

**NÁVRH
STÁTNÍHO ZÁVĚREČNÉHO ÚČTU
ČESKÉ REPUBLIKY
ZA ROK 2012**

**E.
ZPRÁVA O ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU**

Obsah

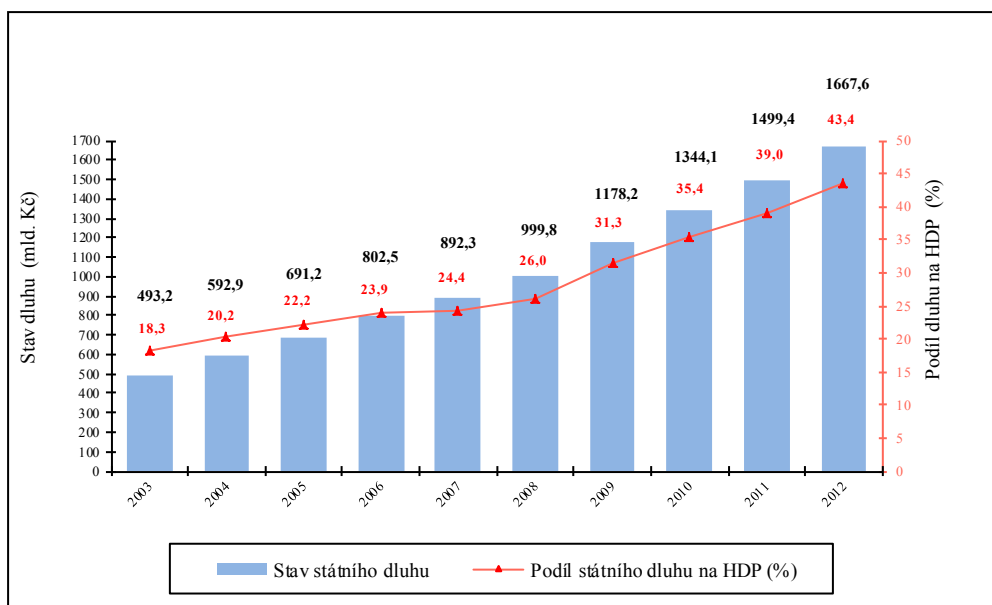
I.	VÝVOJ A STAV STÁTNÍHO DLUHU	1
1.	VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V LETECH 2003 AŽ 2012	1
2.	VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V ROCE 2012	1
3.	STAV STÁTNÍHO DLUHU	2
3.1.	<i>Měnová skladba</i>	2
3.2.	<i>Skladba podle splatnosti</i>	3
3.3.	<i>Skladba podle držitele</i>	3
4.	EMISE DLUHOVÝCH INSTRUMENTŮ A PŘIJÍMÁNÍ PŮJČEK	4
4.1.	<i>SPP</i>	4
4.2.	<i>Emise SDD na domácím primárním trhu</i>	4
4.3.	<i>Obchody s SDD na sekundárním trhu</i>	6
4.4.	<i>Emise SSD</i>	7
4.5.	<i>Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na zahraničních trzích</i>	7
4.6.	<i>Státní dluhopisy celkem</i>	7
4.7.	<i>Úvěry od EIB</i>	8
4.8.	<i>Krátkodobé půjčky</i>	9
4.9.	<i>Směnka pro úhradu účasti u IBRD</i>	9
5.	VÝVOJ ÚROKOVÝCH SAZEB	9
6.	SPLÁTKY JISTINY	10
II.	NÁKLADY STÁTNÍHO DLUHU	10
1.	ZÁKLADNÍ TENDENCE VE VÝVOJI NÁKLADŮ STÁTNÍHO DLUHU V LETECH 2007 AŽ 2012	10
2.	ROZPOČET KAPITOLY STÁTNÍ DLUH A JEHO PLNĚNÍ	12
2.1.	<i>Příjmy kapitoly Státní dluh</i>	12
2.2.	<i>Výdaje kapitoly Státní dluh</i>	14
2.3.	<i>Úpravy rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2012</i>	16
III.	ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU	18
1.	DLUHOVÁ STRATEGIE A ŘÍZENÍ RIZIK	18
1.1.	<i>Hrubá výpůjční potřeba vlády</i>	18
1.2.	<i>Přehled plnění strategických cílů pro rok 2012</i>	20
1.3.	<i>Refinanční riziko</i>	21
1.4.	<i>Úrokové riziko</i>	22
1.5.	<i>Měnové riziko</i>	24
2.	ŘÍZENÍ LIKVIDITY V ROCE 2012	25
2.1.	<i>Řízení likvidity státní pokladny</i>	25
2.2.	<i>Vývoj salda státního rozpočtu v roce 2012 a 2011</i>	27
2.3.	<i>Vývoj salda rezervních fondů organizačních složek státu v roce 2012 a 2011</i>	29
2.4.	<i>Vývoj salda netermínovaných SFA v roce 2012 a 2011</i>	29
2.5.	<i>Vývoj salda zůstatků účtů pro převod daní FU a SF v roce 2012 a 2011</i>	30
2.6.	<i>Vývoj salda privatizačního účtu bývalého Fondu národního majetku v roce 2012 a 2011</i>	31
2.7.	<i>Ostatní operace řízení likvidity</i>	32
IV.	TABULKOVÁ PŘÍLOHA	34

I. Vývoj a stav státního dluhu

1. Vývoj státního dluhu v letech 2003 až 2012

Období let 2003 až 2012 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 2003 -2012



Pozn. Údaje aktualizovány k 11. 3. 2013.

Zdroj: MF, ČSÚ

2. Vývoj státního dluhu v roce 2012

V roce 2012 pokračovalo zvyšování státního dluhu, které jako dlouhodobý trend začalo v roce 1997. Státní dluh se v roce 2012 zvýšil z 1 499,4 mld. Kč na začátku roku na 1 667,6 mld. Kč na konci roku. Přírůstek státního dluhu za rok 2012 je 168,3 mld. Kč. Ve srovnání s koncem roku 2011 se státní dluh zvýšil o 11,2 %. Přírůstek státního dluhu v roce 2012 byl dán zejména schodkem státního rozpočtu ve výši 101,0 mld. Kč a byl dále zvyšován tvorbou rezervy peněžních prostředků ve výši 69,4 mld. Kč, potřebou financování zvýšení stavu státních finančních aktiv ve výši 2,4 mld. Kč, snižován pak byl v důsledku přecenění státního dluhu ve výši 4,4 mld. Kč a v důsledku splátek směnek pro úhradu účasti u Mezinárodní banky pro obnovu a rozvoj (dále „IBRD“) ve výši 0,1 mld. Kč.

Výše státního dluhu snižená o státní dluhopisy držené Ministerstvem financí (dále „Ministerstvo“) v investičním jaderném portfoliu v hodnotě 18,3 mld. Kč ke konci roku 2012 činila 1 649,3 mld. Kč.

Hodnota čistého dluhového portfolia, která zohledňuje nárůst státního dluhu po očištění zejména o změnu rezervy peněžních prostředků, během roku 2012 vzrostla o 96,4 mld. Kč na 1 474,4 mld. Kč, tj. o 7,0 %.

Nárůst rezervy peněžních prostředků o 69,4 mld. Kč oproti nulovému růstu předpokládanému ve Strategii financování a řízení státního dluhu na rok 2012 (dále „Strategie“) byl dán skutečností přetrvávající dluhové krize v eurozóně a z ní plynoucí významné nejistoty

ohledně vývoje reálné ekonomiky a dluhopisového trhu. Ačkoliv průměrná úroková sazba státního dluhu vyjádřená podílem čistých úrokových nákladů k průměrné výši státního dluhu za rok 2012 činí zhruba 2,6 % p.a., což je významně více oproti průměrné výši úrokové sazby z prostředků investovaných v rámci Souhrnného účtu státní pokladny ve výši cca 0,5 % p.a., byly by potenciální důsledky zastavení financování státu v případě nedostatečné rezervy v situaci katastrofického vývoje na finančních trzích nesrovnatelně nákladnější.

Tržní hodnota státního dluhu se v roce 2012 zvýšila z 1 604,2 mld. Kč na začátku roku na 1 887,3 mld. Kč na konci roku, tedy o 17,6 %.

Při zvýšení celkového státního dluhu z 1 499,4 mld. Kč na 1 667,6 mld. Kč se vnitřní státní dluh zvýšil o 105,2 mld. Kč a vnější státní dluh se zvýšil o 63,1 mld. Kč.

Podíl státních dluhopisů na státním dluhu se v průběhu roku 2012 zvýšil z 95,2 % na počátku roku na 95,8 % na jeho konci.

Tabulka č. 1: Vývoj státního dluhu v roce 2012 (v mil. Kč)

	Stav	Půjčky	Splátky	Kurzové rozdíly	Změna	Stav
	1.1.2012	(a)	(b)	(c)	(a-b+c)	31.12.2012
STÁTNÍ DLUH CELKEM	1 499 374	552 885	380 177	-4 449	168 259	1 667 633
Vnitřní dluh	1 182 169	479 932	374 757		105 175	1 287 344
Státní pokladniční poukázky	162 609	247 566	221 040		26 526	189 135
Spořicí státní dluhopisy	20 429	45 362	9 585		35 777	56 206
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	999 132	164 570	121 699		42 871	1 042 003
Krátkodobé půjčky	0	22 433	22 433		0	0
Vnější dluh	317 204	72 953	5 419	-4 449	63 084	380 289
Zahraniční emise dluhopisů	245 746	68 983		-4 443	64 540	310 286
Úvěry od EIB	71 323	3 970	5 290		-1 320	70 003
Směnky	136		129	-6	-136	0

Zdroj: MF

Půjčky v roce 2012 spočívaly převážně v emisích státních dluhopisů. Výnosy jak emisí státních pokladničních poukázek (dále „SPP“), tak emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu (dále „SDD“), stejně tak jako výnosy emisí spořicí státních dluhopisů (dále „SSD“) a zahraničních emisí dluhopisů sloužily ke splátkám jistin státního dluhu a k pokrytí schodků státního rozpočtu. Podrobnější údaje o vývoji státního dluhu České republiky v roce 2012 jsou uvedeny v příloze 1.

3. Stav státního dluhu

3.1. Měnová skladba

V roce 2012 nadále zůstává dominantní měnou v měnové skladbě státního dluhu česká koruna, byť její podíl poklesl z úrovně 83,6 % na počátku roku na hodnotu 81,4 % na konci roku. Významný podíl v měnové skladbě daný emitovanými eurobondy si udržuje euro, jehož podíl v důsledku 6. emise eurobondů vzrostl z 15,2 % na počátku roku na 17,6 % na konci roku¹. Podíl ostatních měn je nízký a na konci roku 2012 dosahoval úrovně zhruba 1,0 %.

¹ Podíly jsou vypočteny bez zohlednění vlivu finančních derivátů

Tabulka č. 2: Měnová skladba státního dluhu

	1.1.2012	v mld. Kč	%	31.12.2012	v mld. Kč	%
CELKEM		1 499,37	100,00		1 667,63	100,00
CZK	1 253 492 606 700,71	1 253,49	83,60	1 357 346 965 785,63	1 357,35	81,39
EUR	8 300 000 000,00	227,41	15,17	11 050 000 000,00	293,23	17,58
CHF	500 000 000,00	10,61	0,71	500 000 000,00	10,42	0,62
JPY	30 000 000 000,00	7,73	0,52	30 000 000 000,00	6,64	0,40
USD	6 795 622,55	0,14	0,01	0,00	0,00	0,00

Zdroj: MF

3.2. Skladba podle splatnosti

V průběhu roku 2012 došlo k poklesu podílu krátkodobého dluhu (reziduální splatnost do 1 roku) o více než 1 procentní bod z hodnoty 19,3 % na úroveň 17,9 %, a to především v důsledku nižší celkové jmenovité hodnoty splatných SDD oproti minulému roku. Podíl střednědobého dluhu (reziduální splatnost 1 až 5 let) se zvýšil o téměř dva procentní body z hodnoty 33,1 % na 34,8 %, podíl dlouhodobého dluhu (reziduální splatnost nad 5 let) pak pouze nepatrně poklesl ze 47,6 % na 47,3 %.

Tabulka č. 3: Skladba státního dluhu podle reziduální splatnosti

Reziduální splatnost	Stav v mil. Kč k 1.1.2012	%	Stav v mil. Kč k 31.12.2012	%
do 1 roku	289 493	19,3	298 380	17,9
nad 1 rok a do 3 let	237 021	15,8	291 623	17,5
nad 3 roky a do 5 let	259 646	17,3	289 073	17,3
nad 5 let a do 7 let	201 075	13,4	225 769	13,5
nad 7 let a do 10 let	276 153	18,4	343 830	20,6
ostatní	235 986	15,7	218 958	13,1
Celkem	1 499 374	100,0	1 667 633	100,0

Zdroj: MF

3.3. Skladba podle držitele**Tabulka č. 4: Skladba státního dluhu podle držitele²**

Typ držitele	Stav v mil. Kč k 1.1.2012	%	Stav v mil. Kč k 31.12.2012	%
Nefinanční podniky	18 110	1,21	24 169	1,45
Finanční instituce a korporace	565 712	37,73	688 638	41,29
Pojišťovny	317 818	21,20	330 656	19,83
Vládní sektor	52 026	3,47	28 103	1,69
Neziskové instituce sloužící domácnostem	1 207	0,08	2 854	0,17
Domácnosti	27 516	1,84	55 666	3,34
Zahraniční subjekty	167 536	11,17	157 258	9,43
Neidentifikovaní držitelé	32 244	2,15	0	0,00
<i>Korunové dluhopisy celkem</i>	<i>1 182 169</i>	<i>78,84</i>	<i>1 287 344</i>	<i>77,20</i>
<i>Zahraniční emise dluhopisů</i>	<i>245 746</i>	<i>16,39</i>	<i>310 286</i>	<i>18,61</i>
<i>Ostatní dluh</i>	<i>71 459</i>	<i>4,77</i>	<i>70 003</i>	<i>4,20</i>
CELKEM	1 499 374	100,00	1 667 633	100,00

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

² Skupiny držitelů jsou klasifikovány podle systému národních účtů

V průběhu roku 2012 došlo k relativně významnému růstu podílu v rukou finančních institucí o téměř 3,6 procentního bodu. Rovněž vzrostl podíl domácností o 1,5 procentního bodu, což souvisí s vydáním další série SSD, v malé míře pak též podíly nefinančních podniků (cca 0,2 procentního bodu) a neziskových institucí (cca 0,1 procentního bodu). Podíl neidentifikovaných držitelů poklesl o téměř 2,2 procentního bodu, dále došlo k poklesu podílu u vládního sektoru o téměř 1,8 procentního bodu, zahraničních subjektů o více než 1,7 procentního bodu a pojišťoven o téměř 1,4 procentního bodu. Podíl korunových dluhopisů na celkovém dluhu se tak snížil ze 78,8 % na 77,2 %, tj. o více než 1,6 procentního bodu. K poklesu o téměř 0,6 procentního bodu došlo rovněž u podílu ostatního dluhu³, oproti tomu podíl zahraničních emisí dluhopisů vzrostl o více než 2,2 procentního bodu.

4. Emise dluhových instrumentů a přijímání půjček

Celkové půjčky prostřednictvím dluhových instrumentů v roce 2012 činily **552 885 mil. Kč**. Z toho 247 566 mil. Kč bylo půjčeno prostřednictvím emisí SPP, 45 362 mil. Kč prostřednictvím sérií emisí SSD, 164 570 mil. Kč prostřednictvím emisí a prodeje SDD, 68 983 mil. Kč prostřednictvím emise a prodeje dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničním trhu, 3 970 mil. Kč prostřednictvím přijímání úvěrů od Evropské investiční banky (dále „EIB“) a 22 433 mil. Kč pak prostřednictvím přijímání krátkodobých půjček na domácím trhu.

