

**NÁVRH  
STÁTNÍHO ZÁVĚREČNÉHO ÚČTU  
ČESKÉ REPUBLIKY  
ZA ROK 2017**

**E.  
ZPRÁVA O ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU**

# Obsah

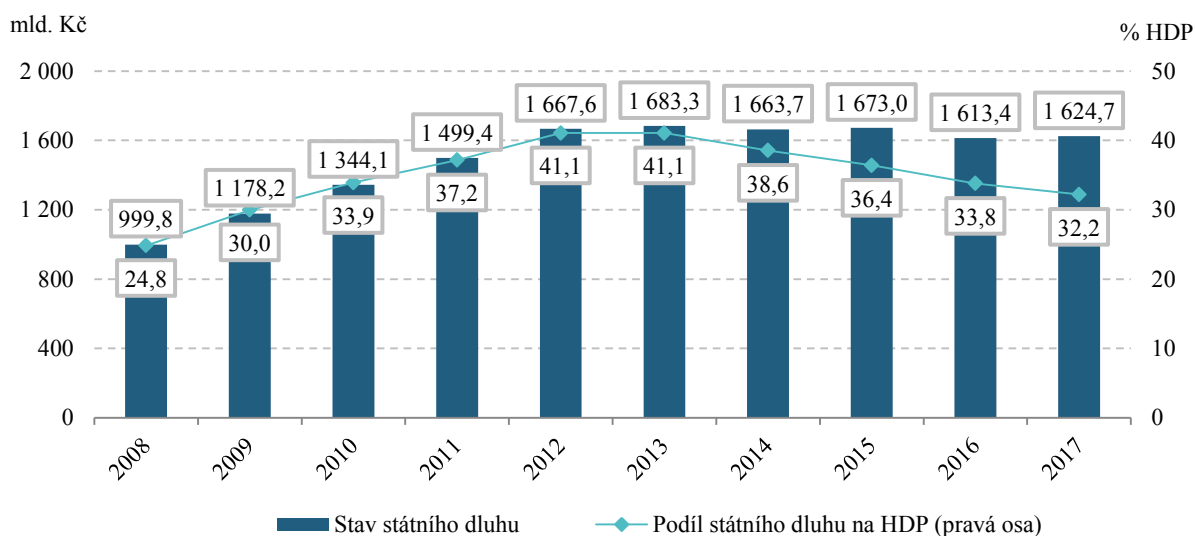
<b>I.</b>	<b>VÝVOJ A STAV STÁTNÍHO DLUHU .....</b>	<b>1</b>
1.	VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V LETECH 2008 AŽ 2017 .....	1
2.	VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V ROCE 2017 .....	1
3.	STAV STÁTNÍHO DLUHU .....	2
3.1.	<i>Měnová skladba .....</i>	<i>2</i>
3.2.	<i>Skladba podle držitele .....</i>	<i>3</i>
4.	EMISE A SPLÁTKY DLUHOVÝCH INSTRUMENTŮ A REALIZACE ZÁPŮJČEK .....	3
4.1.	<i>Státní pokladniční poukázky .....</i>	<i>4</i>
4.2.	<i>Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu .....</i>	<i>4</i>
4.3.	<i>Spořicí státní dluhopisy .....</i>	<i>6</i>
4.4.	<i>Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích .....</i>	<i>6</i>
4.5.	<i>Státní dluhopisy celkem .....</i>	<i>6</i>
4.6.	<i>Úvěry od Evropské investiční banky .....</i>	<i>7</i>
4.7.	<i>Krátkodobé zápůjčky a státem vystavené směnky .....</i>	<i>7</i>
<b>II.</b>	<b>VÝDAJE NA OBSLUHU STÁTNÍHO DLUHU .....</b>	<b>8</b>
1.	ZÁKLADNÍ TENDENCE VE VÝVOJI VÝDAJŮ NA OBSLUHU STÁTNÍHO DLUHU V LETECH 2011 AŽ 2017 .....	8
2.	ROZPOČET KAPITOLY STÁTNÍ DLUH A JEHO PLNĚNÍ .....	8
2.1.	<i>Příjmy kapitoly Státní dluh .....</i>	<i>9</i>
2.2.	<i>Výdaje kapitoly Státní dluh .....</i>	<i>10</i>
2.3.	<i>Podrobnější informace o příjmech a výdajích kapitoly Státní dluh .....</i>	<i>10</i>
2.4.	<i>Přehled úprav rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2017 .....</i>	<i>13</i>
<b>III.</b>	<b>ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU .....</b>	<b>14</b>
1.	DLUHOVÁ STRATEGIE A REZERVA PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ .....	14
1.1.	<i>Strategie financování a řízení státního dluhu .....</i>	<i>14</i>
1.2.	<i>Rezerva peněžních prostředků .....</i>	<i>17</i>
2.	ŘÍZENÍ LIKVIDITY STÁTNÍHO ROZPOČTU A STÁTNÍ POKLADNY .....	17
2.1.	<i>Řízení likvidity státní pokladny .....</i>	<i>17</i>
2.2.	<i>Vývoj státní pokladny v roce 2016 a 2017 .....</i>	<i>18</i>
2.3.	<i>Vývoj státního rozpočtu v roce 2016 a 2017 .....</i>	<i>19</i>
<b>IV.</b>	<b>TABULKOVÁ PŘÍLOHA .....</b>	<b>21</b>

## I. Vývoj a stav státního dluhu

### 1. Vývoj státního dluhu v letech 2008 až 2017

Od začátku roku 2014 do konce roku 2017 došlo k poklesu státního dluhu v absolutním vyjádření (z 1 683,3 mld. Kč na 1 624,7 mld. Kč, tj. o 58,6 mld. Kč) i ve vyjádření v poměru k HDP (ze 41,1 % HDP na konci roku 2013 na 32,2 % HDP na konci roku 2017, tj. o 8,9 p. b.), a to v důsledku efektivního řízení likvidity státní pokladny a v roce 2016 též v důsledku dosažení rekordního přebytku státního rozpočtu ve výši 61,8 mld. Kč.

Graf č. 1: Vývoj státního dluhu 2008 – 2017



Zdroj: MF, ČSÚ

### 2. Vývoj státního dluhu v roce 2017

Státní dluh se v roce 2017 zvýšil z 1 613,4 mld. Kč na 1 624,7 mld. Kč, tj. o 11,3 mld. Kč, resp. 0,7 %, přičemž vnitřní státní dluh vzrostl o 27,3 mld. Kč a korunová hodnota vnějšího státního dluhu se snížila o 16,0 mld. Kč.

**Tabulka č. 1: Vývoj státního dluhu v roce 2017 (mil. Kč)**

	Stav	Výpůjční operace	Splátky	Kurzové rozdíly a ostatní vlivy	Změna	Stav
	1.1.2017	(a)	(b)	(c)	(a-b+c)	31.12.2017
<b>STÁTNÍ DLUH CELKEM</b>	<b>1 613 374</b>	<b>697 675</b>	<b>675 403</b>	<b>-10 931</b>	<b>11 342</b>	<b>1 624 716</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	<b>1 343 597</b>	<b>695 931</b>	<b>668 635</b>	<b>-2</b>	<b>27 294</b>	<b>1 370 891</b>
Státní pokladniční poukázky	4 220	409 903	370 109		39 794	44 014
Spořicí státní dluhopisy	37 757	599	16 879		-16 280	21 478
Středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na domácím trhu	1 301 617	213 135	209 354		3 781	1 305 398
Krátkodobé zápůjčky a vystavené směnky	3	72 294	72 294	-2	-2	1
<b>Vnější dluh</b>	<b>269 777</b>	<b>1 745</b>	<b>6 767</b>	<b>-10 929</b>	<b>-15 952</b>	<b>253 826</b>
Středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích	213 507			-10 888	-10 888	202 620
Úvěry od EIB	56 270		5 064		-5 064	51 206
Krátkodobé zápůjčky	0	1 745	1 703	-42	0	0

Zdroj: MF

Výpůjční operace státu v roce 2017 spočívaly převážně v emisích státních dluhopisů, zejména střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (dále též „SDD“) vydaných na domácím trhu a státních pokladničních poukázek (dále též „SPP“). Podrobnější údaje o vývoji státního dluhu České republiky v roce 2017 jsou uvedeny v Příloha č. 1.

### 3. Stav státního dluhu

#### 3.1. Měnová skladba

V roce 2017 nadále zůstává dominantní měnou v měnové skladbě státního dluhu česká koruna s podílem na celkovém státním dluhu dosahujícím téměř 88 %. Významný podíl v měnové skladbě v hodnotě přesahující 12 % si udržuje euro. Podíl japonského jenu je zanedbatelný.

**Tabulka č. 2: Měnová skladba státního dluhu**

	1.1.2017	v mld. Kč	%	31.12.2017	v mld. Kč	%
<b>CELKEM</b>	v původní měně	<b>1 613,37</b>	<b>100,00</b>	v původní měně	<b>1 624,72</b>	<b>100,00</b>
CZK	1 399 867 337 074,96	1 399,87	86,77	1 422 096 681 862,78	1 422,10	87,53
EUR	7 750 000 000,00	206,94	12,83	7 750 000 000,00	196,95	12,12
JPY	30 000 000 000,00	6,57	0,41	30 000 000 000,00	5,67	0,35

Poznámka: Se zohledněním měnových zajišťovacích operací.

Zdroj: MF

### 3.2. Skladba podle držitele

Tabulka č. 3: Skladba státního dluhu podle držitele<sup>1</sup>

Typ držitele	Stav v mil. Kč k 1.1.2017	%	Stav v mil. Kč k 31.12.2017	%
Nefinanční podniky	16 311	1,01	13 827	0,85
Finanční instituce <sup>1,2</sup>	435 558	27,00	364 910	22,46
Pojišťovací společnosti a penzijní fondy	389 695	24,15	365 441	22,49
Vládní instituce <sup>3</sup>	40 942	2,54	33 990	2,09
Neziskové instituce sloužící domácnostem	1 730	0,11	1 036	0,06
Domácnosti	35 355	2,19	20 891	1,29
Nerezidenti	424 004	26,28	570 794	35,13
<i>Korunové dluhopisy celkem</i>	<i>1 343 594</i>	<i>83,28</i>	<i>1 370 889</i>	<i>84,38</i>
<i>Středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích</i>	<i>213 507</i>	<i>13,23</i>	<i>202 620</i>	<i>12,47</i>
<i>Ostatní dluh</i>	<i>56 273</i>	<i>3,49</i>	<i>51 207</i>	<i>3,15</i>
<b>CELKEM</b>	<b>1 613 374</b>	<b>100,00</b>	<b>1 624 716</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup>Nezahrnuje pojišťovací společnosti a penzijní fondy

<sup>2</sup>Sektor finančních institucí je očištěn o jmenovité hodnoty státních dluhopisů poskytnutých Ministerstvem financí jako předmět finančního zajištění (kolaterál) v rámci zápůjčních facilit a zápůjček cenných papírů (zapůjčování státních dluhopisů primárním dealerům). K 1. 1. 2017 činila jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů 21 044 mil. Kč, zatímco k 31. 12. 2017 poklesla na 13 201 mil. Kč.

