

II. Státní dluh

1. Vývoj státního dluhu

V 1. – 3. čtvrtletí 2012 došlo ke zvýšení celkového státního dluhu o 152,9 mld. Kč z 1 499,4 mld. Kč na 1 652,3 mld. Kč. Znamená to, že v průběhu 1. – 3. čtvrtletí 2012 se tento dluh zvýšil o 10,2 %.

Hodnota čistého dluhového portfolia, která zohledňuje nárůst státního dluhu po očištění zejména o změnu rezervy financování ve výši 84,2 mld. Kč, během 1. – 3. čtvrtletí 2012 vzrostla o 68,6 mld. Kč na 1 446,6 mld. Kč, tj. o 5,0 %.

Při zvýšení celkového státního dluhu z 1 499,4 mld. Kč na 1 652,3 mld. Kč se vnitřní státní dluh zvýšil o 110,9 mld. Kč a korunová hodnota vnějšího státního dluhu se zvýšila o 42,1 mld. Kč.

Tabulka č. 6: Vývoj státního dluhu v 1. – 3. čtvrtletí 2012 (v mil. Kč)

	Stav	Půjčky	Splátky	Kurzové rozdíly	Změna	Stav
	1.1.2012	(a)	(b)	(c)	(a-b+c)	30.9.2012
STÁTNÍ DLUH CELKEM	1 499 374	402 297	244 365	-4 987	152 944	1 652 318
Vnitřní dluh	1 182 169	351 377	240 511		110 865	1 293 035
Státní pokladniční poukázky	162 609	176 458	167 000		9 458	172 067
Spořicí státní dluhopisy	20 429	15 300	20		15 280	35 708
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	999 132	137 974	51 847		86 128	1 085 259
Krátkodobé půjčky	0	21 645	21 645		0	0
Vnější dluh	317 204	50 920	3 854	-4 987	42 079	359 284
Zahraniční emise dluhopisů	245 746	50 060		-4 981	45 079	290 825
Půjčky od EIB	71 323	860	3 725		-2 865	68 459
Směnky	136		129	-6	-136	0

Zdroj: MF

Státní půjčky v 1. – 3. čtvrtletí 2012 spočívaly především v emisích státních dluhopisů. Bylo realizováno 20 emisí krátkodobých státních dluhopisů, a sice státních pokladničních poukázek (SPP). Všechny tyto emise SPP byly primárně určeny k financování dlouhodobého státního dluhu. Celkový objem půjček prodejem SPP dosáhl v uvedeném období hodnoty 176 458 mil. Kč. Objem splátek SPP činil 167 000 mil. Kč. Stav státních pokladničních poukázek v oběhu se tak v průběhu 1. – 3. čtvrtletí 2012 zvýšil z 162 609 mil. Kč na počátku roku na 172 067 mil. Kč, tj. o 9 458 mil. Kč.

Na počátku roku 2012 nebyly evidovány žádné krátkodobé půjčky realizované formou depo či repo operací. Celkový objem čerpání těchto krátkodobých půjček v 1. – 3. čtvrtletí roku 2012 činil 21 645 mil. Kč, splátky těchto půjček pak dosáhly 21 645 mil. Kč. Stav těchto půjček na konci 1. – 3. čtvrtletí 2012 byl tedy nulový.

Půjčky probíhající na účtu řízení likvidity státní pokladny formou repo operací se zástavou poukázek ČNB činily 1 423 mil. Kč a splátky dosáhly rovněž úrovně 1 423 mil. Kč. Tyto půjčky řešily krátkodobý nedostatek likvidních finančních prostředků při řízení likvidity státní pokladny.

Půjčky probíhající na umořovacím účtu formou repo operací se zástavou SDD činily 20 222 mil. Kč, splátky těchto půjček dosáhly rovněž 20 222 mil. Kč, tj. na konci 3. čtvrtletí 2012 byl stav těchto půjček nulový. Tyto půjčky probíhaly za účelem zhodnocení prostředků

ministerstva, kdy k půjčkám docházelo za nižší, tj. výhodnější úrokovou míru, než za kterou byly následně investovány ve státní pokladně.

V 1. – 3. čtvrtletí 2012 pokračovalo MF ve vydávání střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na domácím primárním trhu podle emisního plánu v souladu s emisní politikou nastoupenou od začátku roku 2000. Dne 23. 1. 2012 proběhlo vydání 1. tranše 67. emise 5letých variabilně úročených dluhopisů v objemu 8 181 mil. Kč. Dále bylo realizováno šest zновуotevření 41. emise 15letých dluhopisů v celkovém objemu 22 480 mil. Kč, jedno zновуotevření 49. emise 30letých dluhopisů v objemu 1 320 mil. Kč, dvě zновуotevření 60. emise 5letých dluhopisů v celkovém objemu 10 750 mil. Kč, sedm zновуotevření 61. emise 11letých dluhopisů v celkovém objemu 27 527 mil. Kč, jedno zновуotevření 62. emise 3letých dluhopisů v objemu 8 950 mil. Kč, sedm zновуotevření 63. emise 12letých variabilně úročených dluhopisů v celkovém objemu 24 407 mil. Kč a sedm zновуotevření 67. emise 5letých variabilně úročených dluhopisů v celkovém objemu 27 812 mil. Kč. Celkově tak emise domácích střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na primárním trhu dosáhly v 1. – 3. čtvrtletí 2012 výše 131 427 mil. Kč, z toho 71 027 mil. Kč činily emise fixně úročených a 60 400 mil. Kč pak variabilně úročených dluhopisů.

Tabulka č. 7: Přehled SDD vydaných na primárním trhu

Číslo emise a tranše	Datum tranše (emise)	Datum splatnosti	Nominální objem tranše (mil. Kč)	Částka získaná primární aukcí (mil. Kč)	Kupón (%)	Výnos do splatnosti (% pa)	Průměrný spread proti PRIBORU bps
62, 6. tranše	9.1.2012	31.3.2014	8 950,41	9 103,21	2,75	1,95	-
67, 1. tranše	23.1.2012	23.7.2017	8 181,01	8 164,94	VAR	-	88,9
60, 8. tranše	6.2.2012	1.9.2015	9 091,51	9 516,85	3,40	2,03	-
63, 5. tranše	20.2.2012	18.4.2023	3 730,10	3 609,85	VAR	-	98,5
41, 9. tranše	20.2.2012	18.8.2018	5 090,05	5 639,92	4,60	2,76	-
61, 6. tranše	5.3.2012	29.9.2021	5 853,66	6 131,59	3,85	3,26	-
67, 2. tranše	5.3.2012	23.7.2017	2 207,81	2 216,26	VAR	-	77,4
41, 10. tranše	12.3.2012	18.8.2018	4 490,08	4 984,09	4,60	2,71	-
49, 3. tranše	12.3.2012	4.12.2036	1 320,21	1 369,53	4,20	3,96	-
60, 9. tranše	26.3.2012	1.9.2015	1 658,22	1 729,98	3,40	2,08	-
63, 6. tranše	26.3.2012	18.4.2023	4 395,88	4 267,51	VAR	-	95,6
61, 7. tranše	10.4.2012	29.9.2021	5 191,01	5 355,78	3,85	3,45	-
67, 3. tranše	16.4.2012	23.7.2017	7 829,92	7 915,79	VAR	-	62,9
63, 7. tranše	23.4.2012	18.4.2023	3 755,83	3 700,59	VAR	-	80,3
41, 11. tranše	23.4.2012	18.8.2018	3 285,89	3 656,90	4,60	2,64	-
61, 8. tranše	7.5.2012	29.9.2021	3 724,03	3 879,38	3,85	3,32	-
67, 4. tranše	7.5.2012	23.7.2017	3 838,02	3 888,70	VAR	-	58,3
41, 12. tranše	28.5.2012	18.8.2018	5 376,14	6 075,13	4,60	2,33	-
63, 8. tranše	28.5.2012	18.4.2023	3 164,73	3 102,64	VAR	-	85,7
67, 5. tranše	11.6.2012	23.7.2017	6 165,57	6 269,67	VAR	-	50,5
61, 9. tranše	18.6.2012	29.9.2021	4 734,30	5 012,64	3,85	3,11	-
63, 9. tranše	18.6.2012	18.4.2023	3 839,09	3 801,30	VAR	-	75,4
61, 10. tranše	23.7.2012	29.9.2021	3 142,86	3 537,23	3,85	2,32	-
67, 6. tranše	23.7.2012	23.7.2017	3 195,18	3 303,76	VAR	-	15,3
41, 13. tranše	20.8.2012	18.8.2018	2 238,00	2 616,36	4,60	1,62	-
63, 10. tranše	20.8.2012	18.4.2023	3 021,60	3 078,32	VAR	-	47,4
61, 11. tranše	3.9.2012	29.9.2021	2 300,00	2 621,95	3,85	2,14	-
67, 7. tranše	3.9.2012	23.7.2017	2 506,08	2 605,87	VAR	-	3,1
41, 14. tranše	10.9.2012	18.8.2018	2 000,00	2 352,80	4,60	1,48	-
63, 11. tranše	10.9.2012	18.4.2023	2 500,00	2 548,49	VAR	-	47,6
61, 12. tranše	24.9.2012	29.9.2021	2 581,03	2 902,11	3,85	2,31	-
67, 8. tranše	24.9.2012	23.7.2017	2 068,95	2 143,70	VAR	-	10,6

