



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. čtvrtletí 2017



21. duben 2017

Ministerstvo financí

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky
1. čtvrtletí 2017

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. čtvrtletí 2017

21. duben 2017

Ministerstvo financí
Letenská 15, 118 10 Praha 1
Česká republika
Tel.: 257 041 111
E-mail: pd@mfc.cz

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

Elektronický archiv:
www.mfcr.cz/statnidluh

Obsah

Shrnutí a hlavní události	7
1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu.....	9
2 – Primární trh státních dluhopisů	11
3 – Sekundární trh státních dluhopisů	15
4 – Řízení rizik a strategie portfolia.....	18
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....	20
6 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2016 až 1. čtvrtletí 2017	22

Seznam tabulek

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia	9
Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování	9
Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu	10
Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2017	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2017	12
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2017	12
Tabulka 6: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2017	13
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2017	13
Tabulka 8: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2017	14
Tabulka 9: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2017	14
Tabulka 10a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2017	16
Tabulka 10b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2017	16
Tabulka 11: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2017	17
Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2017	17
Tabulka 13: Strategické cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia v roce 2017	18
Tabulka 14: Parametry státního dluhu	19
Tabulka 15: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2017	20
Tabulka 16: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje	21
Tabulka 17: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydaný státní dluh	21
Tabulka 18: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2016 až 1. čtvrtletí 2017	22
Tabulka 19: Primární trh za 2. čtvrtletí 2016 až 1. čtvrtletí 2017	22
Tabulka 20: Sekundární trh za 2. čtvrtletí 2016 až 1. čtvrtletí 2017	22

Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů na domácím trhu	15
Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů	15
Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů	15
Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic	15
Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic	15
Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů	15
Obrázek 7: Struktura držitelů korunových státních dluhopisů k 31. 3. 2017	18
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti k 31. 3. 2017	18
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu	18
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu	18
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu v letech 2012 až 2017	20
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu v roce 2017	20
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu	21

Seznam použitých zkratk

APEI	Aggregate Performance Evaluation Index
CDCP	Centrální depozitář cenných papírů, a.s.
CZK	kódové označení české koruny
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
EIB	Evropská investiční banka
ESA2010	Evropský systém národních účtů 2010
EUR	kódové označení eura
HDP	hrubý domácí produkt
ISIN	identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
JPY	kódové označení japonského jenu
Kč	koruna česká
MF	Ministerstvo financí
mil.	milion
mld.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. a.	per annum
p. b.	procentní bod
PRIBOR	referenční úroková sazba Prague Interbank Offered Rate
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy
VAR	variabilně úročený

Uveřejňované součtové údaje v tabulkách a v textu v některých případech neodpovídají na posledním desetinném místě součtu hodnot příslušných ukazatelů z důvodu zaokrouhlování.

Shrnutí a hlavní události

Ministerstvo financí (dále Ministerstvo nebo MF) předkládá v souladu s kalendářem uveřejňovaných informací Čtvrtletní zprávu o řízení státního dluhu České republiky, která obsahuje zejména vyhodnocení vyhlášených strategických cílů, operativního plnění programu financování a plánu emisní činnosti konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2017 uveřejněné dne 22. prosince 2016 a dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od druhého čtvrtletí roku 2016 do prvního čtvrtletí roku 2017.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2017 pokračovalo Ministerstvo především ve vydávání a prodeji střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu. Celková hrubá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů realizovaná na primárním trhu prostřednictvím dvaceti dvou aukcí v devíti aukčních dnech činila 104,8 mld. Kč. Ministerstvo na domácím trhu vydalo v souladu s rámcovým emisním plánem v únoru dvě nové emise státních dluhopisů bez výnosu se splatnostmi v únoru 2020 a únoru 2022 a dále vydalo jednu novou fixně úročenou emisi státních dluhopisů se splatností v únoru 2027. Společně s doprodejem státních dluhopisů bez výnosu se splatnostmi v letech 2018 a 2019 z majetkového účtu Ministerstva byly v primárních aukcích v prvním čtvrtletí roku 2017 prodány střednědobé státní dluhopisy bez výnosu v celkové jmenovité hodnotě 68,4 mld. Kč, tj. 65,3 % celkové hrubé emise v prvním čtvrtletí roku 2017 na primárním trhu nebude spojeno s žádnými úrokovými výdaji státního rozpočtu.

Emisní činnost na primárním trhu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů byla v průběhu prvního čtvrtletí roku 2017 doplněna o přímé prodeje střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů z majetkového účtu Ministerstva na sekundárním trhu v celkové jmenovité hodnotě 3,9 mld. Kč. Ministerstvo nadále využívalo výměnných operací střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na sekundárním trhu. V rámci těchto výměnných operací byl v průběhu

prvního čtvrtletí roku 2017 vyměněn Dluhopis České republiky, 2007-2017, 4,00 % v celkové jmenovité hodnotě 1,6 mld. Kč za střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy z majetkového účtu Ministerstva s delší dobou do splatnosti a nižší kupónovou sazbou v celkové jmenovité hodnotě 1,6 mld. Kč. V průběhu prvního čtvrtletí roku 2017 neuskutečnilo Ministerstvo na sekundárním trhu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů žádné zpětné odkupy.

Během prvního čtvrtletí roku 2017 nedošlo k žádné řádné splátce střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů. Celková jmenovitá hodnota čisté emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu po zohlednění dopadu výměnných operací tak v prvním čtvrtletí roku 2017 činila 108,7 mld. Kč.

Celková jmenovitá hodnota hrubé emise instrumentů peněžního trhu bez jejich revolvingu dosáhla v prvním čtvrtletí roku 2017 úrovně 70,9 mld. Kč, přičemž byla tvořena hrubou emisí státních pokladničních poukázek a přijatých krátkodobých zápůjček. V průběhu prvního čtvrtletí roku 2017 se uskutečnilo jedenáct aukcí státních pokladničních poukázek, kdy byly prodány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 70,3 mld. Kč, jmenovitá hodnota splátek bez jejich revolvingu v tomto období činila 4,2 mld. Kč. Stav státních pokladničních poukázek v oběhu se tak v průběhu prvního čtvrtletí roku 2017 zvýšil o 66,1 mld. Kč na 70,3 mld. Kč.

