

## V. ZPRÁVA O ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU V 1. POLOLETÍ ROKU 2010

### 1.1 VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V 1. POLOLETÍ 2010

V 1. pololetí roku 2010 pokračoval dlouhodobý trend zvyšování státního dluhu. Státní dluh (dále často pouze „dluh“) se v 1. pololetí roku 2010 zvýšil z 1 178,2 mld. Kč na začátku roku na 1 246,1 mld. Kč na konci pololetí. Přírůstek dluhu za 1. pololetí roku 2010 tak činil 67,9 mld. Kč. Ve srovnání s počátkem roku 2010 se dluh zvýšil o 5,8 %. Přírůstek dluhu byl v zásadě určen schodkem státního rozpočtu, který ke konci 1. pololetí 2010 činil 75,7 mld. Kč.

Tržní hodnota státního dluhu se v 1. pololetí 2010 zvýšila z 1 225,6 mld. Kč na počátku roku 2010 na 1 316,0 mld. Kč na konci pololetí, tedy o 7,4 %.

Při zvýšení celkového státního dluhu z 1 178,2 mld. Kč na 1 246,1 mld. Kč se vnitřní státní dluh zvýšil o 65,6 mld. Kč a vnější státní dluh se zvýšil o 2,3 mld. Kč.

Podíl objemu státních dluhopisů na státním dluhu se v průběhu 1. pololetí roku 2010 mírně zvýšil z 95,0 % na počátku roku na 95,1 % na konci pololetí.

Přehled o vývoji státního dluhu v 1. pololetí roku 2010 podává následující tabulka:

v mil. Kč

	<b>Stav 1. 1. 2010</b>	<b>Půjčky (a)</b>	<b>Splátky (b)</b>	<b>Kurzové rozdíly (c)</b>	<b>Změna (a-b+c)</b>	<b>Stav 30. 6. 2010</b>
<b>STÁTNÍ DLUH CELKEM</b>	<b>1 178 244</b>	<b>172 937</b>	<b>104 578</b>	<b>-474</b>	<b>67 885</b>	<b>1 246 128</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	<b>926 751</b>	<b>169 643</b>	<b>104 066</b>		<b>65 577</b>	<b>992 328</b>
Státní pokladniční poukázky	88 184	79 077	78 066		1 011	89 195
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	838 567	85 566	21 000		64 566	903 133
Krátkodobé půjčky	0	5 000	5 000		0	0
<b>Vnější dluh</b>	<b>251 493</b>	<b>3 294</b>	<b>512</b>	<b>-474</b>	<b>2 308</b>	<b>253 801</b>
Zahraniční emise dluhopisů	193 018			-512	-512	192 506
Půjčky od EIB	57 912	3 294	512		2 782	60 694
Směnky	563			38	38	601

Půjčky v 1. pololetí roku 2010 spočívaly převážně v emisích státních dluhopisů. Výnosy jak emisí SPP, tak emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů sloužily ke splátkám jistin dlouhodobého státního dluhu a k pokrytí schodku státního rozpočtu.

## 1.2 STAV STÁTNÍHO DLUHU

### 1.2.1. Měnová skladba

V 1. pololetí roku 2010 nadále zůstává dominantní měnou v měnové skladbě státního dluhu česká koruna, jejíž podíl mírně vzrostl z úrovně 83,59 % na počátku roku na hodnotu 84,53 % na konci pololetí. Významný podíl v měnové skladbě daný emitovanými eurobondy si udržuje euro, jehož podíl mírně poklesl, a to z 15,12 % na 14,10 %. Tato změna struktury byla důsledkem absence zahraniční emise dluhopisů v 1. pololetí 2010. Podíl ostatních měn se nepatrně zvýšil z 1,29 % na 1,37 % vlivem kurzových změn.

	1. 1. 2010	v mld. Kč	%	30. 6. 2010	v mld. Kč	%
<b>CELKEM</b>		<b>1 178,244</b>	<b>100,00</b>		<b>1 246,128</b>	<b>100,00</b>
Kč	984 956 785 147,29	984,957	83,59	1 053 315 711 879,73	1 053,316	84,53
EUR	6 262 490 000,00	178,137	15,12	6 000 000 000,00	175,734	14,10
CHF	500 000 000,00	8,918	0,76	500 000 000,00	9,672	0,78
JPY	30 000 000 000,00	5,963	0,51	30 000 000 000,00	7,100	0,57
USD	14 631 552,00	0,269	0,02	14 631 552,00	0,306	0,02

### 1.2.2. Skladba podle splatnosti

V průběhu 1. pololetí roku 2010 podíl krátkodobého dluhu (reziduální splatnost do 1 roku) lehce vzrostl, došlo k jeho navýšení o necelé 2 procentní body z hodnoty 14,7 % na 16,4 %, a to především v důsledku zvyšujícího se objemu SDD splatných do 1 roku.

Nepatrně vzrostl podíl dluhu kategorie 1 až 3 roky, o necelý procentní bod také vzrostl procentní podíl dluhu s reziduální splatností od 3 do 5 let a stejně tak tomu bylo i u kategorie od 5 do 7 let. Oproti tomu poklesl o téměř 2 procentní body podíl u kategorie mezi 7 a 10 lety. Podobný pokles o 1,5 procentního bodu nastal u kategorie „ostatní“. Tyto pohyby souvisí zejména s relativně nižším objemem vydávaných dlouhodobých dluhopisů v 1. pololetí 2010 oproti dluhopisům střednědobým.

Reziduální splatnost	Stav v mil. Kč k 1.1.2010	%	Stav v mil. Kč k 30.6.2010	%
do 1 roku	172 802	14,7	204 704	16,4
nad 1 rok a do 3 let	214 612	18,2	227 777	18,3
nad 3 roky a do 5 let	155 831	13,2	174 981	14,0
nad 5 let a do 7 let	166 885	14,2	186 462	15,0
nad 7 let a do 10 let	230 179	19,5	219 734	17,6
ostatní	237 935	20,2	232 470	18,7
<b>Celkem</b>	<b>1 178 244</b>	<b>100,0</b>	<b>1 246 128</b>	<b>100,0</b>

### 1.2.3. Skladba podle držitele<sup>1</sup>

Následující tabulka uvádí rozložení státního dluhu podle typu věřitele, kteří jsou klasifikováni podle systému národních účtů.

Typ držitele	Stav v mil. Kč k 1.1.2010	%	Stav v mil. Kč k 30.6.2010	%
Nefinanční podniky	12 251	1,04	14 979	1,20
Finanční instituce a korporace <sup>2</sup>	488 385	41,45	527 067	42,29
Pojišťovny	291 553	24,75	297 712	23,89
Vládní sektor	26 206	2,22	24 388	1,96
Neziskové instituce sloužící domácnostem	1 106	0,10	1 362	0,11
Domácnosti	10 768	0,91	9 801	0,79
Zahraniční subjekty	347 975	29,53	370 819	29,76
<b>Celkem</b>	<b>1 178 244</b>	<b>100,00</b>	<b>1 246 128</b>	<b>100,00</b>

V průběhu 1. pololetí roku 2010 nedošlo k žádným významným změnám podílu držby státního dluhu jednotlivými skupinami držitelů. Mírně se zvýšil podíl v rukou finančních institucí o více než 0,8 procentního bodu a nefinančních podniků o necelých 0,2 procentního bodu, nepatrně pak poklesl podíl domácností, a to o zhruba 0,1 procentního bodu. Oproti tomu se mírně snížil podíl v rukou pojišťoven (necelých 0,9 procentního bodu), zatímco u sektoru zahraničních subjektů došlo k navýšení (více než 0,2 procentního bodu).

## 1.3 PŮJČKY

Státní půjčky v 1. pololetí roku 2010 činily **172 937 mil. Kč**. Z toho 79 077 mil. Kč bylo půjčeno prodejem státních pokladničních poukázek, 85 566 mil. Kč bylo půjčeno prodejem střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu, 5 000 mil. Kč bylo půjčeno pomocí krátkodobých půjček na domácím trhu a 3 294 mil. Kč bylo půjčeno od Evropské investiční banky.

### 1.3.1. Státní pokladniční poukázky

Bylo realizováno 13 emisí krátkodobých státních dluhopisů, a sice státních pokladničních poukázek (SPP). Splatnosti emisí SPP byly standardní: 13, 26, 39 a 52 týdnů. Tak jako v roce 2009 byly více preferovány poukázky s delší původní dobou do splatnosti.

**Celkové půjčky prostřednictvím prodeje SPP činily 79 077 mil. Kč.** Veškerý objem půjček byl uskutečněn na primárním trhu, přičemž prostředky takto získané směřovaly na umořovací účet. **Celkový objem splátek**, které byly obdobně realizovány pomocí převodů

<sup>1</sup> Přehled dluhu podle držitelů je vytvářen z hlediska právního pohledu na držbu dluhových instrumentů

<sup>2</sup> Kromě pojišťovacích společností a penzijních fondů, které jsou zahrnuty v sektoru Pojišťovny.

z umořovacího účtu, činil **78 066 mil. Kč**.<sup>3</sup> Celkový objem SPP v oběhu se tak proti počátku roku 2010 **zvýšil ze 88 184 mil. Kč na 89 195 mil. Kč**, tedy o **1 011 mil. Kč**.

Přehled všech emisí SPP v 1. pololetí roku 2010 je uveden v tabulce 4.

### **1.3.2. Krátkodobé půjčky**

Pro zajišťování rozpočtové likvidity byly prováděny krátkodobé operace, konkrétně repo operace, kde jako zástava sloužily poukázky ČNB a SPP, a depozitní operace. V souvislosti s fungováním Souhrnného účtu státní pokladny mělo MF v průběhu roku k dispozici finanční prostředky na účtech v ČNB (netermínované vklady státních finančních aktiv, nerozdělené prostředky na účtech finančních úřadů a státních fondů a rezervní fondy organizačních složek státu) k financování deficitu státního rozpočtu. Volné zdroje v rámci přebytku Souhrnného účtu státní pokladny byly investovány na peněžním trhu.

Celkový objem čerpání krátkodobých půjček v 1. pololetí roku 2010 činil 5 000 mil. Kč, splátky těchto půjček pak dosáhly 5 000 mil. Kč. Stav těchto půjček byl na konci 1. pololetí roku 2010 stejný jako na jeho počátku, a to nulový. Jednalo se o krátkodobé půjčky se zástavou SPP na umořovacím účtu, které byly prováděny v situaci nedostatku likvidních finančních prostředků na Souhrnném účtu státním pokladny.

### **1.3.3. Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na domácím primárním trhu**

V 1. pololetí roku 2010 pokračovalo MF ve vydávání střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na domácím primárním trhu podle emisního plánu v souladu s emisní politikou nastoupenou od začátku roku 2000. Dne 1. 2. 2010 proběhlo vydání 1. tranše 59. emise 3letých dluhopisů v objemu 7 309 mil. Kč. Dne 1. 3. 2010 se uskutečnilo vydání 1. tranše 60. emise 5letých dluhopisů v objemu 7 772 mil. Kč. U těchto emisí se uskutečnila i dvě znovuotevření, a to u 59. emise 3letých státních dluhopisů v celkovém objemu 14 524 mil. Kč, a u 60. emise 5letých dluhopisů v celkovém objemu 12 602 mil. Kč. Dále se uskutečnila tři znovuotevření 56. emise 10letých státních dluhopisů v celkovém objemu 18 821 mil. Kč a tři znovuotevření 58. emise 15letých státních dluhopisů v celkovém objemu 18 038 mil. Kč. Celkem byly emitovány na domácím primárním trhu dluhopisy v objemu 79 066 mil. Kč, přičemž se jednalo v plném rozsahu o fixně úročené dluhopisy.

V oběhu byly ke konci 1. pololetí 2010 emise s dobami splatnosti 3, 5, 7, 8, 10, 15, 30 a 50 let. Všechny tranše byly prodány v amerických výnosových aukcích:

---

<sup>3</sup> Jedná se o půjčky a splátky SPP v nominální hodnotě. V hotovostním vyjádření činily emise SPP 78 376 mil. Kč a splátky těchto emisí pak 76 895 mil. Kč.

