



**Ministerstvo
financí**

**odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku**

Čtvrtletní informace o řízení dluhového portfolia

Září 2013



10. října 2013

Ministerstvo financí

Čtvrtletní informace o řízení dluhového portfolia

Září 2013

Čtvletní informace o řízení dluhového portfolia

Září 2013

10. října 2013

Ministerstvo financí
Letenská 15, 118 10 Praha 1
Tel.: 257 041 111
E-mail: podatelna@mfcz.cz

Elektronický archiv:
www.mfcz.cz/statnidluh

Úvod

Ministerstvo financí (dále „Ministerstvo“) předkládá v pořadí třicátou pátou Čtvrtletní informaci o řízení dluhového portfolia, která přináší základní údaje o parametrech portfolia státních závazků a o parametrech portfolia státních finančních aktiv. Kvantitativní hodnoty základních sledovaných strategických cílů platných pro rok 2013 byly konkretizovány v řídicím dokumentu *Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2013* (dále „Strategie“), který byl schválen ministrem financí a prezentován veřejnosti dne 12. prosince 2012, a který vymezuje operační prostor pro taktické řízení státního dluhu a státních finančních aktiv prostřednictvím emisní činnosti, finančního investování a aktivních operací Ministerstva

na sekundárním trhu. Dne 8. července 2013 byla uveřejněna revize Strategie (dále „Revize“) k datu 30. června 2013, která reviduje zejména výši plánované výpůjční potřeby centrální vlády a základní parametry programu financování v roce 2013. Ministerstvo si v rámci Strategie explicitně vyhradilo možnost její revize v případě schválení novely zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně souvisejících zákonů (dále „rozpočtová pravidla“), která nabyla účinnosti k datu 1. ledna 2013. Novela rozpočtových pravidel přinesla podstatné rozšíření korunového souhrnného účtu státní pokladny a možnost vést také souhrnné účty státní pokladny v cizích měnách, čímž došlo k přírůstku disponibilní likvidity státu.

1. Hlavní události ve třetím čtvrtletí 2013

Potvrzené vysoké ratingové hodnocení České republiky

Ve třetím čtvrtletí došlo k potvrzení ratingových hodnocení dlouhodobých závazků České republiky v cizí měně, když dne 19. července 2013 potvrdila agentura Moody's ratingové hodnocení České republiky na stupni A1 s ponecháním stabilního výhledu a 26. července 2013 potvrdila agentura Standard & Poor's ratingové hodnocení České republiky na stupni AA- s ponecháním stabilního výhledu. Obě zprávy kladně zhodnotily probíhající proces fiskální konsolidace a závazek

k udržitelnosti veřejných financí České republiky. Stabilní ratingové hodnocení potvrzuje tisková zpráva agentury Fitch uveřejněná dne 22. srpna 2013. Zmíněné zprávy představují pozitivní informace pro finanční trhy, které je budou brát v úvahu při stanovování rizikových přírážek na české státní dluhopisy a v konečném důsledku by mohly přispět k zachování relativně nízkých nákladů na obsluhu státního dluhu.

Pokračující nárůst nové disponibilní likvidity státní pokladny

Díky novele rozpočtových pravidel, která nabyla účinnosti 1. ledna 2013 a v jejímž důsledku byl rozšířen souhrnný účet státní pokladny o účty nových klientů a od 2. dubna 2013 technicky zřízen souhrnný účet v jednotné evropské měně, došlo ke konci třetího čtvrtletí k navýšení disponibilní likvidity státní pokladny o 99,5 mld. Kč ve srovnání s koncem roku 2012. Mezičtvrtletní nárůst nové

likvidity státní pokladny z titulu novely rozpočtových pravidel činil ve třetím čtvrtletí 32,3 mld. Kč. V souvislosti s tímto nárůstem a v souladu s Revizí pokračuje Ministerstvo ve snižování jmenovité hodnoty instrumentů peněžního trhu v oběhu. Celková jmenovitá hodnota čisté emise instrumentů peněžního trhu činila -51,6 mld. Kč v prvních třech čtvrtletích a -24,1 mld. Kč ve třetím čtvrtletí.

Pokles hrubého státního dluhu

Mezičtvrtletní pokles hrubého státního dluhu ke konci třetího čtvrtletí činí 24,6 mld. Kč, pokles oproti konci předešlého roku činí 14,2 mld. Kč. Hlavní faktory poklesu hrubého státního dluhu ve třetím čtvrtletí byla splátka 59. emise státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 37,6

mld. Kč a čistá emise instrumentů peněžního trhu v oběhu v celkové jmenovité hodnotě -24,1 mld. Kč. Pokles hrubého státního dluhu je konzistentní se snížením plánované hrubé výpůjční potřeby centrální vlády v roce 2013 uveřejněné v Revizi.

2. Přehled plnění strategických cílů řízení státního dluhu pro rok 2013

Vyhodnocení struktury dluhového portfolia ročního programu financování v průběhu roku 2013 ve vztahu k vyhlášeným strategickým cílům a plnění shrnuje následující přehled.

Tabulka 1: Program financování a strategické cíle v roce 2013 po revizi k datu 30. 9. 2013

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2013	Stav k 30. 9. 2013
Zahraněční emisní činnost	Max. 40,0 % roční hrubé výpůjční potřeby 0,0 až 48,3 mld. Kč ¹	0,0 % 0,0 mld. Kč
Hrubá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů²	96,7 až 170,7 mld. Kč ¹	118,1 mld. Kč
Hrubá emise spořicíh státních dluhopisů³	30,0 až 40,0 mld. Kč ¹	17,6 mld. Kč
Čistá emise instrumentů peněžního trhu	-80,0 až -50,0 mld. Kč ¹	-51,6 mld. Kč
Úvěry od Evropské investiční banky	0,0 až 4,0 mld. Kč ¹	0,5 mld. Kč
Krátkodobý státní dluh	25,0 % a méně	15,4 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	54,7 %
Průměrná doba do splatnosti	5,0 až 6,0 let	5,7 let
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	35,0 %
Průměrná doba do refixace	4,0 až 5,0 let	4,4 let
Cizoměnová expozice státního dluhu	Max. 15,0 až 17,0 %	10,2 %

¹ Revidovaný program financování k datu 30. 6. 2013.

² Včetně přímých podejů z vlastního portfolia na sekundárním trhu a investičních operací Ministerstva.

³ Včetně reinvestice výnosů v celkové jmenovité hodnotě 83,0 mil. Kč.

Zdroj: MF

V oblasti **zahraněční emisní činnosti** neuskutečnilo Ministerstvo za první tři čtvrtletí žádné operace. Ve třetím čtvrtletí došlo k čerpání jedné tranše úvěrů Evropské investiční banky (dále „EIB“) v celkové výši 0,5 mld. Kč, což bylo jediné čerpání tranší úvěrů EIB za první tři čtvrtletí.

V průběhu třetího čtvrtletí došlo k řádným splátkám úvěrů EIB v celkové výši 0,4 mld. Kč. Za první tři čtvrtletí došlo k řádným splátkám úvěrům EIB 0,9 mld. Kč a k před-splacení úvěrů EIB v celkové výši 1,7 mld. Kč. Za první tři čtvrtletí tak byly uskutečněny splátky úvěrů EIB v celkové výši 2,6 mld. Kč.

