

## II. Vývoj státního dluhu

V 1. čtvrtletí 2014 došlo ke zvýšení celkového státního dluhu z 1 683,3 mld. Kč na 1 683,4 mld. Kč, což znamená, že v průběhu 1. čtvrtletí 2014 se tento dluh prakticky nezměnil.

Hodnota čistého dluhového portfolia, která zohledňuje nárůst státního dluhu po očištění zejména o přebytek hospodaření státního rozpočtu ve výši 43,6 mld. Kč, během 1. čtvrtletí 2014 poklesla o 43,3 mld. Kč na 1 523,3 mld. Kč, tj. o 2,8 %.

Při zvýšení celkového státního dluhu z 1 683,3 mld. Kč na 1 683,4 mld. Kč se vnitřní státní dluh zvýšil o 1,0 mld. Kč, zatímco korunová hodnota vnějšího státního dluhu se snížila o 1,0 mld. Kč.

Tabulka č. 7: Vývoj státního dluhu v 1. čtvrtletí 2014 (mil. Kč)

	Stav	Půjčky	Splátky	Kurzové rozdíly	Změna	Stav
	1.1.2014	(a)	(b)	(c)	(a-b+c)	31.3.2014
<b>STÁTNÍ DLUH CELKEM</b>	<b>1 683 338</b>	<b>103 088</b>	<b>103 305</b>	<b>263</b>	<b>46</b>	<b>1 683 385</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	<b>1 288 144</b>	<b>103 088</b>	<b>102 054</b>		<b>1 034</b>	<b>1 289 179</b>
Státní pokladniční poukázky	120 891	21 740	45 061		-23 321	97 570
Spořicí státní dluhopisy	87 579		28		-28	87 550
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	1 079 675	67 149	46 026		21 123	1 100 798
Krátkodobé půjčky	0	14 198	10 938		3 260	3 260
<b>Vnější dluh</b>	<b>395 194</b>	<b>0</b>	<b>1 251</b>	<b>263</b>	<b>-988</b>	<b>394 206</b>
Zahraniční emise dluhopisů	323 682			263	263	323 945
Úvěry od EIB	71 512		1 251		-1 251	70 261

Zdroj: MF

Půjčky prostřednictvím dluhových instrumentů v 1. čtvrtletí 2014 spočívaly především v emisích státních dluhopisů. Byly realizovány 3 emise krátkodobých státních dluhopisů, a sice státních pokladničních poukázek (dále „SPP“). Celkové půjčky prostřednictvím emisí SPP dosáhly v uvedeném období hodnoty 21 740 mil. Kč, celková jmenovitá hodnota splátek SPP pak činila 45 061 mil. Kč. Stav SPP v oběhu se tak v průběhu 1. čtvrtletí 2014 snížil z 120 891 mil. Kč na počátku roku na 97 570 mil. Kč, tj. o 23 321 mil. Kč.

V 1. čtvrtletí 2014 pokračovalo Ministerstvo financí (dále „Ministerstvo“) ve vydávání střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu (dále „SDD“) podle emisního plánu v souladu s emisní politikou. Celkově emise SDD realizované na primárním trhu dosáhly v 1. čtvrtletí 2014 výše 67 149 mil. Kč, z toho 61 630 mil. Kč činily emise fixně úročených a 5 520 mil. Kč pak variabilně úročených dluhopisů.