Číslo emise a tranše	Datum tranše (emise)	Datum splatnosti	Nominální objem tranše	Částka získaná primární aukcí	Kupón	Výnos do splatnosti
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(%)	(% pa)
56, 7. tranše	18.1.2010	11.4.2019	5 347,00	5 624,80	5,00	4,30
59, 1. tranše	1.2.2010	16.9.2013	7 308,65	7 278,91	2,80	2,91
58, 5. tranše	15.2.2010	25.5.2024	3 499,56	3 686,66	5,70	5,16
60, 1. tranše	1.3.2010	1.9.2015	7 772,30	7 806,59	3,40	3,30
56, 8. tranše	8.3.2010	11.4.2019	6 277,00	6 732,19	5,00	4,03
60, 2. tranše	22.3.2010	1.9.2015	6 508,83	6 543,12	3,40	3,28
59, 2. tranše	12.4.2010	16.9.2013	5 706,44	5 776,52	2,80	2,41
58, 6. tranše	26.4.2010	25.5.2024	7 143,29	8 158,04	5,70	4,33
60, 3. tranše	17.5.2010	1.9.2015	6 092,87	6 227,09	3,40	2,94
56, 9. tranše	31.5.2010	11.4.2019	7 197,07	7 702,49	5,00	4,04
59, 3. tranše	14.6.2010	16.9.2013	8 817,90	8 876,28	2,80	2,57
58, 7. tranše	21.6.2010	25.5.2024	7 395,04	8 232,30	5,70	4,58

Ze 12 aukcí domácích střednědobých a dlouhodobých dluhopisů, které se uskutečnily v průběhu 1. pololetí roku 2010, byla v 11 případech výsledkem prémie, zatímco ve zbývajícím 1 případě diskont a to u 1. tranše 59. emise 3letého státního dluhopisu ve výši 30 mil. Kč. Suma premií střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na primárním trhu v 1. pololetí roku 2010 činila 3 609 mil. Kč. Situace, kdy nemohl být prodán celý plánovaný objem příslušné tranše v důsledku skutečnosti, že poptávaný objem dluhopisů ze strany investorů byl nižší než nabízený, nastala pouze u 7. tranše 56. emise. K situaci, že prodaný objem dluhopisů byl nižší než nabízený, došlo v případě 7. tranše 56. emise a dále u 1. a 2. tranše 60. emise, u 5. tranše 58. emise a 1. tranše 59. emise, ve všech ostatních případech byl prodán vyšší objem dluhopisů než byl nabízen v aukci.

### **Prémie emisí kapitálových dluhopisů**

Prémie emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů dosáhly v 1. pololetí 2010 výše téměř 3 609 mil. Kč, což je podstatný nárůst proti 1. pololetí roku 2009, kdy činily pouhé 253 mil. Kč. Největší prémie ve výši téměř 1 015 mil. Kč bylo dosaženo v případě dubnové aukce 6. tranše 58. emise 15letých dluhopisů s kupónovou sazbou 5,70 %.

Prémie emisí státních dluhopisů v 1. pololetí roku 2010 byly součástí příjmů kapitoly Státní dluh.

#### **1.3.4. Obchody se státními střednědobými a dlouhodobými dluhopisy na sekundárním trhu**

V průběhu 1. pololetí roku 2010 byly uskutečněny na sekundárním trhu obchody se státními střednědobými a dlouhodobými cennými papíry, kdy se jednalo o prodeje SDD z portfolia MF .

Celkem bylo provedeno 12 prodejů SDD z portfolia v celkovém objemu 6 500 mil. Kč a v následující struktuře:

- 6 prodejů 58. emise 15letých státních dluhopisů z roku 2009 v celkovém objemu 4 500 mil. Kč
- 5 prodejů 59. emise 3letých státních dluhopisů z roku 2010 v celkovém objemu 1 500 mil. Kč
- 1 prodej 60. emise 5letých státních dluhopisů z roku 2010 v celkovém objemu 500 mil. Kč

Celková suma diskontů z obchodů na sekundárním trhu činila 3 mil. Kč, prémií pak 512 mil. Kč.

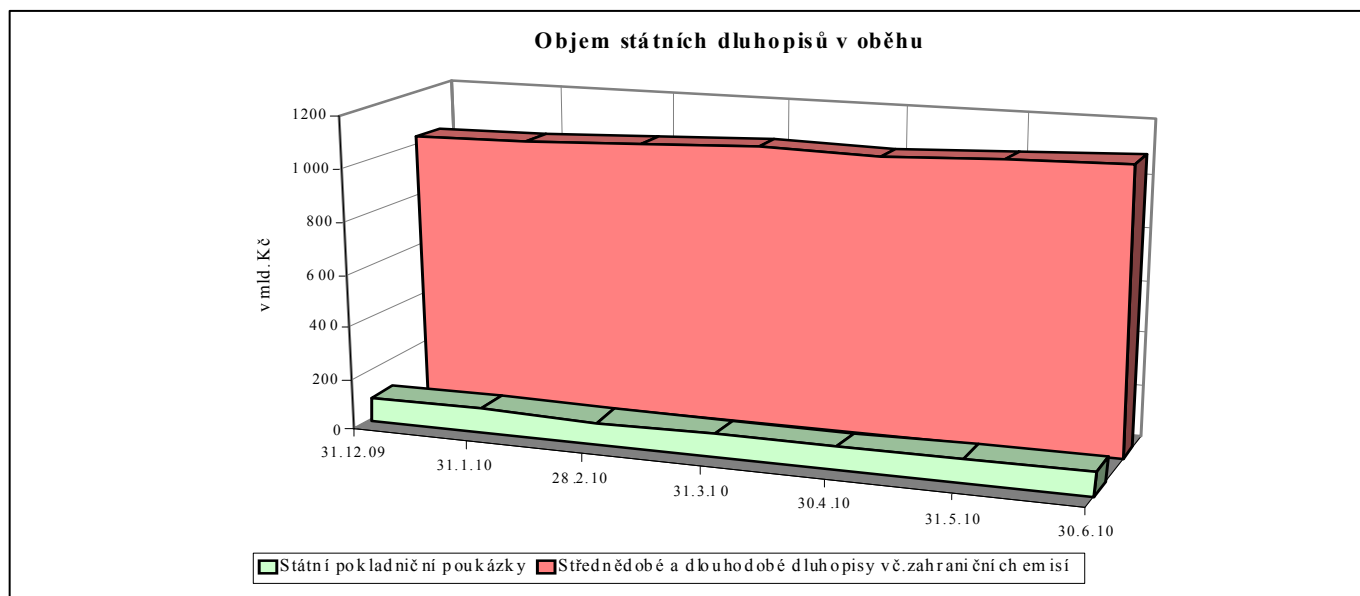
Celkový objem domácích střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v oběhu se v důsledku emisí na primárním trhu a obchodů na trhu sekundárním zvýšil z 838 567 mil. Kč na počátku roku 2010 o 64 566 mil. Kč na 903 133 mil. Kč na konci 1. pololetí roku 2010. Ke zvýšení tohoto objemu přispěly emise SDD na primárním trhu ve výši 79 066 mil. Kč a prodeje z portfolia MF na sekundárním trhu ve výši 6 500 mil. Kč, ke snížení pak splátky emisí SDD realizované v den jejich splatnosti ve výši 21 000 mil. Kč (33. emise 10letých dluhopisů).

#### **1.3.5. Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na zahraničních trzích**

V průběhu 1. pololetí 2010 se neuskutečnila žádná emise dluhopisů na zahraničních trzích, přičemž ke konci tohoto období byly v oběhu dluhopisy v celkovém objemu 192 506 mil. Kč, zatímco na počátku roku 2010 tento objem činil 193 018 mil. Kč. Pokles korunové hodnoty těchto dluhopisů ve výši 512 mil. Kč zapříčiněn zhodnocováním české měny.

#### **1.3.6. Státní dluhopisy celkem**

Objem státních dluhopisů v oběhu stoupl během 1. pololetí roku 2010 o 65 065 mil. Kč (v nominálním vyjádření) z 1 119 769 mil. Kč na 1 184 834 mil. Kč. Znamená to, že **objem státních dluhopisů v oběhu vzrostl v 1. pololetí roku 2010 na 105,8 % jejich stavu na začátku roku.**



Podíl SPP na celkovém státním dluhu se snížil z 7,5 % na počátku roku 2010 na 7,2 % na konci pololetí, zatímco podíl střednědobých a dlouhodobých dluhopisů (včetně zahraničních emisí) se zvýšil z 87,6 % k 1. 1. 2010 na 87,9 % k 30. 6. 2010. Tento vývoj struktury státních dluhopisů znázorňuje předchozí graf.

### 1.3.7. Půjčky od Evropské investiční banky

Kromě půjček emisemi státních dluhopisů se v průběhu 1. pololetí roku 2010 čerpaly půjčky od Evropské investiční banky (EIB) v celkové výši 3 294 mil. Kč:

1. února 2010 druhá tranše půjčky výstavbu jihozápadní části B Pražského okruhu ve výši 649 mil. Kč, 10. března 2010 druhá tranše půjčky rámcového úvěru vodního hospodářství III ve výši 400 mil. Kč, 25. března 2010 devátá tranše půjčky v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – A v celkové výši 1 400 mil. Kč a konečně 15. června 2010 pak třetí tranše půjčky rámcového úvěru vodního hospodářství III ve výši 845 mil. Kč.

V průběhu 1. pololetí 2010 se uskutečnily též splátky půjček od Evropské investiční banky v celkovém objemu 512 mil. Kč:

15. března 2010 se uskutečnily dílčí splátky půjčky na výstavbu dálnic B ve výši 177 mil. Kč, dílčí splátky půjčky na prevenci povodní ve výši 60 mil. Kč, dílčí splátky půjčky pro Masarykovu univerzitu ve výši 55 mil. Kč a dílčí splátka půjčky na výstavbu Pražského okruhu část A ve výši 11 mil. Kč a 15. června 2010 pak dílčí splátka půjčky na výstavbu Pražského okruhu část A ve výši 26 mil. Kč a dílčí splátky půjčky na dálniční obchvat Plzně ve výši 183 mil. Kč.

Celkem se objem půjček od EIB v průběhu 1. pololetí roku 2010 zvýšil z 57 912 mil. Kč na 60 694 mil. Kč.

#### **1.4. VÝVOJ ÚROKOVÝCH SAZEB**

Období 1. poloviny roku 2010 se vyznačovalo nízkými úrokovými sazbami bez výraznějších výkyvů. Vývoj výnosů nových emisí státních dluhopisů v daném roce přitom zásadním způsobem ovlivňuje i úrokové náklady na emise státních dluhopisů v tomto roce. Základní měnověpolitické nástroje ČNB zůstaly beze změny od 17. 12. 2009 (v případě diskontní sazby činící 0,25 %), respektive byly dne 7. 5. 2010 sníženy o 25 bazických bodů (2týdenní repo sazba a lombardní sazba). Celkově vzato však byly úrokové sazby v 1. pololetí roku 2010 výrazně nižší oproti stejnému období minulého roku.

Výnosy SPP v 1. pololetí 2010 se v souhrnu vyznačovaly velmi mírným poklesem spojeným s určitým kolísáním. Výnos 3měsíčních emisí SPP klesl z 1,05 % p.a. v polovině února na 0,79 % p.a. na konci května. Výnos 6měsíčních emisí SPP byl počátkem února na úrovni 1,19 % p.a., počátkem května ale poklesl na 1,12% p.a. U 9měsíční emise SPP počátkem června činil výnos 1,05 % p.a.. Úrokové sazby u 52týdenních emisí SPP nejprve klesaly z úrovně 1,45 % p.a. v polovině ledna 2010 až na hodnotu 1,10 % p.a. na konci května. Poté výnosy těchto SPP začaly opět mírně růst, a to až na úroveň 1,27 % p.a. koncem června 2010.

Velikost a vývoj výnosů do splatnosti střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů závisely v průběhu 1. pololetí roku 2010 na délce splatnosti jednotlivých emisí, přičemž převažoval klesající trend s mírnou korekcí na konci pololetí.

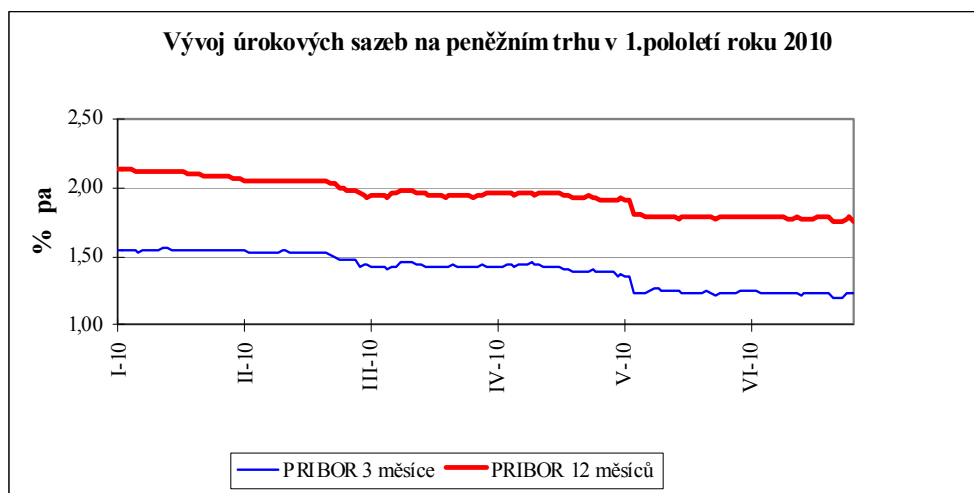
Výnos 7. tranše 10leté 56. emise SDD nejprve činil v polovině ledna 4,30 % p.a., počátkem března výnos 8. tranše pak poklesl na hodnotu 4,03 % p.a. a na konci května pak u 9. tranše výnos nepatrně vzrostl na hodnotu 4,04 % p.a.. Oproti lednu tak výnos této emise poklesl o 26 bazických bodů.

