



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu  
a finančního majetku

# Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

## 1. čtvrtletí 2023



21. duben 2023



# **Ministerstvo financí**

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky**  
**1. čtvrtletí 2023**

## **Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky**

### **1. čtvrtletí 2023**

21. duben 2023

Ministerstvo financí  
Letenská 15, 118 10 Praha 1  
Česká republika  
Tel.: 257 041 111  
E-mail: [middleoffice@mfcz.cz](mailto:middleoffice@mfcz.cz)

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

Elektronický archiv:  
**[www.mfcz.cz/statnidluh](http://www.mfcz.cz/statnidluh)**

# Obsah

<b>Shrnutí a hlavní události .....</b>	<b>7</b>
<b>1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu.....</b>	<b>9</b>
<b>2 – Primární trh státních dluhopisů .....</b>	<b>11</b>
<b>3 – Sekundární trh státních dluhopisů.....</b>	<b>16</b>
<b>4 – Řízení rizik a strategie portfolia.....</b>	<b>19</b>
<b>5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....</b>	<b>21</b>
<b>6 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2022 až 1. čtvrtletí 2023 .....</b>	<b>23</b>

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

## 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 2023 .....	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2023 .....	12
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2023 .....	12
Tabulka 6: Emise spořicí státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2023 .....	13
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2023 .....	13
Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2023 .....	14
Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2023 .....	14
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2023 .....	15
Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2023 .....	17
Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2023 .....	17
Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2023 .....	17
Tabulka 13: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2023 .....	17
Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2023 .....	18
Tabulka 15: Úrokové výdaje a akruální parametry dluhového portfolia .....	19
Tabulka 16: Parametry státního dluhu .....	20
Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh .....	21
Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. čtvrtletí 2023 .....	22
Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje .....	22
Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydané státní dluhopisy .....	22
Tabulka 21: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2022 až 1. čtvrtletí 2023 .....	23
Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 2. čtvrtletí 2022 až 1. čtvrtletí 2023 .....	23
Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 2. čtvrtletí 2022 až 1. čtvrtletí 2023 .....	23

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů .....	16
Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů .....	16
Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů .....	16
Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic .....	16
Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic .....	16
Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů .....	16
Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů .....	19
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti .....	19
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu .....	19
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu .....	19
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu .....	21
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu .....	21
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu .....	22

## Seznam použitých zkratk

CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
CPI	index spotřebitelových cen
CZK	kódové označení koruny české
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
ESA 2010	Evropský systém národních účtů 2010
EUR	kódové označení eura
FIX	fixně úročený
HDP	hrubý domácí produkt
ISIN	identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
JPY	kódové označení japonského jenu
Kč	koruna česká
mil.	milion
mld.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. a.	per annum
p. b.	procentní bod
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy
VAR	variabilně úročený

## 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, prostřednictvím které je prezentován stav realizace operativního programu financování a plánu emisní činnosti ve vztahu k vyhlášeným strategickým cílům a limitům konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2023, která byla uveřejněna dne 3. ledna 2023. Dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od druhého čtvrtletí roku 2022 do prvního čtvrtletí roku 2023.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2023 probíhala pravidelná emisní činnost státu ve standardním režimu, a to zejména za účelem pokrytí splátek státního dluhu v prvním čtvrtletí roku 2023 a průběžného krytí schodku státního rozpočtu, když byly na primárním trhu prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 103,7 mld. Kč prostřednictvím sedmnácti aukcí v šesti aukčních dnech. Emisní činnost na primárním trhu byla dále doplněna o operace na sekundárním trhu, když v rámci výměnných operací byly odkoupeny státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 38,8 mld. Kč. Na sekundárním trhu byly prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 37,3 mld. Kč. V prvním čtvrtletí roku 2023 nedošlo k řádným splátkám střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů. Čistá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů tak činila 102,2 mld. Kč.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2023 byly v rámci šesti aukcí prodány korunové státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 94,6 mld. Kč a zároveň byly splaceny státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 48,7 mld. Kč. Čistá emise korunových státních pokladničních poukázek činila 45,9 mld. Kč.

V prvním čtvrtletí roku 2023 byly na domácím trhu podle českého práva prodány dvě emise státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně v celkové jmenovité hodnotě 2,0 mld. EUR, přičemž v tomto období nebyla realizována žádná splátka. Čistá emise státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně tak dosáhla 2,0 mld. EUR.

V rámci projektu přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany bylo vydáno osm tranší již vydaných státních dluhopisů ve formě reinvestice výnosu ve výši 7,1 mld. Kč. Neuskutečnila se žádná řádná splátka, ale pouze předčasné splátky na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 0,6 mld. Kč. Čistá emise státních dluhopisů pro občany dosáhla 6,5 mld. Kč.

V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů od mezinárodních institucí nedošlo v průběhu prvního čtvrtletí roku 2023 k přijetí žádné nové tranše, pouze byly realizovány řádné splátky a rovněž splátky před datem splatnosti úvěrů přijatých od Evropské investiční banky v celkové výši 2,0 mld. Kč.

## Rozšiřování eurových nástrojů financování státu

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2023 byly splaceny krátkodobé zápůjčky na peněžním trhu v celkové výši 4,8 mld. EUR, které byly uzavřeny v předchozím roce mimo jiné i za účelem preventivního posilování disponibilní likvidity v rámci eurového souhrnného účtu státní pokladny.

Ke krytí cizoměnové potřeby financování je k dispozici široké portfolio krátkodobých i dlouhodobých dluhových instrumentů s cílem maximálně využívat aktuální situace na eurovém peněžním či dluhopisovém trhu, a to s ohledem na efektivní řízení likvidity státní pokladny. Za účelem krátkodobého krytí eurové potřeby financování či preventivního posilování disponibilní likvidity v rámci eurového souhrnného účtu státní pokladny byla úspěšně otestována na domácím trhu emise státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně, které jsou zaknihované v centrální evidenci vedené Centrálním depozitářem cenných papírů, a.s. a jsou zároveň způsobilé v rámci úvěrových operací Eurosystemu.

Dne 18. ledna 2023 byla realizována pilotní americká aukce tříměsíčních státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně, když při celkové poptávce ve výši téměř 3,5 mld. EUR byly prodány státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. EUR s průměrným výnosem do splatnosti 2,508 % p. a. Ve stejný den se konala také aukce tříměsíční poukázky Evropské komise s datem splatnosti 7. dubna 2023, ve které byly prodány poukázky v celkové jmenovité hodnotě 0,9 mld. EUR s průměrným výnosem do splatnosti 2,194 % p. a. Na pilotní aukci navázalo v průběhu února vydání šestiměsíčních státních pokladničních poukázek rovněž v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. EUR s průměrným výnosem do splatnosti 3,102 % p. a., přičemž ve stejném aukčním dnu se opět konala také aukce šestiměsíční poukázky Evropské komise s datem splatnosti 4. srpna 2023, ve které byly prodány poukázky v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. EUR s průměrným výnosem do splatnosti 2,884 % p. a. V průběhu prvního čtvrtletí roku 2023 tak byly vydány státní pokladniční poukázky denominované v jednotné evropské měně v celkové jmenovité hodnotě 2,0 mld. EUR.

## Úspěšné zahájení emisní činnosti v roce 2023

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2023 probíhala pravidelná emisní činnost státu, a to zejména za účelem pokrytí korunových splátek státního dluhu v prvním čtvrtletí a průběžného krytí schodku státního rozpočtu, když byly prodány na primárním trhu korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 103,7 mld. Kč. V rámci výměnných operací byly dále na sekundárním trhu prodány korunové střednědobé

a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 37,3 mld. Kč. Hrubá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu dosáhla 141,0 mld. Kč. Dále došlo k vydání nových tranší státních dluhopisů určených pro občany ve formě reinvestice výnosů v celkové jmenovité hodnotě 7,1 mld. Kč. Celkem tak byly vydány státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 148,1 mld. Kč.

## Potvrzení ratingového hodnocení České republiky

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2023 došlo k potvrzení stávajícího ratingového hodnocení České republiky ze strany ratingové agentury Fitch Ratings na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i zahraničních měnách, a dále ze strany ratingové agentury ACRA na úrovni AA pro dlouhodobé závazky v domácí i zahraničních měnách. Mezi faktory ve prospěch ponechání ratingu beze změny

zařadily ratingové agentury zejména důvěryhodnou fiskální a měnovou politiku, silný institucionální rámec, příznivé externí financování i atraktivitu České republiky pro zahraniční investory. Zachování ratingu České republiky a s tím spojená vysoká úvěrová spolehlivost je tak pozitivním signálem pro finanční pozici České republiky.



# 1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

**Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia**

mld. Kč	2021	2022	31. 3. 2023
<b>Hrubý státní dluh</b>	<b>2 465,7</b>	<b>2 894,8</b>	<b>2 997,0</b>
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	49,2	147,1	146,9
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	2 219,8	2 521,3	2 622,6
SDD vydané na zahraničních trzích	74,1	5,1	4,9
SSD	38,9	83,4	89,9
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>1</sup>	83,7	137,8	132,8
Směnky a nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů	0,0	0,1	0,1
<b>Podíl na HDP (%)<sup>2</sup></b>	<b>40,4</b>	<b>42,6</b>	<b>42,9</b>

<sup>1</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

<sup>2</sup> HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2021 – 4. čtvrtletí 2022 je ČSÚ, pro 1. čtvrtletí 2023 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2023. Zdroj: MF, ČSÚ

**Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování**

mld. Kč	2021	2022	1. čtvrtletí 2023
Primární saldo státního rozpočtu	377,5	310,7	149,8
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	42,2	49,7	16,4
Splátky SDD <sup>2</sup>	238,8	221,4	38,8
Splátky a předčasné splátky SSD	0,5	0,4	0,6
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu <sup>3</sup>	25,4	49,0	113,9
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů <sup>4</sup>	6,0	4,4	2,0
<b>Potřeba financování celkem</b>	<b>690,4</b>	<b>635,6</b>	<b>321,4</b>
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu <sup>3, 5</sup>	49,6	150,5	117,3
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu <sup>5</sup>	577,8	455,9	141,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let <sup>5, 6</sup>	113,6	168,5	9,2
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let <sup>5, 6</sup>	239,8	185,5	98,8
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let <sup>5, 6</sup>	224,4	101,8	32,9
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích <sup>5</sup>	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD <sup>7</sup>	13,8	45,0	7,1
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>4</sup>	54,9	60,7	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-5,6	-76,5	56,1
<b>Zdroje financování celkem</b>	<b>690,4</b>	<b>635,6</b>	<b>321,4</b>
<b>Hrubá výpůjční potřeba</b>	<b>696,0</b>	<b>712,0</b>	<b>265,3</b>

<sup>1</sup> Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

<sup>2</sup> Včetně vlivu zpětných odkupů a výměnných operací.

<sup>3</sup> Bez zahrnutí vlivu SPP vydaných a splacených v rámci daného období a bez revolvingu ostatních instrumentů peněžního trhu.

<sup>4</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

<sup>5</sup> Jmenovitá hodnota; prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých výdajích na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.

<sup>6</sup> Zbytková doba do splatnosti v den vypořádání transakce.

<sup>7</sup> Včetně reinvestice výnosu.

Zdroj: MF

**Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu**

mld. Kč	2021	2022	1. čtvrtletí 2023
<b>Hrubý státní dluh k 1. 1.</b>	<b>2 049,7</b>	<b>2 465,8</b>	<b>2 894,8</b>
Primární saldo státního rozpočtu	377,5	310,7	149,8
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	42,2	49,7	16,4
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	5,6	76,5	-56,1
<b>Čistá výpůjční potřeba</b>	<b>425,3</b>	<b>436,9</b>	<b>110,1</b>
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	24,2	101,5	3,4
Čistá emise SDD na domácím trhu	389,5	302,4	102,2
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	-50,5	-67,8	0,0
Čistá emise SSD	13,3	44,5	6,5
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů <sup>2</sup>	48,8	56,3	-2,0
<b>Financování čisté výpůjční potřeby</b>	<b>425,3</b>	<b>436,9</b>	<b>110,1</b>
Přecenění státního dluhu <sup>3</sup>	-9,3	-7,8	-7,9
Čistá změna stavu směnek a nesplacených jmenovitých hodnot státních dluhopisů	0,0	0,1	0,0
<b>Změna hrubého státního dluhu</b>	<b>416,0</b>	<b>429,1</b>	<b>102,2</b>
<b>Hrubý státní dluh ke konci období</b>	<b>2 465,7</b>	<b>2 894,8</b>	<b>2 997,0</b>

<sup>1</sup> Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

<sup>2</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

<sup>3</sup> Zahnuje přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách z titulů 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

Absolutní výše státního dluhu ke konci prvního čtvrtletí roku 2023 dosáhla úrovně 2 997,0 mld. Kč, což oproti konci roku 2022 představuje nárůst o 102,2 mld. Kč. Tato skutečnost je dána zejména prodejem státních dluhopisů se splatností nad jeden

rok a státních pokladničních poukázek v průběhu prvního čtvrtletí roku 2023 za účelem průběžného krytí schodku státního rozpočtu, který na konci března dosáhl hodnoty 166,2 mld. Kč.

## 2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2023

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, 2,40 %, 25	89. 25.	11.1.	13.1.	17.9.2025	CZK	4 000 000 000	3 719 040 000
ČR, 5,50 %, 28	149. 8.	11.1.	13.1.	12.12.2028	CZK	7 000 000 000	14 441 950 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 6.	11.1.	13.1.	30.7.2037	CZK	4 000 000 000	8 562 040 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 29.	25.1.	27.1.	10.2.2027	CZK	3 000 000 000	3 043 960 000
ČR, 5,00 %, 30	150. 11.	25.1.	27.1.	30.9.2030	CZK	7 000 000 000	9 801 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 7.	25.1.	27.1.	30.7.2037	CZK	3 000 000 000	7 293 000 000
ČR, 5,00 %, 30	150. 12.	8.2.	10.2.	30.9.2030	CZK	8 000 000 000	9 695 050 000
ČR, VAR %, 31	139. 19.	8.2.	10.2.	31.10.2031	CZK	6 000 000 000	7 535 660 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 23.	8.2.	10.2.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	2 149 930 000
ČR, 5,50 %, 28	149. 9.	22.2.	24.2.	12.12.2028	CZK	7 000 000 000	9 054 000 000
ČR, 1,75 %, 32	138. 20.	22.2.	24.2.	23.6.2032	CZK	4 000 000 000	4 100 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 11.	22.2.	24.2.	30.5.2035	CZK	2 000 000 000	2 398 000 000
ČR, 5,00 %, 30	150. 13.	8.3.	10.3.	30.9.2030	CZK	7 000 000 000	8 293 070 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 8.	8.3.	10.3.	30.7.2037	CZK	2 000 000 000	3 072 740 000
ČR, 5,50 %, 28	149. 10.	22.3.	24.3.	12.12.2028	CZK	4 000 000 000	7 156 230 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 12.	22.3.	24.3.	30.5.2035	CZK	3 000 000 000	2 682 100 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 24.	22.3.	24.3.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	704 780 000
<b>Celkem</b>							<b>103 702 550 000</b>

Zdroj: MF, ČNB

**Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2023**

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.) <sup>1</sup>	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	
ČR, 2,40 %, 25	89.	25.	2,40 %	93,499	5,052	1,44	89,63	3,35
ČR, 5,50 %, 28	149.	8.	5,50 %	105,190	4,466	1,41	184,75	21,56
ČR, 1,95 %, 37	142.	6.	1,95 %	74,358	4,368	1,40	195,29	18,76
ČR, 0,25 %, 27	100.	29.	0,25 %	83,898	4,723	2,62	99,67	1,80
ČR, 5,00 %, 30	150.	11.	5,00 %	103,766	4,404	1,55	134,36	5,66
ČR, 1,95 %, 37	142.	7.	1,95 %	74,630	4,343	1,18	236,17	6,93
ČR, 5,00 %, 30	150.	12.	5,00 %	103,046	4,513	1,72	100,00	21,19
ČR, VAR %, 31	139.	19.	VAR %	99,959	0,665	5,20	105,00	20,59
ČR, 1,50 %, 40	125.	23.	1,50 %	63,518	4,620	2,11	100,00	7,50
ČR, 5,50 %, 28	149.	9.	5,50 %	102,490	4,977	2,10	122,39	6,96
ČR, 1,75 %, 32	138.	20.	1,75 %	77,430	4,809	2,93	99,78	2,73
ČR, 3,50 %, 35	145.	11.	3,50 %	88,111	4,803	2,02	116,50	3,40
ČR, 5,00 %, 30	150.	13.	5,00 %	100,037	4,986	1,86	100,00	18,47
ČR, 1,95 %, 37	142.	8.	1,95 %	70,515	4,841	2,17	134,22	19,42
ČR, 5,50 %, 28	149.	10.	5,50 %	104,443	4,583	1,21	169,50	9,41
ČR, 3,50 %, 35	145.	12.	3,50 %	90,436	4,537	1,21	84,67	4,74
ČR, 1,50 %, 40	125.	24.	1,50 %	63,874	4,598	1,31	34,00	1,24
<b>Průměr</b>					<b>1,97</b>	<b>123,88</b>	<b>10,22</b>	

<sup>1</sup> V případě variabilně úročených SDD je uveden průměrný spread oproti PRIBORu v bazických bodech (discount margin).  
Zdroj: MF, ČNB

**Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2023**

Číslo emise	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p. a.)
873.	4	12.1.	13.1.	10.2.2023	CZK	10 000 000 000	15 186 000 000	6,429
875.	13	26.1.	27.1.	28.4.2023	CZK	10 000 000 000	24 295 000 000	6,406
876.	4	2.2.	3.2.	3.3.2023	CZK	10 000 000 000	17 318 000 000	6,383
877.	26	9.2.	10.2.	11.8.2023	CZK	10 000 000 000	14 812 000 000	6,313
879.	13	23.2.	24.2.	26.5.2023	CZK	10 000 000 000	6 779 000 000	6,277
880.	4	2.3.	3.3.	31.3.2023	CZK	15 000 000 000	16 171 000 000	6,204
<b>Celkem CZK</b>						<b>94 561 000 000</b>	<b>6,347<sup>1</sup></b>	
874.	13	18.1.	20.1.	21.4.2023	EUR	500 000 000	1 000 000 000	2,508
878.	26	15.2.	17.2.	18.8.2023	EUR	500 000 000	1 000 000 000	3,102
<b>Celkem EUR</b>						<b>2 000 000 000</b>	<b>2,805<sup>1</sup></b>	

<sup>1</sup> Průměrný vážený výnos do splatnosti.  
Zdroj: MF, ČNB

**Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2023**

Název emise	Číslo emise	Datum vydání	Datum splatnosti	Původní doba do splatnosti (roky)	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
SD-R ČR, FIX %, 26 V <sup>1</sup>	131.	31.12.2022 <sup>2</sup>	31.12.2026	6,0	238 104
SD-I ČR, CPI %, 26 V <sup>1</sup>	132.	31.12.2022 <sup>2</sup>	31.12.2026	6,0	681 011 639
SD-R ČR, FIX %, 26 <sup>1</sup>	114.	2.1.2023	2.1.2026	6,0	510 010
SD-I ČR, CPI %, 26 <sup>1</sup>	115.	2.1.2023	2.1.2026	6,0	222 800 969
SD-F ČR, 1,25 %, 26 <sup>1</sup>	116.	2.1.2023	2.1.2026	6,0	152 180
SD-R ČR, FIX %, 28 <sup>1</sup>	143.	3.1.2023	3.1.2028	6,0	959 556
SD-I ČR, CPI %, 28 <sup>1</sup>	144.	3.1.2023	3.1.2028	6,0	6 142 687 168
SD-R ČR, FIX %, 25 <sup>1</sup>	106.	1.2.2023	1.2.2025	6,0	44 997 461
<b>Celkem</b>					<b>7 093 357 087</b>

<sup>1</sup> Zahrnuje tranše vydané formou reinvestice výnosu téhož dluhopisu.

<sup>2</sup> Případně-li datum reinvestice výnosu na den, který není pracovním dnem, jsou příslušné dluhopisy připsány na majetkový účet vlastníka dluhopisů první následující pracovní den.

Zdroj: MF

**Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2023**

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, VAR %, 23	63.	CZ0001003123	18.4.2023	88 309 000 000	900 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	CZ0001004600	25.10.2023	73 064 860 000	16 118 680 000
ČR, 5,70 %, 24	58.	CZ0001002547	25.5.2024	88 600 000 000	1 400 000 000
ČR, VAR %, 24	147.	CZ0001006498	22.10.2024	27 740 620 000	2 259 380 000
ČR, 0,00 %, 24	135.	CZ0001006167	12.12.2024	40 390 380 000	10 609 620 000
ČR, 1,25 %, 25	120.	CZ0001005870	14.2.2025	119 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89.	CZ0001004253	17.9.2025	135 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 6,00 %, 26	148.	CZ0001006506	26.2.2026	100 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	134 000 000 000	1 000 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	119 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 5,50 %, 28	149.	CZ0001006696	12.12.2028	80 305 660 000	20 694 340 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	CZ0001005375	23.7.2029	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,05 %, 29	130.	CZ0001006076	29.11.2029	82 023 020 000	2 976 980 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 5,00 %, 30	150.	CZ0001006688	30.9.2030	101 000 000 000	0
ČR, 1,20 %, 31	121.	CZ0001005888	13.3.2031	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, VAR %, 31	139.	CZ0001006241	31.10.2031	100 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 1,75 %, 32	138.	CZ0001006233	23.6.2032	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	CZ0001005243	13.10.2033	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	CZ0001006431	30.5.2035	52 682 100 000	8 317 900 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	79 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	CZ0001006316	30.7.2037	42 252 780 000	8 747 220 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	CZ0001005920	24.4.2040	60 543 910 000	5 456 090 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	21 420 000 000	580 000 000
<b>Celkem CZK</b>				<b>2 587 332 330 000</b>	<b>92 060 210 000</b>
ČR, 0,00 %, 24 II	146.	CZ0001006480	24.4.2024	1 000 000 000	0
ČR, 0,00 %, 27	129.	CZ0001006043	27.7.2027	500 000 000	0
<b>Celkem EUR</b>				<b>1 500 000 000</b>	<b>0</b>

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 zápujčnicích facilit.

Zdroj: MF

**Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2023**

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
XS0240954361	JPY	16.1.2036	30 000 000 000	0
<b>Celkem JPY</b>			<b>30 000 000 000</b>	<b>0</b>

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 zápujčnicích facilit.  
Zdroj: MF

**Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2023**

Číslo emise	Splatnost (týdny)	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
875.	13	CZ0001006837	28.4.2023	24 295 000 000	0
879.	13	CZ0001006878	26.5.2023	6 779 000 000	0
877.	26	CZ0001006852	11.8.2023	14 812 000 000	0
872.	52	CZ0001006803	1.12.2023	0	100 000 000 000
<b>Celkem CZK</b>				<b>45 886 000 000</b>	<b>100 000 000 000</b>
874.	13	CZ0001006829	21.4.2023	1 000 000 000	0
878.	26	CZ0001006860	18.8.2023	1 000 000 000	0
<b>Celkem EUR</b>				<b>2 000 000 000</b>	<b>0</b>

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 zápujčnicích facilit.  
Zdroj: MF

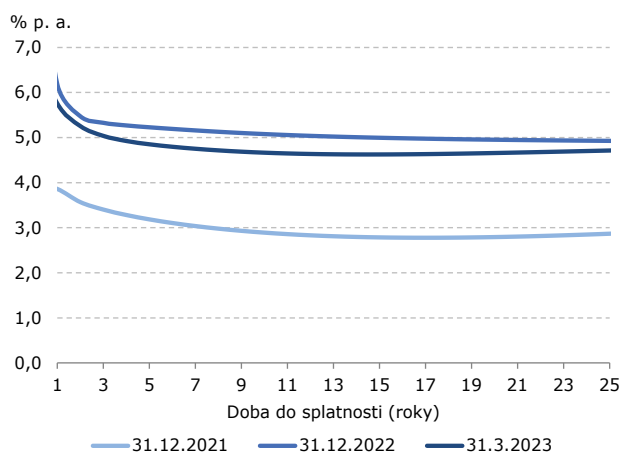
**Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2023**

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SD-R ČR, FIX %, 25	106.	CZ0001005623	1.2.2025	2 691 661 709	0
SD-R ČR, FIX %, 25 II	107.	CZ0001005631	1.4.2025	888 193 194	0
SD-R ČR, FIX %, 25 III	108.	CZ0001005649	1.7.2025	365 371 184	0
SD-I ČR, CPI %, 25	110.	CZ0001005714	1.7.2025	5 692 187 282	0
SD-R ČR, FIX %, 25 IV	111.	CZ0001005730	1.10.2025	54 003 618	0
SD-I ČR, CPI %, 25 II	112.	CZ0001005722	1.10.2025	1 324 465 625	0
SD-F ČR, 1,50 %, 25	113.	CZ0001005748	1.10.2025	16 823 180	0
SD-R ČR, FIX %, 26	114.	CZ0001005763	2.1.2026	48 499 327	0
SD-I ČR, CPI %, 26	115.	CZ0001005771	2.1.2026	1 903 181 704	0
SD-F ČR, 1,25 %, 26	116.	CZ0001005789	2.1.2026	14 473 731	0
SD-R ČR, FIX %, 26 II	117.	CZ0001005813	1.4.2026	45 422 975	0
SD-I ČR, CPI %, 26 II	118.	CZ0001005821	1.4.2026	2 203 957 632	0
SD-F ČR, 1,50 %, 26 II	119.	CZ0001005805	1.4.2026	18 559 115	0
SD-R ČR, FIX %, 26 III	122.	CZ0001005896	1.7.2026	111 211 295	0
SD-I ČR, CPI %, 26 III	123.	CZ0001005904	1.7.2026	2 254 854 796	0
SD-F ČR, 1,30 %, 26 III	124.	CZ0001005912	1.7.2026	59 949 387	0
SD-R ČR, FIX %, 26 IV	127.	CZ0001006019	1.10.2026	40 185 616	0
SD-I ČR, CPI %, 26 IV	128.	CZ0001006001	1.10.2026	4 594 370 204	0
SD-R ČR, FIX %, 26 V	131.	CZ0001006092	31.12.2026	37 574 186	0
SD-I ČR, CPI %, 26 V	132.	CZ0001006100	31.12.2026	5 818 292 357	0
SD-R ČR, FIX %, 27	133.	CZ0001006134	1.4.2027	37 144 550	0
SD-I ČR, CPI %, 27	134.	CZ0001006142	1.4.2027	3 474 048 682	0
SD-R ČR, FIX %, 27 II	136.	CZ0001006209	1.7.2027	58 419 996	0
SD-I ČR, CPI %, 27 II	137.	CZ0001006217	1.7.2027	4 853 640 930	0
SD-R ČR, FIX %, 27 III	140.	CZ0001006282	1.10.2027	51 151 332	0
SD-I ČR, CPI %, 27 III	141.	CZ0001006290	1.10.2027	6 288 468 268	0
SD-R ČR, FIX %, 28	143.	CZ0001006324	3.1.2028	96 914 935	0
SD-I ČR, CPI %, 28	144.	CZ0001006332	3.1.2028	46 842 136 527	0
<b>Celkem</b>				<b>89 885 163 337</b>	<b>0</b>

Zdroj: MF

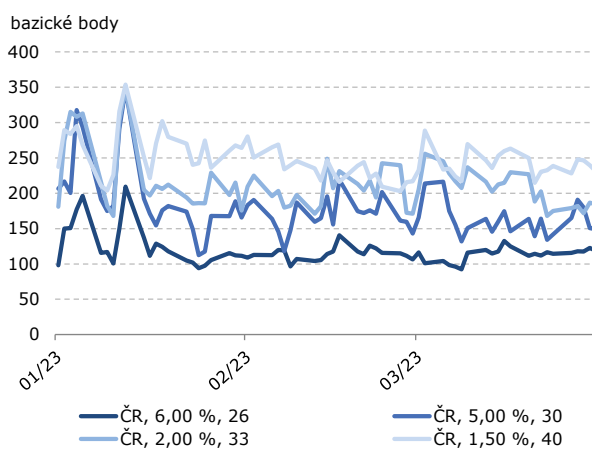
### 3 – Sekundární trh státních dluhopisů

**Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů**



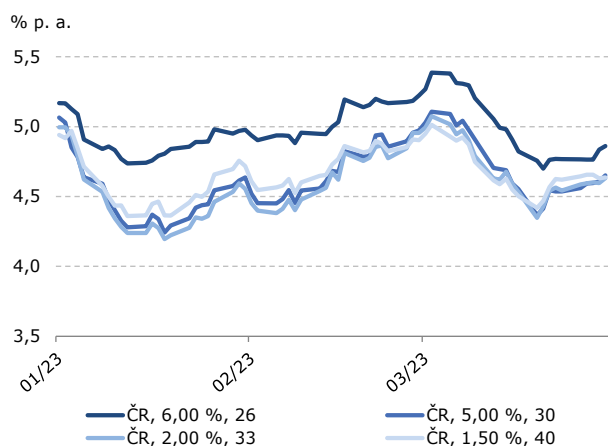
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.  
Zdroj: MF, MTS

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



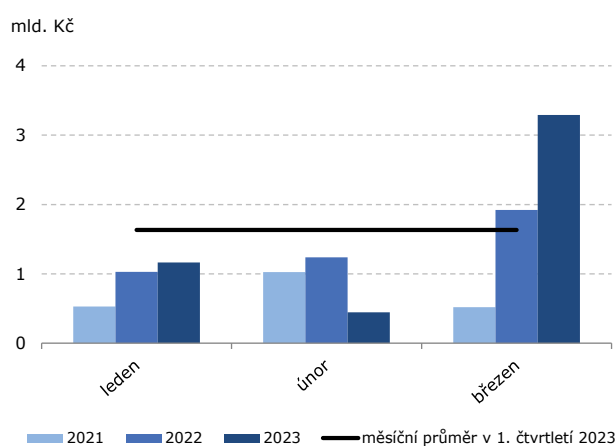
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů**



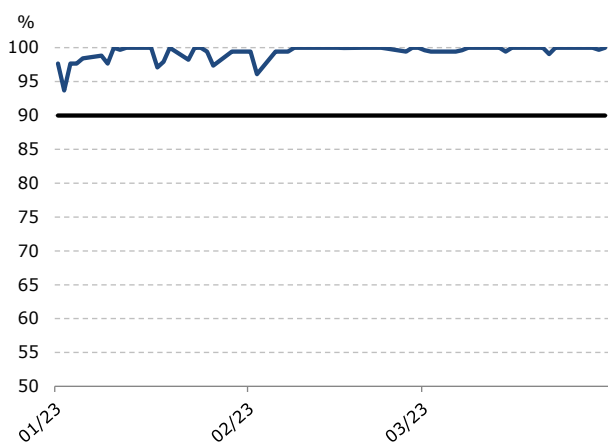
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic**



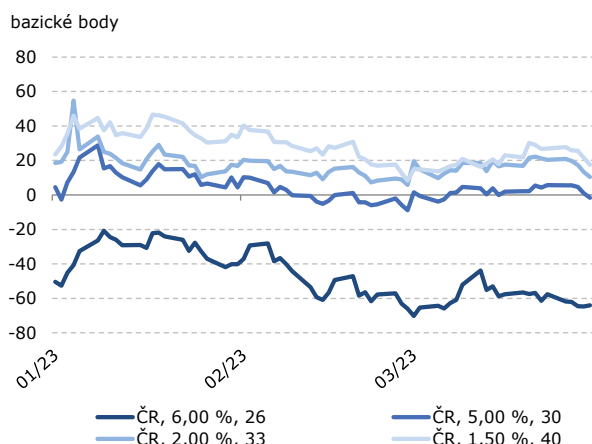
Zdroj: MF, MTS

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



Zdroj: MF, MTS

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



Zdroj: Bloomberg



**Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2023**

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky <sup>1</sup>
-	-	-	-	-
<b>Celkem</b>		-	-	-

<sup>1</sup> Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. čtvrtletí 2023, které nebyly v tomto období splaceny.  
Zdroj: MF

**Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2023**

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem <sup>1</sup>
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	4 700 000 000	2 256 213
ČR, 1,95 %, 37	CZ0001006316	230 000 000	29 457
<b>Celkem</b>		<b>4 930 000 000</b>	<b>2 285 671</b>

<sup>1</sup> Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. čtvrtletí 2023, které nebyly v tomto období ukončeny.  
Zdroj: MF

**Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2023**

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkem</b>						-

Zdroj: MF

**Tabulka 13: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2023**

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkem</b>						-

Zdroj: MF

**Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2023**

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
20.1.2023	ČR, 2,75 %, 29	100 000 000	90,600	ČR, 0,45 %, 23	100 000 000	95,600
20.1.2023	ČR, 1,75 %, 32	2 514 000 000	80,660	ČR, 0,45 %, 23	2 514 000 000	95,600
20.1.2023	ČR, 3,50 %, 35	300 000 000	92,750	ČR, 0,45 %, 23	300 000 000	95,600
20.1.2023	ČR, 1,95 %, 37	106 090 000	74,700	ČR, 0,45 %, 23	106 090 000	95,600
23.1.2023	ČR, 2,75 %, 29	300 000 000	91,000	ČR, 0,45 %, 23	300 000 000	95,685
23.1.2023	ČR, 1,75 %, 32	400 000 000	81,300	ČR, 0,45 %, 23	400 000 000	95,685
23.1.2023	ČR, 3,50 %, 35	200 000 000	93,150	ČR, 0,45 %, 23	200 000 000	95,685
23.1.2023	ČR, 1,50 %, 40	950 000 000	65,779	ČR, 0,45 %, 23	950 000 000	95,685
7.2.2023	ČR, 2,40 %, 25	2 100 960 000	93,000	ČR, 0,45 %, 23	2 100 960 000	95,930
7.2.2023	ČR, 2,75 %, 29	395 570 000	90,250	ČR, 0,45 %, 23	395 570 000	95,930
8.2.2023	ČR, 0,25 %, 27	381 180 000	83,710	ČR, 0,45 %, 23	381 180 000	95,950
15.2.2023	ČR, 0,05 %, 29	451 420 000	73,700	ČR, 0,45 %, 23	451 420 000	96,110
15.2.2023	ČR, VAR %, 31	3 522 580 000	100,020	ČR, 0,45 %, 23	3 522 580 000	96,110
6.3.2023	ČR, 5,50 %, 28	500 000 000	101,660	ČR, 0,45 %, 23	500 000 000	96,190
7.3.2023	ČR, 5,50 %, 28	305 000 000	101,600	ČR, 0,45 %, 23	305 000 000	96,295
8.3.2023	ČR, 5,50 %, 28	2 645 000 000	101,800	ČR, 0,45 %, 23	2 645 000 000	96,355
14.3.2023	ČR, 5,50 %, 28	1 200 920 000	102,450	ČR, 0,45 %, 23	1 200 920 000	96,510
14.3.2023	ČR, 5,00 %, 30	3 525 000 000	100,600	ČR, 0,45 %, 23	3 525 000 000	96,510
16.3.2023	ČR, 5,00 %, 30	3 371 000 000	102,000	ČR, 0,45 %, 23	3 371 000 000	96,800
17.3.2023	ČR, 5,00 %, 30	4 230 090 000	102,020	ČR, 0,45 %, 23	4 230 090 000	96,990
21.3.2023	ČR, 1,75 %, 32	783 120 000	79,500	ČR, 0,45 %, 23	783 120 000	97,290
21.3.2023	ČR, 3,50 %, 35	1 183 550 000	90,750	ČR, 0,45 %, 23	1 183 550 000	97,290
27.3.2023	ČR, 1,95 %, 37	1 325 000 000	72,950	ČR, 0,45 %, 23	1 325 000 000	97,235
28.3.2023	ČR, 0,05 %, 29	1 000 000 000	74,300	ČR, 0,45 %, 23	1 000 000 000	97,465
28.3.2023	ČR, 1,95 %, 37	1 000 000 000	73,260	ČR, 0,45 %, 23	1 000 000 000	97,465
29.3.2023	ČR, 5,50 %, 28	2 000 000 000	104,150	ČR, 0,45 %, 23	2 000 000 000	97,420
29.3.2023	ČR, 1,95 %, 37	1 000 000 000	72,970	ČR, 0,45 %, 23	1 000 000 000	97,420
31.3.2023	ČR, 5,50 %, 28	1 500 000 000	104,360	ČR, 0,45 %, 23	3 000 000 000	97,455
<b>Celkem</b>		<b>37 290 480 000</b>			<b>38 790 480 000</b>	

Zdroj: MF

## 4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

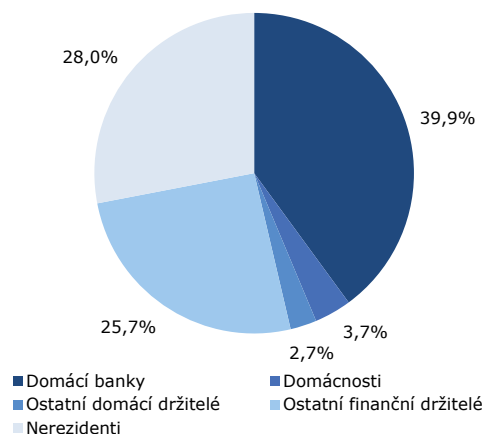
UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	31. 3. 2023
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	10,3 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	45,9 %
Průměrná doba do splatnosti	6,5 roku	6,1 / 6,4 <sup>1</sup> / 7,0 <sup>2</sup> roku
Úroková refixace do 1 roku	40,0 % a méně	21,7 %
Průměrná doba do refixace	5,0 až 6,0 roku	5,5 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % a méně <sup>3</sup>	5,4 %
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % a méně <sup>3</sup>	3,3 %

<sup>1</sup> Po započtení peněžních prostředků z krátkodobých rezervních operací na peněžním trhu proti nejbližším splátkám státního dluhu.

<sup>2</sup> Po započtení celkové disponibilní likvidity státní pokladny proti nejbližším splátkám státního dluhu.

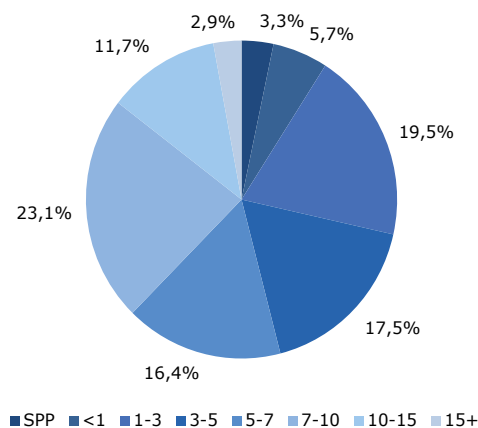
<sup>3</sup> V případě nenadálé deprecie domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. Limitní hranice stanovená ministerstvem je platná pro každý rok střednědobého horizontu bez možnosti jejího dlouhodobého překročení, avšak její výše je podmíněna tím, že nedojde k výraznějšímu oslabení kurzu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

Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



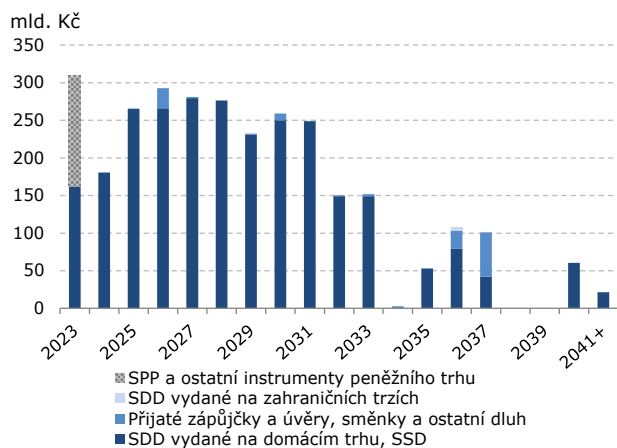
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2023. Zdroj: MF, CDCP, ČNB

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



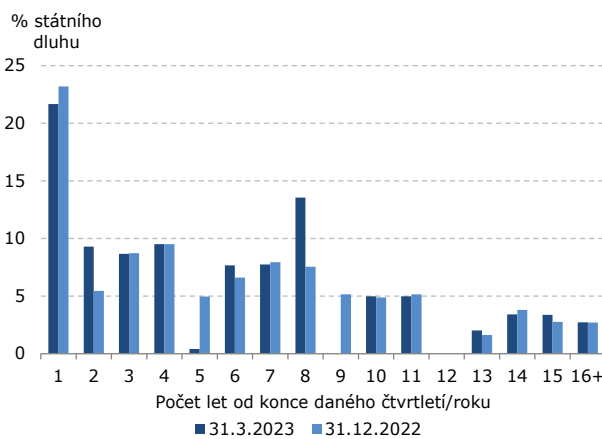
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2023. Zdroj: MF

Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise. Ostatní dluh obsahuje nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů. Stav k 31. 3. 2023. Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

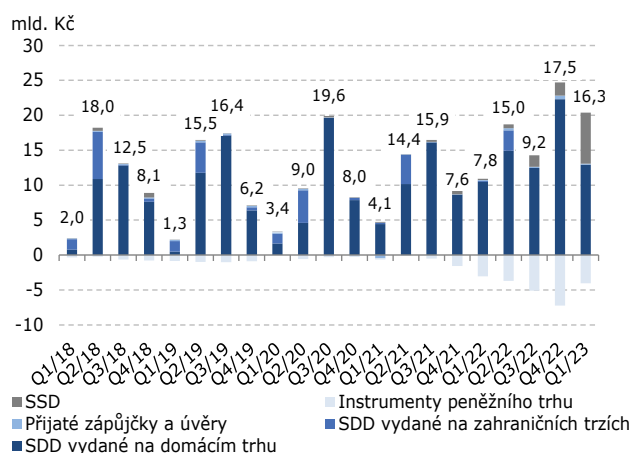
**Tabulka 16: Parametry státního dluhu**

	31. 3. 2022	30. 6. 2022	30. 9. 2022	31. 12. 2022	31. 3. 2023
<b>Státní dluh celkem (mld. Kč)</b>	<b>2 593,9</b>	<b>2 707,7</b>	<b>2 890,4</b>	<b>2 894,8</b>	<b>2 997,0</b>
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	2 399,7	2 391,6	2 553,6	2 590,0	2 744,3
Krátkodobý státní dluh (%)	10,2	11,9	12,7	12,1	10,3
Střednědobý státní dluh (%)	45,3	46,6	47,1	47,0	45,9
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	2,1	6,0	9,6	5,1	4,9
Průměrná splatnost (roky)	6,4	6,2	5,9	6,2	6,1
Úroková refixace do 1 roku (%)	23,6	22,9	23,7	23,2	21,7
Průměrná doba do refixace (roky)	5,7	5,5	5,2	5,6	5,5
Variabilně úročený státní dluh (%)	13,7	14,6	14,3	14,4	14,5
Modifikovaná durace (roky)	4,7	4,3	4,1	4,4	4,4
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	6,5	6,3	5,9	5,8	5,4
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	4,9	4,1	3,6	3,6	3,3
Cizoměnový státní dluh (%)	6,1	7,6	9,5	10,6	8,6
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	90,2	90,1	89,8	90,1	90,3
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	91,2	89,5	88,4	88,8	89,0
Neobchodovatelný státní dluh (%) <sup>1</sup>	3,7	7,1	8,8	9,8	6,2
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	3,1	3,0	2,8	2,9	3,0
<b>Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)</b>	<b>2 417,3</b>	<b>2 436,0</b>	<b>2 554,8</b>	<b>2 526,4</b>	<b>2 720,3</b>
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	2 229,7	2 131,2	2 232,1	2 236,8	2 480,2
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	10,1	8,6	7,5	7,9	9,3
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	45,5	44,6	43,8	45,1	44,2
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	1,6	2,1	4,1	0,0	3,4
Průměrná splatnost (roky)	6,4	6,4	6,2	6,3	6,1
Úroková refixace do 1 roku (%)	20,9	17,2	16,4	17,1	18,2
Průměrná doba do refixace (roky)	5,9	5,9	5,7	5,8	5,5
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	11,0	12,5	12,5	12,8	12,3
Modifikovaná durace (roky)	4,8	4,6	4,4	4,6	4,4
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	3,9	1,9	0,2	0,2	0,2
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	3,6	0,9	0,2	0,2	0,2
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	3,5	1,5	1,6	1,6	3,2
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	94,3	88,6	0,0	0,0	0,0
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

<sup>1</sup> Neobsahuje spořicí státní dluhopisy.  
Zdroj: MF

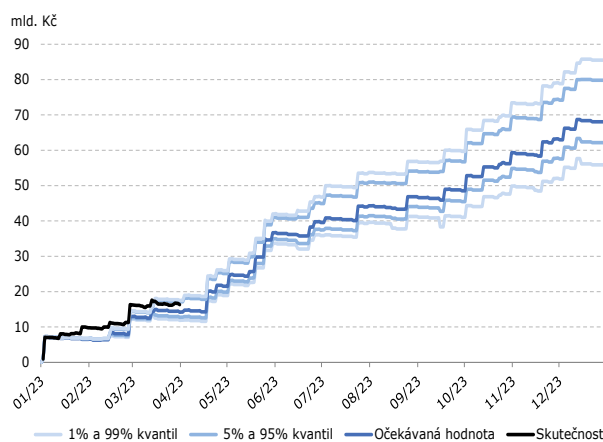
## 5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

**Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu**



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.  
Zdroj: MF

**Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu**



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

**Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh**

mil. Kč	Skutečnost 1. čtvrtletí 2022	Rozpočet 2023		Skutečnost 1. čtvrtletí 2023	% plnění	2023/2022 (%)
		Schválený	Po změnách			
<b>1. Úrokové výdaje a příjmy celkem</b>	<b>7 848</b>	<b>68 967</b>	<b>68 967</b>	<b>16 334</b>	<b>23,7</b>	<b>208,1</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	7 540	64 017	64 017	16 126	25,2	213,9
Instrumenty peněžního trhu	(-) 3 064	(-) 11 250	(-) 11 250	(-) 4 136	36,8	135,0
SSD	147	11 500	11 500	7 318	63,6	4 965,3
SDD vydané na domácím trhu	10 457	63 767	63 767	12 944	20,3	123,8
<b>Vnější dluh</b>	301	4 200	4 200	132	3,1	43,9
SDD vydané na zahraničních trzích	193	1 000	1 000	0	0,0	0,0
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>1</sup>	108	3 200	3 200	132	4,1	122,2
<b>Platební účty</b>	7	750	750	77	10,2	1 113,0
<b>2. Poplatky</b>	<b>78</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>31</b>	<b>3,1</b>	<b>40,1</b>
<b>Saldo kapitoly celkem</b>	<b>7 925</b>	<b>69 967</b>	<b>69 967</b>	<b>16 365</b>	-	<b>206,5</b>

<sup>1</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.  
Poznámka: (-) značí příjmy, resp. výnosy.  
Zdroj: MF

**Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. čtvrtletí 2023**

Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
-	-	-	-
<b>Celkem</b>			-

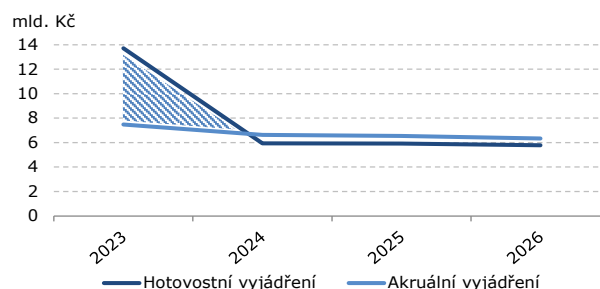
Zdroj: MF

**Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje**

mld. Kč	1. čtvrtletí 2022	1. čtvrtletí 2023
<b>Skutečné výdaje</b>	7,8	16,3
<b>Očekávané výdaje</b>	-	14,2
<b>Cost-at-Risk 95 %</b>	-	17,1
<b>Cost-at-Risk 99 %</b>	-	17,5
<b>Odchylnka očekávání od skutečnosti</b>	-	-2,1

Zdroj: MF

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



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

**Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydané státní dluhopisy**

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2023P	2024P	2025P	2026P
<b>Hotovostní vyjádření</b>	283,2	13,7	5,9	5,9	5,8
<b>Akruální vyjádření</b>	283,2	7,5	6,6	6,5	6,3
<b>Hrubá emise SDD</b>	141,0	5,8	6,6	6,5	6,3
<b>Hrubá emise SPP</b>	142,2	1,7	-	-	-
<b>Hrubá emise SSD</b>	0,0	-	-	-	-

Poznámka: Hrubá emise SSD nezahrnuje reinvestice výnosů dříve vydaných SSD.  
Zdroj: MF

## 6 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2022 až 1. čtvrtletí 2023

Metodika hodnocení primárních dealerů je založena na kvantitativních kritériích výkonnosti 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 9 primárních dealerů.

**Tabulka 21: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2022 až 1. čtvrtletí 2023**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	82,2
2.	PPF banka a.s.	60,0
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	55,8
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	49,8
5.	J. P. Morgan SE	34,1

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

**Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 2. čtvrtletí 2022 až 1. čtvrtletí 2023**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	42,7
2.	PPF banka a.s.	34,7
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	31,1
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	27,7
5.	UniCredit Bank AG / UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	16,2

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

**Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 2. čtvrtletí 2022 až 1. čtvrtletí 2023**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	39,5
2.	J. P. Morgan SE	25,7
3.	PPF banka a.s.	25,3
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	24,7
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	22,2

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

\*\*\*

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 21. dubnu 2023  
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

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

Předpokládané uveřejnění příští Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky  
je stanoveno na 21. července 2023.

**Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku**

Ministerstvo financí

Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana

Česká republika

E-mail: [middleoffice@mfcr.cz](mailto:middleoffice@mfcr.cz), Refinitiv <MFCR>, Bloomberg <MFCZ>