



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

STRATEGIE **financování a řízení** **státního dluhu** **České republiky** **2024**

aktualizace na 2. pololetí

28. červen 2024

Ministerstvo financí

**Strategie financování a řízení státního
dluhu České republiky na rok 2024
aktualizace na 2. pololetí**

**Strategie financování a řízení státního
dluhu České republiky na rok 2024
aktualizace na 2. pololetí**

28. červen 2024

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

ISSN 1805-7136 (Print)
ISSN 1805-7144 (On-line)

Vychází 2x ročně, zdarma

Elektronický archiv:
www.mfcz.cz/statnidluh

Dne 27. června 2024 rozhodl ministr financí o struktuře a způsobech krytí potřeby financování v druhém pololetí roku 2024 a byly schváleny základní absolutní a relativní limity pro emisní činnost na domácím a zahraničních finančních trzích a pro aktivní řízení portfolia státního dluhu, finančních aktiv a likvidity souhrnných účtů státní pokladny v jednotlivých měnách (č. j.: MF-9594/2024/2002-2). Toto rozhodnutí aktualizuje rozhodnutí ministra financí ze dne 21. prosince 2023 (č. j.: MF-36600/2023/2002-1) prezentované veřejnosti ve formě Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2024.

Takto vymezený operační rámec v podobě předkládané Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2024 - aktualizace na 2. pololetí umožňuje pružné působení Ministerstva financí na domácím a zahraničních finančních trzích při aktivním získávání zdrojů peněžních prostředků sloužících ke krytí potřeby financování a zajišťování denní solventní pozice státu, tedy

vytvoření výchozích podmínek pro hladkou realizaci rozpočtové a fiskální politiky vlády.

Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2024 - aktualizace na 2. pololetí vychází a je v souladu se zákonem č. 433/2023 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2024, včetně střednědobého výhledu do roku 2026, a Makroekonomickou predikcí České republiky z dubna 2024.

Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2024 - aktualizace na 2. pololetí je předkládána prostřednictvím odboru Řízení státního dluhu a finančního majetku, který je zodpovědný za operace spojené s financováním státu, aktivním řízením portfolia státního dluhu a finančních aktiv, řízením likvidity souhrnných účtů státní pokladny a krátkodobým a dlouhodobým investováním a ukládáním volných peněžních prostředků státních finančních aktiv a souhrnných účtů státní pokladny na finančních trzích.

Obsah

Úvod.....	9
Klíčové události v druhém pololetí roku 2024.....	9
Ratingové hodnocení České republiky	10
Potřeba financování a vývoj státního dluhu	11
Program financování a emisní činnost v druhém pololetí roku 2024.....	13
Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia	15
Primární dealeři a dealeři státních dluhopisů České republiky.....	16
Kalendář uveřejňovaných informací v druhém pololetí roku 2024	17

Seznam tabulek

Tabulka 1: Ratingové hodnocení České republiky.....	10
Tabulka 2: Potřeba financování.....	11
Tabulka 3: Rámcový emisní plán korunových SDD na domácím primárním trhu v roce 2024.	13
Tabulka 4: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia.	15
Tabulka 5: Seznam primárních dealerů a dealerů státních dluhopisů České republiky pro rok 2024.	16

Seznam obrázků

Obrázek 1: Vývoj státního dluhu České republiky	12
---	----

Seznam použitých zkratk

ČSÚ	Český statistický úřad
ESA 2010	Evropský systém národních účtů 2010
HDP	hrubý domácí produkt
Kč	koruna česká
MF	Ministerstvo financí
mld.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. b.	procentní bod
rozpočtová pravidla	zákon č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla)
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky

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

Úvod

Ministerstvo financí (dále ministerstvo nebo MF) předkládá veřejnosti Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2024 – aktualizace na 2. pololetí (dále Aktualizace strategie). Možnost aktualizace plánovaného programu financování a strategických cílů ve druhém pololetí roku 2024 byla vyhrazena právě zejména za účelem pružné reakce na skutečný vývoj potřeby financování České republiky, zejména s ohledem na skutečné hospodaření státního rozpočtu, vývoje disponibilních peněžních prostředků státní pokladny a vývoje situace na domácím a zahraničních finančních trzích.

