



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

STRATEGIE

financování a řízení státního dluhu České republiky

2023

aktualizace na 2. pololetí

30. červen 2023

Ministerstvo financí

**Strategie financování a řízení státního
dluhu České republiky na rok 2023
aktualizace na 2. pololetí**

**Strategie financování a řízení státního
dluhu České republiky na rok 2023
aktualizace na 2. pololetí**

30. červen 2023

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

ISSN 1805-7136 (Print)
ISSN 1805-7144 (On-line)

Vychází 2x ročně, zdarma

Elektronický archiv:
www.mfcz.cz/statnidluh

Dne 27. června 2023 rozhodl ministr financí o struktuře a způsobech krytí potřeby financování v druhém pololetí roku 2023 a byly schváleny základní absolutní a relativní limity pro emisní činnost na domácím a zahraničních finančních trzích a pro aktivní řízení portfolia státního dluhu, finančních aktiv a likvidity souhrnných účtů státní pokladny v jednotlivých měnách (č. j.: MF-10352/2023/2002-2). Toto rozhodnutí aktualizuje rozhodnutí ministra financí ze dne 15. prosince 2022 (č. j.: MF-34546/2022/2002-1) prezentované veřejnosti ve formě Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2023.

Takto vymezený operační rámec v podobě předkládané Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2023 - aktualizace na 2. pololetí umožňuje pružné působení Ministerstva financí na domácím a zahraničních finančních trzích při aktivním získávání zdrojů peněžních prostředků sloužících ke krytí potřeby financování a zajišťování denní solventní pozice státu, tedy vytvoření výchozích podmínek pro hladkou realizaci rozpočtové a fiskální politiky vlády.

Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2023 - aktualizace na 2. pololetí vychází a je v souladu se zákonem č. 449/2022 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2023, usnesením vlády České republiky ze dne 21. června 2023 č. 449 k přípravě státního rozpočtu České republiky na rok 2024 a střednědobého výhledu na léta 2025 a 2026, a Makroekonomickou predikcí České republiky z dubna 2023.

Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2023 - aktualizace na 2. pololetí je předkládána prostřednictvím odboru Řízení státního dluhu a finančního majetku, který je zodpovědný za operace spojené s financováním státu, aktivním řízením portfolia státního dluhu a finančních aktiv, řízením likvidity souhrnných účtů státní pokladny a krátkodobým a dlouhodobým investováním a ukládáním volných peněžních prostředků státních finančních aktiv a souhrnných účtů státní pokladny na finančních trzích.

Obsah

Úvod.....	9
Klíčové události v druhém pololetí roku 2023.....	9
Ratingové hodnocení České republiky	10
Potřeba financování a vývoj státního dluhu	11
Program financování a emisní činnost v druhém pololetí roku 2023.....	13
Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia	15
Primární dealeři a dealeři státních dluhopisů České republiky.....	16
Kalendář uveřejňovaných informací v druhém pololetí roku 2023	17

Seznam tabulek

Tabulka 1: Ratingové hodnocení České republiky.....	10
Tabulka 2: Potřeba financování.....	11
Tabulka 3: Rámcový emisní plán korunových SDD na domácím trhu v roce 2023.....	13
Tabulka 4: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia.	15
Tabulka 5: Seznam primárních dealerů a dealerů státních dluhopisů České republiky pro rok 2023.	16

Seznam obrázků

Obrázek 1: Vývoj státního dluhu České republiky.....	12
--	----

Seznam použitých zkratk

ČSÚ	Český statistický úřad
ESA 2010	Evropský systém národních účtů 2010
EUR	kódové označení eura
HDP	hrubý domácí produkt
Kč	koruna česká
MF	Ministerstvo financí
mld.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. b.	procentní bod
rozpočtová pravidla	zákon č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla)
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy

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

Úvod

Ministerstvo financí (dále ministerstvo nebo MF) předkládá veřejnosti Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2023 – aktualizace na 2. pololetí (dále Aktualizace strategie). Možnost aktualizace plánovaného programu financování a strategických cílů ve druhém pololetí roku 2023 byla vyhrazena právě zejména za účelem pružné reakce na skutečný vývoj potřeby financování České republiky, zejména s ohledem na skutečné hospodaření státního rozpočtu, vývoje disponibilních peněžních prostředků státní pokladny a vývoje situace na domácím a zahraničních finančních trzích.