Zdroj: MF

V průběhu 1. – 3. čtvrtletí roku 2012 byly uskutečněny na sekundárním trhu obchody se státními střednědobými a dlouhodobými cennými papíry, kdy se jednalo o prodeje SDD z portfolia MF a zpětné odkupy SDD.

Celkem bylo provedeno 21 prodejů SDD z portfolia v celkovém objemu 6 547 mil. Kč a v následující struktuře:

- 4 prodeje 51. emise 10letých státních dluhopisů z roku 2007 v celkovém objemu 1 000 mil. Kč
- 5 prodejů 53. emise 50letých státních dluhopisů z roku 2007 v celkovém objemu 650 mil. Kč
- 11 prodejů 58. emise 15letých státních dluhopisů z roku 2009 v celkovém objemu 3 897 mil. Kč, z toho 1 prodej v objemu 1 000 mil. Kč Evropské investiční bance
- 1 prodej 61. emise 11letých státních dluhopisů z roku 2010 v objemu 1 000 mil. Kč, a to Evropské investiční bance

Evropské investiční bance tak byly celkem prodány dluhopisy v objemu 2 000 mil. Kč.

Celkem bylo provedeno 20 zpětných odkupů SDD v celkovém objemu 8 559 mil. Kč a v následující struktuře:

- 17 zpětných odkupů 50. emise 5letých státních dluhopisů z roku 2007 v celkovém objemu 7 811 mil. Kč
- 3 zpětné odkupy 40. emise 10letých státních dluhopisů z roku 2003 v celkovém objemu 748 mil. Kč

Prémii emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím primárním trhu bylo v 1. – 3. čtvrtletí 2012 dosaženo v případě 26 z 32 vydaných tranší, přičemž jejich celková výše dosáhla 6 096 mil. Kč. Spolu s premii dosaženými v rámci obchodů s SDD na sekundárním trhu ve výši 1 196 mil. Kč tak dosáhly celkové premie transakcí s SDD výše 7 292 mil. Kč. Diskonty byly zaznamenány u zbývajících 6 vydaných tranší, přičemž jejich celková výše dosáhla 420 mil. Kč s tím, že na sekundárním trhu diskont zaznamenán nebyl. Pro srovnání, v 1. – 3. čtvrtletí 2011 dosáhly premie na domácím trhu výše 5 096 mil. Kč a diskonty 545 mil. Kč. Významně vyšší premie než ve stejném období uplynulého roku jsou především důsledkem znovuotevření emisí z minulých let s relativně vysokou kupónovou mírou. Jde především o 41., 58., 60. a 61. emisi SDD, u kterých byl zaznamenán relativně vysoký rozdíl mezi výnosem do splatnosti a kupónovou mírou a tím i výrazná premie.

Premie emisí státních střednědobých a dlouhodobých dluhopisů jsou od roku 2008 součástí příjmů kapitoly Státní dluh, diskonty jsou součástí výdajů kapitoly Státní dluh.

Celkový objem domácích střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v oběhu se v důsledku emisí na primárním trhu a obchodů na trhu sekundárním zvýšil z 999 132 mil. Kč na počátku roku 2012 o 86 128 mil. Kč na 1 085 259 mil. Kč na konci 3. čtvrtletí roku 2012. Ke zvýšení tohoto objemu přispěly emise SDD na primárním trhu ve výši 131 427 mil. Kč a prodeje z portfolia MF na sekundárním trhu ve výši 6 547 mil. Kč, ke snížení pak splátka emise SDD realizovaná v den její splatnosti ve výši 43 288 mil. Kč (57. emise 3letých variabilně úročených dluhopisů) a zpětné odkupy SDD ve výši 8 559 mil. Kč.

Na počátku roku 2012 činil stav vydaných spořicíh státních dluhopisů 20 429 mil. Kč. V 1. - 3. čtvrtletí roku 2012 se uskutečnilo vydání další série emisí spořicíh státních dluhopisů. Jednalo se o kupónový SSD ve výši 1 144 mil. Kč, reinvestiční SSD ve výši 5 344 mil. Kč, protiinflační SSD ve výši 1 270 mil. Kč a diskontovaný SSD ve výši 7 542 mil. Kč.

Kromě toho došlo v 1. – 3. čtvrtletí 2012 k předčasnému splacení diskontovaného spořicího státního dluhopisu vydaného v roce 2011 ve výši 20 mil. Kč. Celkem tak v průběhu 1. - 3. čtvrtletí 2012 došlo ke zvýšení stavu spořicíh státních dluhopisů o 15 280 mil. Kč, přičemž na jeho konci činil tento stav 35 708 mil. Kč.

Na počátku roku 2012 byly v oběhu státní střednědobé a dlouhodobé dluhopisy emitované na zahraničních trzích v celkovém objemu 245 746 mil. Kč. Dne 24. února 2012 vydala Česká republika 6. emisi eurobondů v objemu 2,0 mld. EUR s kupónovou sazbou 3,875 % a s dobou splatnosti 10 let, přičemž čistý výnos emise činil 1 979,130 mil. EUR. Korunová hodnota emitovaných prostředků v den emise činila 50 060 mil. Kč. Trend zhodnocování české koruny přispěl k poklesu objemu zahraničních emisí dluhopisů o 4 981 mil. Kč a jejich stav na konci 1. – 3. čtvrtletí 2012 tudíž činil 290 825 mil. Kč.

Objem státních dluhopisů v oběhu vzrostl v 1. – 3. čtvrtletí 2012 o 155 945 mil. Kč (v nominálním vyjádření) z 1 427 915 mil. Kč na 1 583 860 mil. Kč. Znamená to, že objem státních dluhopisů v oběhu vzrostl v průběhu 1. – 3. čtvrtletí 2012 na 110,9 % jejich stavu na začátku roku.

Kromě půjček emisemi státních dluhopisů se v průběhu 1. – 3. čtvrtletí roku 2012 čerpaly půjčky od Evropské investiční banky (EIB) v celkové výši 860 mil. Kč:

17. září 2012 osmá tranše půjčky v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – B ve výši 560 mil. Kč, 17. září 2012 šestá tranše půjčky na projekt Prevence před povodněmi II ve výši 300 mil. Kč

V průběhu 1. – 3. čtvrtletí 2012 se uskutečnily též splátky půjček od Evropské investiční banky v celkovém objemu 3 725 mil. Kč, v tom 1 800 mil. Kč představovalo úplné předčasné splacení druhé tranše půjčky na projekt Prevence před povodněmi II, 1 000 mil. Kč činila úplná splátka páté tranše půjčky na odstraňování povodňových škod, 353 mil. Kč činily dílčí splátky půjčky na výstavbu dálnic B, 183 mil. Kč činily dílčí splátky půjčky na dálniční obchvat Plzně, 155 mil. Kč dílčí splátky půjčky pro Masarykovu univerzitu, 119 mil. Kč dílčí splátky půjčky na prevenci povodní, 48 mil. Kč dílčí splátky půjčky na výstavbu Pražského okruhu část A a 67 mil. Kč dílčí splátky půjčky na odstraňování povodňových škod.