Zatímco výnos 5. tranše 15leté 58. emise SDD činil v polovině února 5,16 % p.a., koncem dubna u 8. tranše poklesl na 4,33 % p.a. a na konci června u 9. tranše opět stoupl na 4,58 % p.a, což znamená pokles o 58 bazických bodů oproti únoru.

Výnos 1. tranše 3leté 59. emise SDD činil počátkem února 2,91 % p.a., v polovině dubna poklesl výnos 2. tranše této emise na 2,41 % p.a. a v polovině června u 3. tranše opět vzrostl na hodnotu 2,57 % p.a, což značí pokles průměrného výnosu do splatnosti o 34 bazických bodů oproti únoru.



Výnos 1. tranše 5leté 60. emise SDD činil počátkem března 3,30 % p.a., poté výnos této emise klesal až na úroveň 2,94 % p.a u 3. tranše této emise v polovině května, tzn., že celkově došlo k poklesu o 36 bazických bodů.



## 1.5. SPLÁTKY JISTINY

**Celkový hrubý úmor** (splátky jistiny) státního dluhu v 1. pololetí roku 2010 činil **104 578 mil. Kč**, přičemž úmor vnitřního dluhu činil 104 066 mil. Kč. Převážnou část hrubého úmoru činily splátky emisí SPP v celkové výši 78 066 mil. Kč.

Úmor střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů činil 21 000 mil. Kč. Jednalo se o splátku jistiny 33. emise SD ze dne 14. 4. 2000.

Úmor krátkodobých půjček (repo operací se zástavou SPP) činil 5 000 mil. Kč.

Úmor zahraničního dluhu činil 512 mil. Kč a byl tvořen výhradně splátkami půjček od Evropské investiční banky. Tyto splátky byly financovány z výnosů emisí státních dluhopisů.

Částka **104 578 mil. Kč** na hrubý úmor byla financována ze dvou zdrojů:

- i) 99 578 mil. Kč z výnosů emisí státních dluhopisů;
- ii) 5 000 mil. Kč v rámci přebytku souhrnného účtu státní pokladny;

Celkový čistý úmor činil 26 512 mil. Kč<sup>4</sup>.

<sup>4</sup> Tento celkový čistý úmor nezahrnuje splátky jistiny státních pokladničních poukázek, jejichž emise jsou stále obnovovány.

## 2.1 PŘÍJMY KAPITOLY STÁTNÍ DLUH

Přehled rozpočtových příjmů kapitoly Státní dluh v 1. pololetí 2010 podává následující tabulka.

v mil. Kč

Ukazatel	Skutečnost 1. pololetí 2009	Rozpočet 2010		Skutečnost 1. pololetí 2010	% Plnění	Index 2010/2009 (%)
		Schválený	vč. všech změn			
1	2	3	4	5	5 : 4	5 : 2
<b>Příjmy kapitoly celkem</b>	<b>3 830</b>	<b>6 868</b>	<b>6 868</b>	<b>5 794</b>	<b>84,4</b>	<b>151,3</b>
<b>1. Úrokové příjmy celkem</b>	<b>3 718</b>	<b>6 568</b>	<b>6 568</b>	<b>5 633</b>	<b>85,8</b>	<b>151,5</b>
<b>vnitřního dluhu</b>	<b>3 143</b>	<b>5 790</b>	<b>5 790</b>	<b>5 418</b>	<b>93,6</b>	<b>172,4</b>
<i>Z toho:</i>						
středně- a dlouhodobé dluhopisy	2 235	4 190	4 190	5 128	122,4	229,4
krátkodobé půjčky	907	1 600	1 600	289	18,1	31,9
<b>vnějšího dluhu</b>	<b>575</b>	<b>778</b>	<b>778</b>	<b>215</b>	<b>27,7</b>	<b>37,5</b>
<i>Z toho:</i>						
zahraniční emise dluhopisů	574	778	778	215	27,7	37,6
krátkodobé půjčky	2	-	-	-	-	-
<b>2. Realizovaný kurzový zisk</b>	<b>113</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>160</b>	<b>53,4</b>	<b>142,2</b>
<b>3. Příjmy z poplatků</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1. pololetím 2010 se v 1. pololetí 2009 celkové příjmy kapitoly zvýšily o 51,3 %, přičemž úrokové příjmy se zvýšily o 51,5 %. Příjmy kapitoly za 1. pololetí 2010 se zvýšily meziročně ve srovnání s 1. pololetím 2009 o 1 964 mil. Kč. Příjmy kapitoly jsou ve srovnání se schváleným rozpočtem, který je shodný s rozpočtem po změnách, o 51,3 procentních bodů nad alikvotou pro 1. pololetí 2010.

**Celkové příjmy kapitoly** v 1. pololetí 2010 dosáhly výše **5 794 mil. Kč**, což představuje 84,4 % příjmů rozpočtovaných pro rok 2010. Příjmy kapitoly Státní dluh byly v 1. pololetí 2010 tvořeny **úrokovými příjmy, příjmy z realizovaných kurzových zisků a příjmy z poplatků**.

Úrokové příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 5 633 mil. Kč byly tvořeny z větší části příjmy vnitřního dluhu, které dosáhly 5 418 mil. Kč. Z této částky představují příjmy ze střednědobých a dlouhodobých dluhopisů celkem 5 128 mil. Kč, kdy 1 008 mil. Kč činily alikvotní úrokové výnosy spojené s emisemi SDD na primárním trhu a prodeji těchto instrumentů na trhu sekundárním a 4 120 mil. Kč prémie spojené s transakcemi s SDD na primárním a sekundárním trhu. Příjmy ze střednědobých a dlouhodobých dluhopisů vzrostly

oproti 1. pololetí 2009 o 129,4 % především v důsledku výrazného zlepšení situace na finančních trzích v 1. pololetí 2010 vzhledem ke stejnému období minulého roku, kdy pokles výnosů z SDD oproti kuponovým sazbám vyústil ve výrazný růst prémii.

Příjmy z krátkodobých poskytnutých půjček ve výši 289 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 259 mil. Kč. Příjmy z cizoměnových aktivních operací pak činí 30 mil. Kč. Příjmy z krátkodobých poskytnutých půjček výrazně poklesly ve srovnání s 1. pololetím roku 2009, a to o 68,1 %, což bylo způsobeno menším objemem investovaných prostředků a nižšími úrokovými sazbami.

Úrokové příjmy vnějšího dluhu dosáhly v 1. pololetí 2010 velikosti 215 mil. Kč, přičemž byly dány výhradně příjmy ze swapových operací. Ve srovnání s 1. pololetím 2009 došlo k poklesu příjmů z těchto operací o 61,5 %, což bylo dáno především poklesem úrokových sazeb.

Příjmy z realizovaných kurzových zisků činily v 1. pololetí 2010 celkem 160 mil. Kč a byly dány zejména příjmy spojenými s deriváty souvisejícími se 3. emisí eurobondů ve výši 132 mil. Kč, dále pak s deriváty souvisejícími s eurovým depem ve výši 21 mil. Kč a s příjmy spojenými s eurovým depem jako takovým ve výši 7 mil. Kč.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byly v 1. pololetí 2010 téměř veškeré příjmy kapitoly Státní dluh (5 793 432 tis. Kč) součástí podseskupení položek 214 – Příjmy z úroků a realizace finančního majetku, tj. seskupení položek 21 – Příjmy z vlastní činnosti a odvody přebytků organizací s přímým vztahem. Kapitola Státní dluh zaznamenala též příjmy z poplatků (vratku uhrazení právních nákladů) ve výši 185 tis. Kč (podseskupení položek 232 – Ostatní nedaňové příjmy, tj. seskupení položek 23 – Příjmy z prodeje nekapitálového majetku a ostatní nedaňové příjmy). Veškeré příjmy jsou pak součástí třídy 2 – Nedaňové příjmy.

## 2.2 VÝDAJE KAPITOLY STÁTNÍ DLUH

Přehled rozpočtových výdajů kapitoly Státní dluh v 1. pololetí 2010 podává následující tabulka.

v mil. Kč

Ukazatel	Skutečnost 1. pololetí 2009	Rozpočet 2010		Skutečnost 1. pololetí 2010	% Plnění	Index 2010/2009 (%)
		Schválený	vč. všech změn			
1	2	3	4	5	5 : 4	5 : 2
<b>Výdaje kapitoly celkem</b>	<b>29 610</b>	<b>76 357</b>	<b>72 380</b>	<b>27 058</b>	<b>37,4</b>	<b>91,4</b>
<b>1. Úrokové výdaje celkem</b>	<b>29 402</b>	<b>61 981</b>	<b>62 131</b>	<b>26 841</b>	<b>43,2</b>	<b>91,3</b>
<b>na vnitřní dluh</b>	<b>22 370</b>	<b>47 256</b>	<b>47 406</b>	<b>20 387</b>	<b>43,0</b>	<b>91,1</b>
<i>Z toho:</i>						
na peněžní instrumenty	1 154	2 851	2 851	725	25,4	62,9
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	21 217	44 405	44 555	19 661	44,1	92,7
<b>na vnější dluh</b>	<b>7 032</b>	<b>14 725</b>	<b>14 725</b>	<b>6 455</b>	<b>43,8</b>	<b>91,8</b>
<i>Z toho:</i>						
na zahraniční emise dluhopisů	6 186	12 374	12 374	5 777	46,7	93,4
na půjčky od EIB	846	2 352	2 352	678	28,8	80,2
<b>2. Poplatky</b>	<b>199</b>	<b>700</b>	<b>697</b>	<b>58</b>	<b>8,4</b>	<b>29,2</b>
<b>3. Úmor státního dluhu</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Realizovaná kurzová ztráta</b>	<b>-</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>158</b>	<b>15,8</b>	<b>-</b>
<b>5. Transfery na projekty<sup>5</sup></b>	<b>-</b>	<b>12 671</b>	<b>8 548</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Celkové výdaje kapitoly** v 1. pololetí 2010 dosáhly výše **27 058 mil. Kč**, což představuje 37,4 % výdajů rozpočtovaných pro rok 2010. **Úrokové výdaje** činily 26 841 mil. Kč, **poplatky** 58 mil. Kč a **realizovaná kurzová ztráta** pak 158 mil. Kč.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1. pololetím 2009 se v 1. pololetí 2010 celkové výdaje kapitoly snížily o 8,6 %, resp. úrokové výdaje se snížily o 8,7 %, zatímco státní dluh vzrostl o 9,6 % (v porovnání konec 2Q2010 / konec 2Q2009).

V úrokových výdajích dominují úrokové výdaje na vnitřní dluh (20 387 mil. Kč), přičemž v porovnání s 1. pololetím 2009 se podíl úrokových výdajů na vnitřní dluh na celkových úrokových výdajích téměř nezměnil.

Úrokové výdaje na vnitřní (domácí) dluh jsou složeny především z úrokových výdajů na peněžní instrumenty a z úrokových výdajů na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy. Úrokové výdaje na peněžní instrumenty dosáhly v 1. pololetí 2010 výše 725 mil. Kč oproti

<sup>5</sup> Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí

1 154 mil. Kč ve stejném období roku 2009, což představuje pokles o 37,1 %. Úrokové výdaje na peněžní instrumenty jsou určeny výdaji na státní pokladniční poukázky ve výši 724 mil. Kč, výdaje na krátkodobé půjčky dosahují pouze necelého 1 mil. Kč.

Úrokové výdaje na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy dosáhly v 1. pololetí 2010 výše 19 661 mil. Kč oproti 21 217 mil. Kč ve stejném období roku 2009, poklesly tedy o 7,3 %. Většinu z těchto výdajů tvořily výdaje na vyplacené kupóny SDD, a to 19 628 mil. Kč<sup>6</sup>. Úrokové výdaje na SDD byly dále zvyšovány výdaji na diskonty SDD ve výši 33 mil. Kč, přičemž z této částky činily diskonty z emisí na primárním trhu 30 mil. Kč a z obchodů na trhu sekundárním pak 3 mil. Kč.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 6 455 mil. Kč oproti 7 032 mil. Kč v 1. pololetí 2009 byly dány zejména úroky zahraničních emisí státních dluhopisů České republiky, které v 1. pololetí 2010 činily 5 777 mil. Kč oproti 6 186 mil. Kč v 1. pololetí 2009 (pokles o 6,6 %). Tyto úrokové výdaje byly určeny především výdaji na kupóny 2. a 3. emise eurobondů ve výši 3 349 mil. Kč. Dále do této skupiny výdajů patří výdaje na swapové operace, jež byly realizovány pro zajištění těchto zahraničních emisí dluhopisů proti devizovému a úrokovému riziku. Výdaje na tyto zajišťovací operace činily v 1. pololetí 2010 celkem 2 427 mil. Kč.

Druhou složkou úrokových výdajů na vnější dluh byly výdaje z titulu půjček od Evropské investiční banky (EIB) ve výši 678 mil. Kč, které se v porovnání s 1. pololetím 2009 snížily o 19,8 % zejména v důsledku nižších úrokových sazeb.