Limity a cíle pro jednotlivé sledované rizikové ukazatele portfolia státního dluhu definované ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2023 (dále Strategie) zůstávají i nadále v platnosti až do konce letošního roku 2023. Aktualizace strategie byla prezentována zástupcům primárních dealerů českých státních dluhopisů a České národní banky v rámci jednání 27. Výboru primárních dealerů konaného dne 22. června 2023 v souladu s článkem 9 Dohody o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů.

Klíčové události v druhém pololetí roku 2023

Potřeba financování a státní pokladna

- pokrytí zbývajících očekávané korunové potřeby financování v roce 2023 v závislosti na skutečném výsledku hospodaření státního rozpočtu
- splátka Státního dluhopisu České republiky, 2015–2023, 0,45 % dne 25. října 2023 v celkové jmenovité hodnotě **62,8 mld. Kč**
- využití disponibilních úvěrových rámců od Evropské investiční banky a Rozvojové banky Rady Evropy za účelem krytí eurové či korunové potřeby financování
- novela rozpočtových pravidlech, díky které do systému státní pokladny s účinností od 1. července 2023 vstoupí státní podniky, které se tak po uplynutí devítiměsíčního přechodného období stanou plnohodnotnými klienty státní pokladny
- zřízení souhrnného účtu státní pokladny v amerických dolarech a zahájení s tím souvisejících operací na peněžním trhu

Primární a sekundární trh státních dluhopisů

- hrubá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu v druhém pololetí roku 2023 v celkové jmenovité hodnotě v očekávaném rozsahu **150,0 až 250,0 mld. Kč** v závislosti na skutečné výši potřeby financování v roce 2023 a konečné výši jejího krytí prostřednictvím státních pokladničních poukázek a dalších dostupných dluhových instrumentů
- vydání dvou nových fixně úročených korunových emisí státních dluhopisů se splatností v roce 2029 a 2032, čímž bude naplněn původní plán vydání nejméně tří nových emisí fixně úročených státních

dluhopisů, z nichž jedna byla vydána v dubnu se splatností v roce 2034 a druhá v červnu se splatností v roce 2031, přičemž vydání dalších emisí může být vyvoláno investorskou poptávkou v závislosti na dalším vývoji na finančních trzích

- možnost vydání nové variabilně úročené korunové emise státních dluhopisů s cílem prodloužení průměrné doby do splatnosti dluhového portfolia a udržování segmentu variabilně úročených státních dluhopisů, který představuje důležitý diverzifikační nástroj
- možnost vydání emise státního eurodluhopisu podle českého práva prostřednictvím aukce organizované Českou národní bankou nebo s využitím syndikované formy prodeje ve spolupráci s primárními dealery a Českou národní bankou za účelem krytí eurové potřeby financování
- znovuotevření již vydaných benchmarkových emisí státních dluhopisů a eurodluhopisů se splatností od roku 2025
- pokračování ve využívání amerického formátu aukcí státních pokladničních poukázek, který byl úspěšně zaveden v průběhu prvního pololetí letošního roku
- vydávání státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně a zaknihovaných v centrální evidenci vedené Centrálním depozitářem cenných papírů, a.s., čímž bude zároveň zajištěna jejich způsobilost v rámci úvěrových operací Eurosystemu
- pokračování v přímých prodejkách, výměnných operacích či zpětných odkupech státních dluhopisů a aktivní podpora sekundárního trhu prostřednictvím zápujčnických facilit státních dluhopisů

