly diskonty. Ve zbylých 5 případech se nabízený objem rovnal prodanému objemu.

Prémie emisí kapitálových dluhopisů

Prémie emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů dosáhly v 1. pololetí 2007 výše 13 mil. Kč, což je výrazný pokles proti roku 2006, kdy činily 170 mil. Kč. Prémie bylo dosaženo pouze u jediné ze 16 aukcí uskutečněných v 1. pololetí roku 2007, a to v březnové aukci 4. tranše 48. emise 3letých dluhopisů s kupónovou sazbou 3,25% a průměrným výnosem 3,16% pa.

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

V průběhu 1. pololetí 2007 byly uskutečněny na sekundárním trhu obchody se státními střednědobými a dlouhodobými cennými papíry realizované zejména za účelem snižování refinančního rizika. Dne 15. 6. 2007 se uskutečnil zpětný odkup části 46. emise 15letých státních dluhopisů ve výši 0,1 mil.Kč. Dne 18. 6. 2007 proběhl prodej z portfolia u 50. emise 5letých státních dluhopisů ve výši 0,1 mil.Kč. Dne 25. 6. 2007 byl realizován prodej z portfolia u 52. emise 15letých státních dluhopisů ve výši 300 mil.Kč.

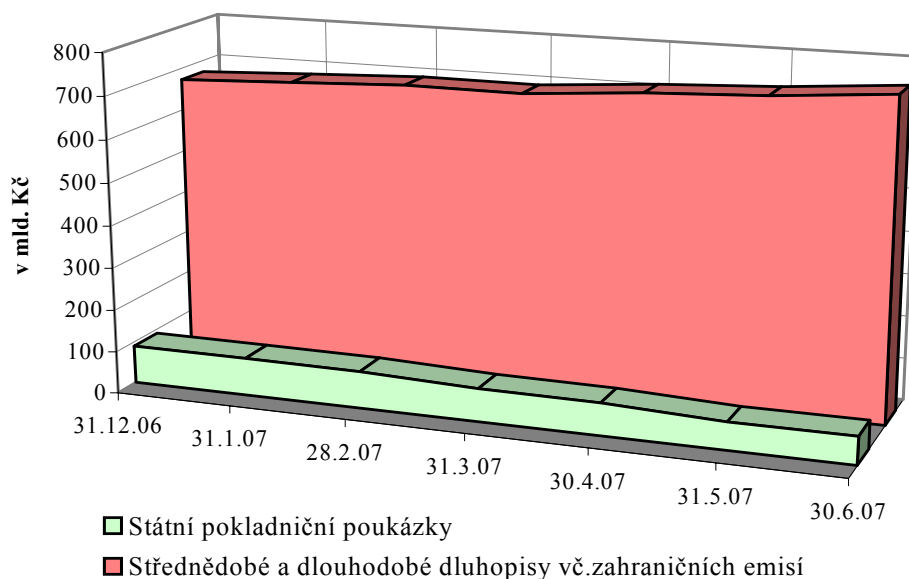
Celkový objem domácích střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v oběhu se v důsledku emisí na primárním trhu a obchodů na trhu sekundárním **zvýšil z 588 935 mil. Kč** na počátku roku 2007 o 78 885 mil. Kč na **666 820 mil. Kč** na konci 1. pololetí roku 2007.

1.3.5. Státní dluhopisy celkem

Objem státních dluhopisů v oběhu stoupl během 1. pololetí roku 2007 o 54 390 mil. Kč (v nominálním vyjádření) ze 762 615 mil. Kč na 817 005 mil. Kč. Znamená to, že **objem státních dluhopisů v oběhu vzrostl v 1. pololetí roku 2007 na 107,1 % jejich stavu na začátku roku.**

Podíl SPP na celkovém státním dluhu se snížil ze 11,2% na počátku roku 2007 na 7,7% na konci pololetí, zatímco podíl střednědobých a dlouhodobých dluhopisů (včetně zahraničních emisí) se zvýšil z 83,8% k 1. 1. 2007 na 87,7% k 30. 6. 2007. Tento vývoj struktury státních dluhopisů znázorňuje následující graf:

Objem státních dluhopisů v oběhu



1.3.6. Půjčky od Evropské investiční banky

Kromě výpůjček emisemi státních dluhopisů se v průběhu 1. pololetí roku 2007 čerpaly půjčky od Evropské investiční banky (EIB) v celkové výši 1 730 mil. Kč:

13. dubna 2007 osmá tranše půjčky pro Masarykovu univerzitu ve výši 421 mil. Kč, 13. dubna 2007 druhá tranše půjčky na výstavbu jihozápadní části A Pražského okruhu ve výši 1 009 mil. Kč a 13. dubna 2007 druhá tranše rámcového úvěru na vodní hospodářství ve výši 300 mil. Kč.

Celkem se objem půjček od EIB v průběhu 1. pololetí roku 2007 zvýšil z 36 704 mil. Kč na 38 434 mil. Kč.

1.4. Vývoj úrokových sazeb

Období 1. poloviny roku 2007 se vyznačovalo relativně nízkými úrokovými sazbami s kolísajícím trendem, v průběhu pololetí však dochází k postupnému nárůstu úrokových sazeb, který je patrný zejména ke konci období. Růst úrokových sazeb na trhu byl v průběhu pololetí spojen i se změnou měnověpolitických nástrojů ČNB, která se uskutečnila počátkem června. Vývoj výnosů nových emisí státních dluhopisů v daném roce přitom zásadním způsobem ovlivňuje i úrokové náklady na emise státních dluhopisů v tomto roce.

