



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu  
a finančního majetku

# Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

## 1. - 3. čtvrtletí 2015



16. října 2015



# **Ministerstvo financí**

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky  
1. - 3. čtvrtletí 2015**

## **Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky**

**1. - 3. čtvrtletí 2015**

16. října 2015

Ministerstvo financí  
Letenská 15, 118 10 Praha 1  
Česká republika  
Tel.: 257 041 111  
E-mail: pd@mfc.cz

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

Elektronický archiv:  
**[www.mfcr.cz/statnidluh](http://www.mfcr.cz/statnidluh)**

# Obsah

<b>Shrnutí a hlavní události .....</b>	<b>7</b>
<b>1 – Struktura dluhového portfolia a výpůjční potřeba centrální vlády .....</b>	<b>9</b>
<b>2 – Primární trh státních dluhopisů .....</b>	<b>11</b>
<b>3 – Sekundární trh státních dluhopisů.....</b>	<b>16</b>
<b>4 – Řízení rizik a strategie portfolia.....</b>	<b>18</b>
<b>5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....</b>	<b>20</b>
<b>6 – Hodnocení primárních dealerů za 4. čtvrtletí 2014 až 3. čtvrtletí 2015.....</b>	<b>22</b>

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia .....	9
Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování .....	9
Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba centrální vlády a změna státního dluhu .....	10
Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. až 3. čtvrtletí 2015 .....	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. až 3. čtvrtletí 2015 .....	12
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. - 3. čtvrtletí 2015 .....	13
Tabulka 6: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 9. 2015 .....	13
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 9. 2015 .....	14
Tabulka 8: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 9. 2015 .....	14
Tabulka 9: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 9. 2015 .....	15
Tabulka 10: Realizované zápůjční facility v 1. - 3. čtvrtletí 2015 .....	17
Tabulka 11: Strategické cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia v roce 2015 .....	18
Tabulka 12: Parametry státního dluhu .....	19
Tabulka 13: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2015 .....	20
Tabulka 14: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje .....	21
Tabulka 15: Úrokové náklady na nově vydaný státní dluh .....	21
Tabulka 16: Celkové hodnocení za 4. čtvrtletí 2014 až 3. čtvrtletí 2015 .....	22
Tabulka 17: Primární trh za 4. čtvrtletí 2014 až 3. čtvrtletí 2015 .....	22
Tabulka 18: Sekundární trh za 4. čtvrtletí 2014 až 3. čtvrtletí 2015 .....	22

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů na domácím trhu .....	16
Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů .....	16
Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů .....	16
Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic .....	16
Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů .....	16
Obrázek 6: Riziková prémie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů .....	16
Obrázek 7: Struktura držitelů korunových státních dluhopisů k 30. 9. 2015 .....	18
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti k 30. 9. 2015 .....	18
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu .....	18
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu .....	18
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu v letech 2009 až 2015 .....	20
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované hrubé úrokové výdaje státního dluhu v roce 2015 .....	20
Obrázek 13: Čisté hotovostní a akruální úrokové náklady nového dluhu .....	21

## Seznam použitých zkratk

APEI	Aggregate Performance Evaluation Index
CDCP	Centrální depozitář cenných papírů, a.s.
CZK	kódové označení české koruny
ČSÚ	Český statistický úřad
EIB	Evropská investiční banka
ESA2010	Evropský systém národních účtů 2010
EUR	kódové označení eura
HDP	hrubý domácí produkt
CHF	kódové označení švýcarského franku
ISIN	identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
JPY	kódové označení japonského jenu
Kč	česká koruna
MF	Ministerstvo financí
mil.	milion
mld.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p.a.	per annum
PRIBOR	referenční úroková sazba Prague Interbank Offered Rate
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy
VAR	variabilně úročený státní dluhopis

Uveřejňované součtové údaje v tabulkách a v textu v některých případech neodpovídají na posledním desetinném místě součtu hodnot příslušných ukazatelů z důvodu zaokrouhlování.

## Shrnutí a hlavní události

Ministerstvo financí (dále Ministerstvo nebo MF) předkládá v souladu s kalendářem uveřejňovaných informací Čtvrtletní zprávu o řízení státního dluhu České republiky (dále Čtvrtletní zpráva), která obsahuje zejména vyhodnocení vyhlášených strategických cílů, programu financování a plánu emisní činnosti konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu na rok 2015 (dále Strategie) uveřejněné dne 17. prosince 2014 a Strategii financování a řízení státního dluhu na rok 2015 - aktualizace na 2. pololetí uveřejněné dne 26. června 2015 a dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od čtvrtého čtvrtletí roku 2014 do třetího čtvrtletí roku 2015. V souladu se Strategií tak nově dochází v letošním roce k integraci doposud vydávaných dvou publikací Čtvrtletní informace o řízení dluhového portfolia a Hodnocení primárních dealerů českých státních dluhopisů.

I ve třetím čtvrtletí roku 2015 pokračuje stabilizace korunové hodnoty hrubého státního dluhu na úrovni z konce roku 2014, tj. 1 663,0 mld. Kč. Ve třetím čtvrtletí roku 2015 pokračovalo Ministerstvo zejména ve vydávání SDD na domácím trhu. Celková hrubá emise SDD realizovaná na primárním trhu prostřednictvím devíti aukcí ve čtyřech aukčních dnech činila 41,6 mld. Kč. Ministerstvo na domácím trhu vydalo v září novou emisi státních dluhopisů bez výnosu se splatností v listopadu 2017 a novou emisi fixně úročených státních dluhopisů se splatností v říjnu 2023. V prvním až třetím čtvrtletí roku 2015 činila celková hrubá emise SDD na domácím trhu 122,4 mld. Kč. Dne 1. září 2015 došlo k řádné splátce Dluhopisu České republiky, 2010-2015, 3,40 % v celkové jmenovité hodnotě 56,7 mld. Kč, během prvního až třetího čtvrtletí byly splaceny SDD vydané na domácím trhu v celkové jmenovité hodnotě 113,0 mld. Kč. V průběhu prvních třech čtvrtletí roku 2015 neuskutečnilo Ministerstvo na sekundárním trhu SDD žádné prodeje z vlastního portfolia, ani zpětné odkupy. Celková jmenovitá hodnota čisté emise SDD na domácím trhu

ve třetím čtvrtletí roku 2015 činila -15,0 mld. Kč, v prvních třech čtvrtletí roku 2015 pak 9,4 mld. Kč.