V oblasti **domácí emisní činnosti** došlo ve třetím čtvrtletí k hrubé emisi středně a dlouhodobých korunových státních dluhopisů (dále „SDD“) v celkové jmenovité hodnotě 36,9 mld. Kč. Za první tři čtvrtletí činila celková jmenovitá hodnota hrubé emise SDD 118,1 mld. Kč, čímž došlo k využití 69,2 % ročního maximálního emisního limitu tohoto druhu financování v rámci revidovaného finančního programu pro rok 2013, což představuje 53,9 % maximální jmenovité hodnoty původně plánované hrubé emise SDD. Pomocí hrubé emise SDD bylo během prvních třech čtvrtletí financováno 97,8 % maximální revidované plánované hrubé výpůjční potřeby pro rok 2013 a 51,2 % původně plánované hrubé výpůjční potřeby.

Celková jmenovitá hodnota prodeje SDD na sekundárním trhu pomocí elektronické platformy MTS Czech Republic činila 0,6 mld. Kč ve třetím čtvrtletí. Prodávány byly Dluhopis České republiky, 2008 – 2016, VAR %, Dluhopis České republiky, 2003 – 2018, 4,60 % a Dluhopis České republiky, 2007 – 2015, 4,85 %. Za první tři čtvrtletí činila celková jmenovitá hodnota SDD prodaných pomocí elektronické platformy MTS Czech Republic 4,7 mld. Kč.

Ve třetím čtvrtletí dále došlo k prodeji Dluhopisu České republiky, 2011 – 2014, 2,75 % v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. Kč a Dluhopisu České republiky, 2010 – 2015, 3,40 % v celkové jmenovité hodnotě 1,4 mld. Kč v rámci investičních operací správy finančních aktiv na jaderném portfoliu. Za první tři čtvrtletí byly uskutečněny prodeje dluhopisů v rámci investičních operací správy finančních aktiv na jaderném portfoliu v celkové jmenovité hodnotě 4,5 mld. Kč.

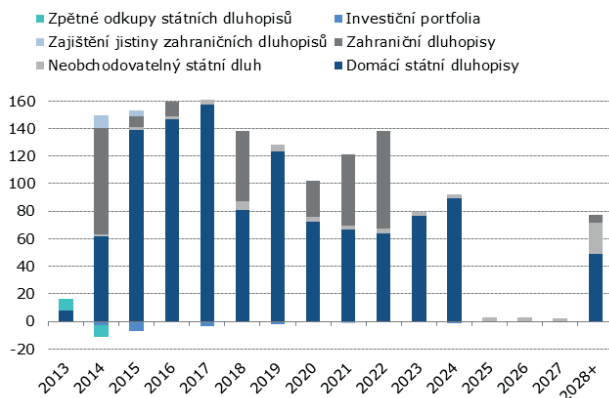
Celková jmenovitá hodnota čisté emise SDD za třetí čtvrtletí činila -0,7 mld. Kč, když 16. září 2013 byla uskutečněna splátka Dluhopisu České republiky, 2010 – 2013, 2,80 % v celkové jmenovité hodnotě 37,6 mld. Kč. Celková jmenovitá hodnota čisté emise SDD za první tři čtvrtletí činila 17,6 mld. Kč. V průběhu prvních třech čtvrtletí nebyly provedeny žádné zpětné odkupy SDD.

V oblasti **spořicíh státních dluhopisů** (dále „SSD“) nedošlo v průběhu třetího čtvrtletí k žádné hrubé emisi SSD včetně vydání SSD formou reinvestice výnosu. V průběhu třetího čtvrtletí došlo k předčasnému splacení SSD v celkové jmenovité hodnotě 43,7 mil. Kč, které se týkalo dluhopisů z pilotní série emisí a „jarní“ série emisí 2012. Za první tři čtvrtletí došlo k předčasnému splacení SSD v celkové jmenovité hodnotě 73,4 mil. Kč. Za první tři čtvrtletí činila celková jmenovitá hodnota hrubé emise SSD 17,6 mld. Kč, čímž došlo k využití 44,0 % ročního maximálního emisního limitu tohoto druhu financování v rámci finančního programu pro rok 2013, což představuje 14,6 % z maximální revidované plánované hrubé výpůjční potřeby v tomto roce a 7,6 % původně plánované hrubé výpůjční potřeby. Ke konci třetího čtvrtletí dosahuje celková jmenovitá hodnota SSD v oběhu 73,7 mld. Kč, což činí 4,5 % na hrubém státním dluhu a 6,5 % na korunových státních dluhopisech bez státních pokladničních poukázek (dále „SPP“).

Celková jmenovitá hodnota **čisté emise instrumentů peněžního trhu v oběhu** činila -24,1 mld. Kč ve třetím čtvrtletí, z čehož představovaly celková jmenovitá hodnota čisté emise instrumentů peněžního trhu bez investičních operací Ministerstva -22,0 mld. Kč a celková jmenovitá hodnota čisté vlastní investice Ministerstva v rámci jaderného portfolia -2,1 mld. Kč. Celková jmenovitá hodnota čisté emise instrumentů peněžního trhu v oběhu činila ke konci třetího čtvrtletí -51,6 mld. Kč, z toho představovaly celková jmenovitá hodnota čisté emise instrumentů peněžního trhu bez investičních operací Ministerstva -48,4 mld. Kč a celková jmenovitá hodnota čisté vlastní investice Ministerstva v rámci jaderného portfolia -3,2 mld. Kč.

Obrázek 1: Splatnostní profil státního dluhu a finančních aktiv (mld. Kč)

(vztaženo ke konci 3. čtvrtletí 2013)



Poznámka: Bez zahrnutí instrumentů peněžního trhu na straně dluhu i aktiv. Na kladné svísle ose jsou zobrazena pasíva, na záporné svísle ose státní finanční aktiva a plánované zpětné odkupy dluhopisů splatných v roce 2014 provedené v roce 2013. Domácí státní dluhopisy zahrnují SSD. Zdroj: MF

Krátkodobý státní dluh (dluh splatný do jednoho roku) ke konci třetího čtvrtletí poklesl oproti konci druhého čtvrtletí o 3,3 procentního bodu na **15,4 %** a dosahuje tak hodnoty, která je v souladu s vyhlášenou Strategií, přičemž zároveň dochází k udržení refinančního rizika pod limitní hranicí 25,0 % platnou pro rok 2013.

Průměrná splatnost státního dluhu se ke konci třetího čtvrtletí oproti konci druhého čtvrtletí nezměnila a nabývá hodnoty **5,7 let**. Průměrná splatnost státního dluhu se tak nachází v intervalu vyhlášeného cílového pásma 5,0 až 6,0 let platného pro rok 2013.

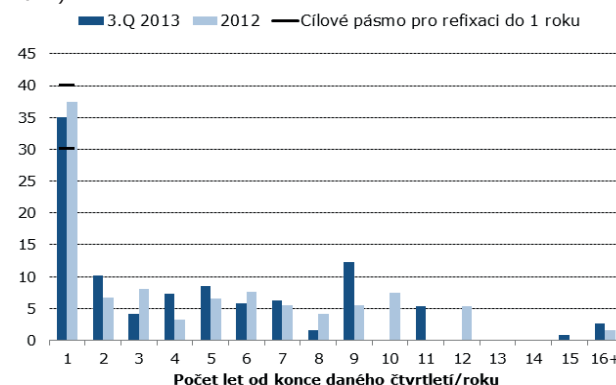
Střednědobý státní dluh (dluh splatný do pěti let) ke konci třetího čtvrtletí vzrostl oproti konci druhého čtvrtletí o 2,0 procentního bodu na **54,7 %**. Hodnota ukazatele se tak pohybuje pod svojí limitní hranicí 70,0 % celkového státního dluhu platnou pro rok 2013 i střednědobý horizont.

Úroková refixace státního dluhu do 1 roku poklesla oproti konci druhého čtvrtletí o 2,1 procentního bodu a dosáhla hodnoty **35,0 %**. Dosažená hodnota ukazatele se ke konci třetího čtvrtletí nachází v cílovém intervalu 30% až 40% platného pro rok 2013.