Celkem se tak objem půjček od EIB v průběhu 1. – 3. čtvrtletí roku 2012 snížil z 71 323 mil. Kč na 68 459 mil. Kč.

Na počátku roku 2012 dosahovala korunová hodnota zbývající části dolarové směny pro úhradu účasti u IBRD v hodnotě 6,8 mil. USD výše 136 mil. Kč. V průběhu 1. – 3. čtvrtletí 2012 byla tato část směny splacena, přičemž korunová hodnota splátky dosahovala 129 mil. Kč a zhodnocení této směny v průběhu 1. – 3. čtvrtletí 2012 činilo 6 mil. Kč.

Výnosy SPP v 1. – 3. čtvrtletí roku 2012 dosahovaly ve srovnání se stejným obdobím roku 2011 nižších hodnot. Zatímco výnos 3měsíční emise SPP se pohyboval v 1. – 3. čtvrtletí 2012 v intervalu 0,51 – 0,81 % p.a., v 1. – 3. čtvrtletí 2011 se nacházel v rozmezí 0,78 – 1,03 % p.a. V případě výnosu 12měsíční emise SPP se pohyboval výnos v 1. – 3. čtvrtletí 2012 v rozmezí 0,45 – 1,04 % p.a. oproti intervalu 1,17 – 1,38 % p.a v 1. – 3. čtvrtletí 2011. Zatímco po většinu 1. pololetí 2012 byly výnosy do splatnosti víceméně konstantní, zejména v 3. čtvrtletí 2012 nastal významný pokles těchto výnosů.

Výnosy do splatnosti střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vykazovaly v 1. - 3. čtvrtletí roku 2012 v zásadě klesající trend, přičemž oproti výnosům v 1. – 3. čtvrtletí roku 2011 dosahovaly ve své většině též nižších hodnot.

Výnos 6. tranše 3leté 62. emise SDD z roku 2011 činil na počátku ledna 1,95 % p.a., zatímco u 1. tranše na konci února 2011 činil výnos 2,69 % p.a. tj. letošní výnos byl o 74 bazických bodů nižší.

Výnos 8. tranše 5leté 60. emise SDD z roku 2010 činil na počátku února 2,03 % p.a., zatímco na konci března u 9. tranše této emise mírně vzrostl na 2,08 % p.a., tj. byl o 5 bazických bodů vyšší.

Výnos 6. tranše 11leté 61. emise SDD z roku 2010 dosáhl na počátku března hodnoty 3,26 % p.a., výnos 11. tranše této emise na počátku září dosahoval 2,14 % p.a., poté došlo k jeho nárůstu u 12. tranše této emise na konci září na 2,31 % p.a., oproti březnu tedy došlo k jeho poklesu o 95 bazických bodů. Pro srovnání, výnos 3. tranše této emise v polovině května 2011 činil 3,84 % p.a., tj. byl o 153 bazických bodů vyšší než na konci září 2012.

Výnos 9. tranše 15leté 41. emise SDD z roku 2003 činil v polovině února 2,76 % p.a., poté tento výnos klesal až na hodnotu 1,48 % p.a. u 14. tranše této emise na počátku září, tj. oproti únoru došlo k poklesu o 128 bazických bodů.

Výnos 3. tranše 30leté 49. emise SDD z roku 2006 dosáhl v polovině března hodnoty 3,96 % p.a.

Spread proti sazbě PRIBOR 1. tranše nové 5leté 67. emise variabilně úročených SDD se na konci ledna pohyboval na úrovni 89 bazických bodů, zatímco v případě 7. tranše na počátku září byl na úrovni 3 bazických bodů. Poté tento spread vzrostl na 11 bazických bodů u 8. tranše této emise na konci září, oproti lednu tak poklesl o 78 bazických bodů.

Spread proti sazbě PRIBOR 5. tranše 12leté 63. emise z roku 2011 variabilně úročených SDD v polovině února činil 98 bazických bodů, u 11. tranše této emise na počátku září činil 48 bazických bodů, tj. oproti únoru poklesl o 50 bazických bodů. Oproti konci července 2011, kdy u 2. tranše této emise činil spread 49 bazických bodů, je tak jeho hodnota z počátku září 2012 prakticky stejná.

2. Příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

2.1. Příjmy kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 8: Příjmy kapitoly Státní dluh (v mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2012		Skutečnost	%	Index
	1. - 3. čtvrtletí 2011	Schválený	Po změnách	1. - 3. čtvrtletí 2012	Plnění	2012/2011
1	2	3	4	6	6 : 4	6 : 2
Příjmy kapitoly celkem	7 172	6 544	6 544	10 276	157,0	143,3
1. Úrokové příjmy celkem	7 172	6 244	6 244	10 276	164,6	143,3
vnitřního dluhu	6 841	5 471	5 471	9 987	182,5	146,0
krátkodobé půjčky a příjmy z pře-půjčení	505	1 894	1 894	781	41,3	154,6
spořicí státní dluhopisy	-	-	-	0	-	-
středně- a dlouhodobé dluhopisy	6 336	3 577	3 577	9 205	257,3	145,3
vnějšího dluhu	328	773	773	278	36,0	84,8
zahraniční emise dluhopisů	328	773	773	278	36,0	84,8
<i>z toho: z derivátových operací</i>	<i>298</i>	<i>773</i>	<i>773</i>	<i>278</i>	<i>36,0</i>	<i>93,5</i>
bankovní účty	2	-	-	11	-	484,2
úroky přijaté z vkladů na účtech	2	-	-	11	-	484,2
2. Realizovaný kurzový zisk	-	300	300	-	-	-
3. Příjmy z poplatků	0	-	-	-	-	-

Zdroj: MF

Úrokové příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 10 276 mil. Kč byly tvořeny převážně příjmy vnitřního dluhu ve výši 9 987 mil. Kč. Z této částky Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1. – 3. čtvrtletím 2011 se v 1. – 3. čtvrtletí 2012 celkové a též úrokové příjmy kapitoly zvýšily o 43,3 %. Příjmy kapitoly za 1. – 3. čtvrtletí 2012 jsou ve srovnání se stejným obdobím minulého roku vyšší o 3 105 mil. Kč. Příjmy kapitoly jsou ve srovnání se schváleným rozpočtem, který je shodný s rozpočtem po změnách, o 82,0 procentních bodů nad alikvotou pro 1. – 3. čtvrtletí 2012.

Celkové příjmy kapitoly v 1. – 3. čtvrtletí 2012 dosáhly výše **10 276 mil. Kč**, což představuje 157,0 % příjmů rozpočtovaných pro rok 2012. Příjmy kapitoly Státní dluh byly v 1. – 3. čtvrtletí 2012 tvořeny výhradně **úrokovými příjmy**.

Úrokové příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 10 276 mil. Kč byly tvořeny převážně příjmy vnitřního dluhu ve výši 9 987 mil. Kč. Z této částky představují příjmy ze střednědobých a dlouhodobých dluhopisů celkem 9 205 mil. Kč, kdy 7 292 mil. Kč činily prémie spojené s emisemi SDD na primárním trhu a prodeji těchto instrumentů na trhu sekundárním, 1 885 mil. Kč alikvotní úrokové výnosy spojené s transakcemi s SDD na primárním a sekundárním trhu a 28 mil. Kč příjmy z nevyplacených (propadlých) kupónů a jistin SDD. Příjmy ze střednědobých a dlouhodobých dluhopisů vzrostly oproti 1. – 3. čtvrtletí 2011 o 45,3 % především v důsledku znovuotevírání emisí z minulých let s relativně vysokou kupónovou mírou, které v 1. – 3. čtvrtletí 2012 při relativně nízkých výnosech do splatnosti generovaly významné prémie.

