

V. Zpráva o řízení státního dluhu

1. Vývoj a stav státního dluhu

1.1. Vývoj státního dluhu v 1. pololetí 2012

V 1. pololetí roku 2012 pokračoval dlouhodobý trend zvyšování státního dluhu. Celkový státní dluh (dále často pouze „dluh“) se v 1. pololetí roku 2012 zvýšil z 1 499,4 mld. Kč na začátku roku na 1 635,7 mld. Kč na konci pololetí. Přírůstek dluhu za 1. pololetí roku 2012 tak činil 136,3 mld. Kč. Ve srovnání s počátkem roku 2012 se dluh zvýšil o 9,1 %. Přírůstek dluhu byl dán především schodkem státního rozpočtu, který ke konci 1. pololetí 2012 činil 71,7 mld. Kč. Růst dluhu byl dále způsoben zvýšením dluhové rezervy financování ve výši 64,3 mld. Kč a potřebou financovat zvýšení stavu na účtech státních finančních aktiv ve výši 1,1 mld. Kč. Ke snížení dluhu naopak přispělo přecenění státního dluhu a rezervy financování ve výši - 0,8 mld. Kč.

Hodnota čistého dluhového portfolia, která zohledňuje nárůst státního dluhu po očištění zejména o změnu rezervy financování, během 1. pololetí 2012 vzrostla o 70,9 mld. Kč na 1 448,9 mld. Kč, tj. o 5,1 %.

Tržní hodnota státního dluhu se v 1. pololetí 2012 zvýšila z 1 604,2 mld. Kč na počátku roku 2011 na 1 795,7 mld. Kč na konci pololetí, tedy o 11,9 %.

Při zvýšení celkového státního dluhu z 1 499,4 mld. Kč na 1 635,7 mld. Kč se vnitřní státní dluh zvýšil o 88,4 mld. Kč a korunová hodnota vnějšího státního dluhu se zvýšila o 47,9 mld. Kč.

Podíl objemu státních dluhopisů na státním dluhu zůstal v průběhu 1. pololetí roku 2012 nezměněn na hodnotě 95,2 %.

Tabulka č. 85: Vývoj státního dluhu v 1. pololetí 2012 (v mil. Kč)

	Stav	Půjčky	Splátky	Kurzové rozdíly	Změna	Stav
	1.1.2012	(a)	(b)	(c)	(a-b+c)	30.6.2012
STÁTNÍ DLUH CELKEM	1 499 374	307 586	170 818	-436	136 332	1 635 705
Vnitřní dluh	1 182 169	257 526	169 123		88 404	1 270 573
Státní pokladniční poukázky	162 609	114 880	114 107		773	163 382
Spořicí státní dluhopisy	20 429	15 300	15		15 285	35 714
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	999 132	109 723	45 478		64 246	1 063 378
Krátkodobé půjčky	0	17 623	9 523		8 100	8 100
Vnější dluh	317 204	50 060	1 696	-436	47 928	365 132
Zahraniční emise dluhopisů	245 746	50 060		-430	49 630	295 376
Půjčky od EIB	71 323		1 567		-1 567	69 756
Směnky	136		129	-6	-136	0

Zdroj: MF

Půjčky v 1. pololetí roku 2012 spočívaly převážně v emisích státních dluhopisů. Výnosy jak emisí SPP, tak emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, stejně tak jako výnosy emisí spořicí státních dluhopisů sloužily ke splátkám jistin dlouhodobého státního dluhu a k pokrytí schodků státního rozpočtu. Podrobnější údaje o vývoji státního dluhu České republiky v 1. pololetí roku 2012 jsou uvedeny viz Příloha č. 1.

1.2. Stav státního dluhu

1.2.1. Měnová skladba

V 1. pololetí roku 2012 nadále zůstává dominantní měnou v měnové skladbě státního dluhu česká koruna, jejíž podíl mírně poklesl z téměř 84 % na počátku roku na necelých 82 % na konci pololetí. Významný podíl v měnové skladbě daný emitovanými eurobondy si udržuje euro, jehož podíl mírně vzrostl z více než 15 % na necelých 17 %. Tato změna struktury byla důsledkem zahraniční emise dluhopisů realizované v 1. pololetí 2012. Podíl ostatních měn zůstává zhruba stejný na úrovni cca 1 %.