Celková jmenovitá hodnota hrubé emise instrumentů peněžního trhu v průběhu třetího čtvrtletí roku 2015 bez jejich revolvingu v tomto období činila 49,4 mld. Kč, z čehož 38,9 mld. Kč představovaly vydané SPP a 10,5 mld. Kč přijaté peněžní prostředky v rámci zápůjčních facilit SDD. V průběhu prvního až třetího čtvrtletí roku 2015 činila celková jmenovitá hodnota hrubé emise instrumentů peněžního trhu bez jejich revolvingu v tomto období 93,4 mld. Kč, z čehož 82,9 mld. Kč představovaly vydané SPP a 10,5 mld. Kč přijaté peněžní prostředky v rámci zápůjčních facilit SDD. Celková jmenovitá hodnota splátek SPP ve třetím čtvrtletí roku 2015 činila 22,7 mld. Kč, v prvních třech čtvrtletích roku 2015 byly uskutečněny splátky SPP v celkové jmenovité hodnotě 85,8 mld. Kč. Stav SPP v oběhu se tak v průběhu třetího čtvrtletí roku 2015 zvýšil o 16,2 mld. Kč na 104,7 mld. Kč. Celková jmenovitá hodnota čisté emise instrumentů peněžního trhu činila ke konci třetího čtvrtletí 5,1 mld. Kč.

Ve třetím čtvrtletí roku 2015 nebyly vydány žádné tranše SSD. Celková jmenovitá hodnota hrubé emise SSD v prvních třech čtvrtletích roku 2015 činila 0,3 mld. Kč díky reinvestici výnosů. V průběhu třetího čtvrtletí roku 2015 nebyla uskutečněna žádná řádná splátka SSD, avšak proběhla předčasná splacení v celkové jmenovité hodnotě 28 mil. Kč. Celková jmenovitá hodnota řádných i předčasných splátek SSD v prvních třech čtvrtletích roku 2015 činila 0,3 mld. Kč, čistá emise SSD v prvním až třetím čtvrtletí roku 2015 činila 0,0 mld. Kč. V oblasti emisní činnosti na zahraničních trzích neuskutečnilo Ministerstvo v průběhu prvních třech čtvrtletí roku 2015 žádné výpůjční operace a nedošlo také k přijetí žádné tranše úvěrů EIB. Ve třetím čtvrtletí roku 2015 došlo k řádným splátkám úvěrů EIB v celkové výši 1,4 mld. Kč. Celkové splátky úvěrů EIB v prvním až třetím čtvrtletí roku 2015 činily 2,3 mld. Kč.

## Stabilizovaný vývoj státního dluhu a pokles úrokových výdajů

Vlivem efektivního řízení disponibilních prostředků státní pokladny pokračuje stabilizovaný vývoj korunové hodnoty státního dluhu. V průběhu prvního až třetího čtvrtletí roku 2015 došlo k poklesu korunové hodnoty státního dluhu o 0,6 mld. Kč na 1 663,0 mld. Kč. Tato skutečnost

přináší i nadále pozitivní dopady ve formě úspory úrokových výdajů státního rozpočtu souvisejících s emisní činností státu v průběhu roku. Čisté úrokové výdaje na obsluhu státního dluhu byly v prvním až třetím čtvrtletí roku 2015 o 2,1 mld. Kč nižší oproti stejnému období předchozího roku.

## Záporné výnosy v aukcích státních dluhopisů

V srpnu 2015 bylo poprvé v historii České republiky dosaženo záporného výnosu -0,001 % p.a. v aukci tříletých státních dluhopisů vydaných v celkové jmenovité hodnotě 4,2 mld. Kč. Na tuto úspěšnou aukci navázalo Ministerstvo v září 2015 vydáním nové emise státního dluhopisu bez výnosu splatného v listopadu 2017 v celkové jmenovité hodnotě 16,6 mld. Kč s průměrným dosaženým výnosem

-0,212 % p.a. Během září 2015 byly rovněž uskutečněny čtyři aukce státních pokladničních poukázek se splatnostmi 52, 13 a 12 týdnů v celkové jmenovité hodnotě 16,0 mld. Kč s průměrným váženým výnosem -0,258 % p.a. Celkově emise státních dluhopisů se záporným výnosem vydané během třetího čtvrtletí roku 2015 přinesly do státního rozpočtu čistý příjem 93,2 mil. Kč.

## Vysoká poptávka po státních dluhopisech

Během třetího čtvrtletí roku 2015 zaznamenalo Ministerstvo vysokou poptávku po státních dluhopisech prodávaných v primárních aukcích ve všech segmentech zbytkových splatností, když hodnota ukazatele „Bid-to-Cover Ratio“ činila 2,33. V aukci konané dne 26. srpna 2015 činila hodnota ukazatele „Bid-to-Cover Ratio“ 3,35 v případě všech tří aukcí v daný aukční den, 4,81 v případě Státního dluhopisu České republiky, 2014-2027, VAR % a 3,75 v případě Státního dluhopisu České republiky, 2014-2018, 0,85 %. Vysoká poptávka po dluhopisech s nejkratší

dobou do splatnosti se potvrdila i v následujících aukcích konaných ve dnech 9. a 10. září 2015, kdy celková poptávaná jmenovitá hodnota u nově nabízeného bezkupónového státního dluhopisu dosáhla 30,3 mld. Kč, přičemž žádná objednávka tohoto státního dluhopisu nedosahovala kladného výnosu. Rovněž v aukcích státních pokladničních poukázek zaznamenalo Ministerstvo podobně vysokou poptávku, když hodnota ukazatele „Bid-to-Cover Ratio“ dosažená v aukcích ve třetím čtvrtletí roku 2015 činila 2,70.



# 1 – Struktura dluhového portfolia a výpůjční potřeba centrální vlády

**Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia (mld. Kč, % HDP)**

	2013	2014	30. 9. 2015
<b>Hrubý státní dluh</b>	<b>1 683,3</b>	<b>1 663,7</b>	<b>1 663,0</b>
SPP	120,9	107,6	104,7
Ostatní instrumenty peněžního trhu	0,0	2,5	10,5
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	1 079,7	1 175,7	1 177,2
SDD vydané na zahraničních trzích <sup>1</sup>	323,7	239,6	234,7
SSD	87,6	77,8	77,8
Přijaté zápůjčky a úvěry	71,5	60,4	58,1
Směnky	0,0	0,0	0,0
<b>Podíl na HDP (%)<sup>2</sup></b>	<b>41,3</b>	<b>39,0</b>	<b>37,6</b>

<sup>1</sup> Včetně zajišťujících operací.