Průměrná doba do refixace státního dluhu se ke konci třetího čtvrtletí oproti konci druhého čtvrtletí nezměnila a nabývá hodnoty **4,4 let**. Hodnota ukazatele se tak nachází ve střednědobém cílovaném pásmu 4,0 až 5,0 let.

Obrázek 2: Refixační profil státního dluhu (% státního dluhu)

(vztaženo ke konci 3. čtvrtletí 2013 ve srovnání s koncem roku 2012)



Poznámka: Se zahrnutím derivátových operací. Zdroj: MF

Hlavním ukazatelem v oblasti řízení měnového rizika je stanoven podíl cizoměnové expozice státního dluhu na celkovém státním dluhu, jehož strategická limitní hranice je vyhlášena pro rok 2013 stejně jako pro dlouhodobější horizont na úrovni 15,0 % (krátkodobě až 17,0 %). Hodnota tohoto

ukazatele se ke konci třetího čtvrtletí oproti konci druhého čtvrtletí nezměnila a dosahuje hodnoty 10,2 %, přičemž se tak nachází pod svojí limitní hranicí. Podíl cizoměnové expozice státního dluhu denominované v jednotné měně euro vůči celkové

cizoměnové expozici státního dluhu dosáhl ke konci třetího čtvrtletí 90,3 %, když se hodnota tohoto ukazatele oproti konci druhého čtvrtletí nezměnila, a ukazuje tak na dominanci eura v cizoměnovém portfoliu státního dluhu.

3. Výpůjční potřeba centrální vlády a struktura dluhového portfolia

Čistá výpůjční potřeba centrální vlády je určována především rozpočtovými schodky státního rozpočtu. Dále ji pak ovlivňují operace na straně státních finančních aktiv, pře-půjčování a změny výše rezervy peněžních prostředků vytvářené z emisní činnosti. Čistá výpůjční potřeba je hlavním

faktorem změny nominální hodnoty hrubého státního dluhu. Jelikož je část státního dluhu denominována v zahraničních měnách, je zmíněná změna ovlivněna také pohybem směnného kurzu české koruny vůči těmto měnám.

Tabulka 2: Čistá výpůjční potřeba centrální vlády a změna státního dluhu (mld. Kč, % HDP)

	2011	2012	1. – 3. Q 2013
Hrubý státní dluh na začátku období	1 344,1	1 499,4	1 667,6
Primární saldo státního rozpočtu	97,6	59,6	-6,3
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	45,1	41,4	44,6
Mimorozpočtová výpůjční potřeba	0,0	0,0	0,0
Čistá výpůjční potřeba bez vlivu operací aktiv	142,8	101,0	38,2
Operace státních finančních aktiv ²	2,5	2,4	2,3
Pře-půjčování nad 1 rok (čistá změna) ³	0,0	0,0	-1,7
Rezerva peněžních prostředků (čistá změna) ⁴	5,7	69,4	-55,8
Přebytek státního rozpočtu ⁵	0,0	0,0	0,0
Čistá výpůjční potřeba	151,0	172,8	-17,0
Přecenění státního dluhu ⁶	4,5	-4,4	2,9
Splátky směn ⁷	-0,2	-0,1	0,0
Změna hrubého státního dluhu	155,3	168,3	-14,2
Hrubý státní dluh na konci období	1 499,4	1 667,6	1 653,5
Podíl na HDP (%)	39,2	43,4	43,1⁸

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Saldo rozpočtové kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv, včetně rozpočtových opatření.

³ Poskytnuté mimorozpočtové půjčky s původní dobou do splatnosti nad 1 rok ostatním státům a domácím právnickým osobám.

⁴ Rezerva peněžních prostředků vytvářená dle § 35, odst. (4) zákona č. 218/2000 Sb. Změna bez přecenění cizoměnové části vlivem kurzových rozdílů.

⁵ Po očištění o operace státních finančních aktiv.

⁶ Kurzové rozdíly z přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách.

⁷ Směnky na krytí části majetkové účasti České republiky u mezinárodních finančních institucí.

⁸ Podíl hrubého státního dluhu a kumulativního hrubého domácího produktu za 4. čtvrtletí 2012 až 3. čtvrtletí 2013; Pro HDP za 4. čtvrtletí 2012 až 2. čtvrtletí 2013 je zdroj Český statistický úřad, za 3. čtvrtletí 2013 je zdroj Makroekonomická predikce ČR Ministerstva.

Zdroj: MF

Hrubá výpůjční potřeba se skládá z čisté výpůjční potřeby, splátek státního dluhu (bez revolvingu instrumentů peněžního trhu během roku) v daném roce, zpětných odkupů a výměny státních dluhopisů před jejich původní splatností.

Čisté dluhové portfolio je určeno stavem státního dluhu a likvidních státních finančních aktiv ve správě Ministerstva. Metodiku stanovení jednotlivých složek čistého dluhového portfolia lze nalézt ve Strategii.

Tabulka 3: Hrubá výpůjční potřeba a nástroje financování centrální vlády (mld. Kč, % HDP)

	2011	2012	1. – 3. Q 2013
Čistá výpůjční potřeba	151,0	172,8	-17,0
Splátky SDD v daném roce	102,1	115,6	108,6
Zpětné odkupy a výměny SDD z předchozích let	0,0	-2,0	-8,1
Zpětné odkupy a výměny SDD splatných v dalších letech ¹	2,0	8,1	0,0
Splátky a předčasné splátky SSD v daném roce	0,0	9,6	0,1
Splátky úvěrů EIB	1,1	5,3	2,6
Hrubá výpůjční potřeba²	256,2	309,4	86,1
Podíl hrubé výpůjční potřeby³ na HDP (%)	6,7	8,0	3,0³
Hrubá výpůjční potřeba celkem⁴	369,5	472,0	247,6
Čistá emise instrumentů peněžního trhu ⁵	49,3	26,5	-51,6
Zápůjční facilita SDD ⁶	0,0	0,0	1,6
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁷	181,2	164,6	118,1
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁷	0,0	69,0	0,0
Hrubá emise SSD ⁸	20,4	45,4	17,6
Úvěry EIB	5,3	4,0	0,5
Financování hrubé výpůjční potřeby	256,2	309,4	86,1

¹ Bez operací s SDD splatnými v běžném rozpočtovém roce.

² Bez vlivu operací s instrumenty peněžního trhu.

³ Podíl hrubé výpůjční potřeby za první tři čtvrtletí 2013 a hrubého domácího produktu za první tři čtvrtletí 2013; Pro HDP je za 1. čtvrtletí až 2. čtvrtletí 2013 zdroj Český statistický úřad, za 3. čtvrtletí 2013 je zdroj Makroekonomická predikce ČR Ministerstva.

⁴ Včetně splátek instrumentů peněžního trhu bez jejich revolvingu v rámci příslušného období.

⁵ Bez revolvingu splatných instrumentů v rámci příslušného období.

⁶ Přijaté peněžní prostředky v rámci repo operací realizovaných za účelem poskytování půjček SDD.

⁷ Jmenovitá hodnota; prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých nákladech na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.

⁸ Včetně reinvestice výnosu v celkové jmenovité hodnotě 83,0 mil. Kč.

