

## V. Zpráva o řízení státního dluhu

### 1. Vývoj a stav státního dluhu

#### 1.1. Vývoj státního dluhu v 1. pololetí 2011

V 1. pololetí roku 2011 pokračoval dlouhodobý trend zvyšování státního dluhu<sup>21</sup>. Státní dluh (dále často pouze „dluh“) se v 1. pololetí roku 2011 zvýšil z 1 344,1 mld. Kč na začátku roku na 1 412,9 mld. Kč na konci pololetí. Přírůstek dluhu za 1. pololetí roku 2011 tak činil 68,9 mld. Kč. Ve srovnání s počátkem roku 2011 se dluh zvýšil o 5,1 %. Přírůstek dluhu byl v zásadě určen schodkem státního rozpočtu, který ke konci 1. pololetí 2011 činil 62,9 mld. Kč. Zvýšení dluhu bylo dále způsobeno potřebou financovat zvýšení stavu na účtech státních finančních aktiv ve výši 1,2 mld. Kč a zvýšením dluhové rezervy financování ve výši 8,2 mld. Kč. Ke snížení dluhu naopak přispělo přecenění státního dluhu a rezervy financování ve výši - 3,4 mld. Kč.

Tržní hodnota státního dluhu se v 1. pololetí 2011 zvýšila z 1 429,2 mld. Kč na počátku roku 2011 na 1 495,5 mld. Kč na konci pololetí, tedy o 4,6 %.

Při zvýšení celkového státního dluhu z 1 344,1 mld. Kč na 1 412,9 mld. Kč se vnitřní státní dluh zvýšil o 72,0 mld. Kč a korunová hodnota vnějšího státního dluhu se snížila o 3,2 mld. Kč.

Podíl objemu státních dluhopisů na státním dluhu se v průběhu 1. pololetí roku 2011 mírně zvýšil z 95,0 % na počátku roku na 95,2 % na konci pololetí.

Přehled o vývoji státního dluhu v 1. pololetí roku 2011 podává následující Tabulka č. 79:

**Tabulka č. 79: Vývoj státního dluhu v 1. pololetí 2011 (v mil. Kč)**

	Stav 1.1.2011	Půjčky (a)	Splátky (b)	Kurzové rozdíly (c)	Změra (a-b+c)	Stav 30.6.2011
<b>STÁTNÍ DLUH CELKEM</b>	<b>1 344 057</b>	<b>234 124</b>	<b>161 129</b>	<b>-4 134</b>	<b>68 860</b>	<b>1 412 917</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	<b>1 036 282</b>	<b>232 599</b>	<b>160 563</b>		<b>72 037</b>	<b>1 108 318</b>
Státní pokladniční poukázky	113 331	116 173	88 427		27 746	141 077
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	922 951	96 089	51 799		44 291	967 241
Krátkodobé půjčky	0	20 337	20 337		0	0
<b>Vnější dluh</b>	<b>307 776</b>	<b>1 525</b>	<b>567</b>	<b>-4 134</b>	<b>-3 177</b>	<b>304 599</b>
Zahraniční emise dluhopisů	240 296	925		-4 134	-3 210	237 086
Půjčky od EIB	67 185	600	567		33	67 218
Směnky	294				0	294

*Pramen: MF*

Půjčky v 1. pololetí roku 2011 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 schodku státního rozpočtu. Podrobnější údaje o vývoji státního dluhu České republiky v 1. pololetí roku 2011 jsou viz Příloha č. 1.

<sup>21</sup> Státní dluh představuje souhrn státních finančních pasiv (kromě pasiv majících charakter podmíněných závazků)

## 1.2. Stav státního dluhu

### 1.2.1. Měnová skladba

V 1. pololetí roku 2011 nadále zůstává dominantní měnou v měnové skladbě státního dluhu česká koruna, jejíž podíl mírně vzrostl z více než 82 % na počátku roku na více než 83 % na konci pololetí. Významný podíl v měnové skladbě daný emitovanými eurobondy si udržuje euro, jehož podíl mírně poklesl z téměř 17 % na necelých 16 %. Tato změna struktury byla důsledkem absence zahraniční emise dluhopisů v 1. pololetí 2011. Podíl ostatních měn zůstává zhruba stejný na úrovni cca 1 %.

**Tabulka č. 80: Měnová skladba státního dluhu**

	1.1.2011	v mld. Kč	%	30.6.2011	v mld. Kč	%
<b>CELKEM</b>		<b>1 344,06</b>	<b>100,00</b>		<b>1 412,92</b>	<b>100,00</b>
Kč	1 103 761 156 763,69	1 103,76	82,12	1 175 831 001 647,65	1 175,83	83,22
EUR	8 262 490 000,00	223,36	16,62	8 300 000 000,00	220,72	15,62
CHF	500 000 000,00	10,02	0,75	500 000 000,00	10,08	0,71
JPY	30 000 000 000,00	6,92	0,51	30 000 000 000,00	6,28	0,44

*Pramen: MF*

### 1.2.2. Skladba podle splatnosti

V průběhu 1. pololetí roku 2011 došlo k nárůstu podílu krátkodobého dluhu (reziduální splatnost do 1 roku) o necelý 1 procentní bod z hodnoty 16,1 % na úroveň 16,9 %, a to především v důsledku růstu podílu státních pokladničních poukázek na celkovém dluhu oproti počátku roku. Naopak podíl střednědobého dluhu (reziduální splatnost 1 až 5 let) se mírně snížil o tři desetiny procentního bodu z hodnoty 31,9 % na 31,6 % a též podíl dlouhodobého dluhu (reziduální splatnost nad 5 let) se snížil, a to o půl procentního bodu z 52,0 % na 51,5 %.

**Tabulka č. 81: Skladba státního dluhu podle reziduální splatnosti**

Reziduální splatnost	Stav v mil. Kč k 1.1.2011	%	Stav v mil. Kč k 30.6.2011	%
do 1 roku	216 830	16,1	239 065	16,9
nad 1 rok a do 3 let	221 092	16,4	253 527	17,9
nad 3 roky a do 5 let	206 892	15,4	192 901	13,7
nad 5 let a do 7 let	160 379	11,9	211 348	15,0
nad 7 let a do 10 let	298 597	22,2	296 940	21,0
ostatní	240 267	17,9	219 136	15,5
<b>Celkem</b>	<b>1 344 057</b>	<b>100,0</b>	<b>1 412 917</b>	<b>100,0</b>

*Pramen: MF*

### 1.2.3. Skladba podle držitele

Následující tabulka uvádí rozložení státního dluhu podle typu věřitele<sup>22</sup>, kteří jsou klasifikováni podle systému národních účtů.

<sup>22</sup> Přehled dluhu podle držitelů je vytvářen z hlediska právního pohledu na držbu dluhových instrumentů

**Tabulka č. 82: Skladba státního dluhu podle držitele**

Typ držitele	Stav v mil. Kč k 1.1.2011	%	Stav v mil. Kč k 30.6.2011	%
Nefinanční podniky	15 361	1,14	17 203	1,22
Finanční instituce a korporace	498 668	37,10	544 728	38,55
Pojišťovny	309 253	23,01	314 574	22,26
Vládní sektor	26 752	1,99	39 088	2,77
Neziskové instituce sloužící domácnostem	1 443	0,11	1 178	0,08
Domácnosti	9 240	0,69	7 152	0,51
Zahraniční subjekty	155 529	11,57	164 369	11,63
Neidentifikovaní držitelé	20 036	1,49	20 026	1,42
<i>Korunové dluhopisy celkem</i>	<i>1 036 282</i>	<i>77,10</i>	<i>1 108 318</i>	<i>78,44</i>
<i>Zahraniční emise dluhopisů</i>	<i>240 296</i>	<i>17,88</i>	<i>237 086</i>	<i>16,78</i>
<i>Ostatní dluh</i>	<i>67 480</i>	<i>5,02</i>	<i>67 513</i>	<i>4,78</i>
<b>CELKEM</b>	<b>1 344 057</b>	<b>100,00</b>	<b>1 412 917</b>	<b>100,00</b>

Pramen: Centrální depozitář cenných papírů, Česká národní banka, MF

V průběhu 1. pololetí roku 2011 došlo k určitým změnám podílu držby státního dluhu jednotlivými skupinami držitelů, které však neměly zásadní charakter. Mírně se zvýšil podíl v rukou finančních institucí o více než 1,4 procentního bodu a vládního sektoru o necelých 0,8 procentního bodu, nepatrně pak nefinančních podniků a zahraničních subjektů o necelých 0,1 procentního bodu. Mírně poklesl podíl pojišťoven, a to o více než 0,7 procentního bodu a domácností o necelých 0,2 procentních bodů, nepatrně pak neidentifikovaných držitelů (0,1 procentního bodu). Podíl korunových dluhopisů na celkovém dluhu se tak zvýšil z 77,1 % na 78,4 %, tj. o více než 1,3 procentního bodu. Oproti tomu podíl zahraničních emisí dluhopisů klesl o cca 1,1 procentního bodu a ostatního dluhu<sup>23</sup> pak o zhruba 0,2 procentního bodu.

### 1.3. Půjčky

Státní půjčky v 1. pololetí roku 2011 činily **234 124 mil. Kč**. Z toho 116 173 mil. Kč bylo půjčeno prodejem státních pokladničních poukázek, 96 089 mil. Kč bylo půjčeno prodejem střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu, 20 337 mil. Kč bylo půjčeno pomocí krátkodobých půjček na domácím trhu, 925 mil. Kč bylo půjčeno prodejem dlouhodobých dluhopisů na zahraničním trhu a 600 mil. Kč bylo půjčeno od Evropské investiční banky.

#### 1.3.1. Státní pokladniční poukázky

Bylo realizováno 17 emisí krátkodobých státních dluhopisů, a sice státních pokladničních poukázek (SPP), což bylo o 4 více než v 1. pololetí roku 2010. Splatnosti emisí SPP byly standardní: 13, 26, 39 a 52 týdnů. Ve srovnání s 1. pololetím roku 2010 nedošlo k žádné významnější změně struktury splatnosti SPP.

**Celkové půjčky prostřednictvím prodeje SPP činily 116 173 mil. Kč.** Veškerý objem půjček byl uskutečněn na primárním trhu, přičemž prostředky takto získané směřovaly na umorovací účet. **Celkový objem splátek**, které byly obdobně realizovány pomocí převodů

<sup>23</sup> Půjčky od Evropské investiční banky a směnky pro úhradu účasti u Mezinárodní banky pro obnovu a rozvoj (IBRD)

z umořovacího účtu, činil **88 427 mil. Kč. Celkový objem SPP v oběhu** se tak proti počátku roku 2011 **zvýšil ze 113 331 mil. Kč na 141 077 mil. Kč**, tedy o **27 746 mil. Kč**.

Přehled všech emisí SPP v 1. pololetí roku 2011 je viz Příloha č. 4.

### 1.3.2. Krátkodobé půjčky

Celkový objem čerpání krátkodobých půjček v 1. pololetí roku 2011 činil 20 337 mil. Kč, splátky těchto půjček pak dosáhly rovněž 20 337 mil. Kč. Stav těchto půjček byl na konci 1. pololetí 2011 stejný jako na počátku roku, a to nulový.

Tyto půjčky řešily krátkodobý nedostatek likvidních finančních prostředků při řízení likvidity státní pokladny. Celkem bylo půjčeno a splaceno 12 750 mil. Kč na umořovacím účtu formou pasivních repo operací se zástavou SDD a 7 587 mil. Kč na účtu řízení likvidity státní pokladny formou pasivních repo operací se zástavou poukázek ČNB.