<sup>2</sup> HDP v metodice ESA2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2013 – 2. čtvrtletí 2015 je ČSÚ, pro 3. čtvrtletí 2015 Makroekonomická predikce MF – červenec 2015. Zdroj: MF, ČSÚ

**Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování (mld. Kč)**

Potřeba financování	2013	2014	1. - 3. čtvrtletí 2015
Primární saldo státního rozpočtu	30,4	29,3	-38,3
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	50,9	48,5	41,0
Mimorozpočtová potřeba	0,0	0,0	0,0
Splátky SDD v daném roce <sup>2</sup>	108,6	136,4	131,0
Zpětné odkupy a výměny SDD z předchozích let	-8,1	-4,0	-15,3
Zpětné odkupy a výměny SDD splatných v dalších letech <sup>3</sup>	7,5	11,3	0,0
Splátky a předčasné splátky SSD v daném roce	7,7	11,9	0,3
Splátky SPP bez revolvingu <sup>4</sup>	189,1	120,9	85,8
Splátky ostatních instrumentů peněžního trhu bez revolvingu <sup>4</sup>	0,0	0,0	2,5
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů	2,8	11,1	2,3
<b>Potřeba financování celkem</b>	<b>388,8</b>	<b>365,3</b>	<b>209,5</b>
Hrubá emise SPP bez revolvingu <sup>4, 5</sup>	120,9	107,6	82,9
Ostatní instrumenty peněžního trhu bez revolvingu <sup>4</sup>	0,0	2,5	10,5
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu <sup>5</sup>	145,6	153,3	122,4
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let <sup>5, 6</sup>	37,8	37,3	54,4
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let <sup>5, 6</sup>	79,6	50,0	19,2
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let <sup>5, 6</sup>	28,3	65,9	48,9
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích <sup>2, 5</sup>	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD <sup>7</sup>	39,1	2,1	0,3
Přijaté zápůjčky a úvěry	4,3	0,0	0,0
Ostatní zdroje financování	0,0	0,0	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	78,9	99,7	-6,7
<b>Zdroje financování celkem</b>	<b>388,8</b>	<b>365,3</b>	<b>209,5</b>
<b>Hrubá výpůjční potřeba</b>	<b>309,9</b>	<b>265,6</b>	<b>216,1</b>

<sup>1</sup> Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

<sup>2</sup> Včetně zajišťujících operací.

<sup>3</sup> Bez operací SDD splatnými v běžném rozpočtovém roce.

<sup>4</sup> V rámci příslušného období.

<sup>5</sup> Jmenovitá hodnota; prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých výdajích na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.

<sup>6</sup> Zbytková doba do splatnosti v den aukce.

<sup>7</sup> Včetně reinvestice výnosů.

Zdroj: MF

**Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba centrální vlády a změna státního dluhu (mld. Kč)**

	2013	2014	1. - 3. čtvrtletí 2015
<b>Hrubý státní dluh k 1. 1.</b>	<b>1 667,6</b>	<b>1 683,3</b>	<b>1 663,7</b>
Primární saldo státního rozpočtu	30,4	29,3	-38,3
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	50,9	48,5	41,0
Mimorozpočtová potřeba financování	0,0	0,0	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-78,9	-99,7	6,7
<b>Čistá výpůjční potřeba</b>	<b>2,3</b>	<b>-21,9</b>	<b>9,4</b>
Čistá emise SPP	-68,2	-13,3	-2,9
Čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	0,0	2,5	8,0
Čistá emise SDD na domácím trhu	37,7	96,0	9,4
Čistá emise SDD na zahraničních trzích <sup>2</sup>	0,0	-86,4	-2,7
Čistá emise SSD	31,4	-9,7	0,0
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů	1,5	-11,1	-2,3
<b>Financování čisté výpůjční potřeby</b>	<b>2,3</b>	<b>-21,9</b>	<b>9,4</b>
Přecenění státního dluhu <sup>3</sup>	13,4	2,3	-10,1
Čistá změna stavu směnek	0,0	0,0	0,0
<b>Změna hrubého státního dluhu</b>	<b>15,7</b>	<b>-19,7</b>	<b>-0,6</b>
<b>Hrubý státní dluh ke konci období</b>	<b>1 683,3</b>	<b>1 663,7</b>	<b>1 663,0</b>

<sup>1</sup> Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

<sup>2</sup> Včetně zajišťujících operací.

<sup>3</sup> Zahnuje přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách z titulu kurzových rozdílů a konsolidaci dluhu 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.

Zdroj: MF

## 2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. až 3. čtvrtletí 2015

Název emise	Číslo emise a tranše	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota do konkurenční části aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
ČR, 0,85 %, 18	88. 5.	11.2.	13.2.	17.3.2018	CZK	6 000 000 000	5 087 090 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 11.	11.2.	13.2.	25.8.2028	CZK	7 000 000 000	4 993 570 000
ČR, VAR %, 20	91. 3.	25.2.	27.2.	9.12.2020	CZK	7 000 000 000	5 957 540 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 5.	25.2.	27.2.	17.9.2025	CZK	7 000 000 000	5 010 570 000
ČR, 1,50 %, 19	76. 13.	11.3.	13.3.	29.10.2019	CZK	7 000 000 000	5 553 760 000
ČR VAR %, 27	90. 4.	11.3.	13.3.	19.11.2027	CZK	7 000 000 000	5 473 800 000
ČR, 0,85 %, 18	88. 6.	25.3.	27.3.	17.3.2018	CZK	6 000 000 000	3 447 940 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 12.	25.3.	27.3.	25.8.2028	CZK	7 000 000 000	4 799 650 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 6.	22.4.	24.4.	17.9.2025	CZK	7 000 000 000	5 041 000 000
ČR, VAR %, 20	91. 4.	22.4.	24.4.	9.12.2020	CZK	7 000 000 000	7 089 980 000
ČR, 1,50 %, 19	76. 14.	13.5.	15.5.	29.10.2019	CZK	10 000 000 000	9 980 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 1.	13.5.	15.5.	15.5.2030	CZK	8 000 000 000	4 469 000 000
ČR, 0,85 %, 18	88. 7.	24.6.	26.6.	17.3.2018	CZK	10 000 000 000	9 550 100 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 1.	24.6.	26.6.	26.6.2026	CZK	8 000 000 000	4 345 320 000
ČR, VAR %, 27	90. 5.	15.7.	17.7.	19.11.2027	CZK	8 000 000 000	3 566 510 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 2.	15.7.	17.7.	15.5.2030	CZK	3 000 000 000	1 219 180 000
ČR, VAR %, 27	90. 6.	26.8.	28.8.	19.11.2027	CZK	7 000 000 000	4 125 180 000
ČR, 0,85 %, 18	88. 8.	26.8.	28.8.	17.3.2018	CZK	6 000 000 000	4 172 200 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 2.	26.8.	28.8.	26.6.2026	CZK	7 000 000 000	3 470 860 000
ČR, 0,00 %, 17	96. 1.	9.9.	11.9.	9.11.2017	CZK	15 000 000 000	16 587 330 000
ČR, VAR %, 20	91. 5.	9.9.	11.9.	9.12.2020	CZK	7 000 000 000	3 098 670 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 3.	9.9.	11.9.	26.6.2026	CZK	8 000 000 000	2 377 580 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 1.	23.9.	25.9.	25.10.2023	CZK	3 000 000 000	3 013 540 000
<b>Celkem</b>						<b>168 000 000 000</b>	<b>122 430 370 000</b>