Zdroj: MF

Tabulka 4: Stav a struktura čistého dluhového portfolia (mld. Kč)

	31.12.2011	31.12.2012	30.9.2013
Hrubý státní dluh	1 499,4	1 667,6	1 653,5
Instrumenty peněžního trhu	162,6	189,1	137,5
Zápůjční facilita SDD ¹	0,0	0,0	1,6
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	999,1	1 042,0	1 059,6
SDD vydané na zahraničních trzích ²	245,9	310,3	313,1
SSD	20,4	56,2	73,7
Úvěry EIB	71,3	70,0	67,9
Směnky ³	0,1	0,0	0,0
Likvidní státní finanční aktiva	121,4	193,2	138,9
Investiční jaderné portfolio ⁴	16,6 ⁵	18,5 ⁵	20,4
Investiční důchodové portfolio ⁴	22,0 ⁵	22,4 ⁵	22,5
Účelové účty státních finančních aktiv	10,5	10,6	11,1
Pře-půjčování nad 1 rok ⁶	1,7	1,7	0,0
Rezerva peněžních prostředků ⁷	70,6	139,9	84,9
Přebytek státního rozpočtu ⁸	0,0	0,0	0,0
Čisté dluhové portfolio	1 378,0	1 474,4	1 514,6

¹ Přijaté peněžní prostředky v rámci repo operací realizovaných za účelem poskytování půjček SDD.

² Se zahrnutím derivátových operací.

³ Směnky na krytí části majetkové účasti České republiky u mezinárodních finančních institucí.

⁴ Zahrnuje peněžní prostředky na účtu a peněžní prostředky investované na finančním trhu.

⁵ Peněžní prostředky na účtu a investované peněžní prostředky na finančním trhu vykázané ve jmenovité hodnotě investic.

⁶ Poskytnuté mimorozpočtové půjčky s původní dobou do splatnosti nad 1 rok ostatním státům a domácím právníckým osobám.

⁷ Rezerva peněžních prostředků vytvářená dle § 35, odst. (4) zákona č. 218/2000 Sb., včetně přecenění cizoměnové části vlivem kurzových rozdílů.

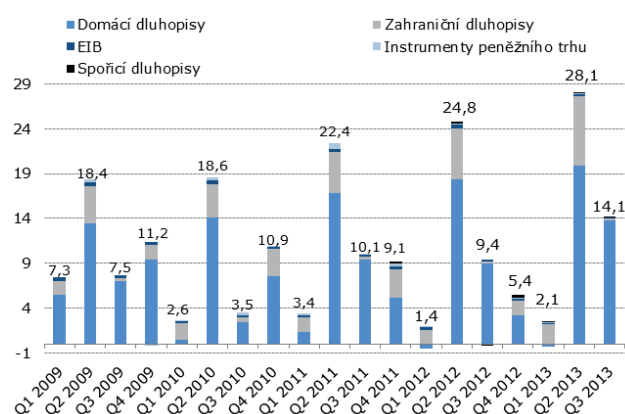
⁸ Po očištění o operace státních finančních aktiv.

Zdroj: MF

4. Úrokové náklady na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Přehled realizovaných úrokových výdajů a příjmů rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh podává následující obrázek. Informace, které detailně popisují přehled rozpočtovaných a realizovaných výdajů a příjmů kapitoly v roce 2013, jsou obsaženy v příloze. Skutečné čisté úrokové náklady státního dluhu za první tři čtvrtletí dosahují 44,3 mld. Kč, což je o 8,7 mld. Kč více než za stejné období roku 2012.

Obrázek 3: Čisté úrokové náklady státního dluhu v letech 2009 až 2013 (mld. Kč)

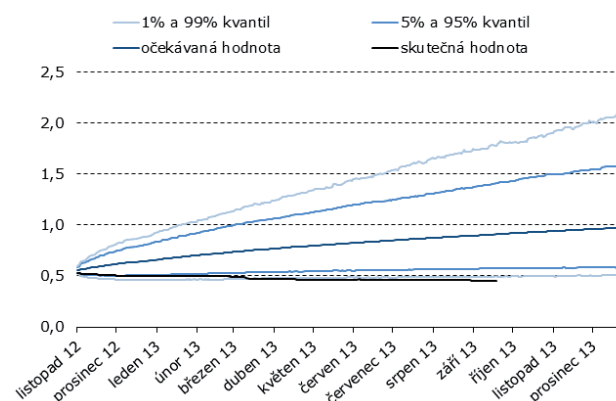


Poznámka: Bez zahrnutí poplatků spojených s obsluhou státního dluhu.
Zdroj: MF

Ve Strategii byl uveřejněn Cost-at-Risk (CaR) státního dluhu pro rok 2013. Výpočet ukazatele CaR vychází ze simulací vývoje časové struktury úrokových sazeb k 13. listopadu 2012.

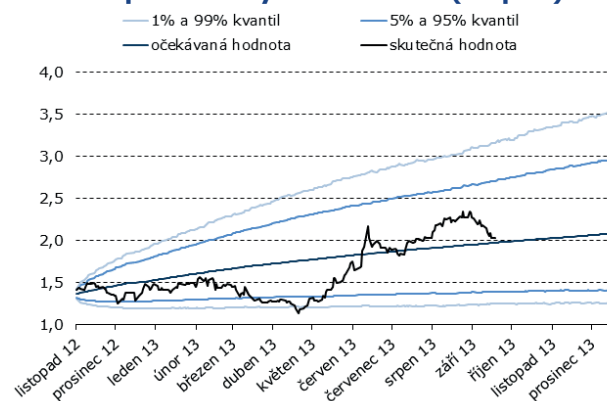
Porovnání skutečného vývoje úrokových sazeb tříměsíční PRIBOR a desetiletý swap s jejich simulacemi za období od 13. listopadu 2012 do 31. prosince 2013 zachycují následující obrázky.

Obrázek 4: Skutečné vs. simulované sazby 3M PRIBOR v roce 2013 (% p.a.)



Zdroj: MF

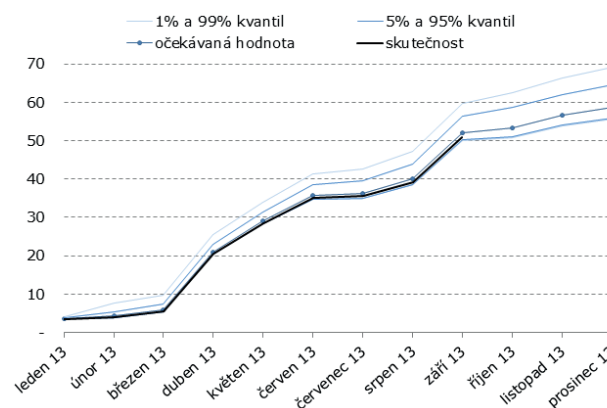
Obrázek 5: Skutečné vs. simulované 10leté CZK swapové sazby v roce 2013 (% p.a.)



Zdroj: MF

Vývoj hrubých úrokových nákladů státního dluhu ve srovnání se simulovanými hodnotami nákladů za rok 2013 zachycuje následující obrázek. Skutečné realizované hrubé úrokové náklady činily za první tři čtvrtletí celkem 51,0 mld. Kč a byly tak nižší o cca 1,0 mld. Kč oproti očekávané hodnotě predikované modelem ve výši 52,0 mld. Kč. Diference je způsobena především strategickými změnami ve struktuře a výši financování v průběhu prvních třech čtvrtletí související se snížením plánované hrubé výpůjční potřeby centrální vlády pro rok 2013 v rámci Revize.

Obrázek 6: Skutečné vs. simulované hrubé kumulované úrokové náklady státního dluhu v roce 2013 (mld. Kč)



Poznámka: Úrokové náklady jsou kalkulovány na hotovostním principu v souladu se současnou metodikou státního rozpočtu.
Zdroj: MF

Srovnání skutečně realizovaných čistých úrokových nákladů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných nákladů (průměrem simulací) a úrokových nákladů v riziku CaR (95% a 99% kvantil simulací) za první tři čtvrtletí ve srovnání se stejným obdobím roku 2012 zachycuje následující tabulka.