Skutečnost nižších výdajů na SPP v 1. pololetí roku 2010 oproti stejnému období roku minulého byla způsobena výrazně nižšími výnosy do splatnosti SPP oproti stejnému období minulého roku. Tuto skutečnost lze prokázat na příkladu výnosu 3měsíční emise SPP, jehož nejnižší hodnota v 1. pololetí 2009 dosahovala hodnoty 1,79 % p. a., zatímco v 1. pololetí 2010 pouhých 0,79 % p. a.

Úrokové sazby na kapitálovém trhu u dlouhodobých státních dluhopisů vykazovaly v 1. pololetí roku 2010 víceméně klesající trend s mírnou korekcí na konci pololetí. Oproti stejnému pololetí minulého roku však dosahovaly výrazně nižších hodnot. Výdaje na diskonty v 1. pololetí roku 2010 dosáhly hodnoty 33 mil. Kč, což je výrazný pokles oproti 1. pololetí roku 2009, kdy tyto činily 5 705 mil. Kč.

V 1. pololetí 2010 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 58 mil. Kč, což je 8,4 % rozpočtu po změnách. Ve srovnání s 1. pololetím 2010 se úhrady z titulu poplatků snížily o 70,8 %.

Výdaje na realizovanou kurzovou ztrátu dosáhly v 1. pololetí 2010 celkem 158 mil. Kč. Tato ztráta je výsledkem přecenění cizoměnové aktivní depozitní operace.

---

<sup>6</sup> Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných EIB ve výši cca 1 mil. Kč

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byly v 1. pololetí roku 2010 veškeré realizované výdaje kapitoly Státní dluh ve výši 27 058 mil. Kč součástí podseskupení položek 514 – Úroky a ostatní finanční výdaje, tj. seskupení položek 51 – Neinvestiční nákupy a související výdaje a potažmo třídy 5 – Běžné výdaje.

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

V průběhu 1. pololetí 2010 bylo formou rozpočtových opatření převedeno z „transferů“ celkem 4 123 mil. Kč. Rozpočet tohoto ukazatele se tak snížil z 12 671 mil. Kč na 8 548 mil. Kč.

## 2.3 ÚPRAVY ROZPOČTU KAPITOLY STÁTNÍ DLUH V 1. POLOLETÍ 2010

Ve schváleném rozpočtu kapitoly Státní dluh za rok 2010 byly následující závazné ukazatele:

Příjmy celkem	6 868 035 tis. Kč
nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	6 868 035 tis. Kč
Výdaje celkem	76 356 669 tis. Kč
obsluha státního dluhu	63 685 258 tis. Kč
transfery na projekty financované z úvěrů od zahr. fin. inst.	12 671 411 tis. Kč
Financování:	
Zvýšení stavu státních dluhopisů	153 232 954 tis. Kč
Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	12 671 411 tis. Kč
Změna stavu na účtech státních finančních aktiv	-3 204 365 tis. Kč

**Přehled změn rozpočtu kapitoly 396 - Státní dluh** - provedená rozpočtová opatření (ROP) v 1. pololetí roku 2010

**I. Rozpočtové opatření zvyšující závazný ukazatel financování „Změna stavu na účtech státních finančních aktiv“** v souvztáznosti s rozpočtovými opatřeními v kapitole OSFA zvyšujícími celkové výdaje a příslušný specifický ukazatel této kapitoly:

1. Datum rozpočtového opatření: 24. února 2010 (ROP č. 6 v kapitole Státní dluh)

Zvýšení závazného ukazatele financování o 208 519 tis. Kč v souvztáznosti s ROP v kapitole OSFA č. 1 přesouvajícím prostředky do kapitoly Ministerstvo zemědělství a zvyšujícím

specifický ukazatel OSFA „Transfery na odstranění povodňových škod vzniklých v roce 2006 a na nová protipovodňová opatření“.

V důsledku výše uvedeného rozpočtového opatření tak došlo ke zvýšení závazného ukazatele financování „Změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ o 208 519 tis. Kč.

## **II. Rozpočtová opatření ve výdajích kapitoly Státní dluh:<sup>7</sup>**

1. Datum rozpočtového opatření: 9. února 2010 (ROP č. 2 v kapitole Státní dluh)

Snížení specifického dílčího ukazatele „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“ o 648 675 tis. Kč a v důsledku toho snížení souhrnného ukazatele „Výdaje celkem“ rovněž o 648 675 tis. Kč ve prospěch kapitoly Ministerstvo dopravy na financování výstavby silničního okruhu kolem Prahy, části jihozápadní.

2. Datum rozpočtového opatření: 9. února 2010 (ROP č. 3 v kapitole Státní dluh)

Zvýšení specifického výdajového ukazatele „Obsluha státního dluhu“ (výdajový okruh Úroky státního dluhu) o 150 000 tis. Kč a v důsledku toho zvýšení souhrnného ukazatele „Výdaje celkem“ rovněž o 150 000 tis. Kč na vrub kapitoly Ministerstvo zemědělství

3. Datum rozpočtového opatření: 24. února 2010 (ROP č. 5 v kapitole Státní dluh)

Snížení specifického dílčího ukazatele „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“ o 619 440 tis. Kč a v důsledku toho snížení souhrnného ukazatele „Výdaje celkem“ rovněž o 619 440 tis. Kč ve prospěch kapitoly Ministerstvo zemědělství na financování na financování projektů Výstavba a obnova infrastruktury vodovodů a kanalizací, Podpora prevence před povodněmi II, Podpora obnovy, odbahnění a rekonstrukce rybníků a výstavby vodních nádrží a Výstavba a obnovu infrastruktury vodovodů a kanalizací II..

4. Datum rozpočtového opatření: 24. března 2010 (ROP č. 8 v kapitole Státní dluh)

Snížení specifického dílčího ukazatele „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“ o 400 000 tis. Kč a v důsledku toho snížení souhrnného ukazatele „Výdaje celkem“ rovněž o 400 000 tis. Kč ve prospěch kapitoly Ministerstvo zemědělství na projekt Výstavba a obnova infrastruktury vodovodů a kanalizací II.

5. Datum rozpočtového opatření: 1. dubna 2010 (ROP č. 10 v kapitole Státní dluh)

Snížení specifického dílčího ukazatele „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“ o 1 400 000 tis. Kč a v důsledku toho snížení souhrnného ukazatele „Výdaje celkem“ rovněž o 1 400 000 tis. Kč ve prospěch kapitoly Ministerstvo

---

<sup>7</sup> Bez vnitřních rozpočtových opatření

dopravy na financování národních podílů u projektů spolufinancovaných z Operačního programu Doprava (Rámcový úvěr přijatý ČR od EIB) .

6. Datum rozpočtového opatření: 23. dubna 2010 (ROP č. 12 v kapitole Státní dluh)

Snížení specifického dílčího ukazatele „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“ o 210 423 tis. Kč a v důsledku toho snížení souhrnného ukazatele „Výdaje celkem“ rovněž o 210 423 tis. Kč ve prospěch kapitoly Ministerstvo školství, mládeže a tělovýchovy na rozvoj materiálně technické základny MU v Brně.

7. Datum rozpočtového opatření: 24. června 2010 (ROP č. 13 v kapitole Státní dluh)

Snížení specifického dílčího ukazatele „Obsluha státního dluhu“ (výdajový okruh Poplatky spojené s obsluhou státního dluhu) o 3 500 tis. Kč a v důsledku toho snížení souhrnného ukazatele „Výdaje celkem“ rovněž o 3 500 tis. Kč ve prospěch kapitoly Ministerstvo financí na zřízení výtahu v budově ministerstva v Letenské 9.

8. Datum rozpočtového opatření: 24. června 2010 (ROP č. 15 v kapitole Státní dluh)

Snížení specifického dílčího ukazatele „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“ o 845 000 tis. Kč a v důsledku toho snížení souhrnného ukazatele „Výdaje celkem“ rovněž o 845 000 tis. Kč ve prospěch kapitoly Ministerstvo zemědělství na projekt Výstavba a obnova infrastruktury vodovodů a kanalizací II.

Celkové finanční prostředky převedené rozpočtovými opatřeními z výdajů kapitoly Státní dluh ve prospěch jiných kapitol činily 4 127 038 tis. Kč, z toho převody ve výši 4 123 538 tis. Kč byly realizovány snížením specifického výdajového ukazatele „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“ a převod ve výši 3 500 tis. Kč byl realizován snížením specifického výdajového ukazatele „Obsluha státního dluhu“. Naopak došlo ke zvýšení rozpočtovaných prostředků kapitoly Státní dluh ve výši 150 000 tis. Kč, a to ve prospěch specifického výdajového ukazatele „Obsluha státního dluhu“.

Po provedení výše uvedených změn byly závazné ukazatele kapitoly následující:

Příjmy celkem	6 868 035 tis. Kč
nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	6 868 035 tis. Kč
Výdaje celkem	72 379 631 tis. Kč
obsluha státního dluhu	63 831 758 tis. Kč
transfery na projekty financované z úvěrů od zahr. fin. inst.	8 547 873 tis. Kč

Financování:

Zvýšení stavu státních dluhopisů	153 232 954 tis. Kč
Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	12 671 411 tis. Kč
Změna stavu na účtech státních finančních aktiv	-2 995 846 tis. Kč



Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ v kapitole Státní dluh činila 66 304 491 tis. Kč, což znamená 43,3 % rozpočtovaného objemu. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů“ v kapitole Státní dluh činila 3 293 675 tis. Kč, což znamená 26,0 % rozpočtovaného objemu. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila -1 221 568 tis. Kč, což znamená 38,1 % rozpočtu po změnách.

## **2.4 OČEKÁVANÉ PLNĚNÍ PŘÍJMŮ A VÝDAJŮ KAPITOLY STÁTNÍ DLUH**

Příjmy kapitoly SD:

Rozpočet po změnách k 30.6.2010: 6 868 035 tis.Kč, z toho položky:

2141 – Příjmy z úroků: 6 568 035 tis. Kč

2143 – Realizované kurzové zisky: 300 000 tis. Kč

Očekávaná skutečnost 2010: 8 564 122 tis. Kč, z toho položky:

2141 – Příjmy z úroků: 8 263 937 tis. Kč

2143 – Realizované kurzové zisky: 300 000 tis. Kč

2324 – Přijaté nekapitálové příspěvky a náhrady (příjmy z poplatků): 185 tis. Kč

Výdaje kapitoly SD (SU Obsluha státního dluhu):

Rozpočet po změnách k 30. 6. 2010: 63 831 758 tis. Kč, z toho:

5141 – Úroky vlastní: 62 131 258 tis. Kč

5142 – Realizované kurzové ztráty: 1 000 000 tis. Kč

5144 – Poplatky dluhové služby: 696 500 tis. Kč

5511 – Neinvestiční transfery mezinárodním organizacím (úmor státního dluhu):  
4 000 tis. Kč

Očekávaná skutečnost 2010: 59 718 111 tis. Kč, z toho položky:

5141 – Úroky vlastní: 58 021 611 tis. Kč

5142 – Realizované kurzové ztráty: 1 000 000 tis. Kč

5144 – Poplatky dluhové služby: 696 500 tis. Kč

5511 – Neinvestiční transfery mezinárodním organizacím (úmor státního dluhu):  
2 000 tis. Kč

Vyšší úroveň očekávaných úrokových příjmů oproti příjmům rozpočtovaným o 1 695 902 tis. Kč je způsobena zejména vysokými hodnotami premií SDD v důsledku relativně nízkých výnosů emisí SDD oproti kuponovým sazbám. Naopak příjmy z alikvotních úrokových výnosů dosahují nižších hodnot z důvodu nižšího předpokládaného objemu emitovaných SDD, nižší příjmy se očekávají i z krátkodobých operací řízení likvidity a swapových operací, a to z důvodu nízkých úrokových sazeb.

Nižší úroveň očekávaných úrokových výdajů oproti výdajům rozpočtovaným o 4 109 647 tis. Kč je do značné míry důsledkem nižších úrokových sazeb v současnosti a sazeb očekávaných v blízké budoucnosti na straně jedné oproti očekáváním úrokových sazeb v době sestavování rozpočtu na straně druhé (dotýká se zejména půjček od EIB, derivátů spojených s emisemi zahraničních dluhopisů a diskontů SDD). Významný je též faktor nižšího očekávaného objemu vydaných dluhopisů v důsledku čerpání dluhové rezervy financování namísto původně předpokládané tvorby (dotýká se především nákladů na kuponové platby SDD a zahraniční emise dluhopisů).

Nižší úroveň očekávaných výdajů na kapitální úmor státního dluhu o 2 000 tis. Kč je způsoben absencí realizace splátky směnky pro úhradu účasti u IBRD.

### 3. ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU

#### 3.1. Dluhová strategie a řízení rizik

Klíčovým řídicím dokumentem pro naplňování dluhové strategie a pro realizaci politiky řízení rizik byl také v roce 2010 dokument *Strategie financování a řízení státního dluhu pro rok 2010*, který byl schválen ministrem financí a prezentován veřejnosti dne 3. prosince 2009 na pravidelném výročním setkání, které pořádá Odbor řízení státního dluhu a státních finančních aktiv.