### 1.3.3. Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na domácím primárním trhu

V 1. pololetí 2011 pokračovalo MF ve vydávání střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na domácím primárním trhu podle emisního plánu v souladu s emisní politikou nastoupenou od začátku roku 2000. Dne 28. 2. 2011 proběhlo vydání 1. tranše 62. emise 3letých dluhopisů v objemu 7 888 mil. Kč. Dne 18. 4. 2011 se uskutečnilo vydání 1. tranše 63. emise 12letých variabilně úročených dluhopisů v objemu 7 772 mil. Kč. Dále byla realizována tři znovuotevření 55. emise 8letých variabilně úročených dluhopisů v celkovém objemu 19 846 mil. Kč, dvě znovuotevření 51. emise 10letých dluhopisů v celkovém objemu 12 914 mil. Kč, dvě znovuotevření 58. emise 15letých dluhopisů v celkovém objemu 10 650 mil. Kč, dvě znovuotevření 61. emise 11letých dluhopisů v celkovém objemu 10 937 mil. Kč a dvě znovuotevření 62. emise 3letých dluhopisů v celkovém objemu 14 655 mil. Kč. Celkově tak emise domácích střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na primárním trhu dosáhly v 1. pololetí 2011 výše 84 663 mil. Kč, z toho 57 044 mil. Kč činily emise fixně úročených a 27 619 mil. Kč pak variabilně úročených dluhopisů.

V oběhu byly ke konci 1. pololetí 2011 emise s dobami splatnosti 3, 5, 7, 8, 10, 11, 12, 15, 30 a 50 let. Všechny tranše byly prodány v amerických výnosových aukcích:

**Tabulka č. 83: Přehled SDD vydaných na primárním trhu**

Číslo emise a tranše	Datum tranše (emise)	Datum splatnosti	Nominální objem tranše	Částka získaná primární aukcí	Kupón	Výnos do splatnosti	Průměrný spread proti PRIBORU
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(%)	(% pa)	bps
55, 7. tranše	17.1.2011	27.10.2016	6 384,87	6 288,57	VAR	-	27,2
58, 10. tranše	31.1.2011	25.5.2024	4 877,01	5 598,43	5,70	4,22	-
51, 10. tranše	14.2.2011	11.4.2017	6 138,00	6 297,41	4,00	3,52	-
62, 1. tranše	28.2.2011	31.3.2014	7 888,62	7 901,06	2,75	2,69	-
61, 2. tranše	14.3.2011	29.9.2021	5 836,63	5 671,51	3,85	4,19	-
55, 8. tranše	28.3.2011	27.10.2016	6 894,81	6 781,95	VAR	-	30,6
51, 11. tranše	11.4.2011	11.4.2017	6 775,81	6 918,95	4,00	3,60	-
63, 1. tranše	18.4.2011	18.4.2023	7 772,27	7 921,82	VAR	-	46,5
62, 2. tranše	2.5.2011	31.3.2014	7 632,56	7 684,73	2,75	2,50	-
61, 3. tranše	16.5.2011	29.9.2021	5 100,00	5 104,09	3,85	3,84	-
55, 9. tranše	30.5.2011	27.10.2016	6 566,80	6 490,16	VAR	-	22,5
58, 11. tranše	13.6.2011	25.5.2024	5 773,12	6 847,54	5,70	3,85	-
62, 3. tranše	27.6.2011	31.3.2014	7 022,21	7 120,39	2,75	2,22	-

*Pramen: MF*

V případě všech aukcí poptávaný objem dluhopisů ze strany investorů byl vyšší než nabídka ministerstva financí, přičemž více než trojnásobného převisu bylo dosaženo v případě

8. tranše 55. emise a 2. tranše 62. emise. Rovněž v případě všech aukcí bylo prodán menší nominální objem než byl nabízen, prodáváný objem se nejvíce přiblížil nabízenému v případě 1. tranše 62. emise, a to na cca 98,6 %.

### **Prémie a diskonty emisí kapitálových dluhopisů**

Ze 13 aukcí domácích střednědobých a dlouhodobých dluhopisů, které se uskutečnily v průběhu 1. pololetí roku 2011, byla v 9 případech výsledkem premie, zatímco ve zbývajících 4 případech diskont.

Prémie emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu dosáhly v 1. pololetí 2011 výše téměř 2 415 mil. Kč<sup>24</sup>. Spolu s premiemi dosaženými v rámci obchodů s SDD na sekundárním trhu ve výši 303 mil. Kč tak dosáhly celkové premie korunových transakcí s SDD výše 2 718 mil. Kč, což je určitý pokles proti 1. pololetí roku 2010, kdy činily 4 121 mil. Kč. Nejvyšší premie v hodnotě zhruba 1 074 mil. Kč bylo dosaženo v případě červnové aukce 11. tranše 58. emise 15letých dluhopisů s kupónovou sazbou 5,70 %.

Diskonty emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu a současně celkové diskonty SDD dosáhly v 1. pololetí 2011 výše téměř 451 mil. Kč, což je nárůst oproti stejnému období minulého roku, kdy dosáhly 33 mil. Kč. Největší diskont ve výši zhruba 165 mil. Kč byl dosažen v případě březnové aukce 2. tranše 61. emise 11letých dluhopisů s kupónovou sazbou 3,85 %.

Prémie emisí státních dluhopisů v 1. pololetí roku 2011 byly součástí příjmů kapitoly Státní dluh, diskonty pak výdajů kapitoly Státní dluh.

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

V průběhu 1. pololetí roku 2011 byly uskutečněny na sekundárním trhu obchody se státními střednědobými a dlouhodobými cennými papíry, kdy se jednalo o prodeje SDD z portfolia MF.

Celkem bylo provedeno 5 prodejů SDD z portfolia v celkovém objemu 11 426 mil. Kč a v následující struktuře:

- 1 prodej 50. emise 5letých státních dluhopisů z roku 2007 v objemu 4 355 mil. Kč, a to na účet Rezervy pro důchodovou reformu,
- 2 prodeje 51. emise 10letých státních dluhopisů z roku 2007 v celkovém objemu 2 697 mil. Kč, a to Evropské investiční bance
- 1 prodej 52. emise 15letých státních dluhopisů z roku 2007 v objemu 1 374 mil. Kč, a to Evropské investiční bance
- 1 prodej 57. emise 3letých variabilně úročených státních dluhopisů z roku 2009 v objemu 3 000 mil. Kč, a to na účet Rezervy pro důchodovou reformu

Evropské investiční bance tak byly celkem prodány dluhopisy v objemu 4 071 mil. Kč a pro účely nákupu na účet Rezervy pro důchodovou reformu bylo prodáno dluhopisy v celkovém objemu 7 355 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 922 951 mil. Kč

---

<sup>24</sup> Včetně premií z prodejů dluhopisů z vlastního portfolia MFČR realizovaných v rámci primárních aukcí SDD. Totéž platí i pro diskonty SDD.

na počátku roku 2011 o 44 291 mil. Kč na 967 241 mil. Kč na konci 1. pololetí roku 2011. Ke zvýšení tohoto objemu přispěly emise SDD na primárním trhu ve výši 84 663 mil. Kč a prodeje z portfolia MF na sekundárním trhu ve výši 11 426 mil. Kč, ke snížení pak splátka emise SDD realizovaná v den její splatnosti ve výši 51 799 mil. Kč (54. emise 3letých dluhopisů). V průběhu 1. pololetí roku 2011 nebyly uskutečněny žádné zpětné odkupy.

### 1.3.5. Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na zahraničních trzích

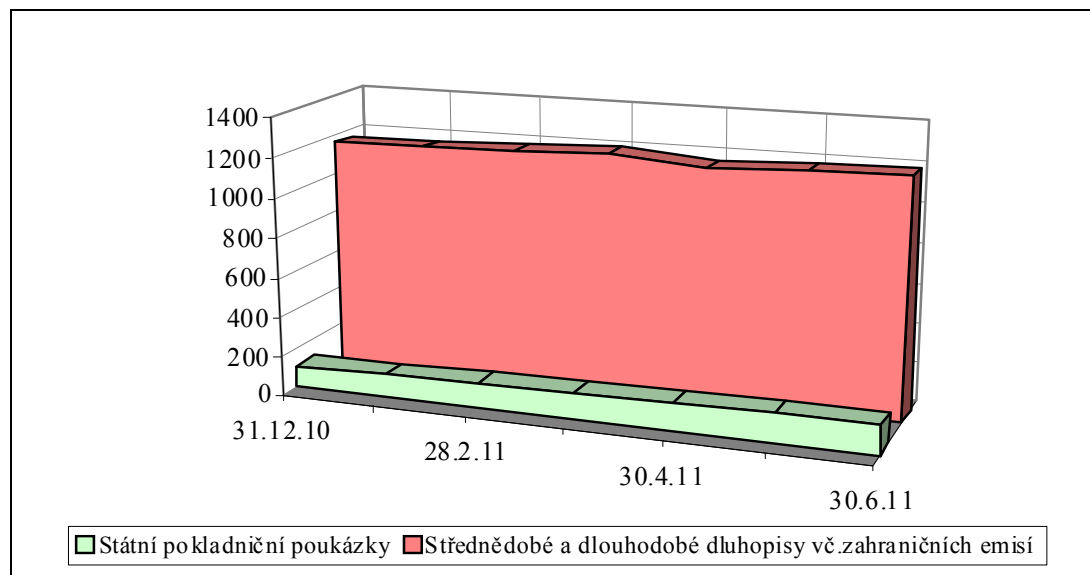
Na počátku roku 2011 byly v oběhu státní střednědobé a dlouhodobé dluhopisy emitované na zahraničních trzích v celkovém objemu 240 296 mil. Kč. Dne 10. ledna 2011 prodala Česká republika z vlastního portfolia MF zbývající část variabilně úročených 6letých dluhopisů v objemu 37,51 mil. EUR, korunová hodnota emitovaných prostředků, o kterou byl navýšen objem těchto dluhopisů, v den emise činila 925 mil. Kč. Naopak trend zhodnocování české koruny přispěl k poklesu objemu těchto dluhopisů o 4 134 mil. Kč, jejichž stav na konci 1. čtvrtletí 2011 činil 237 086 mil. Kč.

### 1.3.6. Státní dluhopisy celkem

Objem státních dluhopisů v oběhu stoupl během 1. pololetí roku 2011 o 68 827 mil. Kč (v nominálním vyjádření) z 1 276 577 mil. Kč na 1 345 404 mil. Kč. Znamená to, že **objem státních dluhopisů v oběhu vzrostl v 1. pololetí roku 2011 na 105,4 % jejich stavu na začátku roku.**

Podíl SPP na celkovém státním dluhu se zvýšil z 8,4 % na počátku roku 2011 na 10,0 % na konci pololetí, zatímco podíl střednědobých a dlouhodobých dluhopisů (včetně zahraničních emisí) poklesl z 86,5 % k 1. 1. 2011 na 85,2 % k 30. 6. 2011. Tento vývoj struktury státních dluhopisů znázorňuje následující Graf č. 32.

**Graf č. 32: Objem státních dluhopisů v oběhu (v mld. Kč)**



Pramen: MF

### 1.3.7. Půjčky od Evropské investiční banky

Kromě půjček emisemi státních dluhopisů se v průběhu 1. pololetí roku 2011 čerpala půjčka od Evropské investiční banky (EIB) ve výši 600 mil. Kč, a to 4. tranše půjčky rámcového úvěru vodního hospodářství III.