V prvním čtvrtletí roku 2017 nebyly vydány žádné tranše spořicíh státních dluhopisů ani nebyla uskutečněna žádná jejich řádná splátka, proběhla pouze splacení před datem splatnosti na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 7 mil. Kč. V oblasti emisní činnosti na zahraničních trzích neuskutečnilo Ministerstvo žádné výpůjční operace ani v průběhu prvního čtvrtletí roku 2017 a nedošlo rovněž také k přijetí žádné tranše úvěrů EIB, ale byly realizovány pouze řádné splátky úvěrů přijatých od EIB v celkové výši 0,4 mld. Kč.

Emise státních dluhopisů za záporné výnosy a investování likvidity

I v prvním čtvrtletí roku 2017 přetrvávaly mimořádně výhodné podmínky na finančních trzích, které umožňovaly Ministerstvu prodávat státní pokladniční poukázky a střednědobé státní dluhopisy za záporný výnos. Ministerstvo v průběhu prvního čtvrtletí roku 2017 prodalo za záporný výnos střednědobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 72,3 mld. Kč, za které inkasovalo dodatečné příjmy státního rozpočtu ve výši 474,9 mil. Kč, a dále státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 70,3 mld. Kč, které ale neslouží ke krytí

potřeby financování v roce 2017, jelikož budou všechny splaceny ještě v průběhu roku, ale k získání dodatečných příjmů státního rozpočtu ve výši 344,3 mil. Kč. Celkově tak v prvním čtvrtletí roku 2017 obdrželo Ministerstvo za prodej státních dluhopisů za záporný výnos dodatečné příjmy státního rozpočtu ve výši 819,2 mil. Kč. Dalšími operacemi v rámci řízení likvidity státní pokladny a zápůjčkami státních dluhopisů získalo Ministerstvo peněžní prostředky ve výši 32,8 mil. Kč.

Efektivní refinancování státního dluhu

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2017 prodalo Ministerstvo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím primárním a sekundárním trhu v celkové jmenovité hodnotě 110,3 mld. Kč při dosaženém průměrném výnosu -0,10 % p. a. Prodejem těchto dluhopisů obdrželo Ministerstvo peněžní prostředky na dubnovou splátku Dluhopisu

České republiky, 2007 - 2017, 4,00 % v celkové jmenovité hodnotě 90,3 mld. Kč, se kterým byly doposud spojeny roční úrokové výdaje 3,6 mld. Kč. Ministerstvo tak dále využilo přetrvávající výhodné situace na finančních trzích a zabezpečilo hladké refinancování státního dluhu za mimořádně výhodných podmínek.

Potvrzení ratingového hodnocení závazků České republiky

Nejprve dne 20. ledna 2017 potvrdila agentura Standard & Poor's ratingové hodnocení závazků České republiky na stupni AA pro dlouhodobé závazky denominované v domácí měně a na stupni AA- pro dlouhodobé závazky denominované v cizí měně s ponecháním stabilního výhledu pro obě hodnocení. Ve svém zdůvodnění agentura kladně hodnotila diverzifikovanou a produktivní ekonomiku a také mírnou úroveň veřejného zadlužení a schopnost jej bezproblémově refinancovat na domácím trhu.

Zdravé veřejné finance kladně zhodnotila i další ratingová agentura, Fitch, která dne 6. dubna

2017 potvrdila ratingové hodnocení závazků České republiky na stupni A+ pro dlouhodobé závazky denominované v domácí i v cizí měně s ponecháním stabilního výhledu pro obě hodnocení. Agentura vyzdvihuje dosažení přebytku v hospodaření sektoru vládních institucí v roce 2016 ve výši 0,6 % HDP, který byl nejvyšší v historii ČR, a pozitivně hodnotí rovněž pokles dluhu sektoru vládních institucí ze 40,3 % HDP v roce 2015 na 37,2 % HDP v roce 2016, což v absolutním vyjádření činí pokles ve výši cca 81 mld. Kč, včetně poklesu státního dluhu téměř o 60 mld. Kč.

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia

mld. Kč	2015	2016	31. 3. 2017
Hrubý státní dluh	1 673,0	1 613,4	1 788,6
SPP	84,4	4,2	70,3
Ostatní instrumenty peněžního trhu	2,9	0,0	0,5
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	1 235,2	1 301,6	1 410,3
SDD vydané na zahraničních trzích	225,6	213,5	213,8
SSD	66,9	37,8	37,8
Přijaté zápůjčky a úvěry	58,0	56,3	55,9
Směnky	0,0	0,0	0,0
Podíl na HDP (%)¹	36,7	34,2	37,6

¹ HDP v metodice ESA2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2015– 4. čtvrtletí 2016 je ČSÚ, pro 1. čtvrtletí 2017 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2017. Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování

mld. Kč	2015	2016	1. čtvrtletí 2017
Primární saldo státního rozpočtu	17,5	-102,4	-4,4
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	45,3	40,7	-0,3
Splátky SDD ²	123,9	157,8	1,6
Splátky a předčasné splátky SSD	11,9	30,2	0,0
Splátky SPP ³	107,6	84,4	4,2
Splátky ostatních instrumentů peněžního trhu ³	2,5	2,2	0,0
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů	2,5	1,7	0,4
Potřeba financování celkem	311,2	214,5	1,5
Hrubá emise SPP ^{3, 4}	84,4	4,2	70,3
Ostatní instrumenty peněžního trhu ³	2,2	0,0	0,5
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁴	180,4	211,6	110,3
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let ^{4, 5}	100,0	119,6	73,3
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let ^{4, 5}	23,3	48,4	21,9
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let ^{4, 5}	57,1	43,7	15,1
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁴	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD ⁶	1,0	1,0	0,0
Přijaté zápůjčky a úvěry	0,0	0,0	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	43,2	-2,3	-179,7
Zdroje financování celkem	311,2	214,5	1,5
Hrubá výpůjční potřeba	268,1	216,9	181,2

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Včetně vlivu zpětných odkupů a výměnných operací.

³ Bez zahrnutí vlivu SPP vydaných a splacených v rámci daného období a bez revolvingu ostatních peněžních instrumentů.

⁴ Jmenovitá hodnota; prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých výdajích na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.

⁵ Zbytková doba do splatnosti v den vypořádání transakce.

⁶ Včetně reinvestice výnosu.