V oblasti řízení refinančního rizika se podařilo zejména udržet podíl krátkodobého státního dluhu, tj. splatného do 1 roku, pod dlouhodobě cílovanou vyhlášenou limitní hodnotou 20%, která byla poprvé historicky prolomena v prvním čtvrtletí 2006. Ke konci prvního pololetí 2010 dosáhl tento parametr hodnoty 16,4%, tj. zaznamenal meziroční nárůst o 3 procentní body. Ministerstvu financí se tak podařilo udržet rizikovou strukturu státního dluhu v podobě obvyklé ve vyspělých zemí eurozóny ještě v době před samotným plánovaným přijetím eura za domácí měnu. V rámci stabilizace refinančního rizika byl také splněn vyhlášený cíl pro průměrnou splatnost státního dluhu, který byl vyhlášen pro rok 2010 jako **pásmo 5,5 až 7,0 let**, přičemž dosažená hodnota činila 6,3 let.

Odboru řízení státního dluhu a státních finančních aktiv nadále úspěšně používá bankovní integrovaný informační systém WallStreet Systems (Trema) Suite, který je hlavním prostředkem řízení operačního rizika dluhových operací a řízení portfolií státu na finančním trhu. Stejný systém používá například také Evropská investiční banka, Evropská centrální banka, řada ministerstev financí a národních dluhových úřadů a centrálních bank.

Propojení tohoto systému s obchodními terminály Reuters a s národním vypořádacím centrem cenných papírů Univyc umožňuje také aktivní působení Ministerstva financí na sekundárním trhu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v podobě přímých sekundárních prodejů z vlastního portfolia, zpětných odkupů a repo obchodů s těmito dluhopisy.

Vyhodnocení struktury dluhového portfolia ve vztahu k vyhlášeným strategickým cílům a plnění ročního programu financování shrnuje následující přehled.

## Program financování a strategické cíle v roce 2010

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2010	Stav k 30. 06. 2010
Zahraniční emisní činnost	Max. 50 % hrubé výpůjční potřeby	0,0 %
	0,0 až 140,0 mld. Kč	0,0 mld. Kč
Hrubá emise SDD	102,3 až 292,3 mld. Kč	85,6 mld. Kč
Čistá emise peněžních instrumentů	-25,0 až +25,0 mld. Kč	1,0 mld. Kč
Půjčky od EIB	12,7 mld. Kč	3,3 mld. Kč
Krátkodobý státní dluh	20 % a méně	16,4 %
Průměrná doba do splatnosti	5,5 až 7,0 let	6,3 let
Úroková re-fixace do 1 roku	30 až 40 %	31,7 %

Poznámky: SDD – domácí korunové středně a dlouhodobé státní dluhopisy; Hrubá emise zahrnuje sekundární prodeje SDD.

Zdroj: MF ČR.

V oblasti zahraničního financování došlo ve druhém čtvrtletí k čerpání jedné tranše půjčky od Evropské investiční banky v celkové výši 0,8 mld. Kč. Celkem je načerpáno za první pololetí 2010 3,3 mld. Kč, tj. cca 25,9 % tohoto typu financování schváleného zákonem o státním rozpočtu na rok 2010.

V oblasti domácí emisní činnosti došlo ve druhém čtvrtletí k hrubé emisi středně a dlouhodobých dluhopisů v nominální hodnotě 45,3 mld. Kč, z toho na sekundárním trhu bylo prodáno 1,0 mld. Kč prostřednictvím obchodních systémů Odboru řízení státního dluhu a 2,0 mld. Kč Evropské investiční bance. Celkem za 1. pololetí 2010 činila hrubá emise 85,6 mld. Kč, z toho na sekundárním trhu bylo prodáno 2,5 mld. Kč prostřednictvím obchodních systémů a 4,0 mld. Kč Evropské investiční bance. Tímto došlo k využití 29,3 % původně schváleného ročního maximálního limitu pro domácí emisní činnost. Čistá emise státních dluhopisů za druhé čtvrtletí činila 24,4 mld. Kč, za pololetí potom 64,6 mld. Kč. V průběhu druhého čtvrtletí stejně jako v průběhu prvního pololetí nebyly uskutečněny žádné zpětné odkupy.

### Operace na sekundárním trhu státních dluhopisů

V první polovině roku 2007 zavedlo Ministerstvo financí prostřednictvím Odboru řízení státního dluhu nový obchodní systém Reuters Dealing 3000, standardizovaný na domácím a mezinárodním finančním trhu, a jeho integraci se systémem WallStreet Systems (Trema) Suite pro potřeby obchodování na sekundárním trhu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a ve druhé polovině roku 2007 na něj i aktivně vstoupilo. Tím se kvalitativně změnila pozice Ministerstva financí na poli domácího kapitálového trhu, na který nyní může kdykoliv pružně vstupovat podle potřeby a aktivně působit v pozici plnohodnotného a autonomního tržního subjektu. Doposud bylo financování vládní výpůjční potřeby odkázáno

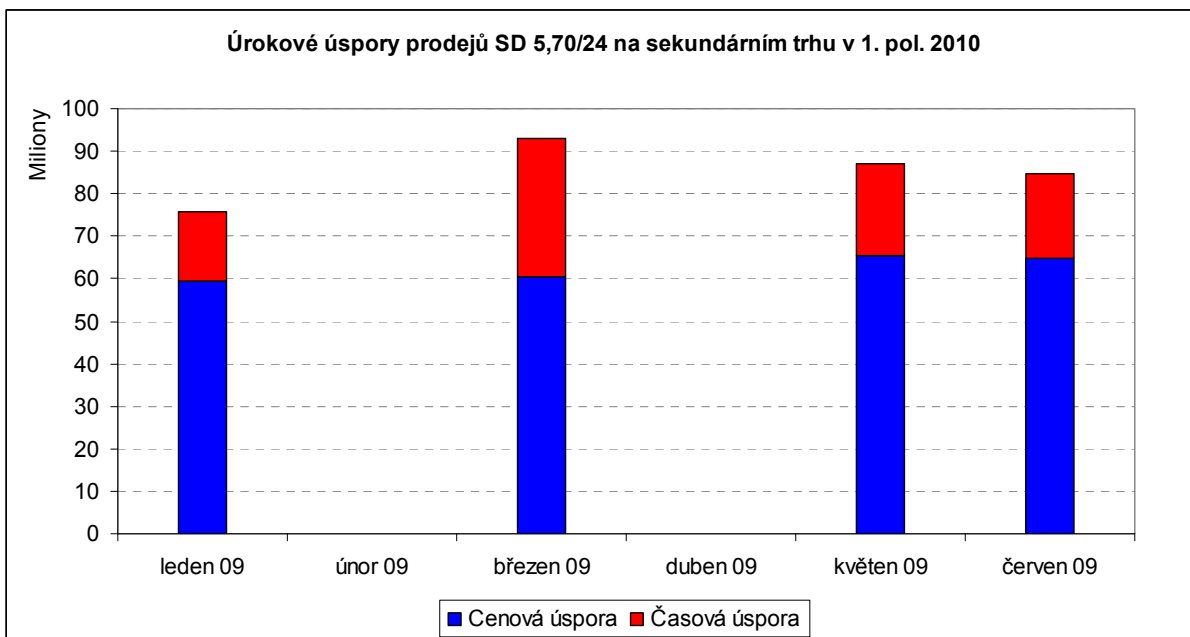
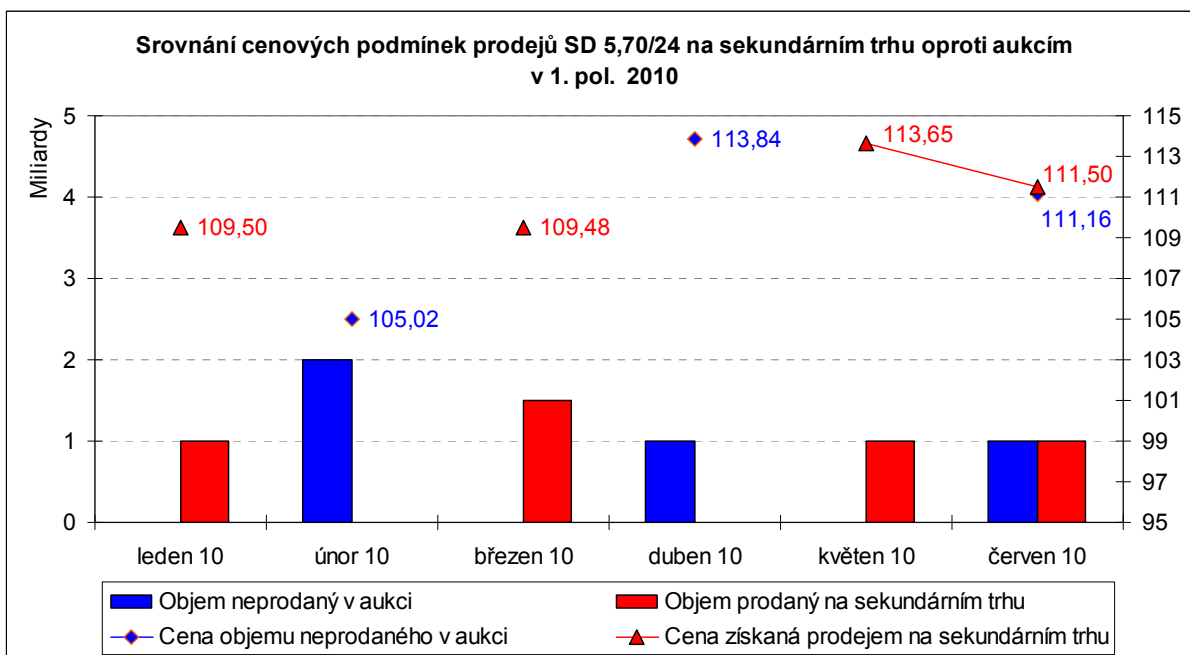
pouze na primární aukce, které jsou plánované na čtvrtletí dopředu a cena finančních prostředků získaných z primárních aukcí je závislá zejména na momentální situaci na trhu v den aukce, která nemusí být z rozpočtového hlediska vlivem řady domácích a zahraničních faktorů vždy příznivá.

Sekundární prodeje, zpětné odkupy a repo operace se střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy na sekundárním trhu jsou prováděny výhradně se členy skupiny primárních dealerů v souladu se *Zásadami spolupráce a hodnocení aktivity primárních dealerů českých státních dluhopisů* ze dne 15.12.2006 (č.j.: 20/109574/2006-201), které byly zveřejněny ve Finančním zpravodaji č. 11-12. Ke konci 1. pololetí 2010 bylo v této skupině 12 finančních institucí. Cílem těchto operací je zejména:

- zvýšení likvidity na domácím trhu korunových státních dluhopisů,
- větší pružnost v řízení státního dluhu, zejména aktivní doladování splatnostního profilu při řízení refinančního rizika,
- větší pružnost řízení likvidity státní pokladny a snížení likviditního rizika (např. při nedostatku státních pokladničních poukázek nebo poukázek ČNB na trhu pro účely kolaterálu repo operací),
- úspora úrokových nákladů ve srovnání s prodeji pouze přes primární aukce prostřednictvím časování prodejů a nákupů za příznivé situace na kapitálovém trhu.

**Sekundární prodeje** byly prováděny ze zásoby státních dluhopisů ve vlastním portfoliu, která je systematicky vytvářena při téměř každé primární aukci. K 30.6.2010 drželo Ministerstvo financí ve svém podrozvahovém portfoliu státní dluhopisy určené k sekundárním prodejům v nominální hodnotě 58,3 mld. Kč. Celkově v 1. pololetí roku 2010 došlo k sekundárním prodejům v nominální hodnotě 6,5 mld. Kč, z čehož 4,0 mld. Kč odkoupila Evropská investiční banka v rámci programů na odstraňování povodňových škod z roku 2009 a výstavby veřejné infrastruktury.

Na následujících grafech je možné vidět srovnání cenových podmínek primárních aukcí a sekundárních prodejů a dosažených úspor u vybraného dluhopisu 5,70/24, se kterým MF v 1. pololetí roku 2010 na sekundárním trhu obchodovalo:



Tyto grafy zřetelně ilustrují, že možnost pružného nákupu a prodeje státních dluhopisů zlepšuje prostřednictvím zvýšené konkurence pozici MF na trhu a umožňuje tak vyjednávat příznivější ceny s pozitivním dopadem na úrokové náklady financování výpůjční potřeby vlády. Ceny dosažené sekundárními prodeji jsou obvykle vyšší než ceny v době konání primární aukce, což generuje **cenovou úsporu** nákladů financování dosaženou aktivní účastí na sekundárním trhu. Další úspora je dosažena snížením úrokových nákladů přizpůsobením prodejů aktuální potřebě finančních prostředků, tj. **časová úspora**.