Ratingové hodnocení České republiky

Česká republika má přiděleno nejvyšší celkové ratingové hodnocení ze všech zemí střední a východní Evropy a několik let se již pohybuje také nad průměrným ratingovým hodnocením členských zemí eurozóny. Dlouhodobě patří mezi spolehlivé emitenty státních dluhopisů, což potvrzují vysoká ratingová hodnocení všech hlavních ratingových agentur s mezinárodní působností.

k potvrzení stávajícího ratingového hodnocení České republiky ze strany ratingové agentury Fitch Ratings na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách. Mezi faktory ve prospěch ponechání ratingu beze změny ratingové agentury dlouhodobě zařazují zejména důvěryhodnou fiskální a měnovou politiku, silný institucionální rámec, příznivé externí financování i atraktivitu České republiky pro zahraniční investory.

V průběhu prvního pololetí roku 2023 došlo

Tabulka 1: Ratingové hodnocení České republiky

Ratingová agentura	Domácí dlouhodobé závazky	Výhled	Zahraniční dlouhodobé závazky	Výhled	Udělen/potvrzen
Moody's	Aa3	Negativní	Aa3	Negativní	5.8.2022
S&P Global Ratings	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	14.10.2022
Fitch Ratings	AA-	Negativní	AA-	Negativní	3.3.2023
JCR	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	30.6.2023
R&I	AA-	Negativní	AA-	Negativní	19.12.2022
Scope Ratings	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	26.5.2023
ACRA	AA	Stabilní	AA	Stabilní	27.1.2023

Zdroj: Moody's, S&P Global Ratings, Fitch Ratings, JCR, R&I, Scope Ratings, ACRA

Potřeba financování a vývoj státního dluhu

Potřeba financování státu je určena mezinárodně standardizovanými složkami, které je v daném roce nezbytné pokrýt peněžními prostředky, tj. jedná se zejména o hotovostní schodek státního rozpočtu a řádné splátky, splátky před datem splatnosti, zpětné odkupy a výměny jmenovitých hodnot a jistin státního dluhu, včetně souvisejících derivátů. Financující operace na straně státních

finančních aktiv a v rámci souhrnných účtů státní pokladny potom probíhají na straně zdrojů peněžních prostředků, které mohou být zapojeny do krytí potřeby financování současně s realizovanými výpůjčními operacemi státu na finančních trzích a prostřednictvím zápůjček a úvěrů zejména od mezinárodních institucí.

Tabulka 2: Potřeba financování

mld. Kč	2021	2022	2023	2024	2025
Primární saldo státního rozpočtu ¹	377,5	310,7	225,0	235,0	200,0
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ^{1,2}	42,2	49,7	70,0		
Ostatní operace státních finančních aktiv	-	-	1,4	2,4	1,8
Splátky SDD denominované v domácí měně ³	187,3	153,5	200,2	156,7	254,0
Splátky SDD denominované v zahraniční měně ⁴	51,5	67,8	0,0	24,5	0,0
Splátky a předčasné splátky SSD	0,5	0,4	1,0	0,0	11,0
Splátky instrumentů peněžního trhu ⁴	25,4	49,0	145,2	0,0	0,0
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů ⁵	6,0	4,4	3,0	0,6	0,6
Splátky státního dluhu celkem	270,7	275,2	349,3	181,8	265,6
Splátky státního dluhu celkem v % HDP⁶	4,4 %	4,1 %	4,7 %	2,3 %	3,1 %
Potřeba financování celkem	690,4	635,6	645,7	419,2	467,3
Potřeba financování celkem v % HDP⁶	11,3 %	9,4 %	8,6 %	5,2 %	5,5 %

¹ Pro rok 2023 rozpočtovaný schodek podle schváleného zákona o státním rozpočtu na rok 2023, pro rok 2024 a 2025 vládou schválený předběžný návrh příjmů a výdajů státního rozpočtu České republiky ze dne 21. června 2023.

² Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

³ Včetně vlivu již v předchozích letech realizovaných a bez vlivu možných budoucích zpětných odkupů a výměnných operací SDD.

⁴ Cizoměnové splátky jsou uvedeny v korunovém ekvivalentu.