Zdroj: MF

Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu

mld. Kč	2015	2016	1. čtvrtletí 2017
Hrubý státní dluh k 1. 1.	1 663,7	1 673,0	1 613,4
Primární saldo státního rozpočtu	17,5	-102,4	-4,4
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	45,3	40,7	-0,3
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-43,2	2,3	179,7
Čistá výpůjční potřeba	19,6	-59,4	175,0
Čistá emise SPP	-23,2	-80,2	66,1
Čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	-0,4	-2,2	0,5
Čistá emise SDD na domácím trhu	67,4	66,4	108,7
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	-10,8	-12,6	0,0
Čistá emise SSD	-10,9	-29,2	0,0
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů	-2,5	-1,7	-0,4
Financování čisté výpůjční potřeby	19,6	-59,4	175,0
Přecenění státního dluhu ²	-10,3	-0,2	0,3
Čistá změna stavu směnek	0,0	0,0	0,0
Změna hrubého státního dluhu	9,3	-59,6	175,3
Hrubý státní dluh ke konci období	1 673,0	1 613,4	1 788,6

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Zahrnuje přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách z titulu kurzových rozdílů a konsolidaci dluhu státu z dluhopisů, které byly při jejich vydání zapsány nejprve na majetkový účet, který vede Ministerstvo v příslušné evidenci, po dobu, co jsou na tomto účtu zapsány, jakož i vlastní dluhopisy nabyté státem jako jejich emitentem před datem jejich splatnosti a peněžní prostředky přijaté nebo splacené v rámci zápůjčních facilit poskytnutých z jaderného portfolia.

Zdroj: MF

2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2017

Název emise	Číslo emise a tranše	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota do konkurenční části aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
ČR, 0,00 %, 18	99. 6.	11.1.	13.1.	22.1.2018	CZK	8 000 000 000	12 706 600 000
ČR, VAR %, 20	91. 7.	11.1.	13.1.	9.12.2020	CZK	4 000 000 000	974 600 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 8.	11.1.	13.1.	15.5.2030	CZK	4 000 000 000	4 678 850 000
ČR, 0,00 %, 18	99. 7.	25.1.	27.1.	22.1.2018	CZK	6 000 000 000	6 494 350 000
ČR, 0,00 %, 19	98. 12.	25.1.	27.1.	17.7.2019	CZK	9 000 000 000	1 100 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 9.	25.1.	27.1.	15.5.2030	CZK	4 000 000 000	3 601 550 000
ČR, 0,00 %, 20	101. 1.	8.2.	10.2.	10.2.2020	CZK	5 000 000 000	6 031 550 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 11.	8.2.	10.2.	25.10.2023	CZK	4 000 000 000	3 824 130 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 1.	8.2.	10.2.	10.2.2027	CZK	5 000 000 000	4 156 040 000
ČR, 0,00 %, 19	98. 13.	22.2.	24.2.	17.7.2019	CZK	8 000 000 000	8 069 800 000
ČR, 0,00 %, 22	102. 1.	22.2.	24.2.	24.2.2022	CZK	1 000 000 000	0
ČR, 1,00 %, 26	95. 8.	22.2.	24.2.	26.6.2026	CZK	5 000 000 000	3 394 390 000
ČR, 0,00 %, 20	101. 2.	1.3.	3.3.	10.2.2020	CZK	5 000 000 000	3 275 820 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 12.	1.3.	3.3.	17.9.2025	CZK	4 000 000 000	3 516 480 000
ČR, 0,00 %, 20	101. 3.	8.3.	10.3.	10.2.2020	CZK	5 000 000 000	11 080 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 17.	8.3.	10.3.	25.8.2028	CZK	4 000 000 000	3 221 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101. 4.	15.3.	17.3.	10.2.2020	CZK	5 000 000 000	5 035 810 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 13.	15.3.	17.3.	17.9.2025	CZK	4 000 000 000	2 218 300 000
ČR, 0,00 %, 20	101. 5.	22.3.	24.3.	10.2.2020	CZK	5 000 000 000	4 894 930 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 9.	22.3.	24.3.	26.6.2026	CZK	4 000 000 000	4 781 370 000
ČR, 0,00 %, 20	101. 6.	29.3.	31.3.	10.2.2020	CZK	4 000 000 000	9 735 770 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 10.	29.3.	31.3.	15.5.2030	CZK	2 000 000 000	2 041 210 000
Celkem							104 832 550 000

Zdroj: MF

Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2017

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	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 (%)
ČR, 0,00 %, 18	99. 6.	0,00 %	101,796	-1,722	2,69	150,13	8,71
ČR, VAR %, 20	91. 7.	VAR %	102,412	-90,071 ¹	1,99	24,00	0,37
ČR, 0,95 %, 30	94. 8.	0,95 %	102,525	0,750	1,83	100,00	16,97
ČR, 0,00 %, 18	99. 7.	0,00 %	101,268	-1,270	2,19	108,24	0,00
ČR, 0,00 %, 19	98. 12.	0,00 %	100,91	-0,366	1,00	12,22	0,00
ČR, 0,95 %, 30	94. 9.	0,95 %	102,59	0,745	1,00	90,04	0,00
ČR, 0,00 %, 20	101. 1.	0,00 %	100,243	-0,081	1,29	105,70	14,93
ČR, 0,45 %, 23	97. 11.	0,45 %	100,981	0,302	1,08	85,00	10,60
ČR, 0,25 %, 27	100. 1.	0,25 %	96,806	0,580	1,36	77,00	6,12
ČR, 0,00 %, 19	98. 13.	0,00 %	100,68	-0,283	1,27	100,87	0,00
ČR, 0,00 %, 22	102. 1.	0,00 %	-	-	-	-	-
ČR, 1,00 %, 26	95. 8.	1,00 %	103,185	0,647	1,00	48,40	19,49
ČR, 0,00 %, 20	101. 2.	0,00 %	100,164	-0,056	1,98	56,30	9,21
ČR, 2,40 %, 25	89. 12.	2,40 %	115,291	0,562	1,18	84,55	3,36
ČR, 0,00 %, 20	101. 3.	0,00 %	100,259	-0,088	1,25	221,60	0,00
ČR, 2,50 %, 28	78. 17.	2,50 %	117,121	0,919	1,37	80,53	0,00
ČR, 0,00 %, 20	101. 4.	0,00 %	100,06	-0,021	1,62	97,30	3,41
ČR, 2,40 %, 25	89. 13.	2,40 %	113,562	0,748	1,05	55,46	0,00
ČR, 0,00 %, 20	101. 5.	0,00 %	100,063	-0,022	1,94	81,80	16,09
ČR, 1,00 %, 26	95. 9.	1,00 %	100,233	0,973	1,70	100,00	19,53
ČR, 0,00 %, 20	101. 6.	0,00 %	100,159	-0,055	1,01	236,25	7,14
ČR, 0,95 %, 30	94. 10.	0,95 %	96,015	1,282	1,57	98,00	4,06
Průměr					1,49	95,88	6,67

