

II. Vývoj státního dluhu

V 1.–3. čtvrtletí 2015 došlo ke snížení celkového státního dluhu z 1 663,7 mld. Kč na 1 663,0 mld. Kč, tj. o 624 mil. Kč, přičemž vnitřní státní dluh se zvýšil o 6,6 mld. Kč, zatímco korunová hodnota vnějšího státního dluhu se snížila o 7,2 mld. Kč.

Tabulka č. 7: Vývoj státního dluhu v 1.–3. čtvrtletí 2015 (mil. Kč)

	Stav	Výpůjční operace	Splátky	Kurzové rozdíly a ostatní vlivy	Změna	Stav
	1.1.2015	(a)	(b)	(c)	(a-b+c)	30.9.2015
STÁTNÍ DLUH CELKEM	1 663 663	335 050	325 603	-10 071	-624	1 663 040
Vnitřní dluh	1 363 655	335 050	320 596	-7 876	6 578	1 370 233
Státní pokladniční poukázky	107 627	82 902	85 842		-2 940	104 687
Spořicí státní dluhopisy	77 829	266	293		-27	77 801
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	1 175 655	122 430	113 013	-7 880	1 537	1 177 192
Krátkodobé zápůjčky a vystavené směnky	2 545	129 452	121 447	4	8 008	10 553
Vnější dluh	300 008	0	5 007	-2 195	-7 202	292 806
Zahraniční emise dluhopisů	239 576		2 709	-2 195	-4 904	234 673
Úvěry od EIB	60 432		2 298		-2 298	58 134

Zdroj: MF

Výpůjční operace státu v 1.–3. čtvrtletí 2015 spočívaly především v emisích státních dluhopisů. Bylo realizováno 15 emisí krátkodobých státních dluhopisů, a sice státních pokladničních poukázek (dále „SPP“). Celkové peněžní prostředky získané prostřednictvím emisí SPP dosáhly v uvedeném období hodnoty 82 902 mil. Kč, celková jmenovitá hodnota splátek SPP pak činila 85 842 mil. Kč. Stav SPP v oběhu se tak v průběhu 1.–3. čtvrtletí 2015 snížil z 107 627 mil. Kč na počátku roku na 104 687 mil. Kč, tj. o 2 940 mil. Kč.

V 1.–3. čtvrtletí 2015 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 2015 výše 122 430 mil. Kč, z toho 93 119 mil. Kč činily emise fixně úročených a 29 312 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
88. 5.	13.2.2015	17.3.2018	5 087,09	5 207,48	0,85	0,081	-
78. 11.	13.2.2015	25.8.2028	4 993,57	6 069,66	2,50	0,812	-
89. 5.	27.2.2015	17.9.2025	5 010,57	5 912,69	2,40	0,631	-
91. 3.	27.2.2015	9.12.2020	5 957,54	5 926,50	VAR	-	-21,0
76. 13.	13.3.2015	29.10.2019	5 553,76	5 902,75	1,50	0,137	-
90. 4.	13.3.2015	19.11.2027	5 473,80	5 482,51	VAR	-	-11,2
88. 6.	27.3.2015	17.3.2018	3 447,94	3 533,91	0,85	0,011	-
78. 12.	27.3.2015	25.8.2028	4 799,65	5 831,73	2,50	0,802	-
89. 6.	24.4.2015	17.9.2025	5 041,00	6 093,20	2,40	0,352	-
91. 4.	24.4.2015	9.12.2020	7 089,98	7 111,82	VAR	-	-35,3
76. 14.	15.5.2015	29.10.2019	9 980,00	10 573,47	1,50	0,159	-
94. 1.	15.5.2015	15.5.2030	4 469,00	4 275,13	0,95	1,269	-
88. 7.	26.6.2015	17.3.2018	9 550,10	9 717,03	0,85	0,206	-
95. 1.	26.6.2015	26.6.2026	4 345,32	4 179,61	1,00	1,376	-
94. 2.	17.7.2015	15.5.2030	1 219,18	1 100,27	0,95	1,700	-
90. 5.	17.7.2015	19.11.2027	3 566,51	3 542,24	VAR	-	-4,4
90. 6.	28.8.2015	19.11.2027	4 125,18	4 106,44	VAR	-	-6,3
95. 2.	28.8.2015	26.6.2026	3 470,86	3 478,44	1,00	0,979	-
88. 8.	28.8.2015	17.3.2018	4 172,20	4 262,79	0,85	-0,001	-
96. 1.	11.9.2015	9.11.2017	16 587,33	16 663,62	0,00	-0,212	-
91. 5.	11.9.2015	9.12.2020	3 098,67	3 113,13	VAR	-	-38,7
95. 3.	11.9.2015	26.6.2026	2 377,58	2 416,75	1,00	0,840	-
97. 1.	25.9.2015	25.10.2023	3 013,54	3 040,50	0,45	0,338	-
Celkem			122 430,37	127 541,66			