Zdroj: MF

**Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. až 3. čtvrtletí 2015**

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná čistá cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p.a.)	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)
ČR, 0,85 %, 18	88. 5.	0,85 %	102,367	0,081	3,30	75,83	8,95
ČR, 2,50 %, 28	78. 11.	2,50 %	121,550	0,812	1,46	64,09	7,25
ČR, VAR %, 20	91. 3.	VAR %	99,479	-21,012 <sup>1</sup>	2,40	74,66	10,45
ČR, 2,40 %, 25	89. 5.	2,40 %	118,004	0,631	1,77	59,89	11,69
ČR, 1,50 %, 19	76. 13.	1,50 %	106,284	0,137	3,35	66,29	13,05
ČR, VAR %, 27	90. 4.	VAR %	100,159	-11,245 <sup>1</sup>	3,47	67,14	11,05
ČR, 0,85 %, 18	88. 6.	0,85 %	102,493	0,011	5,21	50,85	6,62
ČR, 2,50 %, 28	78. 12.	2,50 %	121,503	0,802	2,57	57,14	11,42
ČR, 2,40 %, 25	89. 6.	2,40 %	120,873	0,352	1,08	72,01	0,00
ČR, VAR %, 20	91. 4.	VAR %	100,308	-35,333 <sup>1</sup>	1,23	100,00	1,29
ČR, 1,50 %, 19	76. 14.	1,50 %	105,947	0,159	1,55	99,80	0,00
ČR, 0,95 %, 30	94. 1.	0,95 %	95,662	1,269	2,43	55,86	0,00
ČR, 0,85 %, 18	88. 7.	0,85 %	101,748	0,206	1,26	95,50	0,00
ČR, 1,00 %, 26	95. 1.	1,00 %	96,186	1,376	1,56	51,68	2,64
ČR, VAR %, 27	90. 5.	VAR %	99,320	-4,447 <sup>1</sup>	1,15	44,58	0,00
ČR, 0,95 %, 30	94. 2.	0,95 %	90,247	1,700	2,55	35,00	5,64
ČR, VAR %, 27	90. 6.	VAR %	99,546	-6,263 <sup>1</sup>	4,81	50,33	8,60
ČR, 0,85 %, 18	88. 8.	0,85 %	102,171	-0,001	3,75	62,50	7,04
ČR, 1,00 %, 26	95. 2.	1,00 %	100,218	0,979	1,33	46,57	3,01
ČR, 0,00 %, 17	96. 1.	0,00 %	100,460	-0,212	1,92	99,33	11,25
ČR, VAR %, 20	91. 5.	VAR %	100,467	-38,730 <sup>1</sup>	2,14	42,86	1,41
ČR, 1,00 %, 26	95. 3.	1,00 %	101,647	0,840	2,61	27,25	2,47
ČR, 0,45 %, 23	97. 1.	0,45 %	100,895	0,338	2,10	100,00	0,45
<b>Celkem</b>						<b>67,41</b>	<b>5,47</b>

<sup>1</sup> Průměrný spread oproti PRIBORu (bazický bod)  
Zdroj: MF

**Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. - 3. čtvrtletí 2015**

Číslo emise	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Max. nabízená jmenovitá hodnota do aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p.a.)
705.	52	19.2.	20.2.	19.2.2016	8 000 000 000	8 000 000 000	0,05
706.	52	12.3.	13.3.	11.3.2016	8 000 000 000	4 000 000 000	0,04
707.	52	23.4.	24.4.	22.4.2016	8 000 000 000	8 000 000 000	0,01
708.	39	14.5.	15.5.	12.2.2016	8 000 000 000	6 000 000 000	0,02
709.	52	28.5.	29.5.	27.5.2016	8 000 000 000	6 000 000 000	0,03
710.	52	11.6.	12.6.	10.6.2016	8 000 000 000	8 000 000 000	0,05
711.	39	25.6.	26.6.	25.3.2016	8 000 000 000	4 000 000 000	0,05
712.	13	2.7.	3.7.	2.10.2015	8 000 000 000	2 510 000 000	0,01
713.	39	16.7.	17.7.	15.4.2016	8 000 000 000	8 000 000 000	0,05
714.	52	6.8.	7.8.	5.8.2016	8 000 000 000	5 707 000 000	0,01
715.	52	20.8.	21.8.	19.8.2016	8 000 000 000	6 705 000 000	0,00
716.	52	3.9.	4.9.	2.9.2016	8 000 000 000	8 520 000 000	-0,10
717.	13	10.9.	11.9.	11.12.2015	4 000 000 000	3 100 000 000	-0,55
718.	13	17.9.	18.9.	18.12.2015	4 000 000 000	2 960 000 000	-0,41
719.	12	24.9.	25.9.	18.12.2015	4 000 000 000	1 400 000 000	-0,25
<b>Celkem</b>					<b>108 000 000 000</b>	<b>82 902 000 000</b>	<b>-0,03<sup>1</sup></b>

<sup>1</sup> Průměrný vážený výnos do splatnosti emisí SPP za 1. - 3. čtvrtletí 2015.  
Zdroj: MF

**Tabulka 6: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 9. 2015**

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 6,95 %, 16	34.	CZ0001000749	26.1.2016	34 573 000 000	0
ČR, 0,50 %, 16	77.	CZ0001003842	28.7.2016	28 000 000 000	0
ČR, VAR %, 16	55.	CZ0001002331	27.10.2016	80 000 000 000	0
ČR, 4,00 %, 17	51.	CZ0001001903	11.4.2017	90 400 000 000	3 600 000 000
ČR, VAR %, 17	67.	CZ0001003438	23.7.2017	50 000 000 000	0
ČR, 0,00 %, 17	96.	CZ0001004592	9.11.2017	16 587 330 000	10 000 000 000
ČR, 0,85 %, 18	88.	CZ0001004246	17.3.2018	47 236 220 000	2 763 780 000
ČR, 4,60 %, 18	41.	CZ0001000822	18.8.2018	74 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 5,00 %, 19	56.	CZ0001002471	11.4.2019	87 120 000 000	1 980 000 000
ČR, 1,50 %, 19	76.	CZ0001003834	29.10.2019	76 471 370 000	3 528 630 000
ČR, 3,75 %, 20	46.	CZ0001001317	12.9.2020	71 850 000 000	3 150 000 000
ČR, VAR %, 20	91.	CZ0001004113	9.12.2020	28 158 750 000	1 000 000 000
ČR, 3,85 %, 21	61.	CZ0001002851	29.9.2021	75 635 000 000	2 000 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	CZ0001001945	12.9.2022	75 116 740 000	2 000 000 000
ČR, VAR %, 23	63.	CZ0001003123	18.4.2023	81 207 870 000	5 792 130 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	CZ0001004600	25.10.2023	3 013 540 000	0
ČR, 5,70 %, 24	58.	CZ0001002547	25.5.2024	87 600 000 000	2 400 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89.	CZ0001004253	17.9.2025	37 757 970 000	2 242 030 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	10 193 760 000	1 000 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	31 242 500 000	500 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	45 890 860 000	0
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	5 688 180 000	1 000 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	28 428 970 000	1 417 620 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	11 020 000 000	6 980 000 000
<b>Celkem</b>				<b>1 177 192 060 000</b>	<b>52 354 190 000</b>

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých Ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci záůjčnických facilit.  
Zdroj: MF

**Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 9. 2015**

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
XS0453511577	EUR	5.10.2015	300 000 000	0
CH0106812362	CHF	23.11.2016	500 000 000	0
XS0368800073	EUR	11.6.2018	2 000 000 000	0
XS0215153296	EUR	18.3.2020	1 000 000 000	0
XS0541140793	EUR	14.4.2021	2 000 000 000	0
XS0750894577	EUR	24.5.2022	2 750 000 000	0
XS0240954361	JPY	16.1.2036	30 000 000 000	0
<b>Celkem EUR</b>			<b>8 050 000 000</b>	<b>0</b>
<b>Celkem CHF</b>			<b>500 000 000</b>	<b>0</b>
<b>Celkem JPY</b>			<b>30 000 000 000</b>	<b>0</b>

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých Ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci záůjčnicích facilit.  
Zdroj: MF

**Tabulka 8: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 9. 2015**

Číslo emise	Splatnost (týdny)	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
712.	13	CZ0001004543	2.10.2015	2 510 000 000	0
701.	52	CZ0001004402	16.10.2015	8 000 000 000	0
702.	52	CZ0001004410	30.10.2015	5 785 000 000	0
704.	52	CZ0001004436	4.12.2015	8 000 000 000	0
717.	13	CZ0001004626	11.12.2015	3 100 000 000	0
718.	13	CZ0001004634	18.12.2015	2 960 000 000	0
719.	12	CZ0001004642	18.12.2015	1 400 000 000	0
708.	39	CZ0001004501	12.2.2016	6 000 000 000	0
705.	52	CZ0001004444	19.2.2016	8 000 000 000	0
706.	52	CZ0001004485	11.3.2016	4 000 000 000	0
711.	39	CZ0001004535	25.3.2016	4 000 000 000	0
713.	39	CZ0001004550	15.4.2016	8 000 000 000	0
707.	52	CZ0001004493	22.4.2016	8 000 000 000	30 000 000 000
709.	52	CZ0001004519	27.5.2016	6 000 000 000	0
710.	52	CZ0001004527	10.6.2016	8 000 000 000	0
714.	52	CZ0001004576	5.8.2016	5 707 000 000	0
715.	52	CZ0001004584	19.8.2016	6 705 000 000	0
716.	52	CZ0001004618	2.9.2016	8 520 000 000	0
<b>Celkem</b>			<b>104 687 000 000</b>	<b>30 000 000 000</b>	

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých Ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci záůjčnicích facilit.  
Zdroj: MF

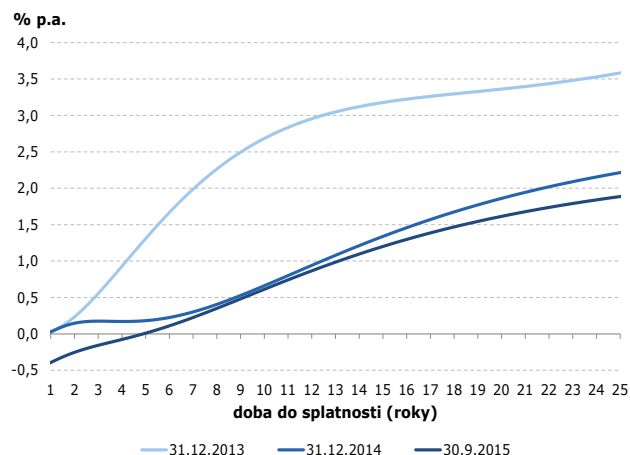
**Tabulka 9: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 9. 2015**

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SSD - prémiový	73.	CZ0001003776	12.12.2015	11 514 512 937	0
SSD - prémiový	80.	CZ0001003982	12.6.2016	7 383 546 416	0
SSD - kuponový	65.	CZ0001003305	11.11.2016	1 925 458 335	0
SSD - reinvestiční	66.	CZ0001003297	11.11.2016	9 261 570 968	0
SSD - prémiový	84.	CZ0001004170	12.12.2016	10 997 877 958	0
SSD - kuponový	68.	CZ0001003560	12.6.2017	1 128 022 732	0
SSD - reinvestiční	69.	CZ0001003578	12.6.2017	5 617 999 439	0
SSD - kuponový	74.	CZ0001003784	12.12.2017	1 766 337 241	0
SSD - reinvestiční	75.	CZ0001003792	12.12.2017	7 526 419 293	0
SSD - kuponový	81.	CZ0001004014	12.6.2018	817 670 434	0
SSD - reinvestiční	82.	CZ0001004006	12.6.2018	5 802 939 353	0
SSD - kuponový	85.	CZ0001004188	12.12.2018	1 356 294 518	0
SSD - reinvestiční	86.	CZ0001004196	12.12.2018	7 561 390 233	0
SSD - proti-inflační	70.	CZ0001003586	12.6.2019	1 952 241 102	0
SSD - reinvestiční	92.	CZ0001004303	12.6.2019	743 497 966	0
SSD - proti-inflační	83.	CZ0001003990	12.6.2020	384 255 048	0
SSD - proti-inflační	87.	CZ0001004204	12.12.2020	2 029 675 148	0
SSD - variabilní	93.	CZ0001004311	12.12.2020	31 760 254	0
<b>Celkem</b>				<b>77 801 469 375</b>	<b>0</b>

Zdroj: MF

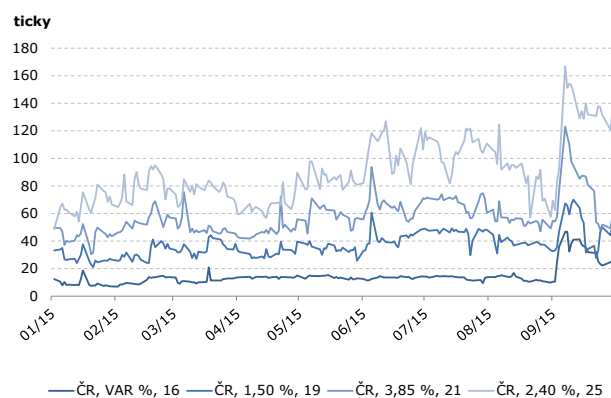
### 3 – Sekundární trh státních dluhopisů

**Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů na domácím trhu**



Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů vydaných na domácím trhu zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegelera - tzv. Svenssonova modelu.  
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů**



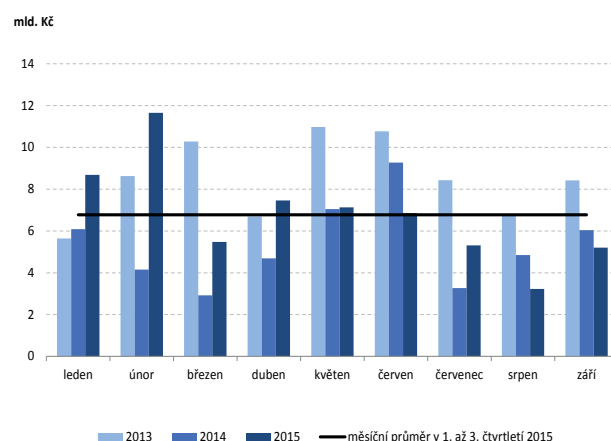
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů**