¹ Průměrný spread oproti PRIBORu v bazických bodech (discount margin).
Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2017

Číslo emise	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Max. nabízená jmenovitá hodnota do aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p. a.)
747.	38	5.1.	6.1.	29.9.2017	5 000 000 000	7 001 000 000	-1,00
748.	24	12.1.	13.1.	30.6.2017	5 000 000 000	7 001 000 000	-1,85
749.	36	19.1.	20.1.	29.9.2017	5 000 000 000	2 001 000 000	-1,60
750.	22	26.1.	27.1.	30.6.2017	5 000 000 000	7 400 000 000	-1,51
751.	13	2.2.	3.2.	5.5.2017	5 000 000 000	201 000 000	-1,20
752.	26	9.2.	10.2.	11.8.2017	5 000 000 000	2 000 000 000	-1,00
753.	13	16.2.	17.2.	19.5.2017	5 000 000 000	6 400 000 000	-0,80
754.	26	23.2.	24.2.	25.8.2017	5 000 000 000	5 200 000 000	-1,04
755.	29	9.3.	10.3.	29.9.2017	5 000 000 000	5 448 000 000	-0,87
756.	28	16.3.	17.3.	29.9.2017	5 000 000 000	12 000 000 000	-0,55
757.	27	23.3.	24.3.	29.9.2017	5 000 000 000	15 692 000 000	-0,56
Celkem						70 344 000 000	-0,96¹

¹ Průměrný vážený výnos do splatnosti emisí SPP za 1. čtvrtletí 2017.
Zdroj: MF

Tabulka 6: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2017

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 4,00 %, 17	51.	CZ0001001903	11.4.2017	88 730 000 000	5 270 000 000
ČR, VAR %, 17	67.	CZ0001003438	23.7.2017	47 603 000 000	467 000 000
ČR, 0,00 %, 17	96.	CZ0001004592	9.11.2017	70 000 000 000	0
ČR, 0,00 %, 18	99.	CZ0001004709	22.1.2018	60 000 000 000	0
ČR, 0,85 %, 18	88.	CZ0001004246	17.3.2018	50 000 000 000	0
ČR, 4,60 %, 18	41.	CZ0001000822	18.8.2018	75 000 000 000	0
ČR, 5,00 %, 19	56.	CZ0001002471	11.4.2019	86 960 000 000	2 140 000 000
ČR, 0,00 %, 19	98.	CZ0001004717	17.7.2019	70 000 000 000	0
ČR, 1,50 %, 19	76.	CZ0001003834	29.10.2019	78 931 370 000	1 068 630 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	CZ0001005011	10.2.2020	40 053 880 000	10 000 000 000
ČR, 3,75 %, 20	46.	CZ0001001317	12.9.2020	75 000 000 000	0
ČR, VAR %, 20	91.	CZ0001004113	9.12.2020	33 773 370 000	2 200 000 000
ČR, 3,85 %, 21	61.	CZ0001002851	29.9.2021	75 635 000 000	2 000 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	CZ0001005029	24.2.2022	0	5 000 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	CZ0001001945	12.9.2022	75 116 740 000	2 000 000 000
ČR, VAR %, 23	63.	CZ0001003123	18.4.2023	81 207 870 000	5 792 130 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	CZ0001004600	25.10.2023	24 831 880 000	1 000 000 000
ČR, 5,70 %, 24	58.	CZ0001002547	25.5.2024	87 600 000 000	2 400 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89.	CZ0001004253	17.9.2025	62 034 650 000	850 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	39 210 910 000	1 233 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	4 156 040 000	2 000 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	46 342 420 000	1 400 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	61 810 640 000	2 120 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	36 866 140 000	2 831 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	28 428 970 000	1 417 620 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	11 020 000 000	6 980 000 000
Celkem				1 410 312 880 000	58 169 380 000

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých Ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci záplýňných facilit.

Zdroj: MF

Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2017

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
XS0368800073	EUR	11.6.2018	2 000 000 000	0
XS0215153296	EUR	18.3.2020	1 000 000 000	0
XS0541140793	EUR	14.4.2021	2 000 000 000	0
XS0750894577	EUR	24.5.2022	2 750 000 000	0
XS0240954361	JPY	16.1.2036	30 000 000 000	0
Celkem EUR			7 750 000 000	0
Celkem JPY			30 000 000 000	0

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých Ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci záplýňných facilit.

Zdroj: MF

Tabulka 8: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2017

Číslo emise	Splatnost (týdny)	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
751.	13	CZ0001005045	5.5.2017	201 000 000	0
753.	13	CZ0001005060	19.5.2017	6 400 000 000	0
748.	24	CZ0001004980	30.6.2017	7 001 000 000	0
750.	22	CZ0001005003	30.6.2017	7 400 000 000	0
752.	26	CZ0001005052	11.8.2017	2 000 000 000	0
754.	26	CZ0001005078	25.8.2017	5 200 000 000	0
747.	38	CZ0001004972	29.9.2017	7 001 000 000	0
749.	36	CZ0001004998	29.9.2017	2 001 000 000	0
755.	29	CZ0001005086	29.9.2017	5 448 000 000	0
756.	28	CZ0001005094	29.9.2017	12 000 000 000	0
757.	27	CZ0001005102	29.9.2017	15 692 000 000	0
Celkem				70 344 000 000	0

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých Ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci zápůjčních facilit.
Zdroj: MF

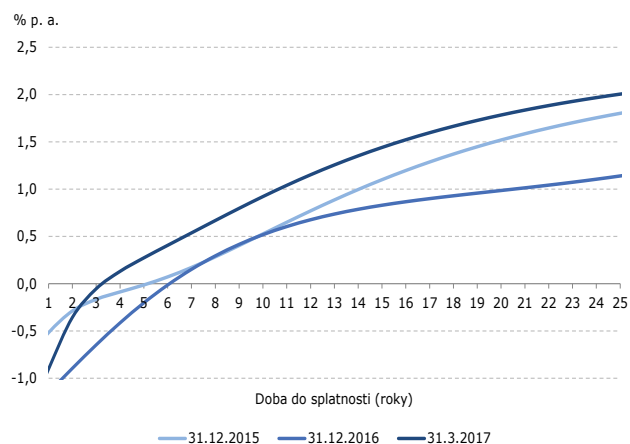
Tabulka 9: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2017

Dluhopis	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SSD - kuponový	68.	CZ0001003560	12.6.2017	1 126 219 732	0
SSD - reinvestiční	69.	CZ0001003578	12.6.2017	5 859 166 659	0
SSD - kuponový	74.	CZ0001003784	12.12.2017	1 760 187 241	0
SSD - reinvestiční	75.	CZ0001003792	12.12.2017	8 072 526 769	0
SSD - kuponový	81.	CZ0001004014	12.6.2018	816 046 434	0
SSD - reinvestiční	82.	CZ0001004006	12.6.2018	5 928 122 808	0
SSD - kuponový	85.	CZ0001004188	12.12.2018	1 355 641 518	0
SSD - reinvestiční	86.	CZ0001004196	12.12.2018	7 797 587 844	0
SSD - proti-inflační	70.	CZ0001003586	12.6.2019	1 863 104 124	0
SSD - reinvestiční	92.	CZ0001004303	12.6.2019	737 224 214	0
SSD - proti-inflační	83.	CZ0001003990	12.6.2020	379 606 730	0
SSD - proti-inflační	87.	CZ0001004204	12.12.2020	2 024 930 724	0
SSD - variabilní	93.	CZ0001004311	12.12.2020	30 374 241	0
Celkem				37 750 739 038	0

Zdroj: MF

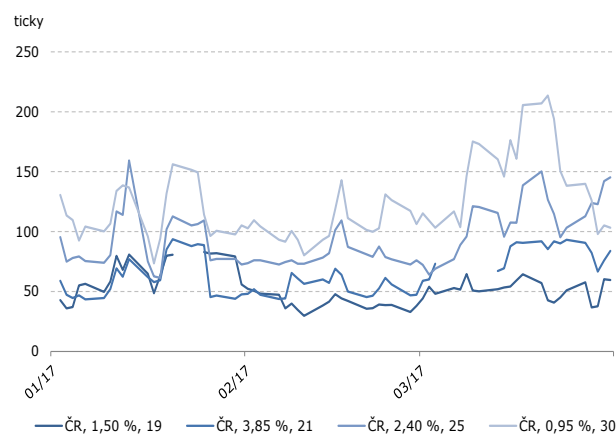
3 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů na domácím trhu



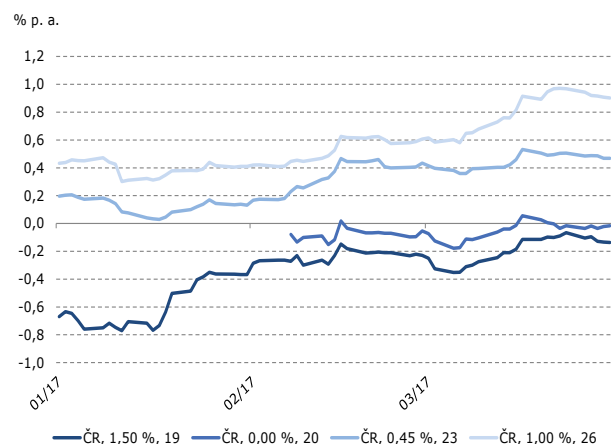
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů vydaných na domácím trhu zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů



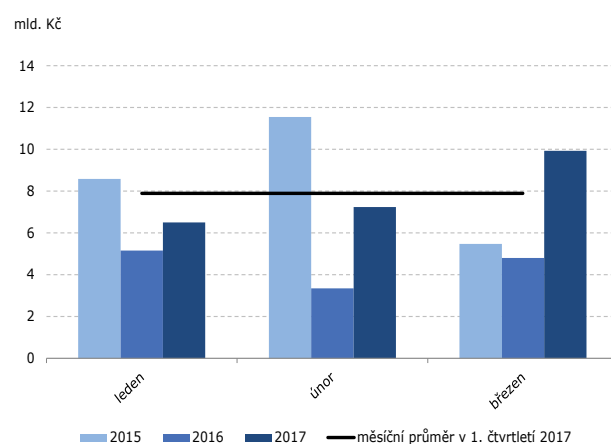
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



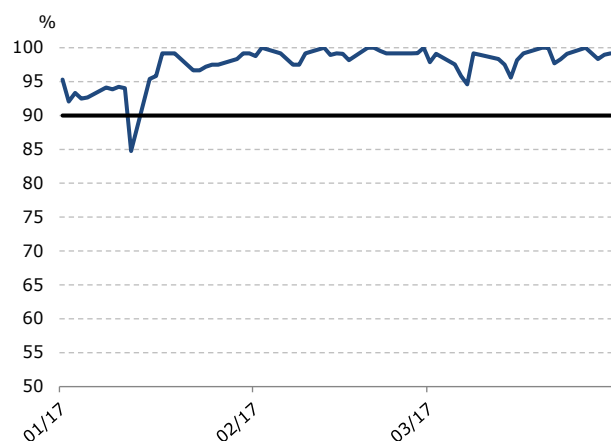
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



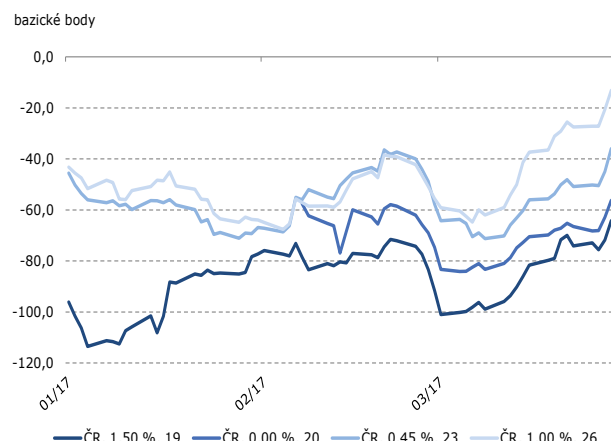
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotačních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic



Zdroj: MF, MTS

Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů



Zdroj: Bloomberg

Tabulka 10a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2017

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky ¹
ČR, 4,00 %, 17	CZ0001001903	1 270 000 000	1 322 780 666,67	1 322 735 472,95
ČR, VAR %, 17	CZ0001003438	67 000 000	67 945 941,94	67 943 002,01
ČR, 0,00 %, 18	CZ0001004709	2 560 000 000	2 593 536 000,00	2 593 490 583,56
ČR, 0,85 %, 18	CZ0001004246	1 910 000 000	1 964 939 439,72	1 964 885 655,70
ČR, 1,50 %, 19	CZ0001003834	2 105 000 000	2 233 063 541,67	2 232 981 708,73
ČR, 5,00 %, 19	CZ0001002471	1 000 000 000	1 171 472 222,22	1 171 372 972,49
ČR, 0,00 %, 19	CZ0001004717	2 390 000 000	2 414 690 000,00	2 414 650 383,32
ČR, 0,00 %, 20	CZ0001005011	510 000 000	510 635 000,00	510 615 544,94
ČR, VAR %, 20	CZ0001004113	1 816 000 000	1 857 098 921,66	1 856 942 833,08
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	898 000 000	1 085 579 450,00	1 085 504 056,95
ČR, 4,70 %, 22	CZ0001001945	2 149 000 000	2 747 209 197,22	2 747 107 855,48
ČR, VAR %, 23	CZ0001003123	2 261 000 000	2 473 480 163,89	2 473 290 363,38
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	3 600 000 000	3 650 391 298,62	3 650 248 008,48
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	1 340 000 000	1 928 530 250,00	1 928 460 077,86
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	2 508 000 000	2 644 428 342,47	2 644 308 253,53
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	1 814 000 000	1 875 923 554,45	1 875 852 081,02
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	5 106 000 000	5 190 639 071,24	5 190 419 257,68
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	821 000 000	1 305 044 616,67	1 304 957 711,34
ČR, 4,85 %, 57	CZ0001002059	20 000 000	34 466 319,45	34 464 243,01
Celkem		34 145 000 000	37 071 853 997,89	37 070 230 065,51

¹Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. čtvrtletí 2017, které nebyly v tomto období splaceny.
Poznámka: Průměrná úroková sazba dosažená v rámci těchto zápůjčních facilit v průběhu 1. čtvrtletí 2017 činila -0,06 % p. a.
Zdroj: MF

Tabulka 10b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2017

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem ¹
ČR, 0,00 %, 20	CZ0001005011	1 078 000 000	83 844,44
ČR, VAR %, 20	CZ0001004113	242 000 000	36 851,09
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	500 000 000	95 698,99
ČR, 4,70 %, 22	CZ0001001945	1 552 000 000	235 745,83
ČR, VAR %, 23	CZ0001003123	4 892 000 000	219 602,23
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	122 000 000	7 787,59
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	850 000 000	187 466,87
ČR, 2,40 %, 25	CZ0001004253	800 000 000	137 130,74
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	600 000 000	112 663,72
ČR, 0,25 %, 27	CZ0001005037	1 995 000 000	161 988,53
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	1 080 000 000	70 584,99
ČR, 2,50 %, 28	CZ0001003859	2 120 000 000	191 023,09
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	1 498 000 000	262 134,80
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	1 270 000 000	201 950,13
ČR, 4,85 %, 57	CZ0001002059	6 000 000 000	871 343,46
Celkem		24 599 000 000	2 875 816,50

¹Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. čtvrtletí 2017, které nebyly v tomto období ukončeny.
Zdroj: MF

Tabulka 11: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2017

Datum transakce	Prodáváný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
18.1.2017	ČR, 0,95 %, 30	100 000 000	102,790	ČR, 4,00 %, 17	100 000 000	100,911
22.2.2017	ČR, VAR %, 27	200 000 000	103,000	ČR, 4,00 %, 17	200 000 000	100,537
23.2.2017	ČR, VAR %, 27	370 000 000	103,000	ČR, 4,00 %, 17	370 000 000	100,526
2.3.2017	ČR, VAR %, 27	300 000 000	103,130	ČR, 4,00 %, 17	300 000 000	100,427
6.3.2017	ČR, VAR %, 27	600 000 000	103,150	ČR, 4,00 %, 17	600 000 000	100,384
Celkem		1 570 000 000		1 570 000 000		

Zdroj: MF

Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2017

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Původní doba do splatnosti (roky)	Průměrná cena	Jmenovitá hodnota
ČR, 0,85 %, 18	88.	6.1.2017	17.03.2018	4,0	102,270	200 000 000
ČR, 0,85 %, 18	88.	20.2.2017	17.03.2018	4,0	101,610	500 000 000
ČR, 0,85 %, 18	88.	21.2.2017	17.03.2018	4,0	101,700	200 000 000
ČR, 0,85 %, 18	88.	28.2.2017	17.03.2018	4,0	101,800	500 000 000
ČR, 1,50 %, 19	76.	1.3.2017	29.10.2019	6,8	104,630	500 000 000
ČR, 1,50 %, 19	76.	7.3.2017	29.10.2019	6,8	104,860	1 000 000 000
ČR, 0,85 %, 18	88.	22.3.2017	17.03.2018	4,0	101,520	150 000 000
ČR, 0,85 %, 18	88.	27.3.2017	17.03.2018	4,0	101,520	100 000 000
ČR, 0,85 %, 18	88.	30.3.2017	17.03.2018	4,0	101,650	213 780 000
ČR, 1,50 %, 19	76.	30.3.2017	29.10.2019	6,8	104,140	500 000 000
Celkem						3 863 780 000

Zdroj: MF

4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 13: Strategické cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia v roce 2017

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro střednědobý horizont	31. 3. 2017 ¹
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	17,4 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	61,1 %
Průměrná doba do splatnosti	6,0 roku ²	5,0 roku
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	32,9 %
Průměrná doba do refixace	4,0 roku	3,9 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % ³	10,5 %
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % ³	10,5 %

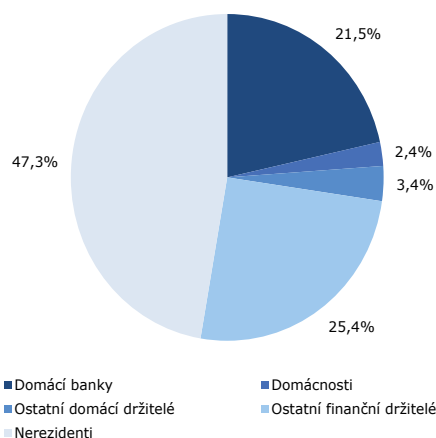
¹ Ukazatele v oblasti refinančního a úrokového rizika jsou uvedeny jako 12měsíční klouzavé aritmetické průměry hodnot. Ukazatele v oblasti měnového rizika vyjadřují stav k uvedenému datu.

² S možností odchylky 0,25 roku.

