



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu  
a finančního majetku

# Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

## 1. čtvrtletí 2021



16. duben 2021



# **Ministerstvo financí**

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky  
1. čtvrtletí 2021**

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

### **1. čtvrtletí 2021**

16. duben 2021

Ministerstvo financí  
Letenská 15, 118 10 Praha 1  
Česká republika  
Tel.: 257 041 111  
E-mail: [middleoffice@mfcz.cz](mailto:middleoffice@mfcz.cz)

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

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

# Obsah

<b>Shrnutí a hlavní události .....</b>	<b>7</b>
<b>1 – Aktualizace Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2021 .....</b>	<b>9</b>
<b>2 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu.....</b>	<b>10</b>
<b>3 – Primární trh státních dluhopisů .....</b>	<b>12</b>
<b>4 – Sekundární trh státních dluhopisů.....</b>	<b>16</b>
<b>5 – Řízení rizik a strategie portfolia.....</b>	<b>19</b>
<b>6 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....</b>	<b>21</b>
<b>7 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2020 až 1. čtvrtletí 2021 .....</b>	<b>23</b>

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

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia .....	10
Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování .....	10
Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu .....	11
Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2021 .....	12
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2021 .....	13
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2021 .....	13
Tabulka 6: Emise spořicí státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2021 .....	14
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2021 .....	14
Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2021 .....	14
Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2021 .....	15
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2021 .....	15
Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2021 .....	17
Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2021 .....	17
Tabulka 12: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2021 .....	17
Tabulka 13: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2021 .....	18
Tabulka 14: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia .....	19
Tabulka 15: Parametry státního dluhu .....	20
Tabulka 16: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh .....	21
Tabulka 17: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. čtvrtletí 2021 .....	22
Tabulka 18: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje .....	22
Tabulka 19: Úrokové výdaje a aktuální náklady na nově vydané státní dluhopisy .....	22
Tabulka 20: Operace na devizovém trhu v 1. čtvrtletí 2021 .....	22
Tabulka 21: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2020 až 1. čtvrtletí 2021 .....	23
Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 2. čtvrtletí 2020 až 1. čtvrtletí 2021 .....	23
Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 2. čtvrtletí 2020 až 1. čtvrtletí 2021 .....	23

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů .....	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 na MTS Czech Republic .....	16
Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů .....	16
Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů .....	19
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti .....	19
Obrázek 9: Splátnostní profil státního dluhu .....	19
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu .....	19
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu .....	21
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu .....	21
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a aktuální úrokové náklady nového dluhu .....	22

## Seznam použitých zkratk

bil.	bilion
CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
CHF	kódové označení švýcarského franku
CPI	index spotřebitelských cen
CZK	kódové označení koruny české
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
ESA 2010	Evropský systém národních účtů 2010
EUR	kódové označení eura
FIX	fixně úročený
HDP	hrubý domácí produkt
ISIN	identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
JPY	kódové označení japonského jenu
Kč	koruna česká
mil.	milion
mlrd.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. a.	per annum
p. b.	procentní bod
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SEK	kódové označení švédské koruny
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy
tis.	tisíc
USD	kódové označení amerického dolaru
VAR	variabilně úročený

## 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, která obsahuje zejména vyhodnocení vyhlášených strategických cílů a limitů, operativního plnění programu financování a plánu emisní činnosti konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2021 uveřejněné dne 23. prosince 2020. Dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od druhého čtvrtletí roku 2020 do prvního čtvrtletí roku 2021.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2021 Ministerstvo úspěšně umístilo na domácím finančním trhu státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 231,8 mld. Kč, čímž plně pokrylo korunové splátky státního dluhu v roce 2021 a zároveň částečně předfinancovalo letošní schodek státního rozpočtu. Tato bezprecedentní emise státních dluhopisů je odrazem zvýšené potřeby financování v letošním roce v důsledku krizového schodku státního rozpočtu, který byl v průběhu února v rámci novely zákona o státním rozpočtu zvýšen z 320 mld. Kč na úroveň 500 mld. Kč v reakci na pokračující pandemii koronaviru SARS-CoV-2 a také zohlednění dopadů novely zákona o dani z příjmu účinné od 1. ledna 2021. Dále se Ministerstvo zaměřilo i na preventivní posilování likviditních rezerv státní pokladny krátkodobými operacemi na peněžním trhu.

V prvním čtvrtletí roku 2021 byly na primárním trhu umístěny korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 143,0 mld. Kč prostřednictvím dvaceti čtyř aukcí v osmi aukčních dnech. Kromě zновуotevíraných fixně a variabilně úročených korunových emisí Ministerstvo vydalo novou emisi bez výnosu se splatností v roce 2024. Emisní činnost na primárním trhu byla doplněna o operace na sekundárním trhu, když Ministerstvo v rámci přímých prodejů prodalo státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 77,4 mld. Kč a v rámci výměnných operací vyměnilo státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 11,4 mld. Kč.

Dne 23. února došlo k řádné splátce Státního dluhopisu České republiky, 2018–2021, 0,75 % v celkové jmenovité hodnotě 19,7 mld. Kč. Společně s výměnnými operacemi, kdy byly vyměňovány výhradně státní dluhopisy se splatností v roce 2021, tak Ministerstvo splatilo v prvním čtvrtletí roku 2021 střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 31,1 mld. Kč. Čistá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v tak činila 200,7 mld. Kč.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2021 Ministerstvo prodalo v rámci pěti aukcí státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 25,1 mld. Kč a zároveň splatilo státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 25,4 mld. Kč. Čistá emise tedy činila -0,3 mld. Kč.

Projekt přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany pokračoval i v prvním čtvrtletí roku 2021, ve kterém proběhlo desáté upisovací období Dluhopisu Republiky s datem emise 1. dubna a začalo jedenácté upisovací období s datem emise 1. července. V lednu a únoru Ministerstvo vydalo nové tranše již vydaných státních dluhopisů ve formě reinvestice výnosu ve výši 71 mil. Kč. Neuskutečnila se žádná řádná splátka, ale pouze předčasné splátky na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 46 mil. Kč. Čistá emise státních dluhopisů pro občany tak dosáhla 25 mil. Kč.

V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů došlo v prvním čtvrtletí k přijetí dvou úvěrů od Evropské komise v rámci dočasného nástroje finanční pomoci na podporu zmírnění rizik nezaměstnanosti v mimořádné situaci v důsledku rozšíření onemocnění COVID-19 (dále SURE) v celkové výši 2,0 mld. EUR se splatností v roce 2026 a v roce 2036. Dále byly realizovány řádné splátky a rovněž splátky před datem splatnosti úvěrů od Evropské investiční banky v celkové výši 2,6 mld. Kč, přičemž žádná nová tranše nebyla přijata.

## Úspěšné předfinancování veškerých letošních splátek státního dluhu

Ministerstvo již v průběhu prvního čtvrtletí úspěšně pokrylo veškeré letošní korunové splátky státního dluhu v celkové jmenovité hodnotě 172,4 mld. Kč, když vydalo státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 231,8 mld. Kč při průměrném výnosu do splatnosti 1,3 % p. a. Dlouhodobým financováním tak již zajistilo peněžní prostředky pro krytí více jak jedné třetiny letošních plánované korunové potřeby financování. Ministerstvo tak plně využilo vysokého zájmu o státní dluhopisy ze strany domácích i zahraničních investorů a vydávalo státní dluhopisy po celé délce výnosové křivky při dosažení průměrné doby do splatnosti 6,9 roku, tedy stále nad úroveň strategického střednědobého cíle stanoveného na úrovni 6,0 roku. S ohledem na pokrytí všech letošních korunových splátek státního dluhu tak následná emisní činnost Ministerstva

bude prováděna za účelem krytí schodku státního rozpočtu.

