

**NÁVRH
STÁTNÍHO ZÁVĚREČNÉHO ÚČTU
ČESKÉ REPUBLIKY
ZA ROK 2011**

**E.
ZPRÁVA O ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU**

Obsah

I.	ÚVOD	1
II.	VÝVOJ A STAV STÁTNÍHO DLUHU	1
1.	VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V LETECH 2000 AŽ 2011	1
2.	VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V ROCE 2011	2
3.	STAV STÁTNÍHO DLUHU	3
3.1.	<i>Měnová skladba</i>	3
3.2.	<i>Skladba podle splatnosti</i>	3
3.3.	<i>Skladba podle držitele</i>	4
4.	PŮJČKY	5
4.1.	<i>Státní pokladniční poukázky</i>	5
4.2.	<i>Krátkodobé půjčky</i>	5
4.3.	<i>Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na domácím primárním trhu</i>	5
4.4.	<i>Obchody se státními střednědobými a dlouhodobými dluhopisy na sekundárním trhu</i>	7
4.5.	<i>Emise spořicíh státních dluhopisů</i>	7
4.6.	<i>Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na zahraničních trzích</i>	7
4.7.	<i>Státní dluhopisy celkem</i>	8
4.8.	<i>Půjčky od Evropské investiční banky</i>	8
4.9.	<i>Směnka pro úhradu účasti u IBRD</i>	9
5.	VÝVOJ ÚROKOVÝCH SAZEB	9
6.	SPLÁTKY JISTINY	10
III.	NÁKLADY STÁTNÍHO DLUHU	11
1.	ZÁKLADNÍ TENDENCE VE VÝVOJI NÁKLADŮ STÁTNÍHO DLUHU V LETECH 2006 AŽ 2011	11
2.	ROZPOČET KAPITOLY STÁTNÍ DLUH A JEHO PLNĚNÍ	12
2.1.	<i>Hodnocení vývoje strategických ukazatelů (cílů) v kapitole Státní dluh</i>	12
2.2.	<i>Příjmy kapitoly Státní dluh</i>	13
2.3.	<i>Výdaje kapitoly Státní dluh</i>	15
2.4.	<i>Úpravy rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2011</i>	17
IV.	ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU	19
1.	DLUHOVÁ STRATEGIE A ŘÍZENÍ RIZIK	19
1.1.	<i>Hrubá výpůjční potřeba vlády</i>	19
1.2.	<i>Přehled plnění strategických cílů ke konci prvního pololetí 2011</i>	21
1.3.	<i>Refinanční riziko</i>	21
1.4.	<i>Úrokové riziko</i>	23
1.5.	<i>Měnové riziko</i>	25
2.	ŘÍZENÍ LIKVIDITY STÁTNÍHO ROZPOČTU A STÁTNÍ POKLADNY V ROCE 2011	25
2.1.	<i>Likvidita státní pokladny</i>	25
2.2.	<i>Vývoj salda státního rozpočtu v roce 2011</i>	27
2.3.	<i>Vývoj salda rezervních fondů organizačních složek státu</i>	28
2.4.	<i>Vývoj salda netermínovaných SFA</i>	29
2.5.	<i>Vývoj salda zůstatků účtů pro převod daní FU a SF</i>	30
2.6.	<i>Ostatní operace řízení likvidity</i>	30
V.	TABULKOVÁ PŘÍLOHA	32

I. Úvod

V roce 2011 pokračovalo zvyšování státního dluhu, které jako dlouhodobý trend začalo v roce 1997. Státní dluh se v roce 2011 zvýšil z 1 344,1 mld. Kč na začátku roku o 155,3 mld. Kč na 1 499,4 mld. Kč na konci roku, tj. o 11,6 %.

Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu dosáhly v roce 2011 celkem 45,1 mld. Kč, zatímco v roce 2010 dosahovaly 35,8 mld. Kč. Růst těchto nákladů v roce 2011 byl v zásadě dán růstem objemu státního dluhu, přičemž úrokové sazby zůstávaly stále na nízkých úrovních.

V průběhu roku 2011 Ministerstvo financí úspěšně implementovalo historický projekt pilotní emise spořicíh státních dluhopisů, který potvrdil očekávaný vysoký zájem občanů České republiky o spoření prostřednictvím státního dluhu. Celkový prodaný objem přitom dosáhl 20,4 mld. Kč oproti původně indikované výši 10 mld. Kč.

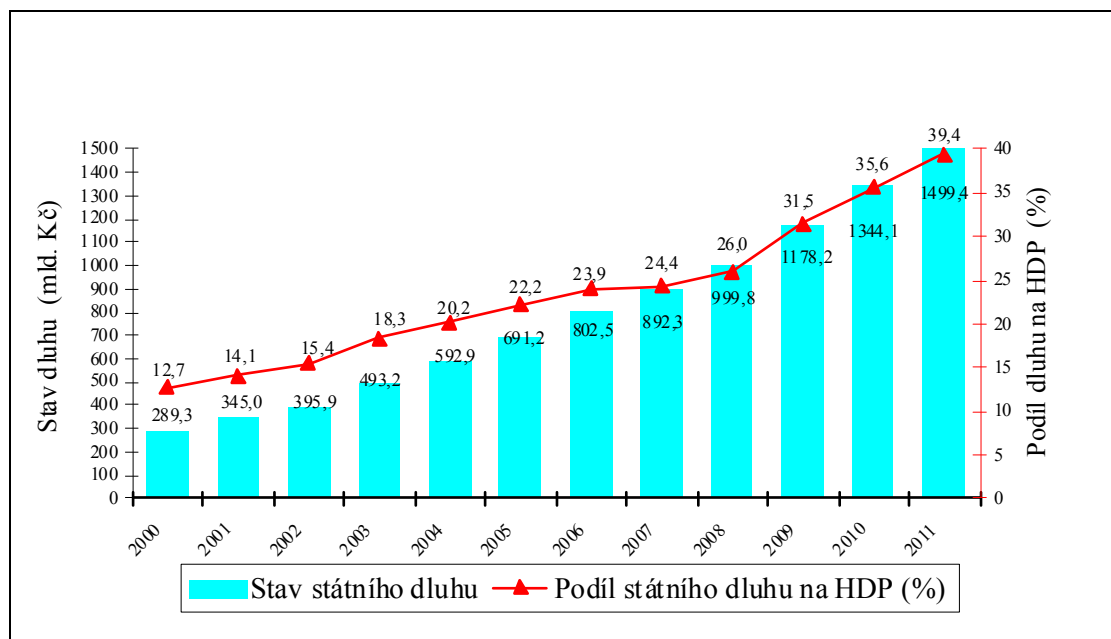
Ministerstvo také implementovalo v České republice k 1. červenci 2011 ve spolupráci s mezinárodní společností EuroMTS Ltd provoz panevropské elektronické platformy MTS Czech Republic pro obchodování na domácím sekundárním dluhopisovém trhu a ke dni 1. října 2011 vzájemným podpisem příslušných dohod nastavilo novou efektivnější obchodní strukturu mezi Ministerstvem a primárními dealery českých státních dluhopisů, která je běžná v ostatních vyspělých zemích Evropské unie a přináší standardizaci a profesionalizaci spolupráce při financování a řízení státního dluhu a její naprostou transparentnost, což umožňuje Ministerstvu po takřka dvouleté přestávce být opět aktivní na sekundárním trhu zejména přímým prováděním odkupů státních dluhopisů před datem splatnosti a přímými prodeji státních dluhopisů z vlastního portfolia Ministerstva.

II. Vývoj a stav státního dluhu

1. Vývoj státního dluhu v letech 2000 až 2011

Období let 2000 až 2011 se vyznačovalo růstovým trendem státního dluhu, který byl způsoben především rozpočtovými schodky, důsledkem čehož byl také meziroční nárůst podílu státního dluhu na HDP:

Graf č. 1: Vývoj státního dluhu 2000 -2011



Pramen: MF, ČSÚ

2. Vývoj státního dluhu v roce 2011

V roce 2011 pokračovalo zvyšování státního dluhu¹, které jako dlouhodobý trend začalo v roce 1997. Státní dluh (dále často pouze „dluh“) se v roce 2011 zvýšil z 1 344,1 mld. Kč na začátku roku na 1 499,4 mld. Kč na konci roku. Přírůstek dluhu za rok 2011 je 155,3 mld. Kč. Ve srovnání s koncem roku 2010 se dluh zvýšil o 11,6 %. Přírůstek dluhu v roce 2011 byl v zásadě určen schodkem státního rozpočtu ve výši 142,8 mld. Kč a byl dále zvyšován tvorbou dluhové rezervy financování ve výši 5,3 mld. Kč, potřebou financování zvýšení stavu státních finančních aktiv ve výši 2,5 mld. Kč a přeceněním státního dluhu a rezervy financování v celkové výši 4,7 mld. Kč².

Tržní hodnota státního dluhu se v roce 2011 zvýšila z 1 429,2 mld. Kč na začátku roku na 1 604,2 mld. Kč na konci roku, tedy o 12,2 %.

Při zvýšení celkového státního dluhu z 1 344,1 mld. Kč na 1 499,4 mld. Kč se vnitřní státní dluh zvýšil o 145,9 mld. Kč a vnější státní dluh se zvýšil o 9,4 mld. Kč.

Podíl objemu státních dluhopisů na státním dluhu se v průběhu roku 2011 zvýšil z 95,0 % na počátku roku na 95,2 % na jeho konci.

¹ Státní dluh představuje souhrn státních finančních pasiv (kromě pasiv majících charakter podmíněných závazků)

² Jedná se o přecenění z titulu kurzových rozdílů a dopad kapitálního úmoru státního dluhu, konkrétně splátek směnek pro úhradu účasti u Mezinárodní banky pro obnovu a rozvoj (IBRD)

Tabulka č. 1: Vývoj státního dluhu v roce 2011 (v mil. Kč)

	Stav 01.01.2011	Půjčky (a)	Splátky (b)	Kurzové rozdíly (c)	Změna (a-b+c)	Stav 31.12.2011
STÁTNÍ DLUH CELKEM	1 344 057	464 325	313 537	4 529	155 317	1 499 374
Vnitřní dluh	1 036 282	458 129	312 241		145 888	1 182 169
Státní pokladniční poukázky	113 331	237 001	187 723		49 278	162 609
Spořicí státní dluhopisy	0	20 429			20 429	20 429
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	922 951	180 252	104 071		76 181	999 132
Krátkodobé půjčky	0	20 447	20 447		0	0
Vnější dluh	307 776	6 196	1 296	4 529	9 429	317 204
Zahraniční emise dluhopisů	240 296	925		4 525	5 450	245 746
Půjčky od EIB	67 185	5 272	1 134		4 138	71 323
Směnky	294		163	4	-159	136

Pramen: MF

Půjčky v roce 2011 spočívaly převážně v emisích státních dluhopisů. Výnosy jak emisí SPP, tak emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, stejně tak jako výnosy emisí spořicí státních dluhopisů sloužily ke splátkám jistin dlouhodobého státního dluhu a k pokrytí schodků státního rozpočtu. Podrobnější údaje o vývoji státního dluhu České republiky v roce 2011 jsou uvedeny viz Příloha č. 1.

3. Stav státního dluhu

3.1. Měnová skladba

V roce 2011 nadále zůstává dominantní měnou v měnové skladbě státního dluhu česká koruna, jejíž podíl dále vzrostl z úrovně 82,1 % na počátku roku na hodnotu 83,6 % na konci roku. Významný podíl v měnové skladbě daný emitovanými eurobondy a eurodluhopisy³ si udržuje euro, jehož podíl poklesl z 16,6 % na 15,2 % zejména v důsledku absence nové emise eurobondů⁴. Podíl ostatních měn je nízký a na konci roku 2011 dosahoval úrovně zhruba 1,2 %.

Tabulka č. 2: Měnová skladba státního dluhu

	01.01.2011	v mld. Kč	%	31.12.2011	v mld. Kč	%
CELKEM		1 344,06	100,00		1 499,37	100,00
Kč	1 103 761 156 763,69	1 103,76	82,12	1 175 831 001 647,65	1 253,49	83,60
EUR	8 262 490 000,00	223,36	16,62	8 300 000 000,00	227,41	15,17
CHF	500 000 000,00	10,02	0,75	500 000 000,00	10,61	0,71
JPY	30 000 000 000,00	6,92	0,51	30 000 000 000,00	7,73	0,52
USD	0,00	0,00	0,00	6 795 622,55	0,14	0,01

Pramen: MF

3.2. Skladba podle splatnosti

V průběhu roku 2011 došlo k nárůstu podílu krátkodobého dluhu (reziduální splatnost do 1 roku) o více než 3 procentní body z hodnoty 16,1 % na úroveň 19,3 %, a to především v důsledku růstu podílu státních pokladničních poukázek na celkovém dluhu oproti minulému roku. Podíl střednědobého dluhu (reziduální splatnost 1 až 5 let) se mírně zvýšil o zhruba

³ Termín „eurobond“ je v sešitu používán v užším významu, a to pro dluhopis vydávaný v eurech na zahraničním trhu prostřednictvím vedoucích manažerů emise, zatímco pojem „eurodluhopis“ je používán pro dluhopis vydávaný v eurech na domácím trhu v aukci pořádané ČNB či prostřednictvím prodeje z portfolia MF

⁴ Podíly jsou vypočteny bez zohlednění vlivu finančních derivátů

jeden procentní bod z hodnoty 32,2 % na 33,1 %. Naopak podíl dlouhodobého dluhu (reziduální splatnost nad 5 let) významně poklesl o více než 4 procentní body z 51,7 % na 47,6 %.

Tabulka č. 3: Skladba státního dluhu podle reziduální splatnosti

Reziduální splatnost	Stav v mil. Kč k 1.1.2011	%	Stav v mil. Kč k 31.12.2011	%
do 1 roku	216 873	16,1	289 493	19,3
nad 1 rok a do 3 let	221 793	16,5	237 021	15,8
nad 3 roky a do 5 let	211 049	15,7	259 646	17,3
nad 5 let a do 7 let	160 379	11,9	201 075	13,4
nad 7 let a do 10 let	293 694	21,9	276 153	18,4
ostatní	240 267	17,9	235 986	15,7
Celkem	1 344 057	100,0	1 499 374	100,0

Pramen: MF

3.3. Skladba podle držitele

Tabulka č. 4: Skladba státního dluhu podle držitele⁵

Typ držitele	Stav v mil. Kč k 1.1.2011	%	Stav v mil. Kč k 31.12.2011	%
Nefinanční podniky	15 361	1,14	18 110	1,21
Finanční instituce a korporace	498 668	37,10	565 712	37,73
Pojišťovny	309 253	23,01	317 818	21,20
Vládní sektor	26 752	1,99	52 026	3,47
Neziskové instituce sloužící domácnostem	1 443	0,11	1 207	0,08
Domácnosti	9 240	0,69	27 516	1,84
Zahraníční subjekty	155 529	11,57	167 536	11,17
Neidentifikovaní držitelé	20 036	1,49	32 245	2,15
<i>Korunové dluhopisy celkem</i>	<i>1 036 282</i>	<i>77,10</i>	<i>1 182 170</i>	<i>78,84</i>
<i>Zahraníční emise dluhopisů</i>	<i>240 296</i>	<i>17,88</i>	<i>245 746</i>	<i>16,39</i>
<i>Ostatní dluh</i>	<i>67 480</i>	<i>5,02</i>	<i>71 459</i>	<i>4,77</i>
CELKEM	1 344 057	100,00	1 499 374	100,00

Pramen: Centrální depozitář cenných papírů, Česká národní banka, MF

V průběhu roku 2011 došlo k určitým změnám podílu držby státního dluhu jednotlivými skupinami držitelů. Významně se zvýšil podíl dluhu v držení vládního sektoru, a to o necelých 1,5 procentního bodu, a též podíl dluhu v rukou domácností, a to o více než 1,1 procentního bodu jako důsledek vydání spořicíh státních dluhopisů. Mírně vzrostl též podíl finančních institucí, a to o více než 0,6 procentního bodu, a neidentifikovaných držitelů o 0,7 procentního bodu, nepatrně pak nefinančních podniků a zahraničních subjektů o necelých 0,1 procentního bodu. Významně poklesl podíl pojišťoven, a to o více než 1,8 procentního bodu, mírně pak podíl zahraničních subjektů o zhruba 0,4 procentního bodu, prakticky se nezměnil podíl neziskových institucí. Podíl korunových dluhopisů na celkovém dluhu se tak zvýšil z 77,1 % na 78,8 %, tj. o více než 1,7 procentního bodu. Oproti tomu podíl zahraničních emisí dluhopisů klesl o cca 1,5 procentního bodu především v důsledku absence realizace významnějších emisí těchto dluhopisů v roce 2011. Podíl ostatního dluhu⁶ pak poklesl téměř o 0,3 procentního bodu.