³ V případě nenadálé deprecie domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. Limitní hranice stanovená Ministerstvem je platná pro každý rok střednědobého horizontu bez možnosti jejího dlouhodobého překročení, avšak její výše je podmíněna tím, že nedojde k výraznějšímu oslabení kurzu koruny.

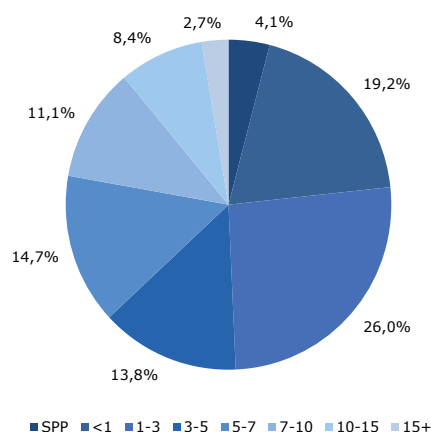
Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů korunových státních dluhopisů k 31. 3. 2017



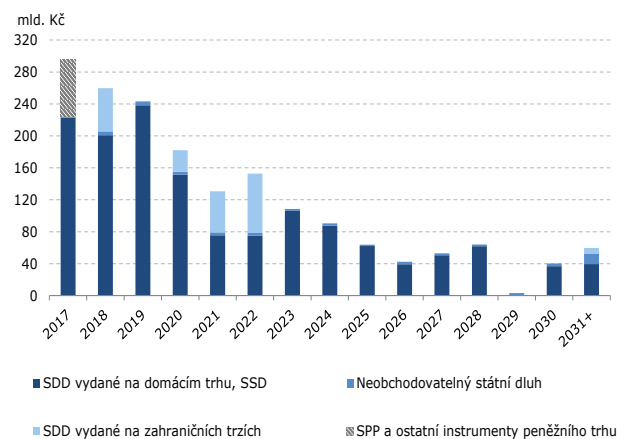
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Zdroj: MF, CDCP

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti k 31. 3. 2017



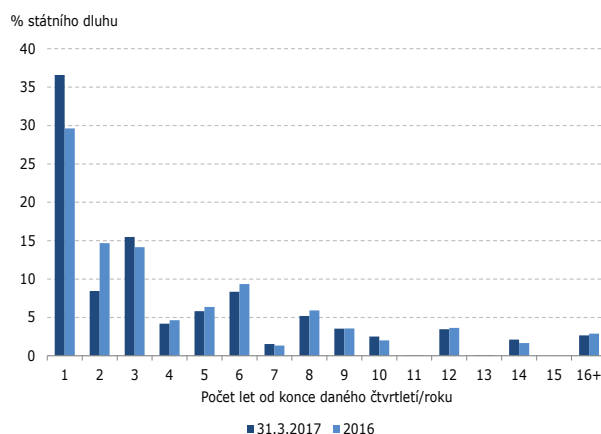
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Zdroj: MF

Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Neobchodovatelný státní dluh nezahrnuje SSD. Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Poznámka: Vztaheno ke konci 1. čtvrtletí 2017 ve srovnání s koncem roku 2016. Zdroj: MF

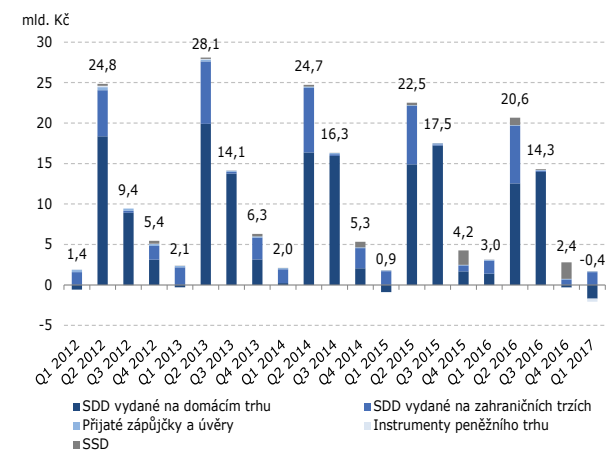
Tabulka 14: Parametry státního dluhu

	31. 3. 2016	30. 6. 2016	30. 9. 2016	31. 12. 2016	31. 3. 2017
Státní dluh celkem (mld. Kč)	1 694,7	1 691,3	1 660,1	1 613,4	1 788,6
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	1 940,5	1 920,4	1 888,3	1 831,1	1 987,3
Krátkodobý státní dluh (%)	13,5	17,2	15,8	14,3	22,8
Střednědobý státní dluh (%)	58,5	60,6	63,1	60,3	62,2
Státní pokladniční poukázky (%)	4,7	3,4	1,1	0,3	3,9
Ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
Průměrná splatnost (roky)	5,1	5,0	5,0	5,1	4,7
Úroková refixace do 1 roku (%)	30,9	34,7	30,7	29,6	36,6
Průměrná doba do refixace (roky)	3,9	3,9	3,9	4,0	3,8
Variabilně úročený státní dluh (%)	19,7	19,4	19,2	15,9	14,4
Modifikovaná durace (roky)	3,9	3,9	3,9	3,9	3,6
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	10,9	11,1	11,2	11,5	10,5
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	10,2	10,3	10,4	11,5	10,5
Cizoměnový státní dluh (%)	13,5	13,6	13,8	13,4	12,1
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	89,9	89,5	89,5	96,5	96,4
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Neobchodovatelný státní dluh (%) ¹	3,4	3,4	3,4	3,5	3,2
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	3,9	3,5	3,6	2,3	2,1
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	1 570,2	1 574,0	1 543,8	1 519,3	1 694,4
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	1 809,4	1 797,3	1 766,2	1 733,9	1 890,4
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	12,6	16,4	15,0	14,0	22,8
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	57,8	60,1	62,8	60,3	62,2
Státní pokladniční poukázky (%)	5,0	3,7	1,1	0,3	4,2
Ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
Průměrná splatnost (roky)	5,0	4,9	5,0	5,0	4,6
Úroková refixace do 1 roku (%)	27,9	31,8	27,6	27,1	34,7
Průměrná doba do refixace (roky)	4,1	4,1	4,1	4,2	3,9
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	17,7	17,3	17,1	13,6	12,3
Modifikovaná durace (roky)	4,0	4,1	4,1	4,0	3,7
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	11,8	11,9	12,0	12,2	11,1
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	11,0	11,1	11,2	12,2	11,1
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	14,5	14,6	14,8	14,2	12,8
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	89,9	89,5	89,5	96,5	96,4
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