Výnosy SPP v 1. pololetí 2007 měly nejprve kolísající trend, až zhruba od poloviny dubna dochází k nárůstu úrokových sazeb, a to především na delším konci výnosové křivky. Výnosy 3měsíčních emisí SPP nejprve stouply z 2,44% pa na počátku ledna na 2,47% pa v polovině února. Poté došlo k jejich poklesu začátkem dubna, kdy jejich výnos činil opět 2,44% pa. Výnosy 6měsíčních emisí SPP klesly z úrovně 2,58% pa na počátku února na 2,54% pa na konci března. Růst výnosů se projevil u 9měsíčních emisí SPP, a to z 2,63% pa na konci března na 2,82% pa na konci dubna. Úrokové sazby 52týdenních emisí SPP pak mírně klesly z 2,82% pa v polovině ledna na 2,78% pa v polovině dubna, poté však vzrostly až na 3,15% pa na začátku června.

Vývoj výnosů do splatnosti střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vykazoval v průběhu 1. pololetí roku 2007 rostoucí trend.

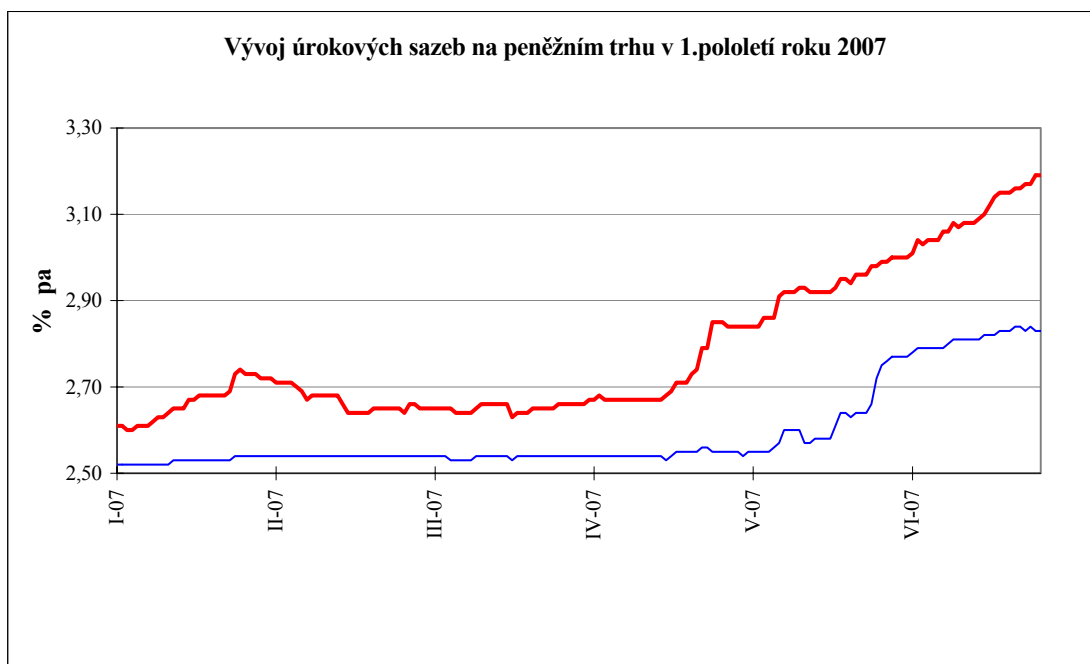
Výnos 3. tranše 3leté 48. emise činil na konci ledna 3,37% pa, poté v polovině března u 4. tranše této emise výnos poklesl na 3,16% pa. Od konce dubna pak výnos 5. a 6. tranše této emise stoupal až na 3,84% pa u 7. tranše 48. emise na konci června, tj. o 68 bazických bodů oproti březnové tranši.

Výnos 5letých emisí rostl z úrovně 3,26% pa u 10. tranše 45. emise na konci února přes hodnotu 3,67% pa v polovině dubna u 1. tranše 50. emise na úroveň 3,82% pa v polovině května u 2. tranše této nové emise, tj. celkem o 56 bazických bodů.

Výnos 9. tranše 10leté 44. emise SDD činil v polovině ledna 3,80% pa. K dalšímu růstu výnosu pak došlo u 1. tranše 51. emise, kdy výnos na konci dubna činil 4,09 % pa. Výnos 2. tranše této emise vzrostl na konci května na 4,29% pa. K dalšímu růstu pak došlo u výnosu 3. tranše této emise, kdy v polovině června tento činil 4,47% pa. Celkově tak došlo k růstu průměrného výnosu do splatnosti o 67 bazických bodů.

Výnos 9. tranše 15leté 46. emise SDD činil v polovině února 4,12% pa, výnos 10. tranše této emise pak na konci března vzrostl na 4,16% pa. Výnos 1. tranše 52. emise v půli června činil 4,82% pa, což znamená růst o 70 bazických bodů oproti únoru.

Výnos 2. tranše 30leté 49. emise v půli března vzrostl na 4,29% pa oproti 4,22% pa u 1. tranše této emise na začátku prosince 2006, tj. o 7 bazických bodů.



1.5. Splátky jistiny

Celkový hrubý úmor (splátky jistiny) státního dluhu v 1.pololetí roku 2007 činil **95 490 mil. Kč**. Převážnou část hrubého úmoru tvořily splátky emisí SPP v celkové výši 71 937 mil. Kč. Úmor střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů činil 20 000 mil.Kč⁴.

V rámci úmoru střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů byla dne 17. března 2007 uhrazena částkou 20 000 mil. Kč při své splatnosti celá jistina 32. emise 7letých státních dluhopisů z roku 2000. Dále byl v průběhu 1.pololetí 2007 proveden zpětný odkup státních střednědobých a dlouhodobých dluhopisů ve výši 0,1 mil.Kč.