4.1. SPP

Bylo realizováno 28 emisí krátkodobých státních dluhopisů, a sice SPP. Splatnosti emisí SPP byly standardní: 13, 26, 39 a 52 týdnů. Ve srovnání s rokem 2011 došlo k relativnímu posílení zastoupení emisí se splatností 6 a 9 měsíců na úkor emisí se splatností 3 a 12 měsíců.

Celkové půjčky prostřednictvím emisí SPP činily **247 566 mil. Kč**. Přijetí veškerých půjček bylo uskutečněno na primárním trhu. Celková jmenovitá hodnota splátek pak činila 221 040 mil. Kč. Celková jmenovitá hodnota SPP v oběhu se tak proti roku 2011 zvýšila z 162 609 mil. Kč na 189 135 mil. Kč, tedy o 26 526 mil. Kč.

Přehled všech emisí SPP v roce 2012 je uveden v příloze 4.

4.2. Emise SDD na domácím primárním trhu

V roce 2012 pokračovalo Ministerstvo ve vydávání SDD na domácím primárním trhu podle emisního plánu v souladu s emisní politikou. Dne 23.1.2012 proběhlo vydání 1. tranše 67. emise 5letých variabilně úročených dluhopisů ve výši 8 181 mil. Kč. Dále bylo realizováno sedm znovuoťvření 41. emise 15letých dluhopisů v celkové výši 25 896 mil. Kč, jedno znovuoťvření 49. emise 30letých dluhopisů ve výši 1 320 mil. Kč, tři znovuoťvření 60. emise 5letých dluhopisů ve výši 12 361 mil. Kč, devět znovuoťvření 61. emise 11letých dluhopisů v celkové výši 33 657 mil. Kč, jedno znovuoťvření 62. emise 3letých dluhopisů ve výši 8 950 mil. Kč, devět znovuoťvření 63. emise 12letých variabilně úročených dluhopisů v celkové výši 30 260 mil. Kč a devět znovuoťvření 67. emise 5letých variabilně úročených dluhopisů v celkové výši 31 502 mil. Kč. Celkově tak emise SDD na primárním trhu dosáhly v roce 2012 velikosti 152 129 mil. Kč, z toho 82 185 mil. Kč činily emise fixně úročených a 69 943 mil. Kč pak variabilně úročených dluhopisů.

V oběhu byly ke konci roku 2012 emise s dobami splatnosti 3, 5, 8, 10, 11, 12, 15, 30 a 50 let. Všechny tranše byly prodány v amerických výnosových aukcích.

³ Úvěry od EIB a směnky pro úhradu účasti u Mezinárodní banky pro obnovu a rozvoj (IBRD)

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
62, 6. tranše	9.1.2012	31.3.2014	8 950,41	9 103,21	2,75	1,95	-
67, 1. tranše	23.1.2012	23.7.2017	8 181,01	8 164,94	VAR	-	88,9
60, 8. tranše	6.2.2012	1.9.2015	9 091,51	9 516,85	3,40	2,03	-
63, 5. tranše	20.2.2012	18.4.2023	3 730,10	3 609,85	VAR	-	98,5
41, 9. tranše	20.2.2012	18.8.2018	5 090,05	5 639,92	4,60	2,76	-
61, 6. tranše	5.3.2012	29.9.2021	5 853,66	6 131,59	3,85	3,26	-
67, 2. tranše	5.3.2012	23.7.2017	2 207,81	2 216,26	VAR	-	77,4
41, 10. tranše	12.3.2012	18.8.2018	4 490,08	4 984,09	4,60	2,71	-
49, 3. tranše	12.3.2012	4.12.2036	1 320,21	1 369,53	4,20	3,96	-
60, 9. tranše	26.3.2012	1.9.2015	1 658,22	1 729,98	3,40	2,08	-
63, 6. tranše	26.3.2012	18.4.2023	4 395,88	4 267,51	VAR	-	95,6
61, 7. tranše	10.4.2012	29.9.2021	5 191,01	5 355,78	3,85	3,45	-
67, 3. tranše	16.4.2012	23.7.2017	7 829,92	7 915,79	VAR	-	62,9
63, 7. tranše	23.4.2012	18.4.2023	3 755,83	3 700,59	VAR	-	80,3
41, 11. tranše	23.4.2012	18.8.2018	3 285,89	3 656,90	4,60	2,64	-
61, 8. tranše	7.5.2012	29.9.2021	3 724,03	3 879,38	3,85	3,32	-
67, 4. tranše	7.5.2012	23.7.2017	3 838,02	3 888,70	VAR	-	58,3
41, 12. tranše	28.5.2012	18.8.2018	5 376,14	6 075,13	4,60	2,33	-
63, 8. tranše	28.5.2012	18.4.2023	3 164,73	3 102,64	VAR	-	85,7
67, 5. tranše	11.6.2012	23.7.2017	6 165,57	6 269,67	VAR	-	50,5
61, 9. tranše	18.6.2012	29.9.2021	4 734,30	5 012,64	3,85	3,11	-
63, 9. tranše	18.6.2012	18.4.2023	3 839,09	3 801,30	VAR	-	75,4
61, 10. tranše	23.7.2012	29.9.2021	3 142,86	3 537,23	3,85	2,32	-
67, 6. tranše	23.7.2012	23.7.2017	3 195,18	3 303,76	VAR	-	15,3
41, 13. tranše	20.8.2012	18.8.2018	2 238,00	2 616,36	4,60	1,62	-
63, 10. tranše	20.8.2012	18.4.2023	3 021,60	3 078,32	VAR	-	47,4
61, 11. tranše	3.9.2012	29.9.2021	2 300,00	2 621,95	3,85	2,14	-
67, 7. tranše	3.9.2012	23.7.2017	2 506,08	2 605,87	VAR	-	3,1
41, 14. tranše	10.9.2012	18.8.2018	2 000,00	2 352,80	4,60	1,48	-
63, 11. tranše	10.9.2012	18.4.2023	2 500,00	2 548,49	VAR	-	47,6
61, 12. tranše	24.9.2012	29.9.2021	2 581,03	2 902,11	3,85	2,31	-
67, 8. tranše	24.9.2012	23.7.2017	2 068,95	2 143,70	VAR	-	10,6
41, 15. tranše	8.10.2012	18.8.2018	3 416,25	4 002,72	4,60	1,52	-
63, 12. tranše	8.10.2012	18.4.2023	2 258,32	2 296,66	VAR	-	50,9
61, 13. tranše	22.10.2012	29.9.2021	3 130,34	3 560,09	3,85	2,15	-
67, 9. tranše	22.10.2012	23.7.2017	2 074,32	2 152,33	VAR	-	7,2
60, 10. tranše	12.11.2012	1.9.2015	1 611,64	1 750,89	3,40	0,30	-
63, 13. tranše	12.11.2012	18.4.2023	3 594,86	3 720,61	VAR	-	33,2
61, 14. tranše	26.11.2012	29.9.2021	3 000,00	3 469,32	3,85	1,91	-
67, 10. tranše	26.11.2012	23.7.2017	1 616,15	1 688,53	VAR	-	-9,3

Zdroj: MF

V případě všech aukcí s výjimkou březnové 3. tranše 49. emise byla poptávaná hodnota dluhopisů ze strany investorů vyšší než nabídka Ministerstva⁴, přičemž nejvyšší (více než čtyřnásobný) převis byl zaznamenán v případě červencové 10. tranše 61. emise. V případě 22 aukcí byla prodána vyšší celková jmenovitá hodnota emise než nabízená, kdy nejvyšší poměr těchto hodnot byl zaznamenán u březnové 6. tranše 61. emise, v 17 případech pak byla

⁴ Průměr intervalu celkové jmenovité hodnoty nabízené do konkurenční části aukce.

naopak prodána nižší celková jmenovitá hodnota emise než nabízená (nejvíce byla tato disproporce patrná u březnové 3. tranše 49. emise) a konečně v případě zářijové 11. tranše 63. emise byla prodána stejná celková jmenovitá hodnota emise jako nabízená.⁵

Ze 40 aukcí SDD, které se uskutečnily v průběhu roku 2012, byla v 34 případech výsledkem prémie, zatímco ve zbývajících 6 případech diskont.

Prémie emisí SDD na primárním trhu dosáhly v roce 2012 výše téměř 8 035 mil. Kč. Spolu s premiemi dosaženými v rámci obchodů s SDD na sekundárním trhu ve výši 2 214 mil. Kč tak dosáhly celkové prémie korunových transakcí s SDD výše 10 249 mil. Kč, což je další nárůst proti roku 2011, kdy činily 7 408 mil. Kč. Nejvyšší prémie v hodnotě zhruba 699 mil. Kč bylo dosaženo v případě květnové aukce 12. tranše 41. emise 15letých dluhopisů s kupónovou sazbou 4,60 %. Výrazně vyšší prémie než ve stejném roce jsou především důsledkem znovuotevření emisí z minulých let s relativně vysokou kupónovou sazbou. Jde především o 41. a 61. emisi SDD, u kterých byl zaznamenán relativně vysoký rozdíl mezi výnosem do splatnosti a kupónovou sazbou a tím i výrazná prémie.

Výdaje na diskonty domácích SDD v roce 2012 dosáhly hodnoty 420 mil. Kč, což je určitý pokles oproti roku 2011, kdy tyto činily 667 mil. Kč. Největší diskont ve výši zhruba 128 mil. Kč byl dosažen v případě březnové aukce 6. tranše 63. emise 12letých variabilně úročených dluhopisů.

Prémie emisí státních dluhopisů v roce 2012 byly součástí příjmů kapitoly Státní dluh, diskonty pak výdajů kapitoly Státní dluh.

4.3. Obchody s SDD na sekundárním trhu

V průběhu roku 2012 byly uskutečněny na sekundárním trhu obchody se státními střednědobými a dlouhodobými cennými papíry, kdy se jednalo o prodeje SDD z portfolia Ministerstva a zpětné odkupy SDD.

Celkem bylo provedeno 52 prodejů SDD z portfolia Ministerstva v celkové hodnotě 12 441 mil. Kč a v následující struktuře:

- 11 prodejů 51. emise 10letých státních dluhopisů z roku 2007 ve výši 1 774 mil. Kč,
- 27 prodejů 53. emise 50letých státních dluhopisů z roku 2007 v celkové výši 4 470 mil. Kč,
- 12 prodejů 58. emise 15letých státních dluhopisů z roku 2009 v celkové výši 3 897 mil. Kč, z toho 1 prodej ve výši 1 000 mil. Kč EIB
- 2 prodeje 61. emise 11letých variabilně úročených státních dluhopisů z roku 2010 ve výši 2 300 mil. Kč, a to EIB

EIB byly celkem prodány dluhopisy ve výši 3 300 mil. Kč.

Dále bylo provedeno 40 zpětných odkupů SDD v celkové hodnotě 15 881 mil. Kč a v následující struktuře:

- 10 zpětných odkupů 40. emise 10letých státních dluhopisů z roku 2003 ve výši 2 101 mil. Kč,
- 17 zpětných odkupů 50. emise 5letých státních dluhopisů z roku 2007 v celkové výši 7 811 mil. Kč,

⁵ Údaje neobsahují údaje o emisích do vlastního portfolia Ministerstva a na jaderný účet

- 13 zpětných odkupů 59. emise 3letých státních dluhopisů z roku 2010 v celkové výši 5 969 mil. Kč

Odkoupeno tak celkem bylo 7 811 mil. Kč dluhopisů splatných v roce 2012 a 8 070 mil. Kč dluhopisů splatných v následujících letech.

Celková jmenovitá hodnota SDD v oběhu se zvýšil z 999 132 mil. Kč na počátku roku 2012 o 42 871 mil. Kč na 1 042 003 mil. Kč na konci roku 2012. Ke zvýšení této hodnoty přispěly emise SDD na primárním trhu ve výši 152 129 mil. Kč a prodeje z portfolia Ministerstva na sekundárním trhu ve výši 12 441 mil. Kč, ke snížení pak splátky emisí SDD realizované v den jejich splatnosti ve výši 105 818 mil. Kč a zpětné odkupy těchto dluhopisů ve výši 15 881 mil. Kč.

4.4. Emise SSD

Na počátku roku 2012 činil stav vydaných SSD 20 429 mil. Kč. V roce 2012 se uskutečnilo vydání dalších osmi emisí SSD. Jednalo se o 2 emise kupónového SSD v celkové výši 2 938 mil. Kč, 2 emise reinvestičního SSD v celkové výši 12 707 mil. Kč, 2 emise diskontovaného SSD v celkové výši 15 995 mil. Kč, 1 emise prémiového SSD ve výši 11 537 mil. Kč a 1 emise (2 tranše) proti-inflačního SSD ve výši 2 105 mil. Kč. Dále došlo k reinvestici kupónu emise reinvestičního SSD ve výši 76 mil. Kč a reinvestici výnosu emise proti-inflačního SSD ve výši 4 mil. Kč. Celkové emise SSD včetně reinvestic tak v roce 2012 dosáhly 45 362 mil. Kč, celkové splátky SSD včetně předčasného splacení přitom činily 9 585 mil. Kč. Celkem tak v průběhu roku 2012 došlo ke zvýšení stavu SSD o 35 777 mil. Kč, přičemž na jeho konci činil tento stav 56 206 mil. Kč.

4.5. Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na zahraničních trzích

Na počátku roku 2012 byly v oběhu státní střednědobé a dlouhodobé dluhopisy emitované na zahraničních trzích v celkové výši 245 746 mil. Kč. Dne 24. února 2012 vydala Česká republika 6. emisi eurobondů v hodnotě 2,0 mld. EUR s kupónovou sazbou 3,875 % a s dobou splatnosti 10 let, přičemž čistý výnos emise činil 1 979,130 mil. EUR. Korunová hodnota emitovaných prostředků v den emise činila 50 060 mil. Kč. Dne 5. října 2012 se uskutečnil přímý prodej (2. tranše) výše uvedené 6. emise eurobondů ve výši 0,75 mld. EUR, čistý výnos tohoto prodeje činil 821,648 mil. EUR. Korunová hodnota emitovaných prostředků v den emise činila v případě přímého prodeje 18 682 mil. Kč. V důsledku kurzových vlivů se do konce roku 2012 tato hodnota zvýšila o dalších 241 mil. Kč na celkových 68 983 mil. Kč. Trend zhodnocování české koruny přispěl k poklesu korunové hodnoty zahraničních emisí dluhopisů o 4 443 mil. Kč a jejich stav na konci roku 2012 tudíž činil 310 286 mil. Kč.

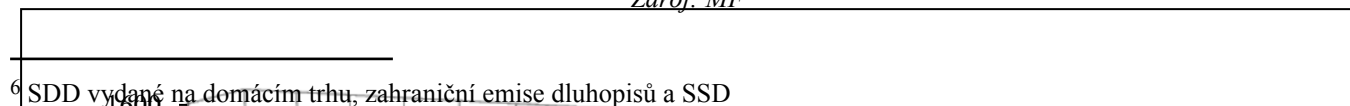
4.6. Státní dluhopisy celkem

Celkový stav státních dluhopisů v oběhu stoupl během roku 2012 o 169 715 mil. Kč (ve vyjádření prostřednictvím jmenovitých hodnot) z 1 427 915 mil. Kč na 1 597 630 mil. Kč. Znamená to, že **celková jmenovitá hodnota státních dluhopisů v oběhu vzrostla v roce 2012 na 111,9 % jejich stavu na začátku roku.**

Podíl SPP na celkovém státním dluhu se zvýšil z 10,8 % na počátku roku 2012 na 11,3 % na konci roku, podíl ostatních státních dluhopisů⁶ se zvýšil z 84,4 % k 1.1.2012 na 84,5 % k 31.12.2012.