Díky prodejům státních dluhopisů na sekundárním trhu se podařilo Ministerstvu financí ušetřit značné finanční prostředky oproti podmínkám, které MF mělo při primárních aukcích státních dluhopisů. V 1. pololetí roku 2010 byly uskutečněny prodeje SD 2,80/13,

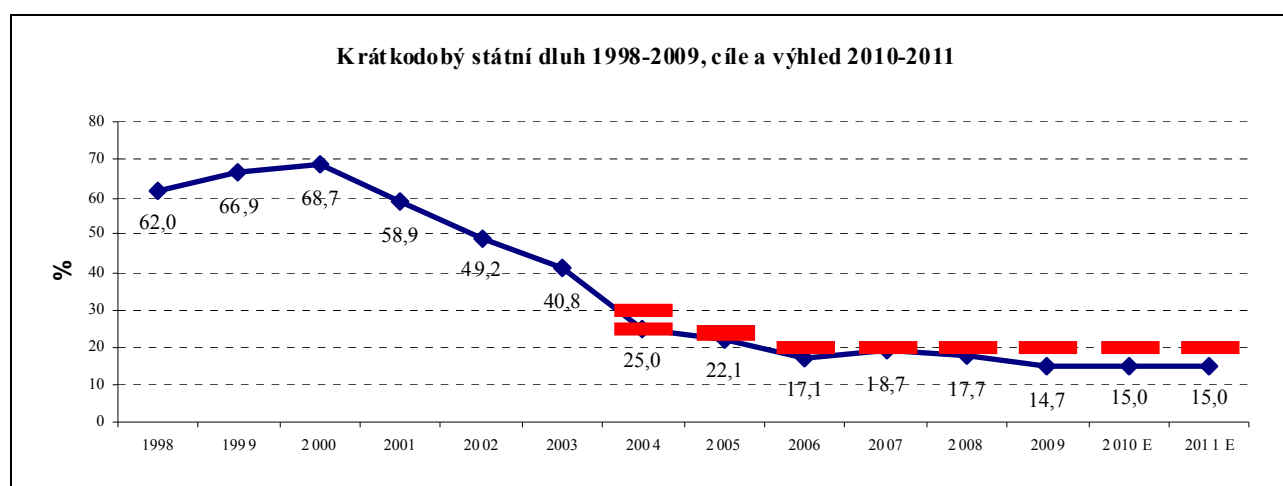
3,40/15 a 5,70/24 z vlastního portfolia MF. Celková cenová úspora činila za 1. pololetí tohoto roku 268 mil. Kč, zatímco časová úspora z těchto prodejů činila 94 mil. Kč. Další úrokovou úsporou plynoucí z obchodování na sekundárním trhu je mechanismus vracení části kupónů od Evropské investiční banky formou tzv. retrocese. Její souhrnná výše (oddiskontovaná ke dni provedení obchodu) činí 199 mil. Kč.

**Celková úroková úspora plynoucí z obchodů na sekundárním trhu za 1. pololetí roku 2010 z prodaných dluhopisů v nominální hodnotě 6,5 mld. Kč pak byla přibližně 562 mil. Kč, což činí 8,64 % nominální hodnoty.**

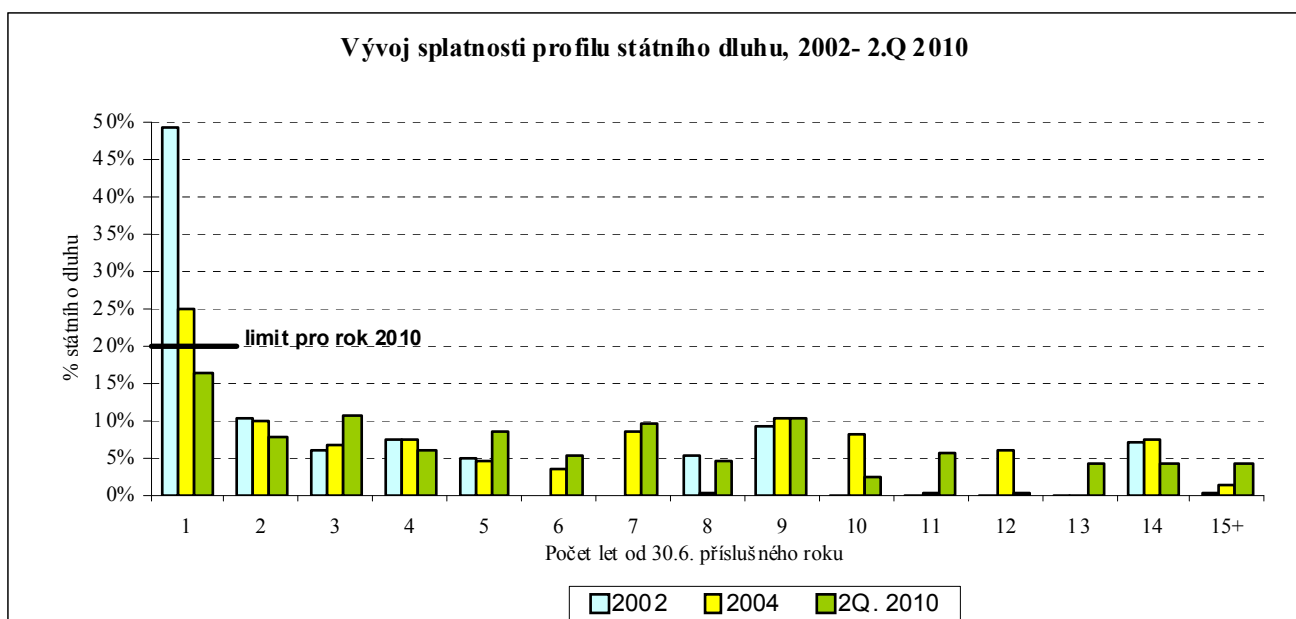
### Refinanční riziko

Refinanční riziko bylo i v roce 2010 hlavním rizikem, jehož stabilizace utvářela centrální bod pro řízení emisní činnosti a operace na sekundárním trhu. Od roku 2000 je toto riziko systematicky snižováno přepínáním ze státních pokladničních poukázek do středně- a dlouhodobých státních dluhopisů a eurobondů při financování dlouhodobého státního dluhu. Ministerstvo financí prolomilo hranici 20 %, obvyklou ve vyspělých zemích eurozóny, v prvním čtvrtletí roku 2006. Od prvního čtvrtletí roku 2006 nebyla hranice 20 % překročena v žádném následujícím čtvrtletí.

Limitní hranice 20% se tak definitivně stala počínaje rokem 2007 fundamentálním limitem emisní činnosti Ministerstva financí a řízení finančních rizik českého dluhového portfolia, přičemž ke konci prvního pololetí roku 2010 bylo dosaženo hodnoty 16,4 %.

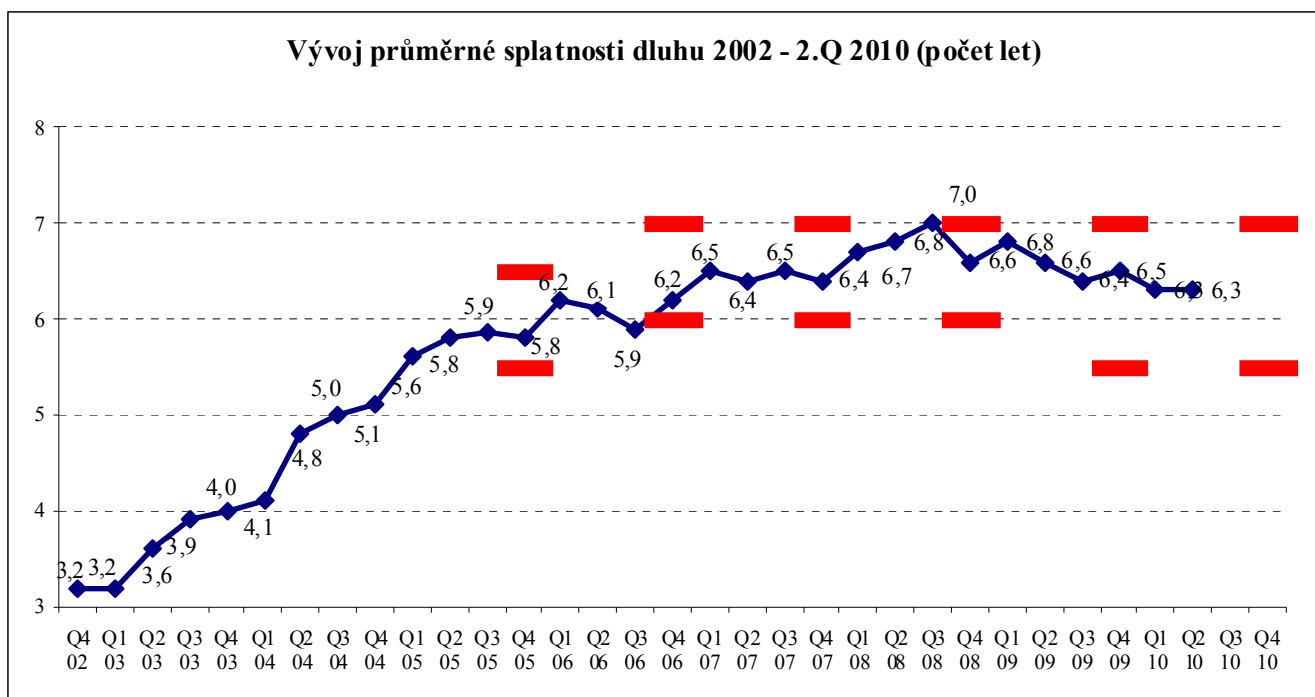


Dalším klíčovým sledovaným ukazatelem refinančního rizika je stabilizace profilu splácení státního dluhu. Prokazatelný pokrok v této stabilizaci oproti roku 2002 dokumentuje následující graf.



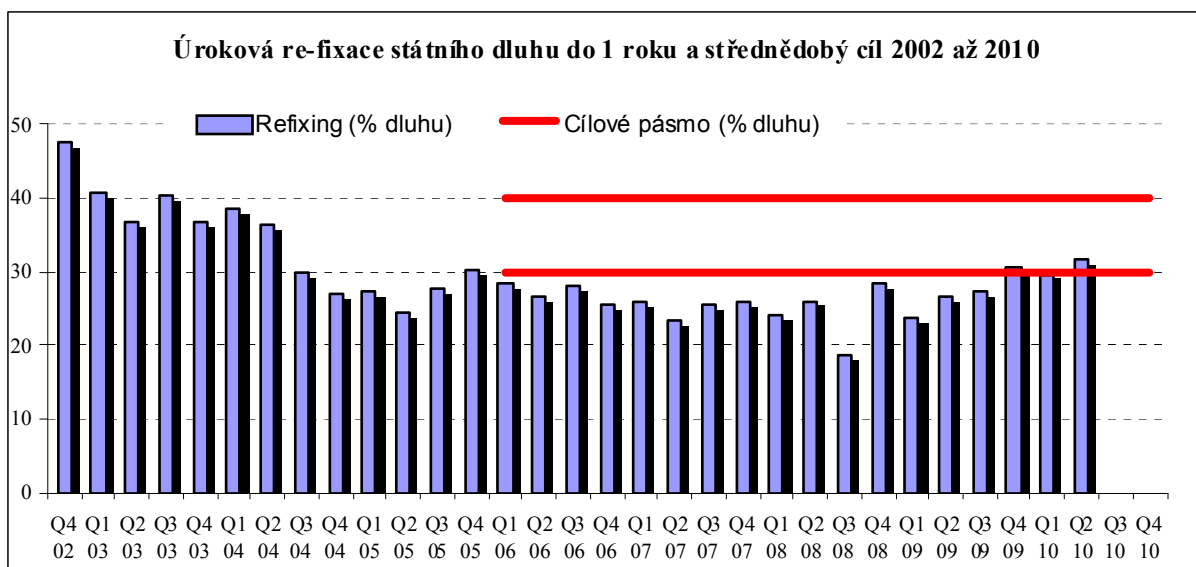
Ministerstvo financí vyhlásilo pro rok 2005 jako novinku také strategický benchmark pro průměrnou dobu do splatnosti státního dluhu. Tento ukazatel je vedle podílu krátkodobého státního dluhu dalším ukazatelem míry refinančního rizika řízení státního dluhu. Čím je jeho hodnota vyšší, tím nižšímu riziku je vystavena centrální vláda z hlediska schopnosti refinancovat v daném okamžiku své splatné závazky na finančním trhu nebo u mezinárodních institucí. Jak plyne z grafu, tento cíl se dařilo v letech 2005 až první pololetí 2010 plnit. Ke konci prvnímu pololetí 2010 činila průměrná doba do splatnosti státního dluhu 6,3 roku. Pro konec roku 2009 mění Ministerstvo cílové pásmo pro průměrnou splatnost státního dluhu na 5,5 až 7,0 let. Rozšíření pásma posunutím dolní hranice dolů o 0,5 roku souvisí se zvýšenou nejistotou na finančních trzích a omezenou predikovatelností poptávky po jednotlivých splatnostech státních dluhopisů. Dosažení tohoto cíle určuje časovou a objemovou strukturu emisí státních dluhopisů na domácím a zahraničním trhu a nastavení splátkových kalendářů čerpaných půjček od EIB.