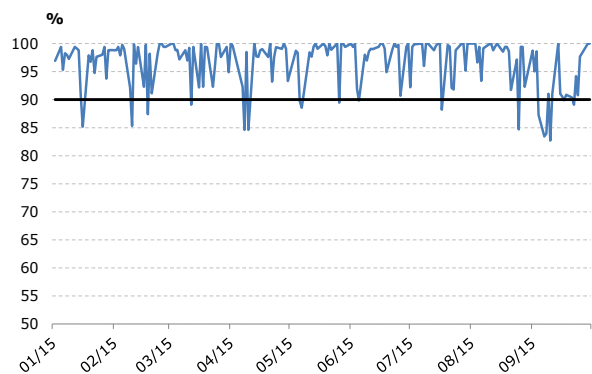
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic**



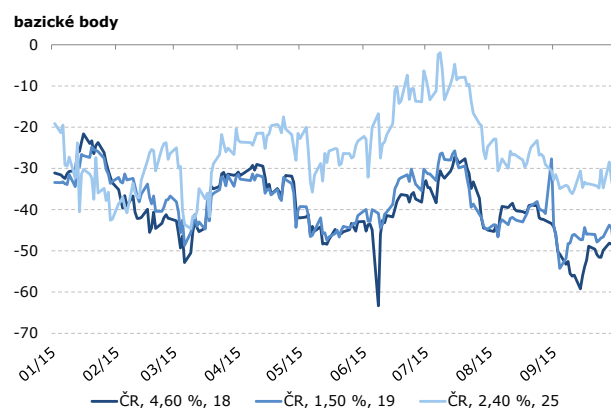
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů**



Poznámka: V září 2015 nezahrnuje jednoho primárního dealera, s nímž v současnosti probíhá jednání o setrvání ve skupině primárních dealerů.  
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 6: Riziková prémie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů**



Zdroj: Bloomberg



**Tabulka 10: Realizované zápůjční facility v 1. - 3. čtvrtletí 2015**

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky <sup>1</sup>
ČR, 0,50 %, 16	CZ0001003842	1 386 000 000	1 401 732 583,33	1 401 705 522,26
ČR, VAR %, 16	CZ0001002331	4 000 000	4 036 415,56	4 036 341,56
ČR, 4,00 %, 17	CZ0001001903	4 013 000 000	4 342 420 369,02	4 342 350 207,82
ČR, VAR %, 17	CZ0001003438	978 000 000	1 006 555 467,50	1 006 553 222,97
ČR, 0,85 %, 18	CZ0001004246	3 011 000 000	3 094 181 691,80	3 094 138 882,78
ČR, 4,60 %, 18	CZ0001000822	5 304 000 000	6 195 993 644,45	6 195 876 069,94
ČR, 1,50 %, 19	CZ0001003834	16 194 030 000	17 292 730 772,84	17 292 291 619,88
ČR, 5,00 %, 19	CZ0001002471	1 694 000 000	2 045 568 500,00	2 045 520 319,38
ČR, 3,75 %, 20	CZ0001001317	701 000 000	849 995 579,17	849 984 316,24
ČR, VAR %, 20	CZ0001004113	2 625 000 000	2 631 097 077,22	2 631 030 717,66
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	14 923 000 000	18 564 192 104,12	18 563 798 273,19
ČR, 4,70 %, 22	CZ0001001945	5 922 400 000	7 889 648 213,89	7 889 484 766,35
ČR, VAR %, 23	CZ0001003123	11 507 000 000	12 431 335 906,67	12 430 783 675,81
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	21 870 000 000	32 359 613 450,02	32 358 977 293,80
ČR, 2,40 %, 25	CZ0001004253	5 886 000 000	7 029 416 816,45	7 029 295 875,46
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	927 000 000	932 786 491,80	932 767 447,40
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	600 000 000	599 773 805,55	599 750 221,08
ČR, 2,50 %, 28	CZ0001003859	100 000 000	120 408 333,33	120 406 928,57
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	1 460 000 000	1 346 153 825,14	1 346 119 388,09
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	6 410 240 000	9 306 718 642,35	9 306 522 651,64
<b>Celkem</b>		<b>105 515 670 000</b>	<b>129 444 359 690,21</b>	<b>129 441 393 741,88</b>

<sup>1</sup> Zahrnuje i peněžní prostředky ze zápůjčních facility realizovaných v 1. - 3. čtvrtletí 2015, které nebyly v tomto období splaceny.

Poznámka: Průměrná úroková sazba dosažená v rámci zápůjčních facility v průběhu 1. - 3. čtvrtletí 2015 činila -0,03 % p.a.

Zdroj: MF

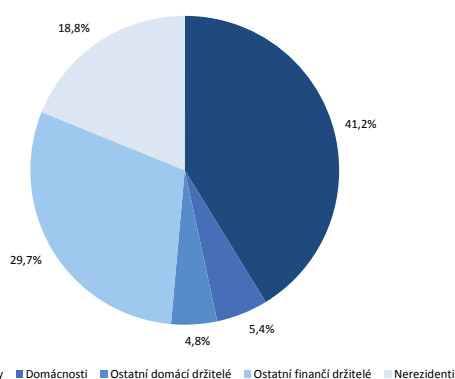
## 4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 11: Strategické cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia v roce 2015

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2015	Stav k 30. 9. 2015
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	12,4 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	58,1 %
Průměrná doba do splatnosti	5,0 až 6,0 let	5,3 let
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	34,5 %
Průměrná doba do refixace	4,0 až 5,0 let	4,1 let
Čistá cizoměnová expozice státního dluhu	Max. 15,0 až 17,0 %	11,0 %

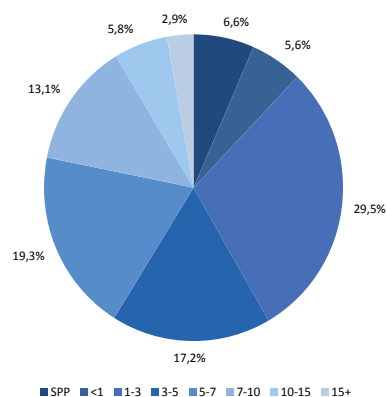
Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů korunových státních dluhopisů k 30. 9. 2015



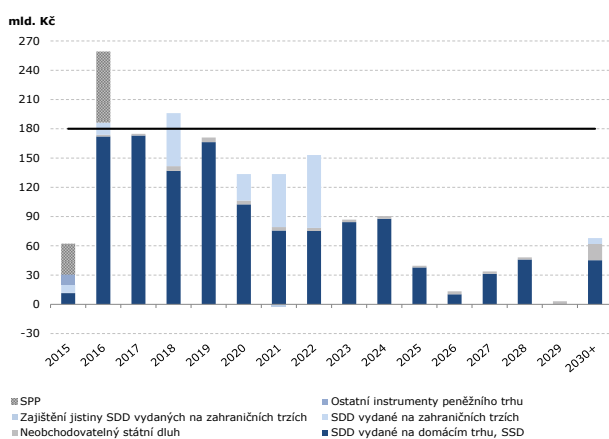
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP.  
Zdroj: MF, CDCP