Tabulka č. 86: Měnová skladba státního dluhu

	1.1.2012	v mld. Kč	%	30.6.2012	v mld. Kč	%
CELKEM		1 499,37	100,00		1 635,71	100,00
Kč	1 253 492 606 700,71	1 253,49	83,60	1 340 329 699 483,67	1 340,33	81,94
EUR	8 300 000 000,00	227,41	15,17	10 300 000 000,00	277,04	16,94
CHF	500 000 000,00	10,61	0,71	500 000 000,00	10,66	0,65
JPY	30 000 000 000,00	7,73	0,52	30 000 000 000,00	7,68	0,47
USD	6 795 622,55	0,14	0,01	0,00	0,00	0,00

Zdroj: MF

1.2.2. Skladba podle splatnosti

V průběhu 1. pololetí roku 2012 zůstal podíl krátkodobého dluhu (reziduální splatnost do 1 roku) nezměněn, přičemž na počátku i konci období dosahoval hodnoty 19,3 %. Zatímco podíl střednědobého dluhu (reziduální splatnost 1 až 5 let) vzrostl o jeden procentní bod z hodnoty 33,1 % na 34,1 %, podíl dlouhodobého dluhu (reziduální splatnost nad 5 let) analogicky poklesl ze 47,6 % na 46,6 %.

Tabulka č. 87: Skladba státního dluhu podle reziduální splatnosti

Reziduální splatnost	Stav v mil. Kč k 1.1.2012	%	Stav v mil. Kč k 30.6.2012	%
do 1 roku	289 493	19,3	316 308	19,3
nad 1 rok a do 3 let	237 021	15,8	254 124	15,5
nad 3 roky a do 5 let	259 646	17,3	303 564	18,6
nad 5 let a do 7 let	201 075	13,4	245 085	15,0
nad 7 let a do 10 let	276 153	18,4	260 577	15,9
ostatní	235 986	15,7	256 048	15,7
Celkem	1 499 374	100,0	1 635 705	100,0

Zdroj: MF

1.2.3. Skladba podle držitele

Tabulka č. 88: Skladba státního dluhu podle držitele²³

Typ držitele	Stav v mil. Kč k 1.1.2012	%	Stav v mil. Kč k 30.6.2012	%
Nefinanční podniky	18 110	1,21	19 661	1,20
Finanční instituce a korporace	565 712	37,73	667 961	40,84
Pojišťovny	317 818	21,20	333 525	20,39
Vládní sektor	52 026	3,47	44 602	2,73
Neziskové instituce sloužící domácnostem	1 207	0,08	1 858	0,11
Domácnosti	27 516	1,84	40 198	2,46
Zahraniční subjekty	167 536	11,17	162 508	9,94
Neidentifikovaní držitelé	32 244	2,15	0	0,00
<i>Korunové dluhopisy celkem</i>	<i>1 182 169</i>	<i>78,84</i>	<i>1 270 313</i>	<i>77,67</i>
<i>Zahraniční emise dluhopisů</i>	<i>245 746</i>	<i>16,39</i>	<i>295 376</i>	<i>18,06</i>
<i>Ostatní dluh</i>	<i>71 459</i>	<i>4,77</i>	<i>69 756</i>	<i>4,27</i>
CELKEM	1 499 374	100,00	1 635 445	100,00

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

V průběhu 1. pololetí roku 2012 došlo k relativně významnému růstu podílu v rukou finančních institucí o více než 3,1 procentního bodu. Rovněž vzrostl podíl domácností o více než 0,6 procentních bodů, což souvisí s vydáním další série spořicíh státních dluhopisů, a nepatrně též podíl neziskových institucí. V souvislosti s metodickou změnou poklesl podíl neidentifikovaných držitelů o téměř 2,2 procentního bodu.²⁴ Dále poklesl podíl zahraničních subjektů o více než 1,2 procentního bodu, pojišťoven o 0,8 procentního bodu a vládního sektoru o více než 0,7 procentního bodu, nepatrně pak podíl nefinančních podniků. Podíl korunových dluhopisů na celkovém dluhu se tak snížil ze 78,8 % na 77,7 %, tj. o téměř 1,2 procentního bodu. K poklesu o 0,5 procentních bodů došlo rovněž u podílu ostatního dluhu²⁵, oproti tomu podíl zahraničních emisí dluhopisů vzrostl o necelých 1,7 procentních bodů.