<sup>3</sup>Sektor vládních institucí je očištěn od jmenovitých hodnot státních dluhopisů přijatých Ministerstvem financí jako předmět finančního zajištění (kolaterál) při realizaci reversních repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny a jaderného účtu a rovněž v rámci zápůjček cenných papírů, tj. zapůjčování státních dluhopisů primárními dealery. Celková jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů, která k 1. 1. 2017 činila 10 471 mil. Kč a k 31. 12. 2017 poklesla na 2 944 mil. Kč, je přiřazena do sektoru finančních institucí, které jsou smluvními protistranami Ministerstva financí při těchto operacích. Sektor vládních institucí je očištěn rovněž od jmenovitých hodnot státních dluhopisů, které byly při jejich vydání zapsány nejprve na majetkový účet Ministerstva financí v příslušné evidenci nebo byly nabyté státem před datem jejich splatnosti a nejsou zároveň vykazovány jako součást státního dluhu. K 1. 1. 2017 činila celková jmenovitá hodnota těchto dluhopisů 73 404 mil. CZK, zatímco k 31. 12. 2017 poklesla na 48 529 mil. Kč.

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

V průběhu roku 2017 došlo k výraznému růstu podílu nerezidentních držitelů korunových státních dluhopisů na celkovém státním dluhu, a to o téměř 8,9 procentního bodu. Oproti tomu, a to o více než 4,5 procentního bodu, poklesl podíl dluhu v držbě finančních institucí. Dále došlo k poklesu o téměř 1,7 procentního bodu u podílu dluhu v držbě sektoru pojišťovacích společností a penzijních fondů, o více než 0,9 procentního bodu u podílu dluhu v držbě domácností a o více než 0,4 procentního bodu u podílu dluhu v držbě vládních institucí. K nepatrnému poklesu došlo rovněž u podílu nefinančních podniků a neziskových institucí. Zatímco podíl korunových dluhopisů na celkovém dluhu vzrostl o cca 1,1 procentního bodu na 84,4 %, podíl SDD vydaných na zahraničních trzích poklesl o téměř 0,8 procentního bodu na 12,5 % a podíl ostatního dluhu pak poklesl o více než 0,3 procentního bodu na 3,2 %.

### 4. Emise a splátky dluhových instrumentů a realizace zápůjček

Výpůjční operace státu v roce 2017 činily 697 675 mil. Kč. Z toho 695 931 mil. Kč tvořily výpůjční operace vnitřního dluhu a 1 745 mil. Kč výpůjční operace vnějšího dluhu.

<sup>1</sup> Skupiny držitelů jsou klasifikovány podle systému národních účtů.

Celkové splátky státního dluhu v roce 2017 činily 675 403 mil. Kč, přičemž splátky vnitřního dluhu činily 668 635 mil. Kč a splátky vnějšího dluhu činily 6 767 mil. Kč.

#### 4.1. Státní pokladniční poukázky

Bylo realizováno 29 emisí SPP, a to se splatnostmi od 4 do 38 týdnů.

Celkové výpůjční operace realizované prostřednictvím emisí SPP činily 409 903 mil. Kč, přičemž veškeré tyto operace byly realizovány na primárním trhu. Celková jmenovitá hodnota splátek pak činila 370 109 mil. Kč. Celková jmenovitá hodnota SPP v oběhu se tak v průběhu roku 2017 zvýšila ze 4 220 mil. Kč na 44 014 mil. Kč, tedy o 39 794 mil. Kč.

**Tabulka č. 4: Přehled emisí SPP v roce 2017**

Číslo emise	Datum emise	Datum splatnosti	Prodáno	Částka získaná primární aukcí	Doba splatnosti	Výnos
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(dny)	(% pa)
747	6.1.2017	29.9.2017	7 001,00	7 053,11	266	-1,00
748	13.1.2017	30.6.2017	7 001,00	7 061,97	168	-1,85
749	20.1.2017	29.9.2017	2 001,00	2 023,67	252	-1,60
750	27.1.2017	30.6.2017	7 400,00	7 448,11	154	-1,51
751	3.2.2017	5.5.2017	201,00	201,61	91	-1,20
752	10.2.2017	11.8.2017	2 000,00	2 010,16	182	-1,00
753	17.2.2017	19.5.2017	6 400,00	6 412,97	91	-0,80
754	24.2.2017	25.8.2017	5 200,00	5 227,48	182	-1,04
755	10.3.2017	29.9.2017	5 448,00	5 474,86	203	-0,87
756	17.3.2017	29.9.2017	12 000,00	12 036,04	196	-0,55
757	24.3.2017	29.9.2017	15 692,00	15 738,27	189	-0,56
758	7.4.2017	4.8.2017	30 671,00	30 798,26	119	-1,25
759	18.4.2017	11.8.2017	16 300,00	16 326,08	115	-0,50
760	21.4.2017	18.8.2017	20 390,00	20 413,62	119	-0,35
761	28.4.2017	25.8.2017	13 275,00	13 290,38	119	-0,35
762	5.5.2017	1.9.2017	17 920,00	17 940,76	119	-0,35
763	26.5.2017	30.6.2017	5 800,00	5 801,69	35	-0,30
764	2.6.2017	30.6.2017	1 196,00	1 196,23	28	-0,25
765	14.7.2017	8.9.2017	26 055,00	26 071,22	56	-0,40
766	28.7.2017	22.9.2017	31 366,00	31 384,06	56	-0,37
767	11.8.2017	15.9.2017	43 350,00	43 360,54	35	-0,25
768	25.8.2017	22.9.2017	34 824,00	34 830,77	28	-0,25
769	2.10.2017	3.11.2017	11 131,00	11 132,98	32	-0,20
770	6.10.2017	1.12.2017	23 106,00	23 113,19	56	-0,20
771	27.10.2017	22.12.2017	6 305,00	6 305,98	56	-0,10
772	3.11.2017	8.12.2017	4 756,00	4 756,92	35	-0,20
773	20.11.2017	29.12.2017	9 100,00	9 100,49	39	-0,05
774	24.11.2017	6.4.2018	20 965,00	20 988,26	133	-0,30
775	8.12.2017	20.4.2018	23 049,00	23 117,32	133	-0,80
<b>Celkem</b>			<b>409 903,00</b>	<b>410 617,00</b>		

Zdroj: MF

#### 4.2. Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu

V roce 2017 Ministerstvo financí (dále též „Ministerstvo“) uskutečnilo 58 aukcí SDD na primárním trhu. Celkově tak emise domácích SDD na primárním trhu dosáhly v roce 2017 výše 197 626 mil. Kč, z toho 69 570 mil. Kč činily emise dluhopisů bez výnosu, 127 081 mil. Kč emise fixně úročených dluhopisů s výnosem a 975 mil. Kč pak emise variabilně úročených dluhopisů.

**Tabulka č. 5: Přehled SDD vydaných na primárním trhu v roce 2017**

Číslo emise a tranše	Datum tranše (emise)	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota tranše	Částka získaná primární aukcí <sup>1</sup>	Kupón	Výnos do splatnosti	Průměrný spread proti PRIBORU
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(%)	(% pa)	bps
99. 6. tranše	13.1.2017	22.1.2018	12 706,60	12 934,79	0,00	-1,722	-
91. 7. tranše	13.1.2017	9.12.2020	974,60	998,10	VAR	-	-90,071
94. 8. tranše	13.1.2017	15.5.2030	4 678,85	4 796,99	0,95	0,750	-
99. 7. tranše	27.1.2017	22.1.2018	6 494,35	6 576,69	0,00	-1,270	-
98. 12. tranše	27.1.2017	17.7.2019	1 100,00	1 110,01	0,00	-0,366	-
94. 9. tranše	27.1.2017	15.5.2030	3 601,55	3 694,87	0,95	0,745	-
97. 11. tranše	10.2.2017	25.10.2023	3 824,13	3 861,63	0,45	0,302	-
100. 1. tranše	10.2.2017	10.2.2027	4 156,04	4 023,29	0,25	0,580	-
101. 1. tranše	10.2.2017	10.2.2020	6 031,55	6 046,21	0,00	-0,081	-
98. 13. tranše	24.2.2017	17.7.2019	8 069,80	8 124,72	0,00	-0,283	-
95. 8. tranše	24.2.2017	26.6.2026	3 394,39	3 502,49	1,00	0,647	-
102. 1. tranše	24.2.2017	24.2.2022	0,00	0,00	0,00	-	-
101. 2. tranše	3.3.2017	10.2.2020	3 275,82	3 281,20	0,00	-0,056	-
89. 12. tranše	3.3.2017	17.9.2025	3 516,48	4 054,18	2,40	0,562	-
101. 3. tranše	10.3.2017	10.2.2020	11 080,00	11 108,74	0,00	-0,088	-
78. 17. tranše	10.3.2017	25.8.2028	3 221,00	3 772,48	2,50	0,919	-
101. 4. tranše	17.3.2017	10.2.2020	5 035,81	5 038,83	0,00	-0,021	-
89. 13. tranše	17.3.2017	17.9.2025	2 218,30	2 519,15	2,40	0,748	-
101. 5. tranše	24.3.2017	10.2.2020	4 894,93	4 898,03	0,00	-0,022	-
95. 9. tranše	24.3.2017	26.6.2026	4 781,37	4 792,50	1,00	0,973	-
94. 10. tranše	31.3.2017	15.5.2030	2 041,21	1 959,87	0,95	1,282	-
101. 6. tranše	31.3.2017	10.2.2020	9 735,77	9 751,23	0,00	-0,055	-
76. 15. tranše	18.4.2017	29.10.2019	2 281,43	2 368,84	1,50	-0,014	-
97. 12. tranše	18.4.2017	25.10.2023	2 150,55	2 142,11	0,45	0,511	-
89. 14. tranše	18.4.2017	17.9.2025	1 920,49	2 161,57	2,40	0,848	-
76. 16. tranše	28.4.2017	29.10.2019	2 871,77	2 982,38	1,50	-0,038	-
78. 18. tranše	28.4.2017	25.8.2028	2 620,56	3 004,42	2,50	1,116	-
49. 8. tranše	28.4.2017	4.12.2036	1 341,10	1 949,85	4,20	1,507	-
102. 2. tranše	19.5.2017	24.2.2022	845,78	845,86	0,00	-0,002	-
100. 2. tranše	19.5.2017	10.2.2027	3 049,21	2 888,71	0,25	0,815	-
102. 3. tranše	16.6.2017	24.2.2022	100,00	100,01	0,00	-0,002	-
78. 19. tranše	16.6.2017	25.8.2028	2 847,36	3 333,28	2,50	0,891	-
49. 9. tranše	16.6.2017	4.12.2036	2 772,19	4 043,45	4,20	1,473	-
97. 13. tranše	4.8.2017	25.10.2023	4 643,17	4 696,47	0,45	0,264	-
95. 10. tranše	4.8.2017	26.6.2026	3 884,32	3 970,99	1,00	0,740	-
94. 11. tranše	4.8.2017	15.5.2030	3 413,85	3 339,08	0,95	1,135	-
100. 3. tranše	15.9.2017	10.2.2027	2 940,72	2 759,14	0,25	0,939	-
49. 10. tranše	15.9.2017	4.12.2036	1 967,78	2 846,98	4,20	1,505	-
101. 7. tranše	2.10.2017	10.2.2020	200,00	200,50	0,00	-0,106	-
95. 11. tranše	2.10.2017	26.6.2026	2 819,35	2 817,08	1,00	1,010	-
94. 12. tranše	2.10.2017	15.5.2030	3 384,00	3 189,06	0,95	1,453	-
97. 14. tranše	13.10.2017	25.10.2023	4 303,50	4 213,00	0,45	0,809	-
100. 4. tranše	13.10.2017	10.2.2027	4 652,62	4 218,12	0,25	1,321	-
103. 1. tranše	13.10.2017	13.10.2033	2 163,00	2 216,70	2,00	1,820	-
101. 8. tranše	20.10.2017	10.2.2020	0,00	0,00	0,00	-	-
95. 12. tranše	20.10.2017	26.6.2026	3 027,10	2 956,22	1,00	1,287	-
94. 13. tranše	20.10.2017	15.5.2030	3 049,10	2 787,87	0,95	1,713	-
100. 5. tranše	27.10.2017	10.2.2027	2 421,11	2 133,00	0,25	1,642	-
103. 2. tranše	27.10.2017	13.10.2033	984,98	964,16	2,00	2,158	-
53. 2. tranše	27.10.2017	26.11.2057	150,00	233,36	4,85	2,601	-
97. 15. tranše	10.11.2017	25.10.2023	4 000,00	3 887,13	0,45	0,939	-
78. 20. tranše	10.11.2017	25.8.2028	2 540,10	2 746,32	2,50	1,671	-
103. 3. tranše	10.11.2017	13.10.2033	2 250,00	2 231,01	2,00	2,063	-
100. 6. tranše	20.11.2017	10.2.2027	2 540,31	2 240,14	0,25	1,641	-
78. 21. tranše	20.11.2017	25.8.2028	4 343,55	4 621,96	2,50	1,838	-
100. 7. tranše	24.11.2017	10.2.2027	3 673,94	3 223,25	0,25	1,700	-
78. 22. tranše	24.11.2017	25.8.2028	6 108,94	6 462,39	2,50	1,900	-
49. 11. tranše	24.11.2017	4.12.2036	531,33	678,03	4,20	2,379	-
<b>Celkem</b>			<b>197 625,76</b>	<b>202 298,42</b>			