Letošní eurová potřeba financování dosahuje celkové výše 2,0 mld. EUR a tvoří ji již realizovaná dubnová splátka měnově nezajištěné jmenovité hodnoty 5. emise státních dluhopisů denominované v euro ve výši 1,0 mld. EUR vydané v roce 2010 a srpnová splátka pilotní emise státních eurodluhopisů vydaných na domácím trhu v roce 2019 v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. EUR. Tyto splátky tak jsou již pokryty, resp. předfinancovány eurovou likviditou v podobě peněžních prostředků přijatých za výhodných podmínek ke konci března prostřednictvím dvou tranší úvěrů v rámci programu SURE od Evropské komise.

## Preventivní posilování likvidity státní pokladny

S ohledem na vývoj hospodaření státního rozpočtu, které ke konci prvního čtvrtletí vykázalo schodek ve výši 125,2 mld. Kč, přistoupilo Ministerstvo k operativnímu preventivnímu posilování disponibilní likvidity státní pokladny prostřednictvím realizací krátkodobých operací na peněžním trhu. Ke konci prvního čtvrtletí tak nad rámec běžných prodejů střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů získalo Ministerstvo dodatečnou korunovou likviditu státní pokladny v celkové výši 145,9 mld. Kč určenou ke krytí výkyvů hospodaření státního rozpočtu do té doby, než dojde k jeho plnému pokrytí dlouhodobými instrumenty.

Cílem realizací operací bude v souladu s mezinárodní praxí ve finančních institucích udržování výše likviditního poměru, který představuje podíl disponibilních prostředků státní pokladny a krátkodobé potřeby financování zahrnující splátky státního dluhu a potřebu krytí alikvóty schodku

státního rozpočtu do jednoho roku, v pásmu 1,0 až 1,2.

Tyto operace mají kromě na výši státního dluhu, s ohledem na jejich krátkodobý charakter, dočasný dopad i na ukazatele refinančního rizika a pro sledování jejich trendového vývoje je tak nutné dopady na parametry státního dluhu o tyto operace očistit, neboť neslouží k financování státního dluhu. Průměrná splatnost státního dluhu očištěná o operace spojené s řízením likvidity státní pokladny dosáhla ke konci prvního čtvrtletí 6,3 roku a oproti konci roku 2020 se tak zvýšila o 0,1 roku. Při postupném započítání jednotlivých složek státního dluhu od nejkratších splatností oproti celkové disponibilní likviditě státní pokladny pak průměrná splatnost takto očištěného státního dluhu dosahuje 7,4 roku a zůstává tak stabilní ve srovnání s obdobně konstruovaným ukazatelem ke konci roku 2020.

## Potvrzení stávajícího ratingového hodnocení České republiky

V prvním čtvrtletí došlo k potvrzení stávajícího ratingového hodnocení České republiky od ratingových agentur s mezinárodní působností včetně zachování stabilních výhledů, a to navzdory zhoršenému ekonomickému vývoji v důsledku koronavirové pandemie. V lednu ratingová agentura Fitch Ratings potvrdila hodnocení na úrovni AA- se stabilním výhledem, který odráží očekávání agentury, že aktuální pozice domácí ekonomiky včetně institucionálního uspořádání pomůže absorbovat šok plynoucí z negativních dopadů pandemie koronaviru. V únoru agentura Moody's potvrdila rating České republiky pro dlouhodobé závazky na stupni Aa3 se stabilním výhledem. Ta pozitivně hodnotí zejména

nízké zadlužení, dynamiku ekonomického růstu a zároveň odolnost ekonomiky včetně zdravého bankovního sektoru. Na toto hodnocení pravidelně navazují i ostatní agentury, včetně ACRA Europe (v lednu) i ACRA (v dubnu), které potvrdily rating na úrovni AA, také se stabilním výhledem.

Zachování ratingu České republiky a s tím spojená vysoká úvěrová spolehlivost je tak pozitivním signálem, který má zároveň vliv na pozici České republiky na domácím či zahraničních finančních trzích a v konečném důsledku i na levnější financování České republiky.



# 1 – Aktualizace Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2021

## Úvod

V souvislosti se schválením zákona č. 92/2021 Sb., kterým se mění zákon č. 600/2020 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2021, a který nabyl účinnosti datem 1. března 2021, přistupuje Ministerstvo k čtvrtletní aktualizaci Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2021 (dále Strategie) vydané dne 23. prosince 2020, v rámci níž si Ministerstvo ponechalo možnost provedení takové čtvrtletní aktualizace prostřednictvím předkládané Čtvrtletí zprávy o řízení státního dluhu za 1. čtvrtletí 2021. Ministerstvo k takové aktualizaci přistoupilo

historicky poprvé již v loňském roce, a to na základě mimořádných událostí v souvislosti s pandemickým šířením koronaviru SARS-CoV-2. Nově upravené vymezení operačního rámce reaguje na zvýšení potřeby financování v roce 2021 danou zejména navýšením rozpočtovaného schodku státního rozpočtu z 320 na 500 mld. Kč v reakci na aktuální vývoj boje s pandemií, úpravy ve vládních programech přímé pomoci, snížení daňového zatížení zaměstnanců a aktuální výzvy související se zatížením zdravotního systému, masivní vakcinací a testováním obyvatelstva.

## Klíčové změny

### Potřeba financování v roce 2021

V důsledku novely zákona o státním rozpočtu České republiky pro rok 2021, která vedla k navýšení rozpočtovaného schodku státního rozpočtu z 320 mld. Kč na 500 mld. Kč, před-splacení dvou tranší úvěrů přijatých od Evropské investiční banky v celkové výši 2,3 mld. Kč k 15. březnu 2021, splacení státních dluhopisů určených pro občany

na základě jejich žádosti v celkové jmenovité hodnotě 46 mil. Kč v průběhu prvního čtvrtletí a předfinancování splátek státních dluhopisů splatných v roce 2021 v úplném závěru roku 2020 došlo k celkovému navýšení potřeby financování v roce 2021 na 728,4 mld. Kč, tj. o 182,1 mld. Kč oproti původnímu plánu ve Strategii.

### Korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

Za účelem krytí zvýšeného schodku státního rozpočtu a korunových splátek státního dluhu Ministerstvo navyšuje minimální rozsah jmenovité hodnoty hrubé emise ze 400 mld. Kč na 580 mld. Kč, tj. ve výši odpovídající navýšení plánovaného schodku státního rozpočtu v roce 2021.

Do emisních kalendářů budou zařazovány střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy s dobou do splatnosti podél celé výnosové křivky v závislosti

na poptávce ze strany investorů. S ohledem na poptávku těch investorů, kteří preferují spíše emise s vyšší celkovou jmenovitou hodnotou v oběhu než vyšší počet emisí, dochází u benchmarkových emisí ke zvýšení celkové jmenovité hodnoty v oběhu nad 100 mld. Kč. Do prodejů je na základě poptávky ze strany primárních dealerů a dealerů zařazena i nová emise variabilně úročeného státního dluhopisu se splatností v roce 2031.