¹Bez alikvotních úrokových výnosů.

Zdroj: MF

V průběhu 1.–3. čtvrtletí roku 2015 nebyly uskutečněny na sekundárním trhu žádné prodeje SDD z portfolia Ministerstva ani zpětné odkupy těchto dluhopisů.

Celková jmenovitá hodnota SDD v oběhu se zvýšila z 1 175 655 mil. Kč na počátku roku 2015 o 1 537 mil. Kč na 1 177 192 mil. Kč na konci 3. čtvrtletí 2015. Ke zvýšení této hodnoty přispěly emise SDD na primárním trhu ve výši 122 430 mil. Kč, ke snížení pak splátky emisí SDD realizované v den jejich splatnosti ve výši 113 013 mil. Kč a konsolidace v rámci státního dluhu ve výši 7 880 mil. Kč.⁹

Celková jmenovitá hodnota SSD v oběhu se snížila ze 77 829 mil. Kč na počátku roku 2015 o 27 mil. Kč na 77 801 mil. Kč na konci 3. čtvrtletí 2015. Ke zvýšení této hodnoty přispěly reinvestice výnosu emisí SSD v celkové výši 266 mil. Kč, ke snížení předčasné splacení emisí SSD v celkové výši 293 mil. Kč.

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.–3. čtvrtletí 2015 došlo

⁹ Dne 20. února 2015 nabyla účinnosti změna zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla), kdy dluhy státu z dluhopisů, které byly při jejich vydání zapsány nejprve na majetkový účet, který vede Ministerstvo 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.

ke snížení korunové hodnoty zahraničních emisí dluhopisů o 4 904 mil. Kč. Na konci 3. čtvrtletí 2015 tak zahraniční emise dluhopisů dosáhly hodnoty 234 673 mil. Kč.

Celková jmenovitá hodnota státních dluhopisů v oběhu poklesla v 1.–3. čtvrtletí 2015 o 6 334 mil. Kč z 1 600 687 mil. Kč na 1 594 353 mil. Kč.

V průběhu 1.–3. čtvrtletí 2015 nedošlo k přijetí žádné tranše úvěrů od Evropské investiční banky (dále „EIB“).

V průběhu 1.–3. čtvrtletí 2015 se uskutečnily splátky úvěrů od EIB v celkové výši 2 298 mil. Kč, v tom 400 mil. Kč představovalo úplné předčasné splacení 4. tranše rámcového úvěru vodního hospodářství, 1 000 mil. Kč úplná řádná splátka 4. tranše úvěru na odstraňování povodňových škod z roku 2002, 183 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na dálniční obchvat Plzně, 353 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na výstavbu dálnic B, 154 mil. Kč dílčí splátky úvěru pro Masarykovu univerzitu, 119 mil. Kč dílčí splátky úvěru na prevenci povodní, 67 mil. Kč dílčí splátky úvěru na odstraňování povodňových škod z roku 2002 a 22 mil. Kč dílčí splátky úvěru na výstavbu Pražského okruhu část A.

Celkem se tak hodnota přijatých úvěrů od EIB v průběhu 1.–3. čtvrtletí roku 2015 snížila z 60 432 mil. Kč na 58 134 mil. Kč.

Na počátku roku 2015 byly evidovány krátkodobé zápůjčky ve výši 2 545 mil. Kč. Celkové přijaté peněžní prostředky z krátkodobých zápůjček v 1.–3. čtvrtletí roku 2015 činily 129 444 mil. Kč, splátky těchto zápůjček pak dosáhly 121 445 mil. Kč. Stav těchto přijatých peněžních prostředků na konci 3. čtvrtletí 2015 tak činil 10 545 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 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 (rozpočtová pravidla), byly do evidence státního dluhu zařazeny rovněž dluhy ze státem vystavených směnek, jejichž stav ke konci 3. čtvrtletí 2015 činil 8 mil. Kč.