Příjmy z krátkodobých poskytnutých půjček a pře-půjčení ve výši 781 mil. Kč jsou tvořeny zejména příjmy z aktivních operací řízení likvidity na účtu řízení likvidity státní pokladny (repo operacemi se zástavou poukázek ČNB a SPP a depozitními operacemi) ve výši

705 mil. Kč. Příjmy z pře-půjčení prostředků získaných emisní činností České exportní bance dosáhly 58 mil. Kč. Příjmy z cizoměnových aktivních operací, které byly výsledkem zhodnocení volných prostředků z emisí eurobondů, pak činily 12 mil. Kč a příjmy z aktivní depozitní operace realizované na umořovacím účtu 6 mil. Kč. Růst příjmů z krátkodobých půjček o 54,6 % oproti 1. – 3. čtvrtletí 2012 je především důsledkem vyššího objemu investovaných prostředků státní pokladny.

V průběhu 1. – 3. čtvrtletí 2012 došlo v souladu s rozpočtovými pravidly k připsání úroků z vkladů vzniklých na eurovém vkladovém účtu MF a na souhrnném účtu státní pokladny na příjmový účet, a to ve výši 11 mil. Kč. Růst takto získaných prostředků oproti 1. – 3. čtvrtletí 2011 je dán zejména vyšším objemem prostředků na Euroúctu dluhové služby v důsledku realizace 6. emise eurobondů.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byla v 1. – 3. čtvrtletí 2012 naprostá většina příjmů kapitoly Státní dluh (10 275 903 tis. Kč) součástí podseskupení položek 214 – Výnosy z finančního majetku, tj. seskupení položek 21 – Příjmy z vlastní činnosti a odvody přebytků organizací s přímým vztahem. Jednalo se o část příjmů z úroků (položka 2141) a úrokové příjmy z finančních derivátů (položka 2146). Kapitola Státní dluh zaznamenala též vratky diskontů spojených s předčasným splacením spořicíh státních dluhopisů ve výši 401 tis. Kč, a to na podseskupení položek 222 – Přijaté vratky transferů a ostatní příjmy z finančního vypořádání předchozích let, tj. seskupení položek 22 – Přijaté sankční platby a vratky transferů. Veškeré příjmy jsou pak součástí třídy 2 – Nedaňové příjmy.

2.2. Výdaje kapitoly Státní dluh

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

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2012		Skutečnost	%	Index
	1. - 3. čtvrtletí 2011	Schválený	Po změnách	1. - 3. čtvrtletí 2012	Plnění	2012/2011 (%)
1	2	3	4	6	6:4	6:2
Výdaje kapitoly celkem	43 062	79 406	78 801	46 137	58,5	107,1
1. Úrokové výdaje celkem	43 004	77 656	77 051	45 884	59,6	106,7
na vnitřní dluh	35 374	61 740	61 173	37 187	60,8	105,1
na peněžní instrumenty	1 439	6 922	6 960	1 040	14,9	72,3
<i>z toho: na derivátové operace</i>	<i>28</i>	<i>22</i>	<i>60</i>	<i>29</i>	<i>49,1</i>	<i>105,0</i>
na spořicí státní dluhopisy	-	-	-	226	-	-
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	33 934	54 818	54 213	35 921	66,3	105,9
na vnější dluh	7 630	15 916	15 879	8 697	54,8	114,0
na zahraniční emise dluhopisů	6 774	13 125	13 087	7 779	59,4	114,8
<i>z toho: na derivátové operace</i>	<i>2 927</i>	<i>5 835</i>	<i>5 798</i>	<i>3 087</i>	<i>53,2</i>	<i>105,5</i>
na půjčky od EIB	856	2 792	2 792	918	32,9	107,3
bankovní účty	0	-	-	-	-	-
úroky hrazené z vkladů na účtech	0	-	-	-	-	-
2. Poplatky	59	750	750	253	33,7	431,7
3. Realizovaná kurzová ztráta	-	1 000	1 000	-	-	-

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v 1. – 3. čtvrtletí 2012 dosáhly výše **46 137 mil. Kč**, což představuje 58,5 % rozpočtu po změnách pro rok 2012. **Úrokové výdaje** činily 45 884 mil. Kč a **poplatky** 253 mil. Kč.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1. – 3. čtvrtletím 2011 v 1. – 3. čtvrtletí 2012 celkové výdaje kapitoly vzrostly o 7,1 %, zatímco státní dluh vzrostl o 13,4 % (v porovnání konec 3Q2012 / konec 3Q2011). Výdaje kapitoly za 1. – 3. čtvrtletí 2012 se zvýšily meziročně ve srovnání s 1. – 3. čtvrtletím 2011 o 3 075 mil. Kč. Výdaje kapitoly jsou ve srovnání s rozpočtem po změnách o 16,5 procentních bodů pod alikvotou pro 1.- 3. čtvrtletí 2012.

V úrokových výdajích dominují úrokové výdaje na vnitřní dluh (37 187 mil. Kč), které jsou složeny z úrokových výdajů na peněžní instrumenty, úrokových výdajů na spořicí státní dluhopisy a z úrokových výdajů na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy. Úrokové výdaje na peněžní instrumenty dosáhly v 1. – 3. čtvrtletí 2012 výše 1 040 mil. Kč oproti 1 439 mil. Kč ve stejném období roku 2011, což představuje pokles o 27,7 % daný zejména dalším snížením krátkodobých sazeb na peněžním trhu oproti 1. – 3. čtvrtletí 2011. Úrokové výdaje na peněžní instrumenty jsou v zásadě určeny výdaji na státní pokladniční poukázky ve výši rovněž 1 034 mil. Kč, z čehož 1 005 mil. Kč činí výdaje na diskonty SPP a 29 mil. Kč výdaje na derivátové operace spojené s portfoliem SPP. Výdaje na krátkodobé půjčky činí 6 mil. Kč.

Úrokové výdaje na spořicí státní dluhopisy ve výši 226 mil. Kč byly dány diskontem v červnu vydaného diskontovaného spořicího státního dluhopisu.

Úrokové výdaje na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy dosáhly v 1. – 3. čtvrtletí 2012 výše 35 921 mil. Kč oproti 33 934 mil. Kč ve stejném období roku 2011, vzrostly tedy o 5,9 %. Většinu z těchto výdajů tvořily výdaje na vyplacené kupóny SDD, a to 35 215 mil. Kč⁸. Úrokové výdaje na SDD byly dále zvyšovány výdaji na diskonty SDD ve výši 420 mil. Kč, které byly dány emisemi na primárním trhu. V průběhu 1. – 3. čtvrtletí 2012 se uskutečnily též výdaje z titulu zpětných odkupů SDD, přičemž šlo o alikvotní úrokové výnosy ve výši 203 mil. Kč a prémie ve výši 83 mil. Kč.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 8 697 mil. Kč oproti 7 630 mil. Kč v 1.- 3. čtvrtletí 2011 byly dány zejména úroky zahraničních emisí státních dluhopisů České republiky, které v 1.- 3. čtvrtletí 2012 činily 7 779 mil. Kč oproti 6 774 mil. Kč v 1.- 3. čtvrtletí 2011 (růst o 14,8 %). Tyto úrokové výdaje byly určeny především výdaji na kupóny zahraničních emisí dluhopisů v celkové výši 4 272 mil. Kč. Dále do této skupiny patří zejména výdaje na swapové operace, jež byly realizovány pro zajištění těchto zahraničních emisí dluhopisů proti tržním rizikům v celkové výši 3 087 mil. Kč. Diskont spojený se 6. emisí eurobondů činil 416 mil. Kč a ostatní úrokové výdaje 4 mil. Kč.

Druhou složkou úrokových výdajů na vnější dluh byly výdaje z titulu půjček od Evropské investiční banky (EIB) ve výši 918 mil. Kč, které se v porovnání s 1.- 3. čtvrtletím 2011 zvýšily o 7,3 % zejména v důsledku vyššího objemu těchto půjček.