⁵ Skupiny držitelů jsou klasifikovány podle systému národních účtů

⁶ Půjčky od Evropské investiční banky a směnky pro úhradu účasti u Mezinárodní banky pro obnovu a rozvoj (IBRD)

4. Půjčky

Celkové půjčky v roce 2011 činily **464 325 mil. Kč**. Z toho 237 001 mil. Kč bylo půjčeno prodejem státních pokladničních poukázek, 20 429 mil. Kč bylo půjčeno prodejem spořicíh státních dluhopisů, 180 252 mil. Kč bylo půjčeno prodejem střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu, 925 mil. Kč bylo půjčeno prodejem dlouhodobých dluhopisů na zahraničním trhu, 5 272 mil. Kč bylo půjčeno od Evropské investiční banky a 20 447 mil. Kč bylo půjčeno pomocí krátkodobých půjček na domácím trhu.

4.1. Státní pokladniční poukázky

Bylo realizováno 31 emisí krátkodobých státních dluhopisů, a sice státních pokladničních poukázek (SPP). Splatnosti emisí SPP byly standardní: 13, 26, 39 a 52 týdnů. Ve srovnání s rokem 2010 nedošlo k žádné významnější změně struktury splatnosti SPP.

Celkové půjčky prostřednictvím prodeju SPP činily **237 001 mil. Kč**. Veškerý objem půjček byl uskutečněn na primárním trhu, přičemž prostředky takto získané směřovaly na umořovací účet. Celkový objem splátek, které byly obdobně realizovány pomocí převodů z umořovacího účtu, činil 187 723 mil. Kč. Celkový objem SPP v oběhu se tak proti roku 2010 zvýšil z 113 331 mil. Kč na 162 609 mil. Kč, tedy o 49 278 mil. Kč.

Přehled všech emisí SPP v roce 2011 je uveden viz Příloha č. 4.

4.2. Krátkodobé půjčky

Celkový objem čerpání krátkodobých půjček v roce 2011 činil 20 447 mil. Kč, splátky těchto půjček pak dosáhly rovněž 20 447 mil. Kč. Stav těchto půjček byl na konci roku 2011 stejný jako na jeho počátku, a to nulový.

Tyto půjčky řešily krátkodobý nedostatek likvidních finančních prostředků při řízení likvidity státní pokladny. Celkem bylo půjčeno a splaceno 12 750 mil. Kč na umořovacím účtu formou pasivních repo operací se zástavou SDD a 7 697 mil. Kč na účtu řízení likvidity státní pokladny, z čehož 7 680 mil. Kč mělo formu pasivních repo operací se zástavou poukázek ČNB a 17 mil. Kč pasivní depo operace.

4.3. Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na domácím primárním trhu

V roce 2011 pokračovalo MF ve vydávání střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na domácím primárním trhu podle emisního plánu v souladu s emisní politikou nastoupenou od začátku roku 2000. Dne 28. 2. 2011 proběhlo vydání 1. tranše 62. emise 3letých dluhopisů v objemu 7 889 mil. Kč. Dne 18. 4. 2011 se uskutečnilo vydání 1. tranše 63. emise 12letých variabilně úročených dluhopisů v objemu 7 772 mil. Kč. Dále byla realizována čtyři zновуotevření 51. emise 10letých dluhopisů v celkovém objemu 28 988 mil. Kč, čtyři zновуotevření 55. emise 8letých variabilně úročených dluhopisů v celkovém objemu 27 633 mil. Kč, čtyři zновуotevření 58. emise 15letých dluhopisů v celkovém objemu 20 925 mil. Kč, čtyři zновуotevření 61. emise 11letých dluhopisů v celkovém objemu 23 870 mil. Kč, čtyři zновуotevření 62. emise 3letých dluhopisů v celkovém objemu 30 069 mil. Kč a tři zновуotevření 63. emise 12letých variabilně úročených dluhopisů v objemu 17 355 mil. Kč. Celkově tak emise domácích střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na primárním trhu dosáhly v roce 2011 výše 164 502 mil. Kč, z čehož 111 741 mil. Kč činily emise fixně úročených a 52 761 mil. Kč pak variabilně úročených dluhopisů.

V oběhu byly ke konci roku 2011 emise s dobami splatnosti 3, 5, 8, 10, 11, 12, 15, 30 a 50 let. Všechny tranše byly prodány v amerických výnosových aukcích.

Tabulka č. 5: Přehled SDD vydaných na primárním trhu

Číslo emise a tranše	Datum tranše (emise)	Datum splatnosti	Nominální objem tranše	Částka získaná primární aukcí	Kupón	Výnos do splatnosti	Průměrný spread proti PRIBORU
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(%)	(% pa)	bps
55, 7. tranše	17.01.2011	27.10.2016	6 384,87	6 288,57	VAR	-	27,2
58, 10. tranše	31.01.2011	25.05.2024	4 877,01	5 598,43	5,70	4,22	-
51, 10. tranše	14.02.2011	11.04.2017	6 138,00	6 297,41	4,00	3,52	-
62, 1. tranše	28.02.2011	31.03.2014	7 888,62	7 901,06	2,75	2,69	-
61, 2. tranše	14.03.2011	29.09.2021	5 836,63	5 671,51	3,85	4,19	-
55, 8. tranše	28.03.2011	27.10.2016	6 894,81	6 781,95	VAR	-	30,6
51, 11. tranše	11.04.2011	11.04.2017	6 775,81	6 918,95	4,00	3,60	-
63, 1. tranše	18.04.2011	18.04.2023	7 772,27	7 921,82	VAR	-	46,5
62, 2. tranše	02.05.2011	31.03.2014	7 632,56	7 684,73	2,75	2,50	-
61, 3. tranše	16.05.2011	29.09.2021	5 100,00	5 104,09	3,85	3,84	-
55, 9. tranše	30.05.2011	27.10.2016	6 566,80	6 490,16	VAR	-	22,5
58, 11. tranše	13.06.2011	25.05.2024	5 773,12	6 847,54	5,70	3,85	-
62, 3. tranše	27.06.2011	31.03.2014	7 022,21	7 120,39	2,75	2,22	-
63, 2. tranše	25.07.2011	18.04.2023	6 850,00	6 968,94	VAR	-	48,6
51, 12. tranše	15.08.2011	11.04.2017	7 282,45	7 702,81	4,00	2,88	-
58, 12. tranše	12.09.2011	25.05.2024	6 256,05	7 872,30	5,70	3,19	-
55, 10. tranše	19.09.2011	27.10.2016	7 786,79	7 692,77	VAR	-	24,7
62, 4. tranše	26.09.2011	31.03.2014	8 197,72	8 420,85	2,75	1,63	-
61, 4. tranše	10.10.2011	29.09.2021	6 203,60	6 561,65	3,85	3,17	-
63, 3. tranše	24.10.2011	18.04.2023	7 469,00	7 589,47	VAR	-	49,5
62, 5. tranše	31.10.2011	31.03.2014	7 216,36	7 410,92	2,75	1,60	-
58, 13. tranše	07.11.2011	25.05.2024	4 018,50	4 898,57	5,70	3,51	-
61, 5. tranše	21.11.2011	29.09.2021	6 730,26	6 722,33	3,85	3,86	-
51, 13. tranše	05.12.2012	11.04.2017	8 792,21	8 990,80	4,00	3,53	-
63, 4. tranše	12.12.2011	18.04.2023	3 036,10	2 922,02	VAR	-	103,8

Pramen: MF

V případě 22 z 25 celkem realizovaných aukcí byl poptávaný objem dluhopisů ze strany investorů vyšší než nabídka Ministerstva financí, přičemž více než trojnásobného převisu bylo dosaženo v případě březnové 8. tranše 55. emise a květnové 2. tranše 62. emise. Naopak v případě 3 aukcí byl poptávaný objem nižší než nabízený, kdy nejvýrazněji byl tento rozdíl patrný u listopadové 13. tranše 58. emise. V případě 23 aukcí bylo prodán menší nominální objem než byl nabízen, naopak vyšší než nabízený objem byl prodán v případě zářijové 4. tranše 62. emise a zejména prosincové 13. tranše 51. emise.

4.3.1. Prémie a diskonty emisí kapitálových dluhopisů

Z 25 aukcí domácích střednědobých a dlouhodobých dluhopisů uskutečněných v roce 2011 byla v 18 případech výsledkem prémie, zatímco ve zbývajících 7 případech diskont.

Prémie emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu dosáhly v roce 2011 výše 6 545 mil. Kč. Spolu s prémie dosaženými v rámci prodeje SDD na domácím sekundárním trhu ve výši 862 mil. Kč tak dosáhly celkové prémie z korunových emisí a prodeje SDD výše 7 408 mil. Kč, což je velmi vysoká částka i přes určitý pokles oproti roku 2010, kdy činily 9 354 mil. Kč. Nejvyšší prémie ve výši 1 616 mil. Kč bylo dosaženo v případě zářijové aukce 12. tranše 58. emise 15letých dluhopisů s kupónovou sazbou 5,70 % a průměrným výnosem 3,19 % pa.

Diskonty emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu a současně celkové diskonty SDD dosáhly v roce 2011 výše téměř 667 mil. Kč, což je nárůst oproti stejnému období minulého roku, kdy dosáhly 33 mil. Kč. Největší diskont ve výši

zhruba 165 mil. Kč byl dosažen v případě březnové aukce 2. tranše 61. emise 11letých dluhopisů s kupónovou sazbou 3,85 %.

Prémie emisí státních dluhopisů v roce 2011 byly součástí příjmů kapitoly Státní dluh, diskonty pak výdajů kapitoly Státní dluh.

4.4. Obchody se státními střednědobými a dlouhodobými dluhopisy na sekundárním trhu

V průběhu roku 2011 byly uskutečněny na sekundárním trhu obchody se státními střednědobými a dlouhodobými cennými papíry.

Celkem bylo provedeno 8 prodejů SDD z portfolia MF v celkovém objemu 15 751 mil. Kč a v následující struktuře:

- 1 prodej 50. emise 5letých státních dluhopisů z roku 2007 v objemu 4 355 mil. Kč, a to na účet Rezervy pro důchodovou reformu,
- 3 prodeje 51. emise 10letých státních dluhopisů z roku 2007 v celkovém objemu 3 997 mil. Kč, a to Evropské investiční bance
- 2 prodeje 52. emise 15letých státních dluhopisů z roku 2007 v celkovém objemu 2 898 mil. Kč, a to Evropské investiční bance
- 1 prodej 57. emise 3letých variabilně úročených státních dluhopisů z roku 2009 v objemu 3 000 mil. Kč, a to na účet Rezervy pro důchodovou reformu
- 1 prodej 58. emise 15letých státních dluhopisů z roku 2009 v objemu 1 500 mil. Kč, a to Evropské investiční bance

Evropské investiční bance tak byly celkem prodány dluhopisy v objemu 8 395 mil. Kč a pro účely nákupu na účet Rezervy pro důchodovou reformu bylo prodány dluhopisy v celkovém objemu 7 356 mil. Kč.

Dále byl proveden 1 zpětný odkup SDD v hodnotě 2 000 mil. Kč, prémie (výdaj kapitoly SD) činila 11 mil. Kč.

Celkový objem domácích střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v oběhu se zvýšil ze 922 951 mil. Kč na počátku roku 2011 o 76 181 mil. Kč na 999 132 mil. Kč na konci roku 2011. Ke zvýšení tohoto objemu přispěly emise SDD na primárním trhu ve výši 164 502 mil. Kč a prodeje z portfolia MF na sekundárním trhu ve výši 15 751 mil. Kč, ke snížení pak splátky emisí SDD realizované v den jejich splatnosti ve výši 102 071 mil. Kč a zpětné odkupy těchto dluhopisů ve výši 2 000 mil. Kč.

4.5. Emise spořicíh státních dluhopisů

V roce 2011 se uskutečnilo vydání prvních tří emisí spořicíh státních dluhopisů, a to diskontovaného ve výši 9 520 mil. Kč, kupónového ve výši 1 942 mil. Kč a reinvestičního ve výši 8 967 mil. Kč. Celkem tak byly ke konci roku 2011 vydány spořicí státní dluhopisy v hodnotě 20 429 mil. Kč.

4.6. Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na zahraničních trzích

Na počátku roku 2011 byly v oběhu státní střednědobé a dlouhodobé dluhopisy emitované na zahraničních trzích v celkovém objemu 240 296 mil. Kč. Dne 10. ledna 2011 prodala Česká republika z vlastního portfolia MF zbývající část variabilně úročených 6letých dluhopisů v objemu 37,51 mil. EUR, korunová hodnota emitovaných prostředků, o kterou byl navýšen objem těchto dluhopisů, v den emise činila 925 mil. Kč. K růstu korunové hodnoty těchto

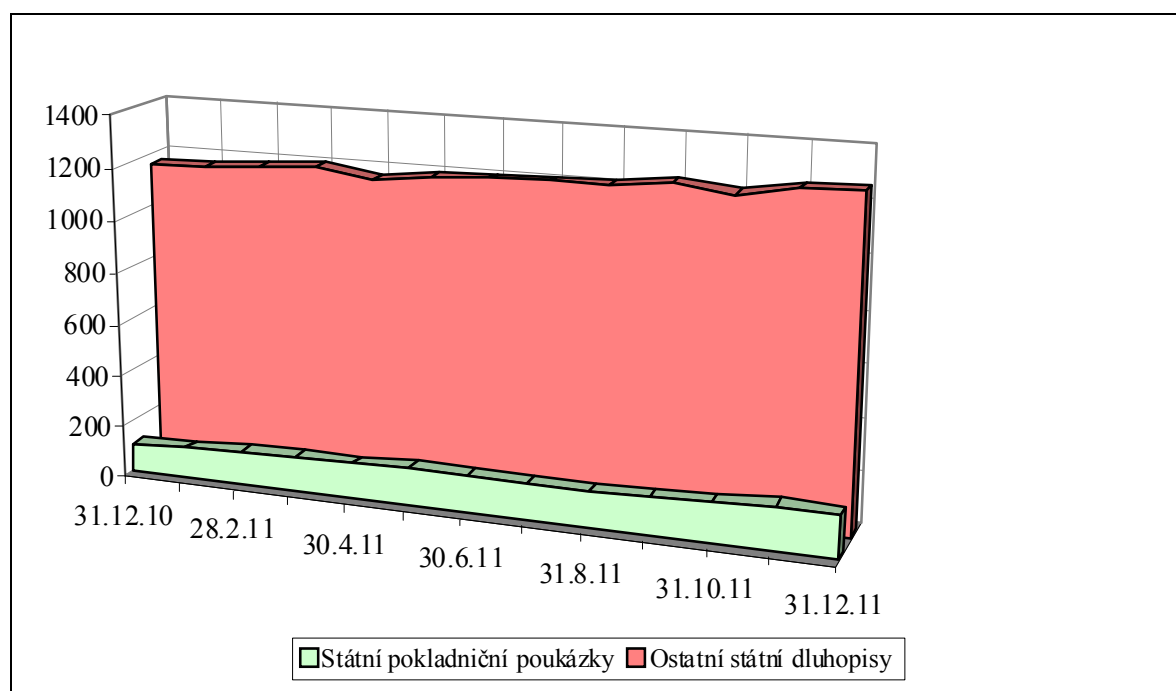
dluhopisů dále přispělo znehodnocení české koruny, přičemž jeho dopad činil 4 525 mil. Kč. Ke konci roku 2011 tak činil stav dluhopisů v oběhu 245 746 mil. Kč.

4.7. Státní dluhopisy celkem

Objem státních dluhopisů v oběhu stoupl během roku 2011 o 151 338 mil. Kč (v nominálním vyjádření) z 1 276 577 mil. Kč na 1 427 915 mil. Kč. Znamená to, že **objem státních dluhopisů v oběhu vzrostl v roce 2011 na 111,9 % jejich stavu na začátku roku.**

Podíl SPP na celkovém státním dluhu se zvýšil z 8,4 % na počátku roku 2010 na 10,8 % na konci roku, zatímco podíl ostatních státních dluhopisů⁷ se snížil z 86,5 % k 1.1.2011 na 84,4 % k 31.12.2011.

Graf č. 2: Objem státních dluhopisů v oběhu (v mld. Kč)



Pramen: MF

4.8. Půjčky od Evropské investiční banky

Kromě půjček emisí státních dluhopisů se v průběhu roku 2011 čerpaly půjčky od Evropské investiční banky (EIB) v celkové výši 5 272 mil. Kč:

19. května 2011 čtvrtá tranše půjčky rámcového úvěru vodního hospodářství III ve výši 600 mil. Kč, 7. července 2011 čtvrtá tranše půjčky na projekt Prevence před povodněmi II ve výši 500 mil. Kč, 25. července 2011 pátá tranše půjčky rámcového úvěru vodního hospodářství III ve výši 400 mil. Kč, 24. srpna 2011 pátá tranše půjčky v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – B ve výši 1 400 mil. Kč, 23. září 2011 šestá tranše půjčky rámcového úvěru vodního hospodářství III ve výši 355 mil. Kč, 27. října 2011 pátá tranše půjčky na projekt Prevence před povodněmi II ve výši 433 mil. Kč, 15. listopadu 2011 šestá tranše půjčky v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – B ve výši 1 000 mil. Kč a konečně 21. prosince 2011 sedmá tranše půjčky v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – B ve výši 584 mil. Kč.