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti k 30. 9. 2015



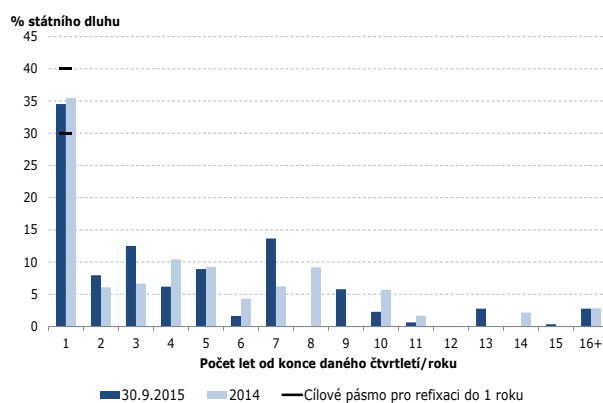
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP.  
Zdroj: MF

Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Neobchodovatelný státní dluh nezahrnuje SSD.  
Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Poznámka: Vztaheno ke konci 3. čtvrtletí 2015 ve srovnání s koncem roku 2014. Se zahrnutím derivátových operací.  
Zdroj: MF

**Tabulka 12: Parametry státního dluhu**

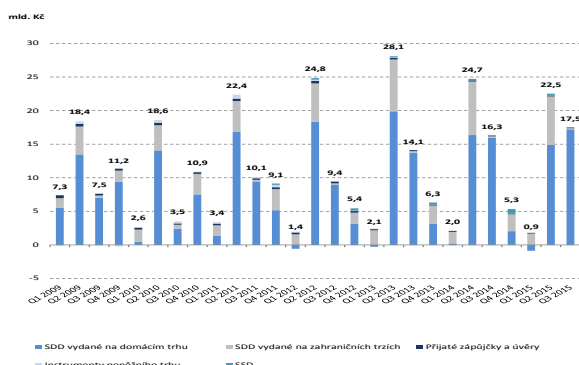
	30. 9. 2014	31. 12. 2014	31. 3. 2015	30. 6. 2015	30. 9. 2015
<b>Státní dluh celkem (mld. Kč)</b>	<b>1 683,0</b>	<b>1 663,7</b>	<b>1 663,1</b>	<b>1 663,0</b>	<b>1 663,0</b>
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč) <sup>1</sup>	1 911,1	1 925,0	1 943,1	1 884,5	1 901,6
Krátkodobý státní dluh (%)	16,1	14,9	15,0	13,1	12,4
Střednědobý státní dluh (%)	53,6	55,7	56,0	54,9	58,1
Státní pokladniční poukázky (%)	5,4	6,5	4,9	5,3	6,3
Ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	0,7	0,2	0,3	0,7	0,6
Průměrná splatnost (roky)	5,5	5,5	5,4	5,4	5,3
Úroková refixace do 1 roku (%)	36,4	35,5	36,1	34,7	34,5
Průměrná doba do refixace (roky)	4,3	4,2	4,1	4,2	4,1
Variabilně úročený státní dluh (%)	18,0	18,7	19,3	19,7	20,3
Modifikovaná durace (roky)	4,1	4,1	4,1	4,0	4,0
Čistá cizoměnová expozice (%)	10,1	10,4	10,7	11,0	11,0
Cizoměnový státní dluh (%)	16,6	14,5	14,5	14,3	14,3
Podíl € na čisté cizoměnové expozici (%)	89,8	90,1	89,0	89,6	89,9
Neobchodovatelný státní dluh (%) <sup>2</sup>	3,8	3,6	3,6	3,6	3,5
Retailový státní dluh (%)	4,8	4,7	4,7	4,7	4,7
<b>Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)</b>	<b>1 538,4</b>	<b>1 525,4</b>	<b>1 525,6</b>	<b>1 525,7</b>	<b>1 527,1</b>
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč) <sup>1</sup>	1 757,7	1 778,3	1 796,9	1 739,1	1 757,4
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	17,2	15,3	15,4	12,9	12,2
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	52,6	54,8	55,1	53,8	57,2
Státní pokladniční poukázky (%)	5,9	7,1	5,4	5,8	6,9
Ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	0,8	0,2	0,3	0,8	0,7
Průměrná splatnost (roky)	5,5	5,4	5,4	5,3	5,3
Úroková refixace do 1 roku (%)	35,4	33,9	34,6	32,6	32,5
Průměrná doba do refixace (roky)	4,5	4,5	4,4	4,4	4,3
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	15,5	16,4	17,1	17,6	18,3
Modifikovaná durace (roky)	4,3	4,3	4,3	4,2	4,2
Čistá cizoměnová expozice (%)	11,0	11,4	11,6	12,0	11,9
Cizoměnový státní dluh (%)	18,2	15,8	15,8	15,6	15,5
Podíl € na čisté cizoměnové expozici (%)	89,8	90,1	89,0	89,6	89,9

<sup>1</sup> Včetně vlivu derivátů.<sup>2</sup> Neobsahuje retailový státní dluh.

Zdroj: MF

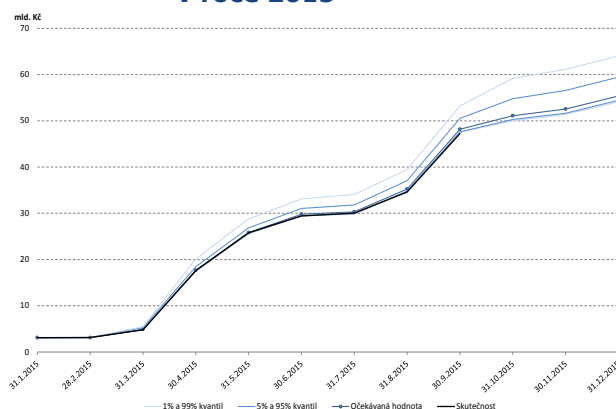
## 5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu v letech 2009 až 2015



Poznámka: Bez zahrnutí poplatků spojených s obsluhou státního dluhu.  
Zdroj: MF

Obrázek 12: Skutečné vs. simulované hrubé úrokové výdaje státního dluhu v roce 2015



Poznámka: Úrokové výdaje jsou kalkulovány na hotovostní bázi v souladu se současnou metodikou státního rozpočtu.  
Zdroj: MF