1.3. Půjčky

Státní půjčky v 1. pololetí roku 2012 činily **307 586 mil. Kč**. Z toho 114 880 mil. Kč bylo půjčeno prodejem státních pokladničních poukázek, 15 300 mil. Kč bylo půjčeno prodejem spořicíh státních dluhopisů, 109 723 mil. Kč bylo půjčeno prodejem střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu, 50 060 mil. Kč bylo půjčeno prodejem dlouhodobých dluhopisů na zahraničním trhu a 17 623 mil. Kč bylo půjčeno pomocí krátkodobých půjček na domácím trhu.

1.3.1. Státní pokladniční poukázky

Bylo realizováno 13 emisí krátkodobých státních dluhopisů, a sice státních pokladničních poukázek (SPP), což bylo o 4 méně než v 1. pololetí roku 2011. Splatnosti emisí SPP byly

²³ Přehled dluhu podle držitelů je vytvářen z hlediska právního pohledu na držbu dluhových instrumentů. K 30.6.2012 byly v oběhu krátkodobé půjčky ve výši 8 100 mil. Kč, zatímco hodnota zástavy (SDD) těchto půjček činila 7 840 mil. Kč, přičemž v přehledech držitelů je MF schopno identifikovat pouze držitele zástavy, nikoliv půjčky. Z tohoto důvodu se liší výše státního dluhu v nominální hodnotě od výše státního dluhu podle právního pohledu na držbu dluhových instrumentů o výše uvedený rozdíl mezi hodnotou půjčky a zástavy, tj. o 260 mil. Kč.

²⁴ Počínaje údaji k 31. lednu 2012 došlo k eliminaci množiny neidentifikovaných držitelů.

²⁵ Půjčky od Evropské investiční banky a směnky pro úhradu účasti u Mezinárodní banky pro obnovu a rozvoj (IBRD).

standardní: 13, 26, 39 a 52 týdnů. Ve srovnání s 1. pololetím roku 2011 došlo k relativnímu posílení zastoupení emisí se splatností 6 a 9 měsíců na úkor emisí se splatností 3 a 12 měsíců.

Celkové půjčky prostřednictvím prodeje SPP činily 114 880 mil. Kč. Veškerý objem půjček byl uskutečněn na primárním trhu, přičemž prostředky takto získané směřovaly na umořovací účet. **Celkový objem splátek,** které byly obdobně realizovány pomocí převodů z umořovacího účtu, činil **114 107 mil. Kč.** **Celkový objem SPP v oběhu** se tak proti počátku roku 2012 **zvýšil z 162 609 mil. Kč na 163 382 mil. Kč,** tedy o **773 mil. Kč.**

Přehled všech emisí SPP v 1. pololetí roku 2012 je uveden viz Příloha č. 4.

1.3.2. Krátkodobé půjčky

Na počátku roku 2012 nebyly evidovány žádné krátkodobé půjčky. Celkový objem čerpání krátkodobých půjček v 1. pololetí roku 2012 činil 17 623 mil. Kč, splátky těchto půjček pak dosáhly 9 523 mil. Kč. Stav těchto půjček na konci 1. pololetí 2012 tak činil 8 100 mil. Kč.

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

Půjčky probíhající na umořovacím účtu formou repo operací se zástavou SDD činily 16 200 mil. Kč, splátky těchto půjček dosáhly 8 100 mil. Kč, tj. na konci 1. pololetí 2012 činil stav těchto půjček 8 100 mil. Kč. Tyto půjčky probíhaly za účelem zhodnocení prostředků ministerstva, kdy k půjčkám docházelo za nižší, tj. výhodnější úrokovou míru, než za kterou byly následně investovány ve státní pokladně.