V průběhu 1. pololetí 2011 se uskutečnily též splátky půjček od Evropské investiční banky v celkovém objemu 567 mil. Kč, v tom 183 mil. Kč činily dílčí splátky půjčky na dálniční obchvat Plzně, 177 mil. Kč činily dílčí splátky půjčky na výstavbu dálnic B, 77 mil. Kč dílčí

splátky půjčky pro Masarykovu univerzitu, 60 mil. Kč dílčí splátky půjčky na prevenci povodní, 37 mil. Kč dílčí splátky půjčky na výstavbu Pražského okruhu část A a 33 mil. Kč dílčí splátka půjčky na odstraňování povodňových škod.

Celkem se objem půjček od EIB v průběhu 1. pololetí roku 2011 zvýšil z 67 185 mil. Kč na 67 218 mil. Kč.

#### **1.4. Vývoj úrokových sazeb**

Období 1. poloviny roku 2011 se vyznačovalo nízkými úrokovými sazbami bez výraznějších výkyvů. Vývoj výnosů nových emisí státních dluhopisů v daném roce přitom zásadním způsobem ovlivňuje i úrokové náklady na emise státních dluhopisů v tomto roce. Základní měnověpolitické nástroje ČNB přitom zůstaly v 1. pololetí 2011 beze změny.

Výnosy SPP v 1. pololetí roku 2011 dosahovaly ve srovnání se stejným obdobím roku 2010 srovnatelných hodnot. Zatímco výnos 3měsíční emise SPP se v 1. pololetí 2011 pohyboval v intervalu 0,82 – 1,03 % p.a., v 1. pololetí 2010 se nacházel v rozmezí 0,79 – 1,05 % p.a. V případě výnosu 12měsíční emise SPP se jednalo o rozmezí 1,28 – 1,38 % p.a. v 1. pololetí 2011 oproti intervalu 1,10 – 1,45 % p.a. v 1. pololetí 2010. V průběhu 1. pololetí 2011 nedošlo k významným pohybům ve výnosech do splatnosti SPP.

Výnosy do splatnosti střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v průběhu 1. pololetí 2011 vykazovaly převážně mírně klesající trend s určitým kolísáním, oproti výnosům v prvním pololetí roku 2010 však dosahovaly stále nižších hodnot, přičemž tato skutečnost byla markantní zejména na dlouhém konci výnosové křivky.

Výnos 1. tranše 3leté 62. emise SDD činil na konci února 2,69 % p.a., poté klesal až na úroveň 2,21 % p.a. u 3. tranše této emise na konci června, tj. o 48 bazických bodů. V polovině dubna 2010 dosahoval výnos 3leté 2. tranše 59. emise SDD hodnoty 2,41 % p.a., tj. ve srovnání s červnovou 3. tranší 62. emise byl o 20 bazických bodů vyšší.

Výnos 10. tranše 10leté 51. emise SDD činil v polovině února 3,52 % p.a., v polovině dubna u 11. tranše této emise mírně vzrostl na 3,60 % p.a., tj. byl o 8 bazických bodů vyšší.

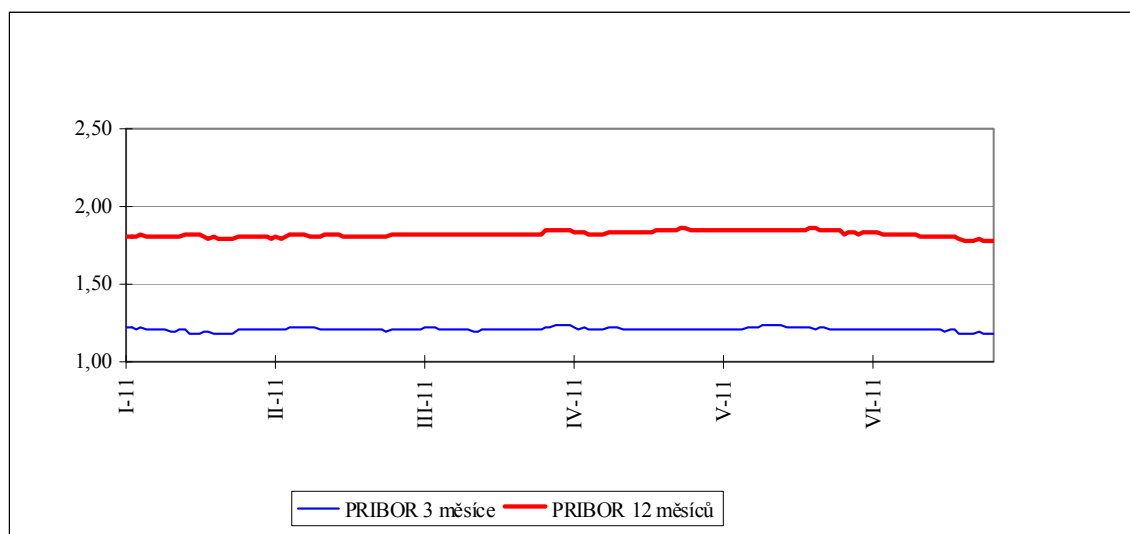
Výnos 2. tranše 11leté 61. emise SDD dosáhl v polovině března hodnoty 4,19 % p.a., v případě 3. tranše této emise z poloviny května činil výnos 3,84% p.a., tj. o 35 bazických bodů méně. Tato hodnota je srovnatelná, resp. o 3 bazické body vyšší než hodnota výnosu 1. tranše této emise z konce listopadu 2010 (3,81 % p.a.).

Výnos 10. tranše 15leté 58. emise SDD činil na konci ledna 4,22 % p.a., poté u 11. tranše této emise v polovině června poklesl na 3,85 % p.a., tj. o 37 bazických bodů. Pro srovnání, v 1. pololetí 2010 se tento výnos pohyboval v rozmezí 4,33 – 5,16 % p.a.

Spread proti sazbě PRIBOR 7. tranše 8leté 55. emise variabilně úročených SDD se v polovině ledna pohyboval na úrovni 27 bazických bodů, zatímco v případě 8. tranše této emise koncem března vzrostl na 31 bazických bodů, avšak v případě 9. tranše této emise z konce května poklesl na 23 bazických bodů, tj. o 4 bazické body oproti únoru.

Spread proti sazbě PRIBOR 1. tranše 12leté 63. emise variabilně úročených SDD v polovině dubna činil 47 bazických bodů.

**Graf č. 33: Vývoj úrokových sazeb na peněžním trhu v 1. pololetí roku 2011 (v % p.a.)**



*Pramen: ČNB*

### 1.5. Splátky jistiny

**Celkový hrubý úmor** (splátky jistiny) státního dluhu v 1. pololetí roku 2011 činil **161 129 mil. Kč**, přičemž úmor vnitřního dluhu činil 160 563 mil. Kč. Převážnou část hrubého úmoru činily splátky emisí SPP v celkové výši 88 427 mil. Kč. Úmor střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů činil 51 799 mil. Kč, přičemž se jednalo o standardní splátky dluhopisů v den jejich splatnosti s tím, že nebyly realizovány žádné zpětné odkupy. Konkrétně byla dne 11. dubna 2011 uhrazena částkou 51 799 mil. Kč při své splatnosti jistina 54. emise 3letých státních dluhopisů z roku 2008. Úmor krátkodobých půjček činil 20 337 mil. Kč, přičemž z této částky 7 587 mil. Kč představovaly splátky půjček na účtu řízení likvidity státní pokladny (ÚŘLSP) a 12 750 mil. na umořovacím účtu.

Úmor zahraničního dluhu činil 567 mil. Kč a byl tvořen výhradně dílčími splátkami půjček od Evropské investiční banky.

Částka 161 129 mil. Kč na hrubý úmor byla financována ze dvou zdrojů:

- 140 792 mil. Kč z výnosů emisí státních dluhopisů;
- 20 337 mil. Kč v rámci přebytku souhrnného účtu státní pokladny;

Celkový čistý úmor činil 72 702 mil. Kč.<sup>25</sup>

<sup>25</sup> Tento celkový čistý úmor nezahrnuje splátky jistiny státních pokladničních poukázek, jejichž emise jsou stále obnovovány.



## 2. Příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

### 2.1. Příjmy kapitoly Státní dluh

Přehled rozpočtových příjmů kapitoly Státní dluh v 1. pololetí 2011 podává následující Tabulka č. 84.

Tabulka č. 84: Příjmy kapitoly Státní dluh (v mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2011			Skutečnost	%	Index
	1. pololetí 2010	Schválený	Vč. všech změn	Konečný rozpočet	1. pololetí 2011	Plnění	2011/2010
1	2	3	4	5	6	6 : 4	6 : 2
<b>Příjmy kapitoly celkem</b>	<b>5 794</b>	<b>5 636</b>	<b>5 636</b>	<b>5 636</b>	<b>3 983</b>	<b>70,7</b>	<b>68,7</b>
<b>1. Úrokové příjmy celkem</b>	<b>5 633</b>	<b>5 336</b>	<b>5 336</b>	<b>5 336</b>	<b>3 983</b>	<b>74,6</b>	<b>70,7</b>
<b>vnitřního dluhu</b>	<b>5 418</b>	<b>4 836</b>	<b>4 836</b>	<b>4 836</b>	<b>3 777</b>	<b>78,1</b>	<b>69,7</b>
<i>V tom:</i>							
krátkodobé půjčky	289	1 000	1 000	1 000	257	25,7	88,8
středně- a dlouhodobé dluhopisy	5 128	3 836	3 836	3 836	3 520	91,8	68,6
<b>vnějšího dluhu</b>	<b>215</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>204</b>	<b>40,8</b>	<b>94,6</b>
<i>V tom:</i>							
zahraniční emise dluhopisů	215	500	500	500	204	40,8	94,6
krátkodobé půjčky	-	-	-	-	-	-	-
<b>bankovní účty</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>V tom:</i>							
úroky přijaté z vkladů na účtech	-	-	-	-	2	-	-
<b>2. Realizovaný kurzový zisk</b>	<b>160</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Příjmy z poplatků</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>

Pramen: MF

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1. pololetím 2010 se v 1. pololetí 2011 celkové příjmy kapitoly snížily o 31,3 %, přičemž úrokové příjmy se snížily o 29,3 %. Příjmy kapitoly za 1. pololetí 2011 se snížily meziročně ve srovnání s 1. pololetím 2010 o 1 811 mil. Kč. Příjmy kapitoly jsou ve srovnání se schváleným rozpočtem, který je shodný s rozpočtem po změnách, o 20,7 procentních bodů nad alikvotou pro 1. pololetí 2011.

**Celkové příjmy kapitoly** v 1. pololetí 2011 dosáhly výše **3 983 mil. Kč**, což představuje 70,7 % příjmů rozpočtovaných pro rok 2011. Příjmy kapitoly Státní dluh byly v 1. pololetí 2011 tvořeny **úrokovými příjmy** a příjmy z poplatků.

Úrokové příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 3 983 mil. Kč byly tvořeny z větší části příjmy vnitřního dluhu, které dosáhly 3 777 mil. Kč. Z této částky představují příjmy ze střednědobých a dlouhodobých dluhopisů celkem 3 520 mil. Kč, kdy 802 mil. Kč činily alikvotní úrokové výnosy spojené s emisemi SDD na primárním trhu a prodeji těchto instrumentů na trhu sekundárním a 2 718 mil. Kč prémie spojené s transakcemi s SDD na primárním a sekundárním trhu. Příjmy ze střednědobých a dlouhodobých dluhopisů poklesly oproti 1. pololetí 2010 o 31,4 % především v důsledku mimořádně vysokých příjmů v 1. pololetí 2010 z důvodu výrazného zlepšení situace na finančních trzích oproti letům 2008

a 2009, kdy pokles výnosů z SDD oproti kuponovým sazbám vyústil ve výrazný růst premií. V 1. pololetí 2011 pak pokles úrokových sazeb již nebyl ani nemohl být tak významný.