Tabulka 13: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2015 (mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2015		Skutečnost	% plnění	2015/2014 (%)
	1. - 3. čtvrtletí 2014	Schválený	Po změnách	1. - 3. čtvrtletí 2015		
<b>1. Úrokové výdaje a příjmy celkem</b>	<b>48 936</b> <b>(-) 5 948</b>	<b>64 016</b> <b>(-) 7 200</b>	<b>63 316</b> <b>(-) 7 200</b>	<b>47 232</b> <b>(-) 6 365</b>	<b>74,6</b> <b>88,4</b>	<b>96,5</b> <b>107,0</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	38 485 (-) 5 858	53 340 (-) 7 164	52 640 (-) 7 164	37 824 (-) 6 353	71,9 88,7	98,3 108,4
Instrumenty peněžního trhu	55 (-) 188	931 (-) 60	931 (-) 60	18 (-) 92	2,0 153,9	33,6 49,1
SSD	228 0	2 236 -	2 236 -	325 -	14,5 -	142,5 -
SDD vydané na domácím trhu	38 203 (-) 5 670	50 173 (-) 7 104	49 473 (-) 7 104	37 480 (-) 6 260	75,8 88,1	98,1 110,4
<b>Vnější dluh</b>	10 450 (-) 91	10 672 (-) 36	10 672 (-) 36	9 409 (-) 12	88,2 34,4	90,0 13,7
SDD vydané na zahraničních trzích	9 993 (-) 91	10 067 (-) 36	10 067 (-) 36	9 095 (-) 12	90,3 34,4	91,0 13,7
Z toho: derivátové operace	2 192 (-) 91	2 243 (-) 36	2 243 (-) 36	1 319 (-) 12	58,8 34,4	60,2 13,7
Přijaté zápůjčky a úvěry	457	604	604	314	51,9	68,7
<b>Bankovní účty</b>	1 0	5 -	5 -	- 0	- -	- 488,9
Příjmy (-) a výdaje (+) z vkladů na účtech	1 0	5 -	5 -	- 0	- -	- 488,9
<b>2. Poplatky</b>	<b>181</b> <b>0</b>	<b>450</b> <b>-</b>	<b>450</b> <b>-</b>	<b>173</b> <b>0</b>	<b>38,4</b> <b>-</b>	<b>95,3</b> <b>1 226,7</b>
<b>Saldo kapitoly celkem</b>	<b>49 117</b> <b>(-) 5 948</b>	<b>64 466</b> <b>(-) 7 200</b>	<b>63 766</b> <b>(-) 7 200</b>	<b>47 405</b> <b>(-) 6 365</b>	<b>74,3</b> <b>88,4</b>	<b>96,5</b> <b>107,0</b>

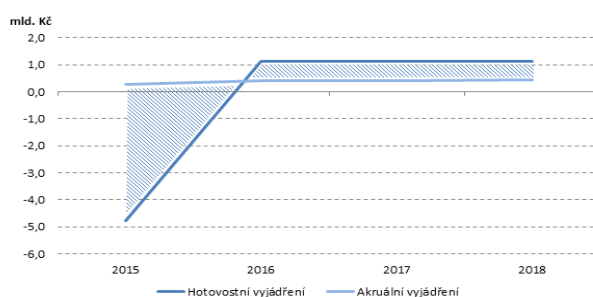
Poznámka: (-) značí příjmy, resp. výnosy.  
Zdroj: MF

**Tabulka 14: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje (mld. Kč)**

	1. - 3. čtvrtletí 2014	1. - 3. čtvrtletí 2015
<b>Skutečné výdaje</b>	43,0	40,9
<b>Očekávané výdaje</b>	43,7	41,1
<b>Cost-at-Risk 95 %</b>	50,4	47,8
<b>Cost-at-Risk 99 %</b>	52,1	51,0
<b>Odchylka očekávání od skutečnosti</b>	0,7	0,2

Zdroj: MF

**Obrázek 13: Čisté hotovostní a akruální úrokové náklady nového dluhu**



Zdroj: MF

**Tabulka 15: Úrokové náklady na nově vydaný státní dluh (mld. Kč)**

	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové náklady			
		2015	2016	2017	2018
<b>Hotovostní vyjádření</b>	205,3	-4,8	1,1	1,1	1,1
<b>Akruální vyjádření</b>	205,3	0,3	0,4	0,4	0,4
Hrubá emise SDD na domácím trhu	122,4	0,3	0,4	0,4	0,4
Hrubá emise SPP	82,9	0,0	0,0	-	-
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích	-	-	-	-	-
Hrubá emise SSD	-	-	-	-	-
Přijaté zápůjčky a úvěry	-	-	-	-	-

Zdroj: MF

## 6 – Hodnocení primárních dealerů za 4. čtvrtletí 2014 až 3. čtvrtletí 2015

Maximální hodnocení každého primárního dealera může dosáhnout 100 bodů, přičemž toto skóre je počítáno na relativní bázi. Činnost primárních dealerů je takto hodnocena čtvrtletně na základě tzv. APEI (Aggregate Performance Evaluation

Index) definovaného v příloze I Dohody o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů vždy za čtyři po sobě následující hodnocená období. Hodnoceným obdobím je dle článku 1 každé kalendářní čtvrtletí.

**Tabulka 16: Celkové hodnocení za 4. čtvrtletí 2014 až 3. čtvrtletí 2015**

Pořadí	Primární dealer	Body
1	<b>Citibank Europe plc</b>	<b>76,0</b>
2	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a.s.	61,4
3	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	54,2
4	PPF banka a.s.	53,2
5	Société Générale / Komerční banka, a.s.	46,5
6	J.P.Morgan Securities Ltd.	39,3
7	Goldman Sachs International	37,4

*Poznámka: Maximální možný počet bodů v celkovém hodnocení je 100.  
Zdroj: MF*

**Tabulka 17: Primární trh za 4. čtvrtletí 2014 až 3. čtvrtletí 2015**

Pořadí	Primární dealer	Body
1	<b>Citibank Europe plc</b>	<b>35,8</b>
2	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	25,5
3	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a.s.	22,8
4	PPF banka a.s.	20,5
5	Société Générale / Komerční banka, a.s.	16,7
6	J.P.Morgan Securities Ltd.	13,4
7	Goldman Sachs International	13,3

*Poznámka: Maximální možný počet bodů v tomto kritériu je 45.  
Zdroj: MF*

**Tabulka 18: Sekundární trh za 4. čtvrtletí 2014 až 3. čtvrtletí 2015**

Pořadí	Primární dealer	Body
1	<b>Citibank Europe plc</b>	<b>28,6</b>
2	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a.s.	26,6
3	PPF banka a.s.	21,6
4	Société Générale / Komerční banka, a.s.	18,2
5	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	15,5
6	J.P.Morgan Securities Ltd.	13,9
7	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	13,0

*Poznámka: Maximální možný počet bodů v tomto kritériu je 40.  
Zdroj: MF*



\*\*\*

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 16. říjnu 2015  
a je také dostupná prostřednictvím internetu na:

**[www.mfcr.cz/statnidluh](http://www.mfcr.cz/statnidluh)**

Příští Zpráva o řízení státního dluhu České republiky bude uveřejněna  
dne 12. února 2016 ve 14:00 hodin.

**Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku**

Ministerstvo financí

Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana, Česká republika

E-mail: [pd@mfcr.cz](mailto:pd@mfcr.cz), Reuters <MFCR>