Úmor krátkodobých půjček činil 3 530 mil. Kč, přičemž z této částky 3 150 mil. Kč činily splátky repo půjček se zástavou SPP na účtu řízení likvidity státní pokladny a 380 mil. Kč činily splátka repo půjček se zástavou PČNB na účtu řízení likvidity státní pokladny.

⁴ Tato částka obsahuje i zpětný odkup státních střednědobých a dlouhodobých dluhopisů ve výši 0,1 mil.Kč.

Úmor zahraničního dluhu činil 23 mil. Kč. Tento úmor představovaly dílčí splátky směnek pro úhradu účasti v EBRD, které byly financovány ze státního rozpočtu (kapitola VPS).

Částka 95 490 mil. Kč na hrubý úmor byla financována ze tří zdrojů:

- i) 91 937 mil. Kč z výnosů emisí státních dluhopisů;
- ii) 3 530 mil. Kč v rámci přebytku souhrnného účtu státní pokladny;
- iii) 23 mil. Kč ze státního rozpočtu

Celkový čistý úmor činil 23 553 mil. Kč.⁵

⁵ Tento celkový čistý úmor nezahrnuje splátky jistiny státních pokladničních poukázek, jejichž emise jsou stále obnovovány.

2. Výdaje kapitoly Státní dluh

Podle zákona č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla), § 10, odstavec 4, tvoří od roku 2001 příjmy a výdaje státního rozpočtu spojené s obsluhou a s umořováním státního dluhu kapitolu Státní dluh. Příjmy kapitoly Státní dluh (dále kapitola) byly rozpočtovány v nulové výši, přičemž skutečné příjmy kapitoly byly rovněž nulové.

Přehled rozpočtových výdajů kapitoly Státní dluh v 1. pololetí roku 2007 podává následující tabulka.⁶

v mil. Kč

U k a z a t e l	Skutečnost 1. pololetí 2006	Rozpočet 2007		Skutečnost 1. pololetí 2007	%	Index 2007/2006 (%)
		Schválený	vč. všech změn			
1	2	3	4	5	5:4	5:2
Výdaje kapitoly celkem	17 157	38 102	38 102	17 048	44,7	99,4
1. Úrokové výdaje celkem	17 118	37 802	37 802	16 986	44,9	99,2
na vnitřní dluh	14 868	32 777	32 777	14 246	43,5	95,8
<i>z toho:</i>						
na státní pokladniční poukázky	1 200	3 185	3 185	832	26,1	69,4
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	13 668	29 592	29 592	13 414	45,3	98,1
na vnější dluh	2 250	5 025	5 025	2 740	54,5	121,8
<i>z toho:</i>						
na zahraniční emise	1 942	3 924	3 924	2 252	57,4	116,0
na půjčky od EIB	309	1 101	1 101	488	44,3	158,1
2. Poplatky	38	300	300	62	20,6	160,8

Tyto výsledky kapitoly v 1. pololetí 2007 znamenají, že zvýšení státního dluhu o 6,7% z 802,5 mld. Kč (konec roku 2006) na 856,1 mld. Kč na konci 1. pololetí 2007 bylo spojeno s mírným poklesem jak celkových tak úrokových výdajů v 1. pololetí 2007 oproti stejnému pololetí 2006. Výdaje kapitoly za 1. pololetí 2007 klesly meziročně ve srovnání s 1. pololetím 2006 o 0,6%, což činilo 109 mil. Kč. Výdaje kapitoly jsou ve srovnání s rozpočtem po změnách o 5,3 procentního bodu pod alikvotou pro 1. pololetí roku 2007.

Celkové výdaje kapitoly v 1. pololetí 2007 dosáhly výše **17 048 mil. Kč**, což představuje 44,7% výdajů rozpočtovaných pro rok 2007. Úrokové výdaje činily 16 986 mil. Kč, poplatky 62 mil. Kč.

⁶ Detailní údaje o výdajích kapitoly jsou uvedeny v tabulce 2.

V úrokových výdajích stále dominují úrokové výdaje na vnitřní dluh, přičemž v 1.pololetí 2007 dosáhly výše 14 246 mil. Kč. Tyto úrokové výdaje jsou složeny z úrokových výdajů na státní pokladniční poukázky a z úrokových výdajů na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy. Úrokové výdaje na státní pokladniční poukázky (včetně výdajů na úrokové swapy) dosáhly v 1. pololetí 2007 výše 832 mil. Kč oproti 1 200 mil.Kč ve stejném období roku 2006. Úrokové výdaje na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy dosáhly v 1. pololetí 2007 výše 13 414 mil. Kč oproti 13 668 mil.Kč v 1. pololetí 2006.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 2 740 mil. Kč oproti 2 250 mil. Kč v 1. pololetí 2006 tvořily úroky půjček od Evropské investiční banky ve výši 488 mil. Kč a úroky zahraničních emisí dluhopisů České republiky ve výši 2 252 mil. Kč. Tato částka zahrnuje dopad úrokových swapů pro zajištění těchto emisí proti devizovému a úrokovému riziku.

Na úrokové výdaje působil především dlouhodobý růst státního dluhu při současném kolísavém vývoji výnosů dosažených v aukcích státních dluhopisů.

Na peněžním trhu byla úroková sazba 12měsíční emise SPP 2,82% pa v lednu. Při slabě sestupném trendu těchto sazeb dosáhla sazba 12měsíční emise SPP v dubnu 2,78% pa, poté vzrostla na 3,15% pa v červnu. Rovněž na kapitálovém trhu došlo v průběhu pololetí k postupnému nárůstu úrokových sazeb. V důsledku celkově vyšších úrokových sazeb na kapitálovém trhu v porovnání s minulostí byly střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy prodávány s diskonty s výjimkou jediné aukce, ve které byla dosažena prémie 13 mil. Kč. Diskonty z primárních prodejků střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů činily -1 572 mil. Kč, z prodejků z portfolia státních střednědobých a dlouhodobých dluhopisů -902 tis.Kč a ze zpětných odkupů těchto dluhopisů pak 6 tis.Kč.