### Cizoměnové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

S ohledem na usnesení vlády č. 616 ze dne 8. června 2020 a prováděcího rozhodnutí Rady (EU) 2020/1345 ze dne 25. září 2020, na základě kterého byly v březnu letošního roku přijaty dvě tranše úvěrů v rámci programu SURE od Evropské komise v celkové výši 2,0 mld. EUR, pokrylo Ministerstvo veškerou potřebu financování denominovaných v euru. Nadále však platí, že v případě dalších cizoměnových operací preferuje Ministerstvo prodej

státních dluhopisů na domácím trhu podle českého práva v případě nákladově výhodných podmínek, nicméně s ohledem na již pokryté cizoměnové splátky již v omezeném rozsahu. V případě zhoršených podmínek na domácím finančním trhu a vysoké volatility si rovněž nadále ponechává možnost pružné reakce v podobě vydání emise na zahraničních trzích pod cizím právem, případně ve formě privátního umístění vybraným investorům.

## 2 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

**Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia**

mld. Kč	2019	2020	31. 3. 2021
<b>Hrubý státní dluh</b>	<b>1 640,2</b>	<b>2 049,7</b>	<b>2 419,9</b>
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	18,0	25,4	145,9
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	1 419,2	1 831,6	2 032,1
SDD vydané na zahraničních trzích	151,5	129,2	128,6
SSD	13,0	25,6	25,6
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>1</sup>	38,5	38,0	87,6
Směnky	0,0	0,0	0,0
<b>Podíl na HDP (%)<sup>2</sup></b>	<b>28,5</b>	<b>36,3</b>	<b>42,8</b>

<sup>1</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

<sup>2</sup> HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2019 – 4. čtvrtletí 2020 je ČSÚ, pro 1. čtvrtletí 2021 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2021. Zdroj: MF, ČSÚ

**Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování**

mld. Kč	2019	2020	1. čtvrtletí 2021
Primární saldo státního rozpočtu	-11,0	327,3	121,0
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	39,6	40,1	4,2
Splátky SDD <sup>2</sup>	238,5	215,8	31,1
Splátky a předčasné splátky SSD	2,7	2,8	0,0
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu <sup>3</sup>	43,5	18,4	25,4
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů <sup>4</sup>	4,7	5,8	2,6
<b>Potřeba financování celkem</b>	<b>317,9</b>	<b>610,2</b>	<b>184,3</b>
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu <sup>3, 5</sup>	18,0	25,4	145,9
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu <sup>5</sup>	280,9	600,3	231,7
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let <sup>5, 6</sup>	48,1	268,2	76,1
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let <sup>5, 6</sup>	71,7	178,9	108,4
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let <sup>5, 6</sup>	161,1	153,1	47,2
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích <sup>5</sup>	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD <sup>7</sup>	10,5	15,3	0,1
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>4</sup>	0,0	5,3	52,3
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	8,5	-36,1	-245,7
<b>Zdroje financování celkem</b>	<b>317,9</b>	<b>610,2</b>	<b>184,3</b>
<b>Hrubá výpůjční potřeba</b>	<b>309,4</b>	<b>646,3</b>	<b>430,0</b>

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

<sup>2</sup> Včetně vlivu zpětných odkupů a výměnných operací.

<sup>3</sup> Bez zahrnutí vlivu SPP vydaných a splacených v rámci daného období a bez revolvingu ostatních instrumentů peněžního trhu.

<sup>4</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

<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 vypořádání transakce.

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

Zdroj: MF

**Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu**

mld. Kč	2019	2020	1. čtvrtletí 2021
<b>Hrubý státní dluh k 1. 1.</b>	<b>1 622,0</b>	<b>1 640,2</b>	<b>2 049,7</b>
Primární saldo státního rozpočtu	-11,0	327,3	121,0
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	39,6	40,1	4,2
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-8,5	36,1	245,7
<b>Čistá výpůjční potřeba</b>	<b>20,0</b>	<b>403,5</b>	<b>370,9</b>
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	-25,5	7,1	120,5
Čistá emise SDD na domácím trhu	42,4	411,7	200,7
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	0,0	-27,2	0,0
Čistá emise SSD	7,8	12,6	0,0
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů <sup>2</sup>	-4,7	-0,6	49,7
<b>Financování čisté výpůjční potřeby</b>	<b>20,0</b>	<b>403,5</b>	<b>370,9</b>
Přecenění státního dluhu <sup>3</sup>	-1,8	6,0	-0,8
Čistá změna stavu směnek	0,0	0,0	0,0
<b>Změna hrubého státního dluhu</b>	<b>18,2</b>	<b>409,5</b>	<b>370,1</b>
<b>Hrubý státní dluh ke konci období</b>	<b>1 640,2</b>	<b>2 049,7</b>	<b>2 419,9</b>

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

<sup>2</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

<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 a peněžní prostředky přijaté nebo splacené v rámci zápůjčních facilit poskytnutých z jaderného portfolia.

Zdroj: MF

Absolutní výše státního dluhu ke konci prvního čtvrtletí dosáhla úrovně 2 419,9 mld. Kč, což oproti konci roku 2020 představuje jeho nárůst o 370,1 mld. Kč. Tato skutečnost je dána zejména prodejem státních dluhopisů v průběhu prvního čtvrtletí roku 2021, díky čemuž došlo k úspěšným předfinancováním veškerých letošních korunových splátek státního dluhu, a předfinancováním letošní eurové potřeby financování prostřednictvím eurové likvidity z dvou přijatých tranší úvěrů v rámci programu SURE od Evropské komise. Dopad

tohoto předfinancování na státní dluh činí více jak 165,6 mld. Kč. Za dalším zvýšením státního dluhu stojí průběžné krytí schodku státního rozpočtu, kdy jeho část ve výši přibližně 59,4 mld. Kč byla již pokryta prodejem střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a přibližně 145,9 mld. Kč je kryto prostřednictvím krátkodobých rezervních operací na peněžním trhu. Vlivem posílení kurzu koruny došlo k poklesu korunového ekvivalentu státního dluhu o 0,8 mld. Kč.

### 3 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2021

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, 1,00 %, 26	95. 25.	13.1.	15.1.	26.6.2026	CZK	5 000 000 000	6 628 720 000
ČR, 0,05 %, 29	130. 8.	13.1.	15.1.	29.11.2029	CZK	6 000 000 000	7 048 910 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 12.	13.1.	15.1.	24.4.2040	CZK	5 000 000 000	1 436 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 28.	27.1.	29.1.	25.8.2028	CZK	6 000 000 000	3 375 000 000
ČR, 0,05 %, 29	130. 9.	27.1.	29.1.	29.11.2029	CZK	6 000 000 000	9 731 240 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 13.	27.1.	29.1.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	1 939 000 000
ČR, 0,00 %, 24	135. 1.	10.2.	12.2.	12.12.2024	CZK	4 000 000 000	4 456 620 000
ČR, 1,20 %, 31	121. 9.	10.2.	12.2.	13.3.2031	CZK	5 000 000 000	5 992 720 000
ČR, 4,20 %, 36	49. 18.	10.2.	12.2.	4.12.2036	CZK	2 000 000 000	3 541 650 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 26.	17.2.	19.2.	26.6.2026	CZK	5 000 000 000	4 655 000 000
ČR, VAR %, 27	90. 20.	17.2.	19.2.	19.11.2027	CZK	4 000 000 000	6 860 500 000
ČR, 0,05 %, 29	130. 10.	17.2.	19.2.	29.11.2029	CZK	6 000 000 000	7 059 530 000
ČR, 0,00 %, 24	135. 2.	24.2.	26.2.	12.12.2024	CZK	6 000 000 000	3 795 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 24.	24.2.	26.2.	15.5.2030	CZK	5 000 000 000	8 497 480 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 14.	24.2.	26.2.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	1 327 000 000
ČR, VAR %, 27	90. 21.	3.3.	5.3.	19.11.2027	CZK	6 000 000 000	7 346 260 000
ČR, 1,20 %, 31	121. 10.	3.3.	5.3.	13.3.2031	CZK	6 000 000 000	14 997 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49. 19.	3.3.	5.3.	4.12.2036	CZK	2 000 000 000	3 160 000 000
ČR, 0,00 %, 24	135. 3.	17.3.	19.3.	12.12.2024	CZK	6 000 000 000	6 070 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 25.	17.3.	19.3.	15.5.2030	CZK	5 000 000 000	10 353 760 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 15.	17.3.	19.3.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	935 000 000
ČR, VAR %, 27	90. 22.	24.3.	26.3.	19.11.2027	CZK	6 000 000 000	6 038 430 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 15.	24.3.	26.3.	23.7.2029	CZK	6 000 000 000	12 219 880 000
ČR, 2,00 %, 33	103. 29.	24.3.	26.3.	13.10.2033	CZK	2 000 000 000	5 489 670 000
<b>Celkem</b>							<b>142 954 370 000</b>

Zdroj: MF, ČNB

**Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2021**

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.) <sup>1</sup>	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)
ČR, 1,00 %, 26	95. 25.	1,00%	100,627	0,881	2,82	111,28	21,29
ČR, 0,05 %, 29	130. 8.	0,05%	90,387	1,199	2,50	102,25	15,23
ČR, 1,50 %, 40	125. 12.	1,50%	97,739	1,638	2,07	27,60	1,12
ČR, 2,50 %, 28	78. 28.	2,50%	110,324	1,073	1,12	56,25	0,00
ČR, 0,05 %, 29	130. 9.	0,05%	90,378	1,205	1,56	148,63	13,55
ČR, 1,50 %, 40	125. 13.	1,50%	97,038	1,681	1,23	94,50	2,45
ČR, 0,00 %, 24	135. 1.	0,00%	96,764	0,863	3,10	100,00	11,42
ČR, 1,20 %, 31	121. 9.	1,20%	97,546	1,464	2,37	103,30	16,55
ČR, 4,20 %, 36	49. 18.	4,20%	135,560	1,630	2,39	150,00	27,08
ČR, 1,00 %, 26	95. 26.	1,00%	98,829	1,227	1,61	93,10	0,00
ČR, VAR %, 27	90. 20.	VAR %	99,844	-7,911	2,35	158,13	13,39
ČR, 0,05 %, 29	130. 10.	0,05%	88,343	1,476	1,78	112,75	4,91
ČR, 0,00 %, 24	135. 2.	0,00%	96,317	0,995	3,22	62,92	0,33
ČR, 0,95 %, 30	94. 24.	0,95%	94,701	1,572	2,69	169,95	0,00
ČR, 1,50 %, 40	125. 14.	1,50%	92,699	1,961	2,47	64,50	1,85
ČR, VAR %, 27	90. 21.	VAR %	99,672	-5,299	1,83	117,50	4,94
ČR, 1,20 %, 31	121. 10.	1,20%	95,000	1,748	1,43	249,95	0,00
ČR, 4,20 %, 36	49. 19.	4,20%	131,747	1,856	1,56	158,00	0,00
ČR, 0,00 %, 24	135. 3.	0,00%	95,641	1,201	2,11	100,00	1,17
ČR, 0,95 %, 30	94. 25.	0,95%	92,126	1,895	3,01	200,00	7,08
ČR, 1,50 %, 40	125. 15.	1,50%	87,746	2,300	1,94	46,75	0,00
ČR, VAR %, 27	90. 22.	VAR %	99,452	-1,890	2,22	100,00	0,64
ČR, 2,75 %, 29	105. 15.	2,75%	107,078	1,825	2,37	187,29	16,37
ČR, 2,00 %, 33	103. 29.	2,00%	99,491	2,046	2,12	245,25	29,23
<b>Průměr</b>					<b>2,16</b>	<b>123,33</b>	<b>7,86</b>

<sup>1</sup> V případě variabilně úročených SDD je uveden průměrný spread oproti PRIBORu v bazických bodech (discount margin).  
Zdroj: MF, ČNB

**Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2021**

Číslo emise	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Max. nabízená jmenovitá hodnota	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p. a.)
825.	13	21.1.	22.1.	23.4.2021	10 000 000 000	3 188 000 000	0,190
826.	26	11.2.	12.2.	13.8.2021	5 000 000 000	3 444 000 000	0,230
827.	13	25.2.	26.2.	28.5.2021	5 000 000 000	3 607 000 000	0,230
828.	39	11.3.	12.3.	10.12.2021	5 000 000 000	5 000 000 000	0,370
829.	13	25.3.	26.3.	25.6.2021	5 000 000 000	9 850 000 000	0,250
<b>Celkem</b>						<b>25 089 000 000</b>	<b>0,261<sup>1</sup></b>

<sup>1</sup> Průměrný vážený výnos do splatnosti.  
Zdroj: MF, ČNB

**Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2021**

Název emise	Číslo emise	Datum vydání	Datum splatnosti	Původní doba do splatnosti (roky)	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
SD-R ČR, FIX %, 26 <sup>1</sup>	114.	2.1.	2.1.2026	6,0	330 932
SD-I ČR, CPI %, 26 <sup>1</sup>	115.	2.1.	2.1.2026	6,0	46 392 436
SD-F ČR, 1,25 %, 26 <sup>1</sup>	116.	2.1.	2.1.2026	6,0	174 440
SD-R ČR, FIX %, 25 <sup>1</sup>	106.	1.2.	1.2.2025	6,0	24 529 968
<b>Celkem</b>					<b>71 427 776</b>

<sup>1</sup> Zahrnuje tranše vydané formou reinvestice výnosu tétož dluhopisu.  
Zdroj: MF

**Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2021**

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 3,85 %, 21	61.	CZ0001002851	29.9.2021	85 547 500 000	11 979 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	CZ0001005029	24.2.2022	5 845 780 000	0
ČR, 0,10 %, 22	126.	CZ0001005946	17.4.2022	80 000 000 000	20 000 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	CZ0001001945	12.9.2022	95 000 000 000	0
ČR, VAR %, 23	63.	CZ0001003123	18.4.2023	99 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	CZ0001004600	25.10.2023	120 000 000 000	0
ČR, 5,70 %, 24	58.	CZ0001002547	25.5.2024	88 600 000 000	1 400 000 000
ČR, 0,00 %, 24	135.	CZ0001006167	12.12.2024	14 821 620 000	4 500 000 000
ČR, 1,25 %, 25	120.	CZ0001005870	14.2.2025	119 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89.	CZ0001004253	17.9.2025	109 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	147 183 310 000	2 816 690 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	124 000 000 000	1 000 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	102 371 110 000	7 628 890 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	126 334 990 000	8 665 010 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	CZ0001005375	23.7.2029	111 219 880 000	13 780 120 000
ČR, 0,05 %, 29	130.	CZ0001006076	29.11.2029	62 024 900 000	13 190 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	148 385 240 000	1 614 760 000
ČR, 1,20 %, 31	121.	CZ0001005888	13.3.2031	122 339 720 000	27 660 280 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	CZ0001005243	13.10.2033	124 989 670 000	1 000 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	59 891 650 000	5 108 350 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	CZ0001005920	24.4.2040	33 253 590 000	2 169 410 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	19 328 120 000	671 880 000
<b>Celkem CZK</b>				<b>1 998 137 080 000</b>	<b>126 184 390 000</b>
ČR, 0,00 %, 21	109.	CZ0001005706	20.8.2021	1 000 000 000	0
ČR, 0,00 %, 27	129.	CZ0001006043	27.7.2027	300 000 000	0
<b>Celkem EUR</b>				<b>1 300 000 000</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 záporných facilit.  
Zdroj: MF

**Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2021**

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
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>4 750 000 000</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 záporných facilit.  
Zdroj: MF

**Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2021**

Číslo emise	Splatnost (týdny)	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
825.	13	CZ0001006159	23.4.2021	3 188 000 000	0
827.	13	CZ0001006183	28.5.2021	3 607 000 000	0
829.	13	CZ0001006225	25.6.2021	9 850 000 000	0
826.	26	CZ0001006175	13.8.2021	3 444 000 000	0
828.	39	CZ0001006191	10.12.2021	5 000 000 000	150 000 000 000
<b>Celkem</b>				<b>25 089 000 000</b>	<b>150 000 000 000</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 záůjčnických facilit.  
Zdroj: MF

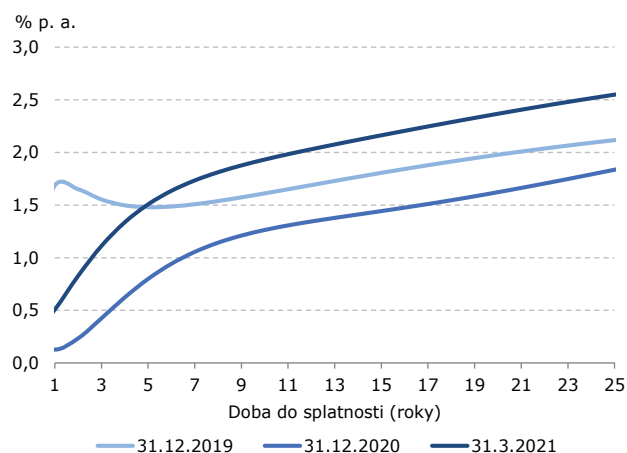
**Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2021**

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SD-R ČR, FIX %, 25	106.	CZ0001005623	1.2.2025	2 910 075 543	0
SD-R ČR, FIX %, 25 II	107.	CZ0001005631	1.4.2025	898 774 124	0
SD-R ČR, FIX %, 25 III	108.	CZ0001005649	1.7.2025	380 337 718	0
SD-I ČR, CPI %, 25	110.	CZ0001005714	1.7.2025	5 065 927 993	0
SD-R ČR, FIX %, 25 IV	111.	CZ0001005730	1.10.2025	56 679 381	0
SD-I ČR, CPI %, 25 II	112.	CZ0001005722	1.10.2025	1 144 079 004	0
SD-F ČR, 1,50 %, 25	113.	CZ0001005748	1.10.2025	23 294 812	0
SD-R ČR, FIX %, 26	114.	CZ0001005763	2.1.2026	52 211 007	0
SD-I ČR, CPI %, 26	115.	CZ0001005771	2.1.2026	1 633 265 070	0
SD-F ČR, 1,25 %, 26	116.	CZ0001005789	2.1.2026	16 590 955	0
SD-R ČR, FIX %, 26 II	117.	CZ0001005813	1.4.2026	51 713 779	0
SD-I ČR, CPI %, 26 II	118.	CZ0001005821	1.4.2026	2 027 279 368	0
SD-F ČR, 1,50 %, 26 II	119.	CZ0001005805	1.4.2026	26 180 501	0
SD-R ČR, FIX %, 26 III	122.	CZ0001005896	1.7.2026	158 330 144	0
SD-I ČR, CPI %, 26 III	123.	CZ0001005904	1.7.2026	2 000 424 741	0
SD-F ČR, 1,30 %, 26 III	124.	CZ0001005912	1.7.2026	113 013 001	0
SD-R ČR, FIX %, 26 IV	127.	CZ0001006019	1.10.2026	60 603 502	0
SD-I ČR, CPI %, 26 IV	128.	CZ0001006001	1.10.2026	3 962 210 980	0
SD-R ČR, FIX %, 26 V	131.	CZ0001006092	31.12.2026	54 917 508	0
SD-I ČR, CPI %, 26 V	132.	CZ0001006100	31.12.2026	4 952 287 495	0
<b>Celkem</b>				<b>25 588 196 626</b>	<b>0</b>

Zdroj: MF

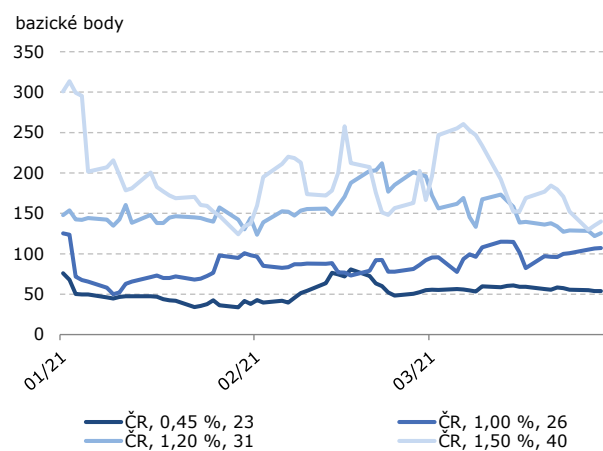
## 4 – Sekundární trh státních dluhopisů

**Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů**



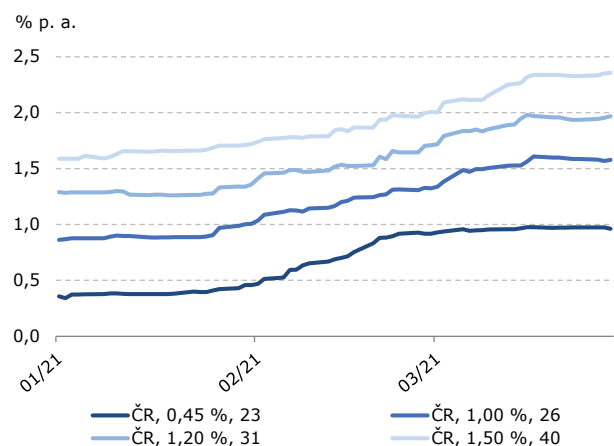
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.  
Zdroj: MF, MTS

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



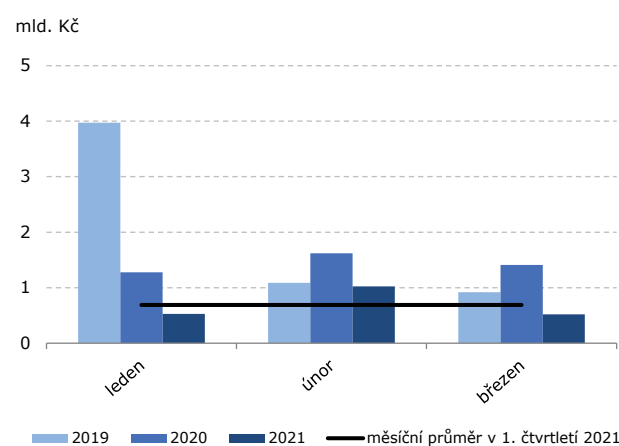
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů**



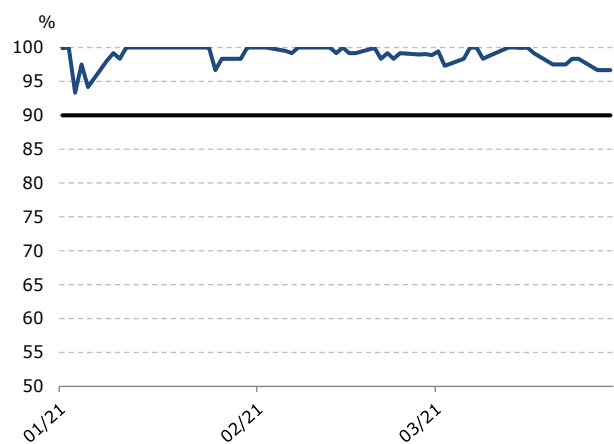
Zdroj: MF, MTS

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



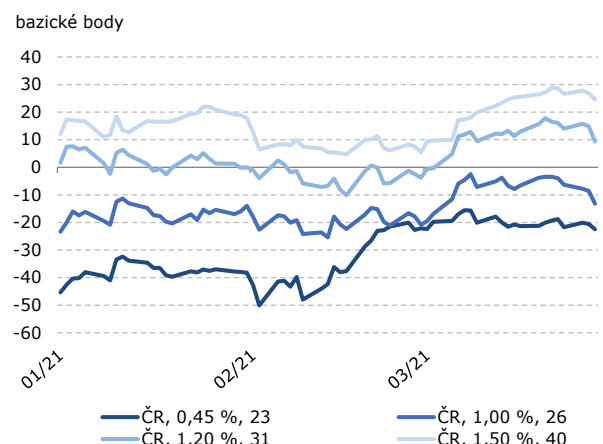
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotačních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic**



Zdroj: MF, MTS

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



Zdroj: Bloomberg



**Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2021**

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky <sup>1</sup>
-	-	-	-	-
<b>Celkem</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Zahnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. čtvrtletí 2021, které nebyly v tomto období splaceny.  
Zdroj: MF

**Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2021**

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem <sup>1</sup>
ČR, 0,75 %, 21	CZ0001005367	180 000 000	7 067
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	17 000 000 000	2 972 006
ČR, 0,05 %, 29	CZ0001006076	4 250 000 000	638 722
ČR, 2,00 %, 33	CZ0001005243	500 000 000	86 469
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	700 000 000	292 140
ČR, 1,50 %, 40	CZ0001005920	3 105 000 000	486 220
<b>Celkem</b>		<b>25 735 000 000</b>	<b>4 482 623</b>

<sup>1</sup> Zahnuje i příjmy z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. čtvrtletí 2021, které nebyly v tomto období ukončeny.  
Zdroj: MF

**Tabulka 12: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2021**

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
11.1.2021	ČR, 1,25 %, 25	1 405 420 000	102,125	ČR, 3,85 %, 21	1 405 420 000	102,720
11.1.2021	ČR, 2,00 %, 33	100 000 000	107,301	ČR, 3,85 %, 21	100 000 000	102,720
12.1.2021	ČR, 1,50 %, 40	200 000 000	98,115	ČR, 3,85 %, 21	200 000 000	102,710
22.1.2021	ČR, 1,00 %, 26	700 000 000	100,615	ČR, 3,85 %, 21	700 000 000	102,605
22.1.2021	ČR, 2,00 %, 33	50 000 000	107,065	ČR, 3,85 %, 21	50 000 000	102,605
22.1.2021	ČR, 1,50 %, 40	150 000 000	97,380	ČR, 3,85 %, 21	150 000 000	102,605
26.1.2021	ČR, 0,05 %, 29	800 000 000	90,390	ČR, 3,85 %, 21	800 000 000	102,563
2.2.2021	ČR, 1,00 %, 26	300 000 000	100,250	ČR, 3,85 %, 21	300 000 000	102,500
3.2.2021	ČR, 1,00 %, 26	300 000 000	100,065	ČR, 3,85 %, 21	300 000 000	102,489
3.2.2021	ČR, 0,05 %, 29	500 000 000	89,565	ČR, 3,85 %, 21	500 000 000	102,489
5.2.2021	ČR, 1,50 %, 40	300 000 000	96,300	ČR, 3,85 %, 21	300 000 000	102,468
9.2.2021	ČR, 0,05 %, 29	500 000 000	88,945	ČR, 3,85 %, 21	500 000 000	102,426
16.2.2021	ČR, 0,00 %, 24	500 000 000	96,655	ČR, 3,85 %, 21	500 000 000	102,352
16.2.2021	ČR, 1,20 %, 31	1 050 000 000	97,260	ČR, 3,85 %, 21	1 050 000 000	102,352
23.2.2021	ČR, 1,00 %, 26	150 000 000	98,658	ČR, 3,85 %, 21	150 000 000	102,278
23.2.2021	ČR, 0,05 %, 29	150 000 000	88,008	ČR, 3,85 %, 21	150 000 000	102,278
23.2.2021	ČR, 4,20 %, 36	500 000 000	135,408	ČR, 3,85 %, 21	500 000 000	102,278
23.2.2021	ČR, 1,50 %, 40	100 000 000	93,905	ČR, 3,85 %, 21	100 000 000	102,278
12.3.2021	ČR, 1,20 %, 31	900 000 000	93,750	ČR, 3,85 %, 21	900 000 000	102,050
12.3.2021	ČR, 4,20 %, 36	750 000 000	129,850	ČR, 3,85 %, 21	750 000 000	102,050
31.3.2021	ČR, 2,50 %, 28	585 000 000	105,050	ČR, 3,85 %, 21	585 000 000	101,830
31.3.2021	ČR, 0,95 %, 30	534 000 000	92,250	ČR, 3,85 %, 21	534 000 000	101,830
31.3.2021	ČR, 4,20 %, 36	560 000 000	127,250	ČR, 3,85 %, 21	560 000 000	101,830
31.3.2021	ČR, 1,50 %, 40	300 000 000	86,920	ČR, 3,85 %, 21	300 000 000	101,830
<b>Celkem</b>		<b>11 384 420 000</b>		<b>11 384 420 000</b>		

Zdroj: MF

**Tabulka 13: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2021**

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
ČR, 0,45 %, 23	97.	26.1.2021	25.10.2023	100,185	CZK	250 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	26.1.2021	19.11.2027	100,025	CZK	500 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	26.1.2021	13.10.2033	107,105	CZK	729 770 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	2.2.2021	25.10.2023	100,075	CZK	300 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	2.2.2021	19.11.2027	99,970	CZK	650 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	3.2.2021	19.11.2027	99,900	CZK	500 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	5.2.2021	25.10.2023	99,980	CZK	300 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	5.2.2021	26.6.2026	99,965	CZK	300 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	9.2.2021	26.6.2026	99,550	CZK	1 000 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	9.2.2021	13.10.2033	105,300	CZK	500 000 000
ČR, 0,05 %, 29	130.	16.2.2021	29.11.2029	88,500	CZK	1 950 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	23.2.2021	25.10.2023	98,860	CZK	1 200 000 000
ČR, 1,20 %, 31	121.	23.2.2021	13.3.2031	96,700	CZK	400 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	23.2.2021	4.12.2036	135,505	CZK	250 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	24.2.2021	25.10.2023	98,810	CZK	3 800 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	2.3.2021	25.10.2023	98,660	CZK	10 400 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	2.3.2021	26.6.2026	98,260	CZK	250 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	2.3.2021	25.8.2028	107,100	CZK	450 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	2.3.2021	26.11.2057	152,260	CZK	50 000 000
ČR, 0,10 %, 22	126.	10.3.2021	17.4.2022	99,400	CZK	7 500 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	10.3.2021	26.6.2026	97,320	CZK	1 583 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	10.3.2021	25.8.2028	105,800	CZK	1 200 000 000
ČR, 0,10 %, 22	126.	12.3.2021	17.4.2022	99,400	CZK	16 900 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	12.3.2021	25.8.2028	105,850	CZK	2 150 000 000
ČR, 0,10 %, 22	126.	16.3.2021	17.4.2022	99,400	CZK	18 335 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	16.3.2021	25.8.2028	105,845	CZK	500 000 000
ČR, 0,10 %, 22	126.	23.3.2021	17.4.2022	99,470	CZK	832 400 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	23.3.2021	25.10.2023	98,650	CZK	69 460 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	23.3.2021	26.6.2026	96,880	CZK	3 020 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	23.3.2021	4.12.2036	127,170	CZK	1 430 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	23.3.2021	26.11.2057	146,250	CZK	100 000 000
<b>Celkem</b>						<b>77 399 630 000</b>

Zdroj: MF

## 5 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 14: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	31. 3. 2021
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	13,2 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	48,0 %
Průměrná doba do splatnosti	6,0 roku <sup>1</sup>	5,9 / 6,3 <sup>2</sup> / 7,4 <sup>3</sup> roku
Úroková refixace do 1 roku	40,0 % a méně	22,8 %
Průměrná doba do refixace	5,0 roku <sup>1</sup>	5,4 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % a méně <sup>4</sup>	7,5 %
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % a méně <sup>4</sup>	6,0 %

<sup>1</sup> S možností odchylky 0,25 roku.

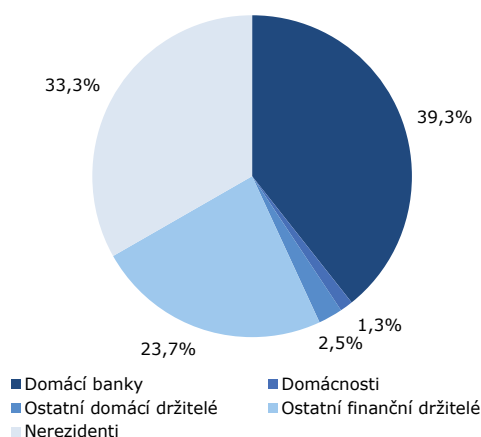
<sup>2</sup> Po započtení peněžních prostředků z krátkodobých rezervních operací na peněžním trhu proti nejbližším splátkám státního dluhu.

<sup>3</sup> Po započtení celkové disponibilní likvidity státní pokladny proti nejbližším splátkám státního dluhu.

<sup>4</sup> V případě nenadálé depreciace domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. Limitní hranice stanovená Ministerstvem je platná pro každý rok střednědobého horizontu bez možnosti jejího dlouhodobého překročení, avšak její výše je podmíněna tím, že nedojde k výraznějšímu oslabení kurzu koruny.

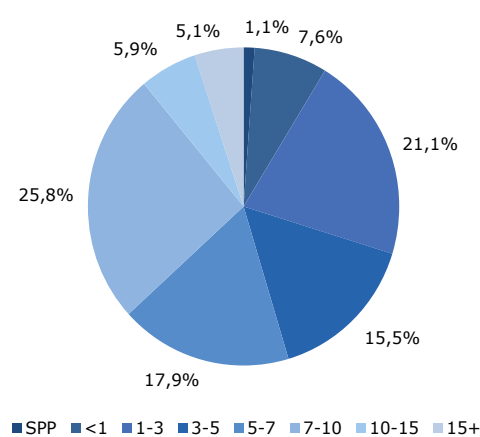
Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2021.  
Zdroj: MF, CDCP, ČNB

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



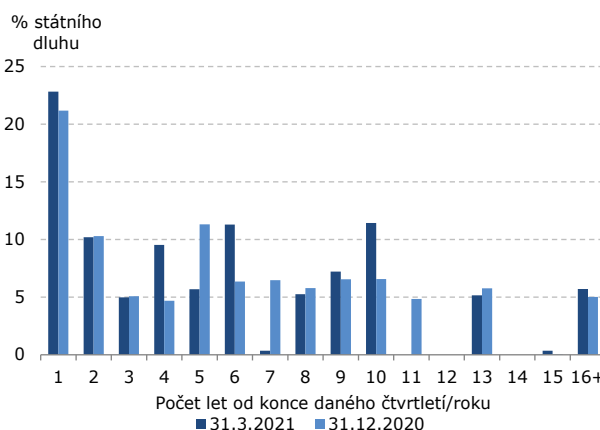
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2021.  
Zdroj: MF

Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise. Stav k 31. 3. 2021.  
Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

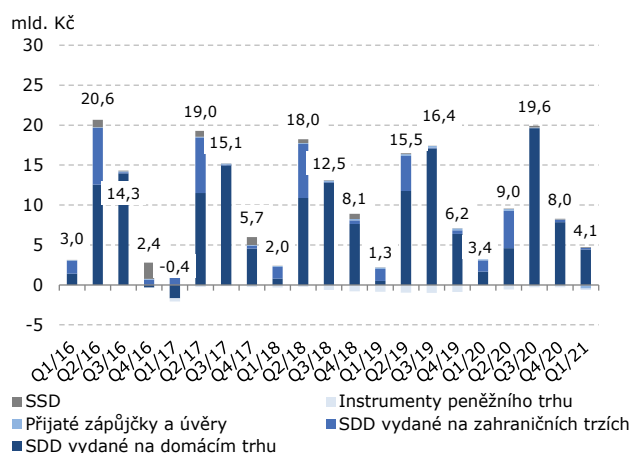
**Tabulka 15: Parametry státního dluhu**

	31. 3. 2020	30. 6. 2020	30. 9. 2020	31. 12. 2020	31. 3. 2021
<b>Státní dluh celkem (mld. Kč)</b>	<b>1 772,8</b>	<b>2 156,9</b>	<b>2 071,9</b>	<b>2 049,7</b>	<b>2 419,9</b>
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	1 897,3	2 332,7	2 235,1	2 169,1	2 467,2
Krátkodobý státní dluh (%)	13,8	15,6	17,3	10,9	13,2
Střednědobý státní dluh (%)	49,8	51,7	53,2	47,4	48,0
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	6,1	7,7	5,2	1,2	6,0
Průměrná splatnost (roky)	5,9	5,6	5,8	6,2	5,9
Úroková refixace do 1 roku (%)	25,0	24,5	26,8	21,2	22,8
Průměrná doba do refixace (roky)	5,4	5,2	5,3	5,7	5,4
Variabilně úročený státní dluh (%)	12,3	10,5	11,2	10,7	10,0
Modifikovaná durace (roky)	5,2	5,1	5,2	5,3	4,9
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	10,8	8,6	9,1	8,9	7,5
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	9,4	7,5	8,6	8,4	6,0
Cizoměnový státní dluh (%)	11,6	9,1	8,9	8,4	9,3
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	89,9	90,0	90,2	90,3	90,5
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	92,6	92,6	93,3	93,3	92,3
Neobchodovatelný státní dluh (%) <sup>1</sup>	4,4	3,2	2,2	1,9	8,6
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	0,8	0,8	0,9	1,2	1,1
<b>Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)</b>	<b>1 680,6</b>	<b>2 071,7</b>	<b>2 008,3</b>	<b>1 986,2</b>	<b>2 185,8</b>
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	1 804,5	2 246,7	2 171,0	2 105,4	2 233,6
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	11,9	14,4	17,3	11,0	8,8
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	48,9	51,3	53,4	47,6	45,3
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	4,1	6,4	5,1	1,3	1,1
Průměrná splatnost (roky)	6,1	5,7	5,8	6,1	6,1
Úroková refixace do 1 roku (%)	21,9	22,2	25,6	19,8	17,8
Průměrná doba do refixace (roky)	5,6	5,4	5,4	5,8	5,7
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	10,9	9,3	9,8	9,0	9,2
Modifikovaná durace (roky)	5,4	5,2	5,3	5,4	5,1
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	8,2	6,5	7,3	7,2	5,2
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	6,8	5,5	7,2	7,1	5,1
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	9,8	7,7	8,5	8,3	7,5
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	95,0	95,1	95,5	95,7	94,7
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

<sup>1</sup> Neobsahuje spořicí státní dluhopisy.  
Zdroj: MF

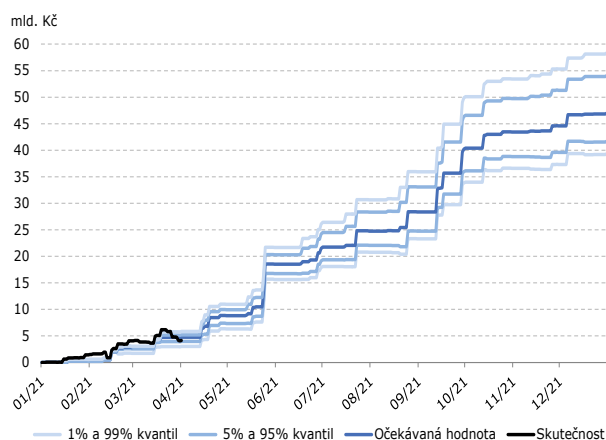
## 6 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.  
Zdroj: MF

Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu



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

Tabulka 16: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

mil. Kč	Skutečnost 1. čtvrtletí 2020	Rozpočet 2021		Skutečnost 1. čtvrtletí 2021	% plnění	2021/2020 (%)
		Schválený	Po změnách			
<b>1. Úrokové výdaje a příjmy celkem</b>	<b>3 406</b>	<b>52 504</b>	<b>52 504</b>	<b>4 083</b>	<b>7,8</b>	<b>119,9</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	1 841	47 082	47 082	4 354	9,2	236,5
Instrumenty peněžního trhu	174	921	921	(-) 168	-18,2	-96,4
SSD	15	725	725	85	11,7	556,2
SDD vydané na domácím trhu	1 652	45 435	45 435	4 437	9,8	268,6
<b>Vnější dluh</b>	1 567	5 172	5 172	(-) 271	-5,2	-17,3
SDD vydané na zahraničních trzích	1 413	4 715	4 715	207	4,4	14,7
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>1</sup>	154	457	457	(-) 479	-104,7	-310,9
<b>Platební účty</b>	(-) 2	250	250	0	0,1	-11,9
<b>2. Poplatky</b>	<b>25</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>121</b>	<b>34,5</b>	<b>484,3</b>
<b>Saldo kapitoly celkem</b>	<b>3 431</b>	<b>52 854</b>	<b>52 854</b>	<b>4 204</b>	<b>-</b>	<b>122,5</b>

<sup>1</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.  
Poznámka: (-) značí příjmy, resp. výnosy.  
Zdroj: MF

**Tabulka 17: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. čtvrtletí 2021**

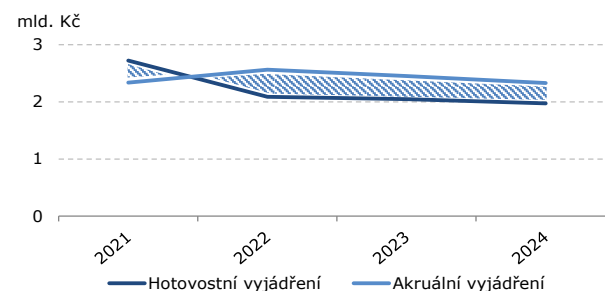
Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
-	-	-	-
<b>Celkem</b>			-

Zdroj: MF

**Tabulka 18: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje**

mld. Kč	1. čtvrtletí 2020	1. čtvrtletí 2021
<b>Skutečné výdaje</b>	3,4	4,1
<b>Očekávané výdaje</b>	3,4	4,7
<b>Cost-at-Risk 95 %</b>	3,5	5,1
<b>Cost-at-Risk 99 %</b>	3,7	5,7
<b>Odchylnka očekávání od skutečnosti</b>	0,0	0,6

Zdroj: MF

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

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

**Tabulka 19: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydané státní dluhopisy**

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2021P	2022P	2023P	2024P
<b>Hotovostní vyjádření</b>	256,8	2,7	2,1	2,0	2,0
<b>Akruální vyjádření</b>	256,8	2,3	2,6	2,5	2,3
<b>Hrubá emise SDD</b>	231,7	2,3	2,6	2,5	2,3
<b>Hrubá emise SPP</b>	25,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Hrubá emise SSD</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

 Poznámka: Hrubá emise SSD nezahrnuje reinvestice výnosů dříve vydaných SSD.  
 Zdroj: MF

**Tabulka 20: Operace na devizovém trhu v 1. čtvrtletí 2021**

Protistrana	Jmenovitá hodnota (tis. EUR)	Jmenovitá hodnota (tis. USD)	Jmenovitá hodnota (tis. CHF)	Jmenovitá hodnota (tis. SEK)	Jmenovitá hodnota (mil. Kč)	Realizovaná úspora <sup>1</sup> (mil. Kč)	Podíl na úspoře (%)
Société Générale / Komerční banka, a.s.	41 527,6	40 005,4	13 199,9	0,0	2 270,0	9,9	51,9
PPF banka a.s.	21 490,8	5 559,0	0,0	0,0	685,7	3,4	17,7
Citibank Europe plc	0,0	0,0	0,0	447 900,0	1 157,4	3,1	16,5
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	11 777,5	0,0	0,0	0,0	304,0	1,5	7,7
KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	2 402,7	5 609,2	0,0	0,0	183,8	0,9	4,9
J.P. Morgan Securities plc	2 000,0	0,0	0,0	0,0	51,5	0,2	1,3
<b>Celkem</b>	<b>79 198,7</b>	<b>51 173,6</b>	<b>13 199,9</b>	<b>447 900,0</b>	<b>4 652,4</b>	<b>19,0</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Úspora státního rozpočtu realizovaná zprostředkováním cizoměnových plateb ze státního rozpočtu a do něj daná rozdílem kurzu vyhlášeného ČNB a kurzu devizového trhu.  
 Zdroj: MF

## 7 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2020 až 1. čtvrtletí 2021

Metodika hodnocení primárních dealerů je založena na kvantitativních kritériích výkonnosti na primárním a sekundárním trhu státních dluhopisů.

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.

Hodnoceno bylo všech 9 primárních dealerů.

**Tabulka 21: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2020 až 1. čtvrtletí 2021**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	70,1
2.	PPF banka a.s.	62,1
3.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	49,4
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	43,1
5.	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	33,4

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

**Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 2. čtvrtletí 2020 až 1. čtvrtletí 2021**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	36,1
2.	PPF banka a.s.	31,1
3.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	30,9
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	24,0
5.	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	14,1

Poznámka: Maximální možný počet bodů v tomto kritériu je 55.  
Zdroj: MF

**Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 2. čtvrtletí 2020 až 1. čtvrtletí 2021**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	34,0
2.	PPF banka a.s.	31,1
3.	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	19,3
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	19,1
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	18,5

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

\*\*\*

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 16. dubnu 2021  
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

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

Předpokládané uveřejnění příští Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky  
je stanoveno na 16. července 2021.

**Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku**

Ministerstvo financí  
Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana  
Česká republika  
E-mail: [middleoffice@mfcr.cz](mailto:middleoffice@mfcr.cz), Refinitiv <MFCR>