**Tabulka č. 8 Přehled SDD vydaných na primárním trhu**

Číslo emise a tranše	Datum tranše (emise)	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota tranše	Částka získaná primární aukcí <sup>1</sup>	Kupón	Výnos do splatnosti	Průměrný spread proti PRIBORU
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(%)	(% pa)	bps
52, 11. tranše	20.1.2014	12.9.2022	6 702,21	7 996,70	4,70	2,22	-
78, 8. tranše	20.1.2014	25.8.2028	4 490,47	4 184,25	2,50	3,09	-
77, 7. tranše	27.1.2014	28.7.2016	5 599,75	5 616,63	0,50	0,38	-
63, 20. tranše	27.1.2014	18.4.2023	5 519,83	5 781,14	VAR	-	13,0
61, 15. tranše	3.2.2014	29.9.2021	5 695,14	6 457,84	3,85	1,95	-
49, 6. tranše	3.2.2014	4.12.2036	1 163,11	1 311,35	4,20	3,39	-
52, 12. tranše	17.2.2014	12.9.2022	4 488,43	5 406,93	4,70	2,07	-
76, 11. tranše	17.2.2014	29.10.2019	7 914,89	7 931,60	1,50	1,46	-
61, 16. tranše	3.3.2014	29.9.2021	3 599,93	4 087,12	3,85	1,91	-
78, 9. tranše	3.3.2014	25.8.2028	7 199,92	6 831,70	2,50	2,94	-
88, 1. tranše	17.3.2014	17.3.2018	8 177,80	8 181,27	0,85	0,84	-
89, 1. tranše	17.3.2014	17.9.2025	6 597,98	6 556,12	2,40	2,46	-
<b>Celkem</b>			<b>67 149,46</b>	<b>70 342,67</b>			

<sup>1</sup> Bez alikvotních úrokových výnosů.

Zdroj: MF

V průběhu 1. čtvrtletí roku 2014 nebyly uskutečněny na sekundárním trhu žádné obchody s SDD.

Celková jmenovitá hodnota domácích SDD v oběhu se zvýšila z 1 079 675 mil. Kč na počátku roku 2014 o 21 123 mil. Kč na 1 100 798 mil. Kč na konci 1. čtvrtletí 2014. Ke zvýšení této hodnoty přispěly emise SDD na primárním trhu ve výši 67 149 mil. Kč, ke snížení pak splátka 62. emise 3letých dluhopisů ve výši 46 026 mil. Kč realizovaná v den její splatnosti.

Na počátku roku 2014 činil stav vydaných spořicíh státních dluhopisů (dále „SSD“) 87 579 mil. Kč. V průběhu 1. čtvrtletí 2014 byla realizována předčasná splacení SSD v celkové výši 28 mil. Kč. Na konci 1. čtvrtletí 2014 tak činil stav SSD 87 550 mil. Kč.

Na počátku roku 2014 byly v oběhu střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy emitované na zahraničních trzích v celkové výši 323 682 mil. Kč. Znehodnocení české koruny přispělo k růstu korunové hodnoty zahraničních emisí dluhopisů o 263 mil. Kč, a jejich stav na konci 1. čtvrtletí 2014 tudíž činil 323 945 mil. Kč.

Celkový stav státních dluhopisů v oběhu poklesl v 1. čtvrtletí 2014 o 1 963 mil. Kč (ve vyjádření prostřednictvím jmenovitých hodnot) z 1 611 826 mil. Kč na 1 609 864 mil. Kč.

V průběhu 1. čtvrtletí 2014 nedošlo k přijetí žádné tranše úvěrů od Evropské investiční banky (dále „EIB“).

V průběhu 1. čtvrtletí 2014 se uskutečnily též splátky úvěrů od EIB v celkové výši 1 251 mil. Kč, v tom 893 mil. Kč představovalo úplné předčasné splacení 7. tranše rámcového úvěru vodního hospodářství, 177 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na výstavbu dálnic B, 77 mil. Kč dílčí splátky úvěru pro Masarykovu univerzitu, 60 mil. Kč dílčí splátky úvěru na prevenci povodní, 33 mil. Kč dílčí splátky úvěru na odstraňování povodňových škod a 11 mil. Kč dílčí splátky úvěru na výstavbu Pražského okruhu část A.

Celkem se tak hodnota úvěrů od EIB v průběhu 1. čtvrtletí roku 2014 snížila z 71 512 mil. Kč na 70 261 mil. Kč.

