

Návrh státního závěrečného účtu České republiky za rok 2022

Sešit E

Zpráva o řízení státního dluhu

Obsah

I. Vývoj a stav státního dluhu	1
1 Vývoj státního dluhu v letech 2013 až 2022	1
2 Vývoj státního dluhu v roce 2022	1
3 Stav státního dluhu	2
3.1 Měnová skladba	2
3.2 Skladba podle držitele	2
4 Emise a splátky dluhových instrumentů a realizace zápůjček	3
4.1 Státní pokladniční poukázky	3
4.2 Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu	4
4.3 Státní dluhopisy pro občany	6
4.4 Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích	7
4.5 Státní dluhopisy celkem	7
4.6 Přijaté úvěry	7
4.7 Krátkodobé zápůjčky a repo operace, devizové swapy a státem vystavené směnky	8
4.8 Nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů po datu splatnosti	8
5 Vývoj na finančních trzích a ratingové hodnocení České republiky	9
II. Výdaje na obsluhu státního dluhu	11
1 Základní tendence ve vývoji výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2016 až 2022	11
2 Rozpočet kapitoly Státní dluh a jeho plnění	11
2.1 Příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh	12
2.2 Podrobnější informace o příjmech a výdajích kapitoly Státní dluh	12
2.3 Přehled úprav rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2022	14
III. Řízení státního dluhu	16
1 Strategie financování a řízení státního dluhu	16
2 Řízení likvidity státní pokladny v roce 2022	17
IV. Tabulková příloha	20

Seznam zkratk

ACRA	ratingová agentura Analytical Credit Rating Agency
bps	bazické body
CEB	Rozvojová banka Rady Evropy
CHF	kódové označení švýcarského franku
CZK	kódové označení koruny české
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
DPH	daň z přidané hodnoty
EIB	Evropská investiční banka
EUR	kódové označení eura
HDP	hrubý domácí produkt
JCR	ratingová agentura Japan Credit Rating Agency
JPY	kódové označení japonského jenu
Kč	koruna česká
MF	Ministerstvo financí
mil.	milion
mld.	miliarda
p. a.	per annum
p. b.	procentní bod
PRIBOR	referenční úroková sazba Prague Interbank Offered Rate
R&I	ratingová agentura Rating and Investment Information, Inc.
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SURE	evropský nástroj finanční pomoci (Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency)
SPP	státní pokladniční poukázky
tis.	tisíc
VAR	variabilně úročený

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Vývoj státního dluhu v roce 2022 (mil. Kč)	1
Tabulka č. 2: Měnová skladba státního dluhu	2
Tabulka č. 3: Skladba státního dluhu podle držitele	2
Tabulka č. 4: Přehled aukcí státních pokladničních poukázek v roce 2022.....	4
Tabulka č. 5: Přehled aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v roce 2022	5
Tabulka č. 6: Ratingové hodnocení České republiky.....	10
Tabulka č. 7: Vývoj výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2016 až 2022	11
Tabulka č. 8: Vývoj akruálních úroků státního dluhu v letech 2016 až 2022	11
Tabulka č. 9: Výdaje kapitoly Státní dluh (mil. Kč)	12
Tabulka č. 10: Původně schválený rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2022 (Kč)	14
Tabulka č. 11: Rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2022 po schválení změny zákona o státním rozpočtu a provedení rozpočtových opatření (Kč)	15
Tabulka č. 12: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia	16
Tabulka č. 13: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje v roce 2021 a 2022 (mld. Kč).....	17
Tabulka č. 14: Porovnání čistých příjmů státního rozpočtu z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny a výpůjčních operací se záporným výnosem v roce 2021 a 2022 (mil. Kč)	18

Seznam grafů

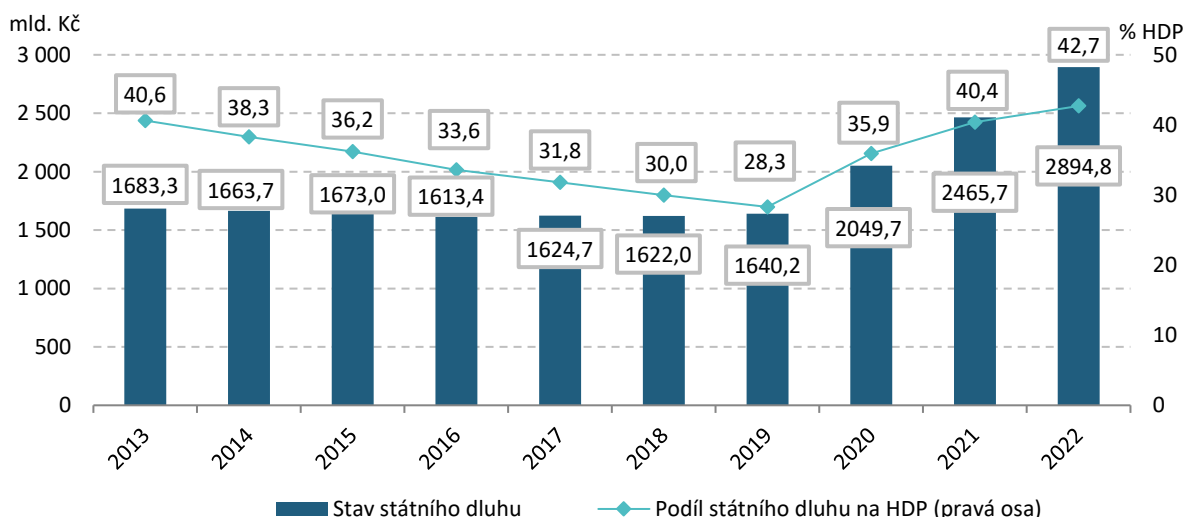
Graf č. 1: Vývoj státního dluhu 2013 – 2022.....	1
Graf č. 2: Vývoj jmenovité hodnoty státních dluhopisů pro občany v oběhu	7
Graf č. 3: Vývoj výnosů státních dluhopisů a měnově-politické sazby ČNB.....	10
Graf č. 4: Státní pokladna za rok 2021 a 2022 (mld. Kč)	18
Graf č. 5: Vývoj státního rozpočtu za rok 2021 a 2022 (mld. Kč)	19

I. Vývoj a stav státního dluhu

1 Vývoj státního dluhu v letech 2013 až 2022

Růst státního dluhu České republiky v posledních třech letech vyplývá ze zvýšené emisní činnosti za účelem pokrytí potřeby financování, která v roce 2022 dosáhla druhé historicky nejvyšší úrovně v absolutním vyjádření a třetí v relativním vyjádření, když činila 635,6 mld. Kč, respektive 9,4 % HDP. V relativním vyjádření vůči HDP došlo v roce 2022 k nárůstu státního dluhu ze 40,4 % na 42,7 %, tj. o 2,3 procentního bodu.

Graf č. 1: Vývoj státního dluhu 2013 – 2022



Zdroj: MF, ČSÚ

2 Vývoj státního dluhu v roce 2022

V absolutním vyjádření se státní dluh v roce 2022 zvýšil z 2 465,8 mld. Kč na 2 894,8 mld. Kč, tj. o 429,1 mld. Kč, respektive 17,4 %, přičemž vnitřní státní dluh vzrostl o 313,9 mld. Kč a korunová hodnota vnějšího státního dluhu se zvýšila o 115,1 mld. Kč.

Tabulka č. 1: Vývoj státního dluhu v roce 2022 (mil. Kč)

	Stav 1.1.2022	Výpůjční operace (a)	Splátky (b)	Kurzové rozdíly a ostatní vlivy (c)	Změna (a-b+c)	Stav 31.12.2022
STÁTNÍ DLUH CELKEM	2 465 786	1 342 408	906 127	-7 229	429 052	2 894 838
Vnitřní dluh	2 292 062	1 008 769	693 920	-940	313 909	2 605 972
Státní pokladniční poukázky	33 334	502 961	536 295		-33 334	0
Státní dluhopisy pro občany	38 868	44 972	435		44 537	83 405
Středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na domácím trhu	2 219 801	455 929	153 544	-884	301 502	2 521 302
Krátkodobé zápůjčky	0	4 907	3 647	-55	1 206	1 206
Směnky a nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů po datu splatnosti	60			-1	-1	58
Vnější dluh	173 724	333 640	212 208	-6 289	115 143	288 867
Středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích	74 086		67 815	-1 125	-68 940	5 146
Přijaté úvěry	83 728	60 688	4 386	-2 204	54 098	137 825
Krátkodobé zápůjčky	15 910	272 952	140 007	-2 960	129 985	145 896

Zdroj: MF

3 Stav státního dluhu

3.1 Měnová skladba

V roce 2022 nadále zůstává v měnové skladbě státního dluhu dominantní měnou česká koruna s podílem na celkovém státním dluhu dosahujícím více než 89 %. Podíl eura v měnové skladbě oproti počátku roku 2022 vzrostl na více než 10 %, zatímco podíl japonského jenu je zanedbatelný.

Tabulka č. 2: Měnová skladba státního dluhu

	1.1.2022	mld. Kč	%	31.12.2022	mld. Kč	%
CELKEM	v původní měně	2 465,79	100,00	v původní měně	2 894,84	100,00
CZK	2 303 159 868 793,95	2 303,16	93,40	2 587 735 154 870,13	2 587,74	89,39
EUR	6 311 561 041,56	156,91	6,36	12 521 561 041,56	301,96	10,43
JPY	30 000 000 000,00	5,72	0,23	30 000 000 000,00	5,15	0,18

Poznámka: Korunový ekvivalent je uveden se zohledněním měnových zajišťovacích operací. K 31. 12. 2022 byly dluhy ve výši 471 mil. CHF pokryty jednotnou evropskou měnou v rámci řízení disponibilní likvidity státní pokladny prostřednictvím devizových swapů, které nejsou součástí státních finančních pasiv tvořících státní dluh podle § 36 odst. 8 zákona o rozpočtových pravidlech.

Zdroj: MF

3.2 Skladba podle držitele

Tabulka č. 3: Skladba státního dluhu podle držitele¹

Typ držitele	Stav v mil. Kč k 1.1.2022	%	Stav v mil. Kč k 31.12.2022	%
Nefinanční podniky	19 544	0,79	35 543	1,23
Finanční instituce ^{1,2}	1 108 029	44,94	1 151 861	39,79
Pojišťovací společnosti a penzijní fondy	485 095	19,67	584 455	20,19
Vládní instituce ³	30 783	1,25	36 173	1,25
Neziskové instituce sloužící domácnostem	329	0,01	3 102	0,11
Domácnosti	40 212	1,63	95 319	3,29
Nerezidenti	608 011	24,66	698 256	24,12
Domácí dluhopisy celkem ⁴	2 292 003	92,95	2 604 708	89,98
Středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích	74 086	3,00	5 146	0,18
Ostatní dluh	99 698	4,04	284 985	9,84
CELKEM	2 465 786	100,00	2 894 838	100,00

¹Nezahrnuje pojišťovací společnosti a penzijní fondy.

²Sektor finančních institucí je očištěn o jmenovité hodnoty státních dluhopisů poskytnutých Ministerstvem financí jako předmět finančního zajištění (kolaterál) v rámci zápujčkových facilit, zápujček cenných papírů (zápujčování státních dluhopisů primárním dealerům a dealerům) a operací řízení likvidity státní pokladny. K 1. 1. 2022 činila jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů 10 302 mil. Kč, zatímco k 31. 12. 2022 poklesla na 3 350 mil. Kč.

³Sektor vládních institucí je očištěn od jmenovitých hodnot státních dluhopisů přijatých Ministerstvem financí jako předmět finančního zajištění (kolaterál) při realizaci reversních repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny a jaderného účtu a rovněž v rámci zápujček cenných papírů, tj. zápujčování státních dluhopisů primárními dealery a dealery. Celková jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů, která k 1. 1. 2022 činila 1 034 mil. Kč a k 31. 12. 2022 vzrostla na 2 773 mil. Kč, je přiřazena do sektoru finančních institucí, které jsou smluvními protistranami Ministerstva financí při těchto operacích. Sektor vládních institucí je očištěn rovněž od jmenovitých hodnot státních dluhopisů, které byly při jejich vydání zapsány nejprve na majetkový účet Ministerstva financí v příslušné evidenci nebo byly nabyté státem před datem jejich splatnosti a nejsou zároveň vykazovány jako součást státního dluhu. K 1. 1. 2022 činila celková jmenovitá hodnota těchto dluhopisů 203 237 mil. Kč, zatímco k 31. 12. 2022 poklesla na 170 406 mil. Kč.

⁴Státní dluhopisy vydané v České republice podle českého práva.

Pokud není uvedeno jinak, vykázána data zachycují rozdělení držby státních dluhopisů na základě principu právního vlastnictví. Právní vlastnictví zachycuje také státní dluhopisy, které jsou k danému datu v držbě subjektu jako předmět finančního zajištění (kolaterál).

Zdroj: Centrální depozitář cenných papírů a.s., Česká národní banka, MF

V průběhu roku 2022 došlo v důsledku vydání lednových emisí státních dluhopisů pro občany v rekordní výši 41 131 mil. Kč k růstu podílu dluhu v držbě domácností o téměř 1,7 procentního bodu. Dále rovněž došlo k růstu podílu domácích státních dluhopisů v držbě pojišťovacích společností a penzijních fondů na celkovém státním dluhu o více než 0,5 procentního bodu a podílu nefinančních podniků na státním dluhu o více než 0,4 procentního bodu. Mírně vzrostl také podíl dluhu v držbě neziskových institucí sloužících domácnostem, a to o necelých 0,1 procentního bodu, zatímco podíl vládních institucí na státním dluhu se nezměnil.

¹ Skupiny držitelů jsou klasifikovány podle systému národních účtů.

Naopak došlo k výraznému poklesu podílu finančních institucí na celkovém státním dluhu, a to o více než 5,1 procentního bodu, a také k poklesu nerezidentních držitelů domácích dluhopisů na státním dluhu, a to o více než 0,5 procentního bodu.

Podíl domácích dluhopisů na celkovém dluhu poklesl o téměř 3,0 procentního bodu na 90,0 %, o více než 2,8 procentního bodu na 0,2 % se snížil podíl střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na zahraničních trzích. Na druhou stranu podíl ostatního dluhu vzrostl o zhruba 5,8 procentního bodu s tím, že ke konci roku 2022 dosáhl hodnoty 9,8 %. Na uvedené změny mělo dopad především splacení 6. emise státních dluhopisů denominované v jednotné evropské měně, na druhé straně pak přijetí krátkodobých zápůjček denominovaných v cizích měnách.

4 Emise a splátky dluhových instrumentů a realizace zápůjček

Financování hrubé výpůjční potřeby, jejíž hodnota v roce 2022 činila 635,6 mld. Kč, probíhalo zejména prostřednictvím prodeje korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím dluhopisovém trhu, které v současnosti představují primární nástroj na krytí potřeby financování České republiky a tvoří zhruba 87 % celkového státního dluhu.

Výpůjční operace státu v roce 2022 činily 1 342 408 mil. Kč. Z toho 1 008 769 mil. Kč tvořily výpůjční operace vnitřního dluhu a 333 640 mil. Kč výpůjční operace vnějšího dluhu.

Celkové splátky státního dluhu v roce 2022 činily 906 127 mil. Kč, přičemž splátky vnitřního dluhu činily 693 920 mil. Kč a splátky vnějšího dluhu činily 212 208 mil. Kč.

4.1 Státní pokladniční poukázky

V roce 2022 bylo realizováno celkem 33 aukcí státních pokladničních poukázek, a to se splatnostmi 4, 8, 12, 13 a 26 týdnů a 1 technická emise SPP se splatností 52 týdnů. Celkové výpůjční operace realizované prostřednictvím emisí státních pokladničních poukázek činily 502 961 mil. Kč, přičemž veškeré tyto operace byly realizovány na primárním trhu. Celková jmenovitá hodnota splátek pak činila 536 295 mil. Kč. Celková jmenovitá hodnota státních pokladničních poukázek v oběhu se tak v průběhu roku 2022 snížila z 33 334 mil. Kč na 0 mil. Kč, tedy o 33 334 mil. Kč.

Tabulka č. 4: Přehled aukcí státních pokladničních poukázek v roce 2022

Číslo emise	Datum emise	Datum splatnosti	Prodáno (mil. Kč)	Částka získaná primární aukcí (mil. Kč)	Doba splatnosti (dny)	Výnos (% pa)
839	14.1.2022	11.2.2022	6 810,00	6 790,99	28	3,600
840	21.1.2022	22.7.2022	-	-	182	-
841	28.1.2022	25.2.2022	3 125,00	3 115,31	28	4,000
842	11.2.2022	11.3.2022	9 826,00	9 793,70	28	4,240
843	25.2.2022	25.3.2022	17 923,00	17 864,09	28	4,240
844	11.3.2022	8.4.2022	18 151,00	18 088,11	28	4,470
845	25.3.2022	22.4.2022	19 965,00	19 892,59	28	4,680
846	8.4.2022	6.5.2022	18 617,00	18 547,90	28	4,790
847	22.4.2022	20.5.2022	17 495,00	17 428,85	28	4,880
848	29.4.2022	27.5.2022	6 360,00	6 335,41	28	4,990
849	6.5.2022	3.6.2022	11 175,00	11 130,07	28	5,190
850	13.5.2022	10.6.2022	12 136,00	12 084,40	28	5,490
851	20.5.2022	17.6.2022	34 075,00	33 930,12	28	5,490
852	27.5.2022	24.6.2022	11 447,00	11 398,59	28	5,460
853	3.6.2022	1.7.2022	11 064,00	11 017,04	28	5,480
854	10.6.2022	8.7.2022	12 070,00	12 017,75	28	5,590
855	17.6.2022	15.7.2022	12 007,00	11 952,25	28	5,890
856	24.6.2022	22.7.2022	15 358,00	15 281,34	28	6,450
857	1.7.2022	29.7.2022	9 250,00	9 203,47	28	6,500
858	8.7.2022	7.10.2022	12 136,00	11 935,37	91	6,650
859	15.7.2022	12.8.2022	10 097,00	10 046,21	28	6,500
860	22.7.2022	21.10.2022	13 565,00	13 340,75	91	6,650
861	29.7.2022	26.8.2022	13 155,00	13 088,83	28	6,500
862	12.8.2022	9.9.2022	31 210,00	31 053,01	28	6,500
863	19.8.2022	18.11.2022	14 746,00	14 504,02	91	6,600
864	26.8.2022	23.9.2022	16 355,00	16 272,73	28	6,500
865	9.9.2022	9.12.2022	25 218,00	24 804,18	91	6,600
866	16.9.2022	14.10.2022	15 655,00	15 576,25	28	6,500
867	23.9.2022	23.12.2022	22 715,00	22 342,81	91	6,590
868	7.10.2022	30.12.2022	14 352,00	14 135,96	84	6,550
869	14.10.2022	11.11.2022	23 718,00	23 598,88	28	6,490
870	21.10.2022	16.12.2022	16 144,00	15 982,65	56	6,490
871	4.11.2022	2.12.2022	27 041,00	26 905,40	28	6,480
872	2.12.2022	1.12.2023	-	-	364	-
Celkem			502 961,00	499 459,03		

Zdroj: MF

4.2 Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu

V roce 2022 byly na primárním trhu prodány prostřednictvím 72 aukcí korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 377 968 mil. Kč, z toho 310 863 mil. Kč činily emise fixně úročených státních dluhopisů, 65 680 mil. Kč emise variabilně úročených státních dluhopisů a 1 425 mil. Kč emise státních dluhopisů bez výnosu.

Ministerstvo financí (dále též „ministerstvo“) vydalo na domácím primárním trhu čtyři nové emise fixně úročených korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů se splatností v roce 2026, 2028, 2030 a 2035, a jednu novou emisi variabilně úročených korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů se splatností v roce 2024. Zároveň ministerstvo přistoupilo na základě zájmu ze strany primárních dealerů a dealerů u některých benchmarkových emisí k dalšímu navýšení celkové jmenovité hodnoty v oběhu, mimo jiné i s cílem navýšení likvidnosti těchto dluhopisů na sekundárním trhu a tím posílení jejich atraktivnosti v prostředí zvýšené nejistoty na globálních finančních trzích.

Dále ministerstvo vydalo na domácím trhu podle českého práva novou emisi státního dluhopisu denominovaného v jednotné evropské měně se splatností v roce 2024. V aukci konané dne 20. dubna 2022 prodalo tyto státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 171 mil. EUR a v aukci konané dne 18. května 2022 pak prodalo tyto státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 573 mil. EUR.

Tabulka č. 5: Přehled aukcí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v roce 2022

Číslo emise a tranše	Datum tranše (emise)	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota tranše (mil. Kč)	Částka získaná primární aukcí ¹ (mil. Kč)	Kupón (%)	Výnos do splatnosti (% pa)	Průměrný spread proti PRIBORU bps
139, 10. tranše	14.1.2022	31.10.2031	4 141,72	4 212,98	VAR	-	-28,517
138, 12. tranše	14.1.2022	23.6.2032	6 971,37	6 106,31	1,75	3,163	-
125, 20. tranše	14.1.2022	24.4.2040	2 305,19	1 738,00	1,50	3,317	-
105, 20. tranše	28.1.2022	23.7.2029	4 000,00	3 868,20	2,75	3,252	-
138, 13. tranše	28.1.2022	23.6.2032	4 063,39	3 571,71	1,75	3,130	-
142, 3. tranše	28.1.2022	30.7.2037	2 410,00	2 055,54	1,95	3,165	-
130, 13. tranše	11.2.2022	29.11.2029	4 475,00	3 595,94	0,05	2,901	-
138, 14. tranše	11.2.2022	23.6.2032	9 720,00	8 732,22	1,75	2,898	-
125, 21. tranše	11.2.2022	24.4.2040	2 000,00	1 552,60	1,50	3,131	-
105, 21. tranše	25.2.2022	23.7.2029	4 201,00	4 129,62	2,75	3,008	-
145, 1. tranše	25.2.2022	30.5.2035	6 105,00	6 444,15	3,50	2,985	-
53, 13. tranše	25.2.2022	26.11.2057	335,00	417,73	4,85	3,609	-
139, 11. tranše	11.3.2022	31.10.2031	5 028,28	5 057,26	VAR	-	-12,169
145, 2. tranše	11.3.2022	30.5.2035	9 260,05	9 210,24	3,50	3,550	-
125, 22. tranše	11.3.2022	24.4.2040	1 274,42	894,13	1,50	3,810	-
89, 23. tranše	25.3.2022	17.9.2025	5 080,00	4 765,45	2,40	4,351	-
138, 15. tranše	25.3.2022	23.6.2032	6 175,30	5 104,48	1,75	3,826	-
145, 3. tranše	25.3.2022	30.5.2035	3 652,30	3 499,31	3,50	3,910	-
89, 24. tranše	8.4.2022	17.9.2025	3 100,00	2 873,65	2,40	4,744	-
139, 12. tranše	8.4.2022	31.10.2031	3 173,61	3 204,91	VAR	-	-15,745
145, 4. tranše	8.4.2022	30.5.2035	1 170,00	1 127,41	3,50	3,856	-
147, 1. tranše	22.4.2022	22.10.2024	13 712,97	13 805,87	VAR	-	-29,738
148, 1. tranše	22.4.2022	26.2.2026	6 879,04	7 124,44	6,00	4,964	-
148, 2. tranše	13.5.2022	26.2.2026	15 004,20	15 290,59	6,00	5,433	-
139, 13. tranše	13.5.2022	31.10.2031	3 999,61	4 016,74	VAR	-	-9,436
147, 2. tranše	27.5.2022	22.10.2024	4 442,96	4 474,99	VAR	-	-46,516
148, 3. tranše	27.5.2022	26.2.2026	14 912,70	15 404,93	6,00	5,015	-
145, 5. tranše	27.5.2022	30.5.2035	4 026,59	3 606,64	3,50	4,578	-
148, 4. tranše	3.6.2022	26.2.2026	11 250,31	11 599,05	6,00	5,069	-
139, 14. tranše	3.6.2022	31.10.2031	4 447,79	4 467,30	VAR	-	-11,172
103, 34. tranše	3.6.2022	13.10.2033	2 858,99	2 197,41	2,00	4,669	-
147, 3. tranše	17.6.2022	22.10.2024	6 386,00	6 427,70	VAR	-	-49,146
148, 5. tranše	17.6.2022	26.2.2026	6 571,00	6 583,98	6,00	5,939	-
145, 6. tranše	17.6.2022	30.5.2035	2 174,00	1 761,73	3,50	5,591	-
148, 6. tranše	15.7.2022	26.2.2026	6 000,00	6 097,51	6,00	5,490	-
139, 15. tranše	15.7.2022	31.10.2031	5 150,91	5 168,49	VAR	-	-13,015
145, 7. tranše	15.7.2022	30.5.2035	2 445,00	2 216,59	3,50	4,465	-
147, 4. tranše	29.7.2022	22.10.2024	3 198,69	3 217,66	VAR	-	-50,499
148, 7. tranše	29.7.2022	26.2.2026	12 452,39	12 605,77	6,00	5,607	-
149, 1. tranše	12.8.2022	12.12.2028	7 497,78	8 052,22	5,50	4,140	-
150, 1. tranše	12.8.2022	30.9.2030	5 644,58	6 051,54	5,00	3,945	-
139, 16. tranše	12.8.2022	31.10.2031	4 377,87	4 396,14	VAR	-	-12,178
135, 7. tranše	26.8.2022	12.12.2024	1 425,00	1 260,58	0,00	5,486	-
149, 2. tranše	26.8.2022	12.12.2028	5 470,00	5 721,40	5,50	4,631	-
150, 2. tranše	26.8.2022	30.9.2030	6 000,00	6 205,92	5,00	4,482	-
149, 3. tranše	2.9.2022	12.12.2028	2 274,56	2 340,66	5,50	4,938	-
150, 3. tranše	2.9.2022	30.9.2030	6 010,00	6 101,41	5,00	4,765	-
145, 8. tranše	2.9.2022	30.5.2035	2 073,21	1 852,19	3,50	4,621	-
148, 8. tranše	9.9.2022	26.2.2026	8 008,39	8 167,90	6,00	5,350	-
150, 4. tranše	9.9.2022	30.9.2030	7 534,70	7 641,77	5,00	4,780	-
138, 16. tranše	9.9.2022	23.6.2032	2 105,90	1 641,70	1,75	4,596	-
149, 4. tranše	16.9.2022	12.12.2028	6 280,00	6 521,85	5,50	4,760	-
150, 5. tranše	16.9.2022	30.9.2030	6 694,90	6 876,86	5,00	4,584	-
139, 17. tranše	16.9.2022	31.10.2031	4 136,58	4 151,14	VAR	-	-8,731
149, 5. tranše	23.9.2022	12.12.2028	7 100,00	7 302,44	5,50	4,943	-
150, 6. tranše	23.9.2022	30.9.2030	6 000,00	6 089,20	5,00	4,768	-
145, 9. tranše	23.9.2022	30.5.2035	911,70	811,71	3,50	4,660	-
148, 9. tranše	7.10.2022	26.2.2026	6 407,00	6 519,44	6,00	5,413	-
150, 7. tranše	7.10.2022	30.9.2030	6 195,00	6 127,70	5,00	5,164	-
138, 17. tranše	7.10.2022	23.6.2032	5 602,00	4 223,40	1,75	5,012	-
149, 6. tranše	21.10.2022	12.12.2028	5 760,00	5 633,31	5,50	5,919	-
150, 8. tranše	21.10.2022	30.9.2030	4 385,00	4 142,47	5,00	5,885	-
139, 18. tranše	21.10.2022	31.10.2031	3 482,83	3 458,04	VAR	-	10,156
100, 28. tranše	11.11.2022	10.2.2027	5 965,91	4 756,91	0,25	5,762	-
138, 18. tranše	11.11.2022	23.6.2032	5 073,94	3 709,15	1,75	5,410	-
142, 4. tranše	11.11.2022	30.7.2037	1 312,46	868,61	1,95	5,321	-
150, 9. tranše	2.12.2022	30.9.2030	4 914,43	5 023,29	5,00	4,650	-
138, 19. tranše	2.12.2022	23.6.2032	10 833,70	8 458,29	1,75	4,641	-
145, 10. tranše	2.12.2022	30.5.2035	1 720,60	1 538,34	3,50	4,632	-
149, 7. tranše	16.12.2022	12.12.2028	3 293,48	3 452,23	5,50	4,547	-
150, 10. tranše	16.12.2022	30.9.2030	6 796,18	6 997,24	5,00	4,534	-
142, 5. tranše	16.12.2022	30.7.2037	2 125,07	1 570,43	1,95	4,409	-
Celkem			377 967,55	365 894,71			
			(mil. EUR)	(mil. EUR)	(%)	(% pa)	bps
146, 1. tranše	22.4.2022	24.4.2024	170,50	168,38	0,00	0,626	-
146, 2. tranše	20.5.2022	24.4.2024	572,70	564,39	0,00	0,760	-
Celkem			743,20	732,77			

¹ Bez poměrných výnosů.

Zdroj: MF

V průběhu roku 2022 byly na sekundárním trhu realizovány výměnné operace, u kterých dochází v rámci jedné transakce k současnému prodeji určité emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů z majetkového účtu ministerstva a zpětnému odkupu jiné emise těchto dluhopisů.

Ministerstvo vyměnilo z vlastního majetkového účtu prostřednictvím 25 výměnných operací střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 8 145 mil. Kč za střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 7 036 mil. Kč.

Dále bylo v průběhu roku 2022 na sekundárním trhu uskutečněno 143 přímých prodejů korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů z majetkového účtu ministerstva v celkové jmenovité hodnotě 46 300 mil. Kč. Dále bylo uskutečněno 5 přímých prodejů státního dluhopisu denominovaného v jednotné evropské měně vydaného podle českého práva v celkové jmenovité hodnotě 257 mil. EUR.

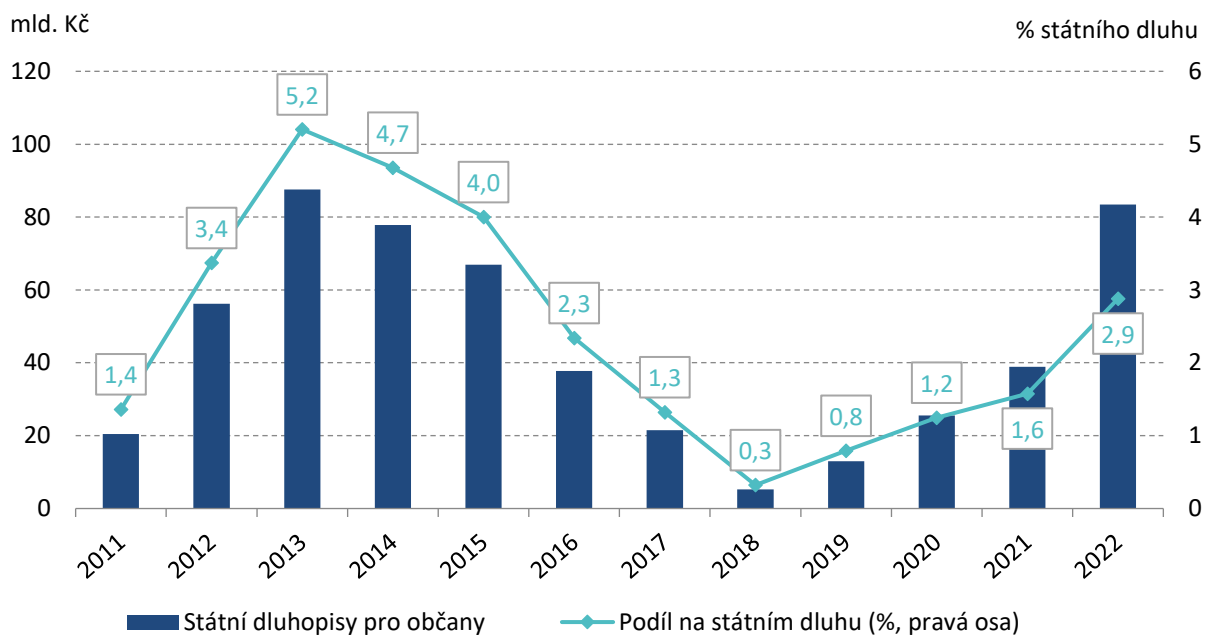
Řádné splátky střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu v roce 2022 činily 145 399 mil. Kč, přičemž byly dány splátkou jistiny 102. emise státních dluhopisů vydané v roce 2017 a splacené při své splatnosti dne 24. února 2022 v celkové jmenovité hodnotě 5 846 mil. Kč, splátkou jistiny 126. emise státních dluhopisů vydané v roce 2020 a splacené při své splatnosti dne 19. dubna 2022 v celkové jmenovité hodnotě 69 037 mil. Kč a splátkou jistiny 52. emise státních dluhopisů vydané v roce 2007 a splacené při své splatnosti dne 12. září 2022 v celkové jmenovité hodnotě 70 516 mil. Kč.

Celková jmenovitá hodnota střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu v oběhu se zvýšila z 2 219 801 mil. Kč na počátku roku 2022 o 301 502 mil. Kč na 2 521 302 mil. Kč na konci roku 2022.

4.3 Státní dluhopisy pro občany

Jako výsledek prozatím posledního uskutečněného 13. upisovacího období byly dne 3. ledna 2022 vydány Dluhopisy Republiky v celkové jmenovité hodnotě 41 131 mil. Kč, přičemž se jednalo o rekordní poptávku, která překonala nejen celkovou jmenovitou hodnotu doposud prodaného Dluhopisu Republiky, ale představovala také nejvyšší poptávku v historii všech doposud uskutečněných úpisů státních dluhopisů určených primárně pro občany, které se konaly od roku 2011.

V souvislosti s touto emisí a předpokladem dosažení druhého nejvyššího stavu jmenovité hodnoty těchto státních dluhopisů v oběhu na konci roku 2022 bylo přistoupeno k odložení zahájení dalšího upisovacího období, jelikož cílem není maximalizovat prodeje těchto státních dluhopisů bez ohledu na ostatní faktory emisní činnosti státu a zároveň je nezbytné ponechat dostatečný prostor pro refinancování korunových splátek státního dluhu na domácím dluhopisovém trhu také prostřednictvím ostatních dostupných nástrojů.

Graf č. 2: Vývoj jmenovité hodnoty státních dluhopisů pro občany v oběhu

Zdroj: MF

Na počátku roku 2022 činila jmenovitá hodnota státních dluhopisů určených pro občany v oběhu 38 868 mil. Kč. Dne 3. ledna 2022 došlo k vydání emise reinvestičního Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 113 mil. Kč a emise proti-inflačního Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 41 019 mil. Kč. V průběhu roku 2022 došlo rovněž k vydání čtyřadvaceti tranší dluhopisů určených pro občany ve formě reinvestice výnosů v celkové jmenovité hodnotě 3 841 mil. Kč. Celkem tak byly vydány státní dluhopisy určené pro občany ve jmenovité hodnotě 44 972 mil. Kč. V průběhu roku 2022 dále došlo ke splacení dluhopisů pro občany před datem splatnosti na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 435 mil. Kč. Na konci roku 2022 tak činila jmenovitá hodnota státních dluhopisů určených pro občany celkem 83 405 mil. Kč, tj. 2,9 % celkového státního dluhu.

4.4 Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích

Na počátku roku 2022 činila korunová hodnota střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na zahraničních trzích v oběhu 74 086 mil. Kč. Dne 24. května 2022 byla splacena 6. emise 10letých státních dluhopisů denominovaná v jednotné evropské měně z roku 2012 v celkové jmenovité hodnotě 2,75 mld. EUR, jejíž korunový ekvivalent k datu splatnosti činil 67 815 mil. Kč. V průběhu roku 2022 došlo ke snížení korunové hodnoty střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na zahraničních trzích v důsledku kurzových rozdílů o 1 125 mil. Kč. Na konci roku 2022 tak korunová hodnota střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na zahraničních trzích v oběhu dosáhla hodnoty 5 146 mil. Kč.

4.5 Státní dluhopisy celkem

Celková jmenovitá hodnota státních dluhopisů v oběhu vzrostla v roce 2022 o 243 765 mil. Kč z 2 366 088 mil. Kč na 2 609 853 mil. Kč.

Podíl státních pokladničních poukázek na celkovém státním dluhu na počátku roku 2022 činil 1,4 %, zatímco na konci roku 2022 se snížil na 0,0 %. Podíl ostatních státních dluhopisů se přitom snížil z 94,6 % k 1. lednu 2022 na 90,2 % k 31. prosinci 2022.

4.6 Přijaté úvěry

V průběhu roku 2022 se uskutečnily splátky úvěrů od Evropské investiční banky v celkové výši 4 386 mil. Kč, v tom 1 500 mil. Kč představovala řádná splátka druhé tranše úvěru na výstavbu dálnice D8 – B, 1 056 mil. Kč řádná splátka sedmé tranše úvěru na odstraňování povodňových škod z roku 2002, 1 160 mil. Kč splátka osmé tranše úvěru na projekt Prevence před povodněmi II, 365 mil. Kč dílčí splátky úvěru na dálniční obchvat Plzně, 154 mil. Kč dílčí splátky úvěru pro Masarykovu univerzitu, 62 mil. Kč dílčí splátky úvěru na prevenci

povodní, 67 mil. Kč dílčí splátky úvěru na odstraňování povodňových škod z roku 2002 a 22 mil. Kč dílčí splátky úvěru na výstavbu Pražského okruhu část A.

V důsledku kurzových rozdílů pak došlo ke snížení korunové hodnoty úvěrů přijatých od Evropské investiční banky o 91 mil. Kč a celkem se tak korunová hodnota těchto úvěrů v roce 2022 snížila z 26 550 mil. Kč na 22 073 mil. Kč.

Na počátku roku 2022 dosahovala korunová hodnota úvěru přijatého od Rozvojové banky Rady Evropy určeného na financování výdajů spojených s pandemií koronaviru SARS-CoV-2 výše 7 458 mil. Kč. V důsledku kurzových rozdílů došlo ke snížení korunové hodnoty tohoto úvěru o 224 mil. Kč a na konci roku 2022 tak činila tato hodnota 7 235 mil. Kč.

Na počátku roku 2022 činila korunová hodnota zápůjček z titulu finanční pomoci z nástroje na podporu zmírnění rizik nezaměstnanosti v mimořádné situaci v důsledku rozšíření onemocnění COVID-19 (tzv. „SURE“) 49 720 mil. Kč. Dne 14. prosince 2022 byla přijata dodatečná finanční pomoc v rámci evropského nástroje SURE ve výši 2 500 mil. EUR, jehož korunová hodnota ke dni přijetí činila 60 688 mil. Kč. V důsledku kurzových rozdílů došlo ke snížení korunové hodnoty těchto zápůjček od Evropské unie o 1 890 mil. Kč a na konci roku 2022 tak činila tato hodnota 108 518 mil. Kč.

Korunová hodnota všech přijatých úvěrů tak ke konci roku 2022 činila 137 825 mil. Kč.

4.7 Krátkodobé zápůjčky a repo operace, devizové swapy a státem vystavené směnky

K datu 20. února 2015 v souvislosti s nabytím účinnosti změny zákona č. 218/2000 Sb. O rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtových pravidel) byly do evidence státního dluhu zařazeny rovněž dluhy ze státem vystavených směnek, jejichž stav ke konci roku 2022 činil 4 mil. Kč.

Na počátku roku 2022 činila korunová hodnota zápůjček v podobě depozitních operací denominovaných v cizích měnách 15 910 mil. Kč. V průběhu roku 2022 byly od zahraničních protistran přijaty zápůjčky ve formě depozitních operací ve výši 10 145 mil. EUR, jejichž korunový ekvivalent k datu přijetí činil 249 685 mil. Kč, a rovněž zápůjčky ve formě depozitních operací ve výši 948 mil. CHF, jejichž korunový ekvivalent k datu přijetí činil 23 267 mil. Kč, tj. celkem byly přijaty tyto zápůjčky v korunové hodnotě 272 952 mil. Kč. Od domácích protistran pak byly přijaty zápůjčky ve formě depo operací ve výši 200 mil. EUR, jejichž korunový ekvivalent k datu přijetí činil 4 907 mil. Kč. Celkem tak byly v průběhu roku 2022 přijaty zápůjčky denominované v cizích měnách v korunovém ekvivalentu 277 859 mil. Kč.

V průběhu roku 2022 byly splaceny zápůjčky přijaté od zahraničních protistran ve formě depozitních operací ve výši 4 735 mil. EUR, jejichž korunový ekvivalent k datu splatnosti činil 116 080 mil. Kč, a rovněž zápůjčky ve formě depozitních operací ve výši 948 mil. CHF, jejichž korunový ekvivalent k datu splatnosti činil 23 927 mil. Kč, tj. celkem byly splaceny tyto zápůjčky v korunové hodnotě 140 007 mil. Kč. Domácím protistranám pak byly splaceny zápůjčky ve formě depo operací ve výši 150 mil. EUR, jejichž korunový ekvivalent k datu splacení činil 3 647 mil. Kč. Celkem tak byly v průběhu roku 2022 splaceny zápůjčky denominované v cizích měnách v korunovém ekvivalentu 143 653 mil. Kč.

Výše uvedené krátkodobé zápůjčky splatné v roce 2022 byly realizovány převážně při záporných úrokových sazbách, čímž bylo dosaženo dodatečných příjmů státního rozpočtu, resp. snížení výdajů na obsluhu státního dluhu. Celková korunová hodnota zápůjček denominovaných v cizích měnách na konci roku 2022 činila 147 102 mil. Kč, z čehož 145 896 mil. Kč bylo přijato od zahraničních protistran a 1 206 mil. Kč od domácích protistran.

V průběhu roku 2022 byly v rámci řízení disponibilní likvidity státní pokladny realizovány devizové swapy k pokrytí frankových dluhů v celkové výši 1 416 mil. CHF. Jejich celková hodnota se v průběhu roku 2022 snížila o 3 mil. CHF a na jeho konci činila 471 mil. CHF, resp. 11 532 mil. Kč v korunovém vyjádření.

4.8 Nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů po datu splatnosti

K datu 1. ledna 2022 v souvislosti s nabytím účinnosti změny zákona č. 218/2000 Sb. O rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla) byly do vykazování státního dluhu České republiky v národní metodice zařazeny rovněž dluhy státu odpovídající původní výši jmenovité hodnoty dříve vydaných státních dluhopisů po datu jejich splatnosti nebo po datu, ke kterému vlastník státních

dluhopisů požádal o jejich splacení před stanoveným datem splatnosti v souladu s příslušnými emisními podmínkami a způsobem těmto emisním podmínkám odpovídajícím, a to maximálně po dobu, než dojde k promlčení práva spojeného s dluhopisy ve lhůtě stanovené zvláštními právními předpisy platnými v době, kdy mohlo být právo uplatněno poprvé.

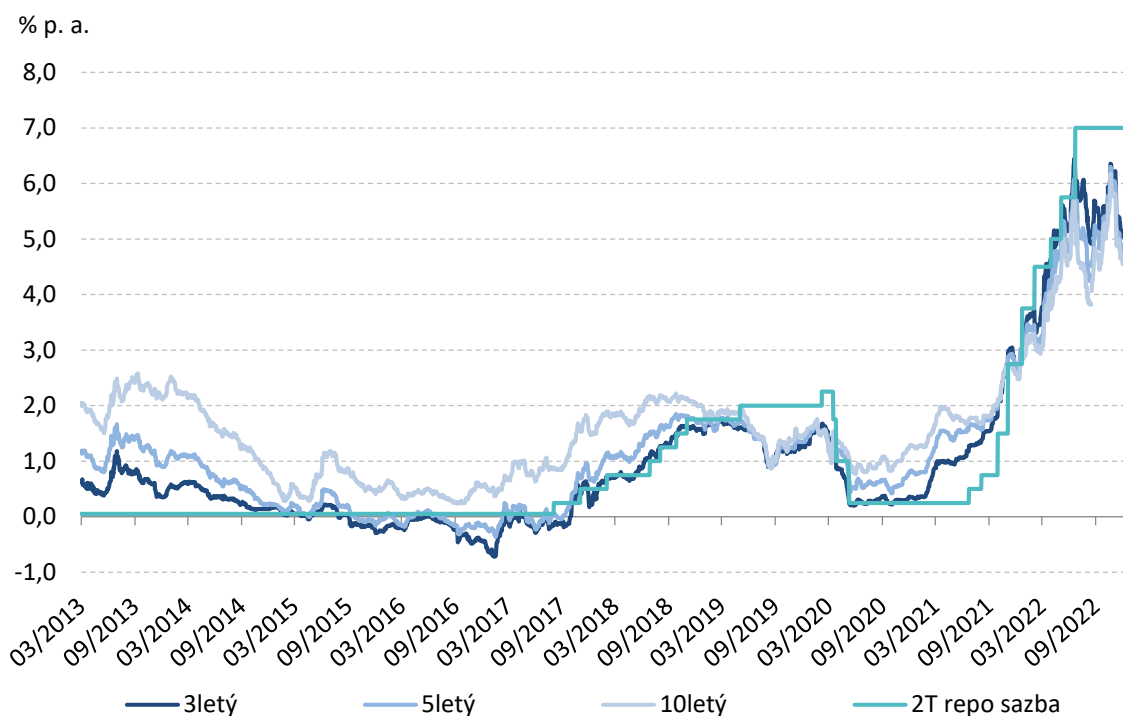
Na počátku roku 2022 dosahovaly nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů po datu splatnosti celkové výše 58 mil. Kč. V průběhu roku 2022 se stav těchto jmenovitých hodnot snížil o 4 mil. Kč a na 54 mil. Kč.

5 Vývoj na finančních trzích a ratingové hodnocení České republiky

Vývoj výnosů českých státních dluhopisů v roce 2022 odrážel situaci na globálním trhu státních dluhopisů a měnově-politická rozhodnutí České národní banky. V roce 2022 Česká národní banka pokračovala v zahájeném cyklu zvyšování úrokových sazeb, když v únoru došlo k navýšení 2T repo sazby o 0,75 procentního bodu na 4,50 % p. a. a dále v dubnu o půl procentního bodu na 5,00 % p. a. V květnu byla 2T repo sazba navýšena o 0,75 procentního bodu na hodnotu 5,75 % p. a. Na měnovém zasedání v červnu bankovní rada zvýšila 2T repo sazbu o 1,25 procentního bodu na 7,00 % p. a. Ve druhé polovině roku 2022 Česká národní banka již ponechala sazby beze změny. Základní úroková sazba je tak nejvyšší od roku 1999, díky čemuž pokračuje fundamentální divergence domácí měnové politiky zejména ve srovnání s eurozónou. Důvodem růstu sazeb je vysoká míra inflace a s tím spojená snaha centrální banky tlumit inflační očekávání.

Výnos 3letého, 5letého a 10letého státního dluhopisu se na počátku roku 2022 pohyboval na úrovni 3,7 % p. a., 3,4 % p. a. a 3,0 % p. a. V první polovině roku došlo k růstu výnosů uvedených dluhopisů, přičemž vedle dalšího navýšování 2T repo sazby ze strany České národní banky jejich dynamiku ovlivňovaly nejistoty vyplývající z aktuálního vývoje situace na Ukrajině a jejich dopadů na tuzemskou ekonomiku i s ohledem na vysokou závislost České republiky na ruských energetických zdrojích, a to zejména na zemním plynu. Z dlouhodobého hlediska nicméně platí, že nominální výnosy státních dluhopisů vzhledem k vývoji míry inflace se v reálném vyjádření pohybují stále v záporných hodnotách. Situace na českém dluhopisovém trhu byla silně ovlivněna reakcí na vývoj měnové politiky České národní banky a na změny v její bankovní radě. Ve druhé polovině roku 2022 již nedošlo ke změnám základních úrokových sazeb. Na tento vývoj ve třetím čtvrtletí reagovaly citlivěji výnosy státních dluhopisů úročené na kratším konci výnosové křivky. I díky stabilizaci očekávání ohledně dalšího vývoje úrokových sazeb postupně došlo ke zmenšování inverze výnosové křivky, když výnosy 3letého, 5letého i 10letého státního dluhopisu na konci roku činily 5,5 % p. a., 5,3 % p. a. a 5,1 % p. a. Poptávka v aukcích státních dluhopisů byla v roce 2022 stále silná. Přetrvávající zájem o státní dluhopisy ze strany domácích i zahraničních investorů podtrhuje poměr akceptovaných objednávek na celkových objednávkách střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v primárních aukcích, tzv. bid-to-cover ratio na průměrné hodnotě 1,9.

Graf č. 3: Vývoj výnosů státních dluhopisů a měnově-politické sazby ČNB



Zdroj: MTS, MF

Česká republika má přiděleno nejvyšší celkové ratingové hodnocení ze všech zemí střední a východní Evropy a několik let se již pohybuje také nad průměrným ratingovým hodnocením členských zemí eurozóny. Dlouhodobě patří mezi spolehlivé emitenty státních dluhopisů, což potvrzují vysoká ratingová hodnocení všech hlavních ratingových agentur s mezinárodní působností. V průběhu roku 2022 došlo ze strany ratingové agentury S&P Global Ratings a JCR k potvrzení stávajícího ratingového hodnocení České republiky při zachování stabilního výhledu na úrovni AA pro dlouhodobé závazky v domácí měně a na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v zahraničních měnách. Dále v roce 2022 potvrdily svá stávající ratingová hodnocení také agentury Moody's, Fitch Ratings, R&I a Scope Ratings, přičemž změnilý výhled ze stabilního na negativní, a to zejména kvůli zvýšenému riziku vzniku výpadků v dodávkách plynu z Ruska, což by mohlo mít negativní dopad pro hospodářský růst.

Tabulka č. 6: Ratingové hodnocení České republiky

Ratingová agentura	Domácí dlouhodobé závazky	Výhled	Zahraniční dlouhodobé závazky	Výhled	Udělen/potvrzen
Moody's	Aa3	Negativní	Aa3	Negativní	5.8.2022
S&P Global Ratings	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	14.10.2022
Fitch Ratings	AA-	Negativní	AA-	Negativní	3.3.2023
JCR	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	14.4.2022
R&I	AA-	Negativní	AA-	Negativní	19.12.2022
Scope Ratings	AA	Negativní	AA	Negativní	8.7.2022
ACRA	AA	Stabilní	AA	Stabilní	27.1.2023

Zdroj: Moody's, S&P Global Ratings, Fitch Ratings, JCR, R&I, Scope Ratings, ACRA

II. Výdaje na obsluhu státního dluhu

1 Základní tendence ve vývoji výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2016 až 2022

Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu založené na hotovostním principu jsou představovány rozdílem hrubých výdajů na obsluhu státního dluhu a příjmů. Zatímco jejich podíl na státním dluhu vykazuje z hlediska dlouhodobého vývoje klesající trend, vývoj podílu těchto výdajů na HDP a příjmech státního rozpočtu byl v uplynulých třech letech negativně ovlivněn dopadem nepříznivých vnějších faktorů (COVID-19, energetická krize, válečný konflikt na Ukrajině).

Tabulka č. 7: Vývoj výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2016 až 2022

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Výdaje na obsluhu státního dluhu (mil. Kč)	40 654	40 151	40 729	39 551	40 145	42 234	49 705
<i>z toho: úroky</i>	40 383	39 812	40 615	39 400	39 971	42 004	49 459
Podíl úroků na HDP (%)	0,84	0,78	0,75	0,68	0,70	0,69	0,73
Příjmy státního dluhu (mil. Kč)	0	384	0	0	0	0	0
<i>z toho: úroky</i>	0	384	0	0	0	0	0
Podíl úroků na HDP (%)	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu (mil. Kč)	40 654	39 767	40 729	39 551	40 145	42 234	49 705
<i>z toho: úroky</i>	40 383	39 428	40 615	39 400	39 971	42 004	49 459
Podíl úroků na HDP (%)	0,84	0,77	0,75	0,68	0,70	0,69	0,73
Podíl úroků na státním dluhu (%)	2,46	2,44	2,50	2,42	2,17	1,86	1,85
Podíl úroků na příjmech státního rozpočtu (%)¹	3,15	3,10	2,89	2,59	2,71	2,82	3,04

¹ Očištěno o příjmy kapitoly 396 - Státní dluh

Zdroj: MF, ČSÚ

V letech 2016 až 2019 došlo rovněž k poklesu akruálních úrokových nákladů, který byl způsoben souběhem poklesu státního dluhu v tomto období a z dlouhodobého hlediska nízké úrovně výnosů státních dluhopisů. V důsledku významného růstu státního dluhu však akruální úroky státního dluhu i podíl akruálních úroků na HDP začaly v posledních třech letech opět růst, což je patrné zejména v roce 2022.

Tabulka č. 8: Vývoj akruálních úroků státního dluhu v letech 2016 až 2022

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Akruální úroky státního dluhu (mil. Kč)	41 738	36 088	35 686	34 773	37 550	40 086	51 955
Podíl akruálních úroků na HDP (%)	0,87	0,71	0,66	0,60	0,66	0,66	0,77

Zdroj: MF, ČSÚ

2 Rozpočet kapitoly Státní dluh a jeho plnění

Dne 20. února 2015 nabyl účinnosti zákon č. 25/2015 Sb., kterým se mění zákon č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla), ve znění pozdějších předpisů. V rámci změny rozpočtových pravidel došlo k doplnění odstavce 8 do paragrafu 34. V důsledku této změny ministerstvo počínaje rokem 2016 realizuje vzájemný zápočet rozpočtových příjmů a výdajů kapitoly 396 – Státní dluh (dále též „kapitoly“), které vzniknou v důsledku finančních operací spojených s řízením likvidity státní pokladny nebo s řízením státního dluhu uskutečněných v průběhu určitého období².

Pro rok 2022 byla nastavena měsíční periodicitu vypořádání korunových úrokových příjmových a výdajových toků se státním rozpočtem, tj. převodů mezi vypořádacím a rozpočtovým účtem kapitoly. Jelikož v každém měsíci roku 2022 úrokové výdajové toky převýšily úrokové příjmové toky, tj. celková bilance příjmových a výdajových toků byla záporná, byly v roce 2022 výsledkem vzájemného zápočtu úrokových příjmů a výdajů vždy výdaje a kapitola tak v průběhu roku 2022 vykázala výhradně úrokové výdaje.

² V průběhu roku 2022 byl realizován vzájemný zápočet korunových úrokových příjmů a výdajů kapitoly. V rámci poplatků k vzájemnému zápočtu v roce 2022 nedošlo.

Počínaje 30. září 2022 byl v roce 2022 v souladu se zákonem č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla), ve znění pozdějších předpisů prováděn rovněž vzájemný zápočet úrokových příjmových a výdajových toků denominovaných v eurech v pilotním režimu, přičemž k vypořádání těchto toků se státním rozpočtem došlo dne 30. prosince 2022.

2.1 Příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

Celkové rozpočtované i skutečné příjmy v roce 2022 byly nulové, stejně jako v roce 2021.

Tabulka č. 9: Výdaje kapitoly Státní dluh (mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2022		Skutečnost	%	Index
	2021	Schválený	Po změnách	2022		
1	2	3	4	5	6 = 5 : 4	7 = 5 : 2
Výdaje kapitoly celkem	42 234	53 967	51 694	49 705	96,2	117,7
1. Úrokové výdaje celkem	42 004	53 367	51 094	49 459	96,8	117,8
na vnitřní dluh	37 792	48 817	46 544	45 100	96,9	119,3
na instrumenty peněžního trhu	-2 462	1 000	-1 273	-19 257	1512,7	782,2
na státní dluhopisy pro občany	919	2 250	2 250	4 220	187,6	459,4
na středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na domácím trhu	39 335	45 567	45 567	60 137	132,0	152,9
na vnější dluh	4 094	4 300	4 300	4 212	98,0	102,9
na středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích	4 408	3 500	3 500	3 112	88,9	70,6
na přijaté zápůjčky a úvěry	-314	800	800	1 100	137,5	-350,3
platební účty	118	250	250	147	58,9	125,3
2. Poplatky	230	600	600	246	41,0	106,8

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v roce 2022 dosáhly výše 49 705 mil. Kč, což je 96,2 % rozpočtu po změnách a 92,1 % schváleného rozpočtu. Tyto výdaje byly dány převážně úrokovými výdaji ve výši 49 459 mil. Kč, což je 96,8 % rozpočtu po změnách, poplatky spojené s obsluhou státního dluhu (dále též „poplatky“) činily 246 mil. Kč, což je 41,0 % rozpočtu po změnách. Úspora výdajů oproti schválenému rozpočtu ve výši 4,3 mld. Kč³ byla důsledkem aktivního řízení státního dluhu a vhodného časování emisní činnosti ze strany ministerstva.

Celkové úrokové výdaje ve výši 49 459 mil. Kč jsou dány souhrnem úrokových výdajů na vnitřní dluh ve výši 45 100 mil. Kč, úrokových výdajů na vnější dluh ve výši 4 212 mil. Kč a rovněž výdajů z titulu peněžního plnění nahrazujícího úrok majitelům vybraných účtů státní pokladny snížených o saldo úroků ze zůstatků na platebních účtech ministerstva ve výši 147 mil. Kč.

V roce 2021 činily výdaje kapitoly 42 234 mil. Kč, z čehož úrokové výdaje dosahovaly 42 004 mil. Kč a poplatky 230 mil. Kč. Výdaje kapitoly v roce 2022 tak byly o 7 472 mil. Kč, tj. o 17,7 % vyšší než celkové výdaje kapitoly v roce 2021. Úrokové výdaje byly přitom v roce 2022 oproti roku 2021 vyšší o 7 456 mil. Kč, tj. o 17,8 %, zatímco poplatky byly meziročně vyšší o 16 mil. Kč, tj. o 6,8 %.

2.2 Podrobnější informace o příjmech a výdajích kapitoly Státní dluh

Vzhledem k nulovým příjmům kapitoly v roce 2022 jsou celkové i úrokové výdaje kapitoly rovny čistým celkovým, resp. čistým úrokovým výdajům. Čisté úrokové výdaje vnitřního dluhu jsou složeny z čistých úrokových výdajů instrumentů peněžního trhu, z čistých úrokových výdajů na státní dluhopisy pro občany a z čistých úrokových výdajů střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu.

V roce 2022 čisté úrokové výdaje na vnitřní dluh činily 45 100 mil. Kč oproti 37 792 mil. Kč v roce 2021. Meziročně tak byly tyto výdaje vyšší o 7 309 mil. Kč, tj. o 19,3 %. V porovnání s rokem 2021 se podíl těchto výdajů na celkových čistých úrokových výdajích zvýšil o 1,2 procentního bodu z 90,0 % na 91,2 %.

Čisté úrokové výdaje na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy vydané na domácím trhu se meziročně zvýšily z 39 335 mil. Kč v roce 2021 na 60 137 mil. Kč v roce 2022, tj. o 20 802 mil. Kč, resp. 52,9 %. Tyto výdaje byly určeny výplatami výnosů střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na

³ Jedná se o úsporu oproti rozpočtu kapitoly Státní dluh schválenému v rámci změny zákona o státním rozpočtu České republiky na rok 2022 (zákon č. 344/2022 Sb., kterým se mění zákon č. 57/2022 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2022). Úspory výdajů ve výši 0,3 mld. Kč bylo dosaženo i oproti rozpočtu původně schválenému dne 10. března 2022.

domácím trhu v celkové výši 47 940 mil. Kč⁴, dále diskonty střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím primárním trhu ve výši 17 932 mil. Kč, čistými výdajovými toky spojenými s přímými prodeji střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů z majetkového účtu ministerstva ve výši 2 568 mil. Kč a rovněž čistými výdajovými toky z titulu výměnných operací ve výši 431 mil. Kč, snižovány byly naopak příjmovými toky spojenými s emisemi střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu, kdy prémie činily 5 602 mil. Kč a alikvotní úrokové výnosy 3 133 mil. Kč.

Meziroční růst čistých úrokových výdajů střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu byl dán především růstem výplat výnosů střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu o 10 665 mil. Kč v důsledku růstu stavu vydaných dluhopisů a výrazného zvýšení úrokových sazeb, dále zvýšením výdajů na diskonty střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na primárním trhu o 6 741 mil. Kč a významně nižšími příjmovými toky spojenými s premiemi těchto emisí na primárním trhu o 4 676 mil. Kč, a to zejména v důsledku růstu výnosů státních dluhopisů vydávaných v roce 2022 oproti roku 2021, rovněž růstem čistých výdajů spojených s přímými prodeji střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů z majetkového účtu ministerstva o 2 209 mil. Kč a konečně poklesem příjmových toků ze zpětných odkupů střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu na majetkový účet ministerstva ve výši 51 mil. Kč. Naopak v roce 2022 oproti roku 2021 došlo k poklesu čistých výdajů na výměnné operace státních dluhopisů o 2 330 mil. Kč a k růstu příjmových toků spojených s alikvotními úrokovými výnosy na primárním trhu o 1 209 mil. Kč.

Čisté úrokové příjmy instrumentů peněžního trhu v roce 2022 činily 19 257 mil. Kč, přičemž byly dány zejména přijatými úroky z operací řízení korunové likvidity státní pokladny (reverzních repo operací s kolaterálem v podobě poukázek České národní banky, státních pokladničních poukázek a střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu a depozitních operací) ve výši 22 202 mil. Kč, přijatými úroky z eurových úvěrů poskytnutých dle § 35 odst. 5 zákona č. 218/2000 Sb. ve výši 785 mil. Kč, přijatými úroky z eurových reverzních repo operací s kolaterálem poukázek České národní banky a střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů ve výši 112 mil. Kč, dále příjmy z úroků z přijatých zápůjček v podobě depozitních operací denominovaných v cizích měnách ve výši 17 mil. Kč a konečně prostředky přijatými z titulu zápůjčních facilit státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček ve výši 3 mil. Kč.

Čisté úrokové příjmy instrumentů peněžního trhu v roce 2022 byly naopak snižovány výdajovými toky spojenými s diskonty emisí státních pokladničních poukázek ve výši 3 502 mil. Kč a rovněž úrokovými výdaji z titulu devizových swapových operací souvisejících s cizoměnovým zdrojem financování ve výši 360 mil. Kč.

Oproti roku 2021, kdy čisté úrokové příjmy instrumentů peněžního trhu činily 2 462 mil. Kč, tak tyto vzrostly o 16 795 mil. Kč. Tento růst byl dán především výrazným růstem čistých úroků z operací řízení korunové likvidity státní pokladny o 19 702 mil. Kč zejména v důsledku výrazného zvýšení základních úrokových sazeb České národní banky v průběhu roku 2021 a 1. pololetí 2022 z 0,25 % p. a. až na 7,00 % p. a., a rovněž novými příjmovými toky z titulu úroků z eurových úvěrů poskytnutých dle § 35 odst. 5 zákona č. 218/2000 Sb. a úroků z eurových reverzních repo operací s kolaterálem poukázek České národní banky a střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové výši 896 mil. Kč. Naopak ke snížení čistých příjmů přispěl růst výdajů na diskonty státních pokladničních poukázek v roce 2022 oproti roku 2021 o 3 363 mil. Kč v důsledku meziročního růstu průměrných výnosů do splatnosti a vyšší celkové jmenovité hodnoty vydaných státních pokladničních poukázek a rovněž růst čistých úrokových výdajů na devizové swapy o 435 mil. Kč.

Čisté úrokové výdaje na státní dluhopisy pro občany dosáhly v roce 2022 výše 4 220 mil. Kč, přičemž byly dány zejména reinvesticemi výnosů státních dluhopisů pro občany ve výši 4 191 mil. Kč, dále výplatami výnosů státních dluhopisů pro občany ve výši 218 tis. Kč a výplatami poměrného výnosu při splacení těchto dluhopisů před stanovenou dobou splatnosti na základě uplatnění práva držitelů ve výši 29 mil. Kč. Čisté úrokové výdaje na státní dluhopisy pro občany se tak oproti roku 2021 meziročně zvýšily o 3 301 mil. Kč především v důsledku skutečnosti, že v roce 2022 se do rozpočtových výdajů postupně zvyšuje dopad emisí Dluhopisů Republiky vydávaných v předchozích letech a také z důvodu růstu výnosů protiinflačních Dluhopisů Republiky v souvislosti s akcelerací inflace.

⁴ Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných Evropské investiční bance ve výši cca 45 mil. Kč

Čisté úrokové výdaje na vnější dluh v roce 2022 byly dány čistými úrokovými výdaji střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na zahraničních trzích a čistými úrokovými výdaji na přijaté zápůjčky a úvěry. V roce 2022 tyto výdaje činily 4 212 mil. Kč oproti 4 094 mil. Kč v roce 2021 a vzrostly tak meziročně o 118 mil. Kč.

Čisté úrokové výdaje z titulu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na zahraničních trzích v roce 2022 činily celkem 3 112 mil. Kč, včetně vlivu zajišťovacích derivátových operací. Vzhledem k tomu, že v roce 2021 dosáhly tyto výdaje celkem 4 408 mil. Kč, došlo k jejich meziročnímu poklesu o 1 296 mil. Kč, tj. o 29,4 % především v důsledku splátky 5. emise státních dluhopisů denominované v jednotné evropské měně v roce 2021.

Čisté úrokové výdaje z přijatých zápůjček a úvěrů dosáhly v roce 2022 výše 1 100 mil. Kč, zatímco v roce 2021 činily -314 mil. Kč, tj. vzrostly meziročně o 1 414 mil. Kč. Tyto výdaje byly dány především úrokovými výdaji spojenými s úvěry přijatými od Evropské investiční banky, které v roce 2022 činily 914 mil. Kč, přičemž se meziročně zvýšily o 700 mil. Kč v důsledku výrazného růstu úrokových sazeb. Úrokové výdaje spojené s finanční pomocí v rámci evropského nástroje SURE činily 186 mil. Kč, z čehož úrokový výdaj spojený s 1. tranší tohoto nástroje činil 61 mil. Kč a diskont spojený s přijetím dodatečné finanční pomoci SURE pak 124 mil. Kč. Čisté výdajové toky spojené s finanční pomocí SURE se tak v roce 2022 meziročně zvýšily o 713 mil. Kč.

Součástí úrokových výdajů kapitoly bylo v roce 2022 také peněžní plnění nahrazující úrok majitelům účtů podle § 3 písm. h) bodů 11 až 13 a 15 až 17 zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla) ve výši 149 mil. Kč. V roce 2022 došlo rovněž k převodu úroků ze zůstatku na korunovém souhrnném účtu státní pokladny v České národní bance do rozpočtu kapitoly v celkové výši 2 mil. Kč a k převodu úroků ze zůstatku na evrovém souhrnném účtu státní pokladny v České národní bance do rozpočtu kapitoly v celkové výši 73 tis. Kč.

Z hlediska rozpočtové skladby byla převážná část úrokových výdajů ve výši 48 473 165 tis. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní, další část ve výši 192 821 tis. Kč na položce 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty k vlastním dluhopisům, další část ve výši 644 487 tis. Kč na položce 5147 – Úrokové výdaje na finanční deriváty kromě výdajů na deriváty k vlastním dluhopisům a poslední část ve výši 148 965 tis. Kč na položce 5811 – Výdaje na náhrady za nezpůsobenou újmu. Z poplatků byla rozhodující část ve výši 245 263 tis. Kč zaznamenána na položce 5144 – Úplaty dluhové služby, zatímco 783 tis. Kč na položce 5362 – Platby daní státnímu rozpočtu.

Z hlediska sledování rovnoměrnosti běžných (a současně celkových) realizovaných výdajů kapitoly Státní dluh lze konstatovat, že tyto činily v 1. čtvrtletí 2022 celkem 7 925 mil. Kč, ve 2. čtvrtletí 2022 dosáhly 15 075 mil. Kč, ve 3. čtvrtletí 2022 pak 9 168 mil. Kč a konečně ve 4. čtvrtletí 2022 činily 17 537 mil. Kč.

Relativně vysoké celkové výdaje kapitoly ve 2. čtvrtletí 2022 byly dány vysokým počtem výplatních termínů střednědobých a dlouhodobých dluhopisů vydaných na domácím i zahraničních trzích, zatímco ve 4. čtvrtletí 2022 byla vysoká úroveň těchto celkových výdajů zapříčiněna též růstem výdajů na diskonty střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na primárním trhu v posledním čtvrtletí roku 2022.

2.3 Přehled úprav rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2022

Tabulka č. 10: Původně schválený rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2022 (Kč)

Příjmy	Daňové příjmy ^{*)}	0
	Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	0
	v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem	0
Výdaje	Obsluha státního dluhu	49 966 880 286
Financování	Změna stavu státního dluhu	262 681 987 238
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv ^{**)}	17 318 012 762

^{*)} bez příjmů z povinného pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti

^{**)} včetně jaderného účtu a zvláštního účtu rezervy důchodového pojištění

Zdroj: MF

V rámci schválené novely zákona č. 57/2022 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2022 došlo v průběhu roku 2022 k navýšení rozpočtu výdajů kapitoly 396 – Státní dluh z původních 49 966 880 286 Kč na 53 966 880 286 Kč, tj. o 4 000 000 000 Kč.

V kapitole 396 – Státní dluh byla rovněž v průběhu roku 2022 realizována 3 rozpočtová opatření (dále též „ROP“), z čehož dvě ROP byla uskutečněna na vrub a jedno ve prospěch kapitoly 396 – Státní dluh. Výše uvedená ROP v souhrnu snížila výdajový specifický ukazatel Obsluha státního dluhu, o 2 272 995 181 Kč, konkrétně výdajový okruh Úroky státního dluhu.

V průběhu roku 2022 bylo realizováno ROP snižující rozpočet výdajů kapitoly 396 – Státní dluh ve prospěch kapitoly 374 – Správa státních hmotných rezerv ve výši 4 000 000 000 Kč na pořízení a ochraňování státních hmotných rezerv (UV č. 329/V) a rovněž ROP ve prospěch kapitoly 398 – Všeobecná pokladní správa ve výši 272 995 181 Kč určených na posílení Rezervy na řešení krizových situací. Vzhledem k vývoji situace na finančních trzích bylo rovněž realizováno ROP zvyšující rozpočet kapitoly 396 – Státní dluh na vrub kapitoly 307 – Ministerstvo obrany, přičemž prostředky ve výši 2 000 000 000 Kč byly určeny na posílení výdajů kapitoly Státní dluh.

V důsledku těchto rozpočtových opatření byl schválený rozpočet výdajů kapitoly 396 – Státní dluh snížen z 53 966 880 286 Kč o 2 272 995 181 Kč na 51 693 885 105 Kč.

Původně schválený schodek státního rozpočtu na rok 2022 činil 280 000 000 000 Kč, rozpočet ukazatele „Financování – změna stavu státního dluhu“ dosahoval 262 681 987 238 Kč, schválený rozpočet ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ činil 17 318 012 762 Kč.

V důsledku výše uvedené změny zákona o státním rozpočtu na rok 2022 došlo k navýšení schváleného schodku státního rozpočtu na 375 000 000 000 Kč. Rozpočet ukazatele „Financování – změna stavu státního dluhu“ se zvýšil na 357 681 987 238 Kč, schválený rozpočet ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ zůstal ve výši 17 318 012 762 Kč.

V průběhu roku 2022 nebyla realizována žádná rozpočtová opatření, která by měla dopad na ukazatele financování.

Tabulka č. 11: Rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2022 po schválení změny zákona o státním rozpočtu a provedení rozpočtových opatření (Kč)

Příjmy	Daňové příjmy ^{*)}	0
	Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	0
	v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem	0
Výdaje	Obsluha státního dluhu	51 693 885 105
Financování	Změna stavu státního dluhu	357 681 987 238
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv ^{**)}	17 318 012 762

^{*)} bez příjmů z povinného pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti

^{**)} včetně jaderného účtu a zvláštního účtu rezervy důchodového pojištění

Zdroj: MF

Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu státního dluhu“ v kapitole Státní dluh činila 344 990 420 644,43 Kč. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila 15 411 447 871,82 Kč. Celkem tak byl v roce 2022 financován schodek státního rozpočtu ve výši 360 401 868 516,25 Kč.

III. Řízení státního dluhu

1 Strategie financování a řízení státního dluhu

Základní rámec realizace financování státu pro rok 2022 a výchozí limity a cíle pro jednotlivé sledované ukazatele portfolia státního dluhu ve střednědobém výhledu byly konkretizovány v aktualizaci Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2022, která byla původně zveřejněna dne 6. ledna 2022 jako předběžná pro období rozpočtového provizoria, a to v návaznosti na schválení zákona č. 57/2022 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2022, který nabyl účinnosti dne 19. března 2022. Následně uveřejnilo ministerstvo Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2022 – aktualizace na 2. pololetí, a to v návaznosti na schválení návrhu zákona, kterým se mění zákon č. 57/2022 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2022, na základě usnesení vlády České republiky č. 637 ze dne 27. července 2022.

Ministerstvo tak aktualizovalo potřebu financování na rok 2022, která se skládá ze splátek státního dluhu a schodku státního rozpočtu. Za účelem krytí zvýšené potřeby financování nově definovalo minimální rozsah jmenovité hodnoty hrubé emise korunových SDD a určilo další financující kanály tak, aby zajistilo dostatečné likviditní rezervy pro krytí schodku státního rozpočtu v průběhu roku. Ministerstvo nemuselo přistoupit k revizi strategických cílů a limitů refinančního a úrokového rizika, jejichž platnost je vyhlášována pro střednědobý horizont, v souvislosti s dostatečnou likviditou na souhrnných účtech státní pokladny a poměrně stabilními zůstatky těch majitelů účtů, kteří jsou pod souhrnné účty státní pokladny zahrnuti povinně, zefektivňováním a modernizací řízení likvidity státní pokladny.

Koncept definice střednědobých cílů a limitů umožňuje pružnou reakci na krátkodobé tržní podmínky a na zájem investorů o instrumenty v určitém segmentu doby do splatnosti či doby do refixace. Krátkodobé vychýlení ze stanovených strategických střednědobých limitů a cílů pro rizikové parametry dluhového portfolia pro refinanční a úrokové riziko je možné, avšak emisní činnost ve střednědobém horizontu je vždy plánována tak, aby definované cíle a limity byly v tomto horizontu splněny.

Tabulka č. 12: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

Ukazatel	31.12.2020	31.12.2021	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont v roce 2022	31.12.2022
Krátkodobý státní dluh	10,9 %	10,8 %	20,0 % a méně	12,1 %
Střednědobý státní dluh	47,4 %	42,6 %	70,0 % a méně	47,0 %
Průměrná doba do splatnosti	6,2 roku	6,4 roku	6,5 roku	6,2 roku
Úroková refixace do 1 roku	21,2 %	22,9 %	40,0 % a méně	23,2 %
Průměrná doba do refixace	5,7 roku	5,9 roku	5,0 až 6,0 roku	5,6 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	8,9 %	7,0 %	15,0 % ¹	5,8 %
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	8,4 %	5,3 %	15,0 % ¹	3,6 %

¹ V případě nenaďalé depreciace 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

Podíl krátkodobého státního dluhu ke konci roku 2022 činil 12,1 % celkového státního dluhu a i přes meziroční nárůst ve výši 1,3 procentního bodu se stále nachází pod limitní hranicí stanovenou pro střednědobý horizont. Hodnota podílu střednědobého státního dluhu na celkovém státním dluhu ke konci roku 2022 činí 47,0 %, oproti konci roku 2021 se tak zvýšila o 4,5 procentního bodu, přičemž i tento ukazatel se dále pohybuje pod limitní hranicí stanovenou pro střednědobý horizont. Nižší průměrná doba do splatnosti nově prodaných státních dluhopisů ovlivnila i průměrnou dobu do splatnosti státního dluhu, která na konci roku 2022 dosáhla úrovně 6,2 roku a pohybovala se tak pod střednědobým cílem, který byl v rámci Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2022 uveřejněné dne 6. ledna 2022 navýšen z 6,0 roku na 6,5 roku, tj. o 0,5 roku. Podíl úrokové refixace do jednoho roku na celkovém státním dluhu se ke konci roku 2022 pohybuje na úrovni 23,2 %, čímž došlo k mírnému meziročnímu nárůstu tohoto ukazatele o 0,3 procentního bodu, a to zejména v důsledku vydání nové emise variabilně úročených SDD. Ke konci roku 2022 činí hodnota podílu čisté

cizoměnové expozice s dopadem na výši státního dluhu 5,8 % celkového státního dluhu a hodnota podílu čisté krátkodobé cizoměnové expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu ke konci roku 2022 dosahuje 3,6 % celkového státního dluhu. Hodnoty těchto ukazatelů se také pohybují pod svojí limitní hranicí.

Rozpočet kapitoly 396 – Státní dluh je každoročně sestavován na základě analýzy úrokových výdajů Cost-at-Risk. Očekávané čisté výdaje činily 48,1 mld. Kč, přičemž skutečně čisté výdaje kapitoly v roce 2022 jsou na úrovni 49,5 mld. Kč, tj. zhruba 0,7 % HDP. Srovnání skutečně realizovaných čistých úrokových výdajů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných výdajů (průměrem simulací) a úrokových výdajů v riziku (95% a 99% kvantil simulací) v letech 2021 a 2022 zachycuje následující tabulka. Čisté úrokové výdaje tak i v roce 2022 zůstaly pod hranicí CaR 95 % i CaR 99 %, které byly stanoveny na úrovni 58,0 mld. Kč, respektive na 63,1 mld. Kč.

Tabulka č. 13: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje v roce 2021 a 2022 (mld. Kč)

	2021	2022
Skutečné výdaje	42,0	49,5
Očekávané výdaje	47,0	48,1
CaR 95 %	54,1	58,0
CaR 99 %	58,3	63,1
Odchylka očekávání od skutečnosti	5,0	-1,4

Zdroj: MF

Očekávané čisté úrokové výdaje predikované modelem jsou o 1,4 mld. Kč nižší oproti skutečnosti. Diference očekávaných čistých úrokových výdajů ve výši 10,9 mld. Kč je způsobena vlivem vyšších než očekávaných příjmů státního rozpočtu z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny v prostředí rostoucích základních úrokových sazeb České národní banky. S ohledem na tuto skutečnost ministerstvo flexibilně zareagovalo v druhé polovině roku 2022 změnou struktury emisních kalendářů střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a státních pokladničních poukázek, když nabízelo k prodeji ve větší míře střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy s nižší kupónovou sazbou tak, aby touto emisní činností nebyly výrazně zatíženy úrokové výdaje v následujících letech. Diference z tohoto titulu činí celkem 8,8 mld. Kč.

Počínaje rokem 2013 je v rámci efektivního řízení v souladu s nejmodernějšími principy řízení vládních financí využívána disponibilní likvidita státní pokladny v procesu krytí potřeby financování. Rezervu peněžních prostředků, která byla v minulých letech vytvářena emisní činností při souvztažném růstu hrubého státního dluhu, tak nahrazují ostatní disponibilní peněžní prostředky centrálního systému řízení souhrnných účtů státní pokladny.

2 Řízení likvidity státní pokladny v roce 2022

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v roce 2022 provedeny krátkodobé investice s použitím kolaterálu poukázek České národní banky v celkové jmenovité hodnotě 13 498 967 mil. Kč, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 13 463 967 mil. Kč. V rámci těchto operací byla dosažena průměrná úroková sazba 5,7 % p. a. V rámci řízení likvidity eurové státní pokladny byly v roce 2022 provedeny krátkodobé investice s použitím kolaterálu poukázek České národní banky a střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů České republiky v celkové jmenovité hodnotě 11 155 mil. EUR, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 11 055 mil. EUR. V rámci těchto operací byla dosažena průměrná úroková sazba 1,1 % p. a. Celkový čistý příjem z operací s použitím kolaterálu poukázek České národní banky a střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů České republiky činil 22 308,0 mil. Kč.

Celkový příjem ze zápůjček a úvěrů poskytnutých v souladu s § 35 odst. 5 zákona o rozpočtových pravidlech v roce 2022 činil 789,7 mil. Kč. Peněžní plnění nahrazující úrok činilo v roce 2022 celkem 149,0 mil. Kč. Úročením zůstatků běžných účtů bylo dosaženo příjmu 1,8 mil. Kč. Úrokové výdaje za krátkodobé výpůjční operace v cizí měně realizované za kladné sazby činily 41,1 mil. Kč. Celkové čisté příjmy z těchto operací činily 601,4 mil. Kč.

K 31. prosinci 2022 byly na majetkových účtech ministerstva evidovány poukázky České národní banky v celkové jmenovité hodnotě 38 471 mil. Kč, které představovaly hodnotu kolaterálu aktivních investičních

operací a státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 100 000 mil. Kč určené jako kolaterál výpůjčních repo operací pro případ posilování likvidity státní pokladny.

Tabulka č. 14: Porovnání čistých příjmů státního rozpočtu z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny a výpůjčních operací se záporným výnosem v roce 2021 a 2022 (mil. Kč)

Čisté příjmy	2021	2022	2022/2021
z REPO operací	2 471	22 308	902,8
z DEPO operací	-89	601	-675,9
z devizových swapů	75	-360	-479,6
ze zápůjčních facilit	11	3	29,9
Celkem čisté příjmy dosažené při řízení likvidity státní pokladny a státního dluhu	2 468	22 553	913,8
Emisní činnost a výpůjční operace v cizí měně se záporným výnosem ¹	707	58	8,3
Celkem čisté příjmy státního rozpočtu z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny a výpůjčních operací se záporným výnosem	3 175	22 611	712,1

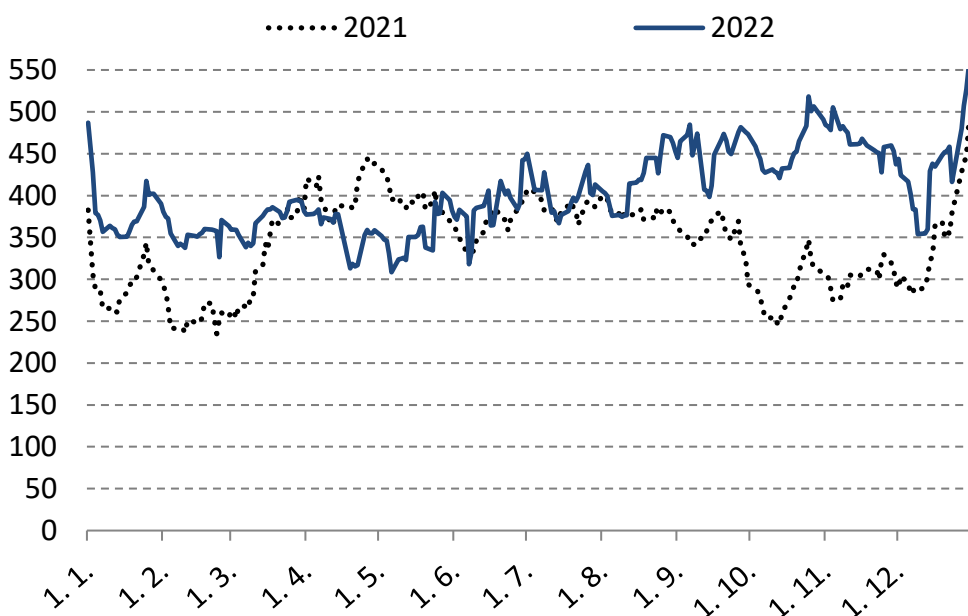
¹ Se zohledněním budoucích výdajů v podobě výplat kupónů do splatnosti těchto dluhopisů, pokud nebyly bez výnosu.

Zdroj: MF

Zatímco v roce 2022 dosáhly celkové čisté úrokové příjmy z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny a z operací se záporným výnosem výše 22 611 mil. Kč, v roce 2021 dosáhly 3 175 mil. Kč. Důvodem meziročního nárůstu bylo především prudké navýšení základních úrokových sazeb ze strany České národní banky v první polovině roku a růst eurových úrokových sazeb v druhé polovině roku. 2T repo sazba České národní banky se zvýšila z původních 3,75 % p. a. až na 7,00 % p. a., depozitní sazba Evropské centrální banky v průběhu roku opustila zápornou úroveň, když se zvýšila z -0,50 % p. a. až na 2,00 % p. a.

Tak jako v každém roce je stav státní pokladny nejvíce ovlivněn vývojem salda státního rozpočtu, emisní činností, splátkami státních dluhopisů a příjmy od Evropské komise.

Graf č. 4: Státní pokladna za rok 2021 a 2022 (mld. Kč)

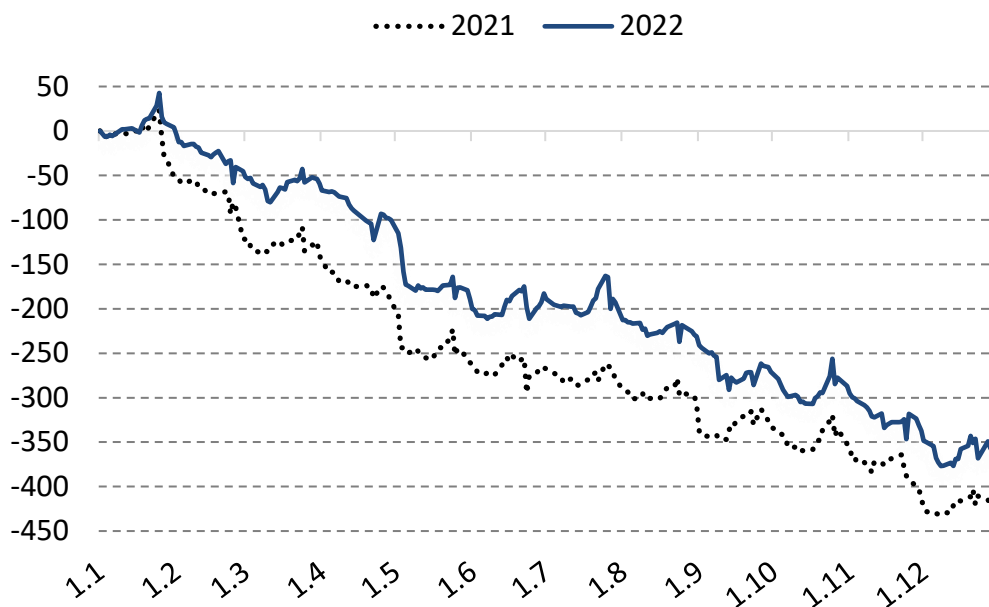


Zdroj: ČNB a MF

Hospodaření státního rozpočtu za rok 2022 skončilo schodkem ve výši 360,4 mld. Kč, tj. meziročně se snížilo o 59,3 mld. Kč a ve srovnání s rokem 2021 se vyvíjelo příznivěji z důvodu vyšších příjmů státního rozpočtu. Příjmové straně nejvíce pomohly meziročně vyšší výnosy pojistného a daňových příjmů, konkrétně hlavně daně z přidané hodnoty a daní z příjmů právnických osob. Na výdajové straně stály především vyplacené prostředky na tzv. úsporný tarif včetně odpuštění poplatku za obnovitelné zdroje energie, navýšení životního

a existenčního minima, na dávky na bydlení, mimořádnou valorizaci všech důchodů či na jiné sociální dávky a výdaje související s humanitární pomocí uprchlíkům. Zároveň však byl vyplacen nižší objem prostředků souvisejících s protiepidemickou pomocí. Výrazné rozdíly ve výkyvech salda státního rozpočtu v obou letech způsobuje především časový nesoulad ve dnech splatnosti daně z přidané hodnoty (DPH) a splatných vratek DPH, přičemž velkou roli hraje rovněž časové rozvržení převodu prostředků z Národního fondu do státního rozpočtu, jakož i další změny v rozložení některých výdajů státního rozpočtu v čase.

Graf č. 5: Vývoj státního rozpočtu za rok 2021 a 2022 (mld. Kč)



Zdroj: ČNB a MF

IV. Tabulková příloha

Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2022

Příloha č. 2: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2022

Zdroj Příloh 1 až 2: MF

Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2022 (mlrd. Kč)

Název	Stav k 1. 1. 2022	Výpůjční operace (a)	Splátky (b)	Kurzové rozdíly a ostatní vlivy (c)	Změna (a - b + c)	Stav k 31. 12. 2022
STÁTNÍ DLUH CELKEM	2 465,8	1 342,4	906,1	-7,2	429,1	2 894,8
Vnitřní dluh	2 292,1	1 008,8	693,9	-0,9	313,9	2 606,0
Státní pokladniční poukázky	33,3	503,0	536,3		-33,3	0,0
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	79,0				0,0	79,0
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	70,5		70,5		-70,5	0,0
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	21,1	0,3			0,3	21,4
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	88,6				0,0	88,6
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	88,3				0,0	88,3
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	149,0				0,0	149,0
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	121,0	8,2			8,2	129,2
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	119,0				0,0	119,0
94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	148,4	0,6			0,6	149,0
95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	149,0				0,0	149,0
97. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	120,0		8,1		-8,1	111,9
100. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	124,0	6,6			6,6	130,6
102. emise střednědobých dluhopisů (2017)	5,8		5,8		-5,8	0,0
103. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	145,8	3,2			3,2	149,0
105. emise dlouhodobých dluhopisů (2018)	138,9	9,3			9,3	148,2
106. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	2,9	0,0	0,1		0,0	2,9
107. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,9	0,0	0,0		0,0	0,9
108. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,4	0,0	0,0		0,0	0,4
110. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	5,1	0,6	0,0		0,6	5,7
111. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,1	0,0	0,0		0,0	0,1
112. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	1,2	0,2	0,0		0,2	1,3
113. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
114. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,1	0,0	0,0		0,0	0,1
115. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	1,6	0,1	0,0		0,1	1,7
116. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
117. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,1	0,0	0,0		0,0	0,0
118. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	2,0	0,2	0,0		0,2	2,2
119. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
120. emise střednědobých dluhopisů (2020)	119,0				0,0	119,0
121. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	148,2	0,8			0,8	149,0
122. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,1	0,0	0,0		0,0	0,1
123. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	2,0	0,3	0,0		0,2	2,3
124. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,1	0,0	0,0		0,0	0,1
125. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	48,2	8,5			8,5	56,7
126. emise střednědobých dluhopisů (2020)	69,0		69,0		-69,0	0,0
127. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,1	0,0	0,0		0,0	0,0
128. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	4,0	0,6	0,0		0,6	4,6
129. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	12,4			-0,4	-0,4	12,1
130. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	76,0	4,6			4,6	80,6
131. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0				0,0	0,0
132. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	5,2				0,0	5,2
133. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
134. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	3,2	0,3	0,0		0,3	3,5
135. emise střednědobých dluhopisů (2021)	39,0	1,4			1,4	40,4
136. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	0,1	0,0	0,0		0,0	0,1
137. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	4,3	0,6	0,0		0,6	4,9
138. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	82,0	59,2			59,2	141,2
139. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	48,5	40,5			40,5	88,9
140. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	0,1	0,0	0,0		0,0	0,1
141. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	5,4	0,9	0,0		0,9	6,3
142. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	9,1	10,8			10,8	19,9
143. emise dlouhodobých dluhopisů (2022)	0,0	0,1			0,1	0,1
144. emise dlouhodobých dluhopisů (2022)	0,0	41,0			41,0	41,0
145. emise dlouhodobých dluhopisů (2022)	0,0	45,9			45,9	45,9
146. emise střednědobých dluhopisů (2022)	0,0	24,6		-0,5	24,1	24,1
147. emise střednědobých dluhopisů (2022)	0,0	27,7			27,7	27,7
148. emise střednědobých dluhopisů (2022)	0,0	100,0			100,0	100,0
149. emise dlouhodobých dluhopisů (2022)	0,0	41,5			41,5	41,5
150. emise dlouhodobých dluhopisů (2022)	0,0	62,1			62,1	62,1
Krátkodobé zápůjčky	0,0	4,9	3,6	-0,1	1,2	1,2
Směnky a nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů	0,1			0,0	0,0	0,1
Vnější dluh	173,7	333,6	212,2	-6,3	115,1	288,9
6. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2012)	68,4		67,8	-0,6	-68,4	0,0
1. emise státních dluhopisů denominovaná v japonských jenech (2006)	5,7			-0,6	-0,6	5,1
Úvěry od EIB	26,5		4,4	-0,1	-4,5	22,1
Úvěry od CEB	7,5			-0,2	-0,2	7,2
Úvěry od EK v rámci nástroje SURE	49,7	60,7		-1,9	58,8	108,5
Krátkodobé zápůjčky	15,9	273,0	140,0	-3,0	130,0	145,9

Příloha č. 2: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2022 (mil. Kč)

Název	Úrok	Poplatky dluhové služby	Celkové výdaje
CELKEM	49 459,4	246,0	49 705,5
Vnitřní státní dluh	45 100,3	161,8	45 262,1
Státní pokladniční poukázky	3 502,0	0,1	3 502,0
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	3 318,0	0,2	3 318,2
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	3 300,9	0,2	3 301,1
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	952,1	0,2	952,3
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	5 097,9	0,2	5 098,0
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	1 094,4	0,2	1 094,6
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	0,0		0,0
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	0,0		0,0
69. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	0,1		0,1
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	0,0		0,0
73. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,0		0,0
75. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,0		0,0
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	3 725,0	0,2	3 725,2
82. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0		0,0
83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	0,0		0,0
84. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0		0,0
85. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0		0,0
86. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0		0,0
87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	0,0		0,0
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	3 536,7	1,4	3 538,1
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	5 690,7	0,2	5 691,0
94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	1 549,9	0,2	1 550,1
95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	1 490,0	0,2	1 490,2
97. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	148,6	0,2	148,8
100. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	1 613,6	1,0	1 614,7
102. emise střednědobých dluhopisů (2017)	0,0		0,0
103. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	3 665,0	0,3	3 665,3
105. emise dlouhodobých dluhopisů (2018)	4 198,5	0,4	4 198,8
106. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	43,7	0,1	43,7
107. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	13,5	0,0	13,5
108. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	5,7	0,1	5,7
110. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	745,4	0,1	745,5
111. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,7	0,1	0,8
112. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	208,2	0,1	208,3
113. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,3	0,0	0,4
114. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,5	0,1	0,6
115. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	102,9	0,1	102,9
116. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,2	0,0	0,2
117. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,5	0,0	0,6
118. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	212,1	0,1	212,1
119. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,4	0,0	0,4
120. emise střednědobých dluhopisů (2020)	1 487,5	0,2	1 487,7
121. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	1 952,5	0,2	1 952,7
122. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	1,4	0,1	1,5
123. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	295,7	0,4	296,1
124. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	1,2	0,1	1,2
125. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	2 926,8	0,4	2 927,2
126. emise střednědobých dluhopisů (2020)	69,0	0,1	69,1
127. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,4	0,1	0,4
128. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	722,5	2,0	724,5
129. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		0,2	0,2
130. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	946,4	0,4	946,8
131. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		0,0	0,0
132. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		0,1	0,1
133. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	0,2	0,0	0,2
134. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	314,6	0,1	314,7
135. emise střednědobých dluhopisů (2021)	164,4	0,6	165,0
136. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	0,4	0,0	0,4
137. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	604,3	0,2	604,5
138. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	11 801,7	12,5	11 814,2
139. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	2 639,8	6,9	2 646,7
140. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	0,3	0,1	0,4
141. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	944,9	3,9	948,8
142. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)	2 497,3	1,2	2 498,5
143. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)		0,2	0,2
144. emise dlouhodobých dluhopisů (2021)		94,2	94,2
145. emise dlouhodobých dluhopisů (2022)	1 897,2	9,2	1 906,4
146. emise střednědobých dluhopisů (2022)	420,0	1,4	421,4
147. emise střednědobých dluhopisů (2022)	495,7	1,9	497,6
148. emise střednědobých dluhopisů (2022)	-3 197,8	7,6	-3 190,2
149. emise dlouhodobých dluhopisů (2022)	-1 740,3	4,2	-1 736,1
150. emise dlouhodobých dluhopisů (2022)	-1 604,7	7,2	-1 597,5
Reversní repo operace v Kč	-22 196,3		-22 196,3
Reversní depozitní operace v Kč	-5,2		-5,2
Reversní repo operace v cizí měně	-111,6		-111,6
Poskytnuté úvěry	-784,6		-784,6
Krátkodobé zápůjčky v cizí měně	-17,4		-17,4
Zápůjčky cenných papírů	-3,3		-3,3
Devizové swapy, spoty a související transakce	359,8		359,8
Vnější státní dluh	4 212,0	72,8	4 284,8
Derivátové operace	284,4		284,4
6. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2012)	2 634,9		2 634,9
1. emise státních dluhopisů denominovaná v japonských jenech (2006)	192,8		192,8
Úvěry od EIB	914,4		914,4
1. tranše finanční pomoci SURE	61,1		61,1
SURE - dodatečná finanční pomoc	124,4	72,8	197,2
Platební účty	147,2	0,0	147,2
Ostatní		11,4	11,4