Úrokové výdaje z titulu půjček od Evropské investiční banky (EIB) se v porovnání s předchozím obdobím zvýšily o 58,1% zejména v důsledku výrazného navyšování těchto půjček.

V 1. pololetí 2007 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 62 mil. Kč, což je 20,6% rozpočtované částky. Ve srovnání s 1. pololetím 2006 se poplatky zvýšily o 60,8%. Podrobnější údaje o výdajích státního dluhu České republiky v 1. pololetí roku 2007 jsou uvedeny v tabulce 2.

Úpravy rozpočtu kapitoly Státní dluh v 1. pololetí 2007

Ve schváleném rozpočtu kapitoly Státní dluh za rok 2007 byly následující závazné ukazatele:

Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	0 tis. Kč
Výdaje celkem	38 101 874 tis. Kč
úroky státního dluhu	37 801 874 tis. Kč
poplatky spojené s obsluhou státního dluhu	300 000 tis. Kč
Financování:	
Zvýšení stavu státních dluhopisů	86 521 767 tis. Kč
Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	4 612 361 tis. Kč
Změna stavu na účtech státních finančních aktiv	165 872 tis. Kč

Přehled změn rozpočtu kapitoly 396 - Státní dluh (provedená rozpočtová opatření v 1. pololetí 2007)

1. Datum rozpočtového opatření: 4. dubna 2007

Zvýšení závazného ukazatele financování „Změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ o 134 000 tis. Kč v souvztažnosti s rozpočtovým opatřením v kapitole OSFA zvyšujícím specifický ukazatel této kapitoly „transfery na odstranění povodňových škod vzniklých v roce 2006 a na nová protipovodňová opatření“, kdy přesun prostředků z kapitoly OSFA se uskutečnil ve prospěch kapitoly Ministerstvo zemědělství.

2. Datum rozpočtového opatření: 25. května 2007

Zvýšení závazného ukazatele financování „Změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ o 47 345 tis. Kč v souvztažnosti s rozpočtovým opatřením v kapitole OSFA zvyšujícím specifický ukazatel této kapitoly „transfery na odstranění povodňových škod vzniklých v roce 2006 a na nová protipovodňová opatření“, kdy přesun prostředků z kapitoly OSFA se uskutečnil ve prospěch kapitoly Ministerstvo dopravy.

Celkem došlo v důsledku rozpočtových opatření ke zvýšení závazného ukazatele financování „Změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ o 181 345 tis. Kč.

Po provedení výše uvedených změn byly závazné ukazatele kapitoly následující:

Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	0 tis. Kč
Výdaje celkem	38 101 874 tis. Kč
úroky státního dluhu	37 801 874 tis. Kč
poplatky spojené s obsluhou státního dluhu	300 000 tis. Kč
Financování:	
Zvýšení stavu státních dluhopisů	86 521 767 tis. Kč
Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	4 612 361 tis. Kč
Změna stavu na účtech státních finančních aktiv	347 217 tis. Kč

Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ v kapitole Státní dluh činila 54 462 760 tis. Kč, což znamená 62,9% rozpočtovaného objemu. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů“ v kapitole Státní dluh činila 1 729 785 tis. Kč, což znamená 37,5% rozpočtovaného objemu. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila 1 933 789 tis. Kč, což znamená plnění rozpočtu po změnách na 556,9%.

3. Dluhová strategie a řízení rizik

Ministerstvo financí pokračovalo během prvního pololetí v monitorování a sledování strategických cílů v oblasti řízení dluhového portfolia v souladu se Strategií financování a řízení státního dluhu pro rok 2007 zveřejněnou dne 1. prosince 2006 na základě rozhodnutí ministra financí ze dne 27. listopadu 2006 (Č.j.: 20/106438/2006-201). Tento řídicí dokument konkretizuje roční program financování potřeb centrální vlády a kvantifikuje cíle, které vymezují operační prostor pro taktické řízení státního dluhu a státních finančních aktiv prostřednictvím aktivních operací na sekundárním trhu státních dluhopisů a finančních derivátů.

Přehled plnění strategických cílů za první pololetí 2007

Hodnocení směřování struktury dluhového portfolia k vyhlášeným cílům a plnění ročního programu financování státu ke konci prvního pololetí 2007 je shrnuto následujícím přehledem.

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2007	Stav k 30. 6. 2007	
Zahraniční emisní činnost	Max. 50% hrubých ročních výpůjčních potřeb	0,0%	
	0,0 až 80,0 mld. Kč	0,0 mld. Kč	
Hrubá emise SDD	72,8 až 152,8 mld. Kč	97,9 mld. Kč	
Čistá emise SPP	0,0 až - 30,0 mld. Kč	-23,4 mld. Kč	
Půjčky od EIB	6,4 mld. Kč	1,7 mld. Kč	
Krátkodobý státní dluh	20% a méně	Státní dluh	16,0%
		vč. Státních záruk	15,8%
Průměrná doba do splatnosti	6,0 až 7,0 let	Státní dluh	6,4 let
		vč. Státních záruk	6,3 let
Úrokový refixing do 1 roku	30 až 40%	Státní dluh	23,4%
		vč. Státních záruk	23,9%

Poznámky: SDD – domácí středně a dlouhodobé státní dluhopisy; SPP – státní pokladniční poukázky.
Zdroj: MF ČR, Bloomberg.

V oblasti zahraničního financování nerozhodl ministr financí během druhého pololetí o žádné emisní činnosti a vládní výpůjční potřeby tak byly kryty plně na domácím finančním trhu. Zároveň došlo k čerpání půjček od Evropské investiční banky ve výši 1,7 mld. Kč, tj. cca 27% tohoto typu financování schváleného zákonem o státním rozpočtu na rok 2007.