Graf č. 2: Státní dluhopisy v oběhu (v mld. Kč)

Zdroj: MF



⁶ SDD vydané na domácím trhu, zahraniční emise dluhopisů a SSD

4.7. Úvěry od EIB

Kromě půjček emisemi státních dluhopisů byly v průběhu roku 2012 také tranše z úvěrů od EIB v celkové výši 3 970 mil. Kč:

17. září 2012 osmá tranše úvěru v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – B ve výši 560 mil. Kč, 17. září 2012 šestá tranše úvěru na projekt Prevence před povodněmi II ve výši 300 mil. Kč, 5. prosince 2012 sedmá tranše úvěru na projekt Prevence před povodněmi II ve výši 700 mil. Kč, 6. prosince 2012 čtvrtá tranše v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – C ve výši 500 mil. Kč, 17. prosince 2012 osmá tranše úvěru na projekt Prevence před povodněmi II ve výši 1 160 mil. Kč a konečně 17. prosince 2012 pátá tranše v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – C ve výši 750 mil. Kč.

V průběhu roku 2012 se uskutečnily též splátky úvěrů od EIB v celkové hodnotě 5 290 mil. Kč, v tom 1 800 mil. Kč představovalo úplné předčasné splacení druhé tranše úvěru na projekt Prevence před povodněmi II, 357 mil. Kč pak úplné předčasné splacení třetí tranše rámcového úvěru vodního hospodářství II, 1 000 mil. Kč činila úplná splátka páté tranše úvěru na odstraňování povodňových škod, 1 000 mil. Kč činila úplná splátka první tranše úvěru na projekt Prevence před povodněmi II, 353 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na výstavbu dálnic B, 365 mil. Kč činily 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, 75 mil. Kč dílčí splátky úvěru na výstavbu Pražského okruhu část A a 67 mil. Kč dílčí splátky úvěru na odstraňování povodňových škod.

Celkem se tak výše půjček od EIB v průběhu roku 2012 snížila z 71 323 mil. Kč na 70 003 mil. Kč.

4.8. Krátkodobé půjčky

Na počátku roku 2012 nebyly evidovány žádné krátkodobé půjčky. Celková jmenovitá hodnota přijatých krátkodobých půjček v roce 2012 činila 22 433 mil. Kč, splátky těchto půjček pak dosáhly rovněž 22 433 mil. Kč. Stav těchto půjček na konci roku 2012 tak byl nulový.

Půjčky probíhající na účtu řízení likvidity státní pokladny formou repo operací se zástavou poukázek ČNB činily 1 423 mil. Kč a splátky dosáhly rovněž úrovně 1 423 mil. Kč. Tyto půjčky řešily krátkodobý nedostatek likvidních finančních prostředků při řízení likvidity státní pokladny.

Půjčky probíhající na umořovacím účtu formou repo operací se zástavou SDD činily 21 010 mil. Kč, splátky těchto půjček dosáhly rovněž 21 010 mil. Kč.

4.9. Směnka pro úhradu účasti u IBRD

Na počátku roku 2012 dosahovala korunová hodnota zbývajících částí dolarové směnky pro úhradu účasti u IBRD v hodnotě 6,8 mil. USD výše 136 mil. Kč. V průběhu roku 2012 byla tato část směnky splacena, přičemž korunová hodnota splátky dosahovala 129 mil. Kč a zhodnocení této směnky v průběhu roku 2012 činilo 6 mil. Kč.

5. Vývoj úrokových sazeb

Období roku 2012 se obecně vyznačovalo velmi 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. V průběhu roku 2012 ČNB třikrát uskutečnila snížení klíčových úrokových sazeb, a to na konci června, na počátku října a na

počátku listopadu. 2T repo sazba tak poklesla celkem o 70 bazických bodů a na konci roku 2012 činila 0,05 %, diskontní sazba byla snížena o 20 bazických bodů a na konci roku 2012 činila 0,05 % a lombardní sazba byla snížena o 150 bazických bodů a na konci roku 2012 dosahovala 0,25 %.

Výnosy SPP v roce 2012 dosahovaly ve srovnání s rokem 2011 významně nižších hodnot. Zatímco výnos 3měsíční emise SPP se pohyboval v roce 2012 v intervalu 0,15 – 0,81 % p.a., v roce 2011 se nacházel v rozmezí 0,78 – 1,03 % p.a. V případě výnosu 12měsíční emise SPP se pohyboval výnos v roce 2012 v rozmezí 0,12 – 1,04 % p.a. oproti intervalu 1,04 – 1,38 % p.a. v roce 2011. Zatímco po většinu 1. pololetí 2012 byly výnosy do splatnosti víceméně konstantní, ve 2. pololetí 2012 nastal významný pokles těchto výnosů.

Výnosy do splatnosti SDD vykazovaly v roce 2012 významně klesající trend, přičemž oproti výnosům v roce 2011 dosahovaly v zásadě též nižších hodnot.

Výnos 6. tranše 3leté 62. emise SDD z roku 2011 činil na počátku ledna 1,95 % p.a., zatímco u 1. tranše na konci února 2011 činil výnos 2,69 % p.a. tj. letošní výnos byl o 74 bazických bodů nižší.

Zatímco výnos 8. tranše 5leté 60. emise SDD z roku 2010 činil na počátku února 2,03 % p.a., v polovině listopadu u 10. tranše této emise poklesl na 0,30 % p.a., tj. byl o 173 bazických bodů nižší oproti únoru.

Výnos 6. tranše 11leté 61. emise SDD z roku 2010 dosáhl na počátku března hodnoty 3,26 % p.a., na konci listopadu u 14. tranše této emise pak činil tento výnos 1,91 % p.a., oproti březnu tedy došlo k jeho poklesu o 135 bazických bodů. Pro srovnání, výnos 5. tranše této emise na konci listopadu 2011 činil 3,86 % p.a., tj. byl o 195 bazických bodů vyšší než na konci listopadu 2012.

Zatímco výnos 9. tranše 15leté 41. emise SDD z roku 2003 činil v polovině února 2,76 % p.a., u 15. tranše této emise na počátku října dosahoval pouze 1,52 % p.a., tj. oproti únoru došlo k poklesu o 124 bazických bodů.

Výnos 3. tranše 30leté 49. emise SDD z roku 2006 dosáhl v polovině března hodnoty 3,96 % p.a.

Spread proti sazbě PRIBOR 1. tranše nové 5leté 67. emise variabilně úročených SDD se na konci ledna pohyboval na úrovni 89 bazických bodů, zatímco u 10. tranše této emise na konci listopadu činil – 9 bazických bodů, tj. oproti lednu poklesl o 98 bazických bodů.

Spread proti sazbě PRIBOR 5. tranše 12leté 63. emise z roku 2011 variabilně úročených SDD v polovině února činil 98 bazických bodů, u 13. tranše této emise v polovině listopadu pak činil 33 bazických bodů, tj. oproti únoru poklesl o 65 bazických bodů. Oproti polovině prosince 2011, kdy u 4. tranše této emise činil spread 104 bazických bodů, je tak jeho hodnota z poloviny listopadu 2012 nižší o 71 bazických bodů.

6. Splátky jistiny

Celkové splátky jistiny státního dluhu v roce 2012 činily **380 177** mil. Kč, přičemž splátky vnitřního dluhu činily 374 757 mil. Kč, jejichž nejvýznamnější část představovaly splátky emisí SPP v celkové výši 221 040 mil. Kč.

Splátky SDD činily 121 699 mil. Kč. Dne 11. dubna 2012 byla uhrazena částkou 43 288 mil. Kč při své splatnosti jistina 57. emise 3letých variabilně úročených státních dluhopisů z roku 2009. Dne 18. října 2012 byla uhrazena částkou 62 531 mil. Kč při své splatnosti jistina 50. emise 5letých státních dluhopisů z roku 2007. Dále byly realizovány zpětné odkupy části

40. emise 10letých státních dluhopisů z roku 2003 ve výši 2 101 mil. Kč, zpětné odkupy části
 50. emise 5letých státních dluhopisů z roku 2007 ve výši 7 811 mil. Kč a zpětné odkupy části
 59. emise 3letých státních dluhopisů z roku 2010 ve výši 5 969 mil. Kč.

Splátky SSD ve výši 9 585 mil. Kč spočívaly ve splátce diskontovaného SSD z roku 2011 ve výši 9 499 mil. Kč, předčasném splacení části diskontovaného SSD z roku 2011 ve výši 20 mil. Kč, předčasném splacení části diskontovaného SSD z jarní série emisí 2012 ve výši 17 mil. Kč, předčasném splacení části kupónového SSD z roku 2011 ve výši 6 mil. Kč a předčasném splacení části reinvestičního SSD z roku 2011 ve výši 43 mil. Kč.

Splátky krátkodobých půjček činily 22 433 mil. Kč, přičemž z této částky 1 423 mil. Kč představovaly splátky půjček na účtu řízení likvidity státní pokladny (ÚŘLSP) a 21 010 mil. Kč na umořovacím účtu.

Splátky zahraničního dluhu činily 5 419 mil. Kč a byly tvořeny jednak splátkami úvěrů od EIB ve výši 5 290 mil. Kč a dále splátkou směnek pro úhradu účasti u Mezinárodní banky pro obnovu a rozvoj (IBRD) v hodnotě 129 mil. Kč.

II. Náklady státního dluhu

1. Základní tendence ve vývoji nákladů státního dluhu v letech 2007 až 2012

Ve sledovaném období převažoval vzestupný trend vývoje výdajů na státní dluh, který je generován růstem státního dluhu a tlumen příznivým vývojem úrokových sazeb. Podíl úrokových plateb na HDP ukazuje, že dosavadní růst státního dluhu neohrožoval stabilitu státního rozpočtu, neboť tento podíl je v mezinárodním srovnání nízký a teprve v roce 2012 vyrovnal historicky nejvyšší hodnotu z první poloviny 90. let. Obdobně jako v případě úrokových výdajů v absolutním vyjádření je i u příslušných podílů k HDP tempo jejich růstu příznivě ovlivňováno snižováním úrokových sazeb, avšak nárůst tohoto ukazatele v následujících letech již může pro státní rozpočet představovat rizikový faktor.

Tabulka č. 6: Vývoj výdajů na státní dluh v letech 2007 až 2012

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Výdaje na státní dluh (mil. Kč)	34 126	44 751	53 073	48 741	55 633	57 089
<i>z toho: úroky</i>	33 981	44 601	52 723	48 521	55 481	56 742
Podíl úroků na HDP (%)	0,93	1,16	1,40	1,28	1,44	1,48
Příjmy státního dluhu (mil. Kč)	-	7 087	8 601	12 900	10 506	15 687
<i>z toho: úroky</i>	-	7 087	8 601	12 899	10 506	15 687
Podíl úroků na HDP (%)	-	0,18	0,23	0,34	0,27	0,41
Čisté výdaje na státní dluh (mil. Kč)	-	37 665	44 472	35 841	45 127	41 402
<i>z toho: úroky</i>	-	37 514	44 122	35 622	44 975	41 055
Podíl úroků na HDP (%)	-	0,97	1,17	0,94	1,17	1,07

Zdroj: 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 aktuální úroky státního dluhu, které adekvátně odrážejí ekonomické náklady státního dluhu. Aktuální úroky jsou od zavedení příjmů v roce 2008 počítány na čisté bázi, tj. výdaje očištěné o příjmy. Vzhledem k postupnému promítání nákladů vzniklých v jednotlivých letech se vyznačuje zvyšování aktuálních nákladů oproti vývoji hotovostních výdajů nižší mírou kolísání.

Tabulka č. 7: Vývoj akruálních úroků státního dluhu

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Akruální úroky státního dluhu (mil. Kč)	33 087	35 655	44 670	48 943	50 571	54 699
Podíl akruálních úroků na HDP (%)	0,90	0,93	1,19	1,29	1,32	1,42

Zdroj: MF, ČSÚ

2. Rozpočet kapitoly Státní dluh a jeho plnění

2.1. Příjmy kapitoly Státní dluh

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

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2012		Skutečnost	%	Index
	Rok 2011	Schválený	Po změnách	Rok 2012	Plnění	2012/2011
1	2	3	4	5	5 : 4	5 : 2
Příjmy kapitoly celkem	10 506	6 544	6 544	15 687	239,7	149,3
1. Úrokové příjmy celkem	10 506	6 244	6 244	15 687	251,2	149,3
vnitřního dluhu	10 039	5 471	5 471	13 238	242,0	131,9
krátkodobé půjčky a příjmy z pře-půjčení	650	1 894	1 894	862	45,5	132,6
spořicí státní dluhopisy	-	-	-	0	-	-
středně- a dlouhodobé dluhopisy	9 389	3 577	3 577	12 376	345,9	131,8
vnějšího dluhu	461	773	773	2 431	314,5	526,9
zahraniční emise dluhopisů	461	773	773	2 431	314,5	526,9
<i>z toho: z derivátových operací</i>	<i>431</i>	<i>773</i>	<i>773</i>	<i>608</i>	<i>78,7</i>	<i>141,2</i>
bankovní účty	6	-	-	19	-	332,4
úroky přijaté z vkladů na účtech	6	-	-	19	-	332,4
2. Realizovaný kurzový zisk	-	300	300	-	-	-

Zdroj: MF

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s rokem 2011 se v roce 2012 celkové i úrokové příjmy kapitoly zvýšily o 49,3 %. Vyšší plnění příjmů ve srovnání s rozpočtem bylo zejména důsledkem relativně vysokých premii z emisí SDD v situaci, kdy výnosy do splatnosti byly nižší ve srovnání s kuponovými sazbami. Na druhé straně bylo dosaženo výrazně nižšího plnění příjmů z řízení likvidity v důsledku relativně nízkých úrokových sazeb.

Příjmy kapitoly za rok 2012 se zvýšily meziročně ve srovnání s rokem 2011 o 5 181 mil. Kč. Skutečné příjmy kapitoly dosáhly 239,7 % celkových příjmů rozpočtovaných pro rok 2012.

Celkové příjmy kapitoly, které v roce 2012 dosáhly výše **15 687** mil. Kč, byly tvořeny výhradně úrokovými příjmy.

Úrokové příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 15 687 mil. Kč byly tvořeny z větší části příjmy vnitřního dluhu, které dosáhly 13 238 mil. Kč, zatímco úrokové příjmy vnějšího dluhu dosáhly v roce 2012 velikosti 2 431 mil. Kč a příjmy z prostředků na bankovních účtech pak 19 mil. Kč.

Hlavní složkou úrokových příjmů kapitoly ve výši 15 687 mil. Kč byly příjmy z SDD v celkové výši 12 376 mil. Kč, kdy 2 095 mil. Kč činila suma alikvotních úrokových výnosů spojených s emisemi SDD na primárním trhu a prodeji těchto instrumentů na trhu sekundárním, 10 249 mil. Kč prémie spojené s transakcemi s SDD na primárním a sekundárním trhu, 28 mil. Kč vratky propadlých výnosů SDD vyplácených v minulých letech a 4 mil. Kč převody nevyplacených, ale dosud nepropadlých kupónů SDD z minulých let do příjmů kapitoly. Příjmy z SDD vzrostly oproti roku 2011 o 31,8 % především v důsledku výrazného poklesu výnosů do splatnosti oproti kupónovým sazbám SDD, což generovalo vyšší příjmy z premií SDD.