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 2015		Skutečnost	%	Index
	1.-3. čtvrtletí 2014	Schválený	Po změnách	1.-3. čtvrtletí 2015	Plnění	2015/2014
1	2	3	4	5	5 : 4	5 : 2
Příjmy kapitoly celkem	5 948	7 200	7 200	6 365	88,4	107,0
Úrokové příjmy celkem	5 948	7 200	7 200	6 365	88,4	107,0
vnitřního dluhu	5 858	7 164	7 164	6 353	88,7	108,4
peněžní instrumenty	188	60	60	92	153,9	49,1
spořicí státní dluhopisy	0	-	-	-	-	-
středně- a dlouhodobé dluhopisy	5 670	7 104	7 104	6 260	88,1	110,4
vnějšího dluhu	91	36	36	12	34,4	13,7
zahraniční emise dluhopisů	91	36	36	12	34,4	13,7
<i>z toho: z derivátových operací</i>	<i>91</i>	<i>36</i>	<i>36</i>	<i>12</i>	<i>34,4</i>	<i>13,7</i>
bankovní účty	0	-	-	0	-	488,9
úroky přijaté z vkladů na účtech	0	-	-	0	-	488,9
Ostatní příjmy	0	-	-	0	-	1 226,7

Zdroj: MF

Celkové příjmy kapitoly v 1.–3. čtvrtletí 2015 dosáhly výše 6 365 mil. Kč, což představuje 88,4 % příjmů rozpočtovaných pro rok 2015. Příjmy kapitoly Státní dluh byly v 1.–3. čtvrtletí 2015 tvořeny téměř výhradně úrokovými příjmy.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1.–3. čtvrtletím 2014 se meziročně v 1.–3. čtvrtletí 2015 celkové a též úrokové příjmy kapitoly zvýšily o 7,0 %. Příjmy kapitoly za 1.–3. čtvrtletí 2015 jsou ve srovnání se stejným obdobím minulého roku vyšší o 417 mil. Kč.

Úrokové příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 6 365 mil. Kč byly tvořeny v podstatné míře příjmy vnitřního dluhu ve výši 6 353 mil. Kč. Z této částky představují příjmy z SDD celkem 6 260 mil. Kč, kdy 5 664 mil. Kč činily prémie spojené s emisemi SDD na primárním trhu a 596 mil. Kč alikvotní úrokové výnosy spojené s emisemi SDD na primárním trhu. Příjmy z SDD vzrostly oproti 1.–3. čtvrtletí 2014 o 10,4 % především v důsledku pokračujícího znovuotevírání emisí z minulých let s relativně vysokou kupónovou sazbou, které v 1.–3. čtvrtletí 2015 při relativně nízkých výnosech do splatnosti generovaly významné prémie. K růstu těchto příjmů přispělo též vydání první tranše 2letého SDD bez výnosu v celkové jmenovité hodnotě 16,587 mld. Kč s průměrným záporným výnosem -0,212 % p.a. a dosaženou prémie ve výši 76 mil. Kč.

Příjmy z peněžních instrumentů ve výši 92 mil. Kč jsou tvořeny především příjmy z aktivních operací řízení likvidity na eurovém účtu řízení likvidity státní pokladny, které dosáhly 44 mil. Kč, z čehož 33 mil. Kč představovaly příjmy z depo operací a 11 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 29 mil. Kč a příjmy z krátkodobých zápůjček 2 mil. Kč. V průběhu 1.–3. čtvrtletí 2015 byly poprvé v historii zaznamenány prémie spojené s emisemi SPP, které činily 17 mil. Kč, což bylo důsledkem prodeje SPP se záporným výnosem. Celková jmenovitá hodnota těchto SPP činila 15,980 mld. Kč s průměrným záporným výnosem -0,258 % p.a. Výrazný pokles příjmů

z krátkodobých půjček o 50,9 % oproti 1.–3. čtvrtletí 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 ve výši 12 mil. Kč byly dány výhradně příjmy ze swapových operací. Ve srovnání s 1.–3. čtvrtletím 2014 došlo k poklesu příjmů vnějšího dluhu o 86,3 % jak v důsledku skončení příjmů ze swapů spojených s emisemi eurobondů, které byly splatné v roce 2014, tak i v důsledku dalšího poklesu úrokových sazeb.

V průběhu 1.–3. čtvrtletí 2015 došlo rovněž k připsání úroků z vkladů vzniklých na eurovém mimorozpočtovém účtu Ministerstva na příjmový účet, a to ve výši 54 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 6 352 620 tis. Kč, příjmy ve výši 12 403 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.

1.2. Výdaje kapitoly Státní dluh

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

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2015		Skutečnost	%	Index
	1. - 3. čtvrtletí 2014	Schválený	Po změnách	1. - 3. čtvrtletí 2015	Plnění	2015/2014
1	2	3	4	5	6=5:4	7=5:2
Výdaje kapitoly celkem	49 117	64 466	63 766	47 405	74,3	96,5
1. Úrokové výdaje celkem	48 936	64 016	63 316	47 232	74,6	96,5
na vnitřní dluh	38 485	53 340	52 640	37 824	71,9	98,3
na peněžní instrumenty	55	931	931	18	2,0	33,6
na spořicí státní dluhopisy	228	2 236	2 236	325	14,5	142,5
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	38 203	50 173	49 473	37 480	75,8	98,1
na vnější dluh	10 450	10 672	10 672	9 409	88,2	90,0
na zahraniční emise dluhopisů	9 993	10 067	10 067	9 095	90,3	91,0
<i>z toho: na derivátové operace</i>	<i>2 192</i>	<i>2 243</i>	<i>2 243</i>	<i>1 319</i>	<i>58,8</i>	<i>60,2</i>
na úvěry od EIB	457	604	604	314	51,9	68,7
bankovní účty	1	5	5	-	-	-
peněžní plnění nahrazující úrok	1	5	5	-	-	-
2. Poplatky	181	450	450	173	38,4	95,3

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v 1.–3. čtvrtletí 2015 dosáhly výše 47 405 mil. Kč, což představuje 74,3 % schváleného rozpočtu pro rok 2015. Úrokové výdaje činily 47 232 mil. Kč a poplatky 173 mil. Kč.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1.–3. čtvrtletím 2014 meziročně v 1.–3. čtvrtletí 2015 celkové výdaje kapitoly poklesly o 3,5 %, tj. o 1 712 mil. Kč.

V úrokových výdajích převažují úrokové výdaje na vnitřní dluh (37 824 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.–3. čtvrtletí 2015 výše 37 480 mil. Kč oproti 38 203 mil. Kč ve stejném období roku 2014, poklesly tedy o 1,9 %.

Většinu z těchto výdajů tvořily výdaje na vyplacené kupóny SDD, a to 36 928 mil. Kč¹⁰. Úrokové výdaje na SDD byly dále zvyšovány výdaji na diskonty SDD ve výši 553 mil. Kč, které byly dány emisemi na primárním trhu.

Úrokové výdaje na peněžní instrumenty dosáhly v 1.–3. čtvrtletí 2015 výše 18 mil. Kč oproti 55 mil. Kč ve stejném období roku 2014, což představuje výrazný pokles o 66,4 % daný především dalším významným snížením krátkodobých sazeb na peněžním trhu oproti 1.–3. čtvrtletí 2014.

Úrokové výdaje na SSD dosáhly 325 mil. Kč a skládaly se především z výdajů na reinvestice úrokových výnosů SSD ve výši 280 mil. Kč, dále z výdajů na kupony SSD včetně dovýplat ve výši 42 mil. Kč a konečně z výdajů na alikvotní úrokový výnos z titulu předčasného splacení v celkové výši 3 mil. Kč.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 9 409 mil. Kč oproti 10 450 mil. Kč v 1.–3. čtvrtletí 2014 byly dány zejména úroky zahraničních emisí státních dluhopisů České republiky, které v 1.–3. čtvrtletí 2015 činily 9 095 mil. Kč oproti 9 993 mil. Kč v 1.–3. čtvrtletí 2014, tj. poklesly o 9,0 % především v důsledku splátky emise eurobondů v 1.–3. čtvrtletí 2014. Tyto úrokové výdaje byly určeny zejména výdaji na kupóny zahraničních emisí dluhopisů v celkové výši 7 775 mil. Kč a rovněž výdaji na swapové operace, jež byly realizovány pro zajištění těchto zahraničních emisí dluhopisů proti tržním rizikům v celkové výši 1 319 mil. Kč. Ostatní úrokové výdaje pak činily 310 tis. Kč.

Druhou složkou úrokových výdajů na vnější dluh byly výdaje z titulu úvěrů od EIB ve výši 314 mil. Kč, které se v porovnání s 1.–3. čtvrtletím 2014 snížily o 31,3 % zejména v důsledku nižších úrokových sazeb i splátek jistin těchto úvěrů.

V 1.–3. čtvrtletí 2015 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 173 mil. Kč, což je 38,4 % schváleného rozpočtu. Ve srovnání s 1.–3. čtvrtletím 2014 se úhrady z titulu poplatků snížily o 4,7 %.

Z hlediska rozpočtové skladby byla převážná část úrokových výdajů ve výši 45 912 897 tis. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní, další část ve výši 878 647 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 168 813 tis. Kč zaznamenána na položce 5144 – Poplatky dluhové služby, dále 1 151 tis. Kč bylo zaznamenáno na položce 5161 – Poštovní služby a 2 660 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 2015 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy poukázek ČNB v celkové jmenovité hodnotě 1 853 000 mil. Kč, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 1 876 000 mil. Kč. Celkový výnos operací s použitím zástavy poukázek ČNB činil 21,05 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,04 % p. a. K 30. září 2015 byly na majetkovém účtu MF evidovány poukázky ČNB ve jmenovité hodnotě 43 476 mil. Kč.

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v 1.–3. čtvrtletí 2015 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 1 642 699 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly celkové jmenovité hodnoty

¹⁰ Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných EIB ve výši cca 51 mil. Kč.

1 620 100 mil. Kč. Celkový výnos depozitních operací činil 8,27 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 2015 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, státních pokladničních poukázek a poukázek ČNB v celkové jmenovité hodnotě 3 333 mil. EUR, přičemž splátky činily 3 310 mil. EUR. Celkový výnos těchto investic činil 10,76 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,07 % p. a.

Dále byly realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 7 830 mil. EUR, splátky těchto investic dosáhly celkové jmenovité hodnoty 6 280 mil. EUR. Celkový výnos těchto investic činil 33,26 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,08 % p. a.

Tabulka č. 11: Porovnání čistých úrokových výnosů dosažených při řízení likvidity státní pokladny a státního dluhu v 1.–3. čtvrtletí 2015 a 2014 (v mil. Kč)

Čisté úrokové výnosy	1. - 3. čtvrtletí 2014	1. - 3. čtvrtletí 2015	2015/2014
Výnosy z operací s P ČNB	59,34	21,05	35,48
Výnosy z operací se SPP	1,64	-	-
Výnosy z depozitních operací	13,12	8,27	63,02
Výnosy z REPO EUR operací	57,83	10,76	18,60
Výnosy z DEPO EUR operací	55,06	33,26	60,40
Výnosy z krátkodobých zápůjček	1,01	2,24	222,21
Celkem	188,00	75,58	40,20