Příjmy z krátkodobých poskytnutých půjček ve výši 257 mil. Kč jsou tvořeny zejména příjmy z aktivních operací řízení likvidity na účtu řízení likvidity státní pokladny (repo operacemi se zástavou poukázek ČNB a SPP a depozitními operacemi) ve výši 184 mil. Kč. Příjmy z cizoměnových aktivních operací, které byly výsledkem zhodnocení volných prostředků z emisí eurobondů, pak činily 73 mil. Kč. Příjmy z krátkodobých poskytnutých půjček poklesly ve srovnání s 1. pololetím roku 2010, a to o 11,2 %, což bylo způsobeno menším objemem investovaných prostředků a nižšími úrokovými sazbami.

Úrokové příjmy vnějšího dluhu dosáhly v 1. pololetí 2011 velikosti 204 mil. Kč, přičemž byly dány zejména příjmy ze swapových operací ve výši 173 mil. Kč. Další zdroje příjmů vnějšího dluhu byly určeny doprodejem 1. emise eurodluhopisů, a to alikvotním úrokovým výnosem ve výši 5 mil. Kč a premií ve výši 25 mil. Kč. Ve srovnání s 1. pololetím 2010 došlo k poklesu příjmů z těchto operací o 5,4 %, což bylo dáno především poklesem úrokových sazeb.

V 1. pololetí 2011 bylo dosaženo rovněž příjmů z vkladů na cizoměnových bankovních účtech ve výši 2 mil. Kč.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byly v 1. pololetí 2011 téměř veškeré příjmy kapitoly Státní dluh (3 982 679 tis. Kč) součástí podseskupení položek 214 – Výnosy z finančního majetku, tj. seskupení položek 21 – Příjmy z vlastní činnosti a odvody přebytků organizací s přímým vztahem. Kapitola Státní dluh zaznamenala též příjmy z poplatků (vratku uhrazení právních nákladů) ve výši 1 tis. Kč (podseskupení položek 232 – Ostatní nedaňové příjmy, tj. seskupení položek 23 – Příjmy z prodeje nekapitálového majetku a ostatní nedaňové příjmy). Veškeré příjmy jsou pak součástí třídy 2 – Nedaňové příjmy.

## **2.2. Výdaje kapitoly Státní dluh**

Přehled rozpočtových výdajů kapitoly Státní dluh v 1. pololetí 2011 podává následující Tabulka č. 85.

**Tabulka č. 85: Výdaje kapitoly Státní dluh (v mil. Kč)**

Ukazatel	Skutečnost 1. pololetí 2010	Rozpočet 2011			Skutečnost 1. pololetí 2011	% Plnění	Index 2011/2010 (%)
		Schválený	vč. všech změn	konečný rozpočet			
1	2	3	4	5	6	6 : 4	6 : 2
<b>Výdaje kapitoly celkem</b>	<b>27 058</b>	<b>78 491</b>	<b>76 617</b>	<b>76 617</b>	<b>29 788</b>	<b>38,9</b>	<b>110,1</b>
<b>1. Úrokové výdaje celkem</b>	<b>26 841</b>	<b>71 286</b>	<b>70 674</b>	<b>70 674</b>	<b>29 746</b>	<b>42,1</b>	<b>110,8</b>
<b>na vnitřní dluh</b>	<b>20 387</b>	<b>57 115</b>	<b>56 503</b>	<b>56 503</b>	<b>22 721</b>	<b>40,2</b>	<b>111,4</b>
<i>V tom:</i>							
na peněžní instrumenty	725	3 818	3 818	3 818	1 054	27,6	145,3
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	19 661	53 297	52 685	52 685	21 667	41,1	110,2
<b>na vnější dluh</b>	<b>6 455</b>	<b>14 171</b>	<b>14 171</b>	<b>14 171</b>	<b>7 025</b>	<b>49,6</b>	<b>108,8</b>
<i>V tom:</i>							
na zahraniční emise dluhopisů	5 777	11 790	11 790	11 790	6 397	54,3	110,7
na půjčky od EIB	678	2 381	2 381	2 381	629	26,4	92,8
<b>bankovní účty</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>V tom:</i>							
<b>úroky hrazené z vkladů na účtech</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2. Poplatky</b>	<b>58</b>	<b>700</b>	<b>700</b>	<b>700</b>	<b>41</b>	<b>5,9</b>	<b>70,8</b>
<b>3. Úmor státního dluhu</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Realizovaná kurzová ztráta</b>	<b>158</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Transfery na projekty *</b>	<b>-</b>	<b>5 501</b>	<b>4 239</b>	<b>4 239</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí

Pramen: MF

**Celkové výdaje kapitoly** v 1. pololetí 2011 dosáhly výše **29 788 mil. Kč**, což představuje 38,9 % rozpočtu po změnách pro rok 2011. **Úrokové výdaje** činily 29 746 mil. Kč a **poplatky** 41 mil. Kč.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1. pololetím 2010 se v 1. pololetí 2011 celkové výdaje kapitoly zvýšily o 10,1 %, resp. úrokové výdaje se zvýšily o 10,8 %, zatímco státní dluh vzrostl o 13,4 % (v porovnání konec 2Q2011 / konec 2Q2010).

V úrokových výdajích dominují úrokové výdaje na vnitřní dluh (22 721 mil. Kč), přičemž v porovnání s 1. pololetím 2010 se podíl úrokových výdajů na vnitřní dluh na celkových úrokových výdajích zvýšil ze 76,0 % na 76,4 %.

Úrokové výdaje na vnitřní (domácí) dluh jsou složeny pouze z úrokových výdajů na peněžní instrumenty a z úrokových výdajů na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy. Úrokové výdaje na peněžní instrumenty dosáhly v 1. pololetí 2011 výše 1 054 mil. Kč oproti 725 mil. Kč ve stejném období roku 2010, což představuje nárůst o 45,3 %. Úrokové výdaje na peněžní instrumenty jsou určeny zejména výdaji na státní pokladniční poukázky ve výši

1 045 mil. Kč (v tom výdaje na diskonty SPP činí 1 017 mil. Kč a výdaje na swapy 28 mil. Kč), výdaje na krátkodobé půjčky dosahují pouze necelých 9 mil. Kč.

Úrokové výdaje na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy dosáhly v 1. pololetí 2011 výše 21 667 mil. Kč oproti 19 661 mil. Kč ve stejném období roku 2010, vzrostly tedy o 10,2 %. Většinu z těchto výdajů tvořily výdaje na vyplacené kupóny SDD, a to 21 216 mil. Kč<sup>26</sup>. Úrokové výdaje na SDD byly dále zvyšovány výdaji na diskonty SDD ve výši 451 mil. Kč, které byly dány emisemi na primárním trhu.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 7 025 mil. Kč oproti 6 455 mil. Kč v 1. pololetí 2010 byly dány zejména úroky zahraničních emisí státních dluhopisů České republiky, které v 1. pololetí 2011 činily 6 397 mil. Kč oproti 5 777 mil. Kč v 1. pololetí 2010 (nárůst o 10,7 %). Tyto úrokové výdaje byly určeny především výdaji na kupóny 2., 3. a 5. emise eurobondů a 1. emise eurodluhopisů v celkové výši 3 976 mil. Kč. Dále do této skupiny patří výdaje na swapové operace, jež byly realizovány pro zajištění těchto zahraničních emisí dluhopisů proti devizovému a úrokovému riziku. Výdaje na tyto zajišťovací operace činily v 1. pololetí 2011 celkem 2 421 mil. Kč.

Druhou složkou úrokových výdajů na vnější dluh byly výdaje z titulu půjček od Evropské investiční banky (EIB) ve výši 629 mil. Kč, které se v porovnání s 1. pololetím 2010 snížily o 7,2 % zejména v důsledku nižších úrokových sazeb.

Mezi úrokové náklady v 1. pololetí 2011 patří i úroky hrazené ze vkladů na bankovních účtech v nepatrné výši 0,150 tis. Kč.

Skutečnost vyšších výdajů na SPP v 1. pololetí roku 2011 oproti stejnému období roku minulého byla způsobena vyšším objemem emisí (116 173 mil. Kč) oproti stejnému období minulého roku (79 077 mil. Kč), zatímco výnosy do splatnosti SPP dosahovaly zhruba stejných hodnot jako v 1. pololetí 2010.

Úrokové sazby na kapitálovém trhu u dlouhodobých státních dluhopisů vykazovaly v 1. pololetí roku 2011 spíše klesající trend. Zatímco u delších splatností dosahovaly výnosy oproti stejnému pololetí minulého roku výrazně nižších hodnot, u kratších splatností byly výnosy zhruba na stejných úrovních. Výdaje na diskonty v 1. pololetí roku 2011 dosáhly hodnoty 451 mil. Kč, což je nárůst oproti 1. pololetí roku 2010, kdy tyto činily 33 mil. Kč. Diskonty v 1. pololetí 2011 nedosahují z dlouhodobého hlediska nijak vysoké částky, spíše je možno za extrémně nízkou považovat hodnotu z 1. pololetí 2010, která byla dána skutečností výrazného snížení výnosů do splatnosti oproti kupónovým sazbám u emisí vydávaných v tomto období.

V 1. pololetí 2011 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 41 mil. Kč, což je 5,9 % schváleného rozpočtu. Ve srovnání s 1. pololetím 2010 se úhrady z titulu poplatků snížily o 29,2 %.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byly v 1. pololetí roku 2011 veškeré realizované výdaje kapitoly Státní dluh ve výši 29 788 mil. Kč součástí podseskupení položek 514 – Úroky a ostatní finanční výdaje, tj. seskupení položek 51 – Neinvestiční nákupy a související výdaje a potažmo třídy 5 – Běžné výdaje.

V roce 2009 byl ve výdajích kapitoly Státní dluh poprvé rozpočtován ukazatel „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“ (dále také „transfery“). V rámci tohoto ukazatele jsou rozpočtovány prostředky získané z úvěrů od Evropské investiční banky, které jsou v průběhu roku převáděny prostřednictvím rozpočtových opatření

---

<sup>26</sup> Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných EIB ve výši cca 18 mil. Kč

do jiných rozpočtových kapitol. Jinak řečeno, skutečné výdaje v rámci tohoto ukazatele kapitoly Státní dluh budou nulové.

V průběhu 1. pololetí 2011 bylo formou rozpočtových opatření převedeno z „transferů“ celkem 1 262 mil. Kč. Rozpočet tohoto ukazatele se tak snížil z 5 501 mil. Kč na 4 239 mil. Kč.

### 2.3. Úpravy rozpočtu kapitoly Státní dluh v 1. pololetí 2011

Ve schváleném rozpočtu kapitoly Státní dluh za rok 2011 byly následující závazné ukazatele:

Příjmy celkem:	5 635 826 tis. Kč
• nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	5 635 826 tis. Kč
Výdaje celkem:	78 491 134 tis. Kč
• obsluha státního dluhu	72 990 042 tis. Kč
• transfery na projekty financované z úvěrů od zahr. fin. inst.	5 501 092 tis. Kč
Financování:	
• Zvýšení stavu státních dluhopisů	131 589 908 tis. Kč
• Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	5 501 092 tis. Kč
• Změna stavu na účtech státních finančních aktiv	-2 091 000 tis. Kč

V kapitole Státní dluh byla v 1. pololetí 2011 realizována 3 rozpočtová opatření snižující výdajový SU „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“. Do jiných rozpočtových kapitol bylo uvolněno 1 262 485 tis. Kč, schválený rozpočet tak byl snížen z 5 501 092 tis. Kč na 4 238 607 tis. Kč.