Příjmy z krátkodobých poskytnutých půjček a pře-půjčení prostředků ve výši 862 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 785 mil. Kč. Příjmy z pře-půjčení prostředků získaných emisími činností České exportní banky dosáhly 58 mil. Kč. Příjmy z cizoměnových aktivních operací, které byly výsledkem zhodnocení volných prostředků z emisí eurobondů, pak činily 12 mil. Kč a příjmy z aktivní depozitní operace realizované na umořovacím účtu 6 mil. Kč. Tyto příjmy vzrostly ve srovnání s rokem 2011 o 32,6 % především v důsledku růstu hodnoty prostředků investovaných v rámci státní pokladny.

Významným zdrojem úrokových příjmů vnějšího dluhu ve výši 2 431 mil. Kč byly v roce 2012 prémie z 6. emise eurobondů ve výši 1 557 mil. Kč a alikvotní úrokový výnos z této emise ve výši 266 mil. Kč. Příjmy ze swapových operací pak činily 608 mil. Kč. Ve srovnání s rokem 2011 došlo právě v důsledku příjmů z výše uvedené emise eurobondů k výraznému růstu příjmů vnějšího dluhu o 426,9 %.

V průběhu roku 2012 došlo v souladu s rozpočtovými pravidly k připsání úroků z vkladů vzniklých na eurovém vkladovém účtu Ministerstva a na Souhrnném účtu státní pokladny na příjmový účet, a to v celkové výši 19 mil. Kč.

Součástí příjmů státního dluhu byly rovněž příjmy z titulu vratek diskontů u předčasného splacení SSD ve výši 0,4 mil. Kč.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byly v roce 2012 velká většina příjmů kapitoly Státní dluh (15 682 601 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 4 328 tis. Kč na podseskupení položek 221 – Přijaté sankční platby, tj. seskupení položek 22 – Přijaté sankční platby a vratky transferů (též patřily mezi úrokové příjmy). Veškeré příjmy jsou pak součástí třídy 2 – Nedaňové příjmy.

2.2. Výdaje kapitoly Státní dluh

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

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2012		Skutečnost	%	Index
	Rok 2011	Schválený	Po změnách	Rok 2012	Plnění	2012/2011 (%)
1	2	3	4	5	5 : 4	5 : 2
Výdaje kapitoly celkem	55 633	79 406	77 051	57 089	74,1	102,6
1. Úrokové výdaje celkem	55 481	77 656	75 426	56 742	75,2	102,3
na vnitřní dluh	44 291	61 740	59 547	43 981	73,9	99,3
na peněžní instrumenty	1 951	6 922	6 960	1 186	17,0	60,8
<i>z toho: na derivátové operace</i>	<i>57</i>	<i>22</i>	<i>60</i>	<i>60</i>	<i>100,0</i>	<i>104,8</i>
na spořicí státní dluhopisy	190	-	-	576	-	302,6
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	42 150	54 818	52 587	42 219	80,3	100,2
na vnější dluh	11 190	15 916	15 879	12 761	80,4	114,0
na zahraniční emise dluhopisů	10 057	13 125	13 087	11 601	88,6	115,3
<i>z toho: na derivátové operace</i>	<i>4 425</i>	<i>5 835</i>	<i>5 798</i>	<i>5 096</i>	<i>87,9</i>	<i>115,2</i>
na úvěry od EIB	1 133	2 792	2 792	1 160	41,6	102,5
bankovní účty	0	-	-	-	-	-
úroky hrazené z vkladů na účtech	0	-	-	-	-	-
2. Poplatky	152	750	625	347	55,5	227,3
3. Realizovaná kurzová ztráta	-	1 000	1 000	-	-	-

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v roce 2012 dosáhly výše **57 089** mil. Kč, což je 74,1 % rozpočtu po změnách. Úrokové výdaje činily 56 742 mil. Kč, poplatky pak 347 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 2011 se v roce 2012 celkové výdaje kapitoly zvýšily o 2,6 % (tj. 1 455 mil. Kč), resp. úrokové výdaje se zvýšily o 2,3 %, zatímco státní dluh vzrostl o 11,2 % (v porovnání rok 2012 / rok 2011).

V úrokových výdajích dominují úrokové výdaje na vnitřní dluh (43 981 mil. Kč), přičemž v porovnání s rokem 2011 se podíl úrokových výdajů na vnitřní dluh na celkových úrokových výdajích snížil o 2,3 procentního bodu ze 79,8 % na 77,5 %. Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh dosahovaly výše 12 761 mil. Kč.

Určující složkou výdajů na vnitřní dluh ve výši 43 981 mil. Kč jsou úrokové výdaje na SDD, které dosáhly v roce 2012 výše 42 219 mil. Kč oproti 42 150 mil. Kč v roce 2011, vzrostly tedy o 0,2 %. Většinu z těchto výdajů tvořily výdaje na vyplacené kupóny SDD, a to 41 302 mil. Kč⁷. Úrokové výdaje na SDD byly dále zvyšovány výdaji na diskonty SDD ve

výši 420 mil. Kč, které byly dány emisemi na primárním trhu. V průběhu roku 2012 se uskutečnily též výdaje z titulu zpětných odkupů SDD, přičemž šlo o alikvotní úrokové výnosy ve výši 256 mil. Kč a prémie ve výši 244 mil. Kč. Výdaje byly naopak snižovány převody nevyplacených, ale dosud nepropadlých kupónů SDD z roku 2012 ve výši 2 mil. Kč.

Úrokové výdaje na peněžní instrumenty dosáhly v roce 2012 výše 1 186 mil. Kč oproti 1 951 mil. Kč v roce 2011, což představuje pokles o 39,2 % daný zejména dalším snížením krátkodobých sazeb na peněžním trhu oproti roku 2011. Úrokové výdaje na peněžní instrumenty jsou v zásadě určeny výdaji na SPP ve výši 1 180 mil. Kč, z čehož 1 120 mil. Kč činí výdaje na diskonty SPP a 60 mil. Kč výdaje na derivátové operace spojené s portfoliem SPP. Výdaje na krátkodobé půjčky činí 6 mil. Kč.

Úrokové výdaje na SSD ve výši 576 mil. Kč byly dány především diskonty SSD ve výši 480 mil. Kč a dále vyplacenými a reinvestovanými kupony SSD ve výši 97 mil. Kč. Úrokové výdaje byly dále nepatrně navýšeny o vyplacený alikvotní úrokový výnos u předčasného splacení kuponového a reinvestičního SSD ve výši 0,1 mil. Kč a naopak snížen o vratku diskontu předčasného splacení diskontovaného SSD ve výši 0,5 mil. Kč.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 12 761 mil. Kč oproti 11 190 mil. Kč v roce 2011 byly dány zejména úroky zahraničních emisí státních dluhopisů České republiky, které v roce 2012 činily 11 601 mil. Kč oproti 10 057 mil. Kč v roce 2011 (růst o 15,3 %). Tyto úrokové výdaje byly určeny především výdaji na kupóny zahraničních emisí státních dluhopisů v celkové výši 6 084 mil. Kč. Dále do této skupiny patří zejména výdaje na swapové operace, jež byly realizovány pro zajištění těchto zahraničních emisí státních dluhopisů proti tržním rizikům. Výdaje na tato sjednaná finanční zajištění činily v roce 2012 celkem 5 096 mil. Kč. Diskont spojený se 6. emisí eurobondů činil 416 mil. Kč a ostatní úrokové výdaje 4 mil. Kč.

Druhou složkou úrokových výdajů na vnější dluh byly výdaje z titulu úvěrů od EIB ve výši 1 160 mil. Kč, které se v porovnání s rokem 2012 zvýšily o 2,5 %.

Výnosy státních pokladničních poukázek v roce 2012 dále klesaly a ve srovnání se stejným obdobím minulého roku byly též významně nižší.

Výnosy do splatnosti fixně úročených i průměrné spready nad sazbou PRIBOR variabilně úročených SDD vykazovaly v roce 2012 klesající trend, přičemž též oproti roku 2011 dosahovaly nižších hodnot.

V roce 2012 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 347 mil. Kč, což je 55,5 % schváleného rozpočtu. Ve srovnání s rokem 2011 se úhrady z titulu poplatků podstatně zvýšily, což je dáno zejména absencí zahraniční emise v roce 2011. Poplatky spojené s emisemi SSD dosáhly 109 mil. Kč.

Počínaje rokem 2012 již není ve výdajích kapitoly Státní dluh rozpočtován ukazatel „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“, v rámci kterého byly rozpočtovány prostředky získané z úvěrů od EIB, které byly v průběhu roku převáděny prostřednictvím rozpočtových opatření do jiných rozpočtových kapitol.

Z hlediska rozpočtové skladby byla jedna část úrokových výdajů ve výši 51 586 008 tis. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní a druhá část ve výši 5 155 927 tis. Kč pak na položce 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty. Velká většina poplatků ve výši 344 437 tis. Kč byla v roce 2012 zaznamenána na položce 5144 – Poplatky dluhové služby, pouze 1 858 tis. Kč bylo zaznamenáno na položce 5362 – Platby daní a poplatků státnímu

⁷ Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných EIB ve výši cca 50 mil. Kč

rozpočtu, 286 tis. Kč na položce 5161 – Služby pošt a 36 tis. Kč na položce 5169 – Nákup ostatních služeb.

Z hlediska sledování rovnoměrnosti běžných (a současně celkových) realizovaných výdajů kapitoly Státní dluh lze konstatovat, že tyto činily v 1. čtvrtletí 2012 celkem 4 902 mil. Kč, ve 2. čtvrtletí 2012 dosáhly 28 243 mil. Kč, ve 3. čtvrtletí 2012 pak 12 740 mil. Kč a konečně ve 4. čtvrtletí 2012 činily 10 857 mil. Kč. Rozložení výdajů v rámci jednotlivých čtvrtletí je dáno zejména režimem vyplácení kupónů z SDD, kdy nejvíce termínů vyplácení připadá na druhé čtvrtletí.

Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu dosáhly v roce 2012 celkem 41,4 mld. Kč, zatímco v roce 2011 dosahovaly 45,1 mld. Kč. Pokles těchto výdajů v roce 2012 byl v zásadě dán růstem příjmů státního dluhu zejména v důsledku vysokých prémie emisí SDD, který převážil i dopad růstu výdajů v důsledku zvyšování státního dluhu, přičemž úrokové sazby setrvaly na velmi nízkých úrovních.

2.3. Úpravy rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2012

Ve schváleném rozpočtu kapitoly Státní dluh za rok 2012 byly následující závazné ukazatele:

Příjmy celkem	6 544 056 tis. Kč
nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	6 544 056 tis. Kč
Výdaje celkem	79 406 488 tis. Kč
obsluha státního dluhu	79 406 488 tis. Kč
Financování:	
Zvýšení stavu státních dluhopisů	101 329 627 tis. Kč
Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	5 896 309 tis. Kč
Změna stavu na účtech státních finančních aktiv	-2 225 936 tis. Kč

V kapitole 396 – Státní dluh proběhlo v roce 2012 celkem 7 rozpočtových opatření snižujících výdajový SU Obsluha státního dluhu o 2 355 597 tis. Kč, a to ROP ve prospěch kapitoly MF na platy a související výdaje GFR ve výši 180 000 tis. Kč, ROP ve prospěch kapitoly MF na další výdaje GFR (legislativní změny ADIS, hardware a technologické systémy, pořízení počítačových programů pro ÚFO) ve výši 300 000 tis. Kč, ROP ve prospěch kapitoly MF na výstavbu, obnovu a provozování Státní pokladny a rozvoj a obnovu materiálně technické základny systému řízení MF ve výši 125 000 tis. Kč, ROP ve prospěch kapitoly VPS na výdaje vedené v informačním systému programového financování ve výši 29 000 tis. Kč, ROP ve prospěch kapitoly MŠMT na modernizaci zimního stadionu v Litvínově ve výši 15 000 tis. Kč, ROP ve prospěch kapitoly MF pro účely náhrady škody společnosti AKRO ve výši 1 700 000 tis. Kč a konečně ROP ve prospěch kapitoly MD na modernizaci okružních křižovatek města Mikulov ve výši 6 597 tis. Kč. V důsledku těchto opatření tak byl schválený rozpočet SU Obsluha státního dluhu snížen ze 79 406 488 tis. Kč na 77 050 891 tis. Kč.

V kapitole 396 – Státní dluh proběhlo dále 1 rozpočtové opatření snižující výdajový SU Obsluha státního dluhu o 5 700 000 tis. Kč z titulu vázání výdajů kapitoly Státní dluh provedeného na základě usnesení vlády č. 178/2012, konečný rozpočet kapitoly SU Obsluha státního dluhu a současně celkových výdajů kapitoly tak činil 71 350 891 tis. Kč. 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“, a to v částkách 305 000 tis. Kč a 53 076 tis. Kč. Tato rozpočtová opatření jsou v souladu s § 2, odst. 2 zákona č. 455/2011 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2012.

Úpravy rozpočtu SU Obsluha státního dluhu se týkaly pouze běžných výdajů.

Současně došlo v kapitole Státní dluh v roce 2012 vlivem 2 rozpočtových opatření k celkovému navýšení souhrnného ukazatele financování Změna stavu na účtech státních finančních aktiv z -2 225 936 tis. Kč na -1 867 860 tis. Kč, tj. o 358 076 tis. Kč., a to v souvztažnosti se zvýšením výdajů kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv.

Po provedení výše uvedených změn byly závazné ukazatele kapitoly následující:

Příjmy celkem	6 544 056 tis. Kč
nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	6 544 056 tis. Kč
Výdaje celkem	71 350 891 tis. Kč
obsluha státního dluhu	71 350 891 tis. Kč
Financování:	
Zvýšení stavu státních dluhopisů	101 329 627 tis. Kč
Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	5 896 309 tis. Kč
Změna stavu na účtech státních finančních aktiv	-1 867 860 tis. Kč

Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ v kapitole Státní dluh činila 99 882 197 tis. Kč, což znamená 98,6 % rozpočtované hodnoty. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů“ v kapitole Státní dluh činila 3 560 774 tis. Kč, což znamená 60,4 % rozpočtované hodnoty. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila -2 443 162 tis. Kč, což znamená 130,8 % rozpočtu po změnách.

III. Řízení státního dluhu

1. Dluhová strategie a řízení rizik

V souladu se Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky pro rok 2012 sledovalo Ministerstvo během roku 2012 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 emisní činnosti, finančního investování a aktivních operací Ministerstva na sekundárním trhu státních dluhopisů.

V oblasti řízení refinančního rizika byl dodržen podíl krátkodobého státního dluhu na celkovém státním dluhu pod stanovený cílový limit 25,0 %, přičemž tento ukazatel zaznamenal meziroční pokles o 1,4 procentního bodu na hodnotu 17,9 % ke konci roku 2012. Rovněž byl dodržen stanovený cílový limit 70,0 % pro nově sledovaný ukazatel v podobě podílu střednědobého státního dluhu na celkovém státním dluhu, když tento ukazatel zaznamenal meziroční nárůst o 0,1 procentního bodu na hodnotu 52,7 % ke konci roku 2012. V rámci refinančního rizika byl rovněž splněn cíl pro průměrnou dobu do splatnosti státního dluhu v podobě cílového pásma 5,0 až 6,0 let, když daný ukazatel zaznamenal meziroční pokles o 0,1 roku na hodnotu 5,7 let ke konci roku 2012.

V oblasti úrokového rizika bylo dodrženo cílové pásmo 4,0 až 5,0 let pro ukazatel průměrné doby do refixace státního dluhu, když došlo k meziročnímu poklesu hodnoty ukazatele o 0,2 roku na 4,4 let ke konci roku 2012. Dále bylo v rámci řízení úrokového rizika splněno cílové pásmo 30,0 až 40,0 % pro úrokovou refixaci dluhového portfolia do jednoho roku, když tento ukazatel meziročně vzrostl o 3,0 procentního bodu na hodnotu 37,5 % ke konci roku 2012.