¹ Neobsahuje spořicí státní dluhopisy.
Zdroj: MF

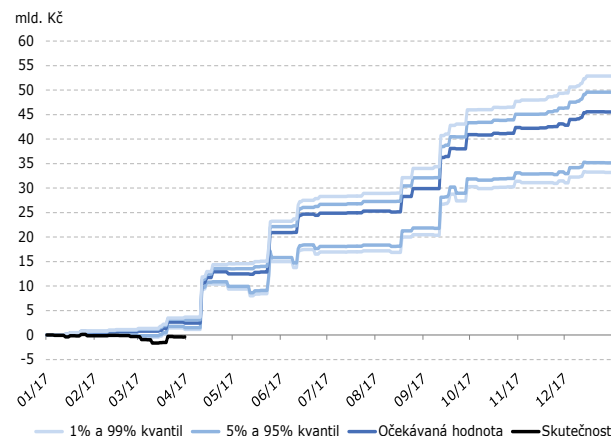
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu v letech 2012 až 2017



Zdroj: MF

Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu v roce 2017



Poznámka: Úrokové výdaje jsou kalkulovány na hotovostní bázi v souladu se současnou metodikou státního rozpočtu.
Zdroj: MF

Tabulka 15: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2017

mil. Kč	Skutečnost 1. čtvrtletí 2016	Rozpočet 2017		Skutečnost 1. čtvrtletí 2017	% plnění	2017/2016 (%)
		Schválený	Po změnách			
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	3 034	45 893	45 893	-	-	-
	-	-	-	(-) 384	-	-
Vnitřní dluh	1 328	35 119	35 119	-	-	-
	-	-	-	(-) 2 051	-	-
Instrumenty peněžního trhu	(-) 69	(-) 38	(-) 38	-	-	-
	-	-	-	(-) 377	-	-
SSD	8	1 786	1 786	-	-	-
	-	-	-	17	-	-
SDD vydané na domácím trhu	1 389	33 371	33 371	-	-	-
	-	-	-	(-) 1 690	-	-
Vnější dluh	1 706	10 768	10 768	-	-	-
	-	-	-	1 667	-	-
SDD vydané na zahraničních trzích	1 621	10 076	10 076	-	-	-
	-	-	-	1 590	-	-
Přijaté zápůjčky a úvěry	85	692	692	-	-	-
	-	-	-	77	-	-
Bankovní účty	0	5	5	-	-	-
	-	-	-	0	-	-
Příjmy (-) a výdaje (+) z vkladů na účtech	0	5	5	-	-	-
	-	-	-	0	-	-
2. Poplatky	96	450	450	67	14,9	69,6
	0	-	-	0	-	157,9
Saldo kapitoly celkem	3 130	46 343	46 343	-317	-	-10,1

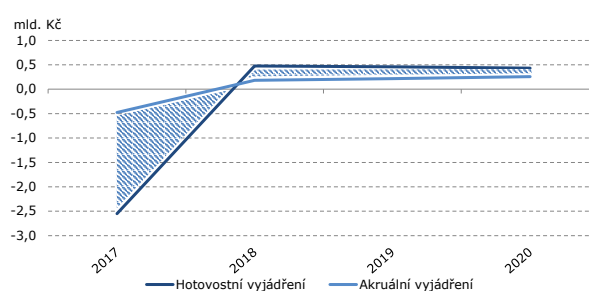
Poznámka: (-) značí příjmy, resp. výnosy.
Zdroj: MF

Tabulka 16: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

mld. Kč	1. čtvrtletí 2016	1. čtvrtletí 2017
Skutečné výdaje	3,0	-0,4
Očekávané výdaje	2,6	2,4
Cost-at-Risk 95 %	3,9	3,1
Cost-at-Risk 99 %	5,1	3,6
Odchylka očekávání od skutečnosti	-0,5	2,8

Zdroj: MF

Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu



Zdroj: MF

Tabulka 17: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydaný státní dluh

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2017P	2018P	2019P	2020P
Hotovostní vyjádření	180,6	-2,5	0,5	0,5	0,4
Akruální vyjádření	180,6	-0,5	0,2	0,2	0,3
Hrubá emise SDD	110,3	-0,1	0,2	0,2	0,3
Hrubá emise SPP	70,3	-0,3	-	-	-

Zdroj: MF

6 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2016 až 1. čtvrtletí 2017

Metodika hodnocení primárních dealerů je založena na kvantitativních kritériích výkonosti na primárním a sekundárním trhu státních dluhopisů.

Maximální hodnocení každého primárního dealera může dosáhnout 100 bodů, přičemž toto skóre je počítáno na relativní bázi. Činnost primárních dealerů je takto hodnocena čtvrtletně na základě

tzv. APEI (Aggregate Performance Evaluation Index) definovaného v příloze I Dohody o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů vždy za čtyři po sobě následující hodnocená období. Hodnoceným obdobím je dle článku 1 každé kalendářní čtvrtletí.

Hodnoceno bylo všech 10 primárních dealerů.

Tabulka 18: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2016 až 1. čtvrtletí 2017

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	PPF banka a.s.	64,8
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a.s.	62,0
3.	Citibank Europe plc	54,8
4.	J.P. Morgan Securities plc	50,1
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	41,1
6.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	35,9
7.	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	34,2

Poznámka: Maximální možný počet bodů v celkovém hodnocení je 100.
Zdroj: MF

Tabulka 19: Primární trh za 2. čtvrtletí 2016 až 1. čtvrtletí 2017

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	PPF banka a.s.	36,9
2.	J.P. Morgan Securities plc	29,6
3.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a.s.	25,1
4.	Citibank Europe plc	24,7
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	23,5
6.	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	18,4
7.	ING Bank N.V.	18,2

Poznámka: Maximální možný počet bodů v tomto kritériu je 55.
Zdroj: MF

Tabulka 20: Sekundární trh za 2. čtvrtletí 2016 až 1. čtvrtletí 2017

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a.s.	36,9
2.	Citibank Europe plc	30,1
3.	PPF banka a.s.	27,9
4.	J.P. Morgan Securities plc	20,6
5.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	17,9
6.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	17,6
7.	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	15,8

Poznámka: Maximální možný počet bodů v tomto kritériu je 45.
Zdroj: MF

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 21. dubnu 2017
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Předpokládané uveřejnění příští Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky
je stanoveno na 21. července 2017.

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

Ministerstvo financí

Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana, Česká republika

E-mail: pd@mfcr.cz, Reuters <MFCR>