<sup>1</sup> Bez poměrných výnosů.

Zdroj: MF

V průběhu roku 2017 byly na sekundárním trhu realizovány výměnné operace, u kterých dochází v rámci jedné transakce k současnému prodeji určité emise SDD z majetkového účtu Ministerstva a zpětnému odkupu jiné emise těchto dluhopisů.

Celkem bylo provedeno 24 výměnných operací, v rámci kterých byly vyměněny SDD v celkové jmenovité hodnotě 3 821 mil. Kč za SDD v celkové jmenovité hodnotě 3 872 mil. Kč z majetkového účtu Ministerstva. Dále bylo uskutečněno 47 přímých prodejů SDD z majetkového účtu Ministerstva v celkové jmenovité hodnotě 11 637 mil. Kč.

Splátky SDD v roce 2017 činily 209 354 mil. Kč a byly dány jednak splátkou jistiny 51. emise 10letých státních dluhopisů z roku 2007 uhrazené při své splatnosti dne 11. dubna 2017 v celkové jmenovité hodnotě 88 730 mil. Kč, dále splátkou jistiny 67. emise 5letých státních dluhopisů z roku 2012 uhrazené při své splatnosti dne 23. července 2017 v celkové jmenovité hodnotě 46 803 mil. Kč, splátkou 96. emise 2letých státních dluhopisů z roku 2015 uhrazené při své splatnosti dne 9. listopadu 2017 v celkové jmenovité hodnotě 70 000 mil. Kč a rovněž jmenovitou hodnotou SDD odkoupených v rámci výměnných operací na sekundárním trhu ve výši 3 821 mil. Kč.

Celková jmenovitá hodnota SDD vydaných na domácím trhu v oběhu se zvýšila z 1 301 617 mil. Kč na počátku roku 2017 o 3 781 mil. Kč na 1 305 398 mil. Kč na konci roku 2017.

#### **4.3. Spořicí státní dluhopisy**

Na počátku roku 2017 činila jmenovitá hodnota spořicí státních dluhopisů (dále též „SSD“) v oběhu 37 757 mil. Kč. V průběhu roku 2017 došlo k vydání 11 tranší SSD ve formě reinvestice výnosů v celkové jmenovité hodnotě 599 mil. Kč. V průběhu roku 2017 došlo rovněž ke splátce kupónového SSD z jarní série emisí roku 2012 ve jmenovité hodnotě 1 126 mil. Kč, ke splátce reinvestičního SSD z jarní série emisí roku 2012 ve jmenovité hodnotě 5 859 mil. Kč, ke splátce kupónového SSD z podzimní série emisí roku 2012 ve jmenovité hodnotě 1 759 mil. Kč, ke splátce reinvestičního SSD z podzimní série emisí roku 2012 ve jmenovité hodnotě 8 071 mil. Kč a ke splacení emisí SSD před datem splatnosti na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 63 mil. Kč, tj. celkem byly splaceny SSD ve výši 16 879 mil. Kč. Jmenovitá hodnota SSD v oběhu se tak v průběhu roku 2017 snížila o 16 280 mil. Kč a na jeho konci činila 21 478 mil. Kč.

#### **4.4. Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích**

Na počátku roku 2017 činila korunová hodnota SDD vydaných na zahraničních trzích v oběhu včetně vlivu zajištění 213 507 mil. Kč. V průběhu roku 2017 došlo ke snížení korunové hodnoty SDD vydaných na zahraničních trzích v důsledku kurzových rozdílů o 10 888 mil. Kč. Na konci roku 2017 tak korunová hodnota SDD vydaných na zahraničních trzích v oběhu včetně vlivu zajištění dosáhla hodnoty 202 620 mil. Kč.<sup>2</sup>

#### **4.5. Státní dluhopisy celkem**

Celková korunová jmenovitá hodnota státních dluhopisů v oběhu včetně vlivu zajištění SDD vydaných na zahraničních trzích vzrostla v roce 2017 o 16 408 mil. Kč z 1 557 101 mil. Kč na 1 573 509 mil. Kč.

---

<sup>2</sup> Státní dluh denominovaný v cizích měnách je oceněn kurzem devizového trhu vyhlášeným Českou národní bankou k danému výkaznímu dni, avšak s výjimkou státního dluhu zajištěného prostřednictvím finančních derivátů, kdy korunová hodnota tohoto dluhu zohledňuje měnový kurz použitý v těchto zajišťujících operacích.



Podíl SPP na celkovém státním dluhu na počátku roku 2017 činil 0,3 %, zatímco na konci roku 2017 dosahoval 2,7 %. Podíl ostatních státních dluhopisů se přitom snížil z 96,3 % k 1. 1. 2017 na 94,1 % k 31. 12. 2017.

#### 4.6. Úvěry od Evropské investiční banky

V průběhu roku 2017 nedošlo k přijetí žádné tranše úvěrů od Evropské investiční banky (dále též „EIB“).

V průběhu roku 2017 se uskutečnily splátky úvěrů od EIB v celkové výši 5 064 mil. Kč, v tom 600 mil. Kč představovala úplná řádná splátka třetí tranše úvěru na výstavbu dálnice D8 – B, 1 000 mil. Kč činilo úplné předčasné splacení desáté tranše úvěru na projekt Prevence před povodněmi II, 893 mil. Kč představovalo úplné předčasné splacení jedenácté tranše úvěru na projekt Prevence před povodněmi II, 930 mil. Kč činilo úplné předčasné splacení sedmé tranše úvěru v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – C, 560 mil. Kč činilo úplné předčasné splacení osmé tranše úvěru v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – B, 353 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na výstavbu dálnic B, 365 mil. Kč dílčí splátky úvěru na dálniční obchvat Plzně, 154 mil. Kč dílčí splátky úvěru pro Masarykovu univerzitu, 119 mil. Kč dílčí splátky úvěru na prevenci povodní, 67 mil. Kč dílčí splátky úvěru na odstraňování povodňových škod z roku 2002 a 22 mil. Kč dílčí splátky úvěru na výstavbu Pražského okruhu část A.

Celkem se tak hodnota úvěrů od EIB v průběhu roku 2017 snížila z 56 270 mil. Kč na 51 206 mil. Kč.

#### 4.7. Krátkodobé zápůjčky a státem vystavené směnky

Na počátku roku 2017 byl stav zápůjčních facilit ve formě repo operací nulový. Celkové přijaté peněžní prostředky ze zápůjčních facilit ve formě repo operací v roce 2017 činily 72 294 mil. Kč a splátky těchto zápůjčních facilit ve formě repo operací pak dosáhly rovněž 72 294 mil. Kč<sup>3</sup>. Na konci roku 2017 tak činil stav těchto zápůjčních facilit opět 0 mil. Kč. Jednalo se o zápůjčky formou repo operací s kolaterálem SDD.<sup>4</sup>

K datu 20. února 2015 v souvislosti s nabytím účinnosti změny zákona č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtových pravidel) byly do evidence státního dluhu zařazeny rovněž dluhy ze státem vystavených směnek, jejichž stav ke konci roku 2017 činil 1 mil. Kč.

V průběhu roku 2017 byly přijaty krátkodobé zápůjčky ve výši 65 mil. EUR realizované v rámci řízení eurové likvidity státní pokladny, jejichž korunová hodnota k datu přijetí činila 1 745 mil. Kč. V průběhu roku 2017 byly tyto zápůjčky splaceny a jejich stav tak byl na konci roku nulový.

---

<sup>3</sup> včetně revolvingu zápůjčních facilit ve formě repo operací v roce 2017

<sup>4</sup> V případě, že by na konci roku 2017 byl vykázan nenulový stav zápůjček formou repo operací s kolaterálem SDD, nebyl by tento poskytnutý kolaterál součástí státního dluhu, a to v souladu s upřednostněním principu ekonomického vlastnictví před principem právního vlastnictví. Tento přístup zamezuje duplicitnímu vykázáni závazků spojených s repo operacemi.

## II. Výdaje na obsluhu státního dluhu

### 1. Základní tendence ve vývoji výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2011 až 2017

Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu založené na hotovostním principu jsou představovány rozdílem hrubých výdajů na obsluhu státního dluhu a příjmů. Jejich podíl na příjmech státního rozpočtu, státním dluhu i HDP v posledních letech klesá.

Tabulka č. 6: Vývoj výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2011 až 2017

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Výdaje na obsluhu státního dluhu (mil. Kč)	55 633	57 089	57 843	55 895	53 194	40 654	40 151
<i>z toho: úroky</i>	55 481	56 742	57 516	55 694	52 995	40 383	39 812
Podíl úroků na HDP (%)	1,38	1,40	1,40	1,29	1,15	0,85	0,79
Příjmy státního dluhu (mil. Kč)	10 506	15 687	6 952	7 402	7 914	0	384
<i>z toho: úroky</i>	10 506	15 687	6 952	7 402	7 914	0	384
Podíl úroků na HDP (%)	0,26	0,39	0,17	0,17	0,17	0,00	0,01
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu (mil. Kč)	45 127	41 402	50 891	48 493	45 280	40 654	39 767
<i>z toho: úroky</i>	44 975	41 055	50 564	48 292	45 081	40 383	39 428
Podíl úroků na HDP (%)	1,11	1,01	1,23	1,12	0,98	0,85	0,78
Podíl úroků na státním dluhu (%)	3,16	2,59	3,02	2,89	2,70	2,46	2,44
Podíl úroků na příjmech státního rozpočtu (%) <sup>1</sup>	4,49	3,96	4,66	4,29	3,68	3,15	3,10

<sup>1</sup> Očištěno o příjmy kapitoly 396 - Státní dluh

Zdroj: MF, ČSÚ

V letech 2013 až 2017 dochází rovněž k poklesu akruálních úrokových nákladů, který je způsoben souběhem poklesu státního dluhu v tomto období a z dlouhodobého hlediska nízké úrovně výnosů státních dluhopisů.

Tabulka č. 7: Vývoj akruálních úroků státního dluhu v letech 2011 až 2017

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Akruální úroky státního dluhu (mil. Kč)	50 571	54 675	51 991	50 577	46 255	41 738	36 088
Podíl akruálních úroků na HDP (%)	1,25	1,35	1,27	1,17	1,01	0,87	0,72

Zdroj: MF, ČSÚ

### 2. Rozpočet kapitoly Státní dluh a jeho plnění

Dne 20. února 2015 nabyt účinnosti zákon č. 25/2015 Sb., kterým se mění zákon č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla), ve znění pozdějších předpisů. V rámci změny rozpočtových pravidel dochází k doplnění odstavce 8 do paragrafu 34. V důsledku této změny Ministerstvo počínaje rokem 2016 realizuje vzájemný zápočet rozpočtových příjmů a výdajů kapitoly 396 – Státní dluh (dále též „kapitoly“), které vzniknou v důsledku finančních operací spojených s řízením likvidity státní pokladny nebo s řízením státního dluhu uskutečněných v průběhu určitého období, nejdéle však jednoho měsíce<sup>5</sup>.

Pro rok 2017 byla nastavena měsíční periodicita vypořádání úrokových příjmových a výdajových toků se státním rozpočtem, tj. převodů mezi vypořádacím a rozpočtovým účtem kapitoly. Jelikož v každém měsíci 1. čtvrtletí roku 2017 úrokové příjmové toky převýšily úrokové výdajové toky, tj. celková bilance příjmových a výdajových toků byla kladná, byly

<sup>5</sup> V průběhu roku 2017 byl realizován vzájemný zápočet úrokových příjmů a výdajů kapitoly. V rámci poplatků k vzájemnému zápočtu nedochází.

v těchto měsících výsledkem vzájemného zápočtu úrokových příjmů a výdajů vždy příjmy a kapitola tak v průběhu 1. čtvrtletí roku 2017 nevykázala žádné úrokové výdaje, ale pouze příjmy.

Naopak v každém měsíci 2. až 4. čtvrtletí roku 2017 úrokové výdajové toky převýšily úrokové příjmové toky, tj. celková bilance příjmových a výdajových toků byla záporná, a proto byly v těchto měsících výsledkem vzájemného zápočtu úrokových příjmů a výdajů vždy výdaje.

## 2.1. Příjmy kapitoly Státní dluh

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

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2017		Skutečnost	%	Index
	Rok 2016	Schválený	Po změnách	Rok 2017	Plnění	2017/2016
1	2	3	4	5	6 = 5 : 4	7 = 5 : 2
<b>Příjmy kapitoly celkem</b>	<b>0</b>	-	-	<b>384</b>	-	<b>182 195,6</b>
<b>Úrokové příjmy celkem</b>	-	-	-	<b>384</b>	-	-
<b>vnitřního dluhu</b>	-	-	-	<b>2 051</b>	-	-
instrumenty peněžního trhu	-	-	-	377	-	-
spořicí státní dluhopisy	-	-	-	-17	-	-
středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na domácím trhu	-	-	-	1 690	-	-
<b>vnějš ího dluhu</b>	-	-	-	<b>-1 667</b>	-	-
středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích	-	-	-	-1 590	-	-
úvěry od EIB	-	-	-	-77	-	-
<b>platební účty</b>	-	-	-	<b>0</b>	-	-
<b>Ostatní příjmy</b>	<b>0</b>	-	-	<b>0</b>	-	8,0

Zdroj: MF

Příjmy kapitoly v roce 2017 činily 384 mil. Kč, přičemž byly v zásadě dány úrokovými příjmy. Vratka poplatků od České pošty z titulu množstevních slev v souvislosti se službami spojenými se SSD činila 17 tis. Kč. Příjmy kapitoly v roce 2017 byly rozpočtovány v nulové výši.

V roce 2016 byly příjmy kapitoly určeny výhradně příjmy spojenými s poplatky ve výši 211 tis. Kč.

## 2.2. Výdaje kapitoly Státní dluh

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

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2017		Skutečnost	%	Index
	Rok 2016	Schválený	Po změnách	Rok 2017	Plnění	2017/2016
1	2	3	4	5	6 = 5 : 4	7 = 5 : 2
<b>Výdaje kapitoly celkem</b>	<b>40 654</b>	<b>46 343</b>	<b>40 583</b>	<b>40 151</b>	<b>98,9</b>	<b>98,8</b>
<b>1. Úrokové výdaje celkem</b>	<b>40 383</b>	<b>45 893</b>	<b>40 133</b>	<b>39 812</b>	<b>99,2</b>	<b>98,6</b>
<b>na vnitřní dluh</b>	<b>30 512</b>	<b>35 119</b>	<b>32 371</b>	<b>32 117</b>	<b>99,2</b>	<b>105,3</b>
na instrumenty peněžního trhu	-155	-38	-608	-674	110,8	434,3
na spořicí státní dluhopisy	3 072	1 786	1 779	1 778	100,0	57,9
na středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na domácím trhu	27 595	33 371	31 200	31 013	99,4	112,4
<b>na vnější dluh</b>	<b>9 871</b>	<b>10 768</b>	<b>7 757</b>	<b>7 695</b>	<b>99,2</b>	<b>78,0</b>
na středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích	9 513	10 076	7 460	7 443	99,8	78,2
na úvěry od EIB	357	692	297	252	84,8	70,5
<b>platební účty</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>-0,5</b>	<b>11,3</b>
<b>2. Poplatky</b>	<b>271</b>	<b>450</b>	<b>450</b>	<b>339</b>	<b>75,3</b>	<b>124,9</b>

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v roce 2017 dosáhly výše 40 151 mil. Kč, což je 98,9 % rozpočtu po změnách a 86,6 % schváleného rozpočtu. Tento poměr je dán zejména významnými přesuny prostředků v rámci rozpočtových opatření (dále též „ROP“) z kapitoly Státní dluh do jiných rozpočtových kapitol – podrobnosti jsou uvedené níže v textu. Tyto výdaje byly dány převážně úrokovými výdaji ve výši 39 812 mil. Kč, což je 99,2 % rozpočtu po změnách, poplatky spojené s obsluhou státního dluhu (dále též „poplatky“) činily 339 mil. Kč, což je 75,3 % rozpočtu po změnách. Úspory výdajů oproti schválenému rozpočtu byly důsledkem příznivé situace na finančních trzích, aktivního a efektivního řízení likvidity státní pokladny a časování emisní činnosti ze strany Ministerstva.

V roce 2016 činily výdaje kapitoly 40 654 mil. Kč, z čehož úrokové výdaje dosahovaly 40 383 mil. Kč a poplatky 271 mil. Kč. Výdaje kapitoly v roce 2017 tak byly o 503 mil. Kč, tj. o 1,2 % nižší než celkové výdaje kapitoly v roce 2016. Úrokové výdaje byly přitom v roce 2017 oproti roku 2016 nižší o 570 mil. Kč, tj. o 1,4 %, zatímco poplatky byly meziročně vyšší o 68 mil. Kč, tj. o 24,9 %.

### 2.3. Podrobnější informace o příjmech a výdajích kapitoly Státní dluh

Úrokové příjmy kapitoly činily 384 mil. Kč, přičemž byly téměř výhradně dány vzájemným zápočtem čistých příjmových toků vnitřního dluhu ve výši 2 051 mil. Kč a čistých výdajových toků vnějšího dluhu ve výši 1 667 mil. Kč.

Úrokové výdaje kapitoly činily 39 812 mil. Kč, přičemž byly téměř výhradně dány souhrnem čistých výdajových toků vnitřního dluhu ve výši 32 117 mil. Kč a čistých výdajových toků vnějšího dluhu ve výši 7 695 mil. Kč.

Zatímco celkové čisté výdaje kapitoly v roce 2017 činily 39 767 mil. Kč, v roce 2016 celkové čisté výdaje dosáhly 40 654 mil. Kč. Meziročně tak čisté výdaje kapitoly poklesly o 886 mil. Kč, tj. o 2,2 %. Čisté úrokové výdaje kapitoly v roce 2017 činily 39 428 mil. Kč, zatímco v roce 2016 dosahovaly 40 383 mil. Kč, poklesly tedy o 954 mil. Kč, tj. o 2,4 %. Pokles výdajů kapitoly byl především důsledkem pružné reakce Ministerstva financí na situaci na finančních trzích a vhodným nastavením emisní činnosti, zejména emisí SPP za záporný výnos.

Čisté úrokové výdaje vnitřního dluhu jsou složeny z čistých úrokových výdajů instrumentů peněžního trhu, z čistých úrokových výdajů SSD a z čistých úrokových výdajů SDD vydaných na domácím trhu.

V roce 2017 čisté úrokové výdaje na vnitřní dluh činily 30 067 mil. Kč oproti 30 512 mil. Kč v roce 2016. Meziročně tak byly tyto výdaje nižší o 446 mil. Kč, tj. o 1,5 %. V porovnání s rokem 2016 se podíl čistých úrokových výdajů na vnitřní dluh na celkových čistých úrokových výdajích zvýšil o 0,7 procentního bodu ze 75,6 % na 76,3 %.

Čisté úrokové výdaje na SDD vydané na domácím trhu meziročně narostly o 1 728 mil. Kč, tj. o 6,3 % na 29 323 mil. Kč v roce 2017. Tyto výdaje byly určeny především výplatami výnosů SDD vydaných na domácím trhu v celkové výši 35 292 mil. Kč a diskonty SDD vydanými na domácím trhu ve výši 2 885 mil. Kč, dále byly snižovány příjmovými toky spojenými s emisemi SDD na primárním trhu, kdy prémie činily 7 558 mil. Kč a alikvotní úrokové výnosy 743 mil. Kč, a rovněž čistými příjmovými toky spojenými s přímými prodeji SDD z majetkového účtu Ministerstva ve výši 475 mil. Kč a čistými příjmovými toky z titulu výměnných operací ve výši 79 mil. Kč. Prémie emisí SDD na primárním trhu tak v roce 2017 byly o 414 mil. Kč vyšší oproti roku 2016, zatímco diskonty emisí SDD na primárním trhu byly vyšší o 2 885 mil. Kč.

Čisté úrokové příjmy instrumentů peněžního trhu v roce 2017 činily 1 051 mil. Kč, přičemž byly dány zejména premiemi spojenými s emisemi SPP ve výši 714 mil. Kč, dále přijatými úroky z aktivních operací řízení korunové likvidity státní pokladny (repo operací s kolaterálem poukázek ČNB, SDD a depozitních operací) ve výši 294 mil. Kč, přijatými úroky z titulu krátkodobých zápůjček realizovaných v rámci řízení eurové likvidity státní pokladny ve výši 1 mil. Kč, dále prostředky přijatými z titulu zápůjčních facilit státních dluhopisů ve formě repo operací ve výši 3 mil. Kč a ze zápůjčních facilit státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček ve výši 22 mil. Kč, a konečně prostředky přijatými z titulu devizových swapů ve výši 18 mil. Kč. Oproti roku 2016, kdy čisté úrokové příjmy instrumentů peněžního trhu činily 155 mil. Kč, tak tyto příjmy vzrostly o 896 mil. Kč, tj. o 577,5 %. Výrazný nárůst těchto příjmů byl dán především využíváním mimořádně příznivých tržních podmínek a výrazným navýšením emisní činnosti SPP splatných převážně v roce 2017 realizovaným pouze z důvodu využití záporných výnosů do splatnosti generujícím dodatečné příjmy státního rozpočtu v podobě aukčních premií, které se meziročně zvýšily o 691 mil. Kč. K tomuto nárůstu čistých úrokových příjmů rovněž výrazně přispěly příjmy související s řízením likvidity státní pokladny poté, co od druhé poloviny roku 2017 ČNB postupně zvyšuje základní úrokové sazby.

Čisté úrokové výdaje na SSD dosáhly v roce 2017 výše 1 795 mil. Kč, přičemž byly dány výplatami výnosů SSD ve výši 1 107 mil. Kč, reinvesticemi výnosů SSD ve výši 686 mil. Kč a výplatami poměrného výnosu při splacení SSD před stanovenou dobou splatnosti na základě uplatnění práva držitelů ve výši 1 mil. Kč. Čisté úrokové výdaje na SSD tak oproti roku 2017 meziročně poklesly o 1 278 mil. Kč především v důsledku postupného splacení těchto instrumentů.

Čisté úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh v roce 2017 jsou dány čistými úrokovými výdaji SDD vydaných na zahraničních trzích a čistými úrokovými výdaji z titulu úvěrů od EIB. V roce 2017 tyto výdaje činily 9 362 mil. Kč oproti 9 871 mil. Kč v roce 2016, poklesly tak meziročně o 509 mil. Kč, tj. o 5,2 %.

Čisté úrokové výdaje z titulu SDD vydaných na zahraničních trzích v roce 2017 činily celkem 9 033 mil. Kč a byly určeny výnosy SDD vydaných na zahraničních trzích včetně vlivu zajišťovacích operací. Vzhledem k tomu, že v roce 2016 dosáhly tyto výdaje celkem 9 513 mil. Kč, došlo k jejich meziročnímu poklesu o 480 mil. Kč, tj. o 5,0 % zejména

z důvodu posílení kurzu koruny po ukončení režimu devizových intervencí ČNB dne 6. dubna 2017 a rovněž z titulu splátky emise státních dluhopisů denominovaných ve švýcarských francích v roce 2016.

Čisté úrokové výdaje na úvěry od EIB v roce 2017 činily celkem 329 mil. Kč, zatímco v roce 2016 dosahovaly 357 mil. Kč. Došlo tak k meziročnímu poklesu těchto výdajů o 28 mil. Kč, tj. o 7,9 %, a to především v důsledku poklesu stavu těchto úvěrů.

V roce 2017 došlo rovněž k převodu úroků z vkladů na mimorozpočtových účtech Ministerstva v komerčních bankách do rozpočtu kapitoly ve výši 40 tis. Kč a k připsání úroků ze zůstatků na souhrnných účtech státní pokladny za 3. a 4. čtvrtletí 2017 v celkové výši 24 tis. Kč.

Výnosy korunových státních dluhopisů po celé délce výnosové křivky od počátku roku 2017 pozvolna rostly. Od konce třetího čtvrtletí, resp. poté, co bankovní rada ČNB na svém měnověpolitickém zasedání rozhodla zvýšit základní úrokové sazby, výnosy po celé délce výnosové křivky začaly výrazněji růst a ke konci roku 2017 se pohybovaly na úrovních poloviny roku 2014.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby příjmů kapitoly Státní dluh bylo 856 875 tis. Kč zaznamenáno na položce 2141 – Příjmy z úroků (část), příjmy ve výši -334 131 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2146 – Úrokové příjmy z finančních derivátů k vlastním dluhopisům, příjmy ve výši -138 850 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2148 – Úrokové příjmy z finančních derivátů kromě k vlastním dluhopisům a konečně příjmy ve výši 17 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2324 – Přijaté nekapitálové příspěvky a náhrady.

Z hlediska rozpočtové skladby byla převážná část úrokových výdajů ve výši 38 812 600 tis. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní, další část ve výši 571 035 tis. Kč na položce 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty k vlastním dluhopisům a konečně poslední část ve výši 428 683 tis. Kč na položce 5147 – Úrokové výdaje na finanční deriváty kromě k vlastním dluhopisům. Z poplatků byla rozhodující část ve výši 337 105 tis. Kč zaznamenána na položce 5144 – Poplatky dluhové služby, dále 907 tis. Kč bylo zaznamenáno na položce 5161 – Poštovní služby a 835 tis. Kč na položce 5362 – Platby daní a poplatků státnímu rozpočtu.

Z hlediska sledování rovnoměrnosti běžných (a současně celkových) realizovaných výdajů kapitoly Státní dluh lze konstatovat, že tyto činily v 1. čtvrtletí 2017 celkem 67 mil. Kč, ve 2. čtvrtletí 2017 dosáhly 19 058 mil. Kč, ve 3. čtvrtletí 2017 pak 15 102 mil. Kč a konečně ve 4. čtvrtletí 2017 činily 5 924 mil. Kč. Rozložení výdajů v rámci jednotlivých čtvrtletí je dáno zejména režimem vyplácení výnosů dluhopisů, kdy 2. a 3. čtvrtletí 2017 se vyznačovalo relativně vysokým počtem výplatních termínů SDD vydaných na domácím i zahraničních trzích, a rovněž nastavením emisní činnosti v průběhu roku.

## 2.4. Přehled úprav rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2017

**Tabulka č. 10: Schválený rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2017 (Kč)**

Příjmy		
	Daňové příjmy *)	0
	Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	0
	v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem	0
Výdaje		
	Obsluha státního dluhu	46 342 500 000
Financování		
	Zvýšení stavu státních dluhopisů	60 403 400 000
	Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	0
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv **)	-403 400 000

\*) bez příjmů z povinného pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti

\*\*) včetně jaderného účtu a zvláštního účtu rezervy pro důchodovou reformu

Zdroj: MF

V kapitole 396 – Státní dluh v průběhu roku 2017 bylo realizováno 59 rozpočtových opatření, která v souhrnu snížila výdajový specifický ukazatel Obsluha státního dluhu, konkrétně výdajový okruh Úroky státního dluhu, o 5 759 818 473 Kč. Jednalo se o 3 ROP realizovaná na základě usnesení vlády č. 228/2017, a to jednak o ROP ve prospěch kapitoly 314 – MV ve výši 600 398 074 Kč určené na navýšení stupnice základních tarifů pro příslušníky bezpečnostních sborů Ministerstva vnitra, dále o ROP ve prospěch kapitoly 336 – MSpr ve výši 147 574 000 Kč určené na navýšení stupnice základních tarifů pro příslušníky bezpečnostních sborů Vězeňské služby, a konečně o ROP ve prospěch kapitoly 312 – MF ve výši 110 113 488 Kč určené na navýšení stupnice základních tarifů pro příslušníky bezpečnostních sborů Celní správy. S výše uvedenými ROP úzce souvisí i ROP ve prospěch kapitoly 305 – BIS ve výši 28 750 000 Kč na posílení běžných výdajů v reakci na legislativní změny vstupující v účinnost od 1. 7. 2017. Dále se jednalo o ROP ve prospěch kapitoly 313 – MPSV ve výši 462 305 856 Kč (usnesení vlády č. 423/2017) na dofinancování sociálních služeb. Realizováno bylo rovněž 13 rozpočtových opatření ve prospěch různých rozpočtových kapitol za účelem sloučení tarifních stupnic pro zaměstnance v kultuře, ve zdravotnictví a v sociálních službách, nepedagogickým pracovníkům ve školství atd. od 1. 7. 2017 v celkové výši 541 471 732 Kč (usnesení vlády č. 408/2017). Dále bylo ve prospěch rozpočtových kapitol realizováno 32 rozpočtových opatření ke zvýšení platů v organizačních složkách státu a v příspěvkových organizacích od 1. 11. 2017 v celkové výši 3 611 106 425 Kč (usnesení vlády č. 674/2017). S tímto usnesením vlády souvisí i ROP ve prospěch 5 samostatných kapitol v celkové výši 15 101 958 Kč na základě usnesení rozpočtového výboru PSP ČR č. 658 a rovněž ROP ve prospěch 3 rozpočtových kapitol s cílem posílení výdajů, které jsou součástí utajované části rozpočtu, a to v celkové výši 42 996 940 Kč. Konečně bylo realizováno ROP ve prospěch kapitoly 327 – MD ve výši 200 000 000 Kč na krytí deficitu rozpočtu SFDI.

V důsledku těchto opatření byl schválený rozpočet výdajů kapitoly 396 – Státní dluh snížen ze 46 342 500 000 Kč o 5 759 818 473 Kč na 40 582 681 527 Kč.

**Tabulka č. 11: Rozpočet kapitoly Státní dluh na rok po provedení rozpočtových opatření (Kč)**

Příjmy		
	Daňové příjmy <sup>*)</sup>	0
	Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	0
	v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem	0
Výdaje		
	Obsluha státního dluhu	40 582 681 527
Financování		
	Zvýšení stavu státních dluhopisů	60 403 400 000
	Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	0
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv <sup>**)</sup>	-351 216 274

<sup>\*)</sup> bez příjmů z povinného pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti

<sup>\*\*)</sup> včetně jaderného účtu a zvláštního účtu rezervy pro důchodovou reformu

Zdroj: MF

Schválený rozpočet ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ činil 60 403 400 000 Kč a schválený rozpočet ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ činil -403 400 000 Kč. V průběhu roku 2017 došlo vlivem jednoho ROP k celkovému navýšení ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ ze -403 400 000 Kč na -351 216 274 Kč, tj. o 52 183 726 Kč, a to v souvztažnosti se zvýšením výdajů kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv, na základě § 2, odst. 2 zákona č. 457/2016 Sb. o státním rozpočtu České republiky na rok 2017.

Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ v kapitole Státní dluh činila 7 171 570 250,69 Kč. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila -1 020 296 331,25 Kč. Celkem tak byl v roce 2017 financován schodek státního rozpočtu ve výši 6 151 273 919,44 Kč.

### III. Řízení státního dluhu

#### 1. Dluhová strategie a rezerva peněžních prostředků

##### 1.1. Strategie financování a řízení státního dluhu

Základní rámec realizace financování státu pro rok 2017 a výchozí limity a cíle pro jednotlivé sledované ukazatele portfolia státního dluhu ve střednědobém výhledu byly konkretizovány v řídicím dokumentu Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2017, který byl schválen ministrem financí a prezentován veřejnosti dne 22. prosince 2016, a který vymezuje operační prostor pro taktické řízení státního dluhu a státních finančních aktiv prostřednictvím emisní činnosti, finančního investování a aktivních operací Ministerstva na sekundárním trhu. Na základě aktuálního vývoje potřeby financování, likvidity státní pokladny a vývoje situace na finančních trzích pak Ministerstvo dne 30. června uveřejnilo Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2017 - aktualizaci na 2. pololetí s aktualizovaným programem financování.

V souvislosti s dostatečnou likviditou na souhrnných účtech státní pokladny a poměrně stabilními zůstatky těch majitelů účtů, kteří jsou pod souhrnné účty státní pokladny zahrnuti povinně, zefektivňováním a modernizací řízení likvidity státní pokladny vyhláší Ministerstvo strategické cíle a limity refinančního a úrokového rizika ve střednědobém horizontu. Tento koncept umožňuje pružnou reakci na krátkodobé tržní podmínky a na zájem investorů o instrumenty v určitém segmentu doby do splatnosti či doby do refixace.



Krátkodobé vychýlení ze stanovených strategických střednědobých limitů a cílů pro rizikové parametry dluhového portfolia pro refinanční a úrokové riziko je možné, avšak emisní činnost ve střednědobém horizontu bude plánována tak, aby limity a cíle definované ve Strategii byly splněny ve střednědobém horizontu.

I pro rok 2017 je ponechána koncepce řízení refinančního rizika u ukazatele průměrné doby do splatnosti státního dluhu a úrokového rizika u ukazatele průměrné doby do refixace státního dluhu prostřednictvím střednědobé cílové hodnoty. Důvodem je tržní situace, kdy je Ministerstvo emisemi na krátkém konci výnosové křivky dosahuje mimořádných úspor na obsluhu státního dluhu, a je proto žádoucí této situace využívat v maximální přijatelné míře. Udržení pevně stanoveného pásma by tomuto záměru odporovalo.

**Tabulka č. 12: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia**

UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	31.12.2017
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	18,5 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	62,3 %
Průměrná doba do splatnosti	6,0 roku <sup>1</sup>	5,0 roku
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	33,5 %
Průměrná doba do refixace	4,0 roku	4,1 roku
Čistá cizoměnová expozice státního dluhu s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % <sup>2</sup>	10,9 %
Čistá cizoměnová expozice státního dluhu s dopadem výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % <sup>2</sup>	11,0 %

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

<sup>2</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

Podíl krátkodobého státního dluhu ke konci roku 2017 činil 18,5 % celkového státního dluhu, což představuje nárůst o 4,2 p. b. oproti konci roku 2016, avšak stále se nachází pod limitní hranicí platnou pro střednědobý horizont. Průměrná měsíční hodnota podílu krátkodobého státního dluhu na celkovém státním dluhu v roce 2017 činí 22,4 %, když oproti roku 2016 vzrostla o 6,6 p. b. zejména díky mimořádně výhodné situaci na finančním trhu, kdy Ministerstvo za účelem získání dodatečných příjmů státního rozpočtu prakticky po celý rok 2017 ve větší míře emitovalo státní pokladniční poukázky splatné převážně v roce 2017. Hodnota podílu střednědobého státního dluhu na celkovém státním dluhu ke konci roku 2017 činí 62,3 %, a ačkoliv oproti konci roku 2016 narostla o 2,0 p. b., ukazatel se stále nachází bezpečně pod stanovenou limitní hranicí stanovenou pro střednědobý horizont. Průměrná měsíční hodnota podílu střednědobého státního dluhu na celkovém státním dluhu v roce 2017 činí 63,9 % a oproti průměrné měsíční hodnotě tohoto ukazatele v roce 2016 narostla o 3,5 p. b. Průměrná doba do splatnosti státního dluhu ke konci roku 2017 dosahuje hodnoty 5,0 roku a oproti roku 2016 klesla o 0,1 roku. Za tímto poklesem výhradně stojí flexibilní reakce Ministerstva na tržní podmínky ke konci roku 2017, kdy emitovalo státní pokladniční poukázky splatné v roce 2018 za záporný výnos. Kdyby Ministerstvo této příznivé situace nevyužilo a tyto státní pokladniční poukázky neemitovalo, průměrná doba do splatnosti státního dluhu ke konci roku 2017 by se nacházela na stejné úrovni jako ke konci roku 2016. Průměrná měsíční hodnota průměrné doby do splatnosti státního dluhu v roce 2017 činí

4,7 roku a oproti průměrné hodnotě tohoto ukazatele v roce 2016 poklesla o 0,3 roku, což převážně souvisí se zvýšenou emisí státních pokladničních poukázek za záporný výnos v průběhu celého roku 2017. Průměrná doba do refixace státního dluhu ke konci roku 2017 činí 4,1 roku a nachází se tak nad úrovní cílové hodnoty pro střednědobý horizont. Oproti konci roku 2016 dochází k nárůstu tohoto ukazatele o 0,1 roku. Průměrná měsíční hodnota průměrné doby do refixace státního dluhu v roce 2017 činí 3,8 roku a oproti roku 2016 poklesla o 0,1 roku. Podíl úrokové refixace do jednoho roku na celkovém státním dluhu se ke konci roku 2017 pohybuje na úrovni 33,5 %, a drží se tak uvnitř střednědobého cílového pásma. Oproti konci roku 2016 činí nárůst tohoto ukazatele 3,9 p. b. Průměrná měsíční hodnota úrokové refixace do jednoho roku na celkovém státním dluhu v roce 2017 činí 36,6 %. Oproti roku 2016 vzrostla průměrná měsíční hodnota úrokové refixace do jednoho roku v roce 2017 o 4,6 p. b. Ke konci roku 2017 činí hodnota podílu čisté cizoměnové expozice s dopadem na výši státního dluhu 10,9 % celkového státního dluhu a pohybuje se tak bezpečně pod svojí limitní hranicí. Oproti konci roku 2016 došlo k poklesu ukazatele o 0,6 p. b. Hodnota podílu čisté cizoměnové expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu činí ke konci roku 2017 11,0 % celkového státního dluhu a pohybuje se tak bezpečně pod svojí limitní hranicí. Oproti konci roku 2016 došlo k poklesu ukazatele o 0,6 p. b.

Očekávané čisté výdaje činily 46,0 mld. Kč. Skutečně dosažené čisté výdaje kapitoly v roce 2017 činí 39,8 mld. Kč, tj. zhruba 0,8 % HDP a 3,1 % celkových příjmů státního rozpočtu bez zahrnutí příjmů kapitoly 396 – Státní dluh. Rozdíl skutečných čistých výdajů oproti původně schválenému rozpočtu ve výši 46,3 mld. Kč činí 6,6 mld. Kč, což částečně přispělo k lepšímu než očekávanému hospodaření státního rozpočtu v roce 2017. Rozdíl mezi skutečnými a rozpočtovanými čistými výdaji je zapříčiněn především nižšími výdaji, zatímco příjmy dosáhly mírně vyšší úrovně oproti schválenému rozpočtu. Oproti roku 2016 došlo k poklesu čistých výdajů o cca 2,2 %. Srovnání skutečně realizovaných čistých úrokových výdajů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných výdajů (průměrem simulací) a úrokových výdajů v riziku (95% a 99% kvantil simulací) v letech 2016 a 2017 zachycuje následující tabulka. V roce 2017 činí čisté úrokové výdaje 39,4 mld. Kč, očekávané čisté úrokové výdaje v roce 2017 predikované modelem se nacházejí na úrovni 45,6 mld. Kč.

**Tabulka č. 13: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje v roce 2016 a 2017**

mld. Kč	2016	2017
<b>Skutečné výdaje</b>	40,4	39,4
<b>Očekávané výdaje</b>	44,3	45,6
<b>CaR 95 %</b>	51,4	49,6
<b>CaR 99 %</b>	54,3	52,9
<b>Odchylka očekávání od skutečnosti</b>	3,9	6,1

Zdroj: MF

Čisté úrokové výdaje tak i v roce 2017 zůstaly pod hranicí CaR 95 % i CaR 99 %, které byly stanoveny na 49,6 mld. Kč, respektive na 52,9 mld. Kč. Očekávané čisté úrokové výdaje predikované modelem jsou cca o 6,1 mld. Kč vyšší oproti skutečnosti.

Diference očekávaných čistých úrokových výdajů je dána především nižšími výnosy korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů oproti očekávání danému modelem, která trvala prakticky po celý rok 2017. Výnosy státních dluhopisů úročených na krátkém konci výnosové křivky během prvních třech čtvrtletí roku 2017 dosahovaly i nadále záporných hodnot. Na tuto situaci na finančním trhu Ministerstvo od počátku roku 2017 flexibilně zareagovalo a navýšilo emisi na krátkém konci výnosové křivky se zbytkovou dobou do splatnosti do tří let. Diference z tohoto titulu činí celkem 3,9 mld. Kč a je dána

především změnou struktury emisního kalendáře střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů. Diference cca 0,8 mld. Kč je způsobena vlivem nižších než očekávaných výnosů státních pokladničních poukázek, když v průběhu celého roku 2017 výnosy státních pokladničních poukázek dosahovaly rovněž záporných hodnot. Celkový dodatečný příjem státního rozpočtu z titulu emise státních dluhopisů a státních pokladničních poukázek se zápornými výnosy do splatnosti činil 1,2 mld. Kč. Dalším výrazným faktorem byly nižší hladiny referenční úrokové sazby PRIBOR a referenční úrokové sazby EURIBOR. Z titulu nižších než očekávaných hodnot referenční sazby činí diference očekávání cca 1,1 mld. Kč. Diference cca 0,3 mld. Kč je dána vyššími než očekávanými příjmy souvisejícími s řízením likvidity státní pokladny poté, co od třetího čtvrtletí roku 2017 ČNB postupně zvyšuje základní úrokové sazby.

## 1.2. Rezerva peněžních prostředků

Počínaje rokem 2013 je v rámci efektivního řízení v souladu s nejmodernějšími principy řízení vládních financí využívána disponibilní likvidita státní pokladny v procesu krytí potřeby financování. Rezervu peněžních prostředků, která byla v minulých letech vytvářena emisní činností při souvztažném růstu hrubého státního dluhu, tak nahrazují ostatní disponibilní peněžní prostředky centrálního systému řízení souhrnných účtů státní pokladny.

## 2. Řízení likvidity státního rozpočtu a státní pokladny

### 2.1. Řízení likvidity státní pokladny

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v roce 2017 provedeny krátkodobé investice s použitím kolaterálu poukázek ČNB a střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 7 361 906 mil. Kč, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 7 361 906 mil. Kč. Celkový příjem z těchto operací činil 279,11 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,12 % p. a.

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v roce 2017 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 5 865 026 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly celkové jmenovité hodnoty 5 865 040 mil. Kč. Celkový příjem depozitních operací činil 14,40 mil. Kč, byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,05 % p. a. a úročením zůstatku souhrnného účtu bylo dosaženo příjmu 0,02 mil. Kč.

V rámci řízení likvidity eurové státní pokladny byly v roce 2017 provedeny krátkodobé zápůjčky v celkové jmenovité hodnotě 65 mil. EUR, splátky těchto zápůjček dosáhly celkové jmenovité hodnoty 65 mil. Kč. Celkový příjem ze zápůjček činil 0,98 mil. Kč a úročením zůstatku běžného účtu bylo dosaženo příjmu 0,04 mil. Kč.

Dále byly v roce 2017 realizovány devizové swapy v celkové jmenovité hodnotě 641 mil. EUR a současně byly splatné devizové swapy v celkové jmenovité hodnotě 180 mil. EUR. Celkový příjem z devizových swapů činil 17,72 mil. Kč.

K 31. prosinci 2017 byly na majetkových účtech MF evidovány poukázky ČNB ve jmenovité hodnotě 10 745 mil., které představovaly hodnotu zástavy aktivních operací.

**Tabulka č. 14: Porovnání čistých příjmů státního rozpočtu z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny a emisí se záporným výnosem v roce 2016 a 2017 (mil. Kč)**

Příjmy	2016	2017	2017/2016
Příjmy z korunových REPO operací	49,96	279,11	558,69
Příjmy z korunových DEPO operací	9,75	14,43	147,95
Příjmy z REPO EUR operací	3,10	-	-
Příjmy z DEPO EUR operací	13,77	1,02	7,42
Příjmy z devizových swapů	43,95	17,72	40,32
Příjmy ze zápůjčních facilit ve formě REPO operací	7,82	2,88	36,84
Příjmy ze zápůjček dluhopisů	3,82	21,52	562,93
<b>Celkem čisté příjmy dosažené při řízení likvidity státní pokladny a státního dluhu</b>	<b>132,17</b>	<b>336,67</b>	<b>254,72</b>
Emisní činnost se záporným výnosem <sup>1</sup>	803,15	1204,66	149,99
<b>Celkem čisté příjmy státního rozpočtu z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny a emisí se záporným výnosem</b>	<b>935,33</b>	<b>1541,33</b>	<b>164,79</b>

<sup>1</sup>Se zohledněním budoucích výdajů v podobě výplat kupónů do splatnosti těchto dluhopisů, pokud nebyly bez výnosu.

Zdroj: MF

Z tabulky je zřejmé, že zatímco v roce 2017 dosáhly celkové čisté úrokové příjmy 336,67 mil. Kč, ve stejném období roku 2016 celkové čisté úrokové příjmy dosáhly 132,17 mil. Kč. Investováním peněžních prostředků státní pokladny bylo dosaženo v roce 2017 o 204,50 mil. Kč vyšších čistých příjmů než ve stejném období roku 2016. Vyšší čistý příjem z investování peněžních prostředků státní pokladny v roce 2017 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku byl způsoben především vyšším výnosem z korunových REPO operací.

Vzhledem k příjmům z emisí se záporným výnosem v roce 2017 bylo dosaženo při řízení likvidity státní pokladny a řízení státního dluhu celkových čistých příjmů státního rozpočtu ve výši 1 541,33 mil. Kč, což je o 606,00 mil. Kč více než v roce 2016.

## 2.2. Vývoj státní pokladny v roce 2016 a 2017

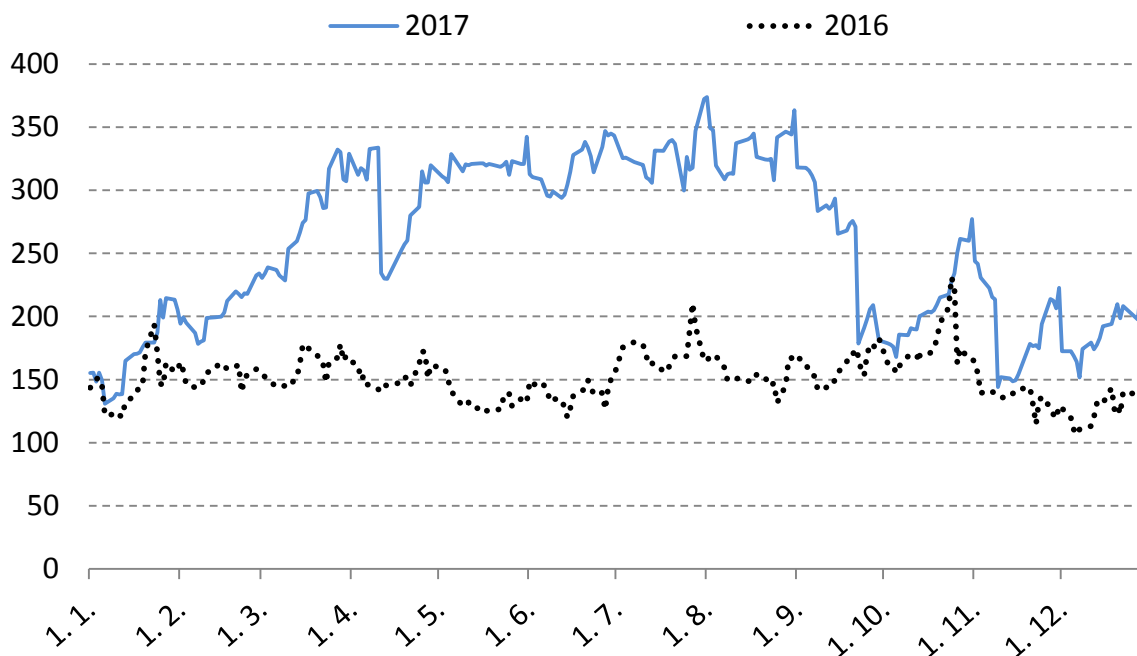
Po opuštění režimu devizových intervencí České národní banky dne 6. dubna 2017 a v podmínkách postupného růstu úrokových sazeb Ministerstvo i nadále pokračovalo v racionalizaci volné likvidity státní pokladny v souladu s nejmodernějšími principy řízení vládních financí.

Navýšení disponibilních peněžních prostředků státní pokladny v roce 2017 bylo způsobeno především vydáváním SDD na domácím trhu za účelem získání peněžních prostředků na pokrytí splátek SDD vydaných na domácím trhu, splátek SSD a úvěrů EIB, a dále zvýšením stavu SPP splatných převážně v roce 2017 realizovaným pouze z důvodu využití záporných výnosů do splatnosti generujících dodatečné příjmy státního rozpočtu v podobě aukčních premií. Peněžní prostředky získané z těchto operací byly dále investovány v rámci řízení likvidity státní pokladny s pozitivním dopadem na státní rozpočet.

Novelou zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla), ve znění pozdějších předpisů došlo k rozšíření souhrnných účtů o nové povinné klienty, u kterých došlo k navýšení zůstatku na účtech v průměrné výši 49,3 mld. Kč v roce 2017 oproti roku 2016.

Tak jako v každém roce je stav státní pokladny nejvíce ovlivněn vývojem salda státního rozpočtu, emisí činností, splátkami státních dluhopisů a příjmy Národního fondu z Evropské komise.

**Graf č. 2: Státní pokladna za rok 2016 a 2017 (mld. Kč)**

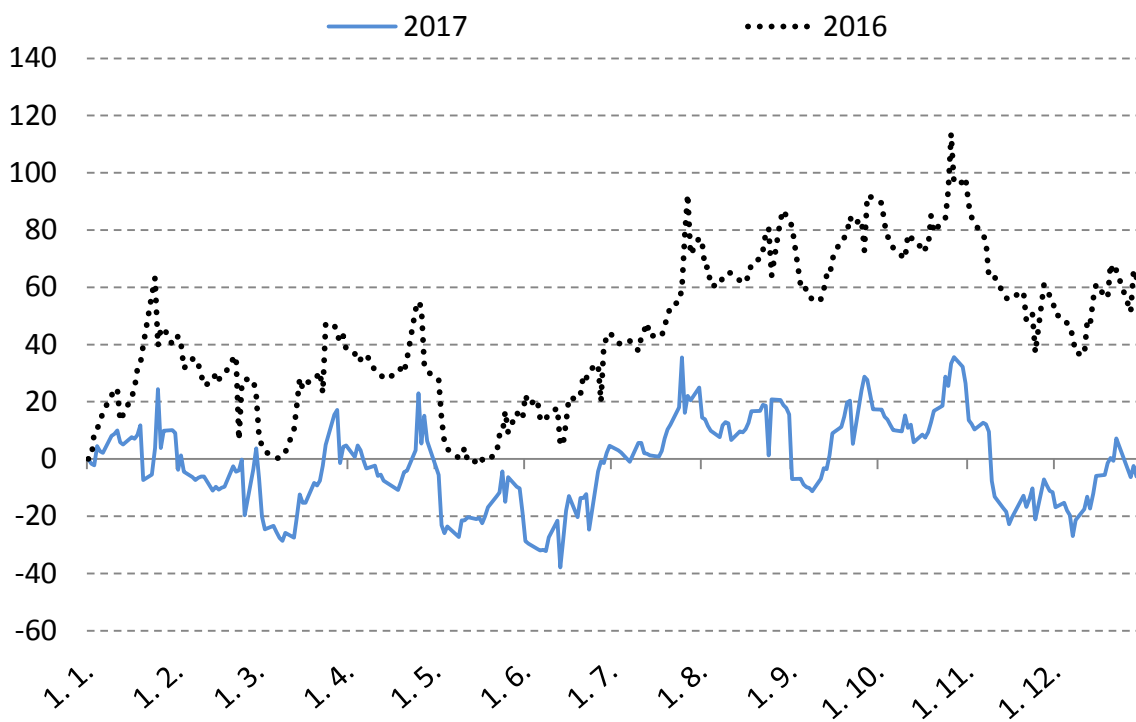


Zdroj: ČNB a MF

### 2.3. Vývoj státního rozpočtu v roce 2016 a 2017

Hospodaření státního rozpočtu za rok 2017 skončilo schodkem ve výši 6,15 mld. Kč a ve srovnání s rokem 2016 se vyvíjelo negativněji z důvodu nižších prostředků přijatých z EU a finančních mechanismů. Rozdíly ve výkyvech salda státního rozpočtu v obou letech způsobuje především časový nesoulad ve dnech splatnosti DPH a splatných vrátek DPH, přičemž velkou roli hraje rovněž časové rozvržení převodu prostředků z Národního fondu do státního rozpočtu, jakož i další změny v rozložení některých výdajů státního rozpočtu v čase.

Graf č. 3: Vývoj státního rozpočtu za rok 2016 a 2017 (mld. Kč)



Zdroj: ČNB a MF

#### **IV. Tabulková příloha**

**Příloha č. 1:** Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2017

**Příloha č. 2:** Příjmy státního dluhu České republiky v roce 2017

**Příloha č. 3:** Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2017

*Zdroj Příloh 1 až 3: MF*

**Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2017 (mld. Kč)**

N á z e v	S t a v	V ý p ů j ě n í	S p l á t k y	K u r z o v é r o z d í l y	Z m ě n a	S t a v
	k 1. 1. 2017	o p e r a c e (a)	(b)	a o s t a t n í v l i v y (c)	(a - b + c)	k 31. 12. 2017
<b>STÁTNÍ DLUH CELKEM</b>	<b>1 613,4</b>	<b>697,7</b>	<b>675,4</b>	<b>-10,9</b>	<b>11,3</b>	<b>1 624,7</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	<b>1 343,6</b>	<b>695,9</b>	<b>668,6</b>	<b>0,0</b>	<b>27,3</b>	<b>1 370,9</b>
Státní pokladniční poukázky	4,2	409,9	370,1		39,8	44,0
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	75,0		0,6		-0,6	74,4
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	75,0				0,0	75,0
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	28,4	6,9			6,9	35,3
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	90,3		90,3		-90,3	0,0
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	75,1	0,4			0,4	75,5
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	11,0	0,2			0,2	11,2
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	87,0		0,9		-0,9	86,1
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	87,6				0,0	87,6
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	75,6	0,9			0,9	76,5
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	81,2				0,0	81,2
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)	47,6		47,6		-47,6	0,0
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)	1,1		1,1		-1,1	0,0
69. emise střednědobých dluhopisů (2012)	5,9		5,9		-5,9	0,0
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	1,9	0,1	0,0		0,0	1,9
74. emise střednědobých dluhopisů (2012)	1,8		1,8		-1,8	0,0
75. emise střednědobých dluhopisů (2012)	8,1		8,1		-8,1	0,0
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	76,9	8,2			8,2	85,2
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	58,6	23,3			23,3	81,9
81. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,8		0,0		0,0	0,8
82. emise střednědobých dluhopisů (2013)	5,9	0,2	0,0		0,2	6,1
83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	0,4	0,0	0,0		0,0	0,4
85. emise střednědobých dluhopisů (2013)	1,4		0,0		0,0	1,4
86. emise střednědobých dluhopisů (2013)	7,8	0,3	0,0		0,3	8,1
87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	2,0	0,1	0,0		0,0	2,1
88. emise střednědobých dluhopisů (2014)	48,1	1,9			1,9	50,0
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	56,3	8,5			8,5	64,8
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	44,9	1,9			1,9	46,7
91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	32,8	1,0			1,0	33,8
92. emise střednědobých dluhopisů (2014)	0,7	0,0	0,0		0,0	0,7
93. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	0,0	0,0			0,0	0,0
94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	26,4	20,4			20,4	46,9
95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	31,0	18,5			18,5	49,5
96. emise střednědobých dluhopisů (2015)	70,0		70,0		-70,0	0,0
97. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	21,0	18,9			18,9	39,9
98. emise střednědobých dluhopisů (2016)	60,8	9,2			9,2	70,0
99. emise střednědobých dluhopisů (2016)	40,8	19,2			19,2	60,0
100. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	0,0	24,7			24,7	24,7
101. emise střednědobých dluhopisů (2017)	0,0	42,5			42,5	42,5
102. emise střednědobých dluhopisů (2017)	0,0	1,2			1,2	1,2
103. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	0,0	5,4			5,4	5,4
Zápůjční facility ve formě repo operací	0,0	72,3	72,3		0,0	0,0
Státem vystavené směňky	0,0			0,0	0,0	0,0
<b>Vnější dluh</b>	<b>269,8</b>	<b>1,7</b>	<b>6,8</b>	<b>-10,9</b>	<b>-16,0</b>	<b>253,8</b>
2. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2005)	27,0			-1,5	-1,5	25,5
3. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2008)	54,0			-3,0	-3,0	51,1
5. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2010)	51,6			-1,5	-1,5	50,1
6. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2012)	74,3			-4,1	-4,1	70,2
1. emise státních dluhopisů denominovaná v japonských jenech (2006)	6,6			-0,9	-0,9	5,7
Úvěry od EIB	56,3		5,1		-5,1	51,2
Krátkodobé zápůjčky v EUR	0,0	1,7	1,7	0,0	0,0	0,0



**Příloha č. 2: Příjmy státního dluhu České republiky v roce 2017 (mil. Kč)**

N á z e v	Urok	Poplatky dluhové služby	Celkové příjmy
<b>C E L K E M</b>	<b>383,9</b>	<b>0,0</b>	<b>383,9</b>
<b>Vnitřní státní dluh</b>	<b>2 050,6</b>	<b>0,0</b>	<b>2 050,6</b>
Státní pokladniční poukázky	344,3		344,3
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	-62,7		-62,7
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	-1,6		-1,6
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	-8,2		-8,2
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)	-294,4		-294,4
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)	-0,1		-0,1
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	0,0		0,0
73. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,0		0,0
74. emise střednědobých dluhopisů (2012)	-0,7		-0,7
75. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,0		0,0
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	103,5		103,5
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	595,1		595,1
80. emise střednědobých dluhopisů (2013)	-0,2		-0,2
81. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0		0,0
82. emise střednědobých dluhopisů (2013)	-0,1		-0,1
84. emise střednědobých dluhopisů (2013)	-5,8		-5,8
85. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0		0,0
86. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0		0,0
88. emise střednědobých dluhopisů (2014)	-361,9		-361,9
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	903,6		903,6
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	46,5		46,5
91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	23,6		23,6
94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	204,2		204,2
95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	177,3		177,3
97. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	42,6		42,6
98. emise střednědobých dluhopisů (2015)	64,9		64,9
99. emise střednědobých dluhopisů (2015)	310,5		310,5
100. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	-132,8		-132,8
101. emise střednědobých dluhopisů (2017)	70,4		70,4
Reversní repo operace v Kč	23,0		23,0
Reversní depozitní operace v Kč	1,8		1,8
Zápůjční facility	1,5		1,5
Zápůjčky cenných papírů	4,5		4,5
Devizové swapy	2,0		2,0
<b>Vnější státní dluh</b>	<b>-1 666,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-1 666,7</b>
Derivátové operace	-140,9		-140,9
2. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2005)	-1 234,9		-1 234,9
1. emise státních dluhopisů denominovaná v japonských jenech (2006)	-213,8		-213,8
Úvěry od EIB	-77,1		-77,1
<b>Platební účty</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>
<b>Ostatní</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

**Příloha č. 3: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2017 (mil. Kč)**

N á z e v	Urok	Poplatky dluhové služby	Celkové výdaje
<b>C E L K E M</b>	<b>39 812,3</b>	<b>338,8</b>	<b>40 151,2</b>
<b>Vnitřní státní dluh</b>	<b>32 117,2</b>	<b>327,4</b>	<b>32 444,6</b>
Státní pokladniční poukázky	-369,8	0,0	-369,7
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	3 477,3	0,2	3 477,5
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	2 812,5	0,2	2 812,7
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	-1 697,1	3,1	-1 694,0
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	3 678,1	0,1	3 678,2
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	3 438,6	0,2	3 438,8
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	451,7	0,3	452,0
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	4 529,6	0,2	4 529,8
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	5 040,9	0,2	5 041,1
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	2 768,8	0,2	2 769,0
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	915,7	0,2	916,0
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	0,1	9,1	9,2
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	0,8	35,6	36,5
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)	287,1	0,1	287,2
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)	67,5	6,9	74,4
69. emise střednědobých dluhopisů (2012)	350,7	30,5	381,1
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	53,5	10,4	63,9
73. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,1	16,8	16,8
74. emise střednědobých dluhopisů (2012)	105,5	7,9	113,4
75. emise střednědobých dluhopisů (2012)	478,4	27,1	505,6
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	989,6	0,8	990,5
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	-352,9	6,3	-346,6
80. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0	22,9	22,9
81. emise střednědobých dluhopisů (2013)	32,5	4,2	36,8
82. emise střednědobých dluhopisů (2013)	237,2	32,1	269,4
83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	12,8	2,1	14,8
84. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,5	35,2	35,7
85. emise střednědobých dluhopisů (2013)	54,0	4,4	58,4
86. emise střednědobých dluhopisů (2013)	311,8	25,0	336,8
87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	68,4	5,1	73,4
88. emise střednědobých dluhopisů (2014)	15,7	0,2	15,9
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	1 172,5	2,6	1 175,1
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	110,9	1,6	112,6
91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	22,3	0,4	22,7
92. emise střednědobých dluhopisů (2014)	3,7	0,8	4,5
93. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	0,1	0,1	0,2
94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	852,1	6,4	858,5
95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	346,5	5,2	351,7
96. emise střednědobých dluhopisů (2015)		0,2	0,2
97. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	279,8	4,0	283,9
98. emise střednědobých dluhopisů (2015)		1,1	1,1
99. emise střednědobých dluhopisů (2015)		0,2	0,2
100. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	1 897,0	7,1	1 904,1
101. emise střednědobých dluhopisů (2017)	-5,5	6,1	0,6
102. emise střednědobých dluhopisů (2017)	-0,2	1,2	1,0
103. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	-18,1	2,6	-15,5
Reversní repo operace v Kč	-256,1		-256,1
Reversní depozitní operace v Kč	-12,6		-12,6
Depozitní operace v EUR	-1,0		-1,0
Zápůjční facility	-1,4		-1,4
Zápůjčky cenných papírů	-17,0		-17,0
Devizové swapy	-15,7		-15,7
<b>Vnější státní dluh</b>	<b>7 695,2</b>	<b>0,0</b>	<b>7 695,2</b>
Derivátové operace	444,4		444,4
2. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2005)	110,7		110,7
3. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2008)	2 629,5		2 629,5
5. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2010)	1 430,4		1 430,4
6. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2012)	2 828,2		2 828,2
Úvěry od EIB	252,0		252,0
<b>Platební účty</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Ostatní</b>		<b>11,5</b>	<b>11,5</b>