

## V. Zpráva o řízení státního dluhu

### 1. Vývoj a stav státního dluhu

#### 1.1. Vývoj státního dluhu v 1. pololetí 2015

V 1. pololetí 2015 státní dluh poklesl o 627 mil. Kč, přičemž na konci roku 2014 činil 1 663,7 mld. Kč.

Zatímco v 1. pololetí 2015 došlo k růstu vnitřního dluhu o 4,2 mld. Kč, korunová hodnota vnějšího dluhu se ve stejném období snížila o 4,8 mld. Kč.

**Tabulka č. 98: Vývoj státního dluhu v 1. pololetí 2015 (mil. Kč)**

	Stav	Výpůjční operace	Splátky	Kurzové rozdíly a ostatní vlivy	Změna	Stav
	1.1.2015	(a)	(b)	(c)	(a-b+c)	30.6.2015
<b>STÁTNÍ DLUH CELKEM</b>	<b>1 663 663</b>	<b>201 331</b>	<b>190 489</b>	<b>-11 469</b>	<b>-627</b>	<b>1 663 037</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	<b>1 363 655</b>	<b>201 331</b>	<b>186 839</b>	<b>-10 276</b>	<b>4 216</b>	<b>1 367 871</b>
Státní pokladniční poukázky	107 627	44 000	63 169		-19 169	88 458
Spořicí státní dluhopisy	77 829	266	266		0	77 829
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	1 175 655	80 799	56 354	-10 280	14 165	1 189 820
Krátkodobé zápůjčky a vystavené směnky	2 545	76 266	67 051	4	9 219	11 764
<b>Vnější dluh</b>	<b>300 008</b>	<b>0</b>	<b>3 650</b>	<b>-1 193</b>	<b>-4 842</b>	<b>295 166</b>
Zahraníční emise dluhopisů	239 576		2 709	-1 193	-3 902	235 674
Úvěry od EIB	60 432		940		-940	59 491

Zdroj: MF

Výpůjční operace státu v 1. pololetí roku 2015 spočívaly převážně v emisích státních dluhopisů. Výnosy jak emisí státních pokladničních poukázek (dále „SPP“), tak emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu (dále „SDD“), stejně tak jako výnosy emisí spořicí státních dluhopisů (dále „SSD“) sloužily ke splátkám jistin státního dluhu. Podrobnější údaje o vývoji státního dluhu České republiky v 1. pololetí roku 2015 jsou uvedeny v příloze 1.

#### 1.2. Stav státního dluhu

##### 1.2.1. Měnová skladba

V 1. pololetí roku 2015 nadále zůstává dominantní měnou v měnové skladbě státního dluhu česká koruna s podílem na celkovém státním dluhu dosahujícím téměř 86 %. Významný podíl v měnové skladbě v hodnotě přesahující 13 % si udržuje euro. Podíl ostatních měn zůstává zhruba stejný na úrovni cca 1 %.

**Tabulka č. 99: Měnová skladba státního dluhu**

	1.1.2015	v mld. Kč	%	30.6.2015	v mld. Kč	%
<b>CELKEM</b>	v původní měně	<b>1 663,66</b>	<b>100,00</b>	v původní měně	<b>1 663,04</b>	<b>100,00</b>
CZK	1 424 087 033 417,43	1 424,09	85,60	1 427 362 370 805,38	1 427,36	85,83
EUR	8 050 000 000,00	222,32	13,36	8 050 000 000,00	216,63	13,03
CHF	500 000 000,00	11,53	0,69	500 000 000,00	13,08	0,79
JPY	30 000 000 000,00	5,73	0,34	30 000 000 000,00	5,96	0,36

Poznámka: Se zohledněním měnových swapových operací.

Zdroj: MF

## 1.2.2. Skladba podle držitele

Tabulka č. 100: Skladba státního dluhu podle držitele<sup>30</sup>

Typ držitele	Stav v mil. Kč k 1.1.2015	%	Stav v mil. Kč k 30.6.2015	%
Nefinanční podniky	21 353	1,28	20 027	1,20
Finanční instituce a korporace <sup>1</sup>	660 105	39,68	615 142	36,99
Pojišťovny <sup>2</sup>	381 034	22,90	364 024	21,89
Vládní sektor	24 154	1,45	44 452	2,67
Neziskové instituce sloužící domácnostem	3 279	0,20	3 065	0,18
Domácnosti	73 909	4,44	73 631	4,43
Zahraniční subjekty	197 276	11,86	235 766	14,18
<i>Korunové dluhopisy celkem <sup>3</sup></i>	<i>1 361 111</i>	<i>81,81</i>	<i>1 356 107</i>	<i>81,54</i>
<i>Zahraniční emise dluhopisů</i>	<i>239 576</i>	<i>14,40</i>	<i>235 674</i>	<i>14,17</i>
<i>Ostatní dluh</i>	<i>62 976</i>	<i>3,79</i>	<i>71 255</i>	<i>4,28</i>
<b>CELKEM</b>	<b>1 663 663</b>	<b>100,00</b>	<b>1 663 037</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Hodnota dluhu drženého sektorem finančních institucí a korporací je očištěna o jmenovité hodnoty státních dluhopisů poskytnutých z majetkového účtu Ministerstva financí jako předmět finančního zajištění (kolaterál) v rámci zápujčkových facilit (zapůjčování státních dluhopisů primárním dealerům). K 1. 1. 2015 činila jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů 2 059 mil. Kč, zatímco k 30. 6. 2015 vzrostla na 10 024 mil. Kč.

<sup>2</sup> Včetně penzijních fondů.

<sup>3</sup> Hodnota dluhu drženého vládním sektorem je očištěna od jmenovitých hodnot státních dluhopisů přijatých Ministerstvem financí jako předmět finančního zajištění (kolaterál) při realizaci reversních repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny a jaderného účtu. Celková jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů, která k 1. 1. 2015 činila 20 226 mil. Kč a k 30. 6. 2015 poklesla na 10 845 mil. Kč, je přiřazena do sektoru finančních institucí a korporací, které jsou smluvními protistranami Ministerstva financí při těchto operacích. Hodnota dluhu drženého vládním sektorem je očištěna rovněž od jmenovitých hodnot státních dluhopisů, které byly při jejich vydání zapsány nejprve na majetkový účet Ministerstva financí v příslušné evidenci nebo byly nabyté Ministerstvem financí před datem jejich splatnosti a nejsou zároveň vykazovány jako součást státního dluhu. K 1. 1. 2015 činila celková jmenovitá hodnota těchto dluhopisů 59 244 mil. CZK, zatímco k 30. 6. 2015 vzrostla na 71 044 mil. Kč.

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

V průběhu 1. pololetí roku 2015 došlo k růstu podílu zahraničních držitelů korunových státních dluhopisů na celkovém státním dluhu o více než 2,3 procentního bodu. Významný růst podílu o více než 1,2 procentního bodu zaznamenal rovněž vládní sektor. O téměř 2,7 procentního bodu poklesl podíl finančních institucí a korporací, o více než 1 procentní bod pak podíl sektoru pojišťoven. Podíl dluhu v držbě nefinančních podniků, neziskových institucí a domácností poklesl, avšak v souhrnu pouze o cca 0,1 procentního bodu. Zatímco podíl zahraničních emisí dluhopisů na celkovém dluhu poklesl o 0,2 procentního bodu na 14,2 % a podíl korunových dluhopisů pak o téměř 0,3 procentního bodu na 81,5 %, podíl ostatního dluhu vzrostl o 0,5 procentního bodu na 4,3 %.

## 1.3. Emise dluhových instrumentů a realizace zápujček

Celková suma výpujčkových operací realizovaných prostřednictvím dluhových instrumentů v 1. pololetí roku 2015 činila 201 331 mil. Kč. Z toho 44 000 mil. Kč činily emise SPP, 266 mil. Kč představovaly reinvestice výnosu emisí SSD, 80 799 mil. Kč představovaly výpujční operace realizované prostřednictvím emisí SDD a 76 266 mil. Kč pak prostřednictvím přijímání krátkodobých zápujček na domácím trhu a státem vystavených směnek.

<sup>30</sup> Skupiny držitelů jsou klasifikovány podle systému národních účtů

### 1.3.1. Státní pokladniční poukázky

Bylo realizováno 7 emisí státních pokladničních poukázek, a to se splatnostmi 39 a 52 týdnů.

Celkové výpůjční operace realizované prostřednictvím emisí SPP činily 44 000 mil. Kč, přičemž veškeré tyto operace byly realizovány na primárním trhu. Celková jmenovitá hodnota splátek pak činila 63 169 mil. Kč. Celková jmenovitá hodnota SPP v oběhu se tak v průběhu 1. pololetí 2015 snížila z 107 627 mil. Kč na 88 458 mil. Kč, tedy o 19 169 mil. Kč.

Tabulka č. 101: Přehled všech emisí SPP v 1. pololetí 2015

Číslo emise	Datum emise	Datum splatnosti	Prodáno	Bez emisí do portfolia MF	Doba splatnosti (dny)	Výnos
			(mil. Kč)			(% pa)
705	20.2.2015	19.2.2016	8 000	8 000	364	0,05
706	13.3.2015	11.3.2016	4 000	4 000	364	0,04
707	24.4.2015	22.4.2016	38 000	8 000	364	0,01
708	15.5.2015	12.2.2016	6 000	6 000	273	0,02
709	29.5.2015	27.5.2016	6 000	6 000	364	0,03
710	12.6.2015	10.6.2016	8 000	8 000	364	0,05
711	26.6.2015	25.3.2016	4 000	4 000	273	0,05

Zdroj: MF

### 1.3.2. Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím primárním trhu

V 1. pololetí 2015 pokračovalo Ministerstvo financí ve vydávání SDD na primárním trhu. Celkově tak emise domácích SDD na primárním trhu dosáhly v 1. pololetí 2015 výše 80 799 mil. Kč, z toho 62 278 mil. Kč činily emise fixně úročených a 18 521 mil. Kč pak variabilně úročených dluhopisů.

V oběhu byly ke konci 1. pololetí 2015 emise s dobami splatnosti 3, 4, 5, 6, 8, 10, 11, 12, 13, 15, 30 a 50 let. Všechny tranše byly prodány v amerických výnosových aukcích.

Tabulka č. 102: 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
88, 5. tranše	13.2.2015	17.3.2018	5 087,09	5 207,48	0,85	0,08	-
78, 11. tranše	13.2.2015	25.8.2028	4 993,57	6 069,66	2,50	0,81	-
89, 5. tranše	27.2.2015	17.9.2025	5 010,57	5 912,69	2,40	0,63	-
91, 3. tranše	27.2.2015	9.12.2020	5 957,54	5 926,50	VAR	-	-21,0
76, 13. tranše	13.3.2015	29.10.2019	5 553,76	5 902,75	1,50	0,14	-
90, 4. tranše	13.3.2015	19.11.2027	5 473,80	5 482,51	VAR	-	-11,2
88, 6. tranše	27.3.2015	17.3.2018	3 447,94	3 533,91	0,85	0,01	-
78, 12. tranše	27.3.2015	25.8.2028	4 799,65	5 831,73	2,50	0,80	-
89, 6. tranše	24.4.2015	17.9.2025	5 041,00	6 093,20	2,40	0,35	-
91, 4. tranše	24.4.2015	9.12.2020	7 089,98	7 111,82	VAR	-	-35,3
76, 14. tranše	15.5.2015	29.10.2019	9 980,00	10 573,47	1,50	0,16	-
94, 1. tranše	15.5.2015	15.5.2030	4 469,00	4 275,13	0,95	1,27	-
88, 7. tranše	26.6.2015	17.3.2018	9 550,10	9 717,03	0,85	0,21	-
95, 1. tranše	26.6.2015	26.6.2026	4 345,32	4 179,61	1,00	1,38	-
<b>Celkem</b>			<b>80 799,32</b>	<b>85 817,48</b>			

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

Zdroj: MF

Z 14 aukcí domácích SDD, které se uskutečnily v průběhu 1. pololetí roku 2015, byla v 11 případech výsledkem prémie, zatímco ve zbývajících 3 případech diskont.

Prémie emisí SDD na primárním trhu dosáhly v 1. pololetí 2015 výše 5 409 mil. Kč. Vysoké prémie jsou především důsledkem znovuotevření emisí z minulých let s relativně vysokou kupónovou sazbou. Jde především o 76, 78. a 89. emisi SDD, u kterých byl zaznamenán relativně vysoký rozdíl mezi výnosem do splatnosti a kupónovou sazbou, a tím i výrazná premie. V 1. pololetí 2014 dosahovaly přitom prémie emisí SDD na primárním a sekundárním trhu nižších hodnot, konkrétně 4 723 mil. Kč.

Výdaje na diskonty domácích SDD v 1. pololetí roku 2015 dosáhly hodnoty 391 mil. Kč, což je významný pokles oproti 1. pololetí roku 2014, kdy tyto činily 1 176 mil. Kč.

Prémie emisí SDD v 1. pololetí roku 2015 byly součástí příjmů kapitoly Státní dluh, diskonty pak výdajů kapitoly Státní dluh.

### **1.3.3. Obchody se státními střednědobými a dlouhodobými dluhopisy na sekundárním trhu**

V průběhu 1. pololetí roku 2015 nebyly uskutečněny na sekundárním trhu žádné obchody s SDD.

Celková jmenovitá hodnota SDD v oběhu se zvýšila z 1 175 655 mil. Kč na počátku roku 2015 o 14 165 mil. Kč na 1 189 820 mil. Kč na konci 1. pololetí 2015. Ke zvýšení této hodnoty přispěly emise SDD na primárním trhu ve výši 80 799 mil. Kč, ke snížení pak splátky emisí SDD realizované v den jejich splatnosti ve výši 56 354 mil. Kč a konsolidace v rámci státního dluhu ve výši 10 280 mil. Kč.<sup>31</sup>

### **1.3.4. Emise spořicíh státních dluhopisů**

Na počátku roku 2015 činil stav vydaných SSD 77 829 mil. Kč. V průběhu 1. pololetí 2015 došlo k reinvesticím výnosu 8 emisí SSD v celkové výši 266 mil. Kč. V průběhu 1. pololetí 2015 došlo rovněž k předčasnému splacení emisí SSD v celkové výši 266 mil. Kč. Stav SSD se tak v průběhu 1. pololetí 2015 nezměnil a na jeho konci tak činil 77 829 mil. Kč.

### **1.3.5. Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na zahraničních trzích**

Na počátku roku 2015 byly v oběhu střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy vydané na zahraničních trzích v celkové výši 239 576 mil. Kč. V průběhu 1. pololetí 2015 došlo ke snížení korunové hodnoty zahraničních emisí dluhopisů o 3 902 mil. Kč. Na konci 1. pololetí 2015 tak zahraniční emise dluhopisů dosáhly hodnoty 235 674 mil. Kč.

### **1.3.6. Státní dluhopisy celkem**

Celkový stav státních dluhopisů v oběhu poklesl v 1. pololetí 2015 o 8 905 mil. Kč (ve vyjádření prostřednictvím jmenovitých hodnot) z 1 600 687 mil. Kč na 1 591 782 mil. Kč.

Podíl SPP na celkovém státním dluhu se snížil z 6,5 % na počátku roku 2015 na 5,3 % na konci pololetí, zatímco podíl ostatních státních dluhopisů<sup>32</sup> vzrostl z 89,7 % k 1. 1. 2015 na 90,4 % k 30. 6. 2015.

---

<sup>31</sup> Dne 20. února 2015 nabyla účinnosti změna zákona č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtových pravidel), kdy dluhy státu z dluhopisů, které byly při jejich vydání zapsány nejprve na majetkový účet, který vede Ministerstvo financí v příslušné evidenci, po dobu, co jsou na tomto účtu zapsány, jakož i vlastní dluhopisy nabyté státem jako jejich emitentem před datem jejich splatnosti, nejsou součástí státních finančních pasiv a státního dluhu. V důsledku této změny došlo k datu 20. února ke konsolidaci v rámci státního dluhu ve výši 15 180 mil. Kč.

<sup>32</sup> SDD, SSD a zahraniční emise dluhopisů

### **1.3.7. Úvěry od Evropské investiční banky**

V průběhu 1. pololetí 2015 nedošlo k přijetí žádné tranše úvěrů od Evropské investiční banky (dále „EIB“).

V průběhu 1. pololetí 2015 se uskutečnily splátky úvěrů od EIB v celkové výši 940 mil. Kč, v tom 400 mil. Kč představovalo úplné předčasné splacení 4. tranše rámcového úvěru vodního hospodářství, 183 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na dálniční obchvat Plzně, 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 z roku 2002 a 11 mil. Kč dílčí splátky úvěru na výstavbu Pražského okruhu část A.

Celkem se tak hodnota úvěrů od EIB v průběhu 1. pololetí roku 2015 snížila z 60 432 mil. Kč na 59 491 mil. Kč.

### **1.3.8. Krátkodobé zápůjčky a státem vystavené směnky**

Na počátku roku 2015 byly evidovány krátkodobé zápůjčky ve výši 2 545 mil. Kč. Celkové přijaté peněžní prostředky z krátkodobých zápůjček v 1. pololetí roku 2015 činily 76 266 mil. Kč, splátky těchto zápůjček pak dosáhly 67 049 mil. Kč. Stav těchto přijatých peněžních prostředků na konci 1. pololetí 2015 tak činil 11 761 mil. Kč. Jednalo se o zápůjčky formou repo operací se zástavou SDD. I když je primárním cílem těchto operací navýšení likvidity státních dluhopisů na sekundárním trhu zejména v případě krátkodobého převisu poptávky nad nabídkou u daného dluhopisu, z důvodu velmi nízkých krátkodobých úrokových sazeb považuje Ministerstvo financí tyto operace za výhodný zdroj v segmentu krátkodobého financování, který se v současnosti stal už nedílnou součástí krátkodobého financování. Tím tyto operace také přispívají k úspoře čistých úrokových nákladů na obsluhu státního dluhu.

K datu 20. února v souvislosti s nabytím účinnosti změny zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtových pravidel), byly do evidence státního dluhu zahrnuty rovněž dluhy ze státem vystavených směnek, jejichž stav ke konci 1. pololetí 2015 činil 2 mil. Kč.

### **1.4. Splátky jistiny**

Celkové splátky jistiny státního dluhu v 1. pololetí roku 2015 činily 190 489 mil. Kč, přičemž splátky vnitřního dluhu činily 186 839 mil. Kč, z čehož splátky emisí SPP dosáhly 63 169 mil. Kč.

Splátky SDD činily 56 354 mil. Kč a byly v plné míře dány splátkou jistiny 44. emise 10letých státních dluhopisů z roku 2005 uhrazené při své splatnosti dne 11. dubna 2015.

Splátky SSD ve výši 266 mil. Kč byly dány předčasným splacením kupónových SSD z roku 2011 ve výši 2 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z roku 2011 ve výši 25 mil. Kč, dále předčasným splacením kupónových SSD z jarní série emisí 2012 ve výši 2 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z jarní série emisí 2012 ve výši 13 mil. Kč, předčasným splacením protiinflačních SSD z jarní série emisí 2012 ve výši 108 mil. Kč, předčasným splacením kupónových SSD z podzimní série emisí 2012 ve výši 9 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z podzimní série emisí 2012 ve výši 10 mil. Kč, předčasným splacením prémiových SSD z jarní série emisí 2013 ve výši 20 mil. Kč, předčasným splacením kupónových SSD z jarní série emisí 2013 ve výši 1 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z jarní série emisí 2013 ve výši 15 mil. Kč, předčasným splacením protiinflačních SSD z jarní série emisí 2013 ve výši 9 mil. Kč, předčasným splacením kupónových SSD z podzimní série emisí 2013 ve výši 3 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z podzimní série emisí 2013 ve výši 24 mil. Kč,

předčasným splacením protiinflačních SSD z podzimní série emisí 2013 ve výši 19 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z jarní série emisí 2014 ve výši 4 mil. Kč a konečně předčasným splacením variabilních SSD z jarní série emisí 2014 ve výši 1 mil. Kč.

Splátky přijatých peněžních prostředků z krátkodobých zápůjček činily 67 049 mil. Kč a byly dány splátkami prostředků v rámci zápůjční facility na podporu likvidity sekundárního trhu SDD. Splátky státem vystavených směnek pak činily 2 mil. Kč.

Splátky vnějšího dluhu v 1. pololetí 2015 činily 3 650 mil. Kč.

## 2. Příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

### 2.1. Příjmy kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 103: Příjmy kapitoly Státní dluh (mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2015		Skutečnost	%	Index
	1. pololetí 2014	Schválený	Po změnách	1. pololetí 2015	Plnění	2015/2014
1	2	3	4	5	5 : 4	5 : 2
<b>Příjmy kapitoly celkem</b>	<b>5 747</b>	<b>7 200</b>	<b>7 200</b>	<b>6 030</b>	<b>83,8</b>	<b>104,9</b>
<b>Úrokové příjmy celkem</b>	<b>5 747</b>	<b>7 200</b>	<b>7 200</b>	<b>6 030</b>	<b>83,8</b>	<b>104,9</b>
<b>vnitřního dluhu</b>	<b>5 664</b>	<b>7 164</b>	<b>7 164</b>	<b>6 024</b>	<b>84,1</b>	<b>106,4</b>
krátkodobé půjčky	143	60	60	53	88,8	37,2
spořicí státní dluhopisy	0	-	-	-	-	-
středně- a dlouhodobé dluhopisy	5 520	7 104	7 104	5 971	84,0	108,2
<b>vnějšího dluhu</b>	<b>83</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>6</b>	<b>17,3</b>	<b>7,5</b>
zahraniční emise dluhopisů	83	36	36	6	17,3	7,5
<i>z toho: z derivátových operací</i>	83	36	36	6	17,3	7,5
<b>bankovní účty</b>	-	-	-	<b>0</b>	-	-
úroky přijaté z vkladů na účtech	-	-	-	0	-	-
<b>Ostatní příjmy</b>	<b>0</b>	-	-	<b>0</b>	-	<b>1 226,7</b>

Zdroj: MF

Celkové příjmy kapitoly v 1. pololetí 2015 dosáhly výše 6 030 mil. Kč, což představuje 83,8 % příjmů rozpočtovaných pro rok 2015. Příjmy kapitoly Státní dluh byly v 1. pololetí 2015 tvořeny téměř výhradně úrokovými příjmy.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1. pololetím 2014 se v 1. pololetí 2015 celkové a též úrokové příjmy kapitoly zvýšily o 4,9 %. Příjmy kapitoly za 1. pololetí 2015 jsou ve srovnání se stejným obdobím minulého roku vyšší o 283 mil. Kč.

Úrokové příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 6 030 mil. Kč byly tvořeny v podstatné míře příjmy vnitřního dluhu ve výši 6 024 mil. Kč. Z této částky představují příjmy z SDD celkem 5 971 mil. Kč, kdy 5 409 mil. Kč činily prémie spojené s emisemi SDD na primárním trhu a 562 mil. Kč alikvotní úrokové výnosy spojené s emisemi SDD na primárním trhu. Příjmy z SDD vzrostly oproti 1. pololetí 2014 o 8,2 % především v důsledku pokračujícího znovuotevírání emisí z minulých let s relativně vysokou kupónovou sazbou, které v 1. pololetí 2015 při relativně nízkých výnosech do splatnosti generovaly významné prémie.

Příjmy z krátkodobých poskytnutých půjček a přijatých zápůjček ve výši 53 mil. Kč jsou tvořeny především příjmy z řízení likvidity na evropském účtu řízení likvidity státní pokladny,

kteře dosáhly 33 mil. Kč, z čehož 23 mil. Kč představovaly příjmy z depo operací a 10 mil. Kč z repo operací. Příjmy z aktivních operací řízení likvidity na korunovém účtu řízení likvidity státní pokladny (repo operace se zástavou poukázek ČNB a depozitní operace) činily 19 mil. Kč a příjmy ze zápůjčních facilit 1 mil. Kč. Výrazný pokles příjmů z krátkodobých půjček o 62,8 % oproti 1. pololetí 2014 je dán jednak významným snížením hodnoty prostředků investovaných v rámci řízení likvidity korunové státní pokladny, jednak dalším poklesem eurových úrokových sazeb ovlivňujícím výnosy v rámci řízení likvidity eurové státní pokladny.

Úrokové příjmy vnějšího dluhu dosáhly výše 6 mil. Kč.

V průběhu 1. pololetí 2015 došlo rovněž k připsání úroků z vkladů vzniklých na eurovém mimorozpočtovém účtu Ministerstva financí na příjmový účet, a to ve výši 33 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 6 023 875 tis. Kč, příjmy ve výši 6 218 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2148 – Úrokové příjmy z finančních derivátů kromě k vlastním dluhopisům, příjmy ve výši 217 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2212 – Sankční platby přijaté od jiných subjektů a příjmy ve výši 24 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2324 – Přijaté nekapitálové příspěvky a náhrady.

## 2.2. Výdaje kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 104: Výdaje kapitoly Státní dluh (mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2015		Skutečnost	%	Index
	1. pololetí 2014	Schválený	Po změnách	1. pololetí 2015	Plnění	2015/2014
1	2	3	4	5	6 = 5 : 4	7 = 5 : 2
<b>Výdaje kapitoly celkem</b>	<b>32 611</b>	<b>64 466</b>	<b>64 466</b>	<b>29 582</b>	<b>45,9</b>	<b>90,7</b>
<b>1. Úrokové výdaje celkem</b>	<b>32 450</b>	<b>64 016</b>	<b>64 016</b>	<b>29 422</b>	<b>46,0</b>	<b>90,7</b>
<b>na vnitřní dluh</b>	<b>22 354</b>	<b>53 340</b>	<b>53 340</b>	<b>20 298</b>	<b>38,1</b>	<b>90,8</b>
na peněžní instrumenty	36	931	931	15	1,6	41,2
na spořicí státní dluhopisy	216	2 236	2 236	309	13,8	142,8
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	22 102	50 173	50 173	19 975	39,8	90,4
<b>na vnější dluh</b>	<b>10 096</b>	<b>10 672</b>	<b>10 672</b>	<b>9 124</b>	<b>85,5</b>	<b>90,4</b>
na zahraniční emise dluhopisů	9 774	10 067	10 067	8 932	88,7	91,4
<i>z toho: na derivátové operace</i>	<i>1 973</i>	<i>2 243</i>	<i>2 243</i>	<i>1 157</i>	<i>51,6</i>	<i>58,6</i>
na úvěry od EIB	321	604	604	192	31,8	59,8
<b>bankovní účty</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	-	-	-
peněžní plnění nahrazující úrok	1	5	5	-	-	-
<b>2. Poplatky</b>	<b>162</b>	<b>450</b>	<b>450</b>	<b>160</b>	<b>35,5</b>	<b>99,0</b>

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v 1. pololetí 2015 dosáhly výše 29 582 mil. Kč, což představuje 45,9 % schváleného rozpočtu pro rok 2015. Úrokové výdaje činily 29 422 mil. Kč a poplatky 160 mil. Kč.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1. pololetím 2014 v 1. pololetí 2015 celkové výdaje kapitoly poklesly o 9,3 %, tj. o 3 029 mil. Kč.

V úrokových výdajích převažují úrokové výdaje na vnitřní dluh (20 298 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 SDD dosáhly v 1. pololetí 2015 výše

19 975 mil. Kč oproti 22 102 mil. Kč ve stejném období roku 2014, poklesly tedy o 9,6 %. Většinu z těchto výdajů tvořily výdaje na vyplacené kupóny SDD, a to 19 584 mil. Kč<sup>33</sup>. Úrokové výdaje na SDD byly dále zvyšovány výdaji na diskonty SDD ve výši 391 mil. Kč, které byly dány emisemi na primárním trhu.

Úrokové výdaje na peněžní instrumenty dosáhly v 1. pololetí 2015 výše 15 mil. Kč oproti 36 mil. Kč ve stejném období roku 2014, což představuje výrazný pokles o 58,8 % daný především snížením hrubé emise SPP a rovněž dalším snížením krátkodobých sazeb na peněžním trhu oproti 1. pololetí 2014.

Úrokové výdaje na SSD dosáhly 309 mil. Kč a skládaly se především z výdajů na reinvestice úrokových výnosů SSD ve výši 266 mil. Kč, dále z výdajů na kupony SSD včetně dovýplat ve výši 41 mil. Kč a konečně z výdajů na alikvotní úrokový výnos z titulu předčasného splacení v celkové výši 2 mil. Kč.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 9 124 mil. Kč oproti 10 096 mil. Kč v 1. pololetí 2014 byly dány zejména úroky zahraničních emisí státních dluhopisů České republiky, které v 1. pololetí 2015 činily 8 932 mil. Kč oproti 9 774 mil. Kč v 1. pololetí 2014, tj. poklesly o 8,6 % především v důsledku splátky emise eurobondů v 1. pololetí 2014.

Druhou složkou úrokových výdajů na vnější dluh byly výdaje z titulu úvěrů od EIB ve výši 192 mil. Kč, které se v porovnání s 1. pololetím 2014 snížily o 40,2 % zejména v důsledku nižších úrokových sazeb i splátek jistin těchto úvěrů.

Výnosy do splatnosti u státních pokladničních poukázek v 1. pololetí 2015 byly stabilní a dosahovaly velmi nízkých hodnot v intervalu 0,01 – 0,05 % p.a. Ve srovnání se stejným obdobím minulého roku byly nižší o cca 4 až 6 b. b.

Úrokové sazby na kapitálovém trhu u dlouhodobých státních dluhopisů dosahovaly v 1. pololetí roku 2015 velmi nízkých hodnot, přičemž oproti 1. pololetí 2014 došlo k jejich dalšímu významnému poklesu.

V 1. pololetí 2015 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 160 mil. Kč, což je 35,5 % schváleného rozpočtu. Ve srovnání s 1. pololetím 2014 se úhrady z titulu poplatků snížily o 1,0 %.

Z hlediska rozpočtové skladby byla převážná část úrokových výdajů ve výši 28 265 827 tis. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní, další část ve výši 715 939 tis. Kč na položce 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty k vlastním dluhopisům a konečně poslední část ve výši 440 616 tis. Kč na položce 5147 – Úrokové výdaje na finanční deriváty kromě k vlastním dluhopisům. Z poplatků byla rozhodující část ve výši 157 057 tis. Kč zaznamenána na položce 5144 – Poplatky dluhové služby, dále 829 tis. Kč bylo zaznamenáno na položce 5161 – Služby pošt a 2 066 tis. Kč na položce 5362 – Platby daní a poplatků státnímu rozpočtu.

---

<sup>33</sup> Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných EIB ve výši cca 47 mil. Kč



## 2.3. Úpravy rozpočtu kapitoly Státní dluh v 1. pololetí 2015

Tabulka č. 105: Schválený rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2015 (tis. Kč)

Příjmy		
	Daňové příjmy	0
	Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	7 200 000
	v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem	7 200 000
Výdaje		
	Obsluha státního dluhu	64 466 316
Financování		
	Zvýšení stavu státních dluhopisů	101 416 800
	Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	0
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv	-1 416 800

Zdroj: MF

V kapitole 396 – Státní dluh v průběhu 1. pololetí 2015 nebylo realizováno žádné rozpočtové opatření ovlivňující výdajový SU Obsluha státního dluhu. Schválený rozpočet SU Obsluha státního dluhu ve výši 64 466 316 tis. Kč tak zůstal nezměněn.

Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ v kapitole Státní dluh činila -22 092 040 tis. Kč, což znamená, že ostatní kapitoly státního rozpočtu (s výjimkou kapitoly OSFA) hospodařily v 1. pololetí 2015 s přebytkem 22 092 040 tis. Kč. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů“ v kapitole Státní dluh byla nulová. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila -553 530 tis. Kč.

Kdyby přebytek vykazalo i celoroční hospodaření podle státního rozpočtu, bude se postupovat podle § 30 odst. 6 věty první zákona č. 218/2000 Sb. (rozpočtová pravidla), která zní: „Je-li saldo hospodaření státního rozpočtu odlišné od salda stanoveného v zákoně o státním rozpočtu, rozhodne o použití přebytku nebo o úhradě schodku na návrh vlády Poslanecká sněmovna.“

## 3. Řízení státního dluhu

### 3.1. Řízení likvidity v 1. pololetí 2015

#### 3.1.1. Řízení likvidity státní pokladny

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v 1. pololetí 2015 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy poukázek ČNB v celkové jmenovité hodnotě 1 180 000 mil. Kč, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 1 213 000 mil. Kč. Celkový výnos operací s použitím zástavy poukázek ČNB činil 13,26 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,05 % p. a. K 30. červnu 2015 byly na majetkovém účtu MF evidovány poukázky ČNB ve jmenovité hodnotě 35 669 mil. Kč.

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v 1. pololetí 2015 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 1 072 939 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly celkové jmenovité hodnoty 1 051 932 mil. Kč. Celkový výnos depozitních operací činil 6,10 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,05 % p. a.

V rámci řízení likvidity eurové státní pokladny byly v 1. pololetí 2015 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, státních pokladničních poukázek a poukázek ČNB v celkové jmenovité hodnotě 2 073 mil. EUR,

příčemž splátky činily 2 810 mil. EUR. Celkový výnos těchto investic činil 10,18 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,08 % p. a.

Dále byly realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 6 180 mil. EUR, splátky těchto investic dosáhly celkové jmenovité hodnoty 4 560 mil. EUR. Celkový výnos těchto investic činil 22,65 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,08 % p. a.

**Tabulka č. 106: Porovnání čistých úrokových výnosů dosažených při řízení likvidity státní pokladny v 1. pololetí 2015 s 1. pololetím 2014 (mil. Kč)**

Čisté úrokové výnosy	1. pololetí 2014	1. pololetí 2015	2015/2014
Výnosy z operací s P ČNB	41,95	13,26	31,60
Výnosy z operací se SPP	1,44	-	-
Výnosy z depozitních operací	4,44	6,10	137,55
Výnosy z REPO EUR operací	48,27	10,18	21,09
Výnosy z DEPO EUR operací	46,98	22,65	48,21
<b>Celkem</b>	<b>143,07</b>	<b>52,19</b>	<b>36,48</b>

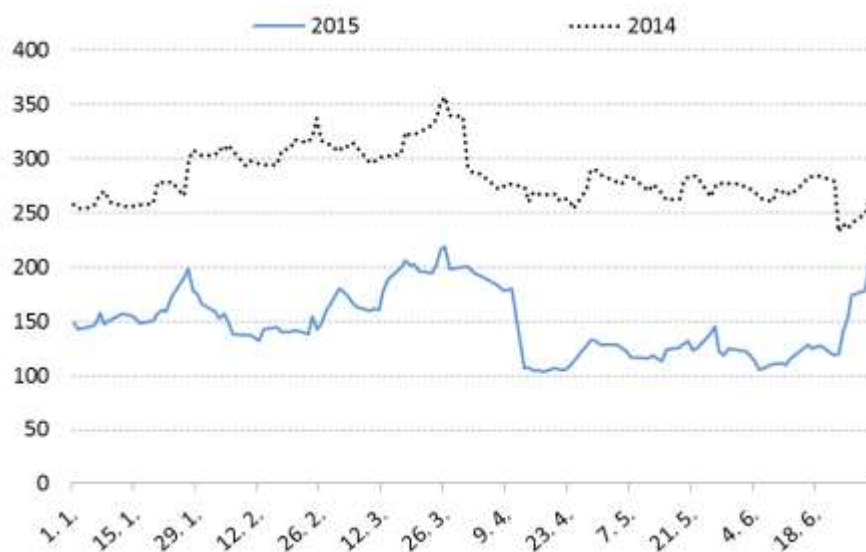
Zdroj: MF

Z tabulky je zřejmé, že zatímco v 1. pololetí roku 2015 dosáhly celkové úrokové výnosy 52,19 mil. Kč, ve stejném období roku 2014 výnosy dosáhly 143,07 mil. Kč. Investováním peněžních prostředků státní pokladny bylo dosaženo v 1. pololetí 2015 o 90,89 mil. Kč nižšího výnosu než ve stejném období roku 2014.

Podstatně nižší výnos z investování peněžních prostředků státní pokladny v 1. pololetí 2015 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku byl způsoben především poklesem úrokových sazeb při investování eurové likvidity. Situace na trhu eurových depozit je charakteristická postupným snižováním úrokových sazeb zejména z důvodu měnové politiky Evropské centrální banky.

V situaci extrémně nízkých a záporných úrokových sazeb a v případě České republiky také v režimu devizových intervencí ČNB, které navýšily likviditu v domácím bankovním systému, se Ministerstvo financí v roce 2014 zaměřilo na výraznou racionalizaci volné likvidity státní pokladny. Protože není možné ani v letošním roce očekávat významnější úrokové zhodnocení na finančním trhu, je likvidita státní pokladny intenzivněji zapojována jako krátkodobý zdroj peněžních prostředků pro krytí potřeby financování centrální vlády v souladu s nejmodernějšími principy řízení vládních financí. Tato skutečnost má za následek nižší denní stav prostředků státní pokladny ve srovnání s 1. pololetím roku 2014, které je výrazně zkresleno výší přebytku státního rozpočtu v tomto období.

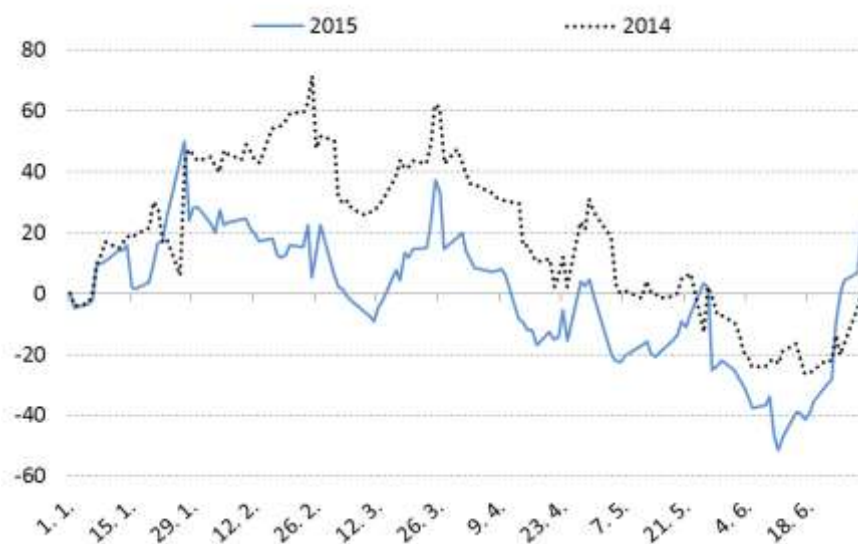
**Graf č. 38: Státní pokladna za 1. pololetí roku 2015 a 2014 (mld. Kč)**



Zdroj: ČNB a MF

Saldo státního rozpočtu se v 1. pololetí roku 2015 ve srovnání s 1. pololetím roku 2014 vyvíjelo převážně méně příznivě. 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 pololetí 2015 skončilo přebytkem ve výši 22,65 mld. Kč.

**Graf č. 39: Vývoj státního rozpočtu za 1. pololetí roku 2015 a 2014 (mld. Kč)**



Zdroj: ČNB a MF

#### **4. Tabulková příloha**

**Příloha 1** - Vývoj státního dluhu České republiky v 1. pololetí 2015

**Příloha 2** - Příjmy státního dluhu České republiky v 1. pololetí 2015

**Příloha 3** - Výdaje na státní dluh České republiky v 1. pololetí 2015

*Zdroj Příloh 1 až 3: MF*

**Příloha 1: Vývoj státního dluhu České republiky v 1. pololetí 2015 (mln. Kč)**

N á z e v	S t a v	Výpůjční	Splátky	Kurzové rozdíly	Změna	S t a v
	k 1. 1. 2015	operace (a)	(b)	a ostatní vlivy (c)	(a - b + c)	k 30. 6. 2015
<b>STÁTNÍ DLUH CELKEM</b>	<b>1 663,7</b>	<b>201,3</b>	<b>190,5</b>	<b>-11,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>1 663,0</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	<b>1 363,7</b>	<b>201,3</b>	<b>186,8</b>	<b>-10,3</b>	<b>4,2</b>	<b>1 367,9</b>
Státní pokladniční poukázky	107,6	44,0	63,2		-19,2	88,5
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	34,6				0,0	34,6
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	74,0				0,0	74,0
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	56,4		56,4		-56,4	0,0
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	71,9				0,0	71,9
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	28,4				0,0	28,4
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	94,0			-3,6	-3,6	90,4
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	75,1				0,0	75,1
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	11,0				0,0	11,0
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	80,0				0,0	80,0
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	89,1			-2,0	-2,0	87,1
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	89,0			-1,4	-1,4	87,6
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	56,7			-2,4	-2,4	54,3
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	75,6				0,0	75,6
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	82,1			-0,9	-0,9	81,2
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	1,9		0,0		0,0	1,9
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	9,3		0,0		0,0	9,3
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)	50,0				0,0	50,0
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)	1,1		0,0		0,0	1,1
69. emise střednědobých dluhopisů (2012)	5,5	0,2	0,0		0,2	5,6
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	2,1	0,0	0,1		-0,1	2,0
73. emise střednědobých dluhopisů (2012)	11,5				0,0	11,5
74. emise střednědobých dluhopisů (2012)	1,8		0,0		0,0	1,8
75. emise střednědobých dluhopisů (2012)	7,5		0,0		0,0	7,5
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	60,9	15,5			15,5	76,5
77. emise střednědobých dluhopisů (2013)	28,0				0,0	28,0
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	36,1	9,8			9,8	45,9
80. emise střednědobých dluhopisů (2013)	7,4	0,0	0,0		0,0	7,4
81. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,8		0,0		0,0	0,8
82. emise střednědobých dluhopisů (2013)	5,8	0,1	0,0		0,0	5,8
83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	0,4	0,0	0,0		0,0	0,4
84. emise střednědobých dluhopisů (2013)	11,0				0,0	11,0
85. emise střednědobých dluhopisů (2013)	1,4		0,0		0,0	1,4
86. emise střednědobých dluhopisů (2013)	7,6		0,0		0,0	7,6
87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	2,0	0,0	0,0		0,0	2,0
88. emise střednědobých dluhopisů (2014)	25,0	18,1			18,1	43,1
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	27,7	10,1			10,1	37,8
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	18,1	5,5			5,5	23,6
91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	12,0	13,0			13,0	25,1
92. emise střednědobých dluhopisů (2014)	0,7	0,0	0,0		0,0	0,7
93. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	0,0	4,5			4,5	4,5
95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	0,0	4,3			4,3	4,3
Závazky ze zápujčích facilit	2,5	76,3	67,0		9,2	11,8
Státem vystavené směnky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Vnější dluh</b>	<b>300,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-4,8</b>	<b>295,2</b>
2. emise eurobondů (2005)	30,0		2,7	-0,1	-2,8	27,2
3. emise eurobondů (2008)	55,5			-1,0	-1,0	54,5
5. emise eurobondů (2010)	52,3			-0,5	-0,5	51,8
6. emise eurobondů (2012)	76,2			-1,3	-1,3	74,9
1. emise jenových bondů (2006)	5,7			0,2	0,2	6,0
1. emise eurodluhopisů (2009)	8,3			-0,1	-0,1	8,2
1. emise švýcarských bondů (2009)	11,5			1,6	1,6	13,1
Úvěry od EIB	60,4		0,9		-0,9	59,5

**Příloha 2: Příjmy státního dluhu České republiky v 1. pololetí 2015 (mil. Kč)**

<b>N á z e v</b>	<b>Celkové příjmy</b>
<b>CELKEM</b>	<b>6 030,3</b>
<b>Vnitřní státní dluh</b>	<b>6 023,9</b>
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	1 055,0
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	2 237,1
88. emise střednědobých dluhopisů (2014)	435,9
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	2 202,2
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	14,1
91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	26,2
Reversní repo operace v EUR	10,2
Reversní depozitní operace v EUR	22,6
Reversní repo operace v Kč - zástava PČNB	13,3
Reversní depozitní operace v Kč	6,1
Zápůjční facility	1,2
<b>Vnější státní dluh</b>	<b>6,2</b>
Swapy	6,2
<b>Bankovní účty</b>	<b>0,0</b>
Úroky přijaté ze vkladů na účtech	0,0
<b>Ostatní</b>	<b>0,2</b>

**Příloha 3: Výdaje na státní dluh České republiky v 1. pololetí 2015 (mil. Kč)**

N á z e v	Úrok	Poplatky	Celkové výdaje
		dluhové služby	
<b>C E L K E M</b>	<b>29 422,4</b>	<b>160,0</b>	<b>29 582,3</b>
<b>Vnitřní státní dluh</b>	<b>20 298,3</b>	<b>141,5</b>	<b>20 439,8</b>
Státní pokladniční poukázky	14,8	0,0	14,8
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	2 402,8	0,2	2 403,0
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)		0,2	0,2
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	2 141,5	0,1	2 141,5
45. emise střednědobých dluhopisů (2005)	0,0		0,0
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)		0,2	0,2
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)		0,2	0,2
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)	0,0		0,0
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	3 745,4	0,2	3 745,6
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		0,2	0,2
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		0,2	0,2
54. emise střednědobých dluhopisů (2008)	0,2		0,2
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	165,8	0,2	166,0
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	4 455,0	0,2	4 455,2
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	5 040,9	0,2	5 041,0
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	1,3	0,1	1,5
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	1,3	0,2	1,5
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	999,0	0,2	999,2
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	0,2	6,2	6,4
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	0,6	29,8	30,4
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)	324,6	0,2	324,7
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)	33,7	0,0	33,7
69. emise střednědobých dluhopisů (2012)	164,1	16,4	180,5
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	6,7	2,0	8,7
71. emise střednědobých dluhopisů (2012)		6,1	6,1
73. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,0	37,8	37,8
74. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,1	2,8	3,0
75. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,1	15,5	15,7
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	0,0	3,5	3,5
77. emise střednědobých dluhopisů (2013)		0,2	0,2
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)		3,0	3,0
79. emise střednědobých dluhopisů (2013)		1,0	1,0
80. emise střednědobých dluhopisů (2013)	32,2	0,0	32,2
81. emise střednědobých dluhopisů (2013)	7,2	0,0	7,2
82. emise střednědobých dluhopisů (2013)	50,3	0,0	50,3
83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	1,9	0,0	2,0
84. emise střednědobých dluhopisů (2013)		0,2	0,2
85. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0	0,0	0,0
86. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,1	0,1	0,2
87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	10,1	0,0	10,2
88. emise střednědobých dluhopisů (2014)	255,6	1,5	257,1
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)		4,7	4,7
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	36,7	2,0	38,7
91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	44,9	3,4	48,3
92. emise střednědobých dluhopisů (2014)	1,6	0,0	1,6
93. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	0,0	0,0	0,0
94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	193,9	2,0	195,9
95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	165,7	0,2	165,9
<b>Vnější státní dluh</b>	<b>9 124,1</b>	<b>0,0</b>	<b>9 124,1</b>
Swapy	440,6		440,6
2. emise eurobondů (2005)	1 335,0		1 335,0
3. emise eurobondů (2008)	2 731,5		2 731,5
5. emise eurobondů (2010)	1 225,7		1 225,7
6. emise eurobondů (2012)	2 919,3		2 919,3
1. emise jenových bondů (2006)	219,3		219,3
1. emise eurodluhopisů (2009)	60,7		60,7
Úvěry od EIB	192,1		192,1
<b>Ostatní</b>		<b>18,5</b>	<b>18,5</b>