V oblasti domácí emisní činnosti došlo ve druhém čtvrtletí k čisté emisi středně- a dlouhodobých dluhopisů v nominální hodnotě 54,8 mld. Kč. Celková hrubá emise činila za celé druhé pololetí 97,9 mld. Kč, tj. 64% maximálního schváleného limitu platného pro rok 2007 za předpokladu schváleného rozpočtového schodku ve výši 91,3 mld. Kč. Celkový pokles SPP v oběhu od počátku roku činí 23,4 mld. Kč v souladu s plánovaným a schváleným limitem poklesu do 30 mld. Kč.

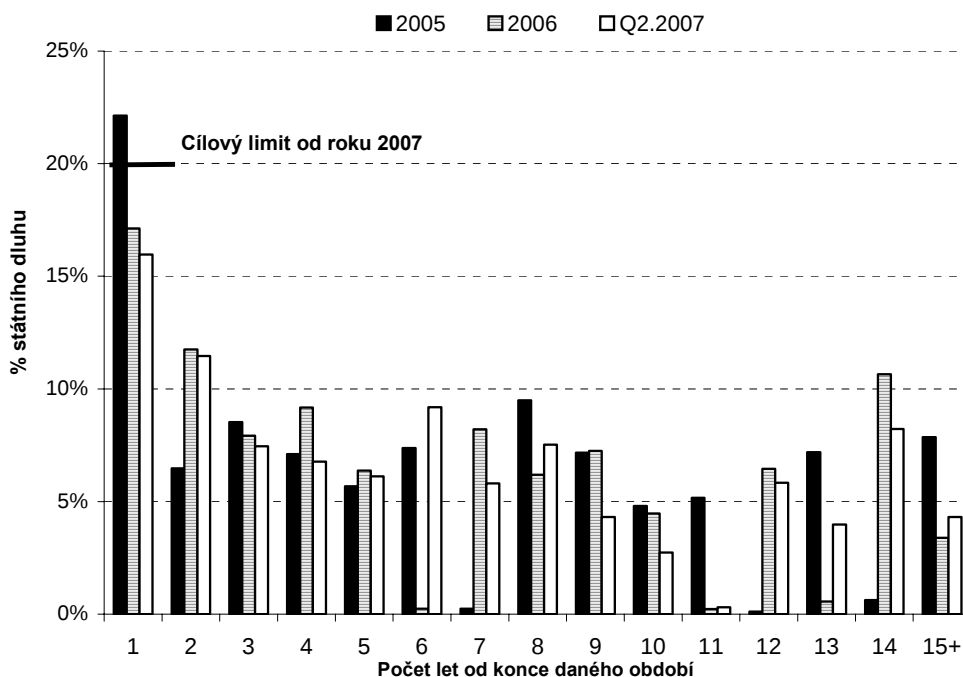
Refinanční riziko

Refinanční riziko zůstává i v roce 2007 hlavním rizikem, jehož stabilizace utváří centrální bod pro řízení emisní činnosti a operace se státními dluhopisy na sekundárním trhu. Od roku 2000 je toto riziko systematicky snižováno přepínáním ze státních pokladničních poukázek do středně- a dlouhodobých státních dluhopisů a eurobondů při financování dlouhodobého státního dluhu.

Hlavním kritériem, které ministerstvo dlouhodobě používá pro měření tohoto rizika, je krátkodobý státní dluh (splatný do 1 roku). Ten se dařilo meziročně snižovat z hodnoty 69% v roce 2000 na 25% na konci roku 2004, na 22,1% na konci roku 2005 a ke konci roku 2006 bylo dosaženo hodnoty 17,1% v souladu s dlouhodobě cílovanou limitní hranicí 20% a méně. Ta se tak definitivně stala počínaje rokem 2007 fundamentálním limitem emisní činnosti Ministerstva financí a řízení finančních rizik českého dluhového portfolia. Během první poloviny roku 2007 došlo oproti konci roku 2006 k dalšímu poklesu na 16,0%.

Novým strategickým cílem počínaje rokem 2005 v oblasti řízení refinančního rizika je také průměrná splatnost státního dluhu, která ke konci roku 2005 dosáhla hodnoty 5,8 let a ke konci roku 2006 hodnoty 6,2 let. Během prvního pololetí 2007 došlo k nárůstu tohoto ukazatele na hodnotu 6,4 roku, který se tak pohybuje ve středové oblasti cílového pásma 6 až 7 let.

Klíčovým ukazatelem refinančního rizika je stabilizace profilu splácení státního dluhu. Vývoj tohoto profilu ke konci prvního pololetí roku 2007 ve srovnání s koncem let 2005 a 2006 zachycuje graf.



Úrokové riziko

Struktura státního dluhu z hlediska úročení dluhových instrumentů zůstala během prvního pololetí 2007 stabilizována pod hranicí 30% co se týká úrokové refixace dluhového portfolia do 1 roku, přičemž oproti konci roku 2006 došlo k mírnému poklesu.