⁵ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

⁶ Zdroj pro HDP v metodice ESA 2010 pro rok 2021 a 2022 je ČSÚ, pro roky 2023 až 2025 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2023.

Poznámka: Bez zahrnutí budoucí emisní činnosti s dopadem na splátky státního dluhu v letech 2024 a 2025.

Zdroj: MF, ČSÚ

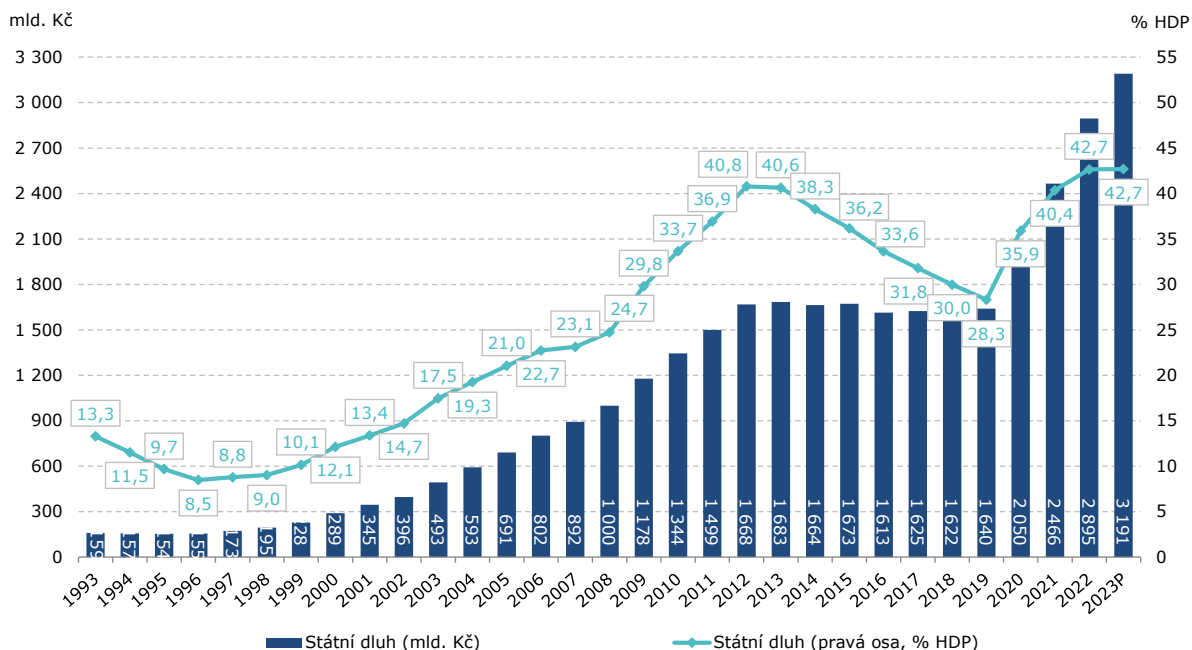
Pro rok 2023 činí plánovaná výše potřeby financování 645,7 mld. Kč, tj. přibližně 8,6 % HDP. Část plánované potřeby financování ve výši splátek poskytnutých úvěrů výrobcům působícím na trhu s energiemi v souladu s usnesením vlády České republiky ze dne 29. června 2022 č. 586 o schématu poskytování úvěrů k odvrácení škod v národním hospodářství bude snižovat hrubou výpůjční potřebu státu v roce 2023. Realizovaná výše potřeby financování pak bude záviset především na skutečném hospodaření státního rozpočtu a také na případných uskutečněných výměnných operacích a zpětných odkupech státních dluhopisů v průběhu druhé poloviny tohoto roku zejména za účelem řízení refinančního rizika.

Pokles potřeby financování v letech 2024 a 2025 o 44,2 mld. Kč, respektive 54,5 mld. Kč ve srovnání se Strategií je dán zejména nižšími plánovanými

schodky státního rozpočtu v těchto letech, které jsou v souladu s usnesením vlády České republiky ze dne 21. června 2023 č. 449 k přípravě státního rozpočtu České republiky na rok 2024 a střednědobého výhledu na léta 2025 a 2026, které jsou tak nižší o 45,0 mld. Kč, respektive 60,0 mld. Kč.

Výsledná hrubá výpůjční potřeba, která je odvozená od potřeby financování a představuje tu její část, jejíž krytí musí být zajištěno výpůjčními operacemi, je také závislá na rozhodnutí o zapojení finančních aktiv, tj. zejména disponibilních zdrojů souhrnných účtů státní pokladny do krytí potřeby financování. V případě zapojení těchto likvidních aktiv do krytí potřeby financování je výsledná hrubá výpůjční potřeba nižší než celková potřeba financování v příslušném roce. V opačném případě, kdy dochází k akumulaci finančních aktiv, je hrubá výpůjční potřeba financování vyšší než potřeba financování.

Obrázek 1: Vývoj státního dluhu České republiky



Poznámka: Zdrojem dat HDP v metodice ESA 2010 pro roky 1993 až 2022 je ČSÚ, pro rok 2023 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2023.
Zdroj: MF, ČSÚ

Výše státního dluhu ve střednědobém výhledu plně závisí na emisní činnosti, která bude pružně přizpůsobena průběžnému výsledku hospodaření státního rozpočtu, situaci na domácím a zahraničních finančních trzích a míře případného

zapojení disponibilních peněžních prostředků v rámci souhrnných účtů státní pokladny s cílem hladkého pokrytí potřeby financování při zachování obezřetného přístupu k řízení finančních a kreditních rizik a minimalizaci nákladů v dlouhodobém výhledu.

Program financování a emisní činnost v druhém pololetí roku 2023

Korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

V roce 2023 se i nadále předpokládá na domácím trhu realizovat hrubou emisí korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě v očekávaném rozsahu **400,0 až 500,0 mld. Kč**. Skutečná hodnota emisní činnosti však bude záviset zejména na hospodaření státního rozpočtu v průběhu druhé poloviny letošního roku a také situaci na domácím a zahraničních finančních trzích. Uvedená očekávaná hodnota emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů nezahrnuje prodeje státních dluhopisů v rámci výměnných operací.

Ve druhém pololetí budou znovuotevírány již vydané

emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu se splatností od roku 2025 v závislosti na zájmu a poptávce primárních dealerů a dealerů. Dále je plánováno vydání dvou nových fixně úročených korunových emisí státních dluhopisů se splatností v roce 2029 a 2032 s cílem dosáhnout vyhlazeného splatnostního profilu státního dluhu v příslušných letech. Emisní činnost včetně zařazení variabilně úročených střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů bude uskutečňována s ohledem na rizikovitost dluhového portfolia a dodržení strategických cílů a limitů pro rizikové ukazatele ve střednědobém horizontu.

Tabulka 3: Rámcový emisní plán korunových SDD na domácím trhu v roce 2023

mld. Kč	Rámcový rozsah prodeje	Realizováno v 1. pololetí
Fixně a variabilně úročené SDD	Min. 400 až 500	279,4
Segment splatnosti do 10 let	Max. 400	195,2
Segment splatnosti nad 10 let	Max. 250	84,2

Zdroj: MF

Nové dluhopisy nemusí být vydány, pokud dojde k neočekávaným změnám podmínek na trhu státních dluhopisů nebo neplánovanému ekonomickému vývoji. Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu budou v průběhu druhého pololetí letošního roku doplněny přímými prodeji státních dluhopisů z vlastního majetkového účtu na sekundárním trhu, a to v situaci, kdy ze strany primárních dealerů a dealerů opadne zájem na využívání těchto státních dluhopisů v rámci zápůjčních facilit střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, či jako flexibilnější alternativu pro prodej státních dluhopisů, které jsou zařazovány do primárních aukcí v menší míře. Dále mohou být přímé prodeje státních dluhopisů s delší dobou do splatnosti využity k řízení průměrné doby do splatnosti dluhového portfolia. Přímé prodeje budou i nadále k dispozici prostřednictvím platformy MTS Czech Republic.

Konkurenční část primární aukce střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydávaných na domácím trhu bude probíhat v tradiční aukční den ve středu, zatímco nekonkurenční část primární aukce tradičně ve čtvrtek. Vypořádání probíhá do dvou pracovních dní po datu konání aukce, tj. podle mezinárodního standardu na primárním trhu, zpravidla v pátek. Možnost podat nabídky v rámci konkurenční části aukce je umožněna jak

primárním dealerům, tak i dealerům, avšak přístup do nekonkurenční části aukce zůstává výlučně skupině primárních dealerů.

Emisní kalendáře střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů společně s indikativní maximální celkovou výší jmenovité hodnoty emise prodané v aukcích na příslušné čtvrtletí budou uveřejňovány měsíčně, zpravidla čtvrté pondělí měsíce předcházejícímu příslušnému měsíci, pokud nebude oznámeno jinak, s výjimkou emisního kalendáře na leden 2024, který bude uveřejněn společně se Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2024. Pro příslušnou aukci k danému dluhopisu je ponechána možnost vyhlásit jeden či více alternativních dluhopisů, které mohou být do dané aukce zahrnuty, nebo změnit nabízený dluhopis za dluhopis s obdobnou splatností. Při výběru konkrétních splatností a typu instrumentu bude zohledněn vývoj tržních podmínek a poptávka ze strany primárních dealerů a dealerů.

Výběr konkrétního dluhopisu do dané aukce bude oznámen nejpozději jeden pracovní den před datem konání konkurenční části aukce. Jmenovitá hodnota střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů nabízená do konkurenční části aukce bude v rámci emisního kalendáře uveřejněna v indikativní maximální výši nebo v indikativním rozpětí.

Cizoměnové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

I nadále je preferováno refinancování cizoměnových dluhů vydáním emise státních dluhopisů v cizí měně na domácím trhu podle českého práva v případě nákladově výhodných podmínek. V případě zhoršených podmínek na domácím finančním trhu a vysoké volatility je ponechána možnost pružné reakce v podobě vydání emise na zahraničních trzích podle českého nebo zahraničního práva, případně ve formě privátního umístění vybraným investorům. Realizace syndikované emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů podle českého nebo zahraničního práva bude záviset především

na aktuální tržní situaci. Podmínkou jsou nižší úrokové výdaje spojené s emisí státních dluhopisů na zahraničním trhu ve srovnání s obdobnou emisí státních dluhopisů na domácím trhu po zohlednění všech dalších dodatečných nákladů v podobě poplatků pro vedoucí manažery emise, tvorby potřebné dokumentace a dalších souvisejících činností. O konkrétním způsobu bude rozhodnuto tak, aby došlo k minimalizaci nákladů a finančních rizik spojenými s výpůjčními operacemi v souladu se stanovenými cíli, limity a rizikovými parametry dluhového portfolia.

Instrumenty peněžního trhu a ostatní dluhové instrumenty

Státní pokladniční poukázky mohou být vydávány ve všech dostupných splatnostech tradičně v korunách českých, ale i v jednotné evropské měně, a to jednak za účelem krátkodobého krytí korunové či eurové potřeby financování či preventivního posilování disponibilní likvidity v rámci korunového i eurového souhrnného účtu státní pokladny, případně za účelem maximálního využití aktuální situace na trhu s ohledem na efektivní řízení likvidity státní pokladny.

Státní pokladniční poukázky denominované v korunách českých budou vydávány v tradiční aukční den ve čtvrtek s vypořádáním následující pracovní den, zpravidla v pátek. Evidence státních pokladničních poukázek denominovaných v korunách českých bude i nadále v Systému krátkodobých dluhopisů České národní banky. Státní pokladniční poukázky denominované v jednotné evropské měně budou vydávány v aukční den ve středu s vypořádáním do dvou pracovních dní, zpravidla v pátek. Evidence státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně bude v centrální evidenci vedené Centrálním depozitářem cenných papírů, a.s., čímž bude zároveň zajištěna jejich způsobilost v rámci úvěrových operací Eurosystemu.

Emisní kalendáře státních pokladničních poukázek s konkrétní splatností nabízených do jednotlivých aukcí budou uveřejňovány měsíčně, zpravidla čtvrté pondělí měsíce předcházejícímu příslušnému měsíci, pokud nebude oznámeno jinak, s výjimkou emisního kalendáře na leden 2024, který bude uveřejněn společně se Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2024. Jmenovitá hodnota státních pokladničních poukázek nabízená do aukce se bude uveřejňovat v předem stanoveném indikativním rozpětí či se uvede její indikativní maximální výše. V závislosti na situaci na trhu a poptávce ze strany primárních dealerů a dealerů může podle aktuální potřeby dojít ke změně rozpětí či maximální výše. Současně s emisním

kalendářem státních pokladničních poukázek bude uveřejňována i indikativní maximální výše celkové jmenovité hodnoty emise na příslušné čtvrtletí.

V případě potřeby a s ohledem na situaci na domácím finančním trhu mohou být znovu realizovány stabilizační repo operace, kdy jsou získávány peněžní prostředky oproti poskytnutým státním dluhopisům jako předmětu finančního zajištění, přičemž doba do splatnosti těchto operací se pohybuje od dvou týdnů do tří měsíců. Tyto operace mohou být prováděny za účelem posilování likviditních rezerv státní pokladny či za účelem krátkodobého financování a stabilizace výkyvů na domácím dluhopisovém trhu způsobených neočekávanými faktory, zejména zahraničního původu.

V průběhu druhého pololetí letošního roku budou rovněž k dispozici **zápůjční facility** střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů ve formě repo operací i ve formě kolateralizovaných zápůjček, kdy jsou za poplatek krátkodobě poskytovány státní dluhopisy České republiky z vlastního majetkového účtu oproti jinému státnímu dluhopisu České republiky či poukázce České národní banky. Zápůjční facility lze využít až na období 90 dní. Cílem těchto operací je navýšení likvidity státních dluhopisů na sekundárním trhu zejména v případě krátkodobého převisu poptávky nad nabídkou u daného dluhopisu. Rozsah uskutečněných zápůjčních facility střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů bude především záviset na poptávce po konkrétních státních dluhopisech s tím, že bude pružně uspokojována podle dostupnosti státních dluhopisů na majetkovém účtu ministerstva.

I nadále bude umožněno majitelům účtů podřízených státní pokladně podle § 3 písm. h) bodů 11 až 13 a 15 až 17 rozpočtových pravidel využívat **termínované vklady** v korunách českých a v jednotné evropské měně.

Peněžní prostředky mohou být dále obstarávány od **mezinárodních institucí** prostřednictvím nových či již podepsaných smluv o úvěru, pokud bude

dosaženo výhodnějších nákladových podmínek než při emisi státních dluhopisů na domácím trhu s obdobnou dobou do splatnosti.

Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

Cíle a limity jednotlivých rizikových ukazatelů portfolia státního dluhu pro střednědobý horizont vyhlášené ve Strategii zůstávají v platnosti. Pomocí těchto střednědobých cílů a limitů jsou sledována tržní rizika, mezi která patří refinanční, úrokové a měnové riziko.

V rámci refinančního rizika jsou veřejně vyhlášovány střednědobé cíle a limity pro ukazatele podíl krátkodobého dluhu (dluh splatný do jednoho roku) na celkovém státním dluhu, podíl střednědobého dluhu (dluh splatný do pěti let) na celkovém státním dluhu a průměrná doba do splatnosti portfolia státního dluhu. V oblasti úrokového rizika jsou veřejně vyhlášovány střednědobé cíle a limity

pro ukazatele podíl úrokové refixace do jednoho roku na celkovém státním dluhu a průměrná doba do refixace portfolia státního dluhu. V oblasti měnového rizika jsou veřejně vyhlášovány limity na podíl čisté cizoměnové expozice na státním dluhu s dopadem na výši státního dluhu a s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu.

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 stanovené limity a cíle byly v tomto horizontu splněny.

Tabulka 4: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně
Průměrná doba do splatnosti	6,5 roku
Úroková refixace do 1 roku	40,0 % a méně
Průměrná doba do refixace	5,0 až 6,0 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % ¹
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % ¹

¹ V případě nenadálé deprecie domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. Stanovená limitní hranice 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

Primární dealeri a dealeri státních dluhopisů České republiky

Počet primárních dealerů, se kterými na základě vyhodnocení plnění jejich smluvních povinností v roce 2022 byla uzavřena Dohoda o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů na rok 2023, zůstává devět. Jejich seznam obsahuje následující tabulka. Od roku 2022 jsou tyto dohody v odůvodněných případech uzavírány jako trojstranné, čímž je zajištěno širší formalizované pokrytí veškerých obchodních vztahů a aktivit, realizovaných prostřednictvím více entit

v rámci příslušných finančních skupin. Takovéto nastavení se pro druhé pololetí 2023 týká šesti primárních dealerů. Společnosti Goldman Sachs Bank Europe SE byl i pro rok 2023 udělen smluvní statut tzv. dealera českých státních dluhopisů. Počínaje rokem 2023 mohou být nově udělovány i smluvní statuty tzv. dealera českých státních dluhopisů denominovaných v jednotné evropské měně.

Tabulka 5: Seznam primárních dealerů a dealerů státních dluhopisů České republiky pro rok 2023

Primární dealeri a dealeri	
Citibank Europe plc	Société Générale / Komerční banka, a.s.
Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	PPF banka a.s.
KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.
ING Bank Śląski S.A. / ING Bank N.V.	UniCredit Bank AG / UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
J.P. Morgan SE	Goldman Sachs Bank Europe SE (dealer)

Zdroj: MF

Kalendář uveřejňovaných informací v druhém pololetí roku 2023

Červenec

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

Srpen

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

Září

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	

Říjen

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

Listopad






PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

Prosinec

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

Leden 2024

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

-  Uveřejnění Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2024 - mezi 2. až 5. lednem 2024
-  Uveřejnění Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky - třetí pátek měsíce července a třetí pátek měsíce října
-  Uveřejnění Čtvrtletních přehledů o stavu a vývoji státního dluhu a statistiky Fiskálních dat (standard SDDS Plus) – Česká republika - dluh ústředních vládních institucí - třetí pátek měsíce července a třetí pátek měsíce října
-  Uveřejnění statistiky Státních dluhopisů podle typu instrumentu, statistiky Státních dluhopisů podle typu držitele a statistiky Státních dluhopisů podle doby splatnosti - poslední pracovní den v měsíci
-  Uveřejnění emisních kalendářů SPP a SDD na následující měsíc - obvykle čtvrté pondělí v měsíci předcházejícím měsíci aukcí s výjimkou prosince, kdy bude emisní kalendář na leden 2024 uveřejněn společně se Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2024

Ministerstvo si vyhrazuje právo v případě potřeby změnit data uveřejnění jednotlivých informací z důvodu pružné reakce na situaci na finančních trzích. Případná změna bude včas komunikována s veřejností prostřednictvím internetových stránek ministerstva.

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 30. červnu 2023. Ministerstvo financí si vyhrazuje právo během roku 2023 pružně reagovat pomocí svých nástrojů na skutečný vývoj potřeby financování. Plnění plánovaného programu financování a vyhlášených strategických cílů a limitů bude záviset na vývoji situace na domácím a zahraničních finančních trzích z pohledu minimalizace výdajů na obsluhu státního dluhu a řízení finančních rizik.

Tato publikace je dostupná také prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

Ministerstvo financí

Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana

Česká republika

E-mail: middleoffice@mfcr.cz, Refinitiv <MFCR>, Bloomberg <MFCZ>