Tabulka 5: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové náklady v prvních třech čtvrtletích 2012 a 2013 (mld. Kč)

	1. – 3. Q 2012	1. – 3. Q 2013
Skutečné čisté úrokové náklady	35,6	44,3
Očekávané čisté (simulované) náklady	44,5	45,5
Cost-at-Risk 95 %	49,6	53,3
Cost-at-Risk 99 %	53,4	56,8
Odchylka očekávání od skutečnosti	8,9	1,2

Zdroj: MF

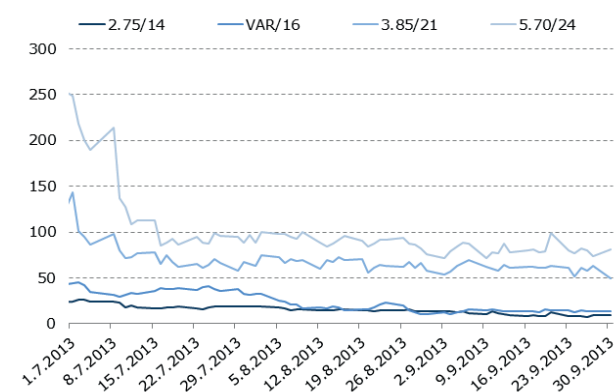
V prvních třech čtvrtletích činily skutečné čisté úrokové náklady státního dluhu 44,3 mld. Kč. Očekávané čisté úrokové náklady ve stejném období predikované modelem se nacházejí na úrovni 45,5 mld. Kč. Skutečné čisté úrokové náklady tak zůstaly pod hranicí ukazatelů CaR 95% i CaR 99%, které byly stanoveny na úrovni 53,3 mld. Kč, respektive na 56,8 mld. Kč. Primární cíl modelu byl splněn, když čisté úrokové náklady nepřesáhly

hranice CaR. Skutečné náklady byly modelem odhadnuty o 1,2 mld. Kč vyšší. Z titulu nižších než očekávaných výnosů SPP a změny struktury emisního kalendáře činí úspora 0,7 mld. Kč. Vlivem změny struktury emisního plánu SDD došlo ke snížení čistých úrokových nákladů cca o 0,4 mld. Kč. Vlivem nižších než očekávaných úrokových sazeb PRIBOR činí úspora u variabilně úročených instrumentů dluhového portfolia cca 0,1 mld. Kč.

5. Sekundární trh státních dluhopisů

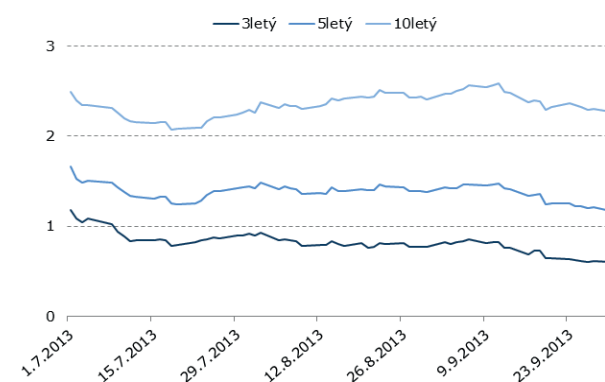
Platforma MTS Czech Republic pro obchodování českých státních dluhopisů přispívá od své implementace v červenci roku 2011 k efektivnosti a transparentnosti na domácím sekundárním trhu. Klíčovým parametrem efektivní cenotvorby na sekundárním trhu je rozpětí mezi nákupní a prodejní cenou státního dluhopisu (tzv. „bid-offer spread“). Čím užší je bid-offer spread, tím je trh likvidnější a efektivnější. V období června a července prošly bid-offer spready českých státních dluhopisů obdobím vysoké volatility pouze ve vyšších splatnostech, následně se bid-offer spready navrátily na úroveň začátku druhého čtvrtletí. Po období poklesu výnosů, které nastalo v červenci, v srpnu rostly výnosy ve všech splatnostech a v září opět dochází k jejich poklesu ve všech segmentech splatnosti.

Obrázek 7: Průměrný kotovaný bid-offer spread na MTS CR ve 3. čtvrtletí 2013 (ticky)



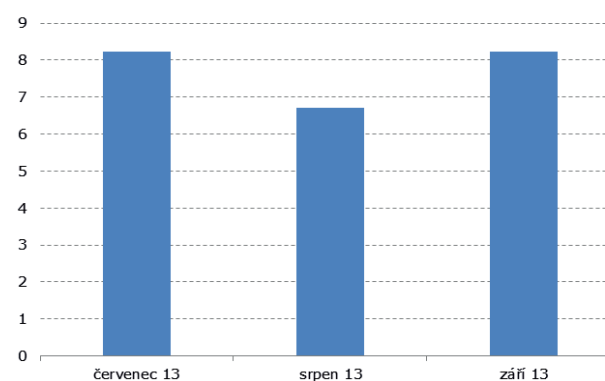
Zdroj: EuroMTS a MF

Obrázek 8: Výnosy státních dluhopisů na MTS CR ve 3. čtvrtletí 2013 (%)



Zdroj: EuroMTS a MF

Obrázek 9: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS CR ve 3. čtvrtletí 2013 (mld. Kč)



Zdroj: EuroMTS a MF

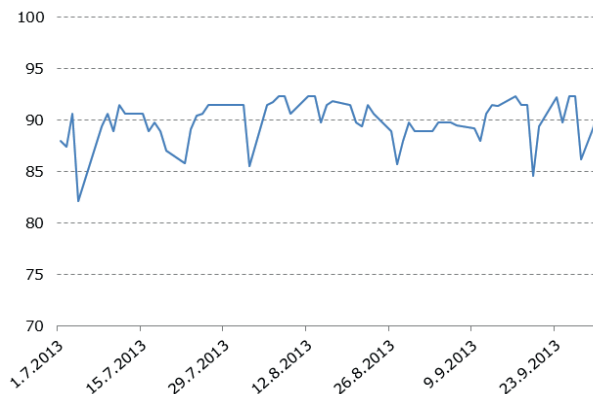
Celková měsíční jmenovitá hodnota obchodů se státními dluhopisy na platformě MTS Czech Republic dosáhla ve třetím čtvrtletí v průměru 7,7 mld. Kč.

Povinnosti primárních dealerů na sekundárním trhu zahrnují plnění kritéria minimální kotované jmenovité hodnoty v závislosti na splatnosti dluhopisu, minimálního kotovaného času během jednoho obchodního dne a maximálního kotovaného spreadu u povinně kotovaných dluhopisů. Na základě těchto povinností je denně stanovováno denní plnění kотаčních povinností (tzv. „Daily Compliance Ratio“, DCR), přičemž na měsíční bázi je každý primární dealer povinen plnit kотаční povinnost alespoň z 90,0 %.

Průměrné DCR primárních dealerů se během třetího čtvrtletí z velké části pohybovalo pod hranici 90,0 %. Ve sledovaném čtvrtletí jeden primární dealer vůbec nekotoval bid-offer ceny

vybraných českých státních dluhopisů a dalším třem primárním dealerům se nepodařilo dosáhnout měsíčního plnění kотаčních povinností.