Rozpočet běžných výdajů v rámci SU „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“ činil 302 259 tis. Kč, vnitřními přesuny byl rozpočet snížen o 30 515 tis. Kč, do kapitol bylo celkem uvolněno 202 000 tis. Kč, rozpočet po změnách činil 69 744 tis. Kč. Rozpočet kapitálových výdajů činil 5 198 833 tis. Kč, vnitřními přesuny byl rozpočet zvýšen o 30 515 tis. Kč, do kapitol bylo uvolněno 1 060 485 tis. Kč, rozpočet po změnách činil 4 168 863 tis. Kč.

Do rozpočtové kapitoly Ministerstvo zemědělství bylo prostřednictvím 3 rozpočtových opatření uvolněno 1 262 485 tis. Kč, přičemž 202 000 tis. Kč činily běžné výdaje a 1 060 485 tis. Kč činily kapitálové výdaje. Z této sumy pak bylo 128 818 tis. Kč určeno na projekt Podpora prevence před povodněmi II (pouze kapitálové výdaje), 332 515 tis. Kč na projekt Podpora obnovy, odbahnění a rekonstrukce rybníků a výstavby vodních nádrží (202 000 tis. Kč běžné výdaje, 130 515 tis. Kč kapitálové výdaje) a 801 152 tis. Kč na projekt Výstavby a obnovy infrastruktury vodovodů a kanalizací II (pouze kapitálové výdaje).

V kapitole 396 – Státní dluh proběhlo též 5 rozpočtových opatření snižujících výdajový SU Obsluha státního dluhu, konkrétně výdajový okruh Úroky státního dluhu o 611 796 tis. Kč, a to o ROP ve prospěch kapitoly MF na dokončení stavebních akcí GFŘ ve výši 100 000 tis. Kč, o ROP ve prospěch kapitoly MK na Pražské Quadriennale ve výši 25 000 tis. Kč, o ROP ve prospěch kapitoly MF na systémové řešení analytického členění aktiv, pasiv a skutečností účtovaných na podrozvahových účtech ve výši 21 796 tis. Kč, dále o ROP ve prospěch kapitoly MF na pořízení, obnovu a provozování ICT MF a integrovaný systém Státní pokladny (IISSP) ve výši 450 000 tis. Kč a konečně o ROP ve prospěch kapitoly MK na realizaci akce „Zámek Pardubice – obnova hospodářských budov“ ve výši 15 000 tis. Kč. V důsledku těchto opatření tak byl schválený rozpočet SU Obsluha státního dluhu snížen

z 72 990 042 tis. Kč o 611 796 tis. Kč na 72 378 246 tis. Kč. Úpravy rozpočtu SU Obsluha státního dluhu se týkají pouze běžných výdajů.

Po provedení výše uvedených změn byly závazné ukazatele kapitoly následující:

Příjmy celkem: 5 635 826 tis. Kč

- nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem 5 635 826 tis. Kč

Výdaje celkem: 76 616 853 tis. Kč

- obsluha státního dluhu 72 378 246 tis. Kč
- transfery na projekty financované z úvěrů od zahr. fin. inst. 4 238 607 tis. Kč

Financování:

- Zvýšení stavu státních dluhopisů 131 589 908 tis. Kč
- Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů 5 501 092 tis. Kč
- Změna stavu na účtech státních finančních aktiv -2 091 000 tis. Kč

Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ v kapitole Státní dluh činila 63 591 909 tis. Kč, což znamená 48,3 % rozpočtovaného objemu. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů“ v kapitole Státní dluh činila 448 600 tis. Kč, což znamená 8,2 % rozpočtovaného objemu. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila -1 184 214 tis. Kč, což znamená 56,6 % rozpočtu po změnách.

#### **2.4. Očekávané plnění příjmů a výdajů kapitoly Státní dluh**

##### **Příjmy kapitoly SD:**

Rozpočet po změnách k 30.6.2011: 5 635 826 tis. Kč, v tom položky:

2141 – Příjmy z úroků: 5 335 826 tis. Kč

2143 – Realizované kurzové zisky: 300 000 tis. Kč

Očekávaná skutečnost 2011: 6 742 927 tis. Kč, v tom položky:

2141 – Příjmy z úroků: 6 617 924 tis. Kč

2143 – Realizované kurzové zisky: 125 000 tis. Kč

2212 – Sankční platby přijaté od jiných subjektů: 2 tis. Kč

2324 – Přijaté nekapitálové příspěvky a náhrady (příjmy z poplatků): 1 tis. Kč

##### **Výdaje kapitoly SD (SU Obsluha státního dluhu):**

Rozpočet po změnách k 30. 6. 2011: 72 378 246 tis. Kč, v tom:

5141 – Úroky vlastní: 70 674 246 tis. Kč

5142 – Realizované kurzové ztráty: 1 000 000 tis. Kč

5144 – Poplatky dluhové služby: 698 780 tis. Kč

5362 – Platby daní a poplatků: 1 220 tis. Kč

5511 – Neinvestiční transfery mezinárodním organizacím (úmor státního dluhu): 4 000 tis. Kč

Očekávaná skutečnost 2011: 60 232 244 tis. Kč, v tom položky:

5141 – Úroky vlastní: 59 201 121 tis. Kč

5142 – Realizované kurzové ztráty: 416 667 tis. Kč

5144 – Poplatky dluhové služby: 335 236 tis. Kč

5161 – Služby pošt: 1 100 tis. Kč

5166 – Konzultační, poradenské a právní služby: 2 000 tis. Kč

5169 – Nákup ostatních služeb: 2 900 tis. Kč

5362 – Platby daní a poplatků: 1 220 tis. Kč

6380 – Investiční transfery mezinárodním organizacím (úmor státního dluhu): 272 000 tis. Kč

Vyšší úroveň očekávaných úrokových příjmů oproti příjmům rozpočtovaným o 1 282 098 tis. Kč je způsobena zejména vysokými hodnotami premií SDD v důsledku relativně nízkých výnosů emisí SDD oproti kuponovým sazbám. Naopak příjmy z alikvotních úrokových výnosů dosahují nižších hodnot zejména z důvodu nižších kuponových sazeb a změněné struktury vydávaných dluhopisů. Nižší jsou rovněž očekávané příjmy z krátkodobých operací řízení likvidity a swapových operací, a to z důvodu nízkých úrokových sazeb.

Naopak nižší úrovně očekávaných příjmů z titulu realizovaného kurzového zisku o 175 000 tis. Kč je dosaženo v důsledku dosavadní absence příjmů z tohoto titulu.

Nižší úroveň očekávaných úrokových výdajů oproti rozpočtu po změnách o 11 473 125 tis. Kč je do značné míry důsledkem nižších úrokových sazeb v současnosti a sazeb očekávaných v blízké budoucnosti na straně jedné oproti očekáváním úrokových sazeb v době sestavování rozpočtu na straně druhé. Tento faktor se dotýká zejména půjček od EIB, derivátů spojených s emisemi zahraničních dluhopisů, diskontů SDD a SPP. Nižší úroveň úrokových sazeb oproti rozpočtu vede též ke snížení kuponových nákladů, i když proti tomuto vlivu působí vyšší objem vydaných dluhopisů, u kterých bude v roce 2011 realizována výplata kupónu.

Nižší úroveň očekávaných výdajů oproti rozpočtu o 583 333 tis. Kč je zaznamenána i u realizované kurzové ztráty, a to v důsledku dosavadní absence výdajů z tohoto titulu. Obdobně nižší plnění se očekává u poplatků spojených s obsluhou státního dluhu, a to o 357 544 tis. Kč v důsledku nižšího plnění v prvních sedmi měsících tohoto roku.

Vyšší úroveň očekávaných výdajů na kapitální úmor státního dluhu o 268 000 tis. Kč je způsobena očekávanou úplnou splátkou směnky pro úhradu účasti u IBRD.

### **3. Řízení státního dluhu**

#### **3.1. Dluhová strategie a řízení rizik**

Ministerstvo financí sledovalo během prvního pololetí strategické cíle v oblasti řízení dluhového portfolia v souladu se Strategií financování a řízení státního dluhu pro rok 2011 zveřejněnou dne 2. prosince 2010. 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.

##### **3.1.1. Přehled plnění strategických cílů ke konci prvního pololetí 2011**

Hodnocení směřování struktury dluhového portfolia k vyhlášeným cílům a plnění ročního programu financování státu ke konci prvního pololetí 2011 je shrnuto následujícím přehledem.

**Tabulka č. 86: Přehled plnění strategických cílů**

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2011	Stav k 30. 6. 2011
Zahraniční emisní činnost	Max. 40 % roční hrubé výpůjční potřeby	0,4 %
	0,0 až 88,0 mld. Kč	0,9 mld. Kč
Hrubá emise SDD	86,0 až 194,0 mld. Kč	96,1 mld. Kč
Čistá emise peněžních instrumentů	20,0 až 40,0 mld. Kč	27,7 mld. Kč
Půjčky od Evropské investiční banky	5,5 mld. Kč	0,6 mld. Kč
Krátkodobý státní dluh	20 % a méně	17,0 %
Průměrná doba do splatnosti	5,25 až 6,25 let	6,0 let
Úroková reflexace do 1 roku	30 až 40 %	30,3 %
Průměrná doba do reflexace	4 až 5 let	4,9 let
Cizoměnový státní dluh	max. 15 až 17 %	9,9 %

*Pramen: MF.*

*Poznámky: SDD – domácí korunové středně a dlouhodobé státní dluhopisy; Hrubá emise zahrnuje sekundární prodeje SDD, prodeje Evropské investiční banky a investiční nákupy jaderného a důchodového portfolia.*

V oblasti zahraniční emisní činnosti nedošlo v průběhu druhého čtvrtletí k žádným změnám ve vztahu k prvnímu čtvrtletí. V prvním čtvrtletí byl uskutečněn pouze doprodej variabilně úročeného dluhopisu denominovaného v euru z vlastního portfolia ministerstva financí ve výši 37,5 mil. EUR, resp. 926,9 mil. Kč. V druhém čtvrtletí dále došlo k čerpání jedné tranše půjčky od Evropské investiční banky v hodnotě 0,6 mld. Kč, což je jediné čerpání tohoto typu půjček v prvním pololetí.

V oblasti domácí emisní činnosti došlo ve druhém čtvrtletí k hrubé emisi středně a dlouhodobých dluhopisů v nominální hodnotě 56,7 mld. Kč, z toho 2,7 mld. Kč bylo prodáno Evropské investiční bance. Celkem za první pololetí bylo emitováno 96,1 mld. Kč. Tímto došlo k využití 49,5 % plánovaného ročního maximálního limitu pro domácí emisní činnost. Čistá emise státních dluhopisů za druhé čtvrtletí činila 4,9 mld. Kč, za první pololetí potom 44,3 mld. Kč. V průběhu prvního pololetí nebyly uskutečněny žádné zpětné odkupy.

Celkový nárůst peněžních instrumentů v oběhu v druhém čtvrtletí činil 3,5 mld. Kč.