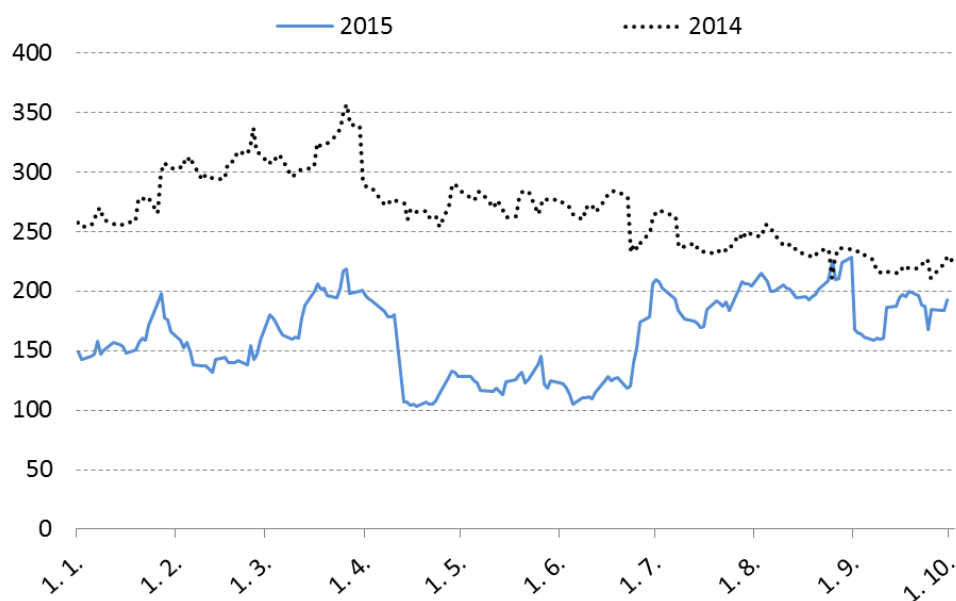
Zdroj: MF

Z tabulky je zřejmé, že zatímco v 1.–3. čtvrtletí roku 2015 dosáhly celkové úrokové výnosy 75,58 mil. Kč, ve stejném období roku 2014 výnosy dosáhly 188,00 mil. Kč. V 1.–3. čtvrtletí 2015 bylo tedy dosaženo o 112,42 mil. Kč nižšího výnosu z řízení likvidity státní pokladny a státního dluhu než ve stejném období roku 2014.

Podstatně nižší výnos z investování peněžních prostředků státní pokladny v 1.–3. čtvrtletí 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 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.–3. čtvrtletím roku 2014, které je výrazně zkresleno výší přebytku státního rozpočtu v průběhu 1. pololetí roku 2014.

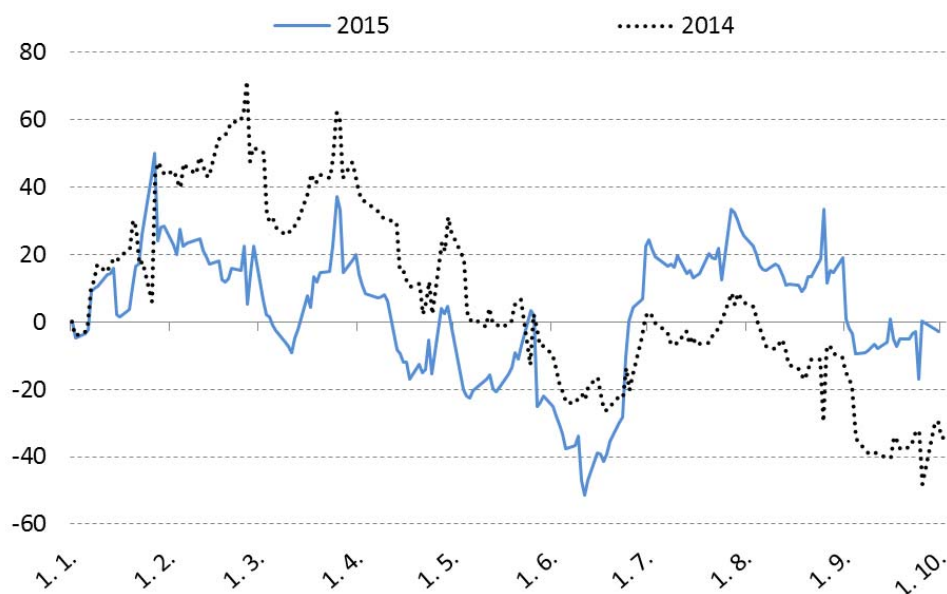
Graf č. 10: Státní pokladna za 1.-3. čtvrtletí roku 2015 a 2014 (mld. Kč)



Zdroj: ČNB a MF

Saldo státního rozpočtu se v 1.–3. čtvrtletí roku 2015 ve srovnání s 1.–3. čtvrtletí roku 2014 vyvíjelo v průběhu 1. pololetí méně příznivě a ve 3. čtvrtletí naopak příznivěji. 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 2015 skončilo schodkem ve výši 2,775 mld. Kč.

Graf č. 11: Vývoj státního rozpočtu za 1.–3. čtvrtletí roku 2015 a 2014 (mld. Kč)



Zdroj: ČNB a MF