Obrázek 10: Průměrné denní plnění kотаčních povinností – DCR ve 3. čtvrtletí 2013 (%)



Zdroj: EuroMTS a MF

Tabulka 6: Realizované zápůjční facility SDD ve 3. čtvrtletí 2013

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky
ČR, 0,50 %, 16	CZ0001003842	1 669 000 000	1 652 710 708,33	1 652 670 184,14
ČR, 4,00 %, 17	CZ0001001903	400 000 000	447 555 555,56	447 543 993,71
ČR, 4,60 %, 18	CZ0001000822	1 000 000 000	1 154 022 222,22	1 153 992 409,98
ČR, 4,70 %, 22	CZ0001001945	1 000 000 000	1 242 166 666,67	1 242 148 034,17
ČR VAR %, 23	CZ0001003123	1 500 000 000	1 584 582 500,00	1 584 499 309,42
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	1 237 000 000	1 630 801 091,67	1 630 770 568,41
Celkem		6 806 000 000	7 711 838 744,45	7 711 624 499,83

Zdroj: MF

Také ve třetím čtvrtletí 2013 umožňovalo Ministerstvo využívat zápůjční facility pro poskytování půjček SDD. Této facility mohou využívat primární dealeri k přijímání půjček SDD na období až 60 dní v rámci repo operací. Používání této facility má za cíl zvýšit likviditu státních dluhopisů na sekundárním trhu zejména v případě krátkodobého převisu poptávky nad nabídkou u daného dluhopisu. Ministerstvo v rámci repo operace oproti poskytnutým půjčkám SDD přijímá peněžní prostředky, které za vyšší výnos investuje na peněžním trhu v rámci řízení likvidity státní pokladny. Tím tyto operace také přispívají k úspoře čistých úrokových nákladů na obsluhu státního dluhu.

Jedná se o technické operace, které jsou uskutečňovány za účelem podpory likvidity trhu

státních dluhopisů, a nikoliv za účelem získání peněžních prostředků. Tyto operace ovlivňují výši státního dluhu stejně jako rizikové ukazatele dluhového portfolia. V případě častějšího využívání zápůjční facility ze strany primárních dealerů by muselo Ministerstvo tyto technické operace zohledňovat ve výpočtu krátkodobého dluhu a ostatních rizikových parametrů státního dluhu.

Ve třetím čtvrtletí byly prostřednictvím zápůjční facility poskytnuty půjčky SDD v celkové nominální hodnotě 6,8 mld. Kč oproti přijatým peněžním prostředkům ve výši 7,7 mld. Kč. Ve třetím čtvrtletí činila průměrná repo sazba dosažená v rámci zápůjční facility -0,03 % p.a. Ke konci třetího čtvrtletí činí celková nominální hodnota nesplacené repo operace 1,5 mld. Kč, která bude splacena v průběhu čtvrtého čtvrtletí.

6. Řízení likvidity státní pokladny

Novela rozpočtových pravidel přinesla podstatné rozšíření korunového souhrnného účtu státní pokladny a možnost vést také souhrnné účty státní pokladny v cizích měnách, přičemž technicky

byl doposud zřízen Českou národní bankou (dále „ČNB“) k datu 2. dubna 2013 účet v jednotné evropské měně.

Tabulka 7: Stav a struktura zdrojů a investiční pozice státní pokladny (mld. Kč)

	2011	2012	30. 9. 2013
Likvidní státní finanční aktiva	121,4	193,2	138,9
Národní fond a bývalý Fond národního majetku	0,0	15,8	62,2
Ostatní povinní klienti státní pokladny	20,8	20,5	63,9
Dobrovolní klienti státní pokladny	0,0	0,0	9,1
Refinancování ze státní pokladny (-)	0,0	0,0	0,0
Celková likviditní pozice státní pokladny¹	142,3	229,6	274,1
Reversní repo operace (kolaterál SPP)	6,6	5,2	30,1
Reversní repo operace (kolaterál SDD)	0,0	0,0	5,1
Reversní repo operace (kolaterál poukázka ČNB)	76,4	158,5	152,3
Reversní repo operace (kolaterál cizí cenné papíry)	0,0	0,0	0,0
Poskytnutá depa a krátkodobé půjčky a úvěry	14,8	13,1	35,6
Pře-půjčování nad 1 rok ²	1,7	1,7	0,0
Investování do SPP a SDD	38,3	18,3	20,0
Investování do cizích cenných papírů	0,0	0,0	0,0
Poskytnutý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Peněžní prostředky na CZK souhrnném účtu SP	1,5	1,7	0,0
Peněžní prostředky na EUR souhrnném účtu SP ³	3,0	31,1	30,9
Peněžní prostředky Ministerstva na účtech v obchodních bankách	0,0	0,0	0,0
Celková investiční pozice státní pokladny	142,3	229,6	274,1

¹ Disponibilní likvidita státní pokladny včetně investování mimo účty řízení likvidity státní pokladny.

² Poskytnuté mimorozpočtové půjčky s původní dobou do splatnosti nad 1 rok ostatním státům a domácím právnickým osobám, jejichž předpokládaná zbytková splatnost činí méně než 12 měsíců.

³ Do 31. 3. 2013 se jedná o část rezervy peněžních prostředků denominovanou v euro, jelikož ČNB začala technicky spravovat souhrnný účet státní pokladny v euro od 2. 4. 2013.

Zdroj: MF

Nárůst likvidity na souhrnných účtech státní pokladny přináší výrazné posílení pozice státu na finančních trzích. Dodatečná likvidita státní pokladny přispívá ke snížení likviditního a refinančního rizika dluhového portfolia a otevírá další možnosti pro dosahování rozpočtových úspor díky snižování nákladů na obsluhu státního dluhu. Průměrný denní zůstatek státní pokladny meziročně vzrostl o **113,7 mld. Kč**, což je důsledkem jednak vstupu nových klientů pod souhrnné účty státní pokladny a jednak kumulace rezervy peněžních prostředků, k níž docházelo v průběhu loňského roku.

Vzniká zde prostor pro postupné zapojení peněžních prostředků na platebních účtech zejména povinných klientů do financování výpůjčních potřeb státu, a to vzhledem k poměrně stabilním zůstatkům a predikovatelným výkyvům na těchto účtech. Nejvýznamnější přínos zapojení platebních účtů nepovinných klientů pod souhrnné účty státní

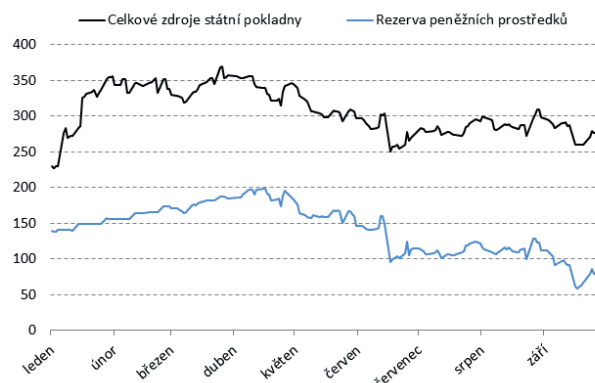
pokladny tkví především ve zpomalení odlivu peněžních prostředků ze státní pokladny a v jeho rovnoměrnějším rozložení v čase. Centralizace peněžních prostředků pod souhrnnými účty státní pokladny rovněž napomáhá zvýšení transparentnosti při nakládání s prostředky veřejných rozpočtů a tím podporuje vládní úsilí o fiskální konsolidaci.

V rámci řízení likvidity souhrnného účtu státní pokladny vedeného v korunách byly v průběhu prvních třech čtvrtletích 2013 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy poukázek ČNB a SPP v celkové nominální hodnotě 4 382,0 mld. Kč. Průměrná úroková sazba dosažená při investování s použitím těchto zástav činila 0,04 % p. a. V průběhu prvních třech čtvrtletích byly v rámci řízení korunového souhrnného účtu státní pokladny také realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové nominální hodnotě 1 525,2 mld. Kč. Průměrná úroková sazba dosažená

investování formou depozitních operací činila 0,05 % p. a. V rámci řízení likvidity souhrnného účtu státní pokladny vedeného v Kč byly rovněž přijaty a splaceny krátkodobé půjčky se zástavou poukázek ČNB v celkové jmenovité hodnotě 3,7 mld. Kč.