V 1. – 3. čtvrtletí 2012 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 253 mil. Kč, což je 33,7 % schváleného rozpočtu. Ve srovnání s 1. – 3. čtvrtletím 2011 se úhrady z titulu poplatků podstatně zvýšily, což je dáno zejména absencí emise eurobondů v roce 2011.

Z hlediska rozpočtové skladby byla jedna část úrokových výdajů ve výši 42 768 237 tis. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní a druhá část ve výši 3 116 167 tis. Kč pak na položce 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty. Z poplatků byla rozhodující část

⁸ Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných EIB ve výši cca 34 mil. Kč

ve výši 250 949 mil. Kč zaznamenána na položce 5144 – Poplatky dluhové služby, pouze 1 759 tis. Kč bylo zaznamenáno na položce 5362 – Platby daní a poplatků státnímu rozpočtu, 286 tis. Kč na položce 5161 – Služby pošt a 36 tis. Kč na položce 5169 – Nákup ostatních služeb.

Zatímco schválený rozpočet jediného specifického závazného ukazatele kapitoly Státní dluh „Obsluha státního dluhu“ činil 79 406 mil. Kč, v důsledku rozpočtových opatření bylo převedeno do kapitol celkem 605 mil. Kč a rozpočet po změnách tak dosahuje 78 801 mil. Kč. V důsledku vázání výdajů kapitoly Státní dluh provedeného na základě usnesení vlády č. 178 / 2012 ve výši 5 700 mil. Kč pak konečný rozpočet kapitoly činí 73 101 mil. Kč.

3. Řízení státního dluhu

3.1. Dluhová strategie a řízení rizik

V souladu se Strategií financování a řízení státního dluhu pro rok 2012 (dále „Strategie“) sledovalo Ministerstvo financí (dále „Ministerstvo“) během třetího čtvrtletí roku 2012 strategické cíle v oblasti řízení dluhového portfolia. Tento řídicí dokument konkretizuje roční program financování potřeb centrální vlády a kvantifikuje cíle, které vymezují operační prostor pro taktické řízení státního dluhu a státních finančních aktiv prostřednictvím aktivních operací na sekundárním trhu státních dluhopisů a finančních derivátů.

3.2. Přehled plnění strategických cílů pro rok 2012

Hodnocení směřování struktury dluhového portfolia k vyhlášeným cílům a plnění ročního programu financování státu v průběhu roku 2012 je shrnuto v následujícím přehledu.

Tabulka č. 10: Přehled plnění strategických cílů za třetí čtvrtletí roku 2012

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2012	Stav k 30.9. 2012
Zahraniční emisní činnost	max. 30,0 % roční hrubé výpůjční potřeby 0,0 až 73,6 mld. Kč	20,4 % 50,0 mld. Kč
Hrubá emise SDD	64,5 až 177,5 mld. Kč	138,0 mld. Kč
Hrubá emise spořicíh státních dluhopisů	20,0 - 40,0 mld. Kč	15,3 mld. Kč
Čistá emise peněžních instrumentů bez investičních operací Ministerstva ¹	40,0 až 60,0 mld. Kč	19,5 mld. Kč
Půjčky od Evropské investiční banky	5,9 mld. Kč	0,9 mld. Kč
Krátkodobý státní dluh	25,0 % a méně	21,4 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	54,9 %
Průměrná doba do splatnosti	5,0 až 6,0 let	5,6 let
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	40,5 %
Průměrná doba do refixace	4,0 až 5,0 let	4,3 let
Cizoměnová expozice státního dluhu	max. 15,0 až 17,0 %	8,8 %

Zdroj: MF

Poznámky: SDD – domácí korunové středně a dlouhodobé státní dluhopisy; Hrubá emise SDD je včetně přímých prodejů z vlastního portfolia na sekundárním trhu, Evropské investiční bance a investičních operací Ministerstva
1 čistá emise peněžních instrumentů v oběhu za první tři čtvrtletí činí 9,5 mld. Kč

V oblasti zahraniční emisní činnosti byla dne 24. února 2012 vydána šestá veřejná syndikovaná zahraniční emise denominovaná v euro ve jmenovité hodnotě 2,0 mld. EUR, tj. cca 50,0 mld. Kč, což činí 68,0 % maximální zahraniční emisní činnosti v rámci finančního programu pro rok 2012. Ve třetím čtvrtletí došlo k čerpání dvou tranší půjček od Evropské investiční banky (dále „EIB“) ve jmenovité hodnotě 0,9 mld. Kč. Ke konci třetího čtvrtletí je celkem načerpáno 0,9 mld. Kč půjček od EIB.

V oblasti domácí emisní činnosti došlo ve třetím čtvrtletí k hrubé emisi středně a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 28,3 mld. Kč. Za první tři čtvrtletí činila hrubá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů 138,0 mld. Kč, čímž došlo k využití 77,7 % ročního maximálního emisního limitu tohoto druhu financování v rámci finančního programu pro rok 2012. Přímé prodeje střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů činily ve třetím čtvrtletí 2,7 mld. Kč, celkem za první tři čtvrtletí 6,5 mld. Kč, z čehož 2,0 mld. Kč činily přímé prodeje EIB. Čistá emise středně a dlouhodobých státních dluhopisů za třetí čtvrtletí činila 21,9 mld. Kč, když v průběhu třetího čtvrtletí nebyla uskutečněna žádná splátka středně a dlouhodobých státních dluhopisů. Čistá emise středně a dlouhodobých státních dluhopisů za první tři čtvrtletí činila 86,1 mld. Kč. V průběhu třetího čtvrtletí byly provedeny zpětné odkupy Dluhopisu ČR 2007 – 2012, 3,55 % v celkové jmenovité hodnotě 5,6 mld. Kč a Dluhopisu ČR 2003 – 2013, 3,70 % v celkové jmenovité hodnotě 0,8 mld. Kč, celkem byly provedeny zpětné odkupy za první tři čtvrtletí ve jmenovité hodnotě 8,6 mld. Kč.

Ve druhém čtvrtletí byla uskutečněna historicky druhá série emisí spořicíh státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 15,3 mld. Kč, která pokryla roční hrubou výpůjční potřebu vlády z 6,2 %. Dále v průběhu třetího čtvrtletí proběhlo předčasné splacení diskontovaného spořicího státního dluhopisu, 2011 – 2012, v celkové jmenovité hodnotě 5,2 mil. Kč, což tvoří 0,025 % z celkové jmenovité hodnoty pilotní série emisí spořicíh státních dluhopisů. Celkem bylo za první tři čtvrtletí předčasně splaceno 20,0 mil. Kč diskontovaného spořicího státního dluhopisu, 2011 – 2012, což činí 0,1 % z celkové jmenovité hodnoty pilotní série emisí spořicíh státních dluhopisů.

Celková změna peněžních instrumentů v oběhu činila ve třetím čtvrtletí 8,7 mld. Kč, z toho představovaly čistá emise peněžních instrumentů bez investičních operací Ministerstva 11,9 mld. Kč a čistá vlastní investice Ministerstva v rámci jaderného a důchodového portfolia -3,2 mld. Kč. Celkový nárůst peněžních instrumentů v oběhu za první tři čtvrtletí činí 9,5 mld. Kč, z čehož čistá emise peněžních instrumentů bez investičních operací Ministerstva představuje 19,5 mld. Kč a čistá vlastní investice Ministerstva v rámci jaderného a důchodového portfolia -10,0 mld. Kč. Pokles čisté vlastní investice Ministerstva v rámci jaderného a důchodového portfolia je zapříčiněn rozhodnutím Ministerstva dále neinvestovat volné prostředky důchodového účtu, ale ponechat je ve stejném režimu jako peněžní prostředky uložené na ostatních účtech státních finančních aktiv. Tyto likvidní prostředky jsou v tomto případě součástí souhrnného účtu státní pokladny s pozitivním dopadem na okamžitou likviditu a státní dluh. Prostředky jsou v rámci souhrnného účtu státní pokladny investovány do krátkodobých instrumentů finančního trhu se splatností v řádu dnů (repo operace).