Státní dluh z hlediska úročení v letech 2002 až 2007(stav na konci období, %)

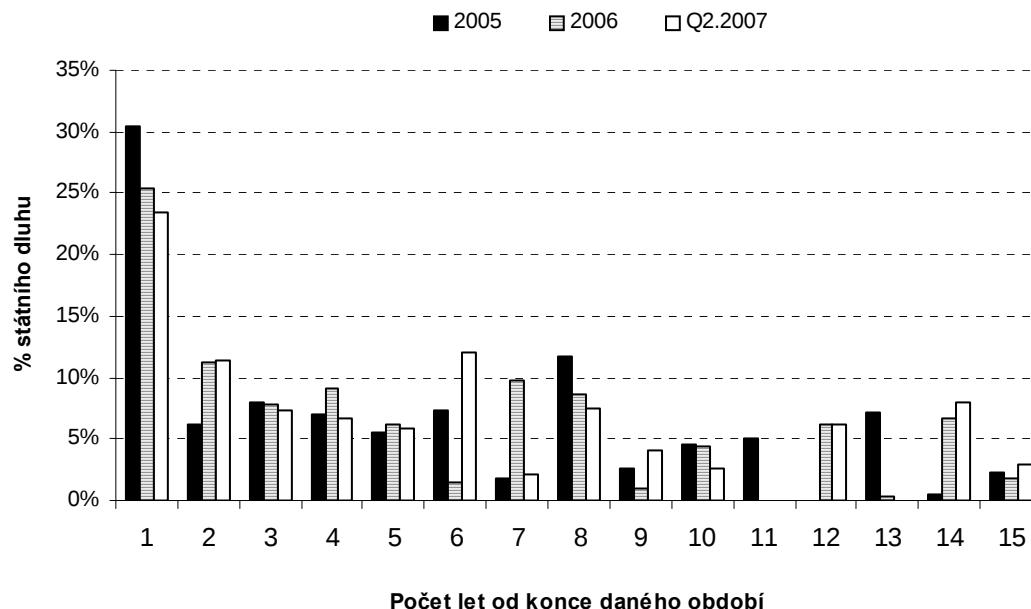
	2002	2003	2004	2005	2006	II.2007
Bezüročný dluh	0,4	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1
Fixně úročený dlouhodobý dluh	57,1	64,7	75,2	81,9	84,1	88,0
z toho: splatný do 1 roku	7,2	7,9	3,7	8,4	5,4	7,5
Státní pokladniční poukázky a krátkodobé výpůjčky na peněžním a depozitním trhu	41,4	32,6	21,2	13,6	11,5	7,7
Variabilně úročený dlouhodobý dluh	1,1	2,4	3,5	4,3	4,3	4,2
Dluh s úrokovou refixací do 1 roku včetně vlivu derivátových operací	47,4	36,8	27,0	30,4	25,4	23,4

Počínaje rokem 2006 došlo na základě schválené strategie financování a řízení státního dluhu k opuštění explicitního cílování modifikované durace. Novým

klíčovým cílem pro řízení úrokového rizika byla vyhlášena úroková refixace do 1 roku v pásmu 30 až 40% dluhového portfolia. Ke konci prvního pololetí se tak hodnota tohoto ukazatele pohybovala stejně jako v prvním čtvrtletí pod spodní hranicí cílového pásma.

Pokračující pokles tohoto parametru je způsoben emisemi fixně úročených středně- a dlouhodobých státních dluhopisů a snižováním absolutního i relativního podílu státních pokladničních poukázek. Zároveň více jak dvouletá absence České republiky na zahraničním trhu neumožňuje opětovnou syntetickou tvorbu variabilně úročeného korunového dluhopisu stejně jako v případě emise eurobondu v březnu 2005 a v případě privátního umístění v Japonsku v lednu 2006. S výhledem růstu domácích úrokových sazeb bylo také rozhodnuto, že nebudou prozatím prováděny korunové swapové operace na domácím trhu za účelem splnění cílové střednědobé hodnoty refixace do jednoho roku.

Úplný časový profil rozložení refixování instrumentů nominálního dluhového portfolia ke konci prvního pololetí ve srovnání se stavem na konci let 2005 a 2006 zachycuje následující graf.



4. Řízení likvidity státní pokladny

V rámci řízení likvidity Souhrnného účtu státní pokladny byly v 1. pololetí roku 2007 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy poukázek ČNB v objemu 1 763 876 mil. Kč, splátky přitom dosáhly do konce 1. pololetí 1 636 373 mil. Kč.⁷ K 30. 6. 2007 tak byly na majetkovém účtu MF evidovány poukázky ČNB v nominální hodnotě 127 503 mil. Kč.⁸ Celkový výnos těchto investic činil 1 075,91 mil. Kč. Současně byly do konce 1. pololetí 2007 provedeny krátkodobé výpůjčky s použitím zástavy SPP v objemu 750 mil. Kč a splátky přitom dosáhly objemu 3 162 mil. Kč. Úrokové náklady z těchto operací s SPP pro řízení likvidity činily 0,73 mil. Kč.

Následující tabulka porovnává výnosy a náklady dosažené při řízení likvidity v 1. pololetí roku 2007 se stejným obdobím předchozího roku:

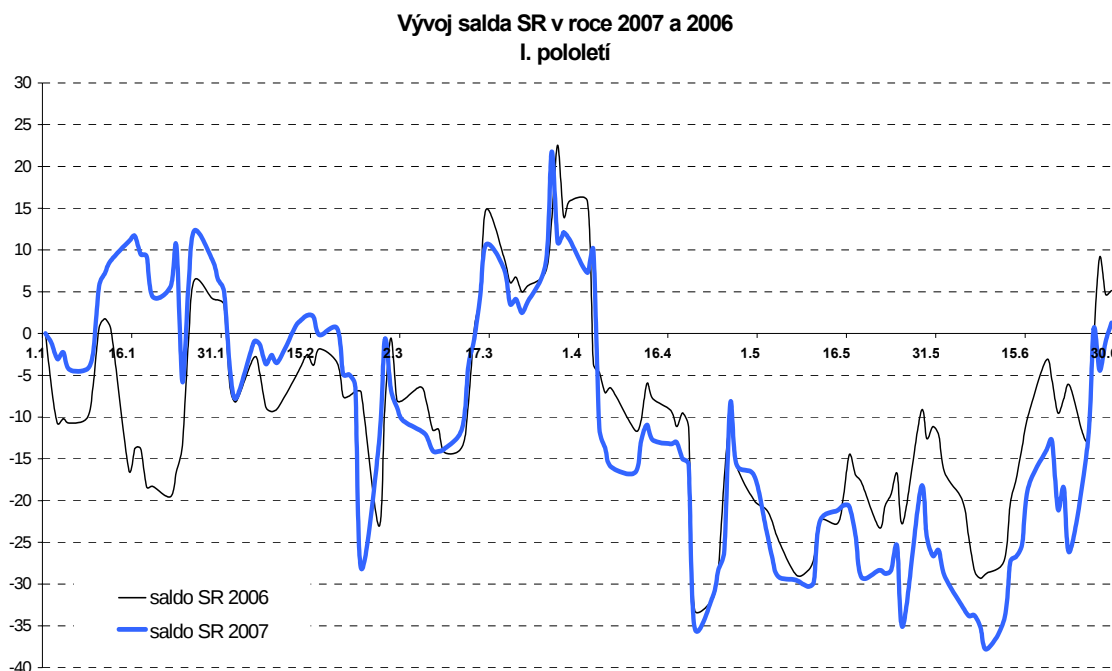
v mil.Kč			
	1. pololetí 2006	1. pololetí 2007	2007/2006 (%)
Výnosy z operací při řízení likvidity s P ČNB	683,16	1 075,91	157,49
Úrokové náklady na SPP pro řízení likvidity	0,04	- 0,73	-
Celkem	683,20	1 075,18	157,37

Z tabulky je zřejmé, že zatímco za 1. pololetí roku 2007 úspory převýšily náklady celkem o 1 075,18 mil. Kč, ve stejném období roku 2006 úspory převýšily náklady o 683,20 mil. Kč. Operacemi na krytí schodku státní pokladny včetně operací s přebytkem finančních zdrojů bylo dosaženo v 1. pololetí letošního roku o 391,98 mil. Kč vyššího výnosu než v 1. pololetí minulého roku.

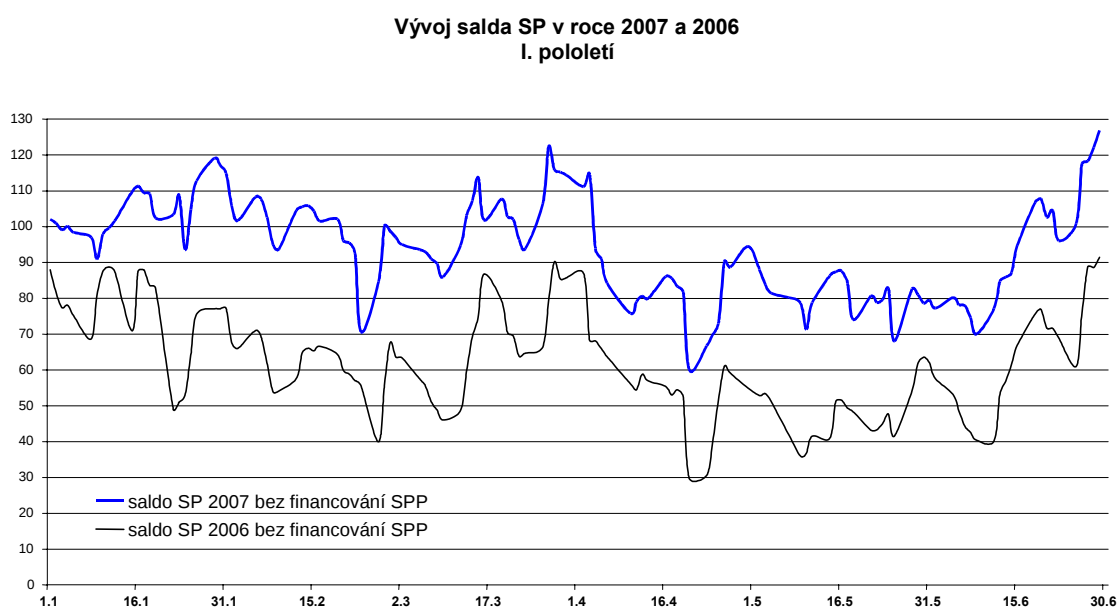
⁷ Hodnoty investic do PČNB jsou uváděny po zahrnutí reversních operací, kdy si MF krátkodobě na zástavu PČNB půjčovalo.

⁸ Jde o nominální hodnotu zástavy, obdobná situace je i u použití zástavy SPP.

Vývoj salda státního rozpočtu za 1. pololetí roku 2007 a 2006 znázorňuje následující graf (v mld. Kč):



Vývoj salda státní pokladny za 1. pololetí roku 2007 a 2006 znázorňuje následující graf (v mld. Kč):



Podstatně vyšší výnos z investování prostředků souhrnného účtu státní pokladny v 1. pololetí roku 2007 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku byl způsoben především větším objemem finančních zdrojů o více než 10 mld. Kč rezervních fondů organizačních složek státu, nadměrnými emisemi státních dluhopisů vzhledem k srpnové splátce jistiny ve výši 23 mld. Kč maturující 43. emise státního dluhopisu ve výši 23 mld. Kč a vyššími úrokovými sazbami. Proto také investice do poukázek ČNB byly v 1. pololetí roku 2007 vyšší ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku, aby tak byl neutralizován dopad přebytku finančních zdrojů na souhrnném účtu řízení likvidity státní pokladny.