U měnového rizika byl dodržen podíl cizoměnové expozice státního dluhu na celkovém státním dluhu pod limitní hranicí 15,0 %, když ukazatel meziročně vzrostl o 0,8 procentního bodu na hodnotu 10,0 % ke konci roku 2012.

V roce 2012 byly v rámci diversifikace struktury státního dluhu České republiky z hlediska držitelů provedeny dvě série emisí SSD v celkové jmenovité hodnotě 45,3 mld. Kč, ve kterých Ministerstvo představilo dva nové typy SSD – tříletý prémiový a proti-inflační SSD. Emise SSD doplnily tranše reinvestičního a proti-inflačního SSD vydané formou reinvestice výnosu v celkové jmenovité hodnotě 0,1 mld. Kč. Hrubá emise SSD v celkové jmenovité hodnotě 45,4 mld. Kč tak pokryla hrubou výpůjční potřebu z 14,7 %, přičemž byl dosažen 4,5% podíl sektoru domácností a neziskových organizací na vlastnictví korunových státních dluhopisů.

V průběhu roku 2012 byl naplněn plán Ministerstva na dokončení testování funkcionalit elektronické platformy MTS Czech Republic pro sekundární trh korunových státních dluhopisů, která byla zavedena v roce 2011. Prostřednictvím elektronické platformy MTS Czech Republic byly v roce 2012 provedeny zpětné odkupy státních dluhopisů před datem jejich splatnosti v celkové jmenovité hodnotě 15,9 mld. Kč a přímé prodeje státních dluhopisů z vlastního portfolia Ministerstva v celkové jmenovité hodnotě 9,1 mld. Kč.

1.1. Hrubá výpůjční potřeba vlády

Plánovaná hrubá výpůjční potřeba vlády pro rok 2012 činila 243,4 mld. Kč, skutečná činila 309,4 mld. Kč. Důvodem pro tuto změnu je především navýšení rezervy peněžních prostředků o 69,4 mld. Kč a neplánované splátky úvěrů EIB v celkové výši 2,2 mld. Kč. Hrubá výpůjční

potřeba byla snížena v důsledku nižších realizovaných zpětných odkupů státních dluhopisů oproti plánu.

Tabulka č. 10: Čistá výpůjční potřeba centrální vlády a změna stát. dluhu v roce 2012 (mld. Kč)

Primární saldo státního rozpočtu bez pře-půjčování	59,6
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	41,4
Mimorozpočtová výpůjční potřeba	0,0
Čistá výpůjční potřeba bez vlivu operací aktiv	101,0
Operace státních finančních aktiv ²	2,4
Pře-půjčování (čistá změna) ³	0,0
Rezerva peněžních prostředků (čistá změna) ⁴	69,4
Čistá výpůjční potřeba	172,8
Přecenění státního dluhu ⁵	-4,4
Splátky směnek ⁶	-0,1
Změna hrubého státního dluhu	168,3

1 Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

2 Saldo rozpočtové kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv.

3 Poskytování mimorozpočtových půjček se splatností nad 1 rok ostatním státům a domácím právnickým osobám.

4 Rezerva peněžních prostředků vytvářena z emisní činnosti dle § 35, odst. (4) zákona č. 218/2000 Sb. Změna bez přecenění cizoměnové části vlivem kurzových rozdílů.

5 Kurzové rozdíly z přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách.

6 Směnky na krytí části majetkové účasti České republiky u mezinárodních finančních institucí.

Zdroj: MF

Tabulka č. 11: Hrubá výpůjční potřeba a nástroje financ. centrální vlády v roce 2012 (mld. Kč)

Čistá výpůjční potřeba	172,8
Splátky střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v daném roce	115,6
Zpětné odkupy a výměny střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů z předchozích let	-2,0
Zpětné odkupy a výměny střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů splatných v dalších letech ¹	8,1
Splátky spořicíh státních dluhopisů v daném roce ²	9,6
Splátky úvěrů Evropské investiční banky	5,3
Další závazky státu ³	0,0
Hrubá výpůjční potřeba	309,4
Čistá emise instrumentů peněžního trhu ⁴	26,5
Hrubá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu ⁵	164,6
Hrubá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničních trzích ⁵	69,0
Hrubá emise spořicíh státních dluhopisů ⁶	45,4
Úvěry od Evropské investiční banky	4,0
Čisté výpůjčky ze státní pokladny	0,0
Financování hrubé výpůjční potřeby	309,4

1 Bez operací s SDD splatnými v běžném rozpočtovém roce.

2 Včetně předčasných splátek SSD na žádost vlastníka.

3 Ke krytí předčasných splátek SSD a úvěrů EIB před datem splatnosti a dalších neplánovaných závazků.

4 Bez revolvingu splatných instrumentů v rámci běžného roku.

5 Jmenovitá hodnota, tj. prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých výdajích na obsluhu státního dluhu, tj. v rámci salda státního rozpočtu.

Zdroj: MF

1.2. Přehled plnění strategických cílů pro rok 2012

Hodnocení směřování struktury dluhového portfolia k vyhlášeným cílům a plnění ročního programu financování státu ke konci roku 2012 je shrnuto v tabulce 12.

Tabulka č. 12: Přehled plnění strategických cílů v roce 2012

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2012	Stav k 31. 12. 2012
		max. 30,0 % roční hrubé výpůjční potřeby
Zahraniční emisní činnost	0,0 až 92,8 mld. Kč	69,0 mld. Kč
Hrubá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů ¹	64,5 až 177,5 mld. Kč	164,6 mld. Kč
Hrubá emise spořicíh státních dluhopisů	20,0 až 40,0 mld. Kč	45,4 mld. Kč.
Čistá emise instrumentů peněžního trhu bez investičních operací Ministerstva ²	40,0 až 60,0 mld. Kč	40,0 mld. Kč
Úvěry od Evropské investiční banky	5,9 mld. Kč	4,0 mld. Kč
Krátkodobý státní dluh	25,0 % a méně	17,9 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	52,7 %
Průměrná doba do splatnosti	5,0 až 6,0 let	5,7 let
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	37,5%
Průměrná doba do refixace	4,0 až 5,0 let	4,4 let
Cizoměnová expozice státního dluhu	max. 15,0 až 17,0 %	10,0 %

1 Včetně přímých prodejů z vlastního portfolia na sekundárním trhu, EIB a investičních operací Ministerstva.

2 Čistá emise instrumentů peněžního trhu v oběhu v roce 2012 činí 26,5 mld. Kč.

Zdroj: MF

V oblasti zahraniční emisní činnosti Ministerstvo poprvé od roku 2010 vstoupilo emisí desetiletého benchmarkového státního dluhopisu na zahraniční trh, když v únoru 2012 vydalo eurobond 3,875 %, 22, ve jmenovité hodnotě 2,0 mld. EUR, tj. cca 50,1 mld. Kč. Dne 5. října 2012 Ministerstvo vydalo druhou tranši této emise ve výši 750,0 mil. EUR, tj. cca 18,9 mld. Kč, čímž byla navýšena celková jmenovitá hodnota emise na 2,75 mld. EUR, tj. cca 69,0 mld. Kč. Hrubá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničních trzích v roce 2012 činí 69,0 mld. Kč, což představuje 22,3 % hrubé výpůjční potřeby vlády a 74,3 % maximální zahraniční emisní činnosti v rámci finančního programu pro rok 2012.

V roce 2012 došlo k přijetí šesti tranší úvěrů od EIB v celkové výši 4,0 mld. Kč, což činí 1,3 % hrubé výpůjční potřeby vlády a 67,8 % celkového plánovaného rozsahu tohoto druhu financování v rámci finančního programu pro rok 2012.

V oblasti domácí emisní činnosti došlo v roce 2012 k hrubé emisi středně a dlouhodobých státních dluhopisů (dále „SDD“) v celkové jmenovité hodnotě 164,6 mld. Kč, což představuje 53,2 % hrubé výpůjční potřeby vlády a čímž došlo k využití 92,7 % ročního maximálního emisního limitu tohoto druhu financování v rámci finančního programu pro rok 2012. V roce 2012 byly provedeny přímé prodeje v celkové jmenovité hodnotě 12,4 mld. Kč, z čehož 3,3 mld. Kč představují přímé prodeje EIB. Čistá emise SDD za rok 2012 činila 42,9 mld. Kč. V průběhu roku 2012 byly provedeny zpětné odkupy v celkové jmenovité hodnotě 15,9 mld. Kč.

V roce 2012 byly vydány dvě série emisí SSD v celkové jmenovité hodnotě 45,3 mld. Kč. Emise SSD doplnily tranše reinvestičního a proti-inflačního SSD vydané formou reinvestice výnosu v celkové jmenovité hodnotě 0,1 mld. Kč. V roce 2012 tak došlo k hrubé emisi SSD

v celkové jmenovité hodnotě 45,4 mld. Kč, která pokryla roční hrubou výpůjční potřebu vlády z 14,7 %. Ke konci 2012 dosahuje celková jmenovitá hodnota SSD v oběhu 56,2 mld. Kč, což činí 3,4 % na celkovém státním dluhu a 5,1 % na korunových SDD. Celkem bylo v roce 2012 předčasně splaceno 85,6 mil. Kč, což činí 0,2 % z celkové jmenovité hodnoty SSD v oběhu. Předčasné splacení se týkalo dluhopisů z pilotní i „jarní“ série emisí.

Celkový nárůst instrumentů peněžního trhu v oběhu v roce 2012 činil 26,5 mld. Kč, z čehož čistá emise instrumentů peněžního trhu bez investičních operací Ministerstva představuje 40,0 mld. Kč a čistá vlastní investice Ministerstva v rámci jaderného a důchodového portfolia -13,5 mld. Kč. Celkový nárůst instrumentů peněžního trhu v oběhu se podílí na financování hrubé výpůjční potřeby vlády z 8,6 %. Pokles čisté vlastní investice Ministerstva v rámci jaderného a důchodového portfolia je zapříčiněn rozhodnutím Ministerstva dále neinvestovat volné prostředky důchodového účtu, ale ponechat je ve stejném režimu jako peněžní prostředky uložené na ostatních účtech státních finančních aktiv. Tyto likvidní prostředky jsou v tomto případě součástí Souhrnného účtu státní pokladny s pozitivním dopadem na okamžitou likviditu a státní dluh. Prostředky jsou v rámci Souhrnného účtu státní pokladny investovány do krátkodobých instrumentů finančního trhu se splatností v řádu dnů (repo a depo operace).

V roce 2012 začalo Ministerstvo využívat novou facilitu ve formě zápůjčních repo operací, v nichž kolaterál představují SDD. Jedná se o technické operace, které byly uskutečněny za účelem podpory likvidity trhu státních dluhopisů, nikoliv pro získání peněžních prostředků. Celková jmenovitá hodnota repo operací provedených během roku 2012 činí 21,0 mld. Kč. Ke konci roku byly všechny repo operace splaceny.

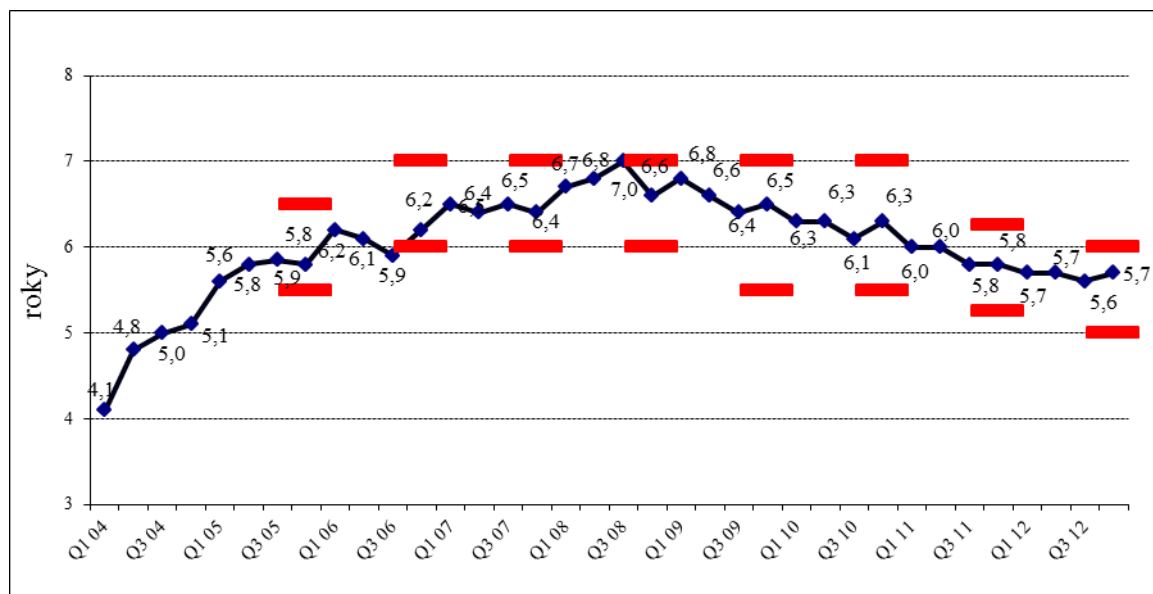
1.3. Refinanční riziko

Rovněž i v roce 2012 zůstává stabilizace refinančního rizika ústředním bodem řízení emisní činnosti Ministerstva financí. Hlavním kritériem, které Ministerstvo dlouhodobě používá pro měření tohoto rizika, je podíl krátkodobého státního dluhu na celkovém státním dluhu (tj. podíl dluhu splatného do jednoho roku na celkovém dluhu). Počínaje rokem 2012 byla stanovena nová cílová limitní hranice krátkodobého dluhu na 25,0 % a méně. Krátkodobý státní dluh ke konci roku 2012 meziročně poklesl o 1,4 procentního bodu a dosáhl hodnoty 17,9 %, což je v souladu s vyhlášenou Strategií, přičemž zároveň dochází k udržení refinančního rizika pod cílovou limitní hranicí.

Počínaje rokem 2012 Ministerstvo aktivně řídí v rámci refinančního rizika střednědobý státní dluh (dluh splatný do pěti let) pomocí ukazatele podílu střednědobého státního dluhu na celkovém státním dluhu s limitní hranicí 70,0 % celkového státního dluhu platnou pro rok 2012 i střednědobý horizont. Střednědobý státní dluh ke konci roku 2012 meziročně vzrostl o 0,1 procentního bodu a dosáhl hodnoty 52,7 %, přičemž zároveň dochází k udržení refinančního rizika pod cílovou limitní hranicí

Dalším strategickým cílem v oblasti řízení refinančního rizika je průměrná doba do splatnosti státního dluhu. Průměrná doba do splatnosti státního dluhu ke konci roku 2012 nabývá hodnot 5,7 let, když meziročně poklesla o 0,1 roku. Průměrná splatnost státního dluhu se stále nachází v intervalu nově vyhlášeného dlouhodobějšího cílového pásma 5,0 až 6,0 let platného pro rok 2012. Vývoj průměrné splatnosti státního dluhu společně s cílovým pásmem je zobrazen na následujícím grafu 3.