Zřízením souhrnného účtu vedeného v jednotné evropské měně došlo k rozšíření investičních příležitostí Ministerstva. V rámci pilotního provozu souhrnného účtu v jednotné evropské měně byly v průběhu druhého a třetího čtvrtletí letošního roku provedeny krátkodobé investice v celkové nominální hodnotě 2,2 mld. EUR. Průměrná úroková sazba dosažená při investování v jednotné evropské měně činila 0,09 % p. a. Ministerstvo postupně analyzuje další možnosti efektivního zhodnocování prostředků v jednotné evropské měně, přičemž se musí vyvarovat veškerých rizik. Plnohodnotný provoz souhrnného účtu v jednotné evropské měně a spuštění souvisejících investičních procesů se předpokládá počínaje rokem 2014.

Obrázek 11: Celkové zdroje státní pokladny a rezerva peněžních prostředků v 1. – 3. čtvrtletí 2013 (v mld. Kč)



Zdroj: MF

Příloha

Parametry státního dluhu a likvidních státních finančních aktiv

Tabulka 8: Parametry státního dluhu

	30.9.2012	31.12.2012	31.3.2013	30.6.2013	30.9.2013
Státní dluh celkem (mld. Kč)	1 652,3	1 667,6	1 715,6	1 678,1	1 653,5
Tržní hodnota státního dluhu, včetně vlivu derivátů (mld. Kč)	1 837,4	1 887,3	1 937,0	1 879,1	1 831,5
Krátkodobý státní dluh (%)	21,4	17,9	19,9	18,7	15,4
Střednědobý státní dluh (%)	54,9	52,7	52,1	52,7	54,7
Podíl instrumentů peněžního trhu (%)	10,4	11,3	10,8	9,6	8,3
Zápůjční facilita SDD (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Průměrná splatnost (roky)	5,6	5,7	5,6	5,7	5,7
Floatový státní dluh včetně derivátů (%) ¹	40,5	37,5	39,4	37,1	35,0
Průměrná doba do refixace (roky)	4,3	4,4	4,3	4,4	4,4
Variabilně úročený státní dluh (%)	14,3	14,9	14,9	15,6	16,7
Modifikovaná durace (roky)	4,1	4,2	4,1	4,0	4,0
Modifikovaná durace bez úrokových derivátových operací na Kč (roky)	4,0	4,2	4,1	4,1	4,0
Cizoměnová expozice státního dluhu (%)	8,8	10,0	9,9	10,2	10,2
Cizoměnový státní dluh (%)	16,6	17,7	17,6	18,1	18,2
Podíl € na cizoměnové expozici státního dluhu (%)	87,7	89,7	90,0	90,3	90,3
Neobchodovatelný státní dluh (%) ²	4,1	4,2	4,1	4,0	4,1
Retailový státní dluh (%)	2,2	3,4	3,3	4,4	4,5
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	1 548,2	1 541,4	1 589,7	1 536,5	1 511,9
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	1 730,1	1 754,6	1 804,6	1 704,9	1 683,1
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	22,1	18,8	21,0	19,3	15,7
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	55,4	52,8	52,1	52,1	54,3
Podíl instrumentů peněžního trhu (%)	11,1	12,3	11,7	10,5	9,1
Zápůjční facilita SDD (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Průměrná splatnost (roky)	5,4	5,5	5,4	5,5	5,6
Floatový obchodovatelný dluh včetně derivátů (%) ¹	38,4	35,7	37,8	35,2	32,9
Průměrná doba do refixace (roky)	4,4	4,6	4,5	4,7	4,6
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	11,0	11,7	11,8	12,8	13,9
Modifikovaná durace (roky)	4,2	4,3	4,3	4,3	4,2
Modifikovaná durace bez úrokových derivátových operací na Kč (roky)	4,2	4,3	4,3	4,2	4,2
Cizoměnová expozice státního dluhu (%)	9,4	10,8	10,7	11,1	11,2
Cizoměnový státní dluh (%)	17,7	19,1	19,0	19,7	19,9
Podíl € na cizoměnové expozici státního dluhu (%)	87,7	89,7	90,0	90,3	90,3

¹ Floatový dluh = Instrumenty peněžního trhu + Pevně úročený dluh se zbytkovou splatností do 1 roku + Variabilně úročený dluh + Efekt operací s finančními deriváty.

² Neobsahuje retailový státní dluh.

Zdroj: MF

Tabulka 9: Parametry likvidních státních finančních aktiv

	30. 9. 2012	31. 12. 2012	31. 3. 2013	30. 6. 2013	30. 9. 2013
Likvidní státní finanční aktiva (mld. Kč)	207,9	193,2	252,4	169,0	138,9
Podíl aktiv do 1 roku na celkovém státním dluhu (%)	11,7	10,2	13,4	9,1	7,5
Úroková refixace do 1 roku (%)	93,0	92,4	94,2	91,3	89,5
Průměrná doba do refixace (roky)	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4
Investiční portfolia a pře-půjčky	42,2	42,7	43,1	44,2	42,9
Průměrná výnosnost (%)	1,8	1,5	1,4	1,4	1,3
Průměrná splatnost (roky)	1,6	1,7	1,6	1,5	1,5
Modifikovaná durace (roky)	1,2	1,0	0,9	0,9	0,9

Zdroj: MF

Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a státních pokladničních poukázek ve 3. čtvrtletí 2013

Tabulka 10: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů ve 3. čtvrtletí 2013

Instrument	Emise / Tranše	Datum aukce	Datum emise	Datum Splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota do konkurenční části aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
0,50/2016	77/5	10. 7.	15. 7.	28. 7. 2016	CZK	4 000 000 000	2 694 310 000
VAR/2023	63/17	10. 7.	15. 7.	18. 4. 2023	CZK	4 000 000 000	3 193 870 000
1,50/2019	76/6	24. 7.	29. 7.	29. 10. 2019	CZK	4 000 000 000	1 928 920 000
2,50/2028	78/4	24. 7.	29. 7.	25. 8. 2028	CZK	4 000 000 000	2 390 000 000
3,75/2020	46/11	7. 8.	12. 8.	12. 9. 2020	CZK	4 000 000 000	1 918 000 000
VAR/2023	63/18	7. 8.	12. 8.	18. 4. 2023	CZK	4 000 000 000	4 489 920 000
VAR/2017	67/13	21. 8.	26. 8.	23. 7. 2017	CZK	2 500 000 000	2 042 960 000
4,70/2022	52/10	21. 8.	26. 8.	12. 9. 2022	CZK	4 000 000 000	1 700 100 000
3,75/2020	46/12	4. 9.	9. 9.	12. 9. 2020	CZK	3 000 000 000	1 800 000 000
2,50/2028	78/5	4. 9.	9. 9.	25. 8. 2028	CZK	4 000 000 000	2 465 000 000
VAR/2023	63/19	18. 9.	23. 9.	18. 4. 2023	CZK	4 000 000 000	4 281 280 000
1,50/2019	76/7	18. 9.	23. 9.	29. 10. 2019	CZK	4 000 000 000	4 998 560 000
Celkem							33 902 920 000