Na počátku roku 2014 nebyly evidovány žádné krátkodobé půjčky. Celková jmenovitá hodnota přijatých krátkodobých půjček v 1. čtvrtletí 2014 činila 14 198 mil. Kč, splátky těchto půjček pak dosáhly 10 938 mil. Kč. Stav těchto půjček na konci 1. čtvrtletí 2014 tak činil 3 260 mil. Kč. Jednalo se o půjčky formou repo operací se zástavou SDD. Tyto půjčky nebyly realizovány za účelem získání peněžních prostředků, ale v rámci zápůjční facility na podporu likvidity sekundárního trhu SDD.

## 1. Příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

### 1.1. Příjmy kapitoly Státní dluh

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

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2014		Skutečnost	%	Index
	1. čtvrtletí 2013	Schválený	Po změnách	1. čtvrtletí 2014	Plnění	2014/2013
1	2	3	4	5	6 = 5 : 4	7 = 5 : 2
<b>Příjmy kapitoly celkem</b>	<b>3 495</b>	<b>7 400</b>	<b>7 400</b>	<b>4 580</b>	<b>61,9</b>	<b>131,0</b>
<b>Úrokové příjmy celkem</b>	<b>3 495</b>	<b>7 400</b>	<b>7 400</b>	<b>4 580</b>	<b>61,9</b>	<b>131,0</b>
<b>vnitřního dluhu</b>	<b>3 487</b>	<b>6 952</b>	<b>6 952</b>	<b>4 580</b>	<b>65,9</b>	<b>131,3</b>
krátkodobé půjčky	23	64	64	74	116,1	328,8
spořicí státní dluhopisy	0	-	-	0	-	-
středně- a dlouhodobé dluhopisy	3 465	6 888	6 888	4 505	65,4	130,0
<b>vnějšího dluhu</b>	<b>-</b>	<b>448</b>	<b>448</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
zahraniční emise dluhopisů	-	448	448	-	-	-
<i>z derivátových operací</i>	-	448	448	-	-	-
<b>bankovní účty</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
úroky přijaté z vkladů na účtech	8	-	-	-	-	-
<b>Ostatní příjmy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Zdroj: MF

Celkové příjmy kapitoly v 1. čtvrtletí 2014 dosáhly výše 4 580 mil. Kč, což představuje 61,9 % příjmů rozpočtovaných pro rok 2014. Příjmy kapitoly Státní dluh byly v 1. čtvrtletí 2014 tvořeny téměř výhradně úrokovými příjmy.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1. čtvrtletím 2013 se v 1. čtvrtletí 2014 celkové a též úrokové příjmy kapitoly zvýšily o 31,0 %. Příjmy kapitoly za 1. čtvrtletí 2014 jsou ve srovnání se stejným obdobím minulého roku vyšší o 1 085 mil. Kč.

Úrokové příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 4 580 mil. Kč byly tvořeny výhradně příjmy vnitřního dluhu. Z této částky představují příjmy z SDD celkem 4 505 mil. Kč, kdy 3 910 mil. Kč činily prémie spojené s emisemi SDD na primárním trhu a 596 mil. Kč alikvotní úrokové výnosy spojené s těmito emisemi. Příjmy z SDD vzrostly oproti 1. čtvrtletí 2013 o 30,0 % především v důsledku pokračujícímu znovuotevírání emisí z minulých let s relativně vysokou kupónovou mírou, které v 1. čtvrtletí 2014 při relativně nízkých výnosech do splatnosti generovaly významné prémie.

Příjmy z krátkodobých poskytnutých půjček ve výši 74 mil. Kč jsou tvořeny především příjmy z řízení likvidity na eurovém účtu řízení likvidity státní pokladny, které dosáhly 48 mil. Kč, z čehož 28 mil. Kč představovaly příjmy z repo operací a 21 mil. Kč z depo operací. Příjmy z aktivních operací řízení likvidity na korunovém účtu řízení likvidity státní pokladny (repo operace se zástavou poukázek ČNB a SPP a depozitní operace) činily 26 mil. Kč. Výrazný nárůst příjmů z krátkodobých půjček o 228,8 % oproti 1. čtvrtletí 2013 je především důsledkem investování eurových prostředků státní pokladny ve velkém měřítku v 1. čtvrtletí 2014.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byly téměř veškeré příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 4 579 631 tis. Kč zaznamenány na položce 2141 – Příjmy z úroků (část), příjmy ve výši 20 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2222 – Ostatní příjmy z finančního vypořádání předchozích let od jiných veřejných rozpočtů, příjmy ve výši 18 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2324 – Přijaté nekapitálové příspěvky a náhrady a 0,2 tis. Kč bylo zaznamenáno na položce 4132 – Převody z ostatních vlastních fondů.

## 1.2. Výdaje kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 10: Výdaje kapitoly Státní dluh (mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2014		Skutečnost	%	Index
	1. čtvrtletí 2013	Schválený	Po změnách	1. čtvrtletí 2014	Plnění	2014/2013
1	2	3	4	5	6 = 5 : 4	7 = 5 : 2
<b>Výdaje kapitoly celkem</b>	<b>5 763</b>	<b>65 798</b>	<b>65 798</b>	<b>6 709</b>	<b>10,2</b>	<b>116,4</b>
<b>Úrokové výdaje celkem</b>	<b>5 589</b>	<b>65 199</b>	<b>65 199</b>	<b>6 609</b>	<b>10,1</b>	<b>118,3</b>
<b>na vnitřní dluh</b>	<b>3 241</b>	<b>51 161</b>	<b>51 161</b>	<b>4 745</b>	<b>9,3</b>	<b>146,4</b>
na peněžní instrumenty	58	944	944	16	1,7	28,3
na spořicí státní dluhopisy	0	1 251	1 251	0	0,0	199,6
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	3 183	48 966	48 966	4 728	9,7	148,5
<b>na vnější dluh</b>	<b>2 347</b>	<b>14 028</b>	<b>14 028</b>	<b>1 864</b>	<b>13,3</b>	<b>79,4</b>
na zahraniční emise dluhopisů	2 173	13 142	13 142	1 717	13,1	79,0
<i>na derivátové operace</i>	<i>1 116</i>	<i>3 103</i>	<i>3 103</i>	<i>586</i>	<i>18,9</i>	<i>52,5</i>
na úvěry od EIB	174	886	886	147	16,5	84,3
<b>bankovní účty</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>7,1</b>	<b>-</b>
peněžní plnění nahrazující úrok	0	10	10	1	7,1	-
<b>Poplatky</b>	<b>174</b>	<b>599</b>	<b>599</b>	<b>99</b>	<b>16,6</b>	<b>57,1</b>

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v 1. čtvrtletí 2014 dosáhly výše 6 709 mil. Kč, což představuje 10,2 % schváleného rozpočtu pro rok 2014. Úrokové výdaje činily 6 609 mil. Kč a poplatky 99 mil. Kč.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1. čtvrtletím 2013 v 1. čtvrtletí 2014 celkové výdaje kapitoly vzrostly o 16,4 %, tj. o 946 mil. Kč.

V úrokových výdajích převažují úrokové výdaje na vnitřní dluh (4 745 mil. Kč), které jsou složeny z úrokových výdajů na peněžní instrumenty, z úrokových výdajů na SDD a z úrokových výdajů na SSD. Úrokové výdaje na peněžní instrumenty, které jsou dány výdaji na diskonty SPP, dosáhly v 1. čtvrtletí 2014 výše 16 mil. Kč oproti 58 mil. Kč ve stejném

období roku 2013, což představuje výrazný pokles o 71,7 % daný především snížením hodnoty emitovaných SPP a rovněž dalším snížením krátkodobých sazeb na peněžním trhu oproti 1. čtvrtletí 2013.

Úrokové výdaje na SDD dosáhly v 1. čtvrtletí 2014 výše 4 728 mil. Kč oproti 3 183 mil. Kč ve stejném období roku 2013, vzrostly tedy o 48,5 %. Většinu z těchto výdajů tvořily výdaje na vyplacené kupóny SDD, a to 4 012 mil. Kč. Úrokové výdaje na SDD byly dále zvyšovány výdaji na diskonty SDD ve výši 716 mil. Kč, které byly dány emisemi na primárním trhu.

Úrokové výdaje na SSD dosáhly pouze 303 tis. Kč a byly dány výdaji na alikvotní úrokový výnos z titulu předčasného splacení a rovněž dovýplatami kuponů, které měli termín řádné výplaty v minulém roce.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 1 864 mil. Kč oproti 2 347 mil. Kč v 1. čtvrtletí 2013 byly dány zejména úroky zahraničních emisí státních dluhopisů České republiky, které v 1. čtvrtletí 2014 činily 1 717 mil. Kč oproti 2 173 mil. Kč v 1. čtvrtletí 2013 (pokles o 21,0 %). Tyto úrokové výdaje byly určeny zejména výdaji na kupóny zahraničních emisí dluhopisů v celkové výši 1 131 mil. Kč a též výdaji na swapové operace, jež byly realizovány pro zajištění těchto zahraničních emisí dluhopisů proti tržním rizikům v celkové výši 586 mil. Kč. Ostatní úrokové výdaje pak činily 1 mil. Kč.

Druhou složkou úrokových výdajů na vnější dluh byly výdaje z titulu úvěrů od EIB ve výši 147 mil. Kč, které se v porovnání s 1. čtvrtletím 2013 snížily o 15,7 % v důsledku nižších úrokových sazeb.

V 1. čtvrtletí 2014 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 99 mil. Kč, což je 16,6 % schváleného rozpočtu. Ve srovnání s 1. čtvrtletím 2013 se úhrady z titulu poplatků snížily o 27,9 %.

Z hlediska rozpočtové skladby byla převážná část úrokových výdajů ve výši 6 022 914 tis. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní, další část ve výši 585 730 tis. Kč na položce 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty a konečně poslední část ve výši 711 tis. Kč na položce 5192 - Poskytnuté neinvestiční příspěvky a náhrady (část). Z poplatků byla rozhodující část ve výši 98 444 tis. Kč zaznamenána na položce 5144 – Poplatky dluhové služby, dále 907 tis. Kč bylo zaznamenáno na položce 5161 – Služby pošt a 131 tis. Kč na položce 5362 – Platby daní a poplatků státnímu rozpočtu.

## **2. Řízení likvidity státní pokladny v 1. čtvrtletí 2014**

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v 1. čtvrtletí 2014 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy poukázek ČNB v celkové jmenovité hodnotě 1 451 600 mil. Kč, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 1 407 000 mil. Kč. Celkový výnos operací s použitím zástavy poukázek ČNB činil 22,47 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,04 % p. a. K 31. březnu 2014 byly na majetkovém účtu MF evidovány poukázky ČNB ve jmenovité hodnotě 184 970 mil. Kč.

Současně byly do konce 1. čtvrtletí 2014 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy SPP v celkové jmenovité hodnotě 61 400 mil. Kč a splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 63 000 mil. Kč. Celkový výnos těchto investic činil 0,95 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,04 % p. a. K 31. březnu 2014 byly na majetkových účtech MF evidovány SPP v celkové jmenovité hodnotě 46 425 mil. Kč, z čehož poukázky SPP ve jmenovité hodnotě 16 425 mil. Kč představovaly hodnotu zástavy aktivních operací a poukázky SPP ve jmenovité hodnotě 30 000 mil. Kč byly vydány do vlastního portfolia.

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v 1. čtvrtletí 2014 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 475 930 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly celkové jmenovité hodnoty 471 127 mil. Kč. Celkový výnos depozitních operací činil 2,29 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,05 % p. a.

V rámci řízení likvidity eurové státní pokladny byly v 1. čtvrtletí 2014 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 3 142 mil. EUR, přičemž splátky činily 3 254 mil. EUR. Celkový výnos těchto investic činil 27,54 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,34 % p. a.

Dále byly realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 4 004 mil. EUR, splátky těchto investic dosáhly celkové jmenovité hodnoty 3 624 mil. EUR. Celkový výnos těchto investic činil 20,95 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,26 % p. a.

**Tabulka č. 11: Porovnání čistých úrokových výnosů dosažených při řízení likvidity státní pokladny v 1. čtvrtletí 2014 s 1. čtvrtletí 2013 (mil. Kč)**

Čisté úrokové výnosy	1. čtvrtletí 2013	1. čtvrtletí 2014	2014/2013
Výnosy z operací s P ČNB	16,39	22,47	137,11
Výnosy z operací se SPP	3,54	0,95	26,79
Výnosy z depozitních operací	2,66	2,29	86,12
Výnosy z REPO EUR operací	-	27,54	-
Výnosy z DEPO EUR operací	-	20,95	-
<b>Celkem</b>	<b>22,60</b>	<b>74,20</b>	<b>328,32</b>

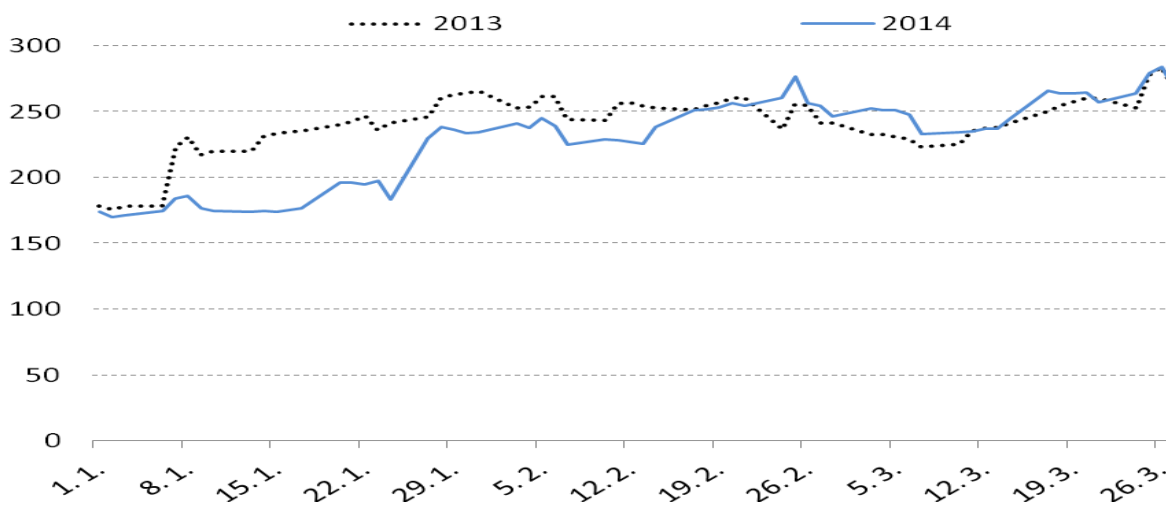
Zdroj: MF

Z tabulky je zřejmé, že zatímco v 1. čtvrtletí roku 2014 dosáhly celkové úrokové výnosy 74,20 mil. Kč, ve stejném období roku 2013 výnosy dosáhly 22,60 mil. Kč. Investování peněžních prostředků státní pokladny bylo dosaženo v 1. čtvrtletí 2014 o 51,60 mil. Kč vyššího výnosu než ve stejném období roku 2013.

Podstatně vyšší výnos z investování peněžních prostředků státní pokladny v 1. čtvrtletí 2014 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku byl způsoben investováním eurové likvidity, kde bylo dosahováno vyššího úrokového zhodnocení investic.

Vývoj korunové státní pokladny byl v prvním čtvrtletí roku 2013 ovlivněn zejména nabytím účinnosti novely zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech, jež přinesla podstatné rozšíření okruhu účtů, které jsou podřízeny souhrnným účtům státní pokladny. Docházelo k jednorázovým výkyvům ve výši stavu státní pokladny, které se v roce 2014 již neopakovaly. Stav státní pokladny ovlivnil zejména vyšší přebytek státního rozpočtu ve srovnání s rokem 2013 a dále splátka střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů dne 31. 3. 2014, která způsobila pokles stavu státní pokladny na konci čtvrtletí.

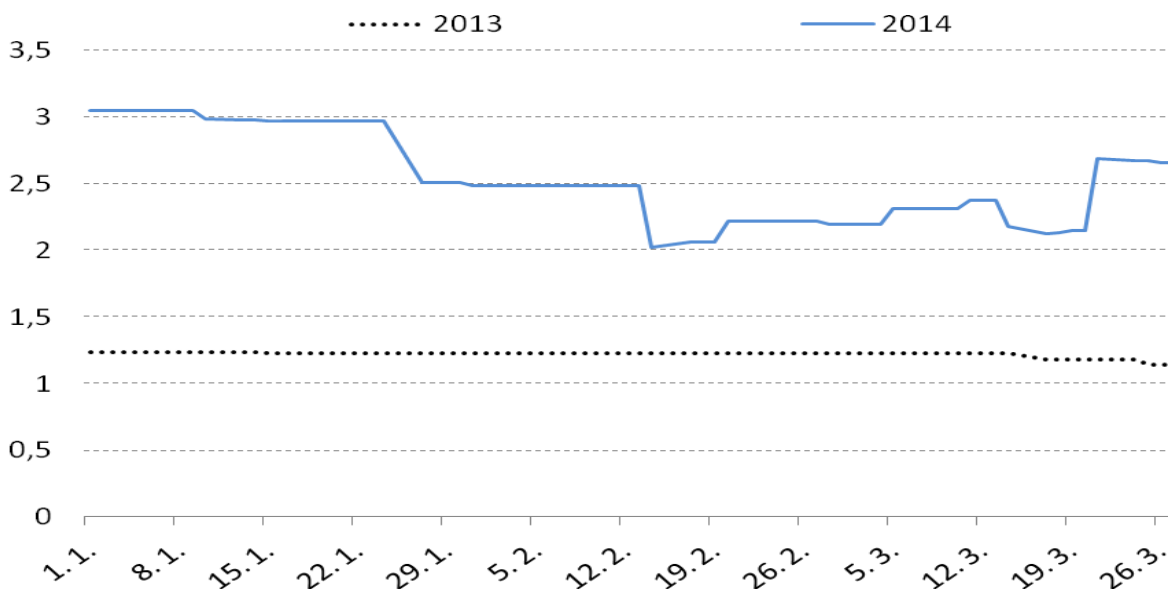
**Graf č. 10: Korunová státní pokladna za 1. čtvrtletí roku 2013 a 2014 (mld. Kč)**



Zdroj: ČNB a MF

Jelikož souhrnný účet státní pokladny vedený v jednotné evropské měně byl technicky zřízen Českou národní bankou teprve 2. 4. 2013, lze do státní pokladny v 1. čtvrtletí 2013 zahrnout pouze euroúčet dluhové služby (EDS). Vývoj eurové státní pokladny ovlivňuje především převod prostředků z Národního fondu do příjmů státního rozpočtu a příjmy Národního fondu z Evropské komise.

**Graf č. 11: Eurová státní pokladna za 1. čtvrtletí roku 2013 a 2014 (mld. EUR)**



Zdroj: ČNB a MF

Saldo státního rozpočtu se v 1. čtvrtletí roku 2014 ve srovnání s 1. čtvrtletím roku 2013 vyvíjelo většinu období významně lépe. Rozdíly ve výkyvech salda státního rozpočtu v obou letech způsobuje především časový nesoulad ve dnech splatnosti 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. Hospodaření státního rozpočtu za první čtvrtletí 2014 skončilo přebytkem ve výši 43,59 mld. Kč.

Graf č. 12: Salda státního rozpočtu za 1. čtvrtletí roku 2013 a 2014 (mld. Kč)