### **3.1.2. Refinanční riziko**

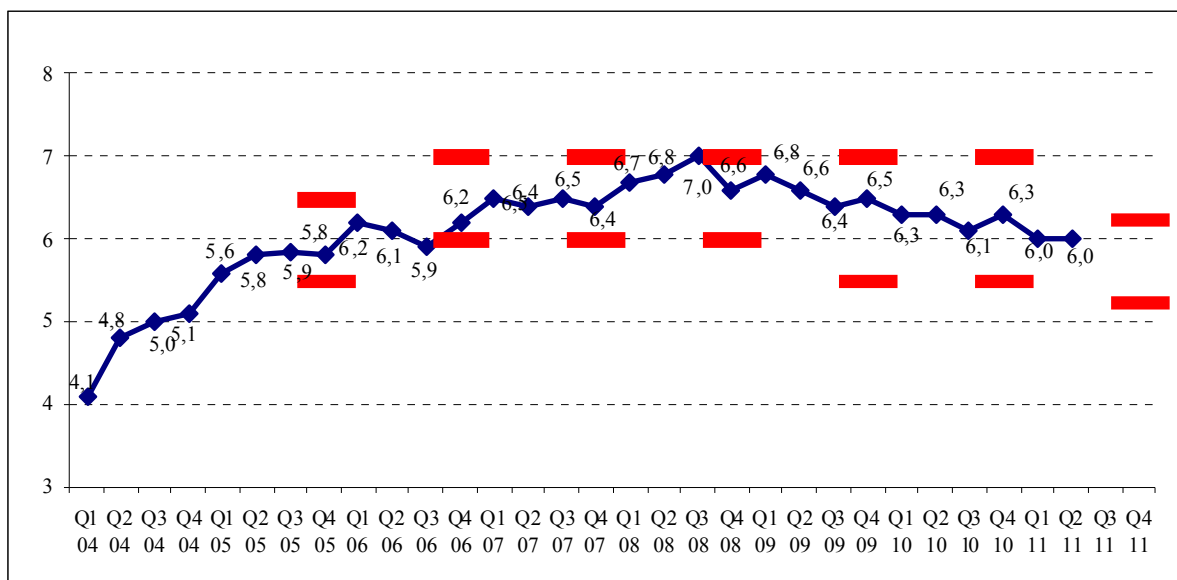
Refinanční riziko zůstává i v roce 2011 rizikem, jehož stabilizace utváří centrální bod pro řízení emisní činnosti a operace se státními dluhopisy na sekundárním trhu. Od roku 2000 je toto riziko systematicky snižováno přepínáním ze státních pokladničních poukázek do středně a dlouhodobých státních dluhopisů a eurobondů při financování dlouhodobého státního dluhu. Počínaje rokem 2007 je toto riziko aktivně řízeno také prostřednictvím zpětných odkupů státních dluhopisů a ostatních operací na sekundárním trhu.

Hlavním kritériem, které ministerstvo dlouhodobě používá pro měření tohoto rizika, je krátkodobý státní dluh (splatný do 1 roku). Počínaje rokem 2007 byla stanovena dlouhodobá cílovaná limitní hranice krátkodobého dluhu na hodnotu 20 % a méně. Krátkodobý státní dluh v druhém čtvrtletí oproti prvnímu čtvrtletí mírně poklesl, a to o 0,2 procentního bodu na 17,0 % a dosahuje tak hodnot, které jsou v souladu s vyhlášenou strategií, přičemž zároveň dochází k udržení refinančního rizika pod cílovanou limitní hranicí.



Dalším strategickým cílem v oblasti řízení refinančního rizika je průměrná splatnost státního dluhu. Průměrná splatnost státního dluhu se ke konci druhého čtvrtletí nezměnila a zůstává na stejných hodnotách jako v prvním čtvrtletí, tj. 6,0 let. Průměrná splatnost státního dluhu se tak nachází v intervalu vyhlášeného cílového pásma 5,25 až 6,25 let platného pro rok 2011. Vývoj průměrné splatnosti státního dluhu společně s cílovým pásmem je zobrazen viz následující Graf č. 34.

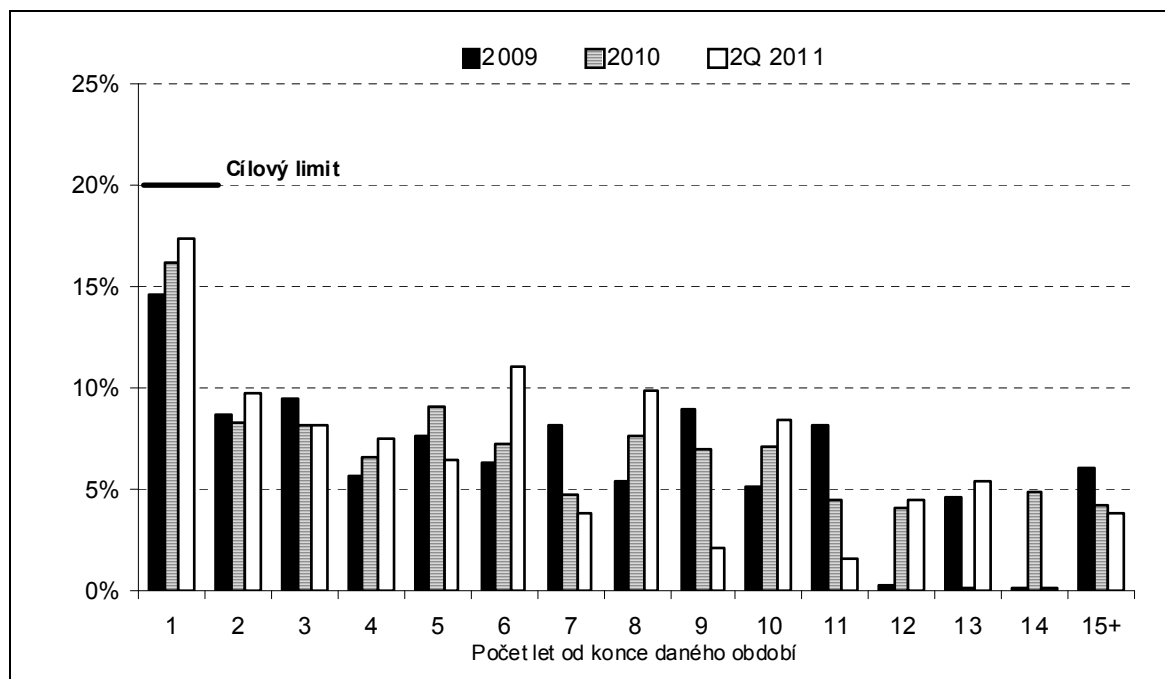
**Graf č. 34: Vývoj průměrné splatnosti státního dluhu (roky)**



*Pramen: MF*

Klíčovým ukazatelem refinančního rizika je stabilizace profilu splácení státního dluhu. Vývoj tohoto profilu ke konci prvního pololetí roku 2011 ve srovnání s koncem let 2009 a 2010 zachycuje Graf č. 35.

**Graf č. 35: Splatnostní profil státního dluhu (% státního dluhu)**



*Pramen: MF*

### 3.1.3. Úrokové riziko

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. Úroková refixace do 1 roku poklesla během druhého čtvrtletí oproti prvnímu čtvrtletí o 2,3 procentního bodu, ke konci prvního pololetí 2011 dosáhla 30,3 % a pohybuje se tak v rámci střednědobého cílovaného pásma.

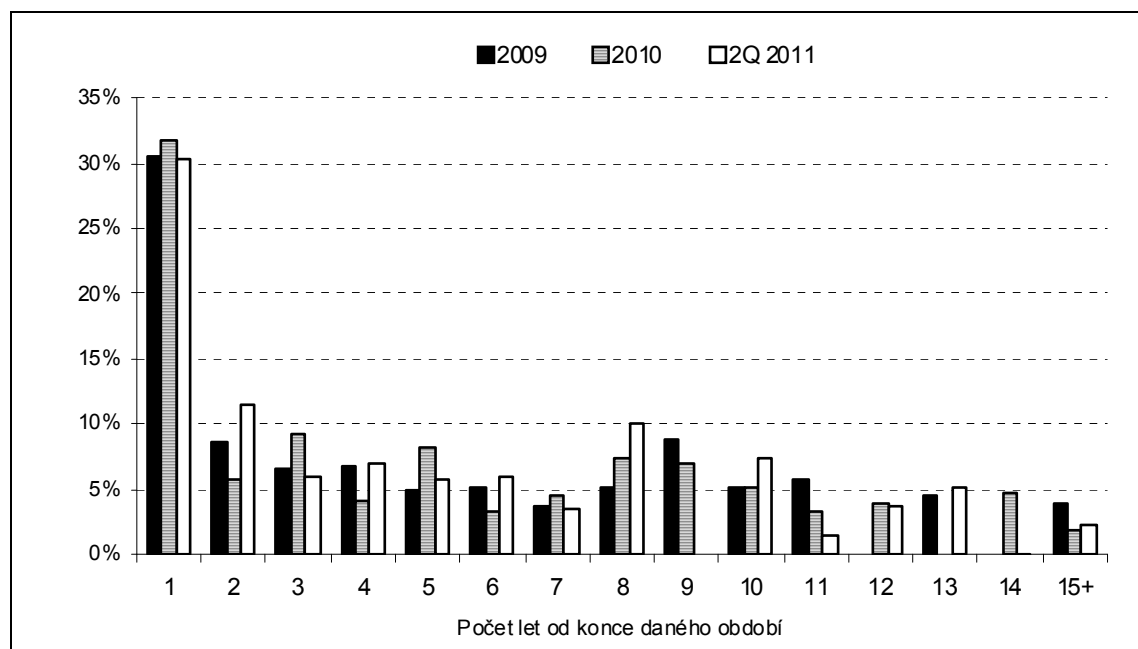
**Tabulka č. 87: Státní dluh z hlediska úročení v letech 2006 až 2Q 2011 (stav ke konci období, v %)**

	2006	2007	2008	2009	2010	2Q 2011
Bezúročný dluh	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Fixně úročený dlouhodobý dluh	84,1	86,6	84,7	79,4	79,5	76,3
z toho: splatný do 1 roku	9,0	9,7	9,0	7,0	7,6	3,5
Státní pokladniční poukázky a krátkodobé půjčky na peněžním a depozitním trhu	11,5	9,2	7,9	7,5	8,4	10,0
Variabilně úročený dlouhodobý dluh	4,3	4,1	7,3	13,1	12,1	13,7
Dluh s úrokovou refixací do 1 roku včetně vlivu derivátových operací	25,6	26,2	28,5	30,5	31,7	30,3

Pramen: MF

Úplný časový profil rozložení refixování instrumentů nominálního dluhového portfolia ke konci prvního pololetí 2011 ve srovnání se stavem na konci let 2009 a 2010 zachycuje následující Graf č. 36.

**Graf č. 36: Refixační profil státního dluhu (v % státního dluhu)**



Pramen: MF

Novým sledovaným kritériem v oblasti řízení úrokového rizika byla vyhlášena průměrná doba do refixace státního dluhu v cílovém pásmu 4 až 5 let. Na konci druhého čtvrtletí nabýval tento ukazatel hodnoty 4,9 let, čímž byl splněn vyhlášený cíl.

### 3.1.4. Měnové riziko

Počínaje rokem 2011 začíná ministerstvo financí aktivně řídit měnové riziko. Hlavním ukazatelem v této oblasti byl stanoven podíl cizoměnového dluhu na celkovém státním dluhu, jehož strategická limitní hranice je vyhlášena na 15 % (krátkodobě až 17 %). Hodnota tohoto ukazatele dosáhla ke konci prvního pololetí 9,9 % a pohybuje se tak pod limitní hranicí 15 %, což potvrzuje relativně nízkou a stabilní expozici vůči kolísání směnného kursu.