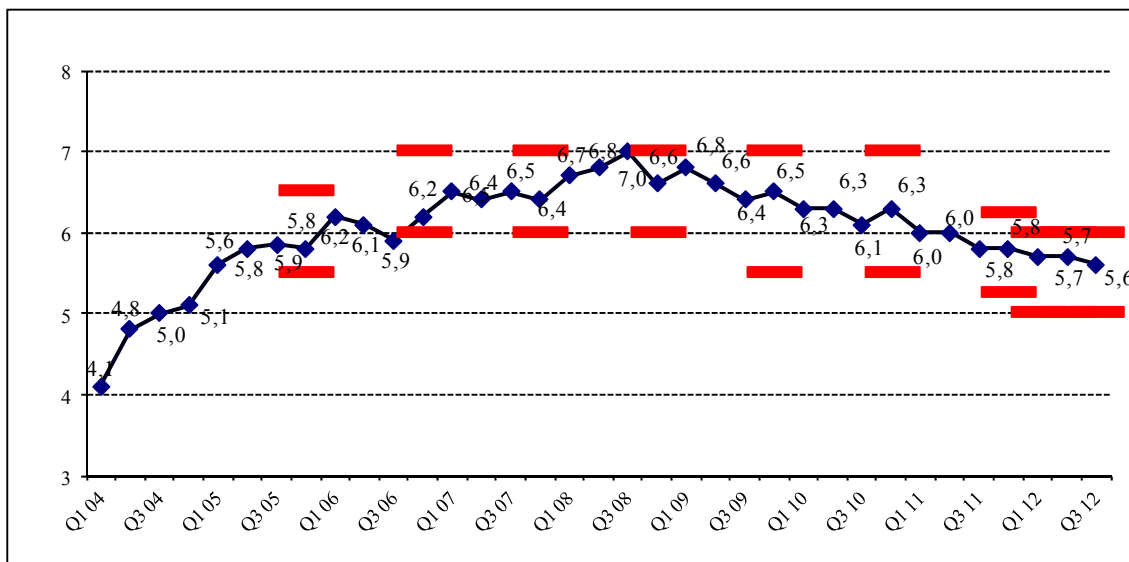
3.3. Refinanční riziko

Rovněž i v roce 2012 zůstává stabilizace refinančního rizika ústředním bodem řízení emisní činnosti Ministerstva financí. Hlavním kritériem, které Ministerstvo financí dlouhodobě používá pro měření tohoto rizika, je podíl krátkodobého státního dluhu (tj. podíl dluhu splatného do jednoho roku na celkovém dluhu). Krátkodobý státní dluh ke konci třetího čtvrtletí vzrostl oproti konci druhého čtvrtletí o 2,1 procentního bodu na 21,4 % a dosahuje tak hodnoty pod cílovanou limitní hranicí 25,0 % platnou pro rok 2012.

Počínaje rokem 2012 Ministerstvo aktivně řídí v rámci refinančního rizika střednědobý státní dluh (dluh splatný do pěti let) pomocí ukazatele podílu střednědobého státního dluhu na celkovém dluhu s limitní hranicí 70,0 % celkového státního dluhu platnou pro rok 2012 i střednědobý horizont. Ke konci třetího čtvrtletí tento ukazatel vzrostl oproti konci druhého čtvrtletí o 1,5 procentního bodu na 54,9 % a nachází se tak pod svojí limitní hranicí.

Průměrná splatnost státního dluhu se ke konci třetího čtvrtletí oproti konci druhého čtvrtletí snížila a nabývá hodnoty 5,6 let. Průměrná splatnost státního dluhu se tak nachází v intervalu vyhlášeného cílového pásma 5,0 až 6,0 let platného pro rok 2012. Vývoj průměrné splatnosti státního dluhu společně s cílovým pásmem je zobrazen na následujícím grafu.

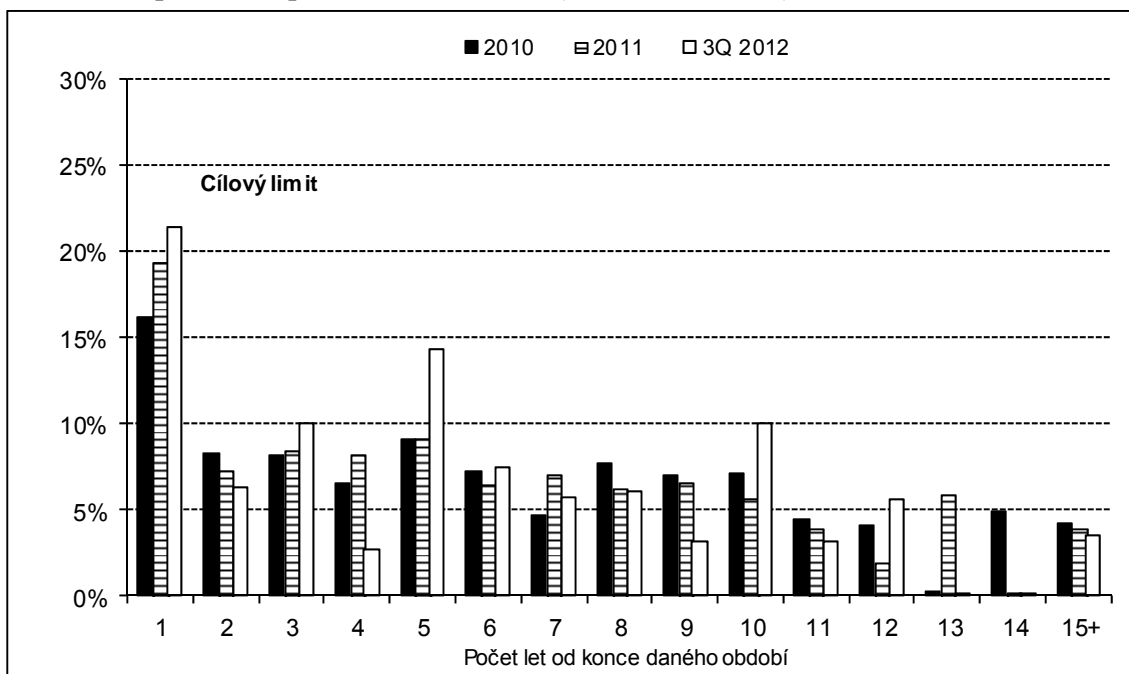
Graf č. 9: Vývoj průměrné splatnosti státního dluhu (v letech)



Zdroj: MF

Klíčovým ukazatelem refinančního rizika je stabilizace profilu splácení státního dluhu. Vývoj tohoto profilu ke konci druhého čtvrtletí ve srovnání s koncem let 2010 a 2011 zachycuje graf.

Graf č. 10: Splatnostní profil státního dluhu (% státního dluhu)



Zdroj: MF

3.4. Úrokové riziko

Na základě schválené Strategie došlo na začátku roku 2006 k opuštění explicitního cílování modifikované durace. Klíčovým cílem pro řízení úrokového rizika byla vyhlášena úroková re-fixace dluhového portfolia do 1 roku v pásmu 30,0 až 40,0 % celkového státního dluhu s výhledem v horní polovině tohoto intervalu. Ke konci třetího čtvrtletí vzrostla hodnota tohoto ukazatele oproti konci druhého čtvrtletí o 3,4 procentního bodu a dosahuje hodnoty 40,5 %, přičemž se pohybuje nad střednědobým cílovým pásmem. Hodnota ukazatele se navrátí opět do cílového pásma v horizontu dvou týdnů, a to po splacení Dluhopisu ČR 2007 – 2012, 3,55 %. Počínaje rokem 2011 Ministerstvo vyhláší nový klíčový cíl průměrnou dobu do re-fixace státního dluhu s cílovým pásmem 4,0 až 5,0 let platným pro rok 2012 i střednědobý horizont. Ke konci třetího čtvrtletí se hodnota tohoto ukazatele oproti konci druhého čtvrtletí snížila o 0,2 roku a nabývá hodnoty 4,3 let, čímž je vyhlášený cíl splněn.

Tabulka č. 11: Státní dluh z hlediska úročení v letech 2007 až 3Q 2012 (stav ke konci období, v %)

	2008	2009	2010	2011	3Q 2012
Bezúročný dluh	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Fixně úročený střednědobý a dlouhodobý dluh ¹	84,7	79,4	79,5	74,4	75,3
z toho: splatný do 1 roku ²	9,0	7,0	7,6	5,4	10,9
Státní pokladniční poukázky a krátkodobé půjčky na peněžním a depozitním trhu	7,9	7,5	8,4	10,8	10,4
Variabilně úročený dlouhodobý dluh	7,3	13,1	12,1	14,8	14,3
Dluh s úrokovou re-fixací do 1 roku včetně vlivu derivátových operací	28,5	30,5	31,7	34,5	40,5

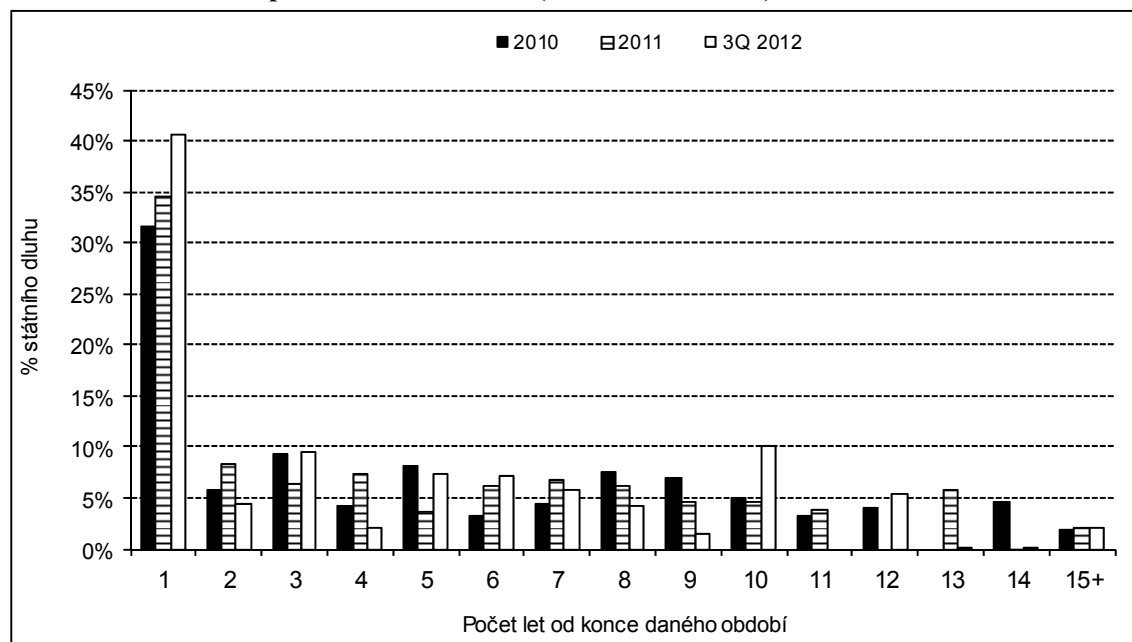
¹ včetně spořicíh státních dluhopisů

² základ je celkové dluhové portfolio

Zdroj: MF

Časový profil re-fixace nominálního dluhového portfolia ke konci třetího čtvrtletí ve srovnání se stavem na konci let 2010 a 2011 zachycuje následující graf.

Graf č. 11: Refixační profil státního dluhu (% státního dluhu)



Zdroj: MF

3.5. Měnové riziko

Počínaje rokem 2011 Ministerstvo aktivně řídí i měnové riziko. Hlavním ukazatelem v této oblasti byl stanoven podíl cizoměnové expozice státního dluhu na celkovém státním dluhu, jehož strategická limitní hranice je vyhlášena pro rok 2012 na 15,0 % + 2,0 procentního bodu (krátkodobě tedy až 17,0 %). Hodnota tohoto ukazatele se ke konci třetího čtvrtletí snížila oproti konci druhého čtvrtletí o 0,3 procentního bodu a dosahuje hodnoty 8,8 %, přičemž se pohybuje pod svojí limitní hranicí. Dále Ministerstvo sleduje podíl euroměnové expozice státního dluhu vůči celkové cizoměnové expozici státního dluhu. Hodnota tohoto podílu dosáhla ke konci třetího čtvrtletí 87,7 %, když se hodnota tohoto ukazatele oproti konci druhého čtvrtletí nezměnila, a ukazuje tak na dominanci eura v cizoměnovém portfoliu státního dluhu.

4. Řízení likvidity v 1. – 3. čtvrtletí 2012

4.1. Řízení likvidity státní pokladny

V rámci řízení likvidity Souhrnného účtu státní pokladny byly v 1. – 3. čtvrtletí roku 2012 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy poukázek ČNB v hodnotě 2 864 941 mil. Kč, splátky přitom dosáhly v 1. – 3. čtvrtletí 2 733 559 mil. Kč⁹. Výnos těchto investic činil 679,50 mil. Kč. Z důvodu krátkodobého nedostatku prostředků při řízení likvidity byly rovněž přijaty krátkodobé půjčky se zástavou poukázek ČNB ve výši 1 423 mil. Kč, splátky těchto půjček činily rovněž 1 423 mil. Kč. Úrokový náklad těchto půjček činil 0,09 mil. Kč. Celkový čistý výnos operací s použitím zástavy poukázek ČNB (po zahrnutí půjček) činil 679,41 mil. Kč. K 30. 9. 2012 byly na majetkovém účtu MF evidovány poukázky ČNB v nominální hodnotě 207 924 mil. Kč.

Současně byly do konce 1. – 3. čtvrtletí 2012 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy SPP v objemu 81 531 mil. Kč a splátky přitom dosáhly objemu 80 013 mil. Kč. Celkový výnos těchto investic činil 18,17 mil. Kč. K 30. 9. 2012 byly na majetkových účtech MF evidovány poukázky SPP v nominální hodnotě 68 048 mil. Kč, z čehož poukázky SPP v nominální hodnotě 8 048 mil. Kč představovaly hodnotu zástavy aktivních operací a poukázky SPP v nominální hodnotě 60 000 mil. Kč byly emitovány do vlastního portfolia.

V rámci řízení likvidity Souhrnného účtu státní pokladny byly v 1. – 3. čtvrtletí 2012 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v objemu 310 880 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly objemu 324 677 mil. Kč. Celkový výnos depozitních operací činil 7,37 mil. Kč.

Tabulka č. 12: Porovnání výnosů a nákladů dosažených při řízení likvidity státní pokladny v 1. - 3. čtvrtletí 2012 (v mil. Kč)

Řízení likvidity státní pokladny	1. - 3. čtvrtletí 2011	1. - 3. čtvrtletí 2012	2012/2011 (%)
Výnosy/náklady z operací s P ČNB	282,07	679,41	240,87
Výnosy/náklady z operací se SPP	3,95	18,17	460,00
Výnosy/náklady z operací s SDD	-8,71	-	-
Výnosy/náklady z depozitních operací	8,67	7,37	85,01
Celkem	285,98	704,95	246,50

Zdroj: MF

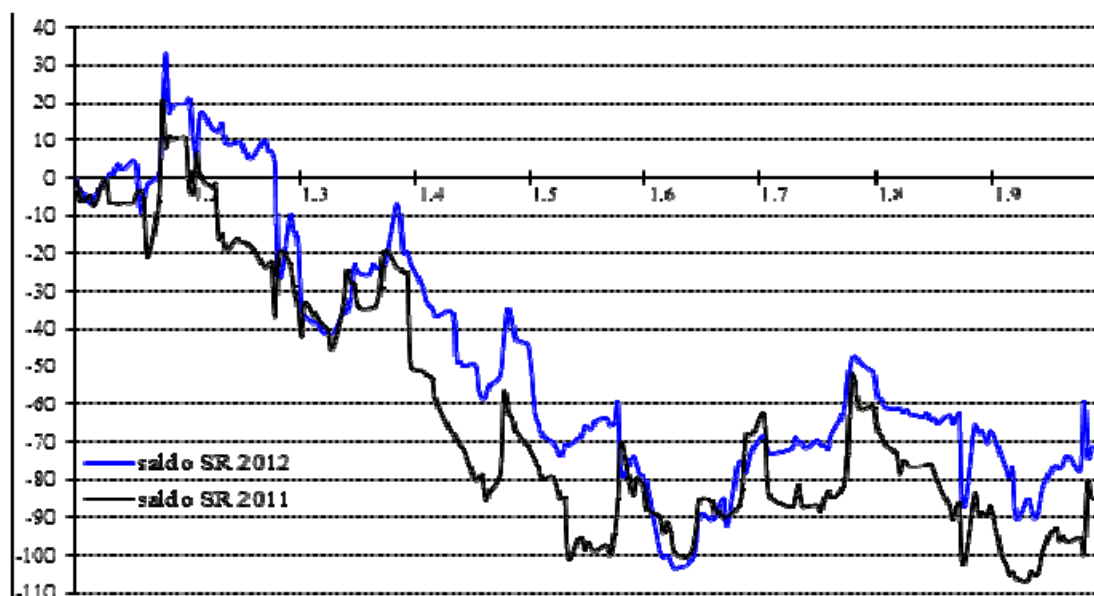
⁹ U všech instrumentů se jedná o hotovostní hodnotu bez úroků.

Z tabulky je zřejmé, že zatímco za 1. – 3. čtvrtletí roku 2012 úspory převýšily náklady celkem o 704,95 mil. Kč, ve stejném období roku 2011 úspory převýšily náklady o 285,98 mil. Kč. Operacemi s přebytkem finančních zdrojů státní pokladny bylo dosaženo v 1. - 3. čtvrtletí letošního roku o 418,97 mil. Kč vyššího výnosu než v 1. – 3. čtvrtletí minulého roku.

Podstatně vyšší výnos z investování finančních prostředků Souhrnného účtu státní pokladny v 1. – 3. čtvrtletí roku 2012 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku byl způsoben větším objemem finančních zdrojů Státní pokladny, a to denně v průměru o 96,50 mld. Kč.

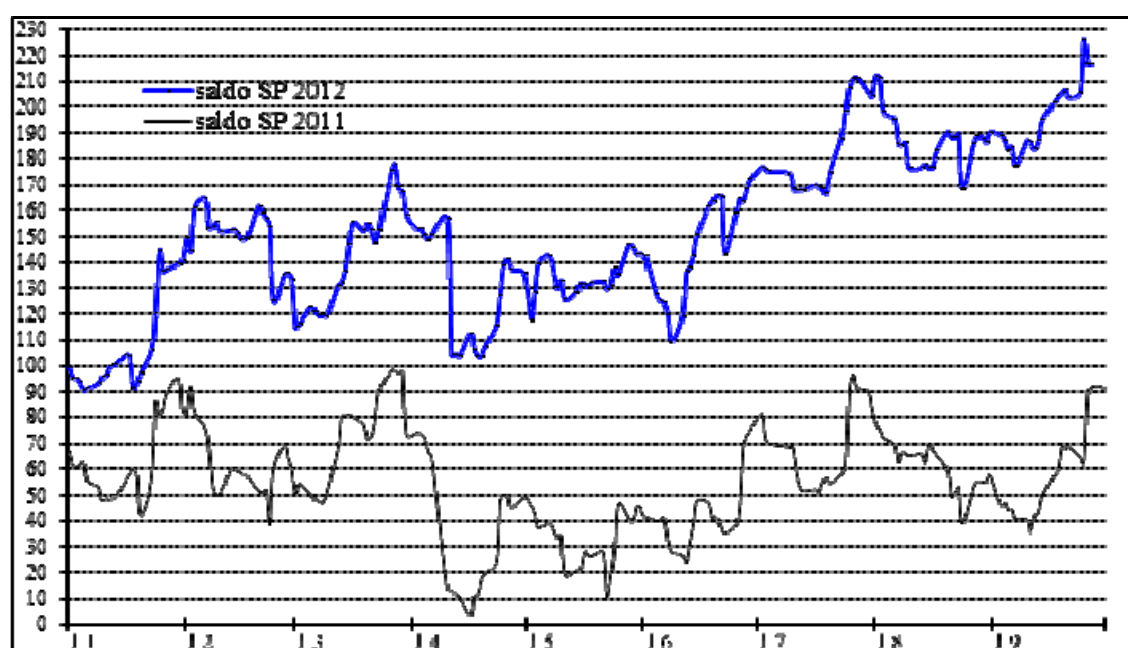
Průměrný denní zůstatek na Souhrnném účtu řízení likvidity státní pokladny v 1. - 3. čtvrtletí letošního roku činil 6,37 mil. Kč, ve stejném období předchozího roku byl 5,96 mil. Kč.

Graf č. 12: Vývoj salda státního rozpočtu za 1. – 3. čtvrtletí roku 2012 a 2011 (v mld. Kč)



Zdroj: MF

Graf č. 13: Vývoj salda státní pokladny za 1. – 3. čtvrtletí roku 2012 a 2011 (v mld. Kč)



Zdroj: MF

4.2. Ostatní operace řízení likvidity

V průběhu 1. – 3. čtvrtletí 2012 došlo k investování volných prostředků na eurových účtech MF, které ministerstvo získalo prostřednictvím 6. emise eurobondů, na finančních trzích. Jednalo se o sérii aktivních depo a repo operací se zástavou eurobondů vydaných MF s tím, že první depo operace ve výši 900 mil. euro byly uzavřeny vzápětí po emisi na konci února, poté došlo k jejich opakovanému částečnému prodlužování, kdy část jistin těchto operací se především z důvodu změn protistran vracela zpět na účty MF a následně byla z těchto účtů opět odesílána. Celková suma investic ve formě depozitních operací probíhajících přes účty MF činila 3 239 mil. eur, splátek těchto investic pak rovněž 3 239 mil. eur, z čehož 2 800 mil. eur představovaly investice a splátky investic depozitních operací a 439 mil. eur investice a splátky investic repo operací. Splátka poslední investice ve formě depozitní operace byla realizována na konci května. Úroky inkasované z výše uvedených depo a repo operací v hodnotě 12 mil. Kč byly odvedeny do státního rozpočtu.

Z prostředků z 6. emise eurobondů ve výši 2 000 mil. eur bylo 1 500 mil. eur směněno do korun prostřednictvím měnových swapů, přičemž MF obdrželo protihodnotu 37 545 mil. Kč. Na eurových účtech MF zůstalo z této emise 406 mil. eur a zbylých 94 mil. eur představuje hodnotu diskontu a poplatků 6. emise eurobondů a též hodnotu prostředků z této emise použitou na úhradu kupónových a dalších závazků zahraničních emisí dluhopisů.

V 1. – 3. čtvrtletí 2012 též MF realizovalo investici ve formě aktivní depozitní operace ve výši 7 000 mil. Kč, splátka této investice činila rovněž 7 000 mil. Kč, výnos této investice ve výši 6 mil. Kč byl převeden do státního rozpočtu. Cílem této investice bylo výhodné zhodnocení volných prostředků umístěných na umořovacím účtu.

V průběhu 1. – 3. čtvrtletí 2012 byly na umořovacím účtu realizovány též pasivní repo operace se zástavou SDD v hodnotě 20 222 mil. Kč, splátky těchto operací přitom dosáhly rovněž 20 222 mil. Kč, částka debetních úroků ve výši necelých 6 mil. Kč byla vypořádána se státním rozpočtem. Půjčené prostředky se staly součástí státní pokladny, v rámci níž došlo k jejich investování při vyšší úrokové míře, než za kterou byly půjčeny, tj. došlo k jejich zhodnocení.