⁷ Státní střednědobé a dlouhodobé dluhopisy vydané na domácím trhu, zahraniční emise dluhopisů a spořicí státní dluhopisy

V průběhu roku 2011 se též uskutečnily splátky půjček od Evropské investiční banky v celkovém objemu 1 134 mil. Kč, v tom 365 mil. Kč činily dílčí splátky půjčky na dálniční obchvat Plzně, 353 mil. Kč činily dílčí splátky půjčky na výstavbu dálnic B, 154 mil. Kč dílčí splátky půjčky pro Masarykovu univerzitu, 119 mil. Kč dílčí splátky půjčky na prevenci povodní, 75 mil. Kč dílčí splátky půjčky na výstavbu Pražského okruhu část A a 67 mil. Kč dílčí splátky půjčky na odstraňování povodňových škod.

Celkem se objem půjček od EIB v průběhu roku 2011 zvýšil z 67 185 mil. Kč na 71 323 mil. Kč.

4.9. Směnka pro úhradu účasti u IBRD

V průběhu 3. čtvrtletí 2011 došlo ke změně korunové jistiny směnky pro úhradu účasti u IBRD ve výši 294 mil. Kč na dolarovou v hodnotě 15,3 mil. USD. V průběhu 4. čtvrtletí 2011 proběhla částečná splátka dolarové jistiny této směnky ve výši 8,5 mil. USD. Splátka byla pokryta platbou z výdajů kapitoly VPS ve výši 163 mil. Kč. Korunová hodnota zbylé části směnky ve výši 6,8 mld. USD ke konci roku 2011 činila 136 mil. Kč.

5. Vývoj úrokových sazeb

Období roku 2011 se obecně vyznačovalo nízkými úrokovými sazbami. Vývoj výnosů nových emisí státních dluhopisů v daném roce přitom zásadním způsobem ovlivňuje i úrokové náklady na emise státních dluhopisů v tomto roce. Základní měnověpolitické nástroje ČNB přitom zůstaly v roce 2011 beze změny.

Výnosy SPP v roce 2011 dosahovaly ve srovnání s rokem 2010 srovnatelných hodnot. Zatímco výnos 3měsíční emise SPP se v roce 2011 pohyboval v intervalu 0,78 – 1,03 % p.a., v roce 2010 se nacházel v rozmezí 0,79 – 1,05 % p.a. V případě výnosu 12měsíční emise SPP se jednalo o rozmezí 1,04 – 1,38 % p.a. v roce 2011 oproti intervalu 1,10 – 1,45 % p.a. v roce 2010. V průběhu roku 2011 nedošlo k významným pohybům ve výnosech do splatnosti SPP.

Výnosy do splatnosti střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v průběhu 1. – 3. čtvrtletí 2011 vykazovaly v souhrnu významně klesající trend, který byl v průběhu posledního čtvrtletí roku 2011 korigován určitým růstem. Výnosy v roce 2011 oproti roku 2010 dosahují v průměru významně nižších hodnot.

Výnos 1. tranše 3leté 62. emise SDD činil na konci února 2,69 % p.a., poté klesal až na úroveň 1,60 % p.a. u 5. tranše této emise na konci října, tj. jeho pokles činil 109 bazických bodů.

Výnos 10. tranše 10leté 51. emise SDD činil v polovině února 3,52 % p.a. v polovině dubna u 11. tranše této emise mírně vzrostl na 3,60 % p.a. V případě 12. tranše této emise v polovině srpna pak tento výnos poklesl na 2,88 % p.a., poté však u 13. tranše na počátku prosince vzrostl na 3,53 % p.a. a dosáhl tak v podstatě téměř stejné hodnoty jako v únoru.

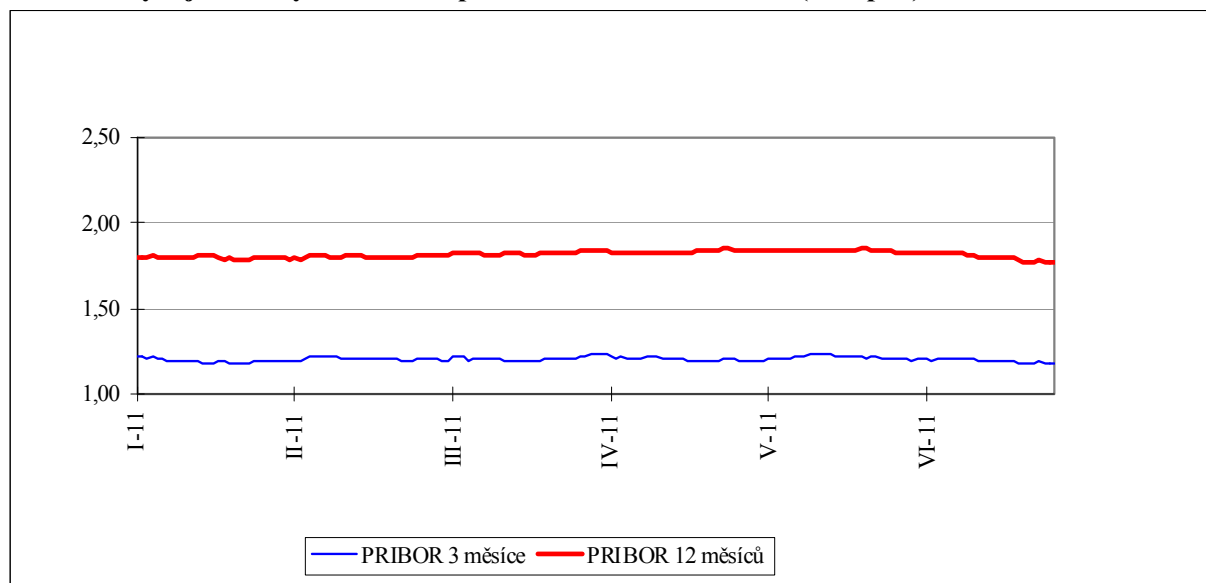
Výnos 2. tranše 11leté 61. emise SDD dosáhl v polovině března hodnoty 4,19 % p.a., poté klesal až na hodnotu 3,17 % p.a. v případě 4. tranše této emise z počátku října. V následující 5. tranši této emise na konci listopadu však tento výnos opět vzrostl na 3,86 % p.a. a byl tak o 33 bazických bodů nižší než v březnu a v zásadě srovnatelný s hodnotou výnosu 1. tranše této emise z konce listopadu 2010 (3,81 % p.a.).

Výnos 10. tranše 15leté 58. emise SDD činil na konci ledna 4,22 % p.a., poté tento výnos klesal až na úroveň 3,19 % p.a. u 12. tranše této emise v polovině září. Následně u 13. tranše této emise počátkem listopadu vzrostl výnos na 3,51 % p.a., přesto je tento ve srovnání s lednem nižší o 71 bazických bodů. Pro srovnání, v roce 2010 se tento výnos pohyboval v rozmezí 3,51 – 5,16 % p.a.

Spread proti sazbě PRIBOR 7. tranše 8leté 55. emise variabilně úročených SDD se v polovině ledna pohyboval na úrovni 27 bazických bodů, poté dochází ke kolísání, přičemž v případě 10. tranše této emise v polovině září se nachází 25 bazických bodů nad sazbou PRIBOR, tj. poklesl o 2 bazické body.

Spread proti sazbě PRIBOR 1. tranše 12leté 63. emise variabilně úročených SDD v polovině dubna činil 47 bazických bodů, poté setrval na zhruba stejných úrovních až do konce října, kdy v rámci 3. tranše toto rozpětí dosahovalo 50 bazických bodů. Poté však v polovině prosince v případě 4. tranše spread vzrostl až na úroveň 104 bazických bodů proti PRIBORU, tj. došlo ke zvýšení o 57 bazických bodů oproti dubnu.

Graf č. 3: Vývoj úrokových sazeb na peněžním trhu v roce 2011 (v % p.a.)



Pramen: MF

6. Splátky jistiny

Celkový hrubý úmor (splátky jistiny) státního dluhu v roce 2011 činil **313 537 mil. Kč**, přičemž úmor vnitřního dluhu činil 312 241 mil. Kč. Nejvýznamnější část hrubého úmoru činily splátky emisí SPP v celkové výši 187 723 mil. Kč. Úmor střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů činil 104 071 mil. Kč, přičemž se jednalo jak o standardní splátky dluhopisů v den jejich splatnosti tak i zpětné odkupy SDD.

V rámci úmoru střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů byla dne 11. dubna 2011 uhrazena částkou 51 799 mil. Kč při své splatnosti jistina 54. emise 3letých státních dluhopisů z roku 2008. Dne 5. října 2011 byla uhrazena částkou 50 272 mil. Kč při své splatnosti jistina 36. emise 10letých státních dluhopisů z roku 2001. Dále byl realizován zpětný odkup části 57. emise 3letých státních dluhopisů z roku 2009 ve výši 2 000 mil. Kč.

Úmor krátkodobých půjček činil 20 447 mil. Kč, přičemž z této částky 7 697 mil. Kč představovaly splátky pasivních repo operací na účtu řízení likvidity státní pokladny (ÚŘLSP) a 12 750 mil. na umořovacím účtu.

Úmor zahraničního dluhu činil 1 296 mil. Kč a byl tvořen jednak dílčími splátkami půjček od Evropské investiční banky 1 134 mil. Kč a dále splátkou směnek pro úhradu účasti u Mezinárodní banky pro obnovu a rozvoj (IBRD) ve výši 163 mil. Kč.

Částka 313 537 mil. Kč na hrubý úmor byla financována ze tří zdrojů:

- 292 928 mil. Kč z výnosů emisí státních dluhopisů;
- 20 447 mil. Kč v rámci přebytku souhrnného účtu státní pokladny;
- 163 mil. Kč ze státního rozpočtu (kapitola VPS)

Celkový čistý úmor činil 125 814 mil. Kč⁸.

III. Náklady státního dluhu

1. Základní tendence ve vývoji nákladů státního dluhu v letech 2006 až 2011

Relativně silný růst výdajů na státní dluh v letech 2006 až 2008 byl způsoben skutečností současného růstu úrokových sazeb a státního dluhu. V roce 2008 k růstu hrubých výdajů přispěla i skutečnost zavedení rozpočtových příjmů v kapitole Státní dluh, do kterých se přesunuly i některé položky, které do roku 2007 snižovaly výdaje kapitoly Státní dluh. Rok 2009 přinesl výrazný nárůst jak hrubých, tak čistých výdajů, a to v důsledku zvýšené emisní činnosti a vyšších dlouhodobých úrokových sazeb jakožto následku ekonomické krize. Oproti tomu v roce 2010 však zejména v důsledku zklidnění situace na finančních trzích a poklesu výnosů do splatnosti státních střednědobých a dlouhodobých dluhopisů dochází ke snížení jak hrubých, tak zejména čistých výdajů kapitoly. Růst úrokových nákladů v roce 2011 byl v zásadě dán růstem objemu státního dluhu, přičemž úrokové sazby zůstávaly stále na nízkých úrovních.

Podíl úrokových plateb na HDP ukazuje, že dosavadní růst státního dluhu neohrožoval stabilitu státního rozpočtu, neboť tento podíl je v mezinárodním srovnání nízký a i přes rostoucí trend zatím nedosáhl historicky nejvyšší hodnoty z první poloviny 90. let. Na druhé straně růst dluhu již vede k významnému zvyšování příslušných nákladů. Výrazný nárůst podílu čistých úroků na HDP nastal v roce 2009 v důsledku ekonomické krize. Ačkoliv v roce 2010 tento poměr poklesl, v roce 2011 nastává návrat růstového trendu, který v dalších letech může již pro státní rozpočet představovat rizikový faktor.

Tabulka č. 6: Vývoj výdajů na státní dluh v letech 2006 až 2011

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Výdaje na státní dluh (mil. Kč)	31 608	34 126	44 751	53 073	48 741	55 633
<i>z toho: úroky</i>	31 515	33 981	44 601	52 723	48 521	55 481
Podíl úroků na HDP (%)	0,94	0,93	1,16	1,41	1,29	1,46
Příjmy státního dluhu (mil. Kč)	-	-	7 087	8 601	12 900	10 506
<i>z toho: úroky</i>	-	-	7 087	8 601	12 899	10 506
Podíl úroků na HDP (%)	-	-	0,18	0,23	0,34	0,28
Čisté výdaje na státní dluh (mil. Kč)	-	-	37 665	44 472	35 841	45 127
<i>z toho: úroky</i>	-	-	37 514	44 122	35 622	44 975
Podíl úroků na HDP (%)	-	-	0,97	1,18	0,94	1,18

Pramen: MF, ČSÚ

Poznámka: Údaje o úrocích v sobě též zahrnují výdaje, příjmy, resp. čisté výdaje z titulu realizovaných kurzových rozdílů (ztrát, zisků)

Výdaje v předchozí tabulce jsou vyjádřeny na hotovostní bázi. Trend zvyšování nákladů státního dluhu je patrný též z následující tabulky obsahující akruální úroky státního dluhu, které adekvátně odrážejí ekonomické náklady státního dluhu. Akruální úroky jsou od

⁸ Tento celkový čistý úmor nezahrnuje splátky jistiny státních pokladničních poukázek, jejichž emise jsou stále obnovovány.

zavedení příjmů v roce 2008 počítány na čisté bázi, tj. výdaje očištěné o příjmy. Z tabulky je zřejmý výrazný růst podílu akruálních úroků na HDP v roce 2009, přičemž na rozdíl úroků hotovostních došlo k jejich růstu i v roce 2010. V roce 2011 pak podíl akruálních úroků na HDP dále, byť jen mírně, roste.

Tabulka č. 7: Vývoj akruálních úroků státního dluhu

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Akruální úroky státního dluhu (mil. Kč)	28 238	33 087	35 655	44 670	48 943	50 553
Podíl akruálních úroků na HDP (%)	0,84	0,90	0,93	1,19	1,30	1,33

Pramen: MF, ČSÚ

2. Rozpočet kapitoly Státní dluh a jeho plnění

2.1. Hodnocení vývoje strategických ukazatelů (cílů) v kapitole Státní dluh

V návrhu rozpočtu kapitoly Státní dluh na rok 2011 byly v rámci SU Obsluha státního dluhu stanoveny 3 ukazatele cílově orientovaného rozpočtování, a to průměrná doba do splatnosti státního dluhu, úroková refixace státního dluhu do 1 roku a podíl krátkodobého dluhu na celkovém státním dluhu.

Zatímco cílový ukazatel průměrné doby do splatnosti státního dluhu pro počátek i konec roku 2011 a současně skutečná hodnota tohoto ukazatele k 1.1.2011 činily 6,30 let, skutečnost k 31. 12. 2011 dosáhla 5,80 let. Snižování tohoto ukazatele oproti předpokladům je dáno vyšší preferencí krátkodobých zdrojů financování a vede ke snížení úrokových nákladů.

Cílový ukazatel úrokové refixace státního dluhu pro počátek i konec roku 2011 činil 35 %, přičemž skutečnost k 1. 1. 2011 dosahovala 31,7 % a k 31. 12. 2011 pak 34,5 %. Přiblížení tohoto ukazatele k hranici 35 % vede k optimalizaci úrokového rizika ve vztahu k nákladům dluhové služby.

Cílový ukazatel podílu krátkodobého dluhu na celkovém státním dluhu pro počátek i konec roku 2011 činil 20 %, zatímco skutečnost k 1. 1. 2011 činila 16,1 % a k 31. 12. 2011 pak 19,3 %. Skutečnost, že se tento ukazatel udržuje pod hodnotou 20 %, vede k podstatnému omezení refinančního rizika, což v dlouhodobém horizontu zajišťuje efektivitu hospodaření s prostředky kapitoly.

2.2. Příjmy kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 8: Příjmy kapitoly Státní dluh (v mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2011		Skutečnost	%	Index
	Rok 2010	Schválený	Vč. všech změn	Rok 2011	Plnění	2011/2010
1	2	3	4	6	6 : 4	6 : 2
Příjmy kapitoly celkem	12 900	5 636	5 636	10 506	186,4	81,4
1. Úrokové příjmy celkem	12 894	5 336	5 336	10 506	196,9	81,5
vnitřního dluhu	12 338	4 836	4 836	10 039	207,6	81,4
<i>V tom:</i>						
krátkodobé půjčky a příjmy z pře-půjčení	618	1 000	1 000	650	65,0	105,1
středně- a dlouhodobé dluhopisy	11 720	3 836	3 836	9 389	244,8	80,1
vnějšího dluhu	485	500	500	461	92,3	95,0
<i>V tom:</i>						
zahraniční emise dluhopisů	485	500	500	461	92,3	95,0
bankovní účty	70	-	-	6	-	7,9
<i>V tom:</i>						
úroky přijaté z vkladů na účtech	70	-	-	6	-	7,9
2. Realizovaný kurzový zisk	5	300	300	-	-	-
3. Příjmy z poplatků	0	-	-	0	-	3,3

Pramen: MF

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s rokem 2010 se v roce 2011 celkové příjmy kapitoly snížily o 18,6 %, přičemž úrokové příjmy se snížily o 18,5 %. Vyšší plnění příjmů ve srovnání s rozpočtem bylo zejména důsledkem relativně vysokých premií z emisí státních střednědobých a dlouhodobých dluhopisů v situaci, kdy výnosy do splatnosti byly nižší ve srovnání s kuponovými sazbami. Na druhé straně bylo dosaženo nízkého plnění příjmů z řízení likvidity v důsledku relativně nízkých úrokových sazeb a objemu investovaných prostředků.