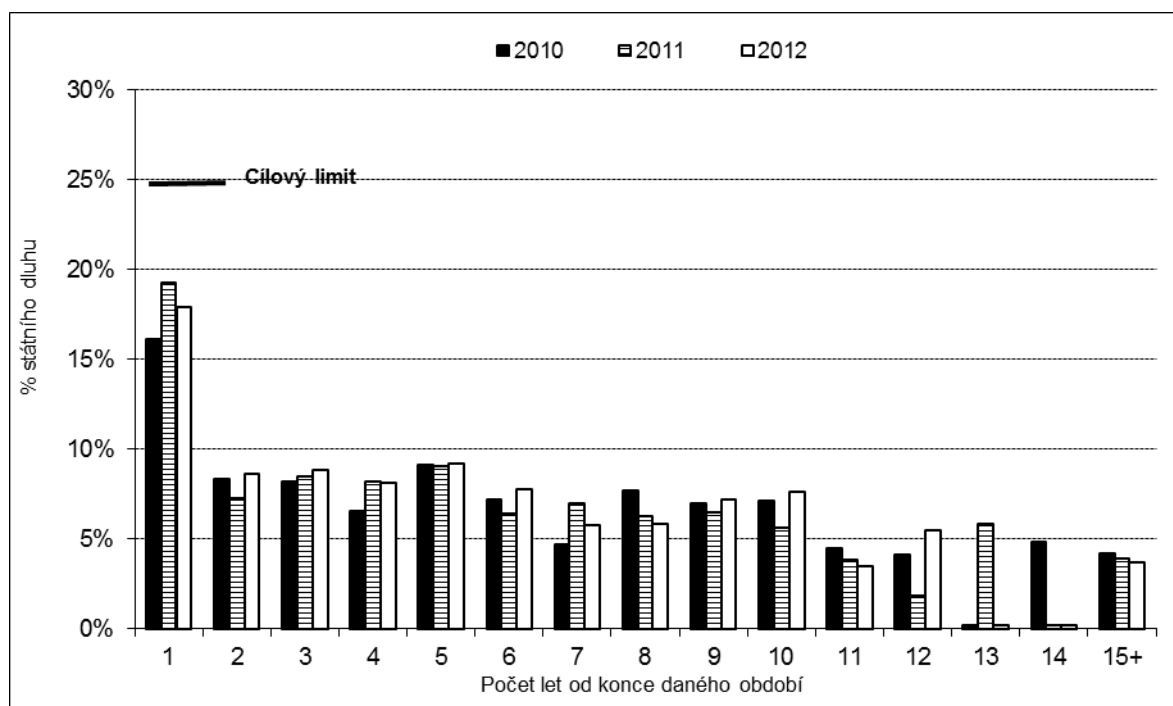
Graf č. 3: Vývoj průměrné splatnosti státního dluhu (roky)



Zdroj: MF

Klíčovým ukazatelem refinančního rizika je stabilizace splatnostního profilu státního dluhu. Vývoj tohoto profilu ke konci roku 2012 ve srovnání s konci let 2010 a 2011 zachycuje graf č. 4.

Graf č. 4: Splatnostní profil státního dluhu (% státního dluhu)



Zdroj: MF

1.4. Úrokové riziko

Klíčovým cílem pro řízení úrokového rizika byla od roku 2011 vyhlášena průměrná doba do refixace státního dluhu s cílovým intervalem 4,0 až 5,0 let platným pro rok 2011 i dlouhodobější horizont. Průměrná doba do refixace státního dluhu ke konci roku 2012 meziročně poklesla o 0,2 roku a dosahuje hodnoty 4,4 let, čímž je vyhlášený cíl splněn.

Dalším ukazatelem, který Ministerstvo v rámci řízení úrokového rizika sleduje, je úroková refixace dluhového portfolia do 1 roku s cílovým pásmem 30,0 až 40,0 % platným pro dlouhodobý horizont. Ke konci roku 2012 tento ukazatel meziročně vzrostl o 3,0 procentního bodu na hodnotu 37,5 %, čímž se stále pohybuje v rámci cílového pásma.

Tabulka č. 13: Státní dluh z hlediska úročení v letech 2007 až 2012 (stav ke konci období, v %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Bezúročný dluh	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Fixně úročený střednědobý a dlouhodobý dluh ¹	86,6	84,7	79,4	79,5	74,4	73,8
z toho: splatný do 1 roku ²	9,7	9,0	7,0	7,6	5,4	6,5
Podíl instrumentů peněžního trhu	9,2	7,9	7,5	8,4	10,8	11,3
Variabilně úročený dlouhodobý dluh	4,1	7,3	13,1	12,1	14,8	14,9
Dluh s úrokovou refixací do 1 roku včetně vlivu	26,2	28,5	30,5	31,7	34,5	37,5

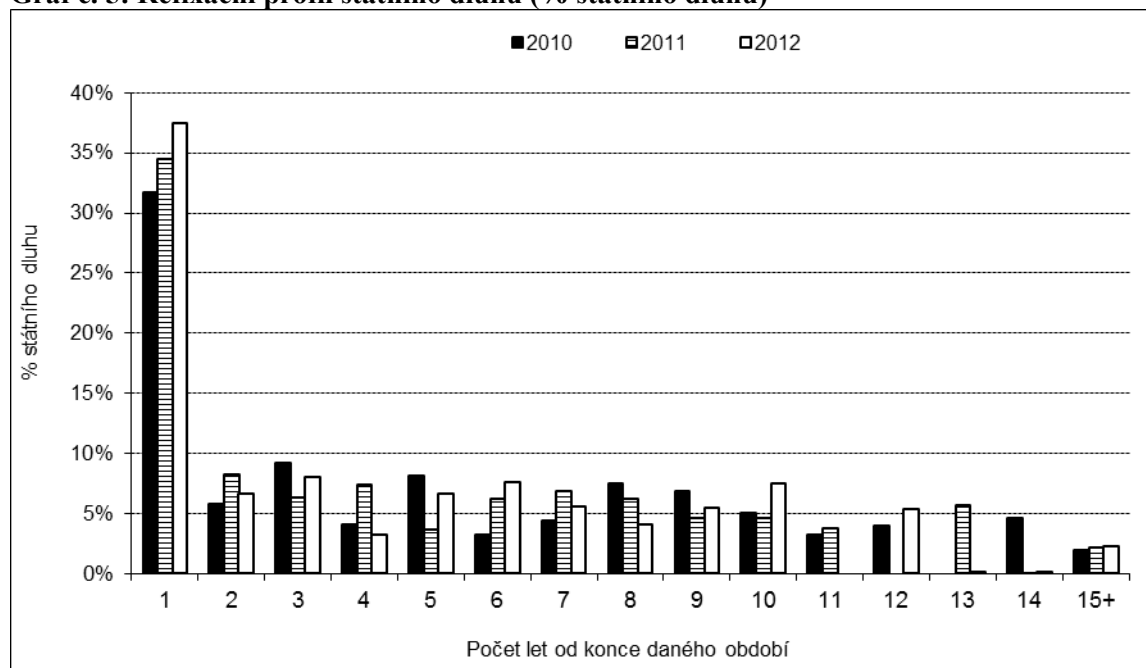
¹ Včetně SSD.

² Základ je celkové dluhové portfolio.

Zdroj: MF

Časový profil refixace nominálního dluhového portfolia ke konci roku 2012 ve srovnání se stavem na konci let 2010 a 2011 zachycuje následující graf 5.

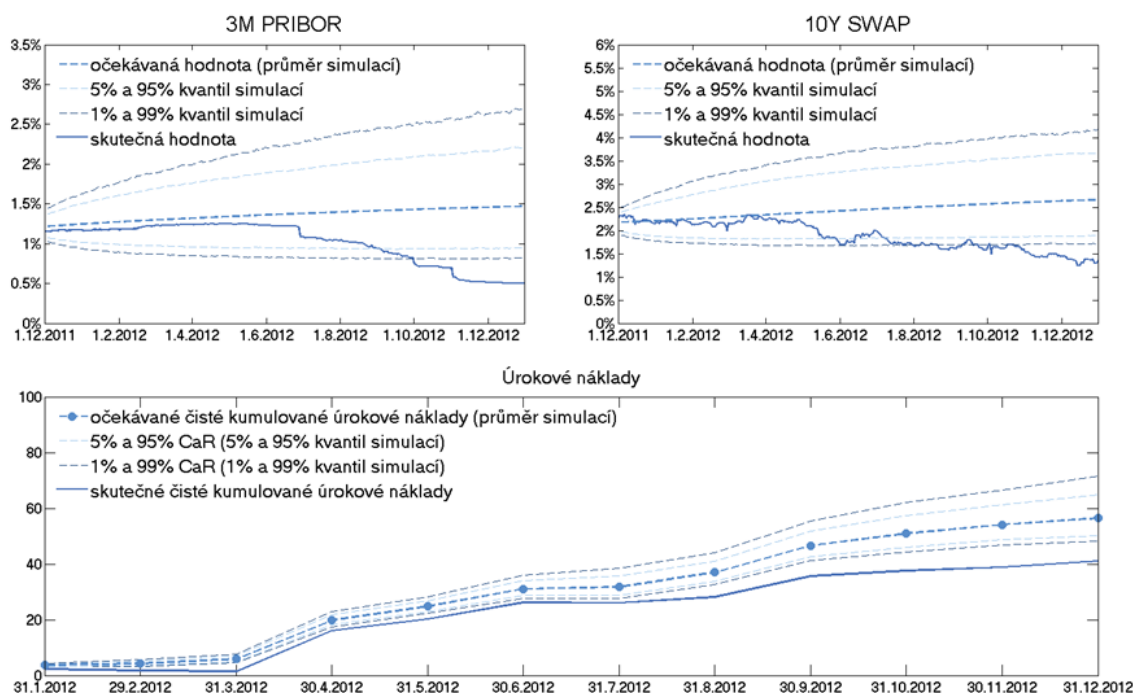
Graf č. 5: Refixační profil státního dluhu (% státního dluhu)



Zdroj: MF

Od roku 2005 Ministerstvo 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 2011 až 31. prosinec 2012 zachycuje horní část následujícího obrázku. Vývoj čistých úrokových nákladů státního dluhu ve srovnání se simulovanými hodnotami nákladů za rok 2012 zachycuje spodní část obrázku.

Graf č. 6: Vývoj skutečných versus simulovaných úrokových sazeb a skutečných versus kumulovaných čistých úrokových nákladů státního dluhu (mld. Kč)



Poznámka: Úrokové náklady jsou kalkulovány na hotovostním principu v souladu se současnou metodikou státního rozpočtu.

Zdroj: 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 2012 ve srovnání s rokem 2011 zachycuje následující tabulka 14.

Tabulka č. 14: Odchylka očekávaných nákladů od skutečnosti v roce 2011 a 2012

<i>mld. Kč</i>	31.12.2011	31.12.2012
Skutečné čisté úrokové náklady	45,0	41,1
Očekávané čisté (simulované) náklady	49,1	56,4
Cost-at-Risk 95 %	59,2	64,9
Cost-at-Risk 99 %	67,8	71,5
Odchylka očekávání od skutečnosti	4,1	15,3

Zdroj: MF

1.5. Měnové riziko

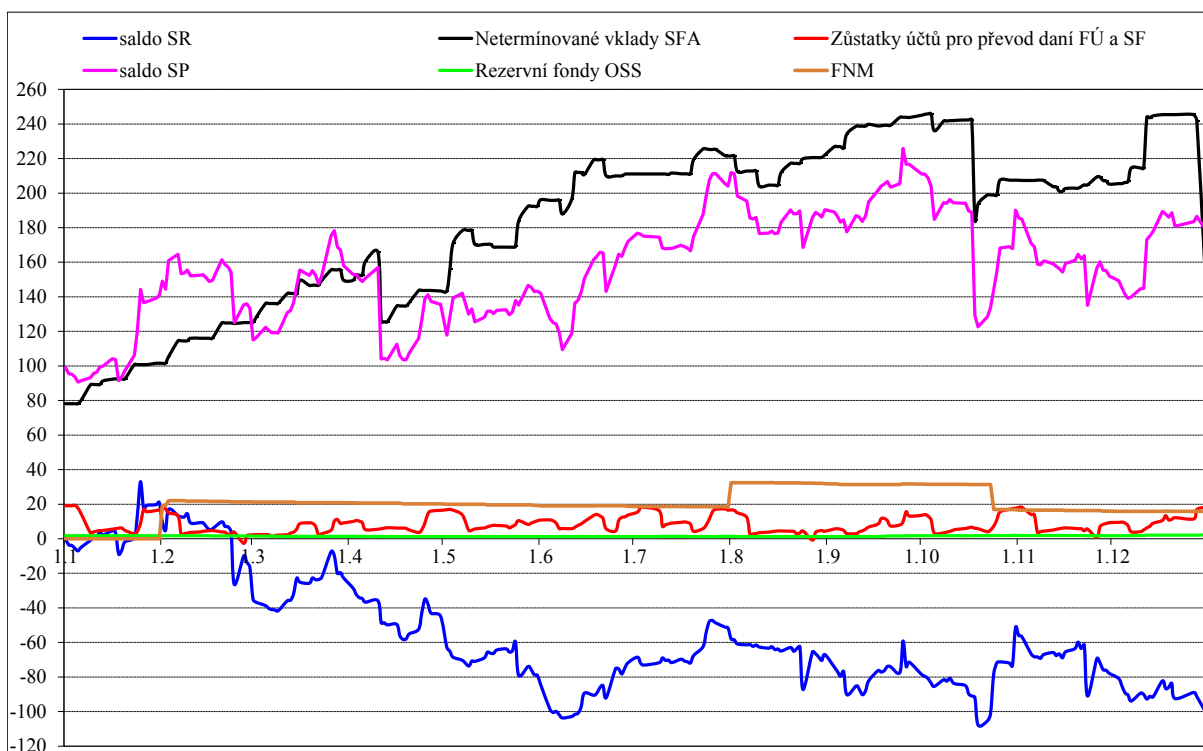
Počínaje rokem 2011 Ministerstvo aktivně řídí i měnové riziko. Hlavním ukazatelem v této oblasti byl stanoven podíl cizoměnové expozice státního dluhu na celkovém státním dluhu, jehož strategická limitní hranice je vyhlášena na 15,0 % + 2 procentní body (krátkodobě tedy až 17 %). Ukazatel ke konci roku 2012 meziročně vzrostl o 0,8 procentního bodu a dosáhl hodnoty 10,0 %, čímž se pohybuje pod limitní hranicí. Dále Ministerstvo sleduje podíl cizoměnové expozice státního dluhu denominované v jednotné měně euro vůči celkové cizoměnové expozici státního dluhu. Hodnota tohoto podílu meziročně vzrostla o 3,1 procentního bodu a dosáhla 89,7 %, což ukazuje na dominanci eura v cizoměnovém portfoliu státního dluhu.

2. Řízení likvidity v roce 2012

2.1. Řízení likvidity státní pokladny

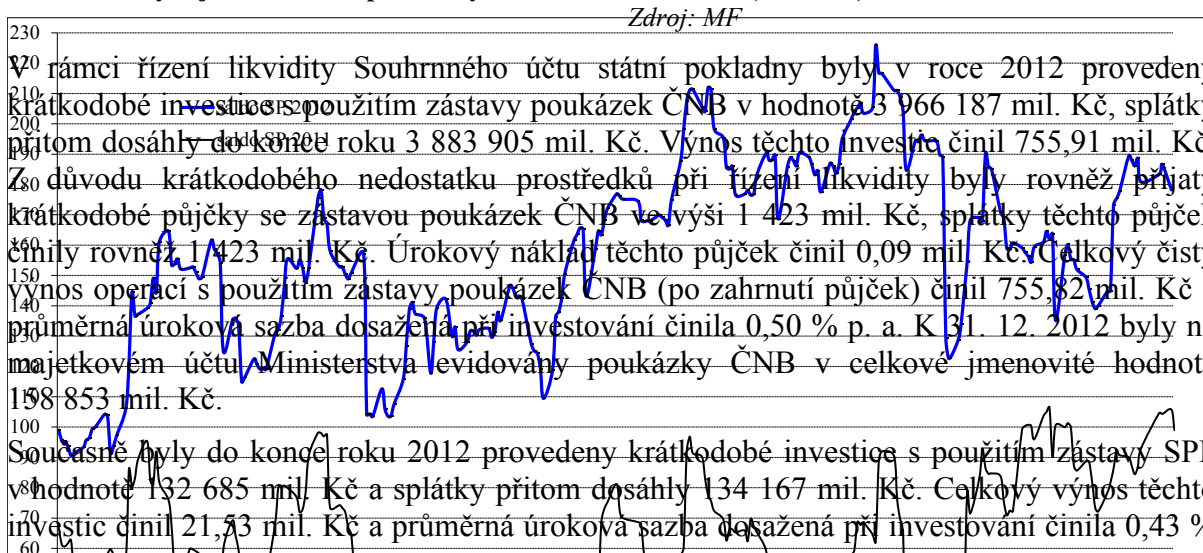
Vývoj salda státní pokladny byl v roce 2012 ve srovnání s rokem 2011 nejvíce ovlivněn zvýšenou emisní činností potřebnou na krytí schodku státního rozpočtu a navýšení rezervy peněžních prostředků, splatností maturujících dluhopisů v dubnu a říjnu a od 1. února 2012 rozšířením státní pokladny o privatizační účet bývalého Fondu národního majetku. Minimální výše přebytku salda státní pokladny byla dne 5. ledna 2012, kdy dosáhla 90,60 mld. Kč a maximální výše přebytku salda státní pokladny byla dosažena v průběhu roku dne 25. září ve výši 225,85 mld. Kč.

Graf č. 7: Vývoj sald jednotlivých složek státní pokladny v roce 2012 včetně salda státní pokladny (mld. Kč)



Zdroj: MF

Graf č. 8: Vývoj salda státní pokladny v letech 2012 a 2011 (mld. Kč)



p. a. K 31. 12. 2012 byly na majetkových účtech Ministerstva evidovány SPP v celkové jmenovité hodnotě 35 042 mil. Kč, z čehož SPP ve jmenovité hodnotě 5 042 mil. Kč představovaly hodnotu zástavy aktivních operací a SPP ve jmenovité hodnotě 30 000 mil. Kč byly emitovány do vlastního portfolia.

V rámci řízení likvidity Souhrnného účtu státní pokladny byly v roce 2012 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v hodnotě 470 640 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly hodnoty 472 290 mil. Kč. Celkový výnos depozitních operací činil 7,95 mil. Kč a průměrná úroková sazba dosažená při investování činila 0,43 % p. a.

Tabulka č. 15: Porovnání výnosů a nákladů dosažených při řízení likvidity státní pokladny v roce 2012 rokem 2011 (v mil. Kč)

Řízení likvidity státní pokladny	2011	2012	2012/2011
			(%)
Výnosy/náklady z operací s P ČNB	412,83	755,82	183,08
Výnosy/náklady z operací se SPP	4,21	21,53	511,40
Výnosy/náklady z operací s SDD	-8,71	-	-
Výnosy/náklady z depozitních operací	10,97	7,95	72,47
Celkem	419,30	785,30	187,29

Zdroj: MF

Z tabulky je zřejmé, že zatímco v roce 2012 úspory převýšily náklady celkem o 785,30 mil. Kč, ve stejném období roku 2011 úspory převýšily náklady o 419,30 mil. Kč. Operacemi s přebytkem finančních zdrojů státní pokladny bylo dosaženo v roce 2012 o 366,00 mil. Kč vyššího výnosu než v roce 2011.

Podstatně vyšší výnos z investování finančních prostředků Souhrnného účtu státní pokladny v roce 2012 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku byl způsoben větší hodnotou finančních zdrojů Státní pokladny, a to denně v průměru o 96,68 mld. Kč, přestože úrokové sazby v průběhu roku klesaly. Průměrný denní zůstatek na Souhrnném účtu státní pokladny v roce 2012 činil 6,21 mil. Kč, ve stejném období předchozího roku byl 6,10 mil. Kč.

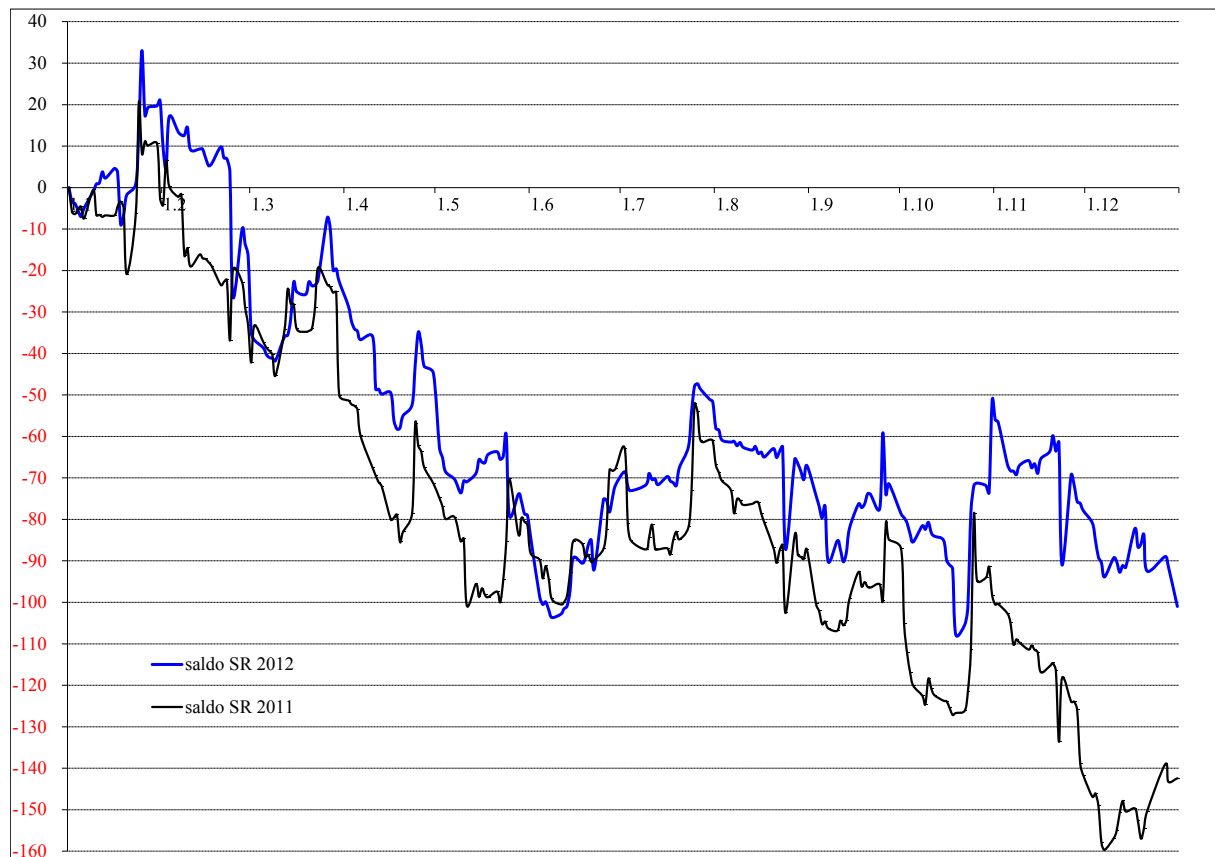
2.2. Vývoj salda státního rozpočtu v roce 2012 a 2011

V první polovině roku 2012 se saldo státního rozpočtu ve srovnání s rokem 2011 vyvíjelo velmi podobně. Ke schodku státního rozpočtu v roce 2012 došlo již od začátku měsíce ledna, od 10. ledna se saldo dostalo do přebytku, ve kterém vydrželo až do 23. února s výjimkou 18. – 20. ledna. V tomto období byl maximální přebytek salda zaznamenán dne 25. ledna ve výši 33,02 mld. Kč. Od 24. února nastal deficit salda státního rozpočtu, schodek rozpočtového hospodaření se stal trvalým jevem a postupně narůstal až do 8. června, kdy deficit dosáhl - 103,66 mld. Kč. Od 9. 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 -71,72 mld. Kč.

V druhé polovině roku 2012, na rozdíl od roku 2011, se saldo státního rozpočtu vyvíjelo příznivěji, zejména v posledním čtvrtletí vzhledem k uvolnění čerpání evropských dotací z Národního fondu, jež byly v průběhu roku pozastaveny a k jejichž uvolnění došlo koncem října. Maximální výše schodku státního rozpočtu byla zaznamenána dne 19. října ve výši - 107,74 mld. Kč. Rozpočtové hospodaření za rok 2012 skončilo schodkem -101,00 mld. Kč.

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

Graf č. 9: Vývoj salda státního rozpočtu v letech 2012 a 2011 (mld. Kč)

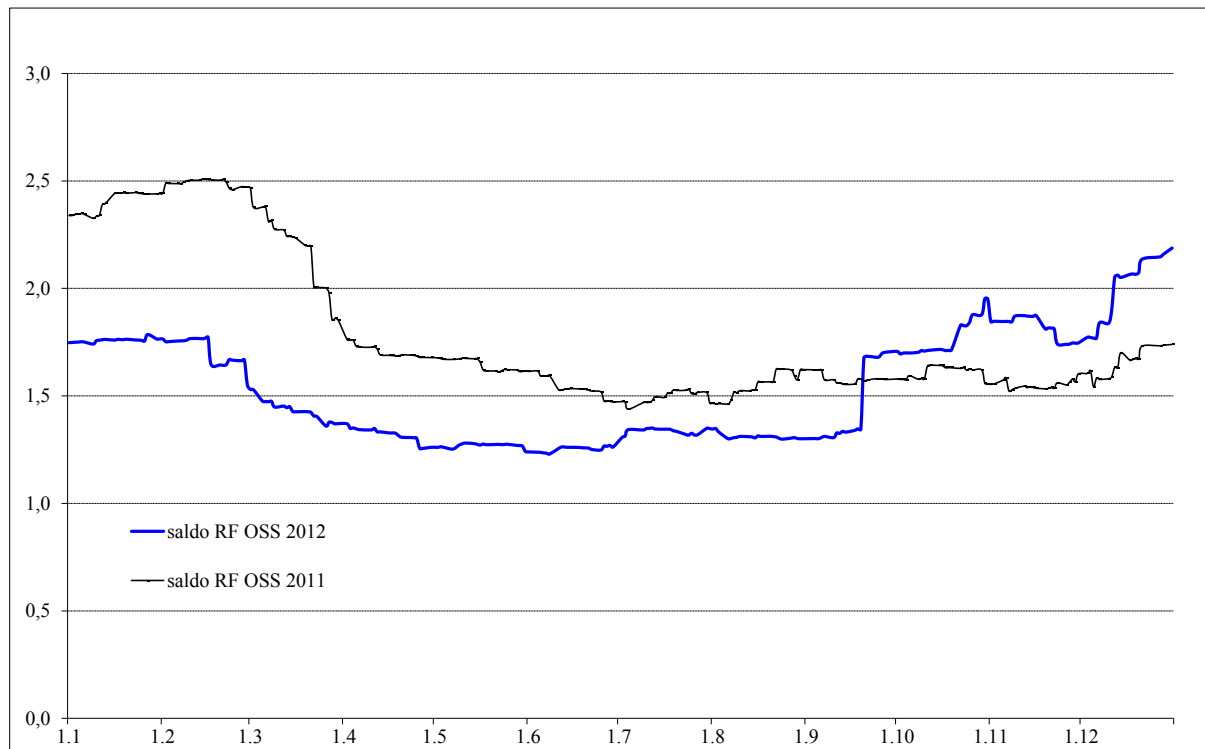


Zdroj: MF

2.3. Vývoj salda rezervních fondů organizačních složek státu v roce 2012 a 2011

V roce 2012 a 2011 se salda RF OSS vyvíjela obdobně. Minimální výše salda RF OSS byla zaznamenána dne 8. června 2012, kdy dosáhla 1,23 mld. Kč a maximální výše salda byla dne 31. prosince ve výši 2,19 mld. Kč.

Graf č. 10: Vývoj salda rezervních fondů organizačních složek státu v letech 2012 a 2011 (mld. Kč)



Zdroj: MF

2.4. Vývoj salda netermínovaných SFA v roce 2012 a 2011

Salda státních finančních aktiv jsou determinována především emisní činností v daném roce, úvěry od EIB a splatností maturujících dluhopisů. Minimální výše salda státních finančních aktiv byla zaznamenána začátkem ledna roku 2012, kdy dosáhla 78,16 mld. Kč a maximální výše salda byla dne 3. října ve výši 245,81 mld. Kč.

Graf č. 11: Vývoj salda netermínovaných SFA v roce 2012 a 2011 (mld. Kč)

Zdroj: MF

2.5. Vývoj salda zůstatků účtů pro převod daní FU a SF v roce 2012 a 2011

V roce 2012 a 2011 se salda zůstatků účtů pro převod daní finančním úřadům (FU) a státním fondům (SF) vyvíjela téměř shodně. Minimální výše salda byla zaznamenána dne 27. února 2012, kdy dosáhla 2,64 mld. Kč, a maximální výše salda byla dne 4. ledna ve výši 19,37 mld. Kč.

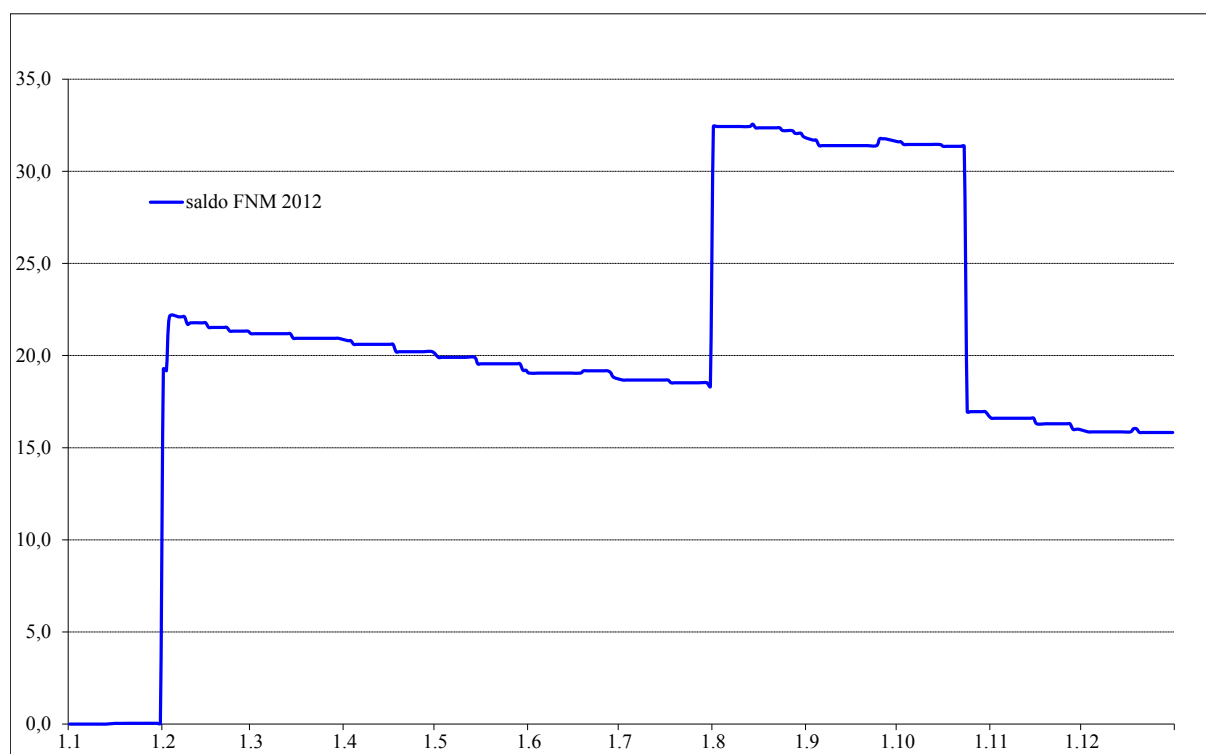
Graf č. 12: Vývoj salda zůstatků účtů pro převod daní FU a SF v roce 2012 a 2011 (mld. Kč)

Zdroj: MF

2.6. Vývoj salda privatizačního účtu bývalého Fondu národního majetku v roce 2012 a 2011

Od 1. února 2012 byla rozšířena státní pokladna o privatizační účet bývalého Fondu národního majetku. Minimální výše salda byla zaznamenána dne 20. prosince 2012, kdy dosáhla 15,83 mld. Kč a maximální výše salda byla dne 14. srpna ve výši 32,56 mld. Kč.

Graf č. 13: Vývoj salda privatizačního účtu bývalého Fondu národního majetku v roce 2012 a 2011 (mld. Kč)



Zdroj: MF

2.7. Ostatní operace řízení likvidity

V průběhu roku 2012 došlo k investování volných prostředků na eurových účtech Ministerstva, které ministerstvo získalo prostřednictvím 6. emise eurobondů, na finančních trzích. Jednalo se o sérii aktivních depo a repo operací se zástavou eurobondů vydaných Ministerstvem s tím, že první depo operace ve výši 900 mil. EUR byly uzavřeny vzápětí po emisi na konci února, poté došlo k jejich opakovanému částečnému prodlužování, kdy část jistin těchto operací se především z důvodu změn protistran vracela zpět na účty Ministerstva a následně byla z těchto účtů opět odesílána. Celková suma investic ve formě depozitních operací probíhajících přes účty Ministerstva činila 3 239 mil. EUR, splátek těchto investic pak rovněž 3 239 mil. EUR, z čehož 2 800 mil. EUR představovaly investice a splátky investic depozitních operací a 439 mil. EUR investice a splátky investic repo operací. Splátka poslední investice ve formě depozitní operace byla realizována na konci května. Úroky inkasované z výše uvedených depo a repo operací v hodnotě 12 mil. Kč byly odvedeny do státního rozpočtu.

Z prostředků z 6. emise eurobondů ve výši 2 000 mil. EUR bylo 1 500 mil. EUR směněno do korun prostřednictvím měnových swapů, přičemž Ministerstvo obdrželo protihodnotu 37 545 mil. Kč. Na eurových účtech Ministerstva zůstalo z této emise 406 mil. EUR a zbylých 94 mil. EUR představuje hodnotu diskontu a poplatků 6. emise eurobondů a též hodnotu prostředků z této emise použitou na úhradu kupónových a dalších závazků zahraničních emisí dluhopisů.

V roce 2012 též Ministerstvo realizovalo investici ve formě aktivní depozitní operace ve výši 7 000 mil. Kč, splátka této investice činila rovněž 7 000 mil. Kč, výnos této investice ve výši 6 mil. Kč byl převeden do státního rozpočtu.

V průběhu roku 2012 byly na umořovacím účtu realizovány též pasivní repo operace se zástavou SDD v hodnotě 21 010 mil. Kč, splátky těchto operací přitom dosáhly rovněž 21 010

mil. Kč, částka debetních úroků ve výši zhruba 6 mil. Kč byla vypořádána se státním rozpočtem.

IV. Tabulková příloha

Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2012

Příloha č. 2: Příjmy státního dluhu České republiky v roce 2012

Příloha č. 3: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2012

Příloha č. 4: Přehled emisí SPP v roce 2012

Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2012 (v mld. Kč)

N á z e v	Splátky	Úrok	Poplatky	Celkové
	jistiny		dluhové služby	výdaje
C E L K E M	159 136 593,445	56 741 935,219	346 617,242	216 225 145,905
Vnitřní státní dluh	153 717 331,771	43 980 917,366	182 069,481	197 880 318,618
Státní pokladniční poukázky		1 179 925,408	16,240	1 179 941,648
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)		2 432 500,000	193,200	2 432 693,200
40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	2 101 000,000	2 476 283,930	184,404	4 577 468,334
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)		3 002 769,600	9 650,714	3 012 420,314
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)		2 368 426,000	235,410	2 368 661,410
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)		2 551 811,250	212,012	2 552 023,262
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)		898 585,800	1 711,660	900 297,460
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)	70 341 550,000	2 482 734,922	288,857	72 824 573,779
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		3 679 497,622	4 040,073	3 683 537,695
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		2 563 391,801	199,537	2 563 591,338
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		303 610,000	321,883	303 931,883
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)		1 201 292,258	251,500	1 201 543,758
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)		4 455 000,000	223,515	4 455 223,515
57. emise střednědobých dluhopisů (2009)	43 287 650,000	554 514,797	192,283	43 842 357,080
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)		4 931 366,467	241,559	4 931 608,026
59. emise střednědobých dluhopisů (2010)	5 969 000,000	1 384 009,082	209,623	7 353 218,705
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)		1 968 727,829	2 998,478	1 971 726,307
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)		2 078 812,849	16 988,836	2 095 801,685
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)		1 404 271,071	2 047,931	1 406 319,002
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)		1 131 342,547	20 346,483	1 151 689,030
64. emise střednědobých dluhopisů (2011)	9 519 641,831	0,000	14 834,062	9 534 475,893
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	6 219,000	16 336,639	2 741,492	25 297,131
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	42 691,000	76 306,095	9 037,042	128 034,137
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)		349 798,204	11 899,446	361 697,650
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)			2 264,090	2 264,090
69. emise střednědobých dluhopisů (2012)			16 612,472	16 612,472
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)		4 204,266	5 113,376	9 317,642
71. emise střednědobých dluhopisů (2012)	16 614,107	225 753,284	22 782,725	265 150,116
72. emise střednědobých dluhopisů (2012)		253 610,582	10 239,176	263 849,758
73. emise střednědobých dluhopisů (2012)			14 293,056	14 293,056
74. emise střednědobých dluhopisů (2012)			1 685,644	1 685,644
75. emise střednědobých dluhopisů (2012)			9 788,377	9 788,377
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)			0,580	0,580
77. emise střednědobých dluhopisů (2013)			0,580	0,580
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)			0,580	0,580
Závazky z repo operací - ÚRLSP	1 423 000,000	91,438		1 423 091,438
Závazky z repo operací - UÚ	21 009 965,833	5 943,627		21 015 909,460
Cizoměnové aktivní depozitní operace			1,963	1,963
Cizoměnové aktivní repo operace			220,621	220,621
Vnější státní dluh	5 419 261,674	12 761 017,853	145 270,153	18 325 549,679
1. emise eurobondů (2004)		2 739 508,193		2 739 508,193
2. emise eurobondů (2005)		727 843,103		727 843,103
3. emise eurobondů (2008)		2 540 000,000		2 540 000,000
4. emise eurobondů (2009)		2 139 142,133		2 139 142,133
5. emise eurobondů (2010)		1 854 261,617		1 854 261,617
6. emise eurobondů (2012)		899 932,000	144 209,563	1 044 141,563
1. emise jenových bondů (2006)		201 957,063	1,290	201 958,353
1. emise eurodluhopisů (2009)		206 094,833		206 094,833
1. emise švýcarských bondů (2009)		291 884,492	1 059,300	292 943,792
Úvěry od EIB	5 290 165,232	1 160 394,420		6 450 559,652
Směnky pro úhradu účasti u IBRD	129 096,442			129 096,442
Ostatní			19 277,608	19 277,608

Zdroj: MF

Příloha č. 2: Příjmy státního dluhu České republiky v roce 2012 (v tis. Kč)

N á z e v	Celkové příjmy
CELKEM	15 686 928,697
Vnitřní státní dluh	13 237 581,035
17. emise střednědobých dluhopisů (1997)	14 729,680
19. emise střednědobých dluhopisů (1997)	11 996,260
20. emise střednědobých dluhopisů (1997)	1 677,980
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	3 990 150,563
45. emise střednědobých dluhopisů (2005)	131,719
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	1,914
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	64 417,655
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)	3 130,780
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	255 574,053
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	928 679,875
54. emise střednědobých dluhopisů (2008)	210,069
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	265,938
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	985 933,937
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	812 532,194
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	3 596 265,744
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)	365 437,694
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	493 693,050
64. emise střednědobých dluhopisů (2011)	400,936
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)	850 833,008
Repo obchody - zástava PCNB - ÚŘLSP	755 911,124
Repo obchody - zástava SPP - ÚŘLSP	21 528,759
Depozitní operace - ÚŘLSP	7 949,086
Depozitní operace - umořovací účet	6 222,222
Cizoměnové aktivní depozitní operace	11 766,811
Cizoměnové aktivní repo operace	437,824
Přepůjčení prostředků ČEB	57 702,161
Vnější státní dluh	2 430 820,445
1. emise eurobondů (2004)	355 072,913
4. emise eurobondů (2009)	253 157,049
6. emise eurobondů (2012)	1 822 590,482
Bankovní účty	18 527,217
Úroky přijaté ze vkladů na účtech	18 527,217

Pozn. Celkové příjmy jsou dány výhradně úrokovými příjmy.

Zdroj:MF

Příloha č. 3: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2012 (v tis. Kč)

N á z e v	Splátky jistiny	Úrok	Poplatky dluhové služby	Celkové výdaje
C E L K E M	159 136 593,445	56 741 935,219	346 617,242	216 225 145,905
Vnitřní státní dluh	153 717 331,771	43 980 917,366	182 069,481	197 880 318,618
Státní pokladniční poukázky		1 179 925,408	16,240	1 179 941,648
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)		2 432 500,000	193,200	2 432 693,200
40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	2 101 000,000	2 476 283,930	184,404	4 577 468,334
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)		3 002 769,600	9 650,714	3 012 420,314
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)		2 368 426,000	235,410	2 368 661,410
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)		2 551 811,250	212,012	2 552 023,262
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)		898 585,800	1 711,660	900 297,460
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)	70 341 550,000	2 482 734,922	288,857	72 824 573,779
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		3 679 497,622	4 040,073	3 683 537,695
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		2 563 391,801	199,537	2 563 591,338
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		303 610,000	321,883	303 931,883
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)		1 201 292,258	251,500	1 201 543,758
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)		4 455 000,000	223,515	4 455 223,515
57. emise střednědobých dluhopisů (2009)	43 287 650,000	554 514,797	192,283	43 842 357,080
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)		4 931 366,467	241,559	4 931 608,026
59. emise střednědobých dluhopisů (2010)	5 969 000,000	1 384 009,082	209,623	7 353 218,705
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)		1 968 727,829	2 998,478	1 971 726,307
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)		2 078 812,849	16 988,836	2 095 801,685
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)		1 404 271,071	2 047,931	1 406 319,002
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)		1 131 342,547	20 346,483	1 151 689,030
64. emise střednědobých dluhopisů (2011)	9 519 641,831	0,000	14 834,062	9 534 475,893
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	6 219,000	16 336,639	2 741,492	25 297,131
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	42 691,000	76 306,095	9 037,042	128 034,137
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)		349 798,204	11 899,446	361 697,650
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)			2 264,090	2 264,090
69. emise střednědobých dluhopisů (2012)			16 612,472	16 612,472
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)		4 204,266	5 113,376	9 317,642
71. emise střednědobých dluhopisů (2012)	16 614,107	225 753,284	22 782,725	265 150,116
72. emise střednědobých dluhopisů (2012)		253 610,582	10 239,176	263 849,758
73. emise střednědobých dluhopisů (2012)			14 293,056	14 293,056
74. emise střednědobých dluhopisů (2012)			1 685,644	1 685,644
75. emise střednědobých dluhopisů (2012)			9 788,377	9 788,377
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)			0,580	0,580
77. emise střednědobých dluhopisů (2013)			0,580	0,580
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)			0,580	0,580
Závazky z repo operací - ÚRLSP	1 423 000,000	91,438		1 423 091,438
Závazky z repo operací - UÚ	21 009 965,833	5 943,627		21 015 909,460
Cizoměnové aktivní depozitní operace			1,963	1,963
Cizoměnové aktivní repo operace			220,621	220,621
Vnější státní dluh	5 419 261,674	12 761 017,853	145 270,153	18 325 549,679
1. emise eurobondů (2004)		2 739 508,193		2 739 508,193
2. emise eurobondů (2005)		727 843,103		727 843,103
3. emise eurobondů (2008)		2 540 000,000		2 540 000,000
4. emise eurobondů (2009)		2 139 142,133		2 139 142,133
5. emise eurobondů (2010)		1 854 261,617		1 854 261,617
6. emise eurobondů (2012)		899 932,000	144 209,563	1 044 141,563
1. emise jenových bondů (2006)		201 957,063	1,290	201 958,353
1. emise eurodluhopisů (2009)		206 094,833		206 094,833
1. emise švýcarských bondů (2009)		291 884,492	1 059,300	292 943,792
Úvěry od EIB	5 290 165,232	1 160 394,420		6 450 559,652
Směnky pro úhradu účasti u IBRD	129 096,442			129 096,442
Ostatní			19 277,608	19 277,608

Zdroj: MF

Příloha č. 4: Přehled emisí SPP v roce 2012

Číslo emise	Datum emise	Datum splatnosti	Prodáno v mil. Kč	bez emisí do portfolia MF	emise do portfolia	Doba splatnost (dny)	Výnos v % pa
638	6.1.2012	5.10.2012	7 945	7 945		273	1,02
639	13.1.2012	13.7.2012	8 105	8 105		182	0,87
640	3.2.2012	1.2.2013	9 859	9 859		364	1,01
641	10.2.2012	10.8.2012	8 760	8 760		182	0,84
642	2.3.2012	30.11.2012	9 000	9 000		273	0,95
643	16.3.2012	14.9.2012	8 000	8 000		182	0,84
644	23.3.2012	22.6.2012	9 283	9 283		91	0,81
645	6.4.2012	5.4.2013	8 047	8 047		364	1,02
646	20.4.2012	18.1.2013	10 000	10 000		273	0,94
647	4.5.2012	3.5.2013	38 825	8 825	30 000	364	1,04
648	25.5.2012	22.2.2013	8 056	8 056		273	0,77
649	1.6.2012	31.5.2013	10 000	10 000		364	0,79
650	29.6.2012	29.3.2013	9 000	9 000		273	0,71
651	13.7.2012	11.1.2013	9 000	9 000		182	0,59
652	20.7.2012	19.7.2013	8 278	8 278		364	0,65
653	17.8.2012	16.11.2012	7 338	7 338		91	0,51
654	24.8.2012	23.8.2013	10 735	10 735		364	0,50
655	31.8.2012	1.3.2013	9 000	9 000		182	0,45
656	7.9.2012	7.6.2013	8 127	8 127		273	0,48
657	14.9.2012	13.9.2013	9 100	9 100		364	0,45
658	12.10.2012	12.7.2013	9 000	9 000		273	0,35
659	19.10.2012	18.10.2013	9 223	9 223		364	0,32
660	26.10.2012	25.1.2013	8 614	8 614		91	0,26
661	2.11.2012	1.11.2013	9 151	9 151		364	0,29
662	16.11.2012	17.5.2013	9 000	9 000		182	0,15
663	30.11.2012	30.8.2013	9 000	9 000		273	0,12
664	7.12.2012	8.3.2013	7 885	7 885		91	0,15
665	14.12.2012	13.12.2013	9 235	9 235		364	0,12

Zdroj:MF