Instrument	Emise / Tranše	Kupon	Průměrná čistá cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.)	Bid-to- cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce/ Max. nabízená jmenovitá hodnota	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota
0,50/2016	77/5	0,50 %	98,87	0,879	5,30	62,5	4,9
VAR/2023	63/17	VAR %	104,34	18,945 ¹	1,60	75,0	4,8
1,50/2019	76/6	1,50 %	98,98	1,673	3,60	47,5	0,7
2,50/2028	78/4	2,50 %	95,47	2,875	1,56	59,8	0,0
3,75/2020	46/11	3,75 %	111,93	1,932	2,32	45,5	2,5
VAR/2023	63/18	VAR %	104,46	17,341 ¹	2,10	100,0	12,2
VAR/2017	67/13	VAR %	103,76	-10,795 ¹	4,10	78,0	3,7
4,70/2022	52/10	4,70 %	119,00	2,345	2,44	42,5	0,0
3,75/2020	46/12	3,75 %	110,89	2,065	2,62	60,0	0,0
2,50/2028	78/5	2,50 %	92,81	3,108	1,37	61,6	0,0
VAR/2023	63/19	VAR %	105,02	10,992 ¹	1,82	100,0	7,0
1,50/2019	76/7	1,50 %	98,36	1,786	1,57	114,4	10,6
Průměr						70,5	4,0

¹ Rozpětí proti referenční sazbě v bps (discounted margin).
Zdroj: MF

Tabulka 11: Přímé prodeje státních dluhopisů ve 3. čtvrtletí 2013

Instrument	Číslo emise	Datum transakce	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Původní doba splatnosti (roky)	Průměrná cena	Jmenovitá hodnota
4,60/2018	41.	3. 7.	9. 7.	18. 8. 2018	15,0	115,080	168 150 000
VAR/2016	55.	17. 7.	22. 7.	27. 10. 2016	8,0	100,300	50 000 000
4,85/2057	53.	17. 7.	22. 7.	26. 11. 2057	50,0	118,500	50 000 000
VAR/2016	55.	31. 7.	5. 8.	27. 10. 2016	8,0	100,302	75 000 000
4,60/2018	41.	31. 7.	5. 8.	18. 8. 2018	15,0	115,123	100 000 000
VAR/2016	55.	14. 8.	19. 8.	27. 10. 2016	8,0	100,325	75 000 000
4,60/2018	41.	14. 8.	19. 8.	18. 8. 2018	15,0	115,360	100 000 000
Celkem							618 150 000

Poznámka: Přímé prodeje SDD zahrnují pouze operace uskutečněné prostřednictvím platformy MTS Czech Republic.
Zdroj: MF

Tabulka 12: Prodeje státních dluhopisů v rámci operací na jaderném portfoliu ve 3. čtvrtletí 2013

Instrument	Číslo emise	Datum transakce	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Původní doba splatnosti (roky)	Průměrná cena	Jmenovitá hodnota
2,75/2014	62.	21. 8.	23. 8.	31. 3. 2014	3,1	101,53	1 000 000 000
3,40/2015	60.	18. 9.	20. 9.	1. 9. 2015	5,5	106,04	1 400 000 000
Celkem							2 400 000 000

Zdroj: MF

Tabulka 13: Emise státních pokladničních poukázek ve 3. čtvrtletí 2013

Číslo emise	Splatnost (měsíce)	Datum aukce	Datum emise	Datum splatnosti	Nabízená jmenovitá hodnota do aukce	Prodaná jmenovitá hodnota	Výnos (% p.a.)
679	6	18. 7.	19. 7.	17. 1. 2014	8 000 000 000	8 000 000 000	0,11
680	12	25. 7.	26. 7.	25. 7. 2014	8 000 000 000	8 000 000 000	0,14
681	9	22. 8.	23. 8.	23. 5. 2014	8 000 000 000	8 000 000 000	0,13
682	12	5. 9.	6. 9.	5. 9. 2014	8 000 000 000	8 806 000 000	0,15
683	6	12. 9.	13. 9.	14. 3. 2014	8 000 000 000	6 158 000 000	0,11
Celkem					40 000 000 000	38 964 000 000	0,13¹

¹ Průměrný vážený výnos do splatností emisí SPP za 3. čtvrtletí 2013.
Zdroj: MF

Tabulka 14: Splatnostní a refixační profil emisí domácích státních dluhopisů ve 3. čtvrtletí 2013

Domácí státní dluhopisy	Prodaná jmenovitá hodnota	Průměrná doba do splatnosti k datu emise	Průměrná doba do splatnosti k 31. 12. 2013	Průměrná doba do refixace k datu emise	Průměrná doba do refixace k 31. 12. 2013
Variabilně úročené	14 008 030 000	8,8	8,5	0,6	0,3
Fixně úročené	19 894 890 000	8,3	8,0	8,3	8,0
Celkem	33 902 920 000	8,5	8,2	5,1	4,8

Poznámka: Jmenovité hodnoty v CZK; průměrná doba do splatnosti a refixace v letech.
Zdroj: MF

Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2013

Tabulka 15: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2013

Ukazatel (mil. Kč)	Skutečnost	Rozpočet 2013		Skutečnost	% Plnění	Index 2013/2012 (%)
	1. – 3. čtvrtletí 2012	Schválený	Po změnách	1. – 3. čtvrtletí 2013		
1	2	3	4	5	5:4	5:2
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	45 884 (-) 10 276	67 350 (-) 3 800	64 051 (-) 3 800	50 993 (-) 6 733	79,6 177,2	111,1 65,5
vnitřní dluh	37 187 (-) 9 987	51 409 (-) 3 307	48 105 (-) 3 307	40 207 (-) 6 624	83,6 200,3	108,1 66,3
instrumenty peněžního trhu a pře-půjčení	1 040 (-) 781	4 772 (-) 1 121	4 772 (-) 1 121	184 (-) 138	3,9 12,3	17,7 17,6
z toho: derivátové operace	29	36	36	36	100,0	121,3
spořicí státní dluhopisy	226 0	781 -	781 -	173 0	22,2 -	76,7 121,0
středně- a dlouhodobé dluhopisy	35 921 (-) 9 205	45 856 (-) 2 186	42 553 (-) 2 186	39 849 (-) 6 486	93,6 296,7	110,9 70,5
vnější dluh	8 697 (-) 278	15 941 (-) 493	15 941 (-) 493	10 784 (-) 101	67,6 20,4	124,0 36,1
zahraniční emise dluhopisů	7 779 (-) 278	14 246 (-) 493	14 246 (-) 493	10 215 (-) 101	71,7 20,4	131,3 36,1
z toho: derivátové operace	3 087 (-) 278	5 152 (-) 493	5 152 (-) 493	2 885 (-) 101	56,0 20,4	93,5 36,1
úvěry od EIB	918	1 696	1 696	568	33,5	61,9
bankovní účty	- (-) 11	-	4 -	2 (-) 8	55,9 -	- 70,4
příjmy (-) a výdaje (+) z vkladů na účtech	- (-) 11	-	4 -	2 (-) 8	55,9 -	- 70,4
2. Poplatky	253	500	500	298	59,7	117,9
Saldo kapitoly celkem	46 137 (-) 10 276	67 850 (-) 3 800	64 551 (-) 3 800	51 291 (-) 6 733	79,5 177,2	111,2 65,5

Poznámka: (-) značí příjmy, resp. výnosy.
Zdroj: MF

V prvních třech čtvrtletích 2013 činily **čisté výdaje** na obsluhu státního dluhu **44,6 mld. Kč**. Na snížení hrubých nákladů se podílely zejména

výnosy z alikvotních úrokových výnosů a premií SDD ve výši 6,5 mld. Kč. Hrubé náklady na obsluhu státního dluhu dosáhly 51,3 mld. Kč.

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 30. 9. 2013
a je také dostupná prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Příští Čtvrtletní informace bude zveřejněna dne 10. ledna 2014 ve 14:00 hodin.

Kontaktní zodpovědný zaměstnanec:

Ing. Martin Cícha, Ph.D., vedoucí oddělení Řízení rizik a strategie portfolia
Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku
Ministerstvo financí
Letenská 15, 118 10 Praha 1
Tel.: 257 043 032, e-mail: martin.cicha@mfcrcz