Příjmy kapitoly za rok 2011 se snížily meziročně ve srovnání s rokem 2010 o 2 394 mil. Kč. Skutečné příjmy kapitoly dosáhly 186,4 % celkových příjmů rozpočtovaných pro rok 2011.

Celkové příjmy kapitoly, které v roce 2011 dosáhly výše **10 506** mil. Kč, byly tvořeny úrokovými příjmy a příjmy z poplatků.

Úrokové příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 10 506 mil. Kč byly tvořeny z větší části příjmy vnitřního dluhu, které dosáhly 10 039 mil. Kč. Z této částky představují příjmy ze střednědobých a dlouhodobých dluhopisů celkem 9 389 mil. Kč, kdy 1 980 mil. Kč činily alikvotní úrokové výnosy spojené s emisemi SDD na primárním trhu a prodeji těchto instrumentů na trhu sekundárním, 7 408 mil. Kč premie spojené s transakcemi s SDD na primárním a sekundárním trhu a 1 mil. Kč vratky propadlých kupónů a jistin SDD vyplacených v minulých letech. Příjmy ze střednědobých a dlouhodobých dluhopisů poklesly oproti roku 2010 o 19,9 % především v důsledku méně razantního poklesu výnosů

do splatnosti oproti kupónovým sazбám SDD než jaký byl zaznamenan v roce 2010, což generovalo nižší příjmy z prémie SDD.

Příjmy z krátkodobých poskytnutých půjček a pře-půjčení prostředků ve výši 650 mil. Kč jsou tvořeny zejména příjmy z aktivních operací řízení likvidity na účtu řízení likvidity státní pokladny (repo operacemi se zástavou poukázek ČNB a SPP a depozitními operacemi) ve výši 429 mil. Kč, dále příjmy z řízení likvidity v eurech ve výši 137 mil. Kč a konečně příjmy z pře-půjčení prostředků České exportní bance ve výši 85 mil. Kč. Tyto příjmy vzrostly ve srovnání s rokem 2010 o 5,1 %, avšak hlavní složka této kategorie, tj. příjmy z řízení likvidity státní pokladny, významně poklesly v souvislosti s menším objemem prostředků investovaných v rámci státní pokladny.

Úrokové příjmy vnějšího dluhu dosáhly v roce 2011 velikosti 461 mil. Kč, přičemž byly dány zejména příjmy ze swapových operací včetně přijatých penále ve výši 431 mil. Kč. Další zdroje příjmů vnějšího dluhu byly určeny doprodejem 1. emise eurodluhopisů, a to alikvotním úrokovým výnosem ve výši 5 mil. Kč a prémie ve výši 25 mil. Kč. Ve srovnání s rokem 2010 došlo k poklesu příjmů vnějšího dluhu o 5,0 %, což bylo dáno zejména poklesem úrokových sazeb.

V průběhu roku 2011 došlo v souladu s rozpočtovými pravidly k připsání úroků ze vkladů vzniklých na eurovém vkladovém účtu MF a na souhrnném účtu státní pokladny na příjmový účet, a to v celkové výši 6 mil. Kč.

Součástí příjmů státního dluhu byly rovněž příjmy z poplatků v nepatrné výši 6 tis. Kč.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byly v roce 2011 téměř veškeré příjmy kapitoly Státní dluh (10 505 692 tis. Kč) součástí podseskupení položek 214 – Výnosy z finančního majetku, tj. seskupení položek 21 – Příjmy z vlastní činnosti a odvody přebytků organizací s přímým vztahem, přičemž se jednalo o úrokové příjmy. Kapitola Státní dluh zaznamenala též příjmy ve výši 5 tis. Kč na podseskupení položek 221 – Přijaté sankční platby, tj. seskupení položek 22 – Přijaté sankční platby a vratky transferů (též patřily mezi úrokové příjmy). Konečně byly zaznamenány příjmy ve výši 133 tis. Kč na podseskupení položek 232 – Ostatní nedaňové příjmy, tj. seskupení položek 23 – Příjmy z prodeje nekapitálového majetku a ostatní nedaňové příjmy, z čehož 126 tis. Kč mělo charakter úrokových příjmů a 6 tis. Kč pak příjmů z poplatků. Veškeré příjmy jsou pak součástí třídy 2 – Nedaňové příjmy.

2.3. Výdaje kapitoly Státní dluh

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

Ukazatel	Skutečnost Rok 2010	Rozpočet 2011		Skutečnost Rok 2011	%	Index 2011/2010 (%)
		Schválený	vč. všech změn			
1	2	3	4	6	6 : 4	6 : 2
Výdaje kapitoly celkem	48 741	78 491	71 878	55 633	77,4	114,1
1. Úrokové výdaje celkem	48 521	71 286	70 174	55 481	79,1	114,3
na vnitřní dluh	37 679	57 115	56 003	44 291	79,1	117,5
<i>V tom:</i>						
na peněžní instrumenty	1 505	3 818	3 818	1 951	51,1	129,7
na spořicí státní dluhopisy	-	-	-	190	-	-
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	36 174	53 297	52 185	42 150	80,8	116,5
na vnější dluh	10 843	14 171	14 171	11 190	79,0	103,2
<i>V tom:</i>						
na zahraniční emise dluhopisů	9 695	11 790	11 790	10 057	85,3	103,7
na půjčky od EIB	1 148	2 381	2 381	1 133	47,6	98,7
bankovní účty	0	-	-	0	-	53,1
<i>V tom:</i>						
úroky hrazené ze vkladů na účtech	0	-	-	0	-	53,1
2. Poplatky	219	700	700	152	21,8	69,5
3. Úmor státního dluhu	-	4	4	-	-	-
4. Realizovaná kurzová ztráta	-	1 000	1 000	-	-	-
5. Transfery na projekty *	-	5 501	-	-	-	-

Pramen: MF

* Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí

Celkové výdaje kapitoly v roce 2011 dosáhly výše **55 633** mil. Kč, což je 77,4 % rozpočtované částky (včetně všech změn). Úrokové výdaje činily 55 481 mil. Kč, poplatky pak 152 mil. Kč. Nižší plnění oproti rozpočtu bylo zejména důsledkem nízkých úrokových sazeb, které měly dopad na všechny úrokově citlivé komponenty státního dluhu.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s rokem 2010 se v roce 2011 celkové výdaje kapitoly zvýšily o 14,1 % (tj. 6 893 mil. Kč), resp. úrokové výdaje se zvýšily o 14,3 %, zatímco státní dluh vzrostl o 11,6 % (v porovnání rok 2011 / rok 2010).

V úrokových výdajích dominují úrokové výdaje na vnitřní dluh (44 291 mil. Kč), přičemž v porovnání s rokem 2010 se podíl úrokových výdajů na vnitřní dluh na celkových úrokových výdajích zvýšil o 2,1 procentního bodu z 77,7 % na 79,8 %.

Úrokové výdaje na vnitřní (domácí) dluh jsou složeny z úrokových výdajů na peněžní instrumenty a z úrokových výdajů na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy. Úrokové výdaje na peněžní instrumenty dosáhly v roce 2011 výše 1 951 mil. Kč oproti 1 505 mil. Kč v roce 2010, což představuje růst o 29,7 %. Tento růst byl způsoben výrazně vyšším objemem SPP vydaných v roce 2011 oproti roku 2010. Úrokové výdaje na SPP byly dány zejména výdaji na diskonty SPP ve výši 1 885 mil. Kč. Součástí úrokových výdajů na státní pokladniční poukázky v roce 2011 byly ve výši 57 mil. Kč také výdaje z titulu těch úrokových swapů, které byly realizovány pro zajištění úrokového rizika části portfolia

státních pokladničních poukázek. Výdaje na krátkodobé půjčky dosáhly v roce 2011 hodnoty 9 mil. Kč.

Úrokové výdaje na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy dosáhly v roce 2011 výše 42 150 mil. Kč oproti 36 174 mil. Kč v roce 2010, vzrostly tedy o 16,5 %. Drtivou většinu z těchto výdajů tvořily výdaje na vyplacené kupóny SDD, a to 41 462 mil. Kč⁹. Úrokové výdaje na SDD byly dále zvyšovány výdaji na diskonty SDD ve výši 667 mil. Kč, které byly dány emisemi na primárním trhu. V důsledku uskutečnění zpětného odkupu SDD realizovalo MF též výdaj na alikvotní úrokový výnos ve výši 10 mil. Kč a na prémii z tohoto zpětného odkupu ve výši 11 mil. Kč.

V roce 2011 byly poprvé zaznamenány výdaje na spořicí státní dluhopisy, a to ve výši 190 mil. Kč. Konkrétně šlo o výdaje na diskonty diskontovaných spořicích státních dluhopisů.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 11 190 mil. Kč oproti 10 843 mil. Kč v roce 2010 byly dány zejména úroky zahraničních emisí státních dluhopisů České republiky, které v roce 2011 činily 10 057 mil. Kč oproti 9 695 mil. Kč v roce 2010 (přírůstek o 3,7 %). Tyto úrokové výdaje byly určeny jednak výdaji na swapové operace, jež byly realizovány pro zajištění těchto zahraničních emisí dluhopisů proti devizovému a úrokovému riziku. Výdaje na tyto zajišťovací operace činily v roce 2011 celkem 4 425 mil. Kč. Úrokové výdaje na zahraniční emise dluhopisů byly ovlivněny rovněž přímými výdaji na kupóny zahraničních emisí dluhopisů a souvisejícími úrokovými výdaji ve výši 5 632 mil. Kč. Mírný růst výdajů na zahraniční emise dluhopisů byl způsoben především dopadem kupónových výdajů na 5. emisi eurobondů vydaných v roce 2010, jejichž kupón byl však poprvé vyplácen v roce 2011.

Druhou složkou úrokových výdajů na vnější dluh byly výdaje z titulu půjček od Evropské investiční banky (EIB) ve výši 1 133 mil. Kč, které se v porovnání s rokem 2010 snížily o 1,3 %, a to v důsledku poklesu krátkodobých úrokových sazeb.

Součástí úrokových výdajů jsou i výdaje na debetní úroky ze vkladů na účtech MF, které však dosáhly zanedbatelné hodnoty 0,143 tis. Kč.

Úrokové sazby na kapitálovém trhu u dlouhodobých státních dluhopisů setrvaly v roce 2011 na obdobně nízkých hodnotách jako v roce 2010 s tím, že zhruba během prvních tří čtvrtletí docházelo k poklesu úrokových sazeb, který byl v posledním čtvrtletí vystřídán určitým růstovým trendem. Příznivá situace na kapitálových trzích se pozitivně odrazila i na relativně vysokých premiích domácích SDD, které však přesto poklesly z 9 354 mil. Kč v roce 2010 na 7 408 mil. Kč v roce 2011. Důvodem je skutečnost, že v roce 2010 dosáhly prémie mimořádné výše z důvodu výrazného zlepšení situace na finančních trzích v roce 2010 oproti letům 2008 a 2009, kdy pokles výnosů z SDD oproti kuponovým sazbám vyústil ve výrazný růst premií. V roce 2011 pak pokles úrokových sazeb již nebyl ani nemohl být tak významný. Obdobně výdaje na diskonty, které v roce 2010 činily pouze 33 mil. Kč, v roce 2011 dosáhly hodnoty 667 mil. Kč. Z dlouhodobého hlediska však v roce 2011 prémie dosahují velmi vysokých a diskonty velmi nízkých hodnot.

V roce 2011 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 152 mil. Kč, což je 21,8 % rozpočtu po změnách. Ve srovnání s rokem 2010 se úhrady z titulu poplatků snížily o 30,5 % především v důsledku skutečnosti, že v roce 2011 nebyla kromě doprodeje 1. emise eurodluhopisů realizována žádná zahraniční emise dluhopisů.

⁹ Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných EIB ve výši cca 23 mil. Kč

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byla v roce 2011 velká většina výdajů kapitoly Státní dluh ve výši 55 632 753 tis. Kč součástí seskupení položek 51 – Neinvestiční nákupy a související výdaje, z čehož 55 631 359 tis. Kč bylo zařazeno na podseskupení položek 514 – Úroky a ostatní finanční výdaje, přičemž 55 480 789 tis. Kč mělo charakter úrokových výdajů a 150 570 tis. Kč poplatků, 1 210 tis. Kč bylo zaznamenáno na podseskupení položek 516 – Nákup služeb (poplatky) a konečně 184 tis. Kč na podseskupení položek 519 – Výdaje související s neinvestičními nákupy, příspěvky, náhrady a věcné dary (též poplatky). Na podseskupení položek 536 – Ostatní neinvestiční transfery jiným veřejným rozpočtům, resp. seskupení položek 53 – Neinvestiční transfery veřejnoprávním subjektům a mezi peněžními fondy téhož subjektu byly zaznamenány výdaje ve výši 527 tis. Kč, které měly charakter poplatků. Veškeré realizované výdaje jsou pak součástí třídy 5 – Běžné výdaje.

Z hlediska sledování rovnoměrnosti běžných (a současně celkových) realizovaných výdajů kapitoly státní dluh lze konstatovat, že tyto činily v 1. čtvrtletí 2011 celkem 5 039 mil. Kč, ve 2. čtvrtletí 2011 dosáhly 24 749 mil. Kč, ve 3. čtvrtletí 2011 pak 13 274 mil. Kč a konečně ve 4. čtvrtletí 2011 činily 12 571 mil. Kč. Rozložení výdajů v rámci jednotlivých čtvrtletí je dáno zejména režimem výplaty kupónu ze střednědobých a dlouhodobých dluhopisů, kdy nejvíce výplatních termínů připadá na druhé čtvrtletí.

V roce 2009 byl ve výdajích kapitoly Státní dluh poprvé rozpočtován ukazatel „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“ (dále také „transfery“). V rámci tohoto ukazatele jsou rozpočtovány prostředky získané z úvěrů od Evropské investiční banky, které jsou v průběhu roku převáděny prostřednictvím rozpočtových opatření do jiných rozpočtových kapitol. Jinak řečeno, skutečné výdaje v rámci tohoto ukazatele kapitoly Státní dluh jsou nulové.

V průběhu roku 2011 bylo formou rozpočtových opatření převedeno z „transferů“ celkem 5 501 mil. Kč. Rozpočet tohoto ukazatele se tak snížil z 5 501 mil. Kč na 0 mil. Kč.

2.4. Úpravy rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2011

Ve schváleném rozpočtu kapitoly Státní dluh za rok 2011 byly následující závazné ukazatele:

Příjmy celkem	5 635 826 tis. Kč
nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	5 635 826 tis. Kč
Výdaje celkem	78 491 134 tis. Kč
obsluha státního dluhu	72 990 042 tis. Kč
transfery na projekty financované z úvěrů od zahr. fin. inst.	5 501 092 tis. Kč
Financování:	
Zvýšení stavu státních dluhopisů	131 589 908 tis. Kč
Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	5 501 092 tis. Kč
Změna stavu na účtech státních finančních aktiv	-2 091 000 tis. Kč

V kapitole Státní dluh bylo v 1. – 4. čtvrtletí 2011 realizováno 10 rozpočtových opatření snižujících výdajový SU „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“. Do jiných rozpočtových kapitol bylo uvolněno 5 501 092 tis. Kč, schválený rozpočet tak byl snížen z 5 501 092 tis. Kč na 0 tis. Kč.

Rozpočet běžných výdajů v rámci SU „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“ činil 302 259 tis. Kč, vnitřními přesuny byl rozpočet snížen o 20 259 tis. Kč, do kapitol bylo celkem uvolněno 282 000 tis. Kč, rozpočet po změnách činil 0 tis. Kč. Rozpočet kapitálových výdajů činil 5 198 833 tis. Kč, vnitřními přesuny byl rozpočet zvýšen o 20 259 tis. Kč, do kapitol bylo uvolněno 5 219 092 tis. Kč, rozpočet po změnách činil 0 tis. Kč.

Do rozpočtové kapitoly Ministerstvo zemědělství bylo prostřednictvím 6 rozpočtových opatření uvolněno 2 450 000 tis. Kč, přičemž 282 000 tis. Kč činily běžné výdaje a 2 168 000 tis. Kč činily kapitálové výdaje. Z této sumy pak bylo 923 848 tis. Kč určeno na projekt Podpora prevence před povodněmi II (pouze kapitálové výdaje), 470 000 tis. Kč na projekt Podpora obnovy, odbahnění a rekonstrukce rybníků a výstavby vodních nádrží (282 000 tis. Kč běžné výdaje, 188 000 tis. Kč kapitálové výdaje) a 1 056 152 tis. Kč na projekt Výstavba a obnova infrastruktury vodovodů a kanalizací II (pouze kapitálové výdaje).

Do rozpočtové kapitoly Ministerstvo dopravy bylo prostřednictvím 4 rozpočtových opatření uvolněno 3 051 092 tis. Kč, přičemž se jednalo pouze o kapitálové výdaje. Z této sumy se pak 2 984 017 tis. Kč týkalo Rámcového úvěru přijatého ČR od EIB - Operační program Doprava a 67 075 tis. Kč výstavby silničního okruhu kolem hlavního města Prahy, části JZ.

V kapitole 396 – Státní dluh proběhlo též 6 rozpočtových opatření snižujících výdajový SU Obsluha státního dluhu, konkrétně výdajový okruh Úroky státního dluhu o 1 111 796 tis. Kč, kdy se jednalo o ROP ve prospěch kapitoly MF na dokončení stavebních akcí GFŘ ve výši 100 000 tis. Kč, o ROP ve prospěch kapitoly MK na Pražské Quadriennale ve výši 25 000 tis. Kč, o ROP ve prospěch kapitoly MF na systémové řešení analytického členění aktiv, pasiv a skutečností účtovaných na podrozvahových účtech ve výši 21 796 tis. Kč, dále o ROP ve prospěch kapitoly MF na pořízení, obnovu a provozování ICT MF a integrovaný systém Státní pokladny (IISSP) ve výši 450 000 tis. Kč, o ROP ve prospěch kapitoly MK na realizaci akce „Zámek Pardubice – obnova hospodářských budov“ ve výši 15 000 tis. Kč a konečně o ROP ve prospěch MZem na podporu agropotravinářského komplexu ve výši 500 000 tis. Kč. V důsledku těchto opatření tak byl schválený rozpočet SU Obsluha státního dluhu snížen z 72 990 042 tis. Kč o 1 111 796 tis. Kč na 71 878 246 tis. Kč. Úpravy rozpočtu SU Obsluha státního dluhu se týkaly pouze běžných výdajů.

V důsledku rozpočtových opatření ve výdajích kapitoly Státní dluh tak byl souhrnný ukazatel Výdaje celkem snížen z 78 491 134 tis. Kč o 6 612 888 tis. Kč na 71 878 246 tis. Kč (rozpočet po změnách), přičemž 1 393 796 tis. Kč činilo snížení z titulu běžných výdajů a 5 219 092 tis. Kč z titulu kapitálových výdajů.

Současně došlo v kapitole Státní dluh v 1. – 4. čtvrtletí 2011 vlivem 2 rozpočtových opatření k celkovému navýšení souhrnného ukazatele financování Změna stavu na účtech státních finančních aktiv z -2 091 000 tis. Kč na -1 908 560 tis. Kč, tj. o 182 440 tis. Kč., a to v souvztáhnosti se zvýšením výdajů kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv a pasiv. Konkrétně šlo o rozpočtová opatření zvyšující výdaje v rámci specifického ukazatele kapitoly OSFA „Transfery na odstranění povodňových škod vzniklých v roce 2006 a na nová protipovodňová opatření“. Tato rozpočtová opatření jsou v souladu s § 2, odst. 2 zákona č. 433/2010 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2011.

Po provedení výše uvedených změn byly závazné ukazatele kapitoly následující:

Příjmy celkem	5 635 826 tis. Kč
nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	5 635 826 tis. Kč
Výdaje celkem	71 878 246 tis. Kč
obsluha státního dluhu	71 878 246 tis. Kč
transfery na projekty financované z úvěrů od zahr. fin. inst.	0 tis. Kč
Financování:	
Zvýšení stavu státních dluhopisů	131 589 908 tis. Kč
Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	5 501 092 tis. Kč
Změna stavu na účtech státních finančních aktiv	-1 908 560 tis. Kč

Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ v kapitole Státní dluh činila 139 378 098 tis. Kč, což znamená 105,9 % rozpočtovaného objemu. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů“ v kapitole Státní dluh činila 5 938 462 tis. Kč, což znamená 108,0 % rozpočtovaného objemu. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila -2 545 728 tis. Kč, což znamená 133,4 % rozpočtu po změnách. Vyšší plnění u ukazatelů „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ a „Financování – zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů“ bylo dáno nutností financovat vyšší schodek státního rozpočtu, který činil 142 770 832 tis. Kč, oproti rozpočtovanému ve výši 135 000 000 tis. Kč.

IV. ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU

1. Dluhová strategie a řízení rizik

V souladu se Strategií financování a řízení státního dluhu pro rok 2011 sledovalo Ministerstvo financí během roku 2011 strategické cíle v oblasti řízení dluhového portfolia. Tento řídicí dokument konkretizuje roční program financování potřeb centrální vlády a kvantifikuje cíle, které vymezují operační prostor pro taktické řízení státního dluhu a státních finančních aktiv prostřednictvím aktivních operací na sekundárním trhu státních dluhopisů a finančních derivátů.

V oblasti řízení refinančního rizika byl dodržen podíl krátkodobého státního dluhu pod stanovený cílový limit 20 %, přičemž tento parametr zaznamenal meziroční nárůst o 3,2 procentních bodů na hodnotu 19,3 % ke konci roku 2011. V rámci refinančního rizika byl rovněž splněn cíl pro průměrnou dobu do splatnosti státního dluhu v podobě cílového pásma 5,25 až 6,25 let, kdy daný ukazatel zaznamenal meziroční pokles na hodnotu 5,8 let ke konci roku 2011. V oblasti úrokového rizika bylo dodrženo cílové pásmo 4 až 5 let pro ukazatel průměrné doby do refixace státního dluhu, kdy došlo k meziročnímu poklesu o 0,4 roku na hodnotu 4,6 let ke konci roku 2011. Dále bylo v rámci řízení úrokového rizika splněno cílové pásmo 30 až 40 % pro úrokovou refixaci dluhového portfolia do jednoho roku, přičemž došlo k meziročnímu nárůstu o 2,8 procentních bodů na hodnotu 34,5 % ke konci roku 2011. U měnového rizika byl dodržen podíl cizoměnového dluhu na celkovém státním dluhu pod limitní hranicí 15 %, kdy došlo k meziročnímu poklesu o 1,2 procentní body na hodnotu 9,2 % ke konci roku 2011.

V roce 2011 byla v souladu se strategickým cílem pro rok 2011 zprovozněna a vstoupila v platnost tržní pravidla národní elektronické platformy MTS Czech Republic pro sekundární trh korunových státních dluhopisů, což umožnilo rozšířit okruh primárních dealerů státních dluhopisů o nové zahraniční tvůrce domácího trhu. Česká republika se stala 14. zemí Evropské unie, která implementovala technologickou platformu MTS, jíž se účastní významné globální a evropské finanční instituce.

Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2011 byla v rámci diversifikace struktury státního dluhu České republiky z hlediska držitelů provedena pilotní emise spořicíh státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 20,4 mld. Kč. Tato emise pokryla hrubou výpůjční potřebu z 8 % a došlo k překonání 2 % podílu sektoru domácností a neziskových organizací na vlastnictví korunových státních dluhopisů.

1.1. Hrubá výpůjční potřeba vlády

Plánovaná hrubá výpůjční potřeba vlády pro rok 2011 činila 219,5 mld. Kč, skutečná činila 256,2 mld. Kč. Důvodem pro tuto změnu je navýšení čisté výpůjční potřeby o 44,3 mld. Kč, a

to především díky změně rezervy financování z čistého úbytku 35,7 mld. Kč na čistý nárůst 5,3 mld. Kč. Oproti plánu pro rok 2011 došlo v roce 2011 ke snížení jmenovité hodnoty zpětných odkupů z 10 mld. Kč na 2 mld. Kč.

Tabulka č. 10: Čistá výpůjční potřeba centrální vlády a změna stát. dluhu v roce 2011 (mld. Kč)

Primární saldo státního rozpočtu bez pře-půjčování	97,6
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	45,1
Mimorozpočtová výpůjční potřeba	0,0
Čistá výpůjční potřeba bez vlivu operací aktiv	142,8
Operace státních finančních aktiv ²	2,5
Pře-půjčování (čistá změna) ³	0,0
Rezerva financování (čistá změna) ⁴	5,3
Čistá výpůjční potřeba	150,6
Přecenění státního dluhu a rezervy financování ⁵	4,7
Změna hrubého státního dluhu	155,3

Pramen: MF

Poznámky:

¹ saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh bez položky výdajů transfery na projekty financované půjčkami od EIB

² saldo rozpočtové kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv

³ půjčování ostatním státům a subjektům se státní zárukou na jejich hlavní činnost

⁴ rezerva peněžních prostředků vytvářená z emisní činnosti dle § 35, odst. (4) zákona č. 218/2000 Sb. a před-financování projektů EIB

⁵ přecenění z titulu kursových rozdílů a úmor státního dluhu z kapitoly 396

Tabulka č. 11: Hrubá výpůjční potřeba a nástroje financ. centrální vlády v roce 2011 (mld. Kč)

Čistá výpůjční potřeba	150,6
Splátky a odkupy státních dluhopisů splatných v daném roce	102,1
Splátky půjček Evropské investiční banky	1,1
Zpětné odkupy a výměny státních dluhopisů splatných v dalších letech ¹	2,0
Přecenění rezervy financování ²	0,4
Hrubá výpůjční potřeba	256,2
Čistá emise peněžních instrumentů ³	49,3
Hrubá emise státních dluhopisů ⁴	181,2
Hrubá emise spořicíh státních dluhopisů	20,4
Půjčky od Evropské investiční banky	5,3
Čisté výpůjčky ze státní pokladny	0,0
Financování hrubé výpůjční potřeby	256,2

Pramen: MF

Poznámky:

¹ bez operací se státními dluhopisy splatnými v běžném rozpočtovém roce

² přecenění z titulu kursových rozdílů

³ bez refinancování splatných instrumentů v rámci běžného roku

⁴ nominální hodnota, tj. prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých nákladech na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby

1.2. Přehled plnění strategických cílů ke konci prvního pololetí 2011

Hodnocení směřování struktury dluhového portfolia k vyhlášeným cílům a plnění ročního programu financování státu ke konci roku 2011 je shrnuto v tabulce č. 12.

Tabulka č. 12: Přehled plnění strategických cílů v roce 2011

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2011	Stav k 31. 12. 2011
Zahraniční emisní činnost	max. 40 % roční hrubé výpůjční potřeby	0,4 %
	0,0 až 102,5 mld. Kč	0,9 mld. Kč
Hrubá emise SDD	86,0 až 194,0 mld. Kč	180,3 mld. Kč
Hrubá emise spořicíh státních dluhopisů	-	20,4 mld. Kč
Čistá emise peněžních instrumentů ¹	20,0 až 40,0 mld. Kč	39,7 mld. Kč
Půjčky od Evropské investiční banky	5,5 mld. Kč	5,3 mld. Kč
Krátkodobý státní dluh	20,0% a méně	19,3 %
Průměrná doba do splatnosti	5,25 až 6,25 let	5,8 let
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	34,5%
Průměrná doba do refixace	4 až 5 let	4,6 let
Cizoměnový státní dluh	max. 15,0 až 17,0 %	9,2 %

Pramen: MF

Poznámky: SDD – domácí korunové středně a dlouhodobé státní dluhopisy; Hrubá emise SDD je včetně přímých prodejů z vlastního portfolia na sekundárním trhu, Evropské investiční bance a investičních operací Ministerstva
¹ celková čistá emise peněžních instrumentů v roce 2011 činí 49,3 mld. Kč

Celková jmenovitá hodnota zahraničních emisí za rok 2011 dosáhla hodnoty 0,9 mld. Kč, když byl v prvním čtvrtletí uskutečněn doprodej variabilně úročeného dluhopisu denominovaného v euru z vlastního portfolia Ministerstva financí ve výši 37,5 mil. EUR, resp. 926,9 mil. Kč. Během roku 2011 došlo k čerpání osmi tranší půjček od Evropské investiční banky v celkové jmenovité hodnotě 5,3 mld. Kč.

V oblasti domácí emisní činnosti došlo v roce 2011 k celkové hrubé emisi středně a dlouhodobých dluhopisů ve jmenovité hodnotě 180,3 mld. Kč, z toho 8,4 mld. Kč bylo prodáno Evropské investiční bance. Tímto bylo využito 92,9 % plánovaného ročního maximálního emisního limitu.

Ve čtvrtém čtvrtletí byla provedena pilotní emise spořicíh státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 20,4 mld. Kč, která pokryla hrubou výpůjční potřebu vlády z 8 %. Čistá emise středně a dlouhodobých státních dluhopisů činila v roce 2011 76,2 mld. Kč. V roce 2011 byl v souladu se Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky pro rok 2012 uskutečněn zpětný odkup Dluhopisu ČR, 2009-2012, VAR % v celkové jmenovité hodnotě 2 mld. Kč prostřednictvím systému MTS Czech Republic. Celkový nárůst peněžních instrumentů v oběhu od počátku roku 2011 činil 49,3 mld. Kč, kdy vlastní investice Ministerstva financí v rámci jaderného a důchodového portfolia představovaly 9,6 mld. Kč.

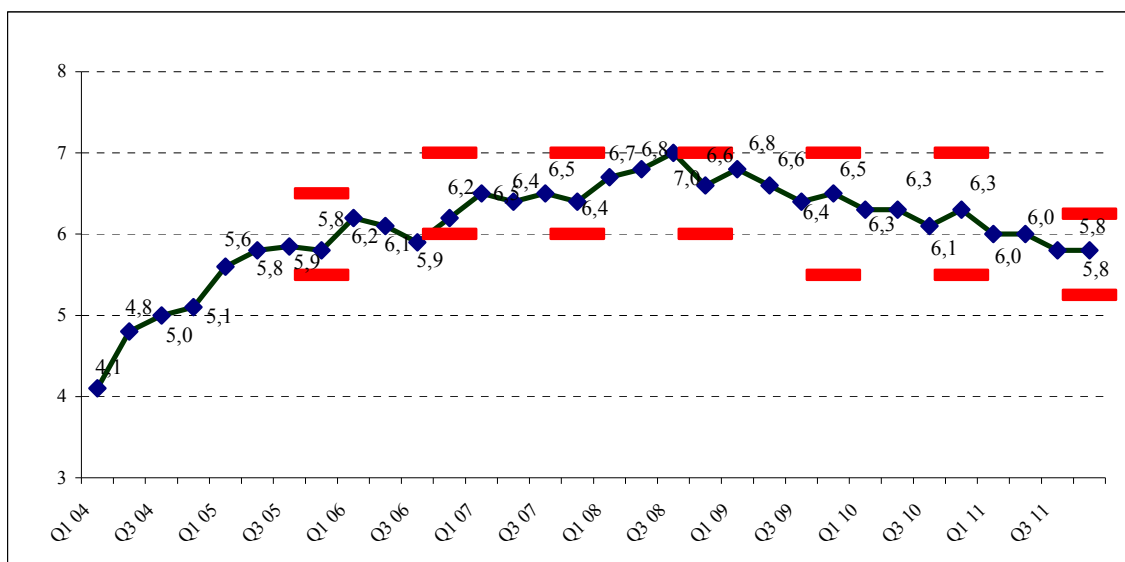
1.3. Refinanční riziko

Rovněž i v roce 2011 zůstává stabilizace refinančního rizika ústředním bodem řízení emisní činnosti Ministerstva financí. Hlavním kritériem, které Ministerstvo financí dlouhodobě používá pro měření tohoto rizika, je podíl krátkodobého státního dluhu (tj. podíl dluhu splatného do jednoho roku na celkovém dluhu). Počínaje rokem 2006 byla stanovena dlouhodobá cílová limitní hranice krátkodobého dluhu na hodnotu 20 % a méně. Krátkodobý

státní dluh ke konci roku 2011 dosáhl hodnoty 19,3 % což je v souladu s vyhlášenou Strategii, přičemž zároveň dochází k udržení refinančního rizika pod cílovou limitní hranicí.

Dalším strategickým cílem v oblasti řízení refinančního rizika je průměrná splatnost státního dluhu. Průměrná splatnost státního dluhu ke konci roku 2011 nabývá hodnot 5,8 let. Průměrná splatnost státního dluhu se stále nachází v intervalu vyhlášeného cílového pásma 5,25 až 6,25 let platného pro rok 2011. Vývoj průměrné splatnosti státního dluhu společně s cílovým pásmem je zobrazen na následujícím grafu č. 4.

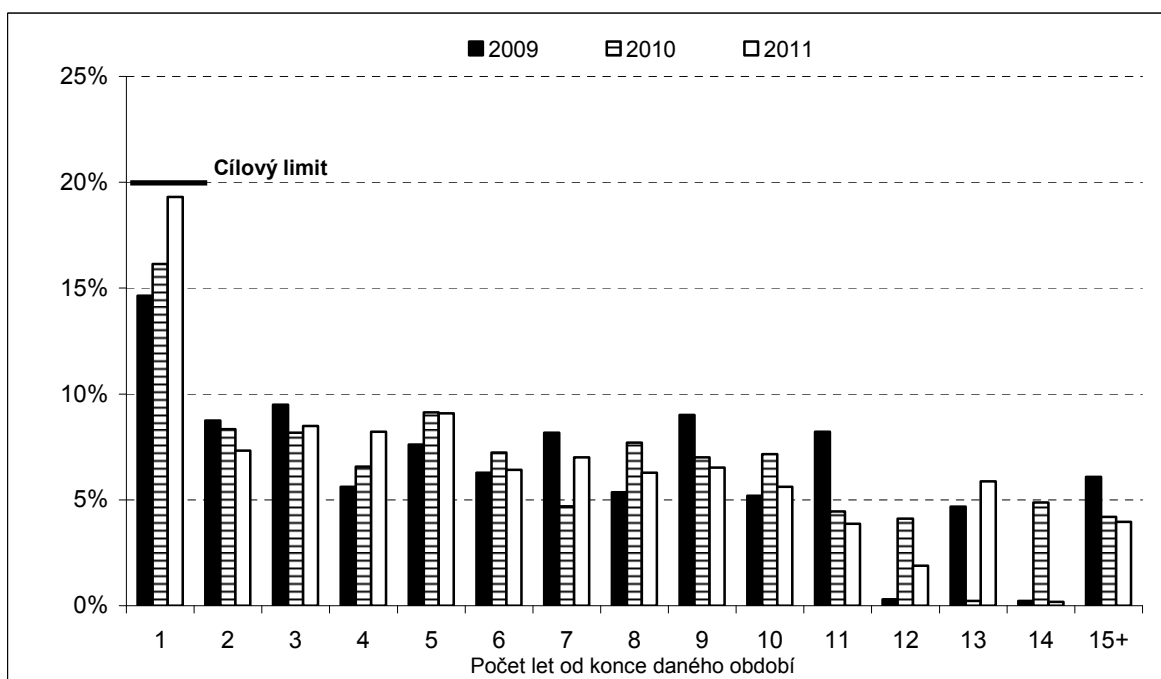
Graf č. 4: Vývoj průměrné splatnosti státního dluhu (roky)



Pramen: MF

Klíčovým ukazatelem refinančního rizika je stabilizace profilu splácení státního dluhu. Vývoj tohoto profilu ke konci roku 2011 ve srovnání s koncem let 2009 a 2010 zachycuje graf č. 5.

Graf č. 5: Splatnostní profil státního dluhu (% státního dluhu)



Pramen: MF

1.4. Úrokové riziko

Na základě schválené Strategie financování a řízení státního dluhu došlo na začátku roku 2006 k opuštění explicitního cílování modifikované durace. Novým klíčovým cílem pro řízení úrokového rizika byla vyhlášena úroková refixace dluhového portfolia do 1 roku v pásmu 30 až 40 % celkového státního dluhu s výhledem v horní polovině tohoto intervalu. Ke konci roku 2011 činila hodnota tohoto ukazatele 34,5 %, přičemž se stále pohybuje v rámci střednědobého cílovaného pásma. Počínaje rokem 2011 Ministerstvo financí vyhláší nový klíčový cíl průměrnou dobu do refixace státního dluhu s cílovým pásmem 4 až 5 let platným pro rok 2011 i střednědobý horizont. Ke konci roku 2011 nabývá tento ukazatel hodnoty 4,6 let, čímž je vyhlášený cíl splněn.

Tabulka č. 13: Státní dluh z hlediska úročení v letech 2006 až 2011 (stav ke konci období, v %)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Bezúročný dluh	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Fixně úročený střednědobý a dlouhodobý dluh ¹	84,1	86,6	84,7	79,4	79,5	74,4
z toho: splatný do 1 roku ²	9,0	9,7	9,0	7,0	7,6	5,4
Státní pokladniční poukázky a krátkodobé půjčky na peněžním a depozitním trhu	11,5	9,2	7,9	7,5	8,4	10,8
Variabilně úročený dlouhodobý dluh	4,3	4,1	7,3	13,1	12,1	14,8
Dluh s úrokovou refixací do 1 roku včetně vlivu derivátových operací	25,6	26,2	28,5	30,5	31,7	34,5

Pramen: MF

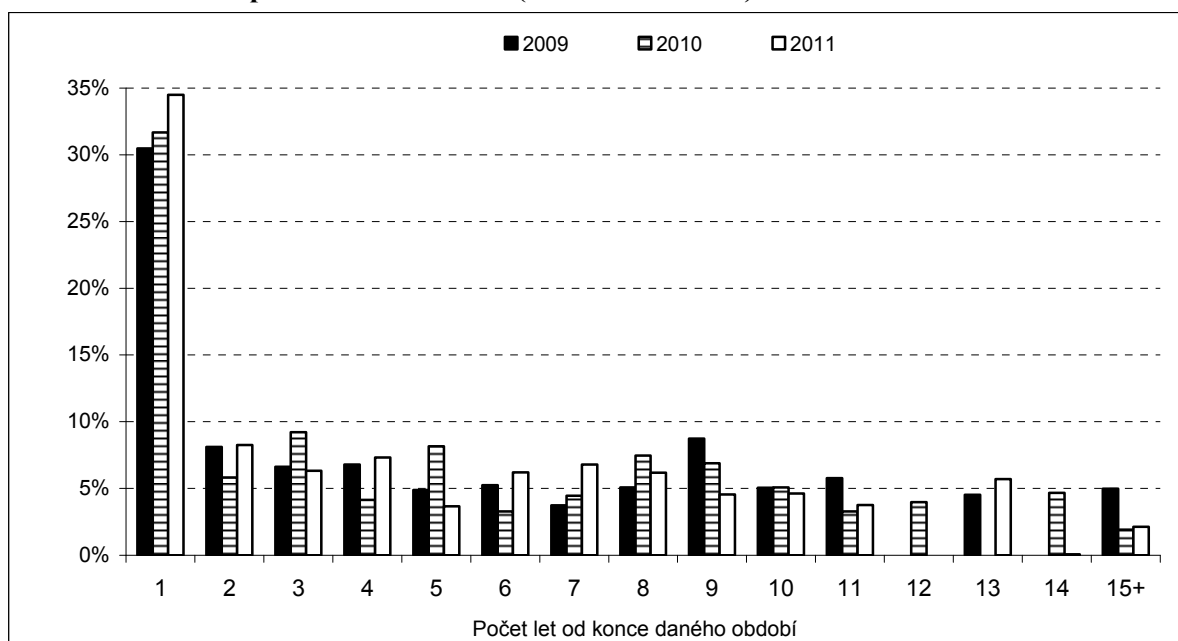
Poznámky:

¹ včetně spořicíh státních dluhopisů

² základ je celkové dluhové portfolio

Časový profil refixace nominálního dluhového portfolia ke konci roku 2011 ve srovnání se stavem na konci let 2009 a 2010 zachycuje následující graf č. 6.

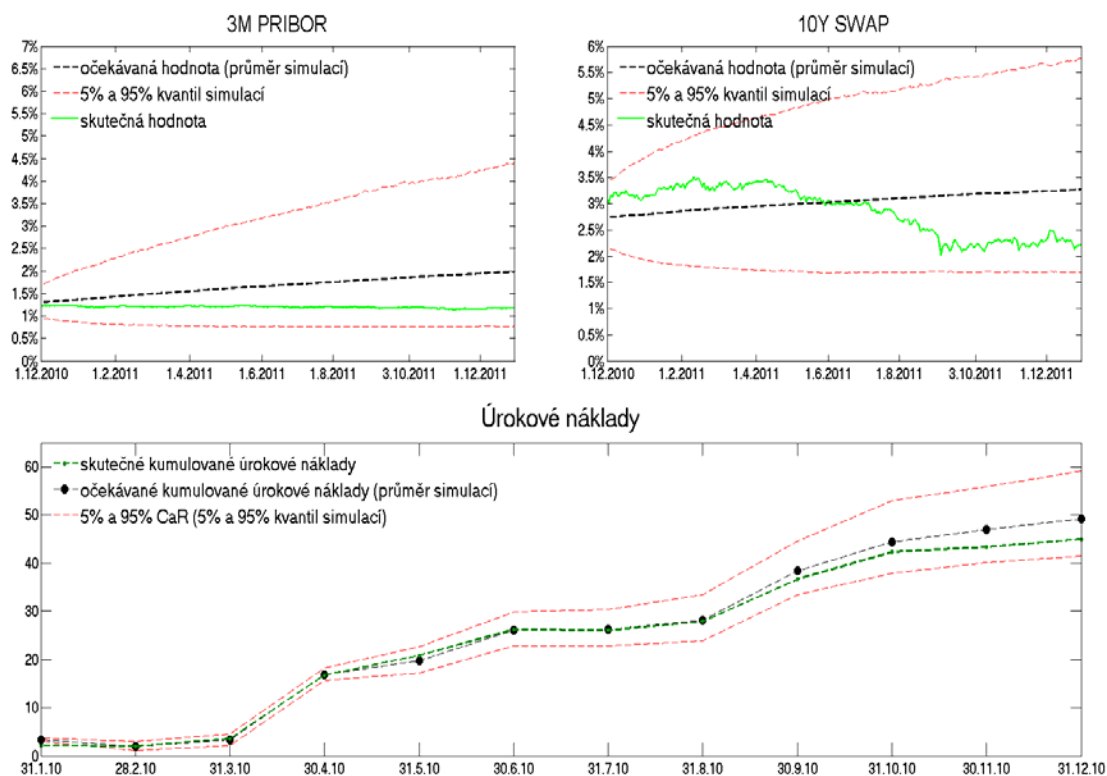
Graf č. 6: Refixační profil státního dluhu (% státního dluhu)



Pramen: MF

Od roku 2005 Ministerstvo financí používá při řízení úrokového rizika model Cost – at – Risk (CaR) a simuluje budoucí očekávané a maximální úrokové náklady při daném stupni rizika, které je odvozeno z volatility časové struktury úrokových sazeb. Porovnání skutečného vývoje úrokových sazeb 3měsíční PRIBOR a 10letý swap s jejich simulacemi za období 1. prosinec 2010 až 31. prosinec 2011 zachycuje horní část následujícího obrázku. Vývoj čistých úrokových nákladů státního dluhu ve srovnání se simulovanými hodnotami nákladů za rok 2011 zachycuje spodní část obrázku.

Graf č. 7: Vývoj skutečných versus simulovaných úrokových sazeb a skutečných versus kumulovaných čistých úrokových nákladů státního dluhu (mld. Kč)



Pramen: MF

Srovnání skutečně realizovaných čistých úrokových nákladů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných nákladů (průměrem simulací) a úrokových nákladů v riziku CaR (95% a 99% kvantil simulací) za rok 2011 ve srovnání s rokem 2010 zachycuje následující tabulka č. 14.

Tabulka č. 14: Odchylka očekávaných nákladů od skutečnosti v roce 2010 a 2011

	31.12.2010	31.12.2011
Skutečné čisté úrokové náklady (mld. Kč)	35,6	45
Očekávané čisté (simulované) náklady (mld. Kč)	57,5	49,1
Cost-at-Risk 95 % (mld. Kč)	62,9	59,2
Cost-at-Risk 99 % (mld. Kč)	-	67,8
Odchylka očekávání od skutečnosti (%)	61,5	9,1

Pramen: MF

1.5. Měnové riziko

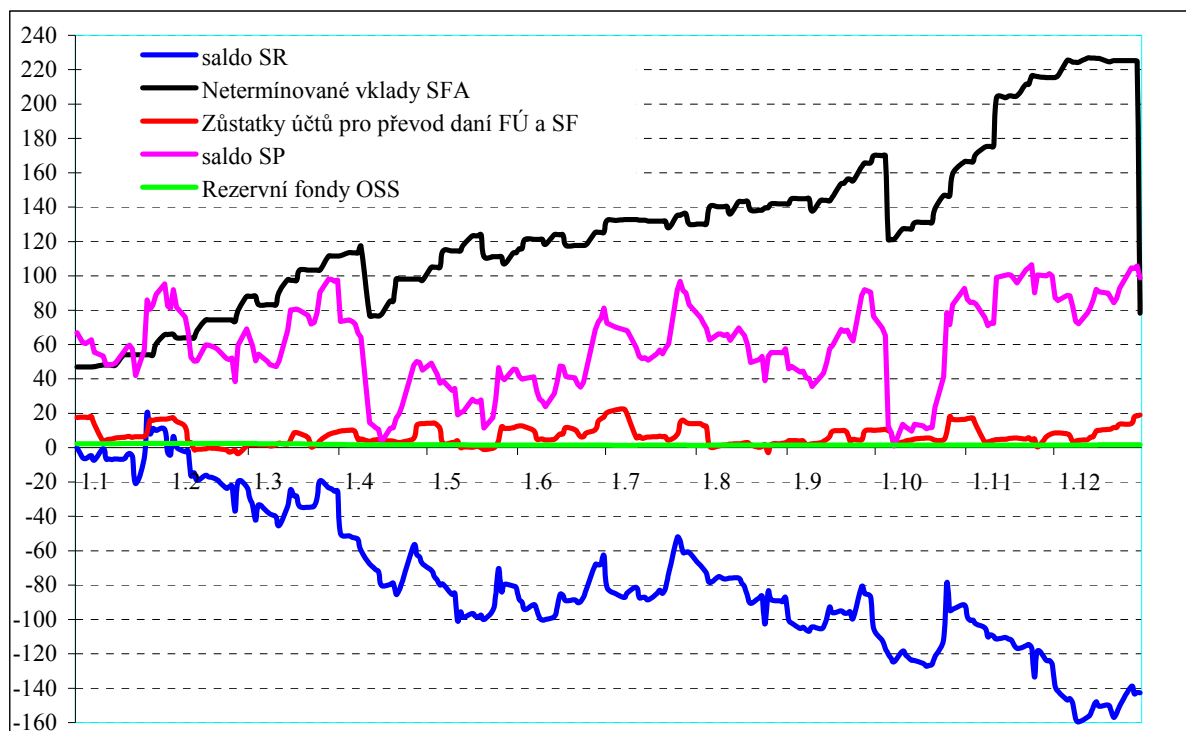
Počínaje rokem 2011 Ministerstvo financí aktivně řídí i měnové riziko. Hlavním ukazatelem v této oblasti byl stanoven podíl cizoměnového dluhu na celkovém státním dluhu, jehož strategická limitní hranice je vyhlášena na 15 % + 2 procentní body (krátkodobě tedy až 17%). Hodnota tohoto ukazatele dosáhla ke konci roku 2011 9,2 % a pohybuje se tak pod limitní hranicí 15 %, což potvrzuje relativně nízkou a stabilní expozici vůči kolísání měnového kursu. Dále Ministerstvo sleduje podíl euroměnové expozice státního dluhu vůči celkové cizoměnové expozici státního dluhu. Hodnota tohoto podílu dosáhla 86,6 % ke konci roku 2011

2. Řízení likvidity státního rozpočtu a státní pokladny v roce 2011

2.1. Likvidita státní pokladny

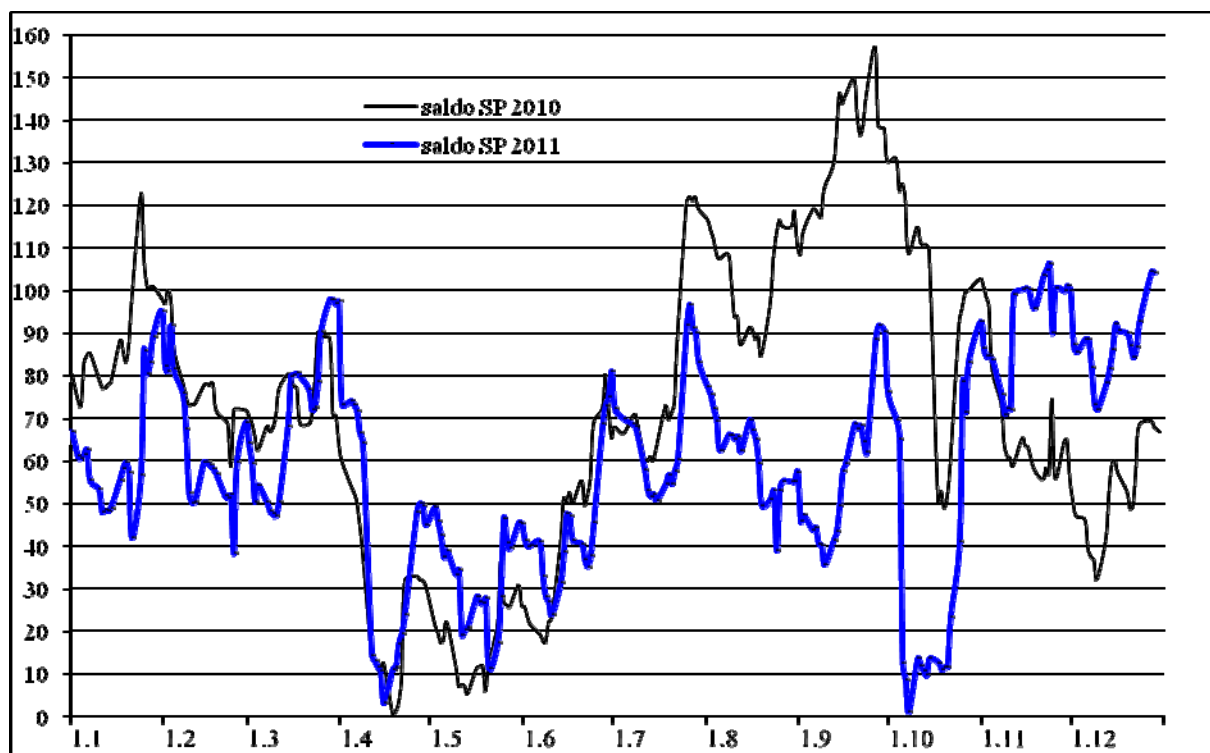
Vývoj salda státní pokladny byl v roce 2011 ve srovnání s rokem 2010 nejvíce ovlivněn nižší emisní činností potřebnou na pokrytí schodku státního rozpočtu a splatností maturujících dluhopisů v dubnu a říjnu. Minimální výše přebytku salda státní pokladny byla dne 7. října 2011, kdy dosáhla 1,07 mld. Kč a maximální výše přebytku salda státní pokladny byla dosažena v průběhu roku dne 23. listopadu ve výši 106,51 mld. Kč.

Graf č. 8: Vývoj sald jednotlivých složek státní pokladny včetně salda státní pokladny v roce 2011 (mld. Kč)



Pramen: MF

Graf č. 9: Vývoj salda státní pokladny v letech 2011 a 2010 (mld. Kč)



Pramen: MF

V rámci řízení likvidity Souhrnného účtu státní pokladny byly v roce 2011 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy poukázek ČNB v hodnotě 1 972 640 mil. Kč, splátky přitom dosáhly do konce roku 1 957 978 mil. Kč¹⁰. Výnos těchto investic činil 413,11 mil. Kč. K 31.12.2011 byly na majetkovém účtu MF evidovány poukázky ČNB v nominální hodnotě 76 380 mil. Kč. Z důvodu krátkodobého nedostatku prostředků při řízení likvidity byly rovněž přijaty krátkodobé půjčky se zástavou poukázek ČNB ve výši 7 680 mil. Kč, splátky těchto půjček činily rovněž 7 680 mil. Kč. Úrokový náklad těchto půjček činil 0,28 mil. Kč. Celkový čistý výnos operací s použitím zástavy poukázek ČNB (po zahrnutí půjček) činil 412,83 mil. Kč.

Současně byly v roce 2011 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy SPP v objemu 21 659 mil. Kč a splátky přitom dosáhly objemu 18 721 mil. Kč. Celkový čistý výnos operací s použitím zástavy SPP činil 4,21 mil. Kč. K 31. 12. 2011 byly na majetkových účtech MF evidovány poukázky SPP v nominální hodnotě 66 525 mil. Kč, z čehož poukázky SPP v nominální hodnotě 6 525 mil. Kč představovaly hodnotu zástavy aktivních operací a poukázky SPP v nominální hodnotě 60 000 mil. Kč byly emitovány do vlastního portfolia.

Z důvodu krátkodobého nedostatku prostředků při řízení likvidity byly dále přijaty krátkodobé půjčky se zástavou SDD ve výši 12 750 mil. Kč, splátky těchto půjček činily rovněž 12 750 mil. Kč. Celkový úrokový náklad těchto půjček činil 8,71 mil. Kč.

V rámci řízení likvidity Souhrnného účtu státní pokladny byly v roce 2011 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v objemu 499 684 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly objemu 485 454 mil. Kč. Výnos z depozitních operací činil 10,97 mil. Kč. Z důvodu krátkodobého nedostatku prostředků při řízení likvidity byly rovněž přijaty krátkodobé půjčky ve výši 17 mil. Kč, splátky těchto půjček činily rovněž 17 mil. Kč.

¹⁰ U všech instrumentů se jedná o hotovostní hodnotu bez úroků.

Úrokový náklad těchto půjček činil 165 Kč. Celkový čistý výnos depozitních operací činil 10,97 mil. Kč.

Tabulka č. 15: Porovnání výnosů a nákladů dosažených při řízení likvidity státní pokladny v roce 2011 se stejným obdobím předchozího roku (v mil. Kč)

Řízení likvidity státní pokladny	2010	2011	2011/2010 (%)
Výnosy/náklady z operací s P ČNB	540,83	412,83	76,33
Výnosy/náklady z operací se SPP	29,21	4,21	14,41
Výnosy/náklady z operací s SDD	-	-8,71	-
Výnosy/náklady z depozitních operací	16,78	10,97	65,38
Celkem	586,82	419,30	71,45

Pramen: MF

Z tabulky je zřejmé, že zatímco v roce 2011 úspory převýšily náklady celkem o 419,30 mil. Kč, ve stejném období roku 2010 úspory převýšily náklady o 586,82 mil. Kč. Operacemi s přebytkem finančních zdrojů státní pokladny bylo dosaženo v roce 2011 o 167,52 mil. Kč nižšího výnosu než v roce 2010.

Podstatně nižší výnos z investování finančních prostředků Souhrnného účtu řízení likvidity státní pokladny v roce 2011 ve srovnání s předchozím rokem byl způsoben především menším objemem finančních zdrojů Státní pokladny, a to denně v průměru o 12,67 mld. Kč

Průměrný denní zůstatek na Souhrnném účtu řízení likvidity státní pokladny v roce 2011 činil 6,10 mil. Kč, ve stejném období předchozího roku byl 6,60 mil. Kč.

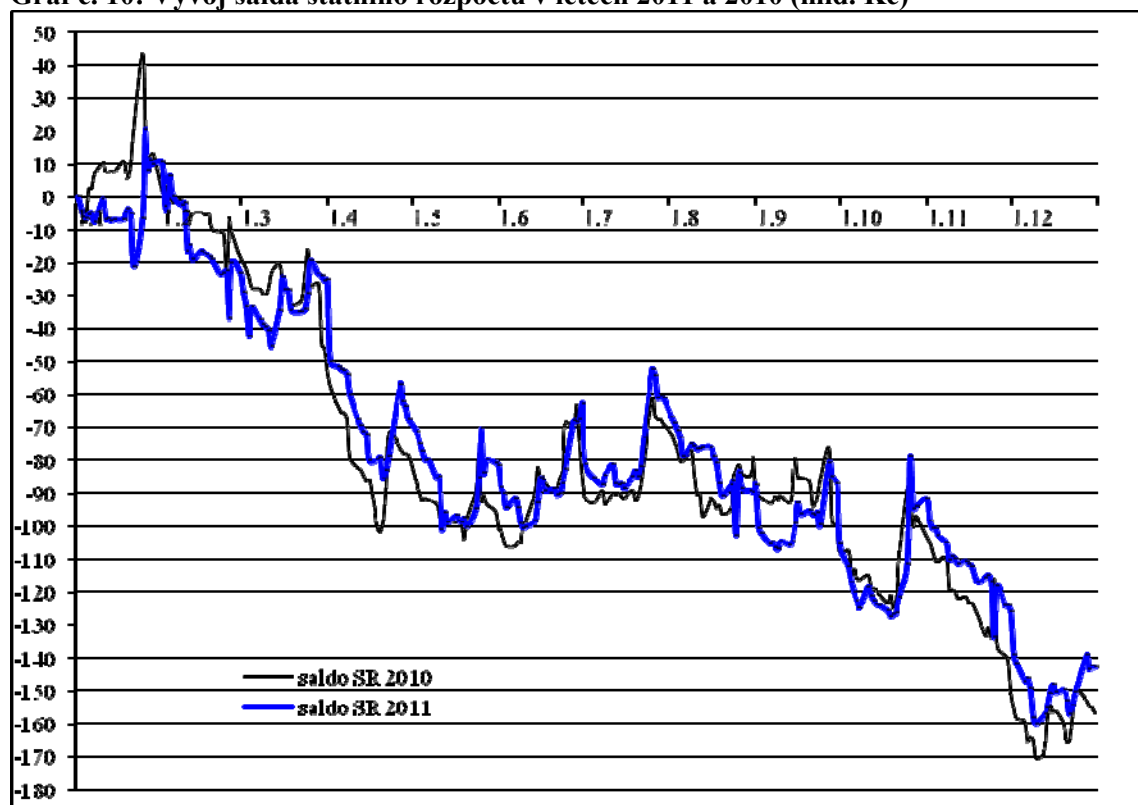
2.2. Vývoj salda státního rozpočtu v roce 2011

V první polovině roku 2011 se saldo státního rozpočtu ve srovnání s rokem 2010 vyvíjelo velmi podobně. Ke schodku státního rozpočtu v roce 2011 došlo již od začátku měsíce ledna, od 25. ledna se saldo dostalo do přebytku, ve kterém vydrželo až do 31. ledna. V tomto období byl maximální přebytek salda zaznamenán dne 25. ledna ve výši 20,54 mld. Kč. Od 1. února nastal deficit salda státního rozpočtu, schodek rozpočtového hospodaření se stal trvalým jevem a postupně narůstal až do 9. června, kdy deficit dosáhl -100,51 mld. Kč. Od 10. června v důsledku rychlejšího rozběhu rozpočtových příjmů v porovnání s čerpáním výdajů se deficit začal zmenšovat a v samém závěru prvního pololetí se pak, jako každoročně, projevil zvýšený výběr daně z příjmu právnických osob. Rozpočtové hospodaření za první pololetí skončilo schodkem -62,86 mld. Kč.

V druhé polovině roku 2011, na rozdíl od roku 2010, se saldo státního rozpočtu vyvíjelo příznivěji, zejména v posledním čtvrtletí. Maximální výše schodku státního rozpočtu byla zaznamenána dne 21. prosince ve výši -156,98 mld. Kč. Rozpočtové hospodaření za rok 2011 skončilo schodkem -142,77 mld. Kč.

Výrazné odchylky byly v průběhu celého roku způsobeny především měsíční splatností daní z DPH, splatnými vratkami DPH a čtvrtletní splatností daně z příjmu právnických osob.

Graf č. 10: Vývoj salda státního rozpočtu v letech 2011 a 2010 (mld. Kč)

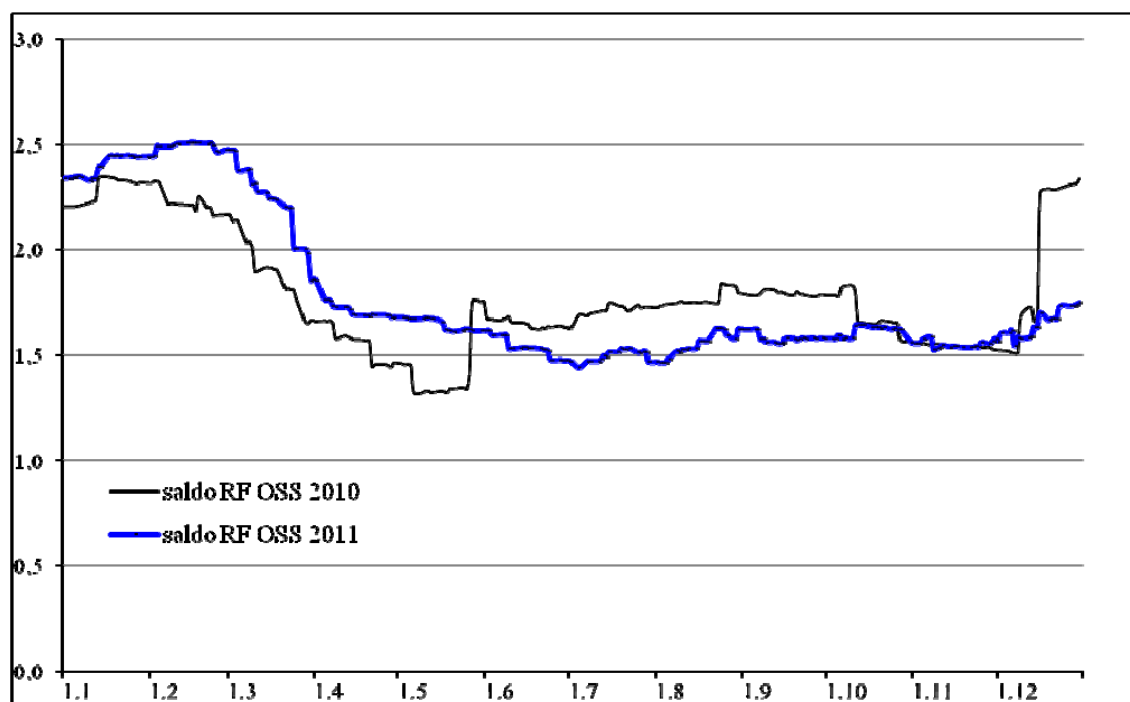


Pramen: MF

2.3 Vývoj salda rezervních fondů organizačních složek státu

V roce 2011 a 2010 se salda RF OSS vyvíjela téměř shodně. Minimální výše salda RF OSS byla zaznamenána dne 4. července 2011, kdy dosáhla 1,44 mld. Kč a maximální výše salda byla dne 17. února ve výši 2,51 mld. Kč.

Graf č. 11: Vývoj salda rezervních fondů organiz. složek státu v letech 2011 a 2010 (mld. Kč)

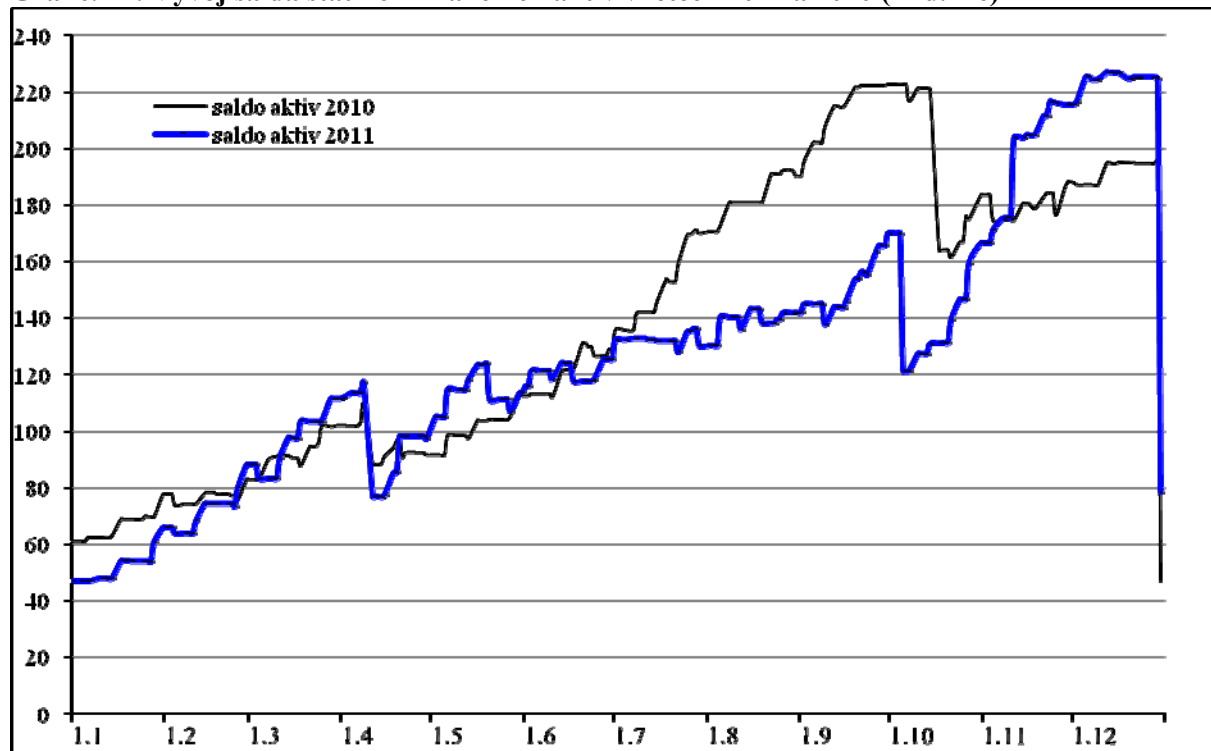


Pramen: MF

2.4. Vývoj salda netermínovaných SFA

Salda státních finančních aktiv jsou determinována především emisí činností pro krytí schodku státního rozpočtu v daném roce, úvěry od EIB a splatností maturujících dluhopisů. Minimální výše salda státních finančních aktiv byla zaznamenána začátkem ledna roku 2011, kdy dosáhla 46,98 mld. Kč a maximální výše salda byla dne 12. prosince ve výši 226,86 mld. Kč.

Graf č. 12: Vývoj salda státních finančních aktiv v letech 2011 a 2010 (mld. Kč)

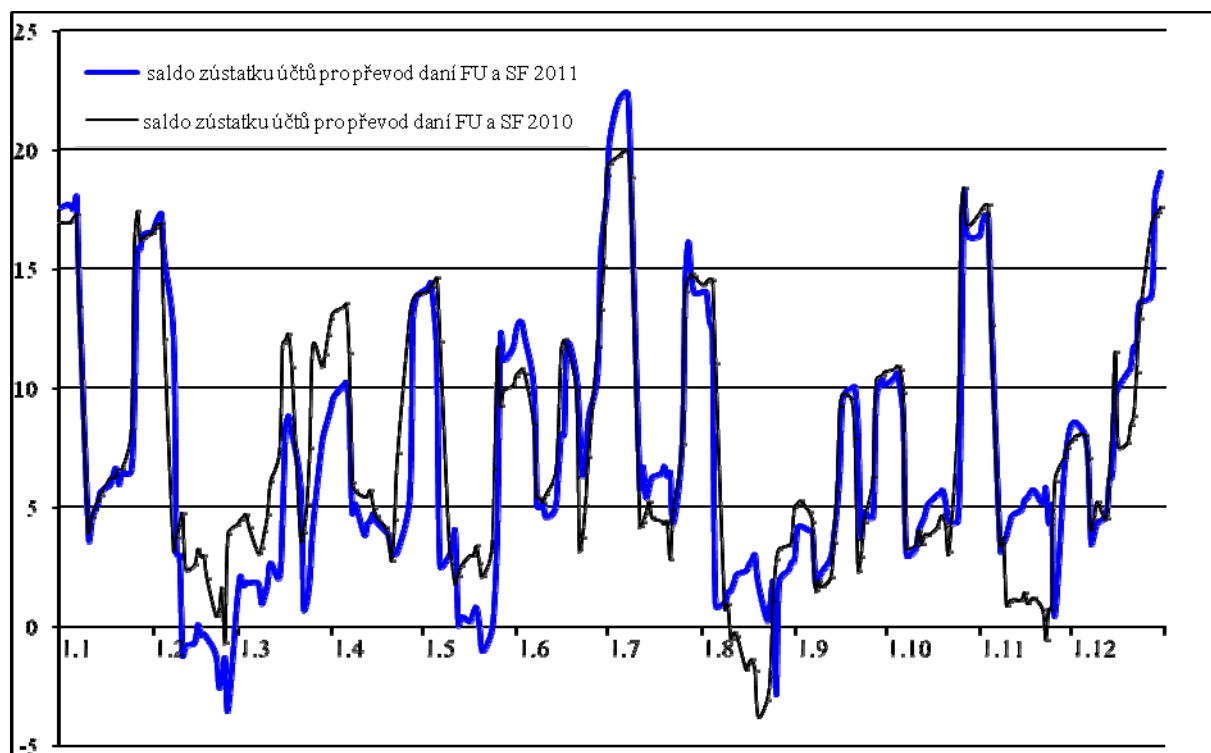


Pramen: MF

2.5. Vývoj salda zůstatků účtů pro převod daní FU a SF

V roce 2011 a 2010 se salda zůstatků účtů pro převod daní finančním úřadům (FU) a státním fondům (SF) vyvíjela téměř shodně. Minimální výše salda byla zaznamenána dne 25. února 2011, kdy dosáhla – 3,51 mld. Kč a maximální výše salda byla dne 7. července ve výši 22,38 mld. Kč.

Graf č. 13: Vývoj salda zůstatků účtů pro převod daní FU a SF v letech 2011 a 2010 (mld. Kč)



Pramen: MF

2.6. Ostatní operace řízení likvidity

V průběhu roku 2011 v reakci na snížení úrokové sazby nabízené ČNB došlo k investování volných prostředků na Euroúctu dluhové služby na finančních trzích. Jednalo se o sérii aktivních depo operací s Českou spořitelnou s tím, že první depo operace ve výši 1 100 mil. euro byla uzavřena v průběhu ledna, poté došlo k jejímu opakovanému prodlužování. Depo operace pak byla ukončena v průběhu 4. čtvrtletí 2011. Úroky inkasované z těchto depozitních operací ve výši 136 mil. Kč byly odvedeny do státního rozpočtu.

Postupně pak byla hodnota jistiny výše uvedených depozitních operací snižována, přičemž na konci celého cyklu byla jedna část zbylých prostředků ve výši 500 mil. eur transformována do jistiny měnového swapu spojeného s 5. emisí eurobondů a druhá část ve výši 67 mil. euro byla připsána na eurový účet MF. Prostředky z jistiny těchto depozitních operací byly též průběžně připisovány na Euroúčet dluhové služby, kde sloužily pro úhradu kupónových a úrokových závazků z emisí eurobondů či jako rezerva. Hodnota těchto prostředků činila 93 mil. euro.

Prostředky v hodnotě 440 mil. euro byly konvertovány prostřednictvím FX spotových a FX forwardových operací do korun, přičemž MF obdrželo na umořovací účet korunovou hodnotu těchto konverzních operací ve výši 10 868 mil. Kč. MF též obdrželo od protistrany částku 12 275 mil. Kč jako protihodnotu jistiny měnového swapu spojeného s 5. emisí eurobondů ve výši 500 mil. euro.

Z eurového účtu MF v Deutsche Bank byly v průběhu 2. čtvrtletí 2011 formou opakovaně prodlužovaných depozitních operací investovány prostředky v hodnotě jistiny 2,3 mil. euro. Výnos této operace byl konvertován do korun a ve výši 104 tis. Kč odveden do příjmů státního rozpočtu.

Z eurového účtu MF v Citibank došlo též ke krátkodobé investici formou depozitní operace v hodnotě jistiny 100 mil. euro. Výnos této operace v korunové hodnotě 169 tis. Kč byl též odveden do příjmů státního rozpočtu.

V. Tabulková příloha

Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2011

Příloha č. 2: Příjmy státního dluhu České republiky v roce 2011

Příloha č. 3: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2011

Příloha č. 4: Přehled emisí SPP v roce 2011

Příloha č. 5: Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních fin. institucí
v roce 2011 – druhové a odvětvové třídění

Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2011 (v mld. Kč)

N á z e v	S t a v k 1. 1. 2011	půjčky (a)	splátky (b)	kurzové rozdíly (c)	celková změna (a - b + c)	S t a v k 31. 12. 2011
STÁTNÍ DLUH CELKEM	1 344,057	464,325	313,537	4,529	155,317	1 499,374
Vnitřní dluh	1 036,282	458,129	312,241	0,000	145,888	1 182,169
Státní pokladniční poukázky	113,331	237,001	187,723		49,278	162,609
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	35,000				0,000	35,000
36. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	50,272		50,272		-50,272	0,000
40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	64,964				0,000	64,964
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	47,035				0,000	47,035
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	62,339				0,000	62,339
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	68,048				0,000	68,048
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	20,075				0,000	20,075
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)	65,986	4,355			4,355	70,342
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	59,241	32,985			32,985	92,226
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	51,882	2,898			2,898	54,780
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	4,760				0,000	4,760
54. emise střednědobých dluhopisů (2008)	51,799		51,799		-51,799	0,000
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	50,107	27,633			27,633	77,740
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	89,100				0,000	89,100
57. emise střednědobých dluhopisů (2009)	42,288	3,000	2,000		1,000	43,288
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	62,678	22,425			22,425	85,103
59. emise střednědobých dluhopisů (2010)	43,587				0,000	43,587
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	47,279				0,000	47,279
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	6,512	23,870			23,870	30,383
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)	0,000	37,957			37,957	37,957
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	0,000	25,127			25,127	25,127
64. emise střednědobých dluhopisů (2011)	0,000	9,520			9,520	9,520
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	0,000	1,942			1,942	1,942
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	0,000	8,967			8,967	8,967
Závazky z repo operací - ÚŘLSP	0,000	7,680	7,680		0,000	0,000
Závazky z depo operací - ÚŘLSP	0,000	0,017	0,017		0,000	0,000
Závazky z repo operací - UÚ	0,000	12,750	12,750		0,000	0,000
Vnější dluh	307,776	6,196	1,296	4,529	9,429	317,204
1. emise eurobondů (2004)	48,824				0,000	48,824
2. emise eurobondů (2005)	30,002			0,009	0,009	30,011
3. emise eurobondů (2008)	50,081			1,519	1,519	51,600
4. emise eurobondů (2009)	38,007			0,878	0,878	38,884
5. emise eurobondů (2010)	49,865			0,485	0,485	50,350
1. emise jenových bondů (2006)	6,917			0,809	0,809	7,726
1. emise eurodluhopisů (2009)	6,578	0,925		0,237	1,162	7,740
1. emise švýcarských bondů (2009)	10,022			0,589	0,589	10,610
Půjčky od EIB	67,185	5,272	1,134		4,138	71,323
Směnky pro úhradu účasti u IBRD	0,294		0,163	0,004	-0,159	0,136

Pramen: MF

Příloha č. 2: Příjmy státního dluhu České republiky v roce 2011 (v tis. Kč)

N á z e v	Úrok	Příjmy z poplatků	Celkové příjmy
C E L K E M	10 505 823,449	6,140	10 505 829,589
Vnitřní státní dluh	10 038 892,164	0,000	10 038 892,164
13. emise střednědobých dluhopisů (1997)	166,425		166,425
17. emise střednědobých dluhopisů (1997)	688,805		688,805
19. emise střednědobých dluhopisů (1997)	551,255		551,255
20. emise střednědobých dluhopisů (1997)	79,350		79,350
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)	191 914,540		191 914,540
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	1 659 058,368		1 659 058,368
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	276 327,452		276 327,452
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	72 613,547		72 613,547
57. emise střednědobých dluhopisů (2009)	38 100,000		38 100,000
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	5 058 585,968		5 058 585,968
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	563 486,162		563 486,162
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)	945 282,099		945 282,099
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	582 233,859		582 233,859
Repo obchody - zástava PCNB - ÚŘLSP	413 111,378		413 111,378
Repo obchody - zástava SPP - ÚŘLSP	4 205,530		4 205,530
Depozitní operace - ÚŘLSP	10 971,816		10 971,816
Cizoměnové aktivní depozitní operace	136 737,596		136 737,596
Přepůjčení prostředků ČEB	84 778,012		84 778,012
Vnější státní dluh	461 358,077		461 358,077
1. emise eurobondů (2004)	321 636,013		321 636,013
3. emise eurobondů (2008)	15 284,777		15 284,777
4. emise eurobondů (2009)	93 955,631		93 955,631
5. emise eurobondů (2010)	1,775		1,775
1. emise eurodluhopisů (2009)	30 479,880		30 479,880
Bankovní účty	5 573,209		5 573,209
Úroky přijaté ze vkladů na účtech	5 573,209		5 573,209
Ostatní		6,140	6,140

Pramen:MF

Příloha č. 3: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2011 (v tis. Kč)

N á z e v	Úmor	Úrok	Poplatky dluhové služby	Celkové výdaje
CELKEM	125 814 022,232	55 480 789,089	152 490,968	181 447 302,289
Vnitřní státní dluh	124 517 870,000	44 291 253,917	132 281,784	168 941 405,701
Státní pokladniční poukázky		1 942 181,012	18,560	1 942 199,572
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)		2 432 500,000	207,600	2 432 707,600
36. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	50 272 370,000	3 292 840,235	178,800	53 565 389,035
40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)		2 403 656,530	178,800	2 403 835,330
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)		2 163 630,240	207,600	2 163 837,840
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)		2 368 882,000	223,659	2 369 105,659
45. emise střednědobých dluhopisů (2005)			2,480	2,480
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)		2 551 811,250	235,426	2 552 046,676
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)		843 136,980	239,671	843 376,651
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)		2 497 125,025	270,079	2 497 395,104
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		2 615 151,200	5 363,711	2 620 514,911
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		2 501 593,962	221,203	2 501 815,165
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		230 860,000	274,407	231 134,407
54. emise střednědobých dluhopisů (2008)	51 798 500,000	2 123 738,500	201,178	53 922 439,678
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)		1 444 034,323	6 239,864	1 450 274,186
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)		4 455 000,000	214,509	4 455 214,509
57. emise střednědobých dluhopisů (2009)	2 000 000,000	1 155 161,573	238,487	3 155 400,060
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)		3 832 506,138	17 154,389	3 849 660,527
59. emise střednědobých dluhopisů (2010)		1 983 211,685	211,369	1 983 423,054
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)		2 407 888,232	2 026,079	2 409 914,311
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)		732 876,251	13 767,280	746 643,531
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)			8 100,753	8 100,753
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)		114 080,600	14 378,284	128 458,884
64. emise střednědobých dluhopisů (2011)		190 392,837	25 906,905	216 299,742
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)			5 035,145	5 035,145
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)			29 975,121	29 975,121
Spóřicí státní dluhopisy (2011)			1 210,424	1 210,424
Závazky z repo operací - ÚŘLSP	7 680 000,000	282,679		7 680 282,679
Závazky z depo operací - ÚŘLSP	17 000,000	0,165		17 000,165
Závazky z repo operací - UÚ	12 750 000,000	8 712,500		12 758 712,500
Vnější státní dluh	1 296 152,232	11 189 535,030	1 256,700	12 486 943,962
1. emise eurobondů (2004)		2 695 342,363	8,287	2 695 350,650
2. emise eurobondů (2005)		1 338 421,068	1,817	1 338 422,885
3. emise eurobondů (2008)		2 486 830,568		2 486 830,568
4. emise eurobondů (2009)		1 879 710,044		1 879 710,044
5. emise eurobondů (2010)		1 100 042,597	0,615	1 100 043,212
1. emise jenových bondů (2006)		57 488,542	0,860	57 489,402
1. emise eurodluhopisů (2009)		208 053,939	22,551	208 076,491
1. emise švýcarských bondů (2009)		291 086,993	1 038,700	292 125,693
Půjčky od EIB	1 133 530,232	1 132 558,916	183,870	2 266 273,018
Směnky pro úhradu účasti u IBRD	162 622,000			162 622,000
Banovní účty		0,143		0,143
Úroky hrazené ze vkladů na účtech		0,143		0,143
Ostatní			18 952,483	18 952,483

Pramen: MF

Pozn. spóřicí státní dluhopisy zahrnují kromě souhrnných výdajů též výdaje vztahující se k 64. až 66. emisi státních dluhopisů

Příloha č. 4: Přehled emisí SPP v roce 2011

Číslo emise	Datum emise	Datum splatnosti	Objem v mil. Kč	prodáno	do portfolia	Životnost ve dnech	Výnos v % pa
607	14.01.2011	13.01.2012	6 000	6 000		364	1,30
608	28.01.2011	29.04.2011	6 637	6 637		91	0,84
609	04.02.2011	03.02.2012	6 000	6 000		364	1,29
610	11.02.2011	12.08.2011	4 300	4 300		182	1,15
611	25.02.2011	27.05.2011	6 606	6 606		91	0,82
612	04.03.2011	02.03.2012	6 000	6 000		364	1,28
613	11.03.2011	09.09.2011	7 314	7 314		182	1,10
614	18.03.2011	17.06.2011	6 197	6 197		91	1,03
615	01.04.2011	30.03.2012	7 253	7 253		364	1,30
616	08.04.2011	06.01.2012	5 975	5 975		273	1,26
617	29.04.2011	29.07.2011	6 000	6 000		91	0,82
618	06.05.2011	04.05.2012	38 390	8 390	30 000	364	1,38
619	13.05.2011	10.02.2012	8 761	8 761		273	1,23
620	27.05.2011	25.05.2012	9 320	9 320		364	1,33
621	03.06.2011	02.09.2011	5 438	5 438		91	0,85
622	10.06.2011	08.06.2012	9 519	9 519		364	1,29
623	24.06.2011	23.03.2012	6 463	6 463		273	1,20
624	01.07.2011	30.12.2011	6 970	6 970		182	1,02
625	15.07.2011	14.10.2011	7 258	7 258		91	0,81
626	05.08.2011	03.08.2012	10 094	10 094		364	1,29
627	26.08.2011	25.11.2011	9 672	9 672		91	0,78
628	02.09.2011	31.08.2012	8 600	8 600		364	1,17
629	16.09.2011	16.12.2011	8 000	8 000		91	0,78
630	30.09.2011	29.06.2012	8 863	8 863		273	1,05
631	14.10.2011	12.10.2012	10 857	10 857		364	1,09
632	21.10.2011	20.04.2012	8 030	8 030		182	0,88
633	04.11.2011	02.11.2012	40 300	10 300	30 000	364	1,05
634	11.11.2011	11.05.2012	8 000	8 000		182	0,85
635	25.11.2011	24.08.2012	9 334	9 334		273	0,99
636	02.12.2011	01.06.2012	6 250	6 250		182	0,86
637	16.12.2011	14.12.2012	8 600	8 600		364	1,04

Pramen:MF

Příloha č. 5: Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních fin. institucí v roce 2011 - druhové a odvětv. třídění (v tis. Kč)

327 - Ministerstvo dopravy								
Okruh	Projekt	Paragraf	Položka	Rozpočet	Vnitřní přesuny	Do kapitol	Změny rozpočtu	Rozpočet po změnách
VBa	Výstavba SO kolem hlavního města Prahy, část JZ	2212	6351	0			0	0
VBb	Rámcový úvěr přijatý Českou republikou od EIB	2299	5909	2 259			0	2 259
		2299	6909	3 048 833			0	3 048 833
				3 051 092	0	0	0	3 051 092
329 - Ministerstvo zemědělství								
Okruh	Projekt	Paragraf	Položka	Rozpočet	Vnitřní přesuny	Do kapitol	Změny rozpočtu	Rozpočet po změnách
VBc	Výstavba a obnova infrastruktury vodovodů a kanalizací	2310	6313	0			0	0
		2310	6319	0			0	0
		2310	6341	0			0	0
		2321	6313	0			0	0
		2321	6319	0			0	0
		2321	6341	0			0	0
VBd	Podpora prevence před povodněmi II	3744	6121	340 000			0	340 000
		3744	6313	1 360 000	-451 152	-128 818	-579 970	780 030
VBe	Podpora obnovy, odbahnění a rek. rybníků a výstavby VN	2341	5213	300 000	-30 515	-202 000	-232 515	67 485
		2341	6313	100 000	30 515	-130 515	-100 000	0
VBf	Výstavba a obnova infrastruktury vodovodů a kanalizací II	2310	6313	15 750	-15 750		-15 750	0
		2310	6319	0			0	0
		2310	6341	141 750	34 450	-176 200	-141 750	0
		2321	6313	19 250	-19 250		-19 250	0
		2321	6319	0			0	0
		2321	6341	173 250	451 702	-624 952	-173 250	0
				2 450 000	0	-1 262 485	-1 262 485	1 187 515
Celkem				5 501 092	0	-1 262 485	-1 262 485	4 238 607

Pramen:MF