

II. Vývoj státního dluhu

V 1.–3. čtvrtletí 2014 došlo ke snížení celkového státního dluhu z 1 683,3 mld. Kč na 1 683,0 mld. Kč, tj. o 0,3 mld. Kč.

Při snížení celkového státního dluhu z 1 683,3 mld. Kč na 1 683,0 mld. Kč se vnitřní státní dluh zvýšil o 55,0 mld. Kč, zatímco korunová hodnota vnějšího státního dluhu se snížila o 55,4 mld. Kč.

Tabulka č. 7: Vývoj státního dluhu v 1.–3. čtvrtletí 2014 (mil. Kč)

	Stav	Půjčky	Splátky	Kurzové rozdíly	Změna	Stav
	1.1.2014	(a)	(b)	(c)	(a-b+c)	30.9.2014
STÁTNÍ DLUH CELKEM	1 683 338	285 170	286 463	961	-332	1 683 006
Vnitřní dluh	1 288 144	285 170	230 140		55 030	1 343 175
Státní pokladniční poukázky	120 891	82 839	112 891		-30 052	90 839
Spořicí státní dluhopisy	87 579	1 631	8 601		-6 970	80 609
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	1 079 675	127 943	48 243		79 700	1 159 375
Krátkodobé půjčky	0	72 757	60 405		12 352	12 352
Vnější dluh	395 194	0	56 324	961	-55 363	339 831
Zahraniční emise dluhopisů	323 682		48 824	961	-47 863	275 819
Úvěry od EIB	71 512		7 499		-7 499	64 012

Zdroj: MF

Půjčky prostřednictvím dluhových instrumentů v 1.–3. čtvrtletí 2014 spočívaly především v emisích státních dluhopisů. Bylo realizováno 12 emisí krátkodobých státních dluhopisů, a sice státních pokladničních poukázek (dále „SPP“). Celkové půjčky prostřednictvím emisí SPP dosáhly v uvedeném období hodnoty 82 839 mil. Kč, celková jmenovitá hodnota splátek SPP pak činila 112 891 mil. Kč. Stav SPP v oběhu se tak v průběhu 1.–3. čtvrtletí 2014 snížil z 120 891 mil. Kč na počátku roku na 90 839 mil. Kč, tj. o 30 052 mil. Kč.

V 1.–3. čtvrtletí 2014 pokračovalo Ministerstvo financí (dále „Ministerstvo“) ve vydávání střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu (dále „SDD“). Celkově emise SDD realizované na primárním trhu dosáhly v 1.–3. čtvrtletí 2014 výše 127 743 mil. Kč, z toho 101 490 mil. Kč činily emise fixně úročených a 26 253 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 ¹	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	-
78, 10. tranše	14.4.2014	25.8.2028	5 697,61	5 558,92	2,50	2,71	-
88, 2. tranše	14.4.2014	17.3.2018	5 586,11	5 612,79	0,85	0,73	-
49, 7. tranše ²	28.4.2014	4.12.2036	1 582,38	1 836,93	4,20	3,19	-
76, 12. tranše	28.4.2014	29.10.2019	4 098,23	4 176,42	1,50	1,14	-
89, 2. tranše	28.4.2014	17.9.2025	6 828,39	6 948,63	2,40	2,22	-
89, 3. tranše	19.5.2014	17.9.2025	5 302,35	5 556,96	2,40	1,92	-
90, 1. tranše	19.5.2014	19.11.2027	5 377,55	5 245,96	VAR	-	7,8
88, 3. tranše	19.5.2014	17.3.2018	5 417,29	5 496,58	0,85	0,46	-
90, 2. tranše	9.6.2014	19.11.2027	5 438,27	5 307,90	VAR	-	8,3
91, 1. tranše	9.6.2014	9.12.2020	4 406,65	4 347,22	VAR	-	-9,3
88, 4. tranše	22.9.2014	17.3.2018	5 347,69	5 466,02	0,85	0,21	-
90, 3. tranše	22.9.2014	19.11.2027	5 511,19	5 464,56	VAR	-	-3,4
Celkem			127 743,17	131 361,57			

¹Bez alikvotních úrokových výnosů.

Zdroj: MF

V průběhu 1.–3. čtvrtletí roku 2014 byly uskutečněny na sekundárním trhu prodeje SDD z portfolia Ministerstva a rovněž zpětné odkupy těchto dluhopisů.

Celkem byly provedeny 2 prodeje SDD z portfolia v celkové výši 200 mil. Kč a 8 zpětných odkupů SDD v celkové výši 2 217 mil. Kč.

Celková jmenovitá hodnota domácích SDD v oběhu se zvýšila z 1 079 675 mil. Kč na počátku roku 2014 o 79 700 mil. Kč na 1 159 375 mil. Kč na konci 3. čtvrtletí 2014. Ke zvýšení této hodnoty přispěly emise SDD na primárním trhu ve výši 127 743 mil. Kč a prodeje SDD z portfolia ve výši 200 mil. Kč, ke snížení pak splátka 62. emise 3letých dluhopisů z roku 2011 realizovaná v den její splatnosti ve výši 46 026 mil. Kč a zpětné odkupy SDD ve výši 2 217 mil. Kč.

Celková jmenovitá hodnota SSD v oběhu se snížila z 87 579 mil. Kč na počátku roku 2014 o 6 970 mil. Kč na 80 609 mil. Kč na konci 3. čtvrtletí 2014. Ke zvýšení této hodnoty přispělo vydání emisí SSD v celkové výši 1 442 mil. Kč a reinvestice SSD v celkové výši 189 mil. Kč, ke snížení pak splátka diskontovaných SSD z podzimní série emisí z roku 2012 ve výši 8 425 mil. Kč a předčasná splacení SSD v celkové výši 175 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. V průběhu 1.–3. čtvrtletí 2014 došlo ke splátce 1. emise eurobondů ve výši 48 824 mil. Kč. Naopak trend znehodnocování české

koruny přispěl k růstu korunové hodnoty zahraničních emisí dluhopisů o 961 mil. Kč, přičemž jejich stav na konci 3. čtvrtletí 2014 činil 275 819 mil. Kč.

Celková jmenovitá hodnota státních dluhopisů v oběhu poklesla v 1.–3. čtvrtletí 2014 o 5 185 mil. Kč z 1 611 826 mil. Kč na 1 606 641 mil. Kč.

V průběhu 1.–3. čtvrtletí 2014 nedošlo k přijetí žádné tranše úvěrů od Evropské investiční banky (dále „EIB“).

V průběhu 1.–3. čtvrtletí 2014 se uskutečnily splátky úvěrů od EIB v celkové výši 7 499 mil. Kč, v tom 893 mil. Kč činilo úplné předčasné splacení sedmé tranše rámcového úvěru vodního hospodářství II, 321 mil. Kč představovalo úplné předčasné splacení šesté tranše úvěru na výstavbu jihozápadní části Pražského okruhu (část A), 1 400 mil. Kč představovalo úplné předčasné splacení šesté tranše úvěru v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – A, 1 400 mil. Kč pak činilo úplné předčasné splacení sedmé tranše úvěru v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – A, 787 mil. Kč činilo úplné předčasné splacení první tranše úvěru na výstavbu jihozápadní části Pražského okruhu (část B), 1 400 mil. Kč představovalo úplné předčasné splacení osmé tranše úvěru v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – A a 400 mil. Kč pak dosahovalo úplné předčasné splacení první tranše rámcového úvěru vodního hospodářství III. Dílčí splátky úvěru na projekt České dálnice B dosáhly 353 mil. Kč, 183 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na dálniční obchvat Plzně, 154 mil. Kč představovaly dílčí splátky úvěru pro Masarykovu univerzitu, 119 mil. Kč dosáhly dílčí splátky úvěru na prevenci povodní, 67 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na odstraňování povodňových škod z roku 2002 a 22 mil. Kč představovaly dílčí splátky úvěru na výstavbu jihozápadní části Pražského okruhu (část A).

Celkem se tak hodnota úvěrů od EIB v průběhu 1.–3. čtvrtletí roku 2014 snížila z 71 512 mil. Kč na 64 012 mil. Kč.

Na počátku roku 2014 nebyly evidovány žádné krátkodobé půjčky. Celková jmenovitá hodnota přijatých krátkodobých půjček v 1.–3. čtvrtletí 2014 činila 72 757 mil. Kč, splátky těchto půjček pak dosáhly 60 405 mil. Kč. Stav těchto půjček na konci 3. čtvrtletí 2014 tak činil 12 352 mil. Kč. Jednalo se o půjčky formou repo operací se zástavou SDD.

1. Příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

1.1. Příjmy kapitoly Státní dluh

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

	Skutečnost	Rozpočet 2014		Skutečnost	%	Index
Ukazatel	1. - 3. čtvrtletí 2013	Schválený	Po změnách	1. - 3. čtvrtletí 2014	Plnění	2014/2013
1	2	3	4	5	6 = 5 : 4	7 = 5 : 2
Příjmy kapitoly celkem	6 733	7 400	7 400	5 948	80,4	88,4
Úrokové příjmy celkem	6 733	7 400	7 400	5 948	80,4	88,4
vnitřního dluhu	6 624	6 952	6 952	5 858	84,3	88,4
krátkodobé půjčky a příjmy z pře-půjčení	138	64	64	188	293,7	136,6
spořicí státní dluhopisy	0	-	-	0	-	-
středně- a dlouhodobé dluhopisy	6 486	6 888	6 888	5 670	82,3	87,4
vnějšího dluhu	101	448	448	91	20,2	90,0
zahraniční emise dluhopisů	101	448	448	91	20,2	90,0
<i>z derivátových operací</i>	<i>101</i>	<i>448</i>	<i>448</i>	<i>91</i>	<i>20,2</i>	<i>90,0</i>
bankovní účty	8	-	-	0	-	-
úroky přijaté z vkladů na účtech	8	-	-	0	-	-
Ostatní příjmy	-	-	-	0	-	-

Zdroj: MF

Celkové příjmy kapitoly v 1.–3. čtvrtletí 2014 dosáhly výše 5 948 mil. Kč, což představuje 80,4 % příjmů rozpočtovaných pro rok 2014. Příjmy kapitoly Státní dluh byly v 1.–3. čtvrtletí 2014 tvořeny téměř výhradně úrokovými příjmy.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1.–3. čtvrtletím 2013 se v 1.–3. čtvrtletí 2014 celkové a též úrokové příjmy kapitoly snížily o 11,6 %. Příjmy kapitoly za 1.–3. čtvrtletí 2014 jsou ve srovnání se stejným obdobím minulého roku nižší o 784 mil. Kč.

Úrokové příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 5 948 mil. Kč byly tvořeny v podstatné míře příjmy vnitřního dluhu ve výši 5 858 mil. Kč. Z této částky představují příjmy z SDD celkem 5 670 mil. Kč, kdy 4 842 mil. Kč činily premie spojené s emisemi SDD na primárním trhu a prodeji těchto instrumentů na sekundárním trhu a 827 mil. Kč alikvotní úrokové výnosy spojené s transakcemi s SDD na primárním a sekundárním trhu. Příjmy z SDD poklesly oproti 1.–3. čtvrtletí 2013 o 12,6 % především v důsledku snížení počtu znovuotevíraných emisí z minulých let s relativně vysokou kupónovou mírou, které při relativně nízkých výnosech do splatnosti generují významné premie.

Příjmy z krátkodobých poskytnutých půjček ve výši 188 mil. Kč jsou tvořeny především příjmy z řízení eurové likvidity státní pokladny, které dosáhly 113 mil. Kč, z čehož 58 mil. Kč představovaly příjmy z repo operací a 55 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 74 mil. Kč a příjmy ze zápůjčních facilit pak 1 mil. Kč. V letošním roce přitom již nebyly realizovány příjmy z pře-půjčení prostředků České exportní bance, jelikož tato půjčka byla plně splacena v roce 2013. Nárůst příjmů z krátkodobých půjček a pře-půjčení o 36,6 % oproti 1.–3. čtvrtletí 2013 je především důsledkem investování eurových prostředků státní pokladny ve velkém měřítku v 1.–3. čtvrtletí 2014.

V průběhu 1.–3. čtvrtletí 2014 bylo rovněž dosaženo příjmů ze SSD ve výši 82 tis. Kč, které byly dány vratkami diskontů v případě předčasných splacení diskontovaných SSD.

Úrokové příjmy vnějšího dluhu ve výši 91 mil. Kč byly dány výhradně příjmy ze swapových operací. Ve srovnání s 1.–3. čtvrtletím 2013 došlo k poklesu příjmů vnějšího dluhu o 10,0 % především v důsledku dalšího poklesu úrokových sazeb.

V průběhu 1.–3. čtvrtletí 2014 došlo rovněž k připsání úroků z vkladů vzniklých na eurovém mimorozpočtovém účtu Ministerstva na příjmový účet, a to ve výši 11 tis. Kč.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byla velká většina příjmů kapitoly Státní dluh zaznamenána na položce 2141 – Příjmy z úroků (část), a to ve výši 5 857 815 tis. Kč, příjmy ve výši 83 253 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2146 – Úrokové příjmy z finančních derivátů k vlastním dluhopisům, příjmy ve výši 7 280 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2148 – Úrokové příjmy z finančních derivátů kromě k vlastním dluhopisům, příjmy ve výši 82 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)

	Skutečnost	Rozpočet 2014		Skutečnost	%	Index
Ukazatel	1. - 3. čtvrtletí 2013	Schválený	Po změnách	1. - 3. čtvrtletí 2014	Plnění	2014/2013
1	2	3	4	5	6 = 5 : 4	7 = 5 : 2
Výdaje kapitoly celkem	51 291	65 798	64 826	49 117	75,8	95,8
Úrokové výdaje celkem	50 993	65 199	64 227	48 936	76,2	96,0
na vnitřní dluh	40 207	51 161	50 189	38 485	76,7	95,7
na peněžní instrumenty	184	944	944	55	5,8	29,7
na derivátové operace	36	-	-	-	-	-
na spořicí státní dluhopisy	173	1 251	1 251	228	18,2	131,3
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	39 849	48 966	47 994	38 203	79,6	95,9
na vnější dluh	10 784	14 028	14 028	10 450	74,5	96,9
na zahraniční emise dluhopisů	10 215	13 142	13 142	9 993	76,0	97,8
na derivátové operace	2 885	3 103	3 103	2 192	70,6	76,0
na úvěry od EIB	568	886	886	457	51,5	80,3
bankovní účty	2	10	10	1	7,1	31,8
peněžní plnění nahrazující úrok	2	10	10	1	7,1	31,8
Poplatky	298	599	599	181	30,2	60,7

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v 1.–3. čtvrtletí 2014 dosáhly výše 49 117 mil. Kč, což představuje 75,8 % rozpočtu po změnách pro rok 2014. Úrokové výdaje činily 48 936 mil. Kč a poplatky 181 mil. Kč.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1.–3. čtvrtletím 2013 v 1.–3. čtvrtletí 2014 celkové výdaje kapitoly poklesly o 4,2 %, tj. o 2 175 mil. Kč.

V úrokových výdajích převažují úrokové výdaje na vnitřní dluh (38 485 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.–3. čtvrtletí 2014 výše 55 mil. Kč oproti 184 mil. Kč ve stejném období roku 2013, což představuje výrazný pokles o 70,3 % daný především snížením hodnoty emitovaných SPP a rovněž dalším snížením krátkodobých sazeb na peněžním trhu oproti 1.–3. čtvrtletí 2013.

Úrokové výdaje na SDD dosáhly v 1.–3. čtvrtletí 2014 výše 38 203 mil. Kč oproti 39 849 mil. Kč ve stejném období roku 2013, poklesly tedy o 4,1 %. Většinu z těchto výdajů tvořily výdaje na vyplacené kupóny SDD, a to 36 915 mil. Kč⁹. Úrokové výdaje na SDD byly dále zvyšovány výdaji na diskonty SDD ve výši 1 223 mil. Kč, které byly dány emisemi na primárním trhu. V průběhu 1.–3. čtvrtletí 2014 se uskutečnily též výdaje z titulu zpětných odkupů SDD, přičemž se jednalo o alikvotní úrokové výnosy ve výši 18 mil. Kč a prémie ve výši 47 mil. Kč. Realizován byl rovněž výdaj z titulu záporného alikvotního úrokového výnosu u prodejů SDD z portfolia ve výši 33 tis. Kč.

Úrokové výdaje na SSD dosáhly 228 mil. Kč a skládaly se především z výdajů na reinvestice úrokových výnosů SSD ve výši 200 mil. Kč, dále z výdajů na kupony SSD včetně dovýplat ve výši 27 mil. Kč a konečně z výdajů na alikvotní úrokové výnosy z titulu předčasného splacení v celkové výši 1 mil. Kč.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 10 450 mil. Kč oproti 10 784 mil. Kč v 1.–3. čtvrtletí 2013 byly dány zejména úroky zahraničních emisí státních dluhopisů České republiky, které v 1.–3. čtvrtletí 2014 činily 9 993 mil. Kč oproti 10 215 mil. Kč v 1.–3. čtvrtletí 2013 (pokles o 2,2 %). Tyto úrokové výdaje byly určeny zejména výdaji na kupóny zahraničních emisí dluhopisů v celkové výši 7 800 mil. Kč a též výdaji na swapové operace, jež byly realizovány pro zajištění těchto zahraničních emisí dluhopisů proti tržním rizikům, v celkové výši 2 192 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 457 mil. Kč, které se v porovnání s 1.–3. čtvrtletím 2013 snížily o 19,7 % v důsledku nižších úrokových sazeb i splátek jistin těchto úvěrů. Součástí úrokových výdajů kapitoly je i peněžní plnění nahrazující úrok povinně nepovinným subjektům státní pokladny ve výši 1 mil. Kč.

V 1.–3. čtvrtletí 2014 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 181 mil. Kč, což je 30,2 % schváleného rozpočtu. Ve srovnání s 1.–3. čtvrtletím 2013 se úhrady z titulu poplatků snížily o 39,3 %.

Z hlediska rozpočtové skladby byla převážná část úrokových výdajů ve výši 46 743 460 tis. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní, další část ve výši 2 191 576 tis. Kč na položce 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty k vlastním dluhopisům 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 176 949 tis. Kč zaznamenána na položce 5144 – Poplatky dluhové služby, dále 1 353 tis. Kč bylo zaznamenáno na položce 5161 – Služby pošt a 2 761 tis. Kč na položce 5362 – Platby daní a poplatků státnímu rozpočtu.

2. Řízení likvidity státní pokladny

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v 1.–3. čtvrtletí 2014 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy poukázek ČNB v celkové jmenovité hodnotě 3 603 100 mil. Kč, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 3 603 100 mil. Kč. Celkový výnos operací s použitím zástavy poukázek ČNB činil 59,34 mil. Kč a byl dosažen

⁹ Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných EIB ve výši cca 51 mil. Kč.

při průměrné úrokové sazbě 0,04 % p. a. K 30. září 2014 byly na majetkovém účtu MF evidovány poukázky ČNB ve jmenovité hodnotě 151 192 mil. Kč.

Současně byly do konce 3. čtvrtletí 2014 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy SPP v celkové jmenovité hodnotě 88 900 mil. Kč a splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 104 900 mil. Kč. Celkový výnos těchto investic činil 1,64 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,04 % p. a. K 30. září 2014 byly na majetkových účtech MF evidovány SPP v celkové jmenovité hodnotě 36 312 mil. Kč, z čehož poukázky SPP ve jmenovité hodnotě 6 312 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.–3. čtvrtletí 2014 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 1 277 605 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly celkové jmenovité hodnoty 1 276 526 mil. Kč. Celkový výnos depozitních operací činil 13,12 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,04 % p. a.

V rámci řízení likvidity eurové státní pokladny byly v 1.–3. čtvrtletí 2014 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, poukázek ČNB a SPP v celkové jmenovité hodnotě 8 989 mil. EUR, přičemž splátky činily 9 317 mil. EUR. Celkový výnos těchto investic činil 57,83 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,26 % p. a.

Dále byly realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 12 013 mil. EUR, splátky těchto investic dosáhly celkové jmenovité hodnoty 11 493 mil. EUR. Celkový výnos těchto investic činil 55,06 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,20 % p. a.

Tabulka č. 11: Porovnání čistých úrokových výnosů dosažených při investování peněžních prostředků státní pokladny v 1.–3. čtvrtletí roku 2014 a 2013 (v mil. Kč)

Čisté úrokové výnosy	1. - 3. čtvrtletí 2013	1. - 3. čtvrtletí 2014	2014/2013
Výnosy z operací s P ČNB	54,01	59,34	109,87
Výnosy z operací se SPP	9,96	1,64	16,48
Výnosy z depozitních operací	8,91	13,12	147,18
Výnosy z REPO EUR operací	7,00	57,83	825,96
Výnosy z DEPO EUR operací	-	55,06	-
Celkem	79,88	186,99	234,08

Zdroj: MF

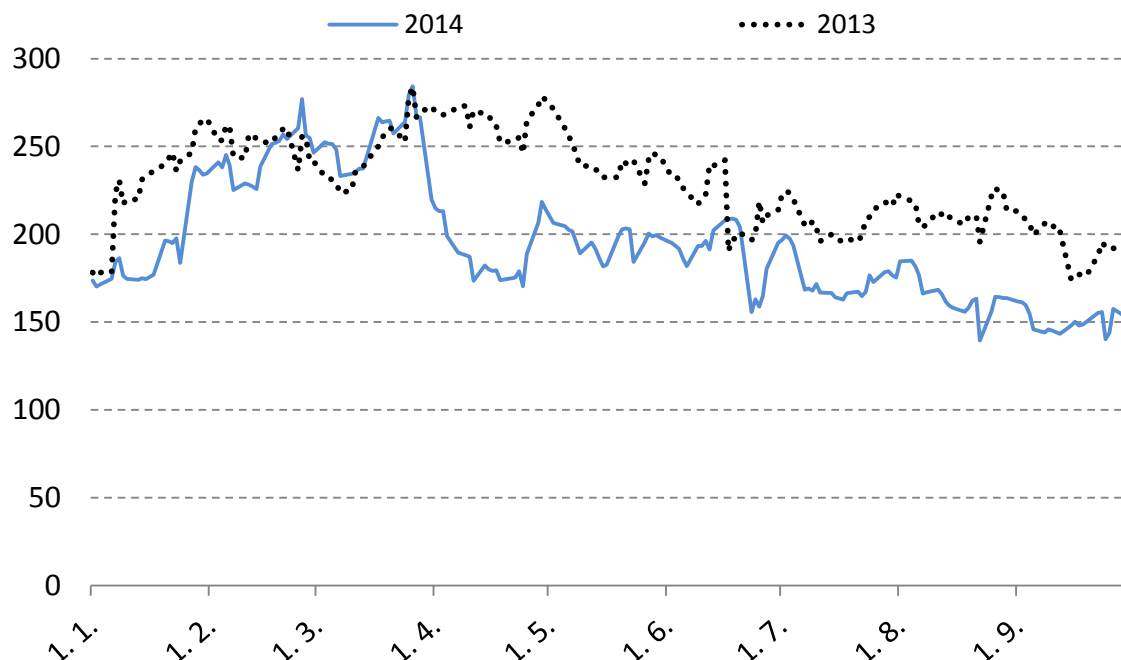
Z tabulky je zřejmé, že zatímco v 1.–3. čtvrtletí roku 2014 dosáhly celkové úrokové výnosy 186,99 mil. Kč, ve stejném období roku 2013 výnosy dosáhly 79,88 mil. Kč. Investování peněžních prostředků státní pokladny bylo dosaženo v 1.–3. čtvrtletí 2014 o 107,11 mil. Kč vyššího výnosu než ve stejném období roku 2013.

Podstatně vyšší výnos z investování peněžních prostředků státní pokladny v 1.–3. čtvrtletí 2014 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku byl způsoben investováním eurové likvidity, které bylo technicky umožněno až od druhého čtvrtletí 2013, přičemž poptávka i výnosy byly významně zvýšeny devizovými intervencemi ČNB v listopadu 2013, což přineslo výrazně lepší podmínky pro investování volné eurové likvidity v roce 2014.

Vývoj korunové státní pokladny byl v 1.–3. 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 vyšší přebytek státního rozpočtu ve srovnání s rokem 2013, dále splátka střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů dne 31.3.2014 a splátka zahraniční emise dluhopisů 23.6.2014, což způsobilo pokles stavu státní pokladny.

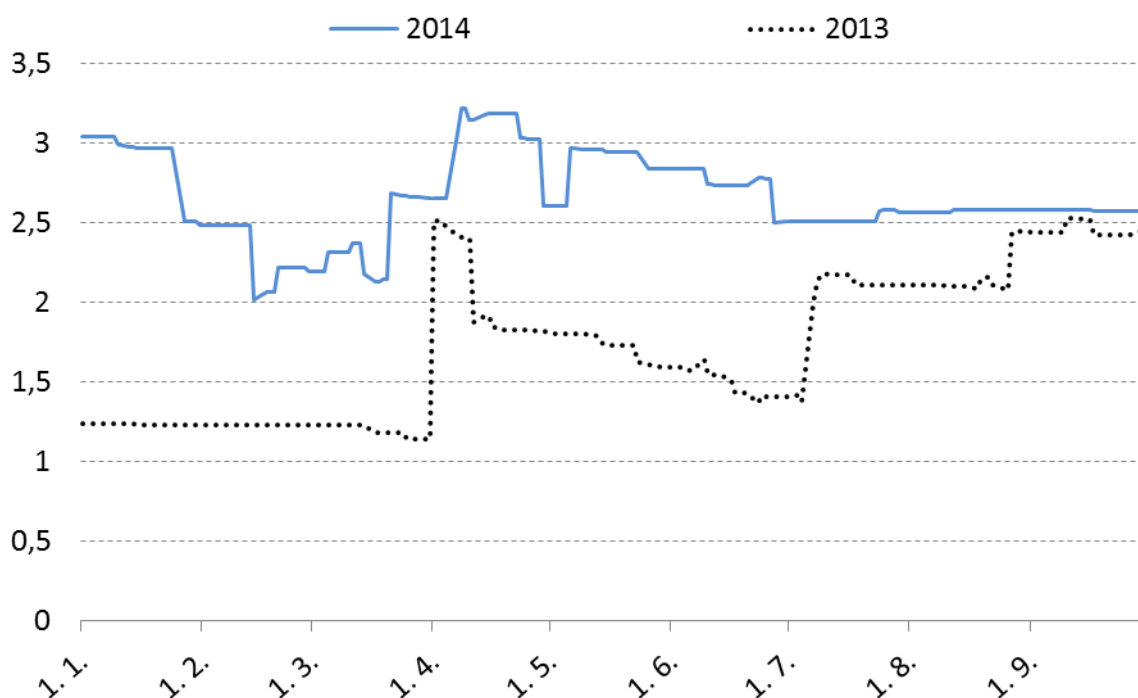
Graf č. 10: Korunová státní pokladna za 1.–3. čtvrtletí roku 2014 a 2013 (v mil. Kč)



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.

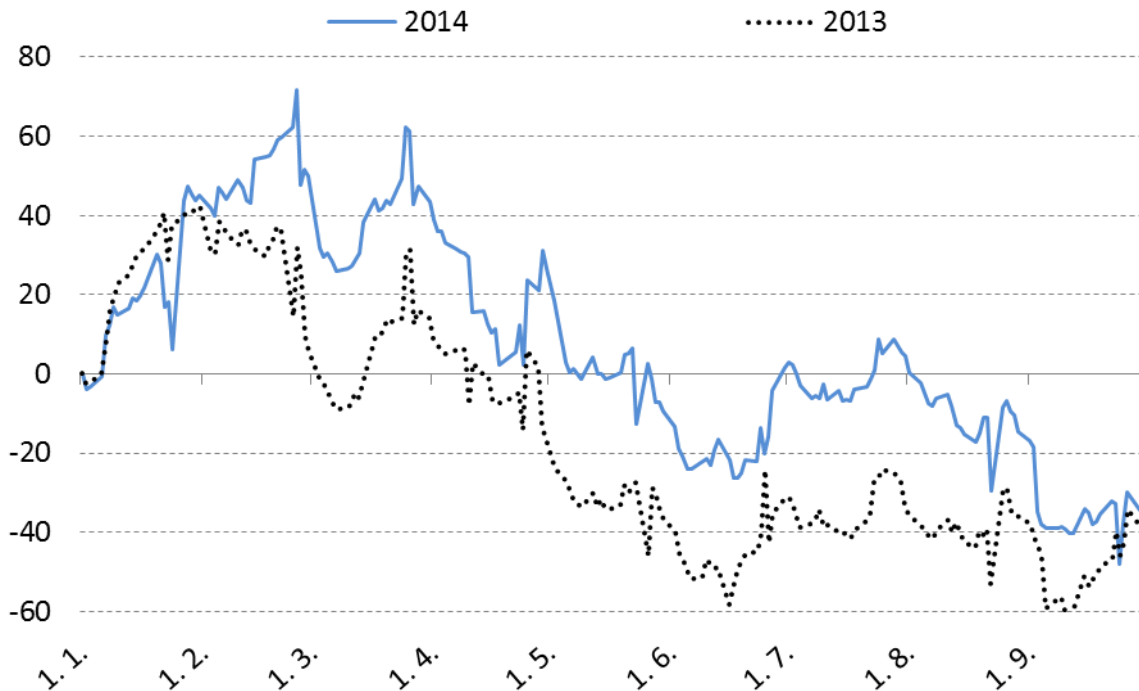
Graf č. 11: Eurová státní pokladna za 1.–3. čtvrtletí roku 2014 a 2013 (v mil. EUR)



Zdroj: ČNB a MF

Saldo státního rozpočtu se v 1.–3. čtvrtletí roku 2014 ve srovnání s 1.–3. čtvrtletí 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 k 30. září 2014 skončilo schodkem ve výši 34,39 mld. Kč.

Graf č. 12: Salda státního rozpočtu za 1.–3. čtvrtletí roku 2014 a 2013 (mld. Kč)



Zdroj: ČNB a MF