### 3.2. Řízení likvidity v 1. pololetí 2011

#### 3.2.1. Řízení likvidity státní pokladny

V rámci řízení likvidity Souhrnného účtu státní pokladny byly v 1. pololetí roku 2011 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy poukázek ČNB v hodnotě 917 982 mil. Kč, splátky přitom dosáhly do konce 1. pololetí 901 538 mil. Kč<sup>27</sup>. Výnos těchto investic činil 174,02 mil. Kč. Z důvodu krátkodobého nedostatku prostředků při řízení likvidity byly rovněž přijaty krátkodobé půjčky se zástavou poukázek ČNB ve výši 7 587 mil. Kč, splátky těchto půjček činily rovněž 7 587 mil. Kč. Úrokový náklad těchto půjček činil 0,28 mil. Kč. Celkový čistý výnos operací s použitím zástavy poukázek ČNB (po zahrnutí půjček) činil 173,74 mil. Kč. K 30. 6. 2011 byly na majetkovém účtu MF evidovány poukázky ČNB v nominální hodnotě 78 086 mil. Kč.

Současně byly do konce 1. pololetí 2011 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy SPP v objemu 13 217 mil. Kč a splátky přitom dosáhly objemu 16 761 mil. Kč. Celkový výnos těchto investic činil 3,68 mil. Kč. K 30.6.2011 byly na majetkovém účtu MF evidovány poukázky SPP v nominální hodnotě 60 000 mil. Kč., které byly emitovány do vlastního portfolia.

Z důvodu krátkodobého nedostatku prostředků při řízení likvidity byly rovněž přijaty krátkodobé půjčky se zástavou SDD ve výši 12 750 mil. Kč, splátky těchto půjček činily rovněž 12 750 mil. Kč. Celkový úrokový náklad těchto půjček činil 8,71 mil. Kč.

V rámci řízení likvidity Souhrnného účtu státní pokladny byly v 1. pololetí 2011 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v objemu 271 408 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly objemu 268 706 mil. Kč. Celkový výnos depozitních operací činil 6,33 mil. Kč.

**Tabulka č. 88: Porovnání výnosů a nákladů dosažených při řízení likvidity státní pokladny v 1. pololetí 2011 (v mil. Kč)**

Řízení likvidity státní pokladny	1. pololetí 2010	1. pololetí 2011	2011/2010 (%)
Výnosy/náklady z operací s P ČNB	235,90	173,74	73,65
Výnosy/náklady z operací se SPP	12,68	3,68	29,02
Výnosy/náklady z operací s SDD	-	-8,71	-
Výnosy/náklady z depozitních operací	9,68	6,33	65,39
<b>Celkem</b>	<b>258,26</b>	<b>175,04</b>	<b>67,78</b>

*Pramen: MF*

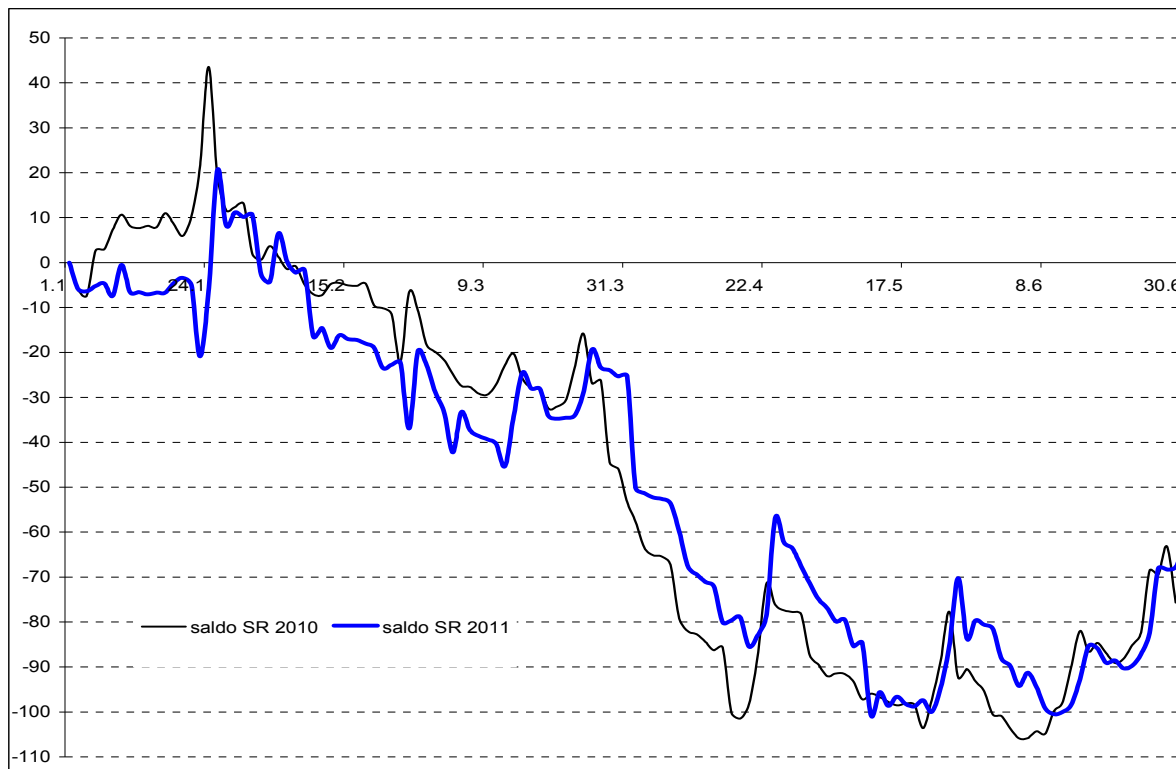
Z tabulky je zřejmé, že zatímco za 1. pololetí roku 2011 úspory převýšily náklady celkem o 175,04 mil. Kč, ve stejném období roku 2010 úspory převýšily náklady o 258,26 mil. Kč. Operacemi s přebytkem finančních zdrojů státní pokladny bylo dosaženo v 1. pololetí letošního roku o 83,22 mil. Kč nižšího výnosu než v 1. pololetí minulého roku.

<sup>27</sup> U všech instrumentů se jedná o hotovostní hodnotu bez úroků.

Podstatně nižší výnos z investování finančních prostředků Souhrnného účtu státní pokladny v 1. pololetí roku 2011 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku byl způsoben menším objemem finančních zdrojů Státní pokladny, a to denně v průměru o 2,88 mld. Kč, a nižšími úrokovými sazbami.

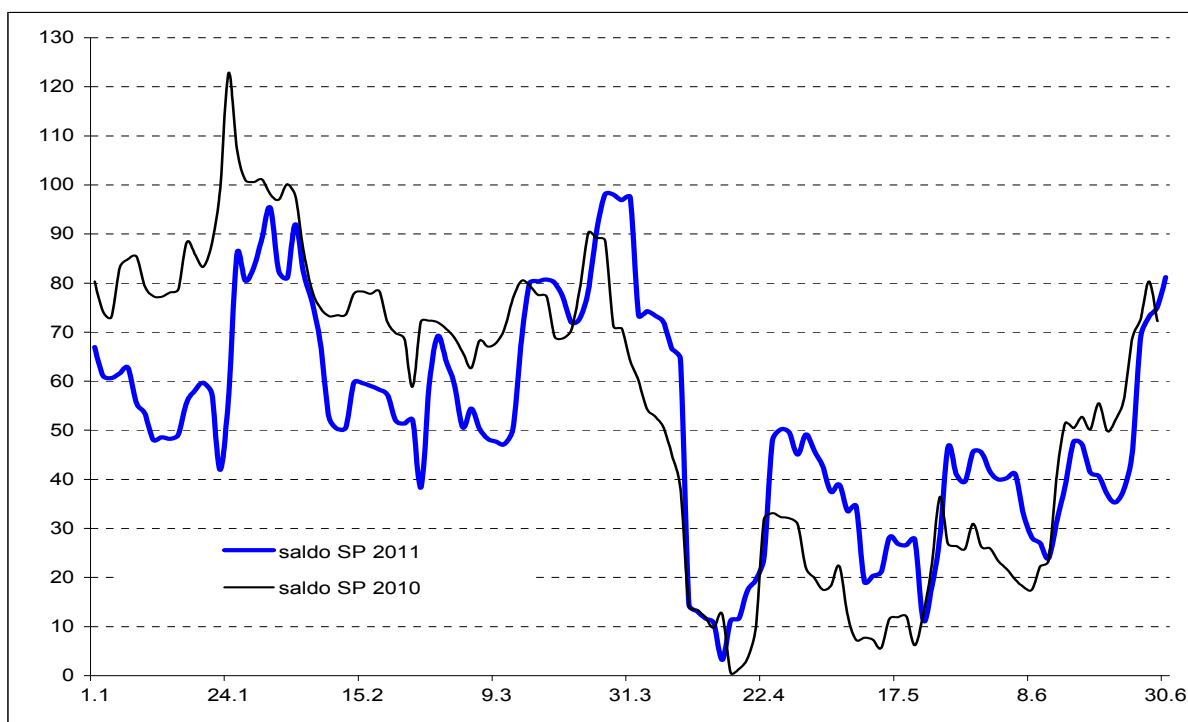
Průměrný denní zůstatek na Souhrnném účtu řízení likvidity státní pokladny v 1. pololetí letošního roku činil 6,10 mil. Kč, ve stejném období předchozího roku byl 6,70 mil. Kč.

**Graf č. 37: Vývoj salda státního rozpočtu za 1. pololetí roku 2011 a 2010 (v mld. Kč)**



*Pramen: MF*

**Graf č. 38: Vývoj salda státní pokladny za 1. pololetí roku 2011 a 2010 (v mld. Kč)**



*Pramen: MF*

### **3.2.2. Ostatní operace řízení likvidity**

V průběhu 1. pololetí 2011 v reakci na snížení úrokové sazby nabízené ČNB došlo k investování volných prostředků na Euroúctu dluhové služby na finančních trzích. Jednalo se o sérii aktivních depo operací s Českou spořitelnou s tím, že první depo operace ve výši 1 100 mil. euro byla uzavřena v průběhu ledna, poté došlo k jejímu opakovanému prodlužování až za horizont 1. pololetí 2011. Úroky inkasované z těchto depozitních operací ve výši 73 mil. Kč byly odvedeny do státního rozpočtu.

Postupně pak byla hodnota jistiny výše uvedených depozitních operací snižována, a to až na hodnotu 825 mil. Kč na konci 1. pololetí 2011. Prostředky v hodnotě 182 mil. euro byly konvertovány prostřednictvím FX spotových a FX forwardových operací do korun, přičemž MF obdrželo na umořovací účet korunovou hodnotu těchto konverzních operací ve výši 4 468 mil. Kč. Prostředky z jistiny těchto depozitních operací byly též použity pro úhradu kupónových závazků z emisí eurobondů či byly vráceny zpět na Euroúčet dluhové služby jako rezerva.

Z eurového účtu MF v Deutsche Bank byly v průběhu 2. čtvrtletí 2011 formou opakovaně prodlužovaných depozitních operací investovány prostředky v hodnotě jistiny 2,3 mil. euro. Výnos této operace byl konvertován do korun a ve výši 104 tis. Kč odveden do příjmů státního rozpočtu.

Z eurového účtu MF v Citibank došlo též ke krátkodobé investici formou depozitní operace v hodnotě jistiny 100 mil. euro. Výnos této operace v korunové hodnotě 169 tis. Kč byl též odveden do příjmů státního rozpočtu.