Tabulka 1

Vývoj státního dluhu České republiky v 1. pololetí roku 2007

mld. Kč

Název	S t a v k 1. 1. 2007	Výpůjčky (a)	Splátky (b)	Kurzový rozdíl (c)	Celková změna (a - b + c)	S t a v k 30. 6. 2007
STÁTNÍ DLUH CELKEM	802,493	149,260	95,631	-0,072	53,557	856,050
Vnitřní dluh	680,903	147,530	95,467		52,063	732,965
Státní pokladniční poukázky	89,568	48,514	71,937		-23,423	66,145
32. emise dlouhodobých dluhopisů (2000)	20,000		20,000		-20,000	0,000
33. emise dlouhodobých dluhopisů (2000)	21,000				0,000	21,000
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	35,000				0,000	35,000
36. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	50,272				0,000	50,272
39. emise střednědobých dluhopisů (2003)	41,000				0,000	41,000
40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	64,964				0,000	64,964
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	47,035				0,000	47,035
42. emise střednědobých dluhopisů (2004)	48,642				0,000	48,642
43. emise střednědobých dluhopisů (2004)	22,983				0,000	22,983
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	56,253	6,086			6,086	62,339
45. emise střednědobých dluhopisů (2005)	51,719	5,258			5,258	56,976
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	53,679	14,370	0,000		14,370	68,048
47. emise střednědobých dluhopisů (2005)	48,976				0,000	48,976
48. emise střednědobých dluhopisů (2006)	14,338	27,599			27,599	41,937
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	13,075	6,005			6,005	19,080
50. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		12,782			12,782	12,782
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		21,267			21,267	21,267
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		4,520			4,520	4,520
Repo obchody - zástava SPP - ÚŘLSP	2,400	0,750	3,150		-2,400	0,000
Repo obchody - zástava PČNB - ÚŘLSP		0,380	0,380		0,000	0,000
Vnější dluh	121,591	1,730	0,164	-0,072	1,494	123,085
1. emise eurobondů (2004)	48,824				0,000	48,824
2. emise eurobondů (2005)	30,031			0,015	0,015	30,046
1. emise jenových bondů (2006)	5,257			-0,087	-0,087	5,169
Půjčky od EIB	36,704	1,730			1,730	38,434
Směnky pro úhradu účasti u EBRD	0,046		0,023	0,001	-0,022	0,023
Směnky pro úhradu účasti u IBRD	0,728		0,140		-0,140	0,588

Tabulka 2

Výdaje na státní dluh České republiky v 1. pololetí roku 2007

v tis. Kč

	Čistý úmor	Úrok	Poplatky dluhové služby	Celkové výdaje
C E L K E M	23 553 589,128	16 986 061,465	61 841,718	40 601 492,311
Vnitřní státní dluh	23 530 100,000	14 246 144,380	61 841,583	37 838 085,963
Státní pokladniční poukázky		832 175,742		832 175,742
1. emise střednědobých dluhopisů (1993)		-22 967,520		-22 967,520
32. emise dlouhodobých dluhopisů (2000)	20 000 000,000	1 260 000,000	176,656	21 260 176,656
33. emise dlouhodobých dluhopisů (2000)		1 344 000,000	167,025	1 344 167,025
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)		2 432 500,000	188,548	2 432 688,548
36. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)			163,805	163,805
39. emise střednědobých dluhopisů (2003)		1 189 000,000	167,791	1 189 167,791
40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)		2 403 656,530	167,347	2 403 823,877
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)			175,669	175,669
42. emise střednědobých dluhopisů (2004)		1 848 384,980	190,996	1 848 575,976
43. emise střednědobých dluhopisů (2004)			184,031	184,031
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)		2 193 500,108	3 269,539	2 196 769,647
45. emise střednědobých dluhopisů (2005)		79 686,158	1 641,135	81 327,293
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	100,000	315 403,893	11 100,206	326 604,099
47. emise střednědobých dluhopisů (2005)			184,714	184,714
48. emise střednědobých dluhopisů (2006)		-223 999,293	5 456,945	-218 542,349
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)		17 383,750	11 004,707	28 388,457
50. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		106 987,483	5 271,581	112 259,064
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		415 123,345	13 422,620	428 545,965
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		55 309,203	175,000	55 484,203
Repo obchody - zástava SPP - ÚŘLSP	3 150 000,000			3 150 000,000
Repo obchody - zástava PČNB - ÚŘLSP	380 000,000			380 000,000
Ostatní			8 733,270	8 733,270
Vnější státní dluh	23 489,128	2 739 917,085	0,135	2 763 406,348
1. emise eurobondů (2004)		1 712 678,107		1 712 678,107
2. emise eurobondů (2005)		405 905,962		405 905,962
1. emise jenových bondů (2006)		133 347,072		133 347,072
Půjčky od EIB		487 985,944	0,135	487 986,079
Směnky pro úhradu účasti u IBRD a EBRD	23 489,128			23 489,128

Tabulka 3**Přehled emisí SPP v 1. pololetí roku 2007**

Číslo emise	Datum emise	Datum splatnosti	Objem v mil. Kč	Prodáno	Do portfolia MF	Životnost ve dnech	Výnos v % pa
510	5. 1. 2007	6. 4. 2007	16 000	6 000	10 000	91	2,44
511	19. 1. 2007	18. 1. 2008	4 957	4 957		364	2,82
512	9. 2. 2007	10. 8. 2007	4 376	4 376		182	2,58
513	16. 2. 2007	18. 5. 2007	15 000	5 000	10 000	91	2,47
514	23. 3. 2007	21.12. 2007	5 000	5 000		273	2,63
515	30. 3. 2007	27. 9. 2007	5 000	5 000		181	2,54
516	6. 4. 2007	4. 7. 2007	4 067	4 067		89	2,44
517	13. 4. 2007	11. 4. 2008	4 860	4 860		364	2,78
518	27. 4. 2007	25. 1. 2008	4 621	4 621		273	2,82
519	1. 6. 2007	30. 5. 2008	4 633	4 633		364	3,15