



### Čtvrtletní informace o řízení dluhového portfolia | BŘEZEN 2011

Ministerstvo financí předkládá v pořadí dvacátou 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 2011 byly konkretizovány v řídicím dokumentu *Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2011*, který byl schválen ministrem financí a prezentován veřejnosti dne 2. prosince 2010, a který vymezuje operační prostor pro taktický management státního dluhu a státních finančních aktiv prostřednictvím emisní činnosti, finančního investování a aktivních operací ministerstva financí na sekundárním trhu.

## 1 - Přehled plnění strategických cílů řízení státního dluhu pro rok 2011

Vyhodnocení struktury dluhového portfolia ve vztahu k vyhlášeným strategickým cílům a plnění ročního programu financování v průběhu roku 2011 shrnuje následující přehled.

Tabulka 1: Program financování a strategické cíle v roce 2011

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2011	Stav k 31. 3. 2011
Zahraniční emisní činnost	Max. 40 % roční hrubé výpůjční potřeby 0,0 až 88,0 mld. Kč	0,4 % 0,9 mld. Kč
Hrubá emise SDD	86,0 až 194,0 mld. Kč	39,4 mld. Kč
Čistá emise peněžních instrumentů	20,0 až 40,0 mld. Kč	24,2 mld. Kč
Půjčky od Evropské investiční banky	5,5 mld. Kč	0,0 mld. Kč
Krátkodobý státní dluh	20 % a méně	17,2 %
Průměrná doba do splatnosti	5,25 až 6,25 let	6,0 let
Úroková refixace do 1 roku	30 až 40 %	32,6 %
Průměrná doba do refixace	4 až 5 let	4,9 let
Cizoměnový státní dluhu	Max. 15 až 17 %	9,8 %

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

Zdroj: MF

V oblasti **zahraničního financování** byl v prvním čtvrtletí 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**, což je přibližně 1,0 % maximálního limitu pro zahraniční emisní činnost, který byl vyhlášen v rámci finančního programu pro rok 2011. V prvním čtvrtletí nedošlo k čerpání žádné tranše půjček od Evropské investiční banky.

V oblasti **domácí emisní činnosti** došlo v prvním čtvrtletí k hrubé emisi středně a dlouhodobých dluhopisů v nominální hodnotě **39,4 mld. Kč**, z toho 1,4 mld. Kč bylo prodáno Evropské investiční bance. Tímto došlo k využití 20,3 % plánovaného ročního maximálního limitu pro domácí emisní činnost. Čistá emise státních dluhopisů za čtvrté čtvrtletí činila 39,4 mld. Kč. V průběhu prvního čtvrtletí nebyly uskutečněny žádné zpětné odkupy.

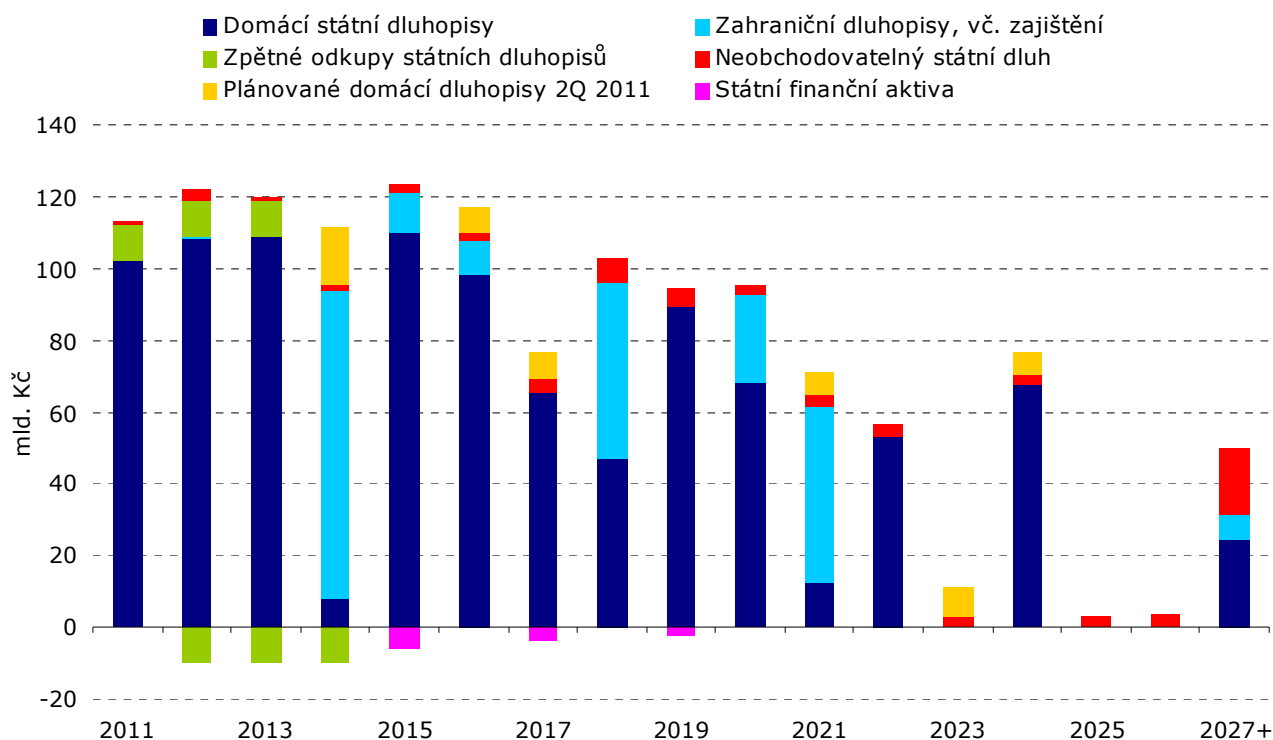
**Celkový nárůst peněžních instrumentů** v oběhu v prvním čtvrtletí činil **24,2 mld. Kč**.

**Krátkodobý státní dluh** vzrostl v prvním čtvrtletí o 1,1 procentního bodu na **17,2 %** v souladu s vyhlášenou strategií, přičemž došlo zároveň k udržení tohoto ukazatele refinančního rizika pod cílovanou limitní hranicí 20 %.

**Průměrná splatnost státního dluhu** zaznamenala ke konci prvního čtvrtletí pokles na hodnotu **6,0 let** a pohybuje se tak v intervalu vyhlášeného cílového pásma 5,25 až 6,25 let platného pro rok 2011.

#### Obrázek 1: Splatnostní profil státního dluhu a finančních aktiv

(vztaheno ke konci 1. čtvrtletí 2011; aktualizace k 31. 3. 2011)



*Poznámka: Bez zahrnutí peněžních instrumentů na straně dluhu i aktiv. Na kladné vodorovné ose jsou zobrazena pasiva, na záporné vodorovné ose státní finanční aktiva a zpětné odkupy plánované na roky 2011 až 2013. Profil také nezahrnuje dopad případných prodejů spořicíh státních dluhopisů domácnostem ve splatnostech 2012 až 2017.*

Zdroj: MF

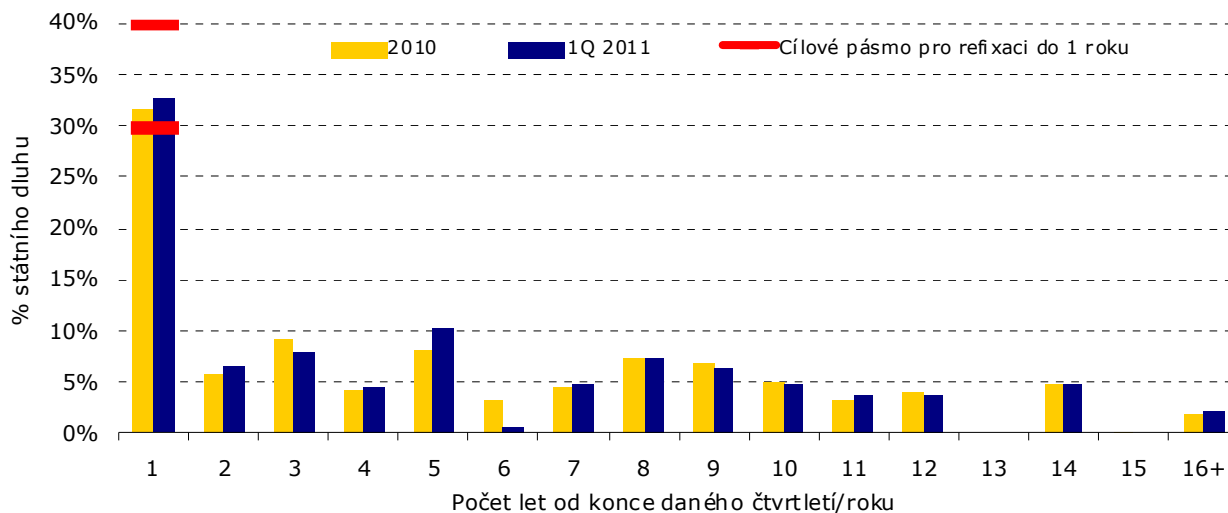
**Úroková refixace do 1 roku** vzrostla během prvního čtvrtletí o 0,9 procentního bodu a dosáhla **32,6 %** v rámci střednědobého cílovaného pásma 30 až 40 %.

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 prvního čtvrtletí nabýval tento ukazatel hodnoty **4,9 let**, čímž byl v tomto čtvrtletí splněn vyhlášený cíl.

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 čtvrtletí **9,8 %** a pohybuje se tak pod limitní hranicí 15 %, což potvrzuje relativně nízkou a stabilní expozici vůči kolísání směnného kursu.

## Obrázek 2: Refixační profil státního dluhu

(vztaženo ke konci 1. čtvrtletí 2011 ve srovnání s koncem roku 2010; aktualizace k 31. 3. 2011)



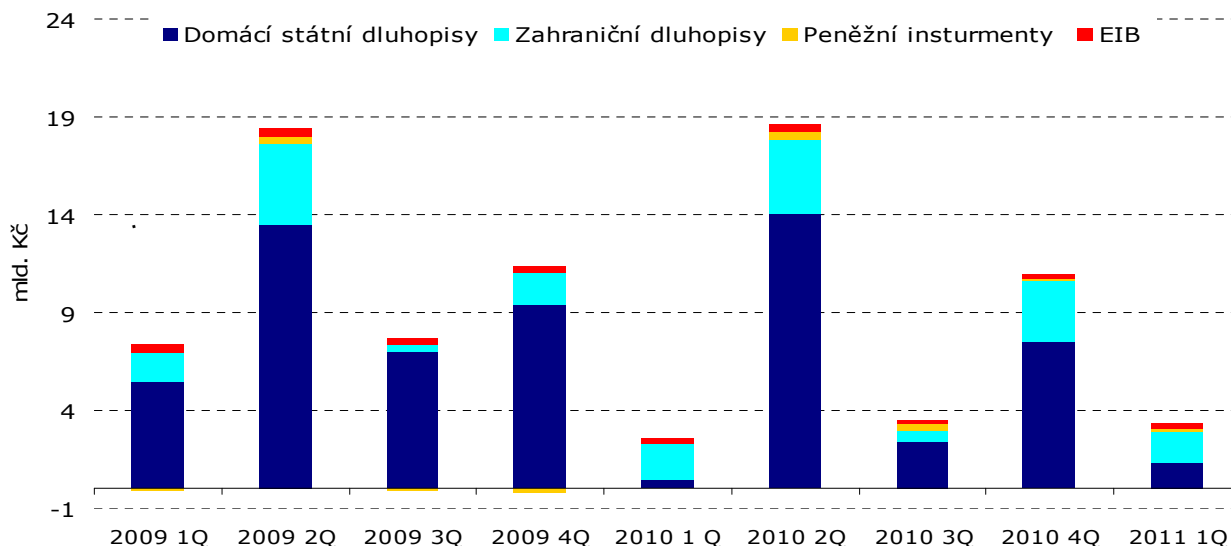
Poznámka: Se zahrnutím derivátových operací.

Zdroj: MF

## 2 - Náklady na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Přehled realizovaných úrokových výdajů a příjmů kapitoly 396 – Státní dluh podává následující obrázek 3. Informace, které detailně popisují přehled rozpočtovaných a realizovaných výdajů a příjmů kapitoly v prvním čtvrtletí 2011 je možné nalézt v příloze. Čisté úrokové náklady dosáhly v tomto čtvrtletí podobné výše jako ve stejném období předcházejícího roku po poklesu oproti prvnímu čtvrtletí roku 2009.

### Obrázek 3: Vývoj čistých úrokových výdajů státního dluhu 2009 až 2011

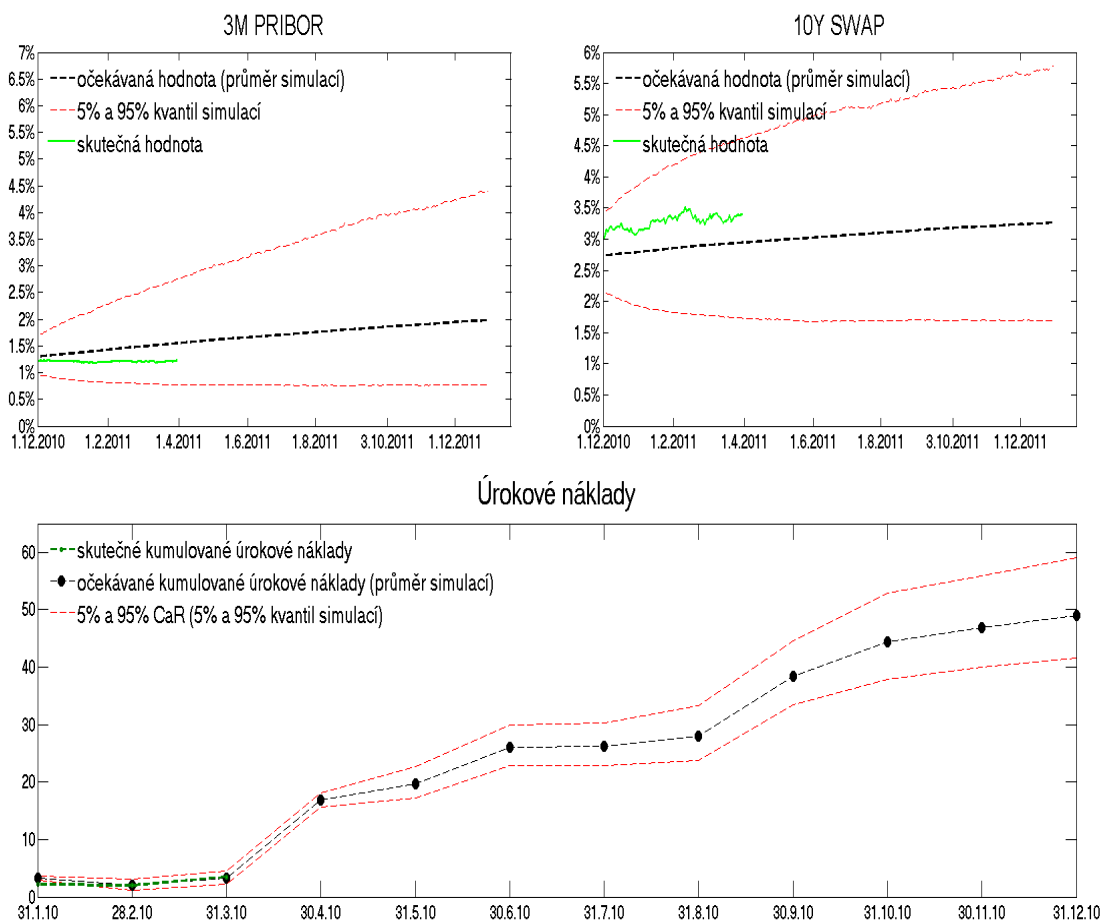


Zdroj: MF

Ve *Strategii financování a řízení státního dluhu na rok 2011* byl zveřejněn Cost-at-Risk (CaR) státního dluhu pro rok 2011. Výpočet ukazatele CaR vychází ze simulací vývoje časové struktury úrokových sazeb k 9. listopadu 2010.

Porovnání skutečného vývoje úrokových sazeb 3M-PRIBOR a 10-ti letého swapu s jejich simulacemi za období 1. prosinec 2010 až 31. prosinec 2011 zachycuje horní část obrázku 4. Vývoj čistých úrokových nákladů státního dluhu ve srovnání se simulovanými hodnotami nákladů za rok 2011 zachycuje spodní část obrázku 4.

**Obrázek 4: Vývoj skutečných versus simulovaných úrokových sazeb a skutečných versus kumulovaných čistých úrokových nákladů státního dluhu (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% kvantil simulací) za první čtvrtletí roku 2011 ve srovnání se stejným obdobím roku 2010 zachycuje následující tabulka.

**Tabulka 2: Odchylka očekávaných nákladů od skutečnosti v 1. čtvrtletí 2010 a 2011**

	31. 3. 2010	31. 3. 2011
<b>Skutečné čisté úrokové náklady (mld. Kč)</b>	4,8	3,5
<b>Očekávané čisté (simulované) náklady (mld. Kč)</b>	7,8	3,3
<b>Cost-at-Risk 95% (mld. Kč)</b>	8,6	4,6
<b>Odchylka očekávání od skutečnosti (%)</b>	<b>59,2</b>	<b>6,9</b>

Zdroj: MF

### 3 - Parametry státního dluhu a státních finančních aktiv

Tabulka 3: Parametry státního dluhu

	31.3.2010	30.6.2010	30.9.2010	31.12.2010	31.3.2011
<b>Státní dluh celkem (mld. Kč)</b>	<b>1 216,8</b>	<b>1 246,1</b>	<b>1 384,8</b>	<b>1 344,1</b>	<b>1 404,4</b>
Tržní hodnota státního dluhu, včetně vlivu derivátů (mld. Kč)	1 291,7	1 316,0	1 499,8	1 429,2	1 484,0
Krátkodobý státní dluh (%)	14,2	16,4	17,6	16,1	17,2
Podíl peněžních instrumentů (%)	7,2	7,2	9,3	8,4	9,8
Průměrná splatnost (roky)	6,3	6,3	6,1	6,3	6,0
Floatový státní dluh včetně derivátů (%)	29,7	31,7	31,9	31,7	32,6
Průměrná doba do refixace (roky)	5,0	5,1	5,0	5,0	4,9
Variabilně úročený státní dluh (%)	12,8	12,6	11,4	12,1	12,6
Modifikovaná durace (roky)	4,1	4,5	4,5	4,4	4,2
Modifikovaná durace bez úrokových derivátových operací na Kč (roky)	4,0	4,4	4,4	4,4	4,1
Cizoměnový státní dluh (%)	8,1	8,3	10,7	10,4	9,8
Cizoměnový dluh bez měnových derivátových operací (%)	14,4	14,3	15,8	16,7	15,6
Podíl € na cizoměnovém dluhu	84,4	83,5	89,2	87,9	88,6
Neobchodovatelný státní dluh (%)	5,0	4,9	4,6	5,0	4,8
<b>Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)</b>	<b>1 156,1</b>	<b>1 184,8</b>	<b>1 321,8</b>	<b>1 276,6</b>	<b>1 337,3</b>
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	1 230,1	1 253,5	1 435,4	1 360,0	1 415,3
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	14,8	17,1	18,3	16,9	18,0
Podíl peněžních instrumentů (%)	7,6	7,5	9,7	8,9	10,3
Průměrná splatnost (roky)	6,0	6,0	5,8	6,0	5,7
Floatový obchodovatelný dluh včetně derivátů (%)	26,3	28,4	28,9	28,3	29,5
Průměrná doba do refixace (roky)	5,3	5,3	5,2	5,3	5,1
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	8,6	8,4	7,5	7,8	8,5
Modifikovaná durace (roky)	4,2	4,7	4,6	4,6	4,3
Modifikovaná durace bez úrokových derivátových operací na Kč (roky)	4,1	4,6	4,5	4,5	4,3
Cizoměnový obchodovatelný dluh (%)	8,5	8,7	11,2	11,0	10,3
Cizoměnový dluh bez měnových derivátových operací (%)	15,1	15,0	16,6	17,5	16,4
Podíl € na cizoměnovém dluhu	84,7	83,7	89,3	87,9	88,6

Poznámky: **Floatový dluh** = Peněžní instrumenty + Pevně úročený dluh se zbytkovou splatností do 1 roku + Variabilně úročený dluh + Efekt operací s finančními deriváty.

Zdroj: MF

**Tabulka 4: Parametry státních finančních aktiv**

	31. 12. 2010	31. 3. 2011
<b>Státní finanční aktiva</b>		
Úroková refixace do 1 roku (%)	88,4	91,3
Průměrná doba do refixace (roky)	0,7	0,5
<b>Investiční portfolia a pře-půjčky</b>		
Průměrná výnosnost (%)	2,0	2,0
Průměrná splatnost (roky)	2,0	1,9
Modifikovaná durace (roky)	1,8	1,7

Zdroj: MF

## 4 – Čistá výpůjční potřeba

Čistá výpůjční potřeba centrální vlády je určována především rozpočtovanými schodky státního rozpočtu, dále ji pak ovlivňují operace na straně státních finančních aktiv, půjčování a pře-půjčování a změny výše rezervy peněžních prostředků vytvářené z emisní činnosti. Čistá výpůjční potřeba je hlavním faktorem změny nominální hodnoty hrubého státního dluhu. Z důvodu, že část státního dluhu je denominována v zahraničních měnách, je jeho změna ovlivněna také pohybem směnného kursu české koruny vůči těmto měnám.

**Tabulka 5: Čistá výpůjční potřeba centrální vlády a změna státního dluhu**

<i>mld. Kč (% HDP)</i>	2009	2010	31. 3. 2011
<b>Hrubý státní dluh na začátku období</b>	<b>999,8</b>	<b>1 178,2</b>	<b>1 344,1</b>
Primární saldo státního rozpočtu, bez pře-půjčování	147,9	120,6	21,8
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	44,5	35,8	3,4
Mimorozpočtová výpůjční potřeba	0,0	0,0	0,0
<b>Čistá výpůjční potřeba bez vlivu operací aktiv</b>	<b>192,4</b>	<b>156,4</b>	<b>25,2</b>
Operace státních finančních aktiv <sup>2</sup>	5,4	3,0	0,3
Pře-půjčování (čistá změna) <sup>3</sup>	0,0	1,7	0,0
Rezerva financování (čistá změna) <sup>4</sup>	-19,6	7,1	38,1
<b>Čistá výpůjční potřeba</b>	<b>178,2</b>	<b>168,2</b>	<b>63,6</b>
Přecenění státního dluhu a rezervy financování <sup>5</sup>	0,2	-2,4	-3,2
<b>Změna hrubého státního dluhu</b>	<b>178,4</b>	<b>165,8</b>	<b>60,4</b>
<b>Hrubý státní dluh na konci období</b>	<b>1 178,2</b>	<b>1 344,1</b>	<b>1 404,4</b>
<b>Podíl na HDP (%)</b>	<b>(32,5)</b>	<b>(36,4)</b>	<b>(36,9)</b>

<sup>1</sup> saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh bez položky výdajů transfery na projekty financované půjčkami od EIB.<sup>2</sup> saldo rozpočtové kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv.<sup>3</sup> půjčování ostatním státům a subjektům se státní zárukou na jejich hlavní činnost.<sup>4</sup> rezerva peněžních prostředků vytvářená z emisní činnosti dle § 35, odst. (4) zákona č. 218/2000 Sb.<sup>5</sup> přecenění z titulu kursových rozdílů a úmor státního dluhu z kapitoly 396.

Zdroj: MF

Hrubá výpůjční potřeba se skládá z čisté výpůjční potřeby, splátek státního dluhu (bez revolingu peněžních instrumentů během roku) v daném roce, zpětných odkupů a výměny státních dluhopisů před jejich původní splatností. Financování hrubé výpůjční potřeby bylo v prvním čtvrtletí realizováno emisemi státních dluhopisů a peněžních instrumentů na domácím trhu.

**Tabulka 6: Hrubá výpůjční potřeba a nástroje financování centrální vlády**

<i>mld. Kč</i> <i>(% HDP)</i>	2009	2010	31. 3. 2011
<b>Čistá výpůjční potřeba</b>	<b>178,2</b>	<b>168,2</b>	<b>63,6</b>
Splátky a odkupy státních dluhopisů splatných v daném roce	98,0	83,0	0,0
Splátky půjček Evropské investiční banky	0,8	1,1	0,4
Zpětné odkupy a výměny státních dluhopisů splatných v dalších letech <sup>1</sup>	2,0	0,0	0,0
Přecenění rezervy financování <sup>2</sup>	0,0	0,2	0,6
<b>Hrubá výpůjční potřeba</b>	<b>279,0</b>	<b>252,6</b>	<b>64,5</b>
	<b>(7,7)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(1,7)</b>
Čistá emise peněžních instrumentů <sup>3</sup>	9,4	25,1	24,2
Hrubá emise státních dluhopisů <sup>4</sup>	257,7	217,1	40,3
Půjčky od Evropské investiční banky	11,9	10,4	0,0
Čisté výpůjčky ze státní pokladny	0,0	0,0	0,0
<b>Financování hrubé výpůjční potřeby</b>	<b>279,0</b>	<b>252,6</b>	<b>64,5</b>

<sup>1</sup> bez operací se státními dluhopisy splatnými v běžném rozpočtovém roce.

<sup>2</sup> Přecenění z titulu kursových rozdílů.

<sup>3</sup> bez refinancování splatných instrumentů v rámci běžného roku.

<sup>4</sup> nominální hodnota, tj. prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých nákladech na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.

Zdroj: MF

**Čisté dluhové portfolio** je dáno stavem státního dluhu a státních finančních aktiv. Metodiku stanovení jednotlivých složek čistého dluhového portfolia lze nalézt v dokumentu *Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2011*.

**Tabulka 7: Stav a struktura čistého dluhového portfolia a finanční zdroje státní pokladny**

<i>mld. Kč</i>	2009	2010	31. 3. 2011
<b>Hrubý státní dluh na konci období</b>	<b>1 178,2</b>	<b>1 344,1</b>	<b>1 404,4</b>
Peněžní instrumenty	88,2	113,3	137,5
Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy	1 031,6	1 163,2	1 199,8
Půjčky od Evropské investiční banky	57,9	67,2	66,8
Směnky <sup>1</sup>	0,6	0,3	0,3
Krátkodobé závazky vůči státní pokladně	0,0	0,0	0,0
<b>Státní finanční aktiva na konci období</b>	<b>102,2</b>	<b>113,9</b>	<b>152,4</b>
Investiční jaderné portfolio	13,5	15,1	15,5
Investiční důchodové portfolio	21,2	21,6	21,7
Účelové účty státních finančních aktiv	9,2	10,2	10,1
Půjčky a pře-půjčování <sup>2</sup>	0,0	1,7	1,7
Rezerva financování <sup>3</sup>	58,3	65,3	103,4
<b>Čisté dluhové portfolio na konci období</b>	<b>1 076,0</b>	<b>1 230,2</b>	<b>1 252,0</b>

<sup>1</sup> směnky na krytí části majetkové účasti České republiky u mezinárodních finančních institucí.

<sup>2</sup> půjčování ostatním státům a pře-půjčování institucím se státní zárukou na jejich hlavní činnost.

<sup>3</sup> volné peněžní prostředky vytvářené z emisní činnosti dle § 35, odst. (4) zákona č. 218/2000 Sb.

Zdroj: MF

## 5 – Příloha

**Tabulka 8: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2011**

SDD	Emise / Tranše	Datum aukce	Datum emise	Datum Splatnosti	Měna	Nabízený nominální objem	Prodaný nominální objem
VAR/2015	3. emise* / Sekundární prodej	5. 1.	10. 1.	5. 10. 2015	EUR (CZK)	37 510 000 (926 872 100)**	37 510 000 (926 872 100)**
VAR/2016	55. Emise / 7. Tranše	12. 1.	17. 1.	27. 10. 2016	CZK	7 000 000 000	6 384 870 000
5,70/2024	58. Emise / 10. Tranše	26. 1.	31. 1.	25. 5. 2024	CZK	5 000 000 000	4 877 010 000
4,00/2017	51. Emise / 10. Tranše	9. 2.	14. 2.	11. 4. 2017	CZK	7 000 000 000	6 138 000 000
2,75/2014	62. Emise / 1. Tranše	23. 2.	28. 2.	31. 3. 2014	CZK	8 000 000 000	7 888 620 000
4,70/2022	52. Emise / Sekundární prodej EIB	1. 3.	14. 3.	12. 9. 2022	CZK	1 374 330 000	1 374 330 000
3,85/2021	61. Emise / 2. Tranše	9. 3.	14. 3.	29. 9. 2021	CZK	6 000 000 000	5 836 630 000
VAR/2016	55. Emise / 8. Tranše	23. 3.	28. 3.	27. 10. 2016	CZK	7 000 000 000	6 894 810 000
<b>Celkem</b>					<b>CZK</b>	<b>42 301 202 100</b>	<b>40 321 142 000</b>

\* 3. emise podle dluhopisového programu EMTN (*Euro Medium Term Note*)

\*\* Korunová hodnota po konverzi z euro

SDD	Emise / Tranše	Úročení dluhopisu	Průměrná čistá cena	Průměrný výnos do splatnosti	Bid-to- cover ratio	Konkurenční kolo aukce /nabízený objem	Nekonkurenční kolo aukce /nabízený objem
VAR/2015	3. Emise* / Sekundární prodej	6-měsíční EURIBOR	102,70	42,345**	-	-	-
VAR/2016	55. Emise / 7. Tranše	6-měsíční PRIBOR	98,49	27,211**	1,49	85 %	6 %
5,70/2024	58. Emise / 10. Tranše	5,70 %	114,79	4,223	2,37	85 %	13 %
4,00/2017	51. Emise / 10. Tranše	4,00 %	102,60	3,521	1,27	86 %	2 %
2,75/2014	62. Emise / 1. Tranše	2,75 %	100,16	2,694	2,28	85 %	14 %
4,70/2022	52. Emise / Sekundární prodej EIB	4,70 %	105,18	4,122	-	-	-
3,85/2021	61. Emise / 2. Tranše	3,85 %	97,17	4,187	1,93	85 %	12 %
VAR/2016	55. Emise / 8. Tranše	6-měsíční PRIBOR	98,36	30,622**	3,14	85 %	13 %
<b>Průměr</b>					<b>2,02</b>	<b>85 %</b>	<b>10 %</b>

\* 3. emise podle dluhopisového programu EMTN (*Euro Medium Term Note*)

\*\* Rozpětí proti referenční sazbě v bps (*discounted margin*)



**Tabulka 9: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2011**

Číslo Emise	Splatnost (měsíce)	Datum aukce	Datum emise	Datum splatnosti	Nabízený objem do aukce	Prodaný objem	Výnos (% p.a.)
607	12	13. 1.	14. 1.	13. 1. 2012	6 000 000 000	6 000 000 000	1,30
608	3	27. 1.	28. 1.	29. 4. 2011	7 000 000 000	6 637 000 000	0,84
609	12	3. 2.	4. 2.	3. 2. 2012	6 000 000 000	6 000 000 000	1,29
610	6	10. 2.	11. 2.	12. 8. 2011	5 000 000 000	4 300 000 000	1,15
611	3	24. 2.	25. 2.	27. 5. 2011	6 000 000 000	6 606 000 000	0,82
612	12	3. 3.	4. 3.	2. 3. 2012	6 000 000 000	6 000 000 000	1,28
613	6	10. 3.	11. 3.	9. 9. 2011	6 000 000 000	7 314 000 000	1,10
614	3	17. 3.	18. 3.	17. 6. 2011	6 000 000 000	6 197 000 000	1,03
<b>Celkem</b>					<b>48 000 000 000</b>	<b>49 054 000 000</b>	<b>1,09*</b>

\* Průměrný vážený výnos do splatností emisí SPP za 1. čtvrtletí

**Tabulka 10: Splatnostní a refixační profil emisí SDD v 1. čtvrtletí 2011**

SDD	Prodaný nominální objem	Průměrná doba do splatnosti k datu emise	Průměrná doba do splatnosti k 31. 12. 2011	Průměrná doba do refixace k datu emise	Průměrná doba do refixace k 31. 12. 2011
Variabilně úročené	14 206 552 100	6,01	5,09	0,19	0,34
Fixně úročené	26 114 590 000	7,83	6,98	7,83	6,98
<b>Celkem</b>	<b>39 394 270 000</b>	<b>7,22</b>	<b>6,34</b>	<b>5,26</b>	<b>4,74</b>

Pozn.: Objem v CZK; průměrná doba v letech

Zdroj: MF

Tabulka 10 uvádí přehled splatnostního a refixačního profilu emisí v 1. čtvrtletí 2011. Průměrná doba do splatnosti k datu emise udává splatnost dluhopisu v době vydání, zatímco průměrná doba do splatnosti k 31. 12. 2011 se váže ke strategickému cíli ministerstva – průměrné době do splatnosti dluhového portfolia, která byla v rámci dokumentu *Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2011* stanovena v podobě pásma 5,25 – 6,25 let.

Průměrná doba do refixace k datu emise udává dobu do refixace úrokového výnosu k datu vydání dluhopisu, zatímco průměrná doba do refixace k 31. 12. 2011 se váže ke strategickému cíli ministerstva – průměrné době do refixace státního dluhu, která byla v rámci téhož dokumentu stanovena na 4 – 5 let.

**Tabulka 11: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v 1. čtvrtletí 2011**

Ukazatel (mil. Kč)	Skutečnost 1. čtvrtletí 2010	Rozpočet 2011		Skutečnost 1. čtvrtletí 2011	% Plnění	Index 2011/2010 (%)
		Schválený	vč. všech změn			
1	2	3	4	5	5:4	5:2
<b>1. Úrokové výdaje a příjmy celkem</b>	<b>4 814 (-) 2 205</b>	<b>71 286 (-) 5 336</b>	<b>71 186 (-) 5 336</b>	<b>5 019 (-) 1 639</b>	<b>7,1 30,7</b>	<b>104,3 74,3</b>
<i>vnitřní dluh</i>	2 697 (-) 2 205	57 115 (-) 4 836	57 015 (-) 4 836	3 148 (-) 1 607	5,5 33,2	116,7 72,9
v tom:						
peněžní instrumenty	232 (-) 194	3 818 (-) 1 000	3 818 (-) 1 000	341 (-) 135	8,9 13,5	147,0 69,3
středně- a dlouhodobé dluhopisy	2 465 (-) 2 011	53 297 (-) 3 836	53 197 (-) 3 836	2 807 (-) 1 472	5,3 38,4	113,9 73,2
<i>vnější dluh</i>	2 116 -	14 171 (-) 500	14 171 (-) 500	1 871 (-) 30	13,2 6,1	88,4 -
v tom:						
zahraniční emise dluhopisů	1 824 -	11 790 (-) 500	11 79 (-) 500	1 612 (-) 30	13,7 6,1	88,4 -
půjčky od EIB	292	2 381	2 381	260	10,9	88,8
krátkodobé půjčky	-	-	-	-	-	-
<i>bankovní účty</i>	- -	- -	- -	0 (-) 2	- -	- -
v tom:						
úroky z vkladů na účtech (+ hrazené, - přijaté)	- -	- -	- -	0 (-) 2	- -	- -
<b>2. Poplatky</b>	<b>32 -</b>	<b>700 -</b>	<b>700 -</b>	<b>20 (-) 0</b>	<b>2,9 -</b>	<b>62,9 -</b>
<b>3. Úmor státního dluhu</b>	-	<b>4</b>	<b>4</b>	-	-	-
<b>4. Realizovaná kurzová ztráta/zisk</b>	- -	<b>1 000 (-) 300</b>	<b>1 000 (-) 300</b>	- -	- -	- -
<b>5. Transfery na projekty</b>	-	<b>5 501</b>	<b>5 084</b>	-	-	-
<b>Saldo kapitoly celkem</b>	<b>4 846 (-) 2 205</b>	<b>78 491 (-) 5 636</b>	<b>77 974 (-) 5 636</b>	<b>5 039 (-) 1 639</b>	<b>6,5 29,1</b>	<b>104,0 74,3</b>

Pozn.: (-) značí příjmy, resp. výnosy

Zdroj: MF

V 1. čtvrtletí 2011 činily **čisté výdaje** na obsluhu státního dluhu **3,4 mld. Kč**. Na snížení hrubých nákladů se podílely zejména výnosy z alikvotních úrokových výnosů a premií SDD ve výši 1,5 mld. Kč a též výnosy z finančního investování v rámci řízení likvidity ve výši 0,1 mld. Kč. Hrubé výdaje na obsluhu státního dluhu dosáhly 5,0 mld. Kč.

\*\*\*

Tato publikace je dostupná prostřednictvím internetu na:

**[www.mfcr.cz/statnidluh](http://www.mfcr.cz/statnidluh)**

Příští Čtvrtletní informace bude zveřejněna dne 11. července 2011 ve 14:00 hodin.

**Kontaktní zodpovědný zaměstnanec:**

Ing. Aleš Maršál, M.A., vedoucí oddělení Řízení rizik a strategie portfolia  
Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku MF ČR  
Letenská 15, 118 10 Praha 1

Tel.: 257 042 456, e-mail: ales.marsal@mfcr.cz, Reuters <**MFCR**>