#### **4. Tabulková příloha**

Příloha č. 1 - Vývoj státního dluhu České republiky v 1. pololetí 2011

Příloha č. 2 - Příjmy státního dluhu České republiky v 1. pololetí 2011

Příloha č. 3 - Výdaje na státní dluh České republiky v 1. pololetí 2011

Příloha č. 4 - Přehled emisí SPP v 1. pololetí 2011

Příloha č. 5 - Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních fin. institucí  
v 1. pololetí 2011

*Pramen Příloh 1 až 5: MF*

**Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v 1. pololetí 2011 (v mld. Kč)**

<b>N á z e v</b>	<b>S t a v k 1. 1. 2011</b>	<b>půjčky (a)</b>	<b>splátky (b)</b>	<b>kurzové rozdíly (c)</b>	<b>celková změna (a - b + c)</b>	<b>S t a v k 30. 6. 2011</b>
<b>STÁTNÍ DLUH CELKEM</b>	<b>1 344,057</b>	<b>234,124</b>	<b>161,129</b>	<b>-4,134</b>	<b>68,860</b>	<b>1 412,917</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	<b>1 036,282</b>	<b>232,599</b>	<b>160,563</b>	<b>0,000</b>	<b>72,037</b>	<b>1 108,318</b>
Státní pokladniční poukázky	113,331	116,173	88,427		27,746	141,077
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	35,000				0,000	35,000
36. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	50,272				0,000	50,272
40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	64,964				0,000	64,964
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	47,035				0,000	47,035
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	62,339				0,000	62,339
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	68,048				0,000	68,048
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	20,075				0,000	20,075
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)	65,986	4,355			4,355	70,342
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	59,241	15,611			15,611	74,851
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	51,882	1,374			1,374	53,256
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	4,760				0,000	4,760
54. emise střednědobých dluhopisů (2008)	51,799		51,799		-51,799	0,000
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	50,107	19,846			19,846	69,953
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	89,100				0,000	89,100
57. emise střednědobých dluhopisů (2009)	42,288	3,000			3,000	45,288
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	62,678	10,650			10,650	73,328
59. emise střednědobých dluhopisů (2010)	43,587				0,000	43,587
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	47,279				0,000	47,279
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	6,512	10,937			10,937	17,449
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)	0,000	22,543			22,543	22,543
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	0,000	7,772			7,772	7,772
Závazky z repo operací - ÚŘLSP	0,000	7,587	7,587		0,000	0,000
Závazky z repo operací - UÚ	0,000	12,750	12,750		0,000	0,000
<b>Vnější dluh</b>	<b>307,776</b>	<b>1,525</b>	<b>0,567</b>	<b>-4,134</b>	<b>-3,177</b>	<b>304,599</b>
1. emise eurobondů (2004)	48,824				0,000	48,824
2. emise eurobondů (2005)	30,002			-0,009	-0,009	29,993
3. emise eurobondů (2008)	50,081			-1,391	-1,391	48,690
4. emise eurobondů (2009)	38,007			-0,892	-0,892	37,115
5. emise eurobondů (2010)	49,865			-1,073	-1,073	48,793
1. emise jenových bondů (2006)	6,917			-0,633	-0,633	6,284
1. emise eurodluhopisů (2009)	6,578	0,925		-0,199	0,726	7,304
1. emise švýcarských bondů (2009)	10,022			0,062	0,062	10,084
Půjčky od EIB	67,185	0,600	0,567		0,033	67,218
Směnky pro úhradu účasti u IBRD	0,294				0,000	0,294

**Příloha č. 2: Příjmy státního dluhu České republiky v 1. pololetí 2011 (v tis. Kč)**

<b>N á z e v</b>	<b>Úrok</b>	<b>Příjmy z poplatků</b>	<b>Celkové příjmy</b>
<b>CELKEM</b>	<b>3 982 679,428</b>	<b>1,000</b>	<b>3 982 680,428</b>
<b>Vnitřní státní dluh</b>	<b>3 777 121,567</b>	<b>0,000</b>	<b>3 777 121,567</b>
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)	191 914,540		191 914,540
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	587 457,512		587 457,512
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	103 845,902		103 845,902
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	23 059,281		23 059,281
57. emise střednědobých dluhopisů (2009)	38 100,000		38 100,000
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	2 001 484,349		2 001 484,349
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	160 714,974		160 714,974
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)	263 943,077		263 943,077
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	149 547,584		149 547,584
Repo obchody - zástava PČNB - ÚŘLSP	174 017,117		174 017,117
Repo obchody - zástava SPP - ÚŘLSP	3 680,219		3 680,219
Depozitní operace - ÚŘLSP	6 325,495		6 325,495
Cizoměnové aktivní depozitní operace	73 031,516		73 031,516
<b>Vnější státní dluh</b>	<b>203 758,705</b>		<b>203 758,705</b>
1. emise eurobondů (2004)	118 805,556		118 805,556
3. emise eurobondů (2008)	15 284,777		15 284,777
4. emise eurobondů (2009)	39 188,492		39 188,492
1. emise eurodluhopisů (2009)	30 479,880		30 479,880
<b>Bankovní účty</b>	<b>1 799,156</b>		<b>1 799,156</b>
Úroky přijaté ze vkladů na účtech	1 799,156		1 799,156
<b>Ostatní</b>		<b>1,000</b>	<b>1,000</b>



**Příloha č. 3: Výdaje na státní dluh České republiky v 1. pololetí 2011 (v tis. Kč)**

<b>N á z e v</b>	<b>Úmor</b>	<b>Úrok</b>	<b>Poplatky dluhové služby</b>	<b>Celkové výdaje</b>
<b>C E L K E M</b>	<b>72 702 265,116</b>	<b>29 746 415,334</b>	<b>41 272,903</b>	<b>102 489 953,353</b>
<b>Vnitřní státní dluh</b>	<b>72 135 500,000</b>	<b>22 720 937,413</b>	<b>29 288,643</b>	<b>94 885 726,056</b>
Státní pokladniční poukázky		1 044 597,447	9,860	1 044 607,307
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)		2 432 500,000	178,800	2 432 678,800
36. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)			164,400	164,400
40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)		2 403 656,530	164,400	2 403 820,930
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)			178,800	178,800
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)		2 368 882,000	183,782	2 369 065,782
45. emise střednědobých dluhopisů (2005)			2,480	2,480
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)			183,092	183,092
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)			182,942	182,942
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)			196,101	196,101
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		2 615 151,200	2 711,875	2 617 863,075
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)			178,901	178,901
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)			194,883	194,883
54. emise střednědobých dluhopisů (2008)	51 798 500,000	2 123 738,500	192,506	53 922 431,006
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)		725 628,821	2 962,307	728 591,128
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)		4 455 000,000	179,091	4 455 179,091
57. emise střednědobých dluhopisů (2009)		545 158,288	177,821	545 336,109
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)		3 832 506,138	3 744,271	3 836 250,408
59. emise střednědobých dluhopisů (2010)			164,400	164,400
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)			1 965,636	1 965,636
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)		165 124,989	6 541,972	171 666,961
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)			3 628,457	3 628,457
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)			5 201,866	5 201,866
Závazky z repo operací - ÚRLSP	7 587 000,000	281,000		7 587 281,000
Závazky z repo operací - UU	12 750 000,000	8 712,500		12 758 712,500
<b>Vnější státní dluh</b>	<b>566 765,116</b>	<b>7 025 477,771</b>	<b>19,436</b>	<b>7 592 262,323</b>
1. emise eurobondů (2004)		1 790 901,297		1 790 901,297
2. emise eurobondů (2005)		960 861,317		960 861,317
3. emise eurobondů (2008)		2 486 830,568		2 486 830,568
4. emise eurobondů (2009)		52 327,561		52 327,561
5. emise eurobondů (2010)		945 857,344		945 857,344
1. emise jenových bondů (2006)		57 488,542		57 488,542
1. emise eurodluhopisů (2009)		102 286,674	19,436	102 306,110
1. emise švýcarských bondů (2009)				0,000
Půjčky od EIB	566 765,116	628 924,467		1 195 689,583
<b>Bankovní účty</b>		<b>0,150</b>		<b>0,150</b>
Úroky hrazené ze vkladů na účtech		0,150		0,150
<b>Ostatní</b>			<b>11 964,824</b>	<b>11 964,824</b>

**Příloha č. 4: Přehled emisí SPP v 1. pololetí 2011**

Číslo emise	Datum emise	Datum splatnosti	Objem v mil. Kč	prodáno	do portfolia	Životnost ve dnech	Výnos v % pa
607	14.1.2011	13.1.2012	6 000	6 000		364	1,30
608	28.1.2011	29.4.2011	6 637	6 637		91	0,84
609	4.2.2011	3.2.2012	6 000	6 000		364	1,29
610	11.2.2011	12.8.2011	4 300	4 300		182	1,15
611	25.2.2011	27.5.2011	6 606	6 606		91	0,82
612	4.3.2011	2.3.2012	6 000	6 000		364	1,28
613	11.3.2011	9.9.2011	7 314	7 314		182	1,10
614	18.3.2011	17.6.2011	6 197	6 197		91	1,03
615	1.4.2011	30.3.2012	7 253	7 253		364	1,30
616	8.4.2011	6.1.2012	5 975	5 975		273	1,26
617	29.4.2011	29.7.2011	6 000	6 000		91	0,82
618	6.5.2011	4.5.2012	38 390	8 390	30 000	364	1,38
619	13.5.2011	10.2.2012	8 761	8 761		273	1,23
620	27.5.2011	25.5.2012	9 320	9 320		364	1,33
621	3.6.2011	2.9.2011	5 438	5 438		91	0,85
622	10.6.2011	8.6.2012	9 519	9 519		364	1,29
623	24.6.2011	23.3.2012	6 463	6 463		273	1,20

**Příloha č. 5: Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí v 1. pololetí 2011 (v tis. Kč)**

<b>327 - Ministerstvo dopravy</b>								
<b>Okruh</b>	<b>Projekt</b>	<b>Paragraf</b>	<b>Položka</b>	<b>Rozpočet</b>	<b>Vnitřní přesuny</b>	<b>Do kapitol</b>	<b>Změny rozpočtu</b>	<b>Rozpočet po změnách</b>
VBa	Výstavba SO kolem hlavního města Prahy, část JZ	2212	6351	0			0	0
VBb	Rámcový úvěr přijatý Českou republikou od EIB	2299	5909	2 259			0	2 259
		2299	6909	3 048 833			0	3 048 833
				<b>3 051 092</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 051 092</b>
<b>329 - Ministerstvo zemědělství</b>								
<b>Okruh</b>	<b>Projekt</b>	<b>Paragraf</b>	<b>Položka</b>	<b>Rozpočet</b>	<b>Vnitřní přesuny</b>	<b>Do kapitol</b>	<b>Změny rozpočtu</b>	<b>Rozpočet po změnách</b>
VBc	Výstavba a obnova infrastruktury vodovodů a kanalizací	2310	6313	0			0	0
		2310	6319	0			0	0
		2310	6341	0			0	0
		2321	6313	0			0	0
		2321	6319	0			0	0
		2321	6341	0			0	0
VBd	Podpora prevence před povodněmi II	3744	6121	340 000			0	340 000
		3744	6313	1 360 000	-451 152	-128 818	-579 970	780 030
VBe	Podpora obnovy, odbahnění a rek. rybníků a výstavby VN	2341	5213	300 000	-30 515	-202 000	-232 515	67 485
		2341	6313	100 000	30 515	-130 515	-100 000	0
VBf	Výstavba a obnova infrastruktury vodovodů a kanalizací II	2310	6313	15 750	-15 750		-15 750	0
		2310	6319	0			0	0
		2310	6341	141 750	34 450	-176 200	-141 750	0
		2321	6313	19 250	-19 250		-19 250	0
		2321	6319	0			0	0
		2321	6341	173 250	451 702	-624 952	-173 250	0
				<b>2 450 000</b>	<b>0</b>	<b>-1 262 485</b>	<b>-1 262 485</b>	<b>1 187 515</b>
<b>Celkem</b>				<b>5 501 092</b>	<b>0</b>	<b>-1 262 485</b>	<b>-1 262 485</b>	<b>4 238 607</b>