## Úrokové riziko

Struktura státního dluhu z hlediska úročení dluhových instrumentů se z hlediska expozice změně úrokových sazeb do 1 roku stabilizovala od třetího čtvrtletí 2004 pod hranicí 30%, přičemž ke konci roku 2004 činila tato hodnota 27%. Během roku 2005 došlo k plánovanému nárůstu této expozice na úroveň 30,4%. Na základě kvantitativních analýz a simulací ve střednědobém výhledu Ministerstvo financí také vyhlásilo cíl pro expozici dluhového portfolia změně úrokových sazeb do 1 roku včetně derivátových operací, která se měla v průměru během roku 2006, 2007 a 2008 pohybovat v pásmu 30% až 40%. Vzhledem k tomu, že makro-finanční modelové simulace i nadále indikují ve střednědobém horizontu pozitivní trade-off ve vztahu nákladů versus rizika, Ministerstvo ponechává také pro rok 2010 v platnosti cíl pro expozici dluhového portfolia změně úrokových sazeb do 1 roku, včetně derivátových operací, v podobě pásma 30 až 40% celkového státního dluhu. Hranice tohoto pásma odpovídají cca 8 až 10% HDP.



Zdroj: MF ČR.

Na konci 1. pololetí roku 2010 dosáhl tento ukazatel hodnoty 31,7 %, čímž byl v tomto období splněn vyhlášený cíl.

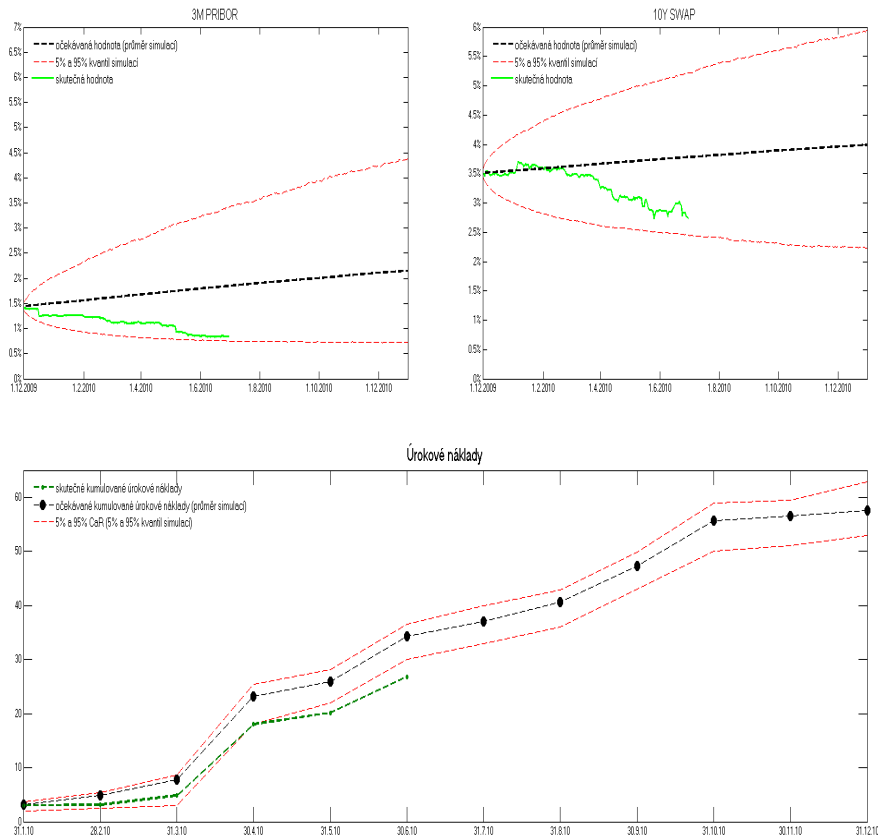
**Státní dluh z hlediska úročení v letech 2005 až 2010** (stav na konci období, %)

	2005	2006	2007	2008	2009	2Q 2010
Bezúročný dluh	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Fixně úročený dlouhodobý dluh	81,9	84,1	86,6	84,7	79,4	80,2
z toho: splatný do 1 roku	5,4	9,0	9,7	9,0	7,0	9,1
Státní pokladniční poukázky a krátkodobé výpůjčky	13,6	11,5	9,2	7,9	7,5	7,2
Variabilně úročený dlouhodobý dluh	4,3	4,3	4,1	7,3	13,1	12,6
Dluh s úrokovou re-fixací do 1 roku včetně vlivu derivátových operací	30,4	25,4	26,0	28,4	30,5	31,7

### Cost-at-Risk státního dluhu

Model CaR (Cost-at-Risk) úrokových nákladů a jeho nejdůležitější výstup v podobě očekávaných úrokových nákladů a úrokových nákladů v riziku (95% CaR) byl v českých podmínkách poprvé představen Odborem řízení státního dluhu ve Strategii financování a řízení státního dluhu pro rok 2006. Jedná se o klíčový ukazatel řízení úrokového rizika státního rozpočtu ve střednědobém horizontu. Porovnání skutečného vývoje realizovaných úrokových nákladů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných nákladů (průměrem simulací) a úrokových nákladů v riziku CaR (95% kvantil simulací) od ledna do prosince roku 2010 stejně jako skutečný vývoj výnosové křivky společně s očekávanou hodnotou (průměr simulací) a 90% intervalem spolehlivosti (5% a 95% kvantil simulací) pro PRIBOR 3 měsíce a 10letý státní dluhopis zachycují následující grafy.

**Skutečné versus očekávané kumulované úrokové náklady státního dluhu 2010 a skutečný versus simulovaný vývoj úrokových sazeb v roce 2010**



Zdroj: Bloomberg L.P., vlastní výpočty.

Srovnání skutečně realizovaných úrokových nákladů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných nákladů (průměrem simulací) a úrokových nákladů v riziku CaR (95% kvantil simulací) za první pololetí roku 2009 ve srovnání se stejným obdobím roku 2010 zachycuje tabulka.

**Odchylka očekávaných nákladů od skutečnosti za 1. pololetí 2009 a 2010**

	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Skutečné úrokové náklady (mld. Kč)	27,2	26,8
Očekávané (simulované) náklady (mld. Kč)	22,7	34,3
Cost-at-Risk 95% (mld. Kč)	24,3	36,5
<b>Odchylka očekávání od skutečnosti (%)</b>	<b>-16,5</b>	<b>27,8</b>

Zdroj: MF ČR.

## 4. ŘÍZENÍ LIKVIDITY STÁTNÍ POKLADNY

V rámci řízení likvidity Souhrnného účtu státní pokladny byly v 1. pololetí roku 2010 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy poukázek ČNB v hodnotě 884 930 mil. Kč, splátky přitom dosáhly do konce 1. pololetí 888 630 mil. Kč<sup>8</sup>. Celkový výnos těchto investic činil 235,90 mil. Kč. K 30. 6. 2010 byly na majetkovém účtu MF evidovány poukázky ČNB v nominální hodnotě 65 983 mil. Kč.

Současně byly do konce 1. pololetí 2010 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy SPP v objemu 41 370 mil. Kč a splátky přitom dosáhly objemu 45 870 mil. Kč. Celkový výnos těchto investic činil 13,46 mil. Kč. K 30. 6. 2010 byly na majetkovém účtu MF evidovány poukázky SPP v nominální hodnotě 61 514 mil. Kč., z čehož poukázky SPP v nominální hodnotě 1 514 mil. Kč představovaly hodnotu zástavy aktivních operací a poukázky SPP v nominální hodnotě 60 000 mil. Kč byly emitovány do vlastního portfolia.

Z důvodu krátkodobého nedostatku prostředků při řízení likvidity byly rovněž přijaty krátkodobé půjčky se zástavou SPP ve výši 5 000 mil. Kč, splátky těchto půjček činily rovněž 5 000 mil. Kč. Celkový úrokový náklad těchto půjček činil 0,78 mil. Kč, čistý výnos investic s použitím zástavy SPP pak 12,68 mil. Kč.

V rámci řízení likvidity Souhrnného účtu státní pokladny byly v 1. pololetí 2010 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v objemu 325 339 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly objemu 325 105 mil. Kč. Celkový výnos depozitních operací činil 9,68 mil. Kč.

Následující tabulka porovnává výnosy a náklady v mil. Kč dosažené při řízení likvidity v 1. pololetí roku 2010 se stejným obdobím předchozího roku:

	mil. Kč		
Řízení likvidity	1. pololetí 2009	1. pololetí 2010	2010/2009 (%)
Výnosy z operací s P ČNB	861,69	235,90	27,38
Úrokové výnosy/náklady na SPP	17,83	12,68	71,12
Výnosy z depozitních operací	24,37	9,68	39,72
<b>Celkem</b>	<b>903,89</b>	<b>258,26</b>	<b>28,57</b>

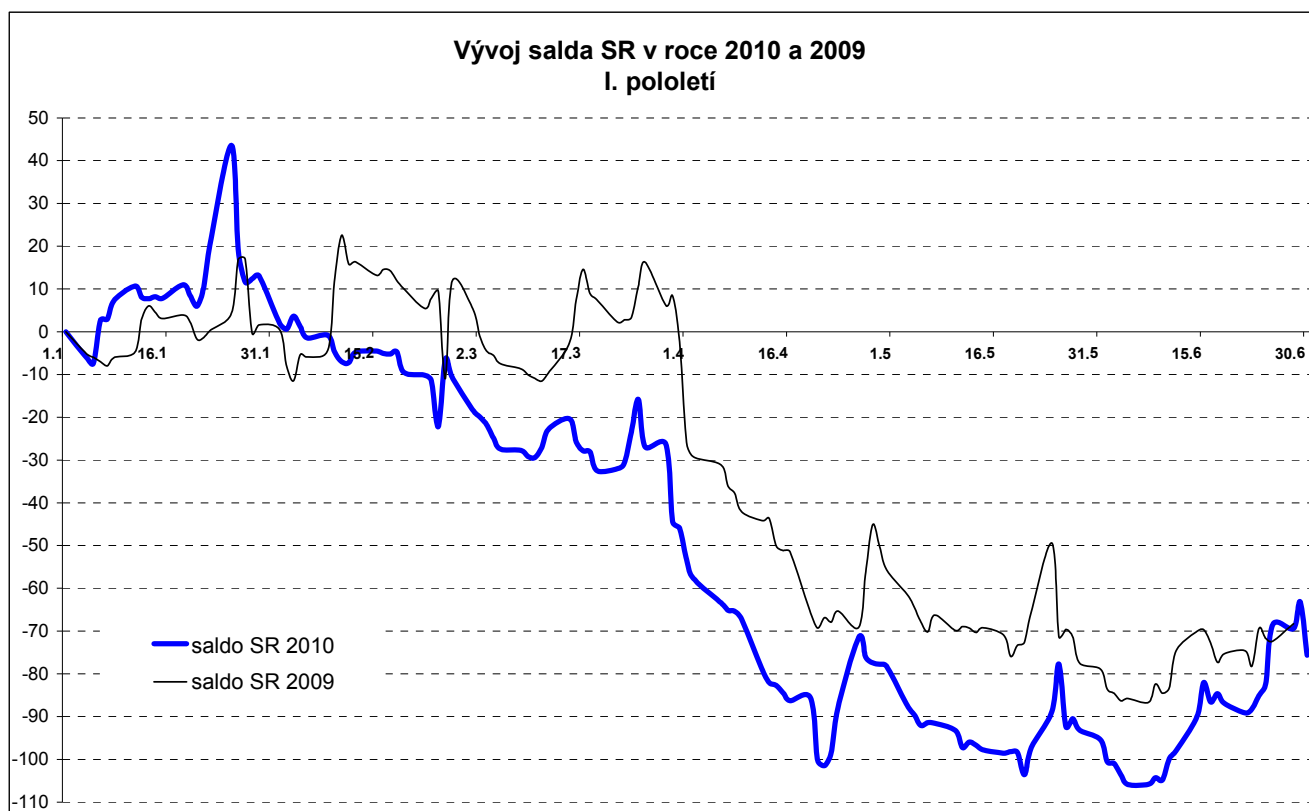
Z tabulky je zřejmé, že zatímco za 1. pololetí roku 2010 úspory převýšily náklady celkem o 258,26 mil. Kč, ve stejném období roku 2009 úspory převýšily náklady o 903,89 mil. Kč. Operacemi s přebytkem finančních zdrojů státní pokladny bylo dosaženo v 1. pololetí letošního roku o 645,63 mil. Kč nižšího výnosu než v 1. pololetí minulého roku.

<sup>8</sup> U všech instrumentů se jedná o hotovostní hodnotu bez úroků.