1.3.3. Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na domácím primárním trhu

V 1. pololetí 2012 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 23. 1. 2012 proběhlo vydání 1. tranše 67. emise 5letých variabilně úročených dluhopisů v objemu 8 181 mil. Kč. Dále byla realizována čtyři znovuotevření 41. emise 15letých dluhopisů v celkovém objemu 18 242 mil. Kč, jedno znovuotevření 49. emise 30letých dluhopisů v objemu 1 320 mil. Kč, dvě znovuotevření 60. emise 5letých dluhopisů v celkovém objemu 10 750 mil. Kč, čtyři znovuotevření 61. emise 11letých dluhopisů v celkovém objemu 19 503 mil. Kč, jedno znovuotevření 62. emise 3letých dluhopisů v objemu 8 950 mil. Kč, pět znovuotevření 63. emise 12letých variabilně úročených dluhopisů v celkovém objemu 18 886 mil. Kč a čtyři znovuotevření 1. tranše 67. emise 5letých variabilně úročených dluhopisů v celkovém objemu 20 041 mil. Kč. Celkově tak emise domácích střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na primárním trhu dosáhly v 1. pololetí 2012 výše 105 873 mil. Kč, z toho 58 765 mil. Kč činily emise fixně úročených a 47 108 mil. Kč pak variabilně úročených dluhopisů.

V oběhu byly ke konci 1. pololetí 2012 emise s dobami splatnosti 3, 5, 8, 10, 11, 12, 15, 30 a 50 let. Všechny tranše byly prodány v amerických výnosových aukcích:

Tabulka č. 89: Přehled SDD vydaných na primárním trhu

Číslo emise a tranše	Datum tranše (emise)	Datum splatnosti	Nominální objem tranše	Částka získaná primární aukcí	Kupón	Výnos do splatnosti	Průměrný spread proti PRIBORU
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(%)	(% pa)	bps
62, 6. tranše	9.1.2012	31.3.2014	8 950,41	9 103,21	2,75	1,95	-
67, 1. tranše	23.1.2012	23.7.2017	8 181,01	8 164,94	VAR	-	88,9
60, 8. tranše	6.2.2012	1.9.2015	9 091,51	9 516,85	3,40	2,03	-
63, 5. tranše	20.2.2012	18.4.2023	3 730,10	3 609,85	VAR	-	98,5
41, 9. tranše	20.2.2012	18.8.2018	5 090,05	5 639,92	4,60	2,76	-
61, 6. tranše	5.3.2012	29.9.2021	5 853,66	6 131,59	3,85	3,26	-
67, 2. tranše	5.3.2012	23.7.2017	2 207,81	2 216,26	VAR	-	77,4
41, 10. tranše	12.3.2012	18.8.2018	4 490,08	4 984,09	4,60	2,71	-
49, 3. tranše	12.3.2012	4.12.2036	1 320,21	1 369,53	4,20	3,96	-
60, 9. tranše	26.3.2012	1.9.2015	1 658,22	1 729,98	3,40	2,08	-
63, 6. tranše	26.3.2012	18.4.2023	4 395,88	4 267,51	VAR	-	95,6
61, 7. tranše	10.4.2012	29.9.2021	5 191,01	5 355,78	3,85	3,45	-
67, 3. tranše	16.4.2012	23.7.2017	7 829,92	7 915,79	VAR	-	62,9
63, 7. tranše	23.4.2012	18.4.2023	3 755,83	3 700,59	VAR	-	80,3
41, 11. tranše	23.4.2012	18.8.2018	3 285,89	3 656,90	4,60	2,64	-
61, 8. tranše	7.5.2012	29.9.2021	3 724,03	3 879,38	3,85	3,32	-
67, 4. tranše	7.5.2012	23.7.2017	3 838,02	3 888,70	VAR	-	58,3
41, 12. tranše	28.5.2012	18.8.2018	5 376,14	6 075,13	4,60	2,33	-
63, 8. tranše	28.5.2012	18.4.2023	3 164,73	3 102,64	VAR	-	85,7
67, 5. tranše	11.6.2012	23.7.2017	6 165,57	6 269,67	VAR	-	50,5
61, 9. tranše	18.6.2012	29.9.2021	4 734,30	5 012,64	3,85	3,11	-
63, 9. tranše	18.6.2012	18.4.2023	3 839,09	3 801,30	VAR	-	75,4

Zdroj: MF

V případě všech aukcí s výjimkou březnové 3. tranše 49. emise byl poptávaný objem dluhopisů ze strany investorů vyšší než nabídka ministerstva financí²⁶, přičemž nejvyšší (téměř čtyřnásobný) převis byl zaznamenán v případě červnové 9. tranše 63. emise. V případě 13 aukcí byl prodán vyšší nominální objem než nabízený, kdy nejvyšší poměr těchto objemů byl zaznamenán u březnové 6. tranše 61. emise, v 9 případech pak byl naopak prodán nižší nominální objem než nabízený (nejvíce byla tato disproporce patrná u březnové 3. tranše 49. emise).