Limity a cíle pro jednotlivé sledované rizikové ukazatele portfolia státního dluhu definované ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2024 (dále Strategie) zůstávají i nadále v platnosti až do konce letošního roku 2024. Aktualizace strategie byla prezentována zástupcům primárních dealerů českých státních dluhopisů a České národní banky v rámci jednání 29. Výboru primárních dealerů konaného dne 24. června 2024 v souladu s článkem 9 Dohody o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů.

Klíčové události v druhém pololetí roku 2024

Potřeba financování

- pokrytí zbývajících očekávané korunové potřeby financování v roce 2024 v závislosti na skutečném výsledku hospodaření státního rozpočtu
- splátky dvou emisí korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě **68,1 mld. Kč**, z toho splátka Státního dluhopisu České republiky, 2022–2024, VAR % dne 22. října 2024 v celkové jmenovité hodnotě **27,7 mld. Kč** a splátka Státního dluhopisu České republiky, 2021–2024, 0,00 % dne 12. prosince 2024 v celkové jmenovité hodnotě **40,4 mld. Kč**
- využití disponibilních úvěrových rámců od Evropské investiční banky a Rozvojové banky Rady Evropy za účelem krytí eurové či korunové potřeby financování
- možnost zohlednění nárůstu stavu termínovaných vkladů v letech 2023 a 2024 v rámci systému souhrnných účtů státní pokladny jako možného substitutu státních pokladničních poukázek umožňujícího pokrytí části potřeby financování

Primární a sekundární trh státních dluhopisů

- hrubá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím primárním trhu v druhém pololetí roku 2024 v celkové jmenovité hodnotě v očekávaném rozsahu **150,0 až 250,0 mld. Kč** v závislosti na skutečné výši potřeby financování v roce 2024 a konečné výši jejího krytí prostřednictvím státních pokladničních poukázek a dalších dostupných dluhových instrumentů

- vydání alespoň jedné nové fixně úročené korunové emise státních dluhopisů, čímž bude naplněn původní plán vydání nejméně dvou nových emisí fixně úročených státních dluhopisů, z čehož jedna emise byla vydána v březnu se splatností v roce 2033, přičemž vydání dalších emisí může být vyvoláno investorskou poptávkou v závislosti na dalším vývoji na finančních trzích, včetně případné potřeby vydání nové emise variabilně úročených státních dluhopisů
- možnost vydání emise státního eurodluhopisu podle českého práva prostřednictvím aukce organizované Českou národní bankou nebo s využitím syndikované formy prodeje ve spolupráci s primárními dealery a Českou národní bankou, případně také ve formátu ESG za účelem krytí eurové potřeby financování
- znovuotevírání již vydaných benchmarkových emisí státních dluhopisů a eurodluhopisů se splatností od roku 2026
- pokračování ve využívání amerického formátu aukcí státních pokladničních poukázek
- vydávání státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně
- pokračování v přímých prodejkách, výměnných operacích či zpětných odkupech státních dluhopisů a aktivní podpora sekundárního trhu prostřednictvím zápujčnických facilit státních dluhopisů
- další postupný rozvoj elektronické obchodní platformy MTS Czech Republic prostřednictvím rozšiřování možností obchodování státních dluhopisů vydávaných podle českého práva a denominovaných v jednotné evropské měně

Ratingové hodnocení České republiky

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 nejnovějším hodnocení agentury R&I z května 2024 došlo k potvrzení ratingového hodnocení České republiky na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách, přičemž agentura zlepšila výhled České republiky. Rozhodnutí změnit výhled z negativního na stabilní je podle agentury R&I důsledkem omezení rizik spojených s dodávkami ruského zemního plynu a očekávaným hospodářským růstem za současného poklesu inflace a oživením zahraniční poptávky. Dále v dubnu 2024 ratingová agentura Scope Ratings potvrdila dlouhodobý rating České republiky

na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách se stabilním výhledem. V současné době je pro ratingové hodnocení České republiky udělen stabilní výhled od všech hlavních světových ratingových agentur.

V průběhu prvního pololetí 2024 došlo k potvrzení stávajícího ratingového hodnocení ze strany agentury Fitch Ratings na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách, přičemž tato agentura současně České republice zlepšila výhled na stabilní. Podle agentury Fitch Ratings česká ekonomika překonala postupné pandemické a energetické cenové šoky bez trvalých dopadů na dlouhodobý ekonomický růst. Mezi další důvody pro zlepšení výhledu agentura Fitch Ratings uvádí implementovaný konsolidační balíček, nízké výdaje na energetickou krizi, relativně nízkou úroveň veřejného zadlužení a důvěryhodnou měnovou politiku, která podpořila prudký pokles inflace.

Tabulka 1: Ratingové hodnocení České republiky

Ratingová agentura	Domácí dlouhodobé závazky	Výhled	Zahraniční dlouhodobé závazky	Výhled	Udělen/ potvrzen
Moody's	Aa3	Stabilní	Aa3	Stabilní	24.11.2023
S&P Global Ratings ¹	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	13.10.2023
Fitch Ratings	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	23.2.2024
JCR ¹	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	30.6.2023
R&I ¹	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	27.5.2024
Scope Ratings ¹	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	26.4.2024

¹ Nevyžádaný rating
Zdroj: Moody's, S&P Global Ratings, Fitch Ratings, JCR, R&I, Scope Ratings

Potřeba financování a vývoj státního dluhu

Potřeba financování státu je určena mezinárodně standardizovanými složkami, které je v daném roce nezbytné pokrýt peněžními prostředky, tj. jedná se zejména o hotovostní schodek státního rozpočtu a řádné splátky, splátky před datem splatnosti, zpětné odkupy a výměny jmenovitých hodnot a jistin státního dluhu, včetně souvisejících derivátů. Financující operace na straně státních

finančních aktiv a v rámci souhrnných účtů státní pokladny potom probíhají na straně zdrojů peněžních prostředků, které mohou být zapojeny do krytí potřeby financování současně s realizovanými výpůjčními operacemi státu na finančních trzích a prostřednictvím zápůjček a úvěrů zejména od mezinárodních institucí.

Tabulka 2: Potřeba financování

mld. Kč	2022	2023	2024	2025	2026
Primární saldo státního rozpočtu ¹	310,7	220,2	252,0	235,0	220,0
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ^{1,2}	49,7	68,3			
Ostatní operace státních finančních aktiv	-	3,9	4,4	1,9	2,0
Splátky SDD denominované v domácí měně ³	153,5	218,9	142,0	250,0	254,6
Splátky SDD denominované v zahraniční měně ⁴	67,8	0,0	25,2	0,0	0,0
Splátky a předčasné splátky SSD	0,4	1,3	7,5	11,2	17,6
Splátky instrumentů peněžního trhu ⁴	49,0	145,2	44,8	0,0	0,0
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů ^{4,5}	4,4	6,0	0,6	0,6	26,3
Splátky státního dluhu celkem	275,2	371,5	220,1	261,7	298,5
Splátky státního dluhu celkem v % HDP⁶	3,9 %	4,9 %	2,8 %	3,1 %	3,4 %
Potřeba financování celkem	635,6	663,8	476,5	498,6	520,5
Potřeba financování celkem v % HDP⁶	9,0 %	8,7 %	6,0 %	6,0 %	6,0 %

¹ Pro rok 2024 rozpočtovaný schodek podle schváleného zákona o státním rozpočtu na rok 2024, pro rok 2025 a 2026 schválený střednědobý výhled státního rozpočtu

² Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

³ Včetně vlivu již v předchozích letech realizovaných a bez vlivu možných budoucích zpětných odkupů a výměnných operací SDD.

⁴ Cizoměnové splátky jsou uvedeny v korunovém ekvivalentu.

⁵ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

⁶ Zdroj pro HDP v metodice ESA 2010 pro rok 2022 a 2023 je ČSÚ, pro roky 2024 až 2026 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2024.

Poznámka: Bez zahrnutí budoucí emisní činnosti s dopadem na splátky státního dluhu v letech 2025 a 2026.

Zdroj: MF, ČSÚ

Pro rok 2024 činí plánovaná výše potřeby financování 476,5 mld. Kč, tj. přibližně 6,0 % HDP. Realizovaná výše potřeby financování pak bude záviset především na skutečném hospodaření státního rozpočtu a také na případných uskutečněných výměnných operacích a zpětných odkupech státních dluhopisů v průběhu druhé poloviny tohoto roku zejména za účelem řízení refinančního rizika.

V prvním pololetí roku 2024 byly prodejem státních dluhopisů se splatností nad jeden rok pokryty všechny roční splátky korunového státního dluhu, přičemž emisní činnost bude nadále pokračovat tak, aby bylo zajištěno krytí skutečné výše potřeby financování ke konci roku, která bude především záviset na konečném hospodaření státního rozpočtu a realizovaných výměnných operacích a zpětných odkupech státních dluhopisů v druhé polovině

letošního roku. K emisní činnosti, případně zpětným odkupům a výměnným operacím se bude však nadále přistupovat tak, aby docházelo k vyhlazování splatnostního profilu státního dluhu v jednotlivých letech, tedy i potřeby financování.

Výsledná hrubá výpůjční potřeba, která je odvozená od potřeby financování a představuje tu její část, jejíž krytí musí být zajištěno výpůjčními operacemi, je také závislá na rozhodnutí o zapojení finančních aktiv, tj. zejména disponibilních zdrojů souhrnných účtů státní pokladny do krytí potřeby financování. V případě zapojení těchto likvidních aktiv do krytí potřeby financování je výsledná hrubá výpůjční potřeba nižší než celková potřeba financování v příslušném roce. V opačném případě, kdy dochází k akumulaci finančních aktiv, je hrubá výpůjční potřeba financování vyšší než potřeba financování.

Obrázek 1: Vývoj státního dluhu České republiky



Poznámka: Zdrojem dat HDP v metodice ESA 2010 pro roky 1993 až 2023 je ČSÚ, pro rok 2024 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2024.
Zdroj: MF, ČSÚ

Výše státního dluhu ve střednědobém výhledu plně závisí na emisní činnosti, která bude pružně přizpůsobena průběžnému výsledku hospodaření státního rozpočtu, situaci na domácím a zahraničních finančních trzích a míře případného

zapojení disponibilních peněžních prostředků v rámci souhrnných účtů státní pokladny s cílem hladkého pokrytí potřeby financování při zachování obezřetného přístupu k řízení finančních a kreditních rizik a minimalizaci nákladů v dlouhodobém výhledu.

Program financování a emisní činnost v druhém pololetí roku 2024

Korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

V roce 2024 se i nadále předpokládá na domácím primárním trhu realizovat hrubou emisi korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě v očekávaném rozsahu **300,0 až 400,0 mld. Kč**. Skutečná hodnota emisní činnosti však bude záviset zejména na hospodaření státního rozpočtu v průběhu druhé poloviny letošního roku a také situaci na domácím a zahraničních finančních trzích.

Ve druhém pololetí budou znovuotevírány již vydané emise korunových střednědobých a dlouhodobých

státních dluhopisů na primárním trhu se splatností od roku 2026 v závislosti na zájmu a poptávce primárních dealerů a dealerů. Dále je plánováno vydání alespoň jedné nové fixně úročené korunové emise státních dluhopisů s důrazem na dlouhodobější splatnosti. Emisní činnost včetně zařazení variabilně úročených střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů bude uskutečňována s ohledem na rizikovost dluhového portfolia a dodržení strategických cílů a limitů pro rizikové ukazatele ve střednědobém horizontu.

Tabulka 3: Rámcový emisní plán korunových SDD na domácím primárním trhu v roce 2024

mld. Kč	Rámcový rozsah prodeje	Realizováno v 1. pololetí
Fixně a variabilně úročené SDD	Min. 300 až 400	146,3
Segment splatnosti do 10 let	Max. 300	84,8
Segment splatnosti nad 10 let	Max. 150	61,6

Zdroj: MF

Nové dluhopisy nemusí být vydány, pokud dojde k neočekávaným změnám podmínek na trhu státních dluhopisů nebo neplánovanému ekonomickému vývoji. Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu budou v průběhu druhého pololetí letošního roku doplněny přímými prodeji státních dluhopisů z vlastního majetkového účtu na sekundárním trhu, a to v situaci, kdy ze strany primárních dealerů a dealerů opadne zájem na využívání těchto státních dluhopisů v rámci zápůjčních facilit střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, či jako flexibilnější alternativu pro prodej státních dluhopisů, které jsou zařazovány do primárních aukcí v menší míře. Dále mohou být přímé prodeje státních dluhopisů s delší dobou do splatnosti využity k řízení průměrné doby do splatnosti dluhového portfolia. Přímé prodeje budou i nadále k dispozici prostřednictvím platformy MTS Czech Republic.

Konkurenční část primární aukce střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydávaných na domácím trhu bude probíhat v tradiční aukční den ve středu, zatímco nekonkurenční část primární aukce tradičně ve čtvrtek. Vypořádání probíhá do dvou pracovních dní po datu konání aukce, tj. podle mezinárodního standardu na primárním trhu, zpravidla v pátek. Možnost podat nabídky v rámci konkurenční části aukce je umožněna jak

primárním dealerům, tak i dealerům, avšak přístup do nekonkurenční části aukce zůstává výlučně skupině primárních dealerů.

Emisní kalendáře střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů společně s indikativní maximální celkovou výší jmenovité hodnoty emise prodané v aukcích na příslušné čtvrtletí budou uveřejňovány měsíčně, zpravidla čtvrté pondělí měsíce předcházejícímu příslušnému měsíci, pokud nebude oznámeno jinak, s výjimkou emisního kalendáře na leden 2025, který bude uveřejněn společně se Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2025. Pro příslušnou aukci k danému dluhopisu je ponechána možnost vyhlásit jeden či více alternativních dluhopisů, které mohou být do dané aukce zahrnuty, nebo změnit nabízený dluhopis za dluhopis s obdobnou splatností. Při výběru konkrétních splatností a typu instrumentu bude zohledněn vývoj tržních podmínek a poptávka ze strany primárních dealerů a dealerů.

Výběr konkrétního dluhopisu do dané aukce bude oznámen nejpozději jeden pracovní den před datem konání konkurenční části aukce. Jmenovitá hodnota střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů nabízená do konkurenční části aukce bude v rámci emisního kalendáře uveřejněna v indikativní maximální výši nebo v indikativním rozpětí.

Cizoměnové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

I nadále je preferováno refinancování cizoměnových dluhů vydáním emise státních dluhopisů v cizí měně na domácím trhu podle českého práva v případě nákladově výhodných podmínek. V případě zhoršených podmínek na domácím finančním trhu a vysoké volatility je ponechána možnost pružné reakce v podobě vydání emise na zahraničních trzích podle českého nebo zahraničního práva, případně ve formě privátního umístění vybraným investorům. Realizace syndikované emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů podle českého nebo zahraničního práva bude záviset především na aktuální tržní situaci.

Podmínkou jsou nižší úrokové výdaje spojené s emisí státních dluhopisů na zahraničním trhu ve srovnání s obdobnou emisí státních dluhopisů na domácím trhu po zohlednění všech dalších dodatečných nákladů v podobě poplatků pro vedoucí manažery emise, tvorby potřebné dokumentace a dalších souvisejících činností. O konkrétním způsobu bude rozhodnuto tak, aby došlo k minimalizaci nákladů a finančních rizik spojenými s výpůjčními operacemi v souladu se stanovenými cíli, limity a rizikovými parametry dluhového portfolia.

Instrumenty peněžního trhu a ostatní dluhové instrumenty

Státní pokladniční poukázky mohou být vydávány ve všech dostupných splatnostech tradičně v korunách českých, ale i v jednotné evropské měně, a to jednak za účelem krátkodobého krytí korunové či eurové potřeby financování či preventivního posilování disponibilní likvidity v rámci korunového i eurového souhrnného účtu státní pokladny, případně za účelem maximálního využití aktuální situace na trhu s ohledem na efektivní řízení likvidity státní pokladny.

Státní pokladniční poukázky denominované v korunách českých budou vydávány v tradiční aukční den ve čtvrtek s vypořádáním následující pracovní den, zpravidla v pátek. Evidence státních pokladničních poukázek denominovaných v korunách českých bude i nadále v Systému krátkodobých dluhopisů České národní banky. Státní pokladniční poukázky denominované v jednotné evropské měně budou vydávány v aukční den ve středu s vypořádáním do dvou pracovních dní, zpravidla v pátek. Evidence státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně bude v centrální evidenci vedené Centrálním depozitářem cenných papírů, a.s.

Emisní kalendáře státních pokladničních poukázek s konkrétní splatností nabízených do jednotlivých aukcí budou uveřejňovány měsíčně, zpravidla čtvrté pondělí měsíce předcházejícímu příslušnému měsíci, pokud nebude oznámeno jinak, s výjimkou emisního kalendáře na leden 2025, který bude uveřejněn společně se Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2025. Jmenovitá hodnota státních pokladničních poukázek nabízená do aukce se bude uveřejňovat v předem stanoveném indikativním rozpětí či se uvede její indikativní maximální výše. V závislosti na situaci na trhu a poptávce ze strany primárních dealerů a dealerů může podle aktuální potřeby dojít ke změně rozpětí či maximální výše. Současně s emisním kalendářem státních pokladničních poukázek bude uveřejňována i indikativní maximální výše celkové jmenovité hodnoty emise na příslušné čtvrtletí.

V případě potřeby a s ohledem na situaci na domácím finančním trhu mohou být znovu realizovány stabilizační repo operace, kdy jsou získávány peněžní prostředky oproti poskytnutým státním dluhopisům jako předmětu finančního zajištění, přičemž doba do splatnosti těchto operací se pohybuje od dvou týdnů do tří měsíců. Tyto operace mohou být prováděny za účelem posilování likviditních rezerv státní pokladny či za účelem krátkodobého financování a stabilizace výkyvů na domácím dluhopisovém trhu způsobených neočekávanými faktory, zejména zahraničního původu.

V průběhu druhého pololetí letošního roku budou rovněž k dispozici **zápůjční facility** střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů ve formě repo operací i ve formě kolateralizovaných zápůjček, kdy jsou za poplatek krátkodobě poskytovány státní dluhopisy České republiky z vlastního majetkového účtu oproti jinému státnímu dluhopisu České republiky či poukázce České národní banky. Zápůjční facility lze využít až na období 90 dní. Cílem těchto operací je navýšení likvidity státních dluhopisů na sekundárním trhu zejména v případě krátkodobého přebytku poptávky nad nabídkou u daného dluhopisu. Rozsah uskutečněných zápůjčních facilit střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů bude především záviset na poptávce po konkrétních státních dluhopisech s tím, že bude pružně uspokojována podle dostupnosti státních dluhopisů na majetkovém účtu ministerstva.

I nadále bude umožněno majitelům účtů podřízených státní pokladně podle § 3 písm. h) bodů 11 až 13 a 15 až 17 rozpočtových pravidel využívat **termínované vklady**.

Peněžní prostředky mohou být dále obstarávány od **mezinárodních institucí** prostřednictvím nových či již podepsaných smluv o úvěru, pokud bude dosaženo výhodnějších nákladových podmínek než při emisi státních dluhopisů na domácím trhu s obdobnou dobou do splatnosti.

Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

Cíle a limity jednotlivých rizikových ukazatelů portfolia státního dluhu pro střednědobý horizont vyhlášené ve Strategii zůstávají v platnosti. Pomocí těchto střednědobých cílů a limitů jsou sledována tržní rizika, mezi která patří refinanční, úrokové a měnové riziko.

V rámci refinančního rizika jsou veřejně vyhlášovány střednědobé cíle a limity pro ukazatele podíl krátkodobého dluhu (dluh splatný do jednoho roku) na celkovém státním dluhu, podíl střednědobého dluhu (dluh splatný do pěti let) na celkovém státním dluhu a průměrná doba do splatnosti portfolia státního dluhu. V oblasti úrokového rizika jsou veřejně vyhlášovány střednědobé cíle a limity

pro ukazatele podíl úrokové refixace do jednoho roku na celkovém státním dluhu a průměrná doba do refixace portfolia státního dluhu. V oblasti měnového rizika jsou veřejně vyhlášovány limity na podíl čisté cizoměnové expozice na státním dluhu s dopadem na výši státního dluhu a s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu.

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 bude plánována tak, aby stanovené limity a cíle byly v tomto horizontu splněny.

Tabulka 4: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně
Průměrná doba do splatnosti	6,5 roku
Úroková refixace do 1 roku	40,0 % a méně
Průměrná doba do refixace	5,0 až 6,0 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	10,0 % ¹
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	10,0 % ¹

¹ V případě nenadálé depreciace domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. Stanovená limitní hranice 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

Primární dealeri a dealeri státních dluhopisů České republiky

Počet primárních dealerů, se kterými na základě vyhodnocení plnění jejich smluvních povinností v roce 2023 byla uzavřena Dohoda o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů na rok 2024, zůstává devět. Jejich seznam obsahuje následující tabulka. V odůvodněných případech jsou tyto smlouvy uzavírány jako trojstranné, čímž je zajištěno širší formalizované pokrytí veškerých obchodních vztahů a aktivit,

realizovaných prostřednictvím více entit v rámci příslušných finančních skupin. Takovéto nastavení se pro druhé pololetí 2024 týká šesti primárních dealerů. Společnosti Goldman Sachs Bank Europe SE byl i pro rok 2024 udělen smluvní statut tzv. dealera českých státních dluhopisů. Nadále mohou být rovněž udělovány i smluvní statuty tzv. dealera českých státních dluhopisů denominovaných v jednotné evropské měně.

Tabulka 5: Seznam primárních dealerů a dealerů státních dluhopisů České republiky pro rok 2024

Primární dealeri a dealeri	
Citibank Europe plc	Société Générale / Komerční banka, a.s.
Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	PPF banka a.s.
KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.
ING Bank Śląski S.A. / ING Bank N.V.	UniCredit Bank AG / UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
J.P. Morgan SE	Goldman Sachs Bank Europe SE (dealer)

Zdroj: MF

Kalendář uveřejňovaných informací v druhém pololetí roku 2024

Červenec

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

Srpen

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

Září

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30						

Říjen

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

Listopad

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	

Prosinec

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

Leden 2025

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		

-  Uveřejnění Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2025
- mezi 30. prosincem 2024 až 10. lednem 2025
-  Uveřejnění Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky
- třetí pátek měsíce července a třetí pátek měsíce října
-  Uveřejnění Čtvrtletních přehledů o stavu a vývoji státního dluhu a statistiky Fiskálních dat (standard SDDS Plus) – Česká republika
- dluh ústředních vládních institucí
- třetí pátek měsíce července a třetí pátek měsíce října
-  Uveřejnění statistiky Státních dluhopisů podle typu instrumentu, statistiky Státních dluhopisů podle typu držitele a statistiky Státních dluhopisů podle doby splatnosti
- poslední pracovní den v měsíci
-  Uveřejnění emisních kalendářů SPP a SDD na následující měsíc
- obvykle čtvrté pondělí v měsíci předcházejícím měsíci aukcí s výjimkou prosince, kdy bude emisní kalendář na leden 2025 uveřejněn společně se Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2025

Ministerstvo si vyhrazuje právo v případě potřeby změnit data uveřejnění jednotlivých informací z důvodu pružné reakce na situaci na finančních trzích. Případná změna bude včas komunikována s veřejností prostřednictvím internetových stránek ministerstva.

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 28. červnu 2024. Ministerstvo financí si vyhrazuje právo během roku 2024 pružně reagovat pomocí svých nástrojů na skutečný vývoj potřeby financování. Plnění plánovaného programu financování a vyhlášených strategických cílů a limitů bude záviset na vývoji situace na domácím a zahraničních finančních trzích z pohledu minimalizace výdajů na obsluhu státního dluhu a řízení finančních rizik.

Tato publikace je dostupná také prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

Ministerstvo financí

Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana

Česká republika

E-mail: middleoffice@mfcr.cz, Refinitiv <MFCR>, Bloomberg <MFCZ>