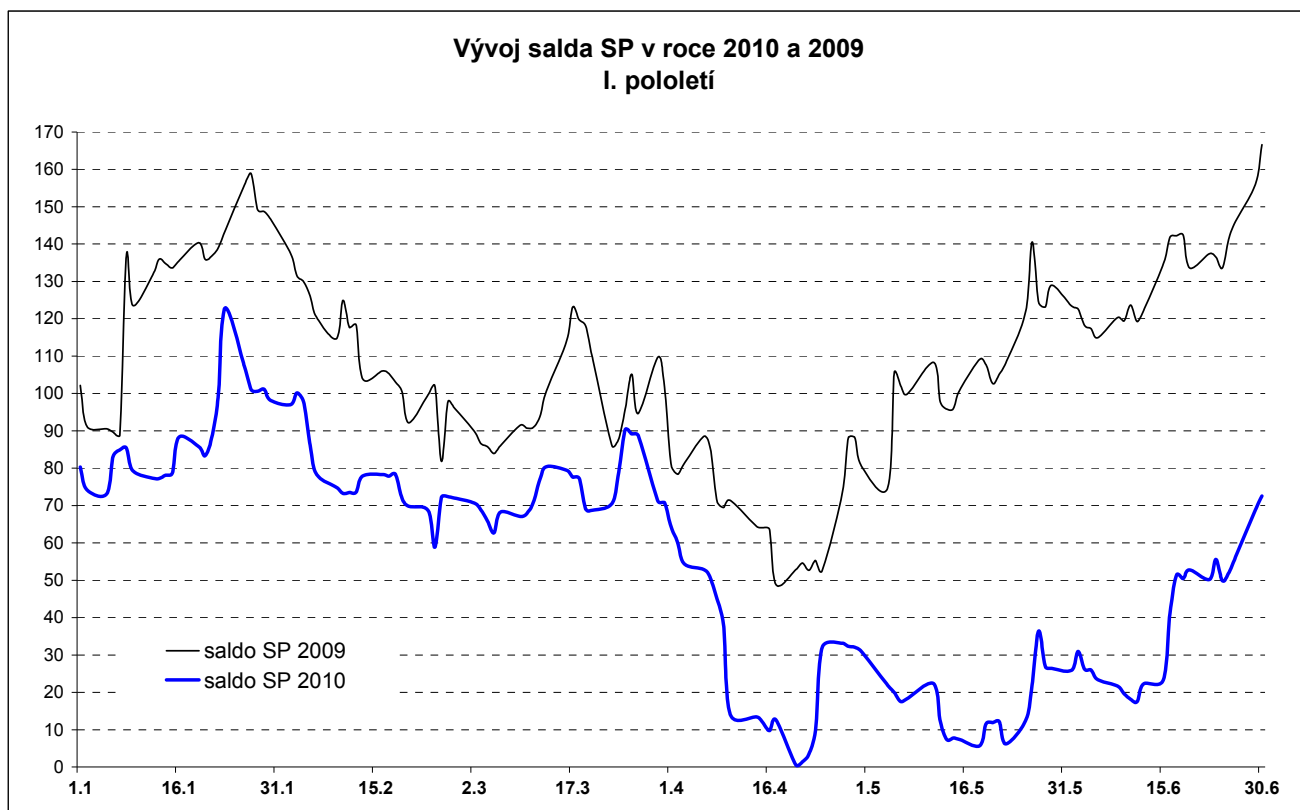
Podstatně nižší výnos z investování finančních prostředků souhrnného účtu státní pokladny v 1. pololetí roku 2010 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku byl způsoben především menším objemem finančních zdrojů Státní pokladny, a to denně v průměru o 53,55 mld. Kč a nižšími úrokovými sazbami.

Průměrný denní zůstatek na Souhrnném účtu řízení likvidity státní pokladny v 1. pololetí letošního roku činil 6,70 mil. Kč, ve stejném období předchozího roku byl 6,81 mil. Kč.

Vývoj salda státního rozpočtu za 1. pololetí roku 2010 a 2009 v mld. Kč znázorňuje následující graf:



Vývoj salda státní pokladny za 1. pololetí roku 2010 a 2009 v mld. Kč znázorňuje následující graf:



### Ostatní operace řízení likvidity

V průběhu 1. pololetí 2010 došlo na základě uzavřené smlouvy k poskytnutí dvou půjček z umořovacího účtu České exportní banky v celkové výši 1 749 mil. Kč za úrokovou sazbu vycházející z průměrného výnosu aukcí státních střednědobých dluhopisů. Tyto depozitní operace jsou prováděny v souladu s rozpočtovými pravidly, a to za účelem přepůjčování peněžních prostředků za situace, kdy je to výhodné a efektivní pro ČR jako celek.

V průběhu 1. pololetí roku 2010 byly splatné investované prostředky získané ze 4. emise eurobondů původně určené pro účely mezivládní pomoci Lotyšsku ve výši 100 000 tis. eur, úrokový výnos této operace činil 1 207 tis. eur. Prostřednictvím derivátových operací byly tyto prostředky konvertovány do domácí měny, čímž bylo získáno celkem 2 570 mil. Kč, z čehož 2 519 mil. Kč odpovídalo jistině, 30 mil. Kč úrokům a 21 mil. Kč realizovanému kurzovému zisku.

## Vývoj státního dluhu České republiky v 1.pololetí roku 2010

mld. Kč

N á z e v	St a v	půjčky	splátky	kurzové rozdíly	celková změna	St a v
	k 1. 1. 2010	(a)	(b)	(c)	(a - b + c)	k 30. 6. 2010
<b>STÁTNÍ DLUH CELKEM</b>	<b>1 178,244</b>	<b>172,937</b>	<b>104,578</b>	<b>-0,474</b>	<b>67,885</b>	<b>1 246,128</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	<b>926,751</b>	<b>169,643</b>	<b>104,066</b>		<b>65,577</b>	<b>992,328</b>
Státní pokladniční poukázky	88,184	79,077	78,066		1,011	89,195
33. emise dlouhodobých dluhopisů (2000)	21,000		21,000		-21,000	0,000
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	35,000				0,000	35,000
36. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	50,272				0,000	50,272
40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	64,964				0,000	64,964
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	47,035				0,000	47,035
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	61,689				0,000	61,689
45. emise střednědobých dluhopisů (2005)	56,976				0,000	56,976
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	68,048				0,000	68,048
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	20,075				0,000	20,075
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)	65,986				0,000	65,986
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	59,241				0,000	59,241
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	51,882				0,000	51,882
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	4,760				0,000	4,760
54. emise střednědobých dluhopisů (2008)	51,799				0,000	51,799
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	50,107				0,000	50,107
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	56,064	18,821			18,821	74,885
57. emise střednědobých dluhopisů (2009)	42,288				0,000	42,288
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	26,382	22,538			22,538	48,920
59. emise střednědobých dluhopisů (2010)	0,000	23,333			23,333	23,333
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	0,000	20,874			20,874	20,874
Dluhopis ČKA (2003)	5,000				0,000	5,000
Závazky z repo operací - UÚ	0,000	5,000	5,000		0,000	0,000
<b>Vnější dluh</b>	<b>251,493</b>	<b>3,294</b>	<b>0,512</b>	<b>-0,474</b>	<b>2,308</b>	<b>253,801</b>
1. emise eurobondů (2004)	48,824				0,000	48,824
2. emise eurobondů (2005)	30,019			-0,009	-0,009	30,010
3. emise eurobondů (2008)	52,571			-1,284	-1,284	51,288
4. emise eurobondů (2009)	39,776			-0,909	-0,909	38,867
1. emise jenových bondů (2006)	5,963			1,138	1,138	7,100
1. emise eurodluhopisů (2009)	6,947			-0,202	-0,202	6,745
1. emise švýcarských bondů (2009)	8,919			0,754	0,754	9,673
Půjčky od EIB	57,912	3,294	0,512		2,782	60,694
Směnky pro úhradu účasti u IBRD	0,294				0,000	0,294
Směnky vydané MF a deponované v ČNB pro zahr.fin.instituce	0,269			0,038	0,038	0,306

## Příjmy státního dluhu České republiky v 1.pololetí roku 2010

tis. Kč

N á z e v	Úrok	Realizovaný kurzový zisk	Příjmy z poplatků	Celkové příjmy
<b>C E L K E M</b>	<b>5 633 369,138</b>	<b>160 063,069</b>	<b>185,195</b>	<b>5 793 617,401</b>
<b>Vnitřní státní dluh</b>	<b>5 417 873,982</b>	<b>28 563,069</b>	<b>185,195</b>	<b>5 446 622,245</b>
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	1 807 236,873			1 807 236,873
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	2 781 335,025			2 781 335,025
59. emise střednědobých dluhopisů (2010)	267 236,586			267 236,586
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	272 624,720			272 624,720
Repo obchody - zástava PČNB - ÚŘLSP	235 898,301			235 898,301
Repo obchody - zástava SPP - ÚŘLSP	13 457,566			13 457,566
Depozitní operace - ÚŘLSP	9 683,225			9 683,225
Cizoměnové aktivní operace	30 401,686	28 563,069		58 964,755
Ostatní			185,195	185,195
<b>Vnější státní dluh</b>	<b>215 495,156</b>	<b>131 500,000</b>		<b>346 995,156</b>
1. emise eurobondů (2004)	148 279,444			148 279,444
3. emise eurobondů (2008)	26 017,567	131 500,000		157 517,567
4. emise eurobondů (2009)	41 198,144			41 198,144



Tabulka 3

## Výdaje na státní dluh České republiky v 1.pololetí roku 2010

v tis. Kč

N á z e v	Úmor	Úrok	Poplatky dluhové služby	Realizovaná kurzová ztráta	Celkové výdaje
<b>C E L K E M</b>	<b>26 511 698,268</b>	<b>26 841 386,304</b>	<b>58 303,610</b>	<b>158 000,000</b>	<b>53 569 388,181</b>
<b>Vnitřní státní dluh</b>	<b>26 000 000,000</b>	<b>20 386 778,747</b>	<b>58 167,587</b>	<b>158 000,000</b>	<b>46 602 946,335</b>
Státní pokladniční poukázky		724 505,962			724 505,962
33. emise dlouhodobých dluhopisů (2000)	21 000 000,000	1 344 000,000	182,662		22 344 182,662
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)		2 432 500,000	188,838		2 432 688,838
36. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)			163,722		163,722
40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)		2 403 656,530	168,567		2 403 825,097
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)			175,972		175,972
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)		2 344 182,000	180,774		2 344 362,774
45. emise střednědobých dluhopisů (2005)			166,940		166,940
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)			176,182		176,182
48. emise střednědobých dluhopisů (2006)			2,363		2,363
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)			175,121		175,121
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)			183,020		183,020
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		2 369 631,200	192,767		2 369 823,967
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)			163,839		163,839
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)			162,287		162,287
54. emise střednědobých dluhopisů (2008)		2 123 738,500	196,057		2 123 934,557
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)		537 031,297	169,562		537 200,859
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)		3 553 603,725	10 928,581		3 564 532,306
57. emise střednědobých dluhopisů (2009)		675 568,702	168,189		675 736,891
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)		1 844 743,777	11 012,186		1 855 755,962
59. emise střednědobých dluhopisů (2010)		32 839,277	4 181,682		37 020,959
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)			8 086,824		8 086,824
Dluhopis ČKA (2003)			97,352		97,352
Pasivní repo operace na UÚ	5 000 000,000	777,778			5 000 777,778
Cizoměnové aktivní operace				158 000,000	158 000,000
Ostatní			21 044,102		21 044,102
<b>Vnější státní dluh</b>	<b>511 698,268</b>	<b>6 454 607,557</b>	<b>136,022</b>		<b>6 966 441,847</b>
1. emise eurobondů (2004)		1 763 149,943			1 763 149,943
2. emise eurobondů (2005)		1 204 990,449	2,500		1 204 992,949
3. emise eurobondů (2008)		2 516 576,421			2 516 576,421
4. emise eurobondů (2009)		90 285,179			90 285,179
1. emise jenových bondů (2006)		88 217,421			88 217,421
1. emise eurodluhopisů (2009)		113 314,144	133,522		113 447,667
Půjčky od EIB	511 698,268	678 074,000			1 189 772,267

Tabulka 4

## Přehled emisí SPP v 1.pololetí roku 2010

Číslo emise	Datum emise	Datum splatnosti	Objem v mil. Kč	prodáno	do portfolia MF	Životnost ve dnech	Výnos v % pa
579	15.01.10	14.01.11	5 959	5 959		364	1,45
580	5.02.10	6.08.10	5 689	5 689		182	1,19
581	19.02.10	21.05.10	6 000	6 000		91	1,05
582	5.03.10	4.03.11	5 857	5 857		364	1,38
583	26.03.10	25.06.10	5 835	5 835		91	1,04
584	9.04.10	8.04.11	6 770	6 770		364	1,30
585	07.05.10	05.11.10	6 980	6 980		182	1,12
586	14.05.10	13.05.11	35 149	5 149	30 000	364	1,12
587	21.05.10	20.08.10	6 411	6 411		91	0,79
588	28.05.10	27.05.11	6 979	6 979		364	1,10
589	4.06.10	4.03.11	5 025	5 025		273	1,05
590	11.06.10	10.06.11	6 633	6 633		364	1,23
591	25.06.10	24.06.11	5 790	5 790		364	1,27