1.3.4. Prémie a diskonty emisí kapitálových dluhopisů

Z 22 aukcí domácích střednědobých a dlouhodobých dluhopisů, které se uskutečnily v průběhu 1. pololetí roku 2012, byla v 16 případech výsledkem premie, zatímco ve zbývajících 6 případech diskont.

Prémie emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu dosáhly v 1. pololetí 2012 výše téměř 3 939 mil. Kč. Spolu s premiemi dosaženými v rámci obchodů s SDD na sekundárním trhu ve výši 642 mil. Kč tak dosáhly celkové premie korunových transakcí s SDD výše 4 581 mil. Kč, což je nárůst proti 1. pololetí roku 2011, kdy činily 2 718 mil. Kč. Nejvyšší premie v hodnotě zhruba 699 mil. Kč bylo dosaženo v případě květnové aukce 12. tranše 41. emise 15letých dluhopisů s kupónovou sazbou 4,60 %. Výrazně vyšší premie než ve stejném pololetí uplynulého roku jsou především důsledkem znovuootevření emisí z minulých let s relativně vysokou kupónovou mírou. Jde

²⁶ Průměr intervalu objemu nabízeného do konkurenční části aukce.

především o 41., 58. a 61. emisi SDD, u kterých byl zaznamenán relativně vysoký rozdíl mezi výnosem do splatnosti a kupónovou mírou a tím i výrazná prémie.

Výdaje na diskonty domácích SDD v 1. pololetí roku 2012 dosáhly hodnoty 420 mil. Kč, což je pouze mírný pokles oproti 1. pololetí roku 2011, kdy tyto činily 451 mil. Kč. Největší diskont ve výši zhruba 128 mil. Kč byl dosažen v případě březnové aukce 6. tranše 63. emise 12letých variabilně úročených dluhopisů.

Prémie emisí státních dluhopisů v 1. pololetí roku 2012 byly součástí příjmů kapitoly Státní dluh, diskonty pak výdajů kapitoly Státní dluh.

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

V průběhu 1. pololetí roku 2012 byly uskutečněny na sekundárním trhu obchody se státními střednědobými a dlouhodobými cennými papíry, kdy se jednalo o prodeje SDD z portfolia MF a zpětné odkupy SDD.

Celkem bylo provedeno 9 prodejů SDD z portfolia v celkovém objemu 3 850 mil. Kč a v následující struktuře:

- 8 prodejů 58. emise 15letých státních dluhopisů z roku 2009 v celkovém objemu 2 850 mil. Kč, z toho 1 prodej v objemu 1 000 mil. Kč Evropské investiční bance
- 1 prodej 61. emise 11letých státních dluhopisů z roku 2010 v objemu 1 000 mil. Kč, a to Evropské investiční bance

Evropské investiční bance tak byly celkem prodány dluhopisy v objemu 2 000 mil. Kč.

Celkem bylo provedeno 6 zpětných odkupů SDD, přičemž se jednalo se o odkupy 50. emise 5letých státních dluhopisů z roku 2007 v celkovém objemu 2 190 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 999 132 mil. Kč na počátku roku 2012 o 64 246 mil. Kč na 1 063 378 mil. Kč na konci 1. pololetí roku 2012. Ke zvýšení tohoto objemu přispěly emise SDD na primárním trhu ve výši 105 873 mil. Kč a prodeje z portfolia MF na sekundárním trhu ve výši 3 850 mil. Kč, ke snížení pak splátka emise SDD realizovaná v den její splatnosti ve výši 43 288 mil. Kč (57. emise 3letých variabilně úročených dluhopisů) a zpětné odkupy SDD ve výši 2 190 mil. Kč.

1.3.6. Emise spořicíh státních dluhopisů

Na počátku roku 2012 činil stav vydaných spořicíh státních dluhopisů 20 429 mil. Kč. V 1. pololetí roku 2012 se uskutečnilo vydání dalších čtyř emisí spořicíh státních dluhopisů. Jednalo se o kupónový SSD ve výši 1 144 mil. Kč, reinvestiční SSD ve výši 5 344 mil. Kč, protiinflační SSD ve výši 1 270 mil. Kč a diskontovaný SSD ve výši 7 542 mil. Kč. Kromě toho došlo v 1. pololetí 2012 k předčasnému splacení diskontovaného spořicího státního dluhopisu vydaného v roce 2011 ve výši 15 mil. Kč. Celkem tak v průběhu 1. pololetí 2012 došlo ke zvýšení stavu spořicíh státních dluhopisů o 15 285 mil. Kč, přičemž na jeho konci činil tento stav 35 714 mil. Kč.

1.3.7. Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na zahraničních trzích

Na počátku roku 2012 byly v oběhu státní střednědobé a dlouhodobé dluhopisy emitované na zahraničních trzích v celkovém objemu 245 746 mil. Kč. Dne 24. února 2012 vydala Česká republika 6. emisi eurobondů v objemu 2,0 mld. EUR s kupónovou sazbou 3,875 % a s dobou splatnosti 10 let, přičemž čistý výnos emise činil 1 979,130 mil. EUR. Korunová hodnota emitovaných prostředků v den emise činila 50 060 mil. Kč. Trend zhodnocování české koruny

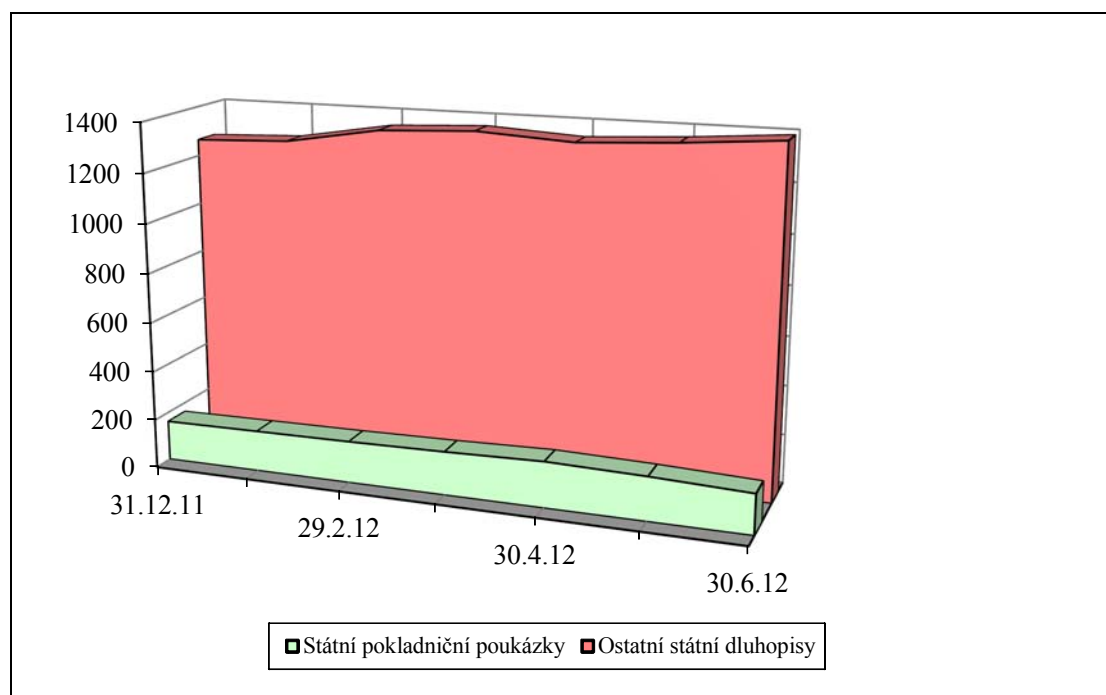
přispěl k poklesu objemu zahraničních emisí dluhopisů o 430 mil. Kč a jejich stav na konci 1. pololetí 2012 tudíž činil 295 376 mil. Kč.

1.3.8. Státní dluhopisy celkem

Objem státních dluhopisů v oběhu stoupl během 1. pololetí roku 2012 o 129 934 mil. Kč (v nominálním vyjádření) z 1 427 915 mil. Kč na 1 557 849 mil. Kč. Znamená to, že **objem státních dluhopisů v oběhu vzrostl v 1. pololetí roku 2012 na 109,1 % jejich stavu na začátku roku.**

Podíl SPP na celkovém státním dluhu se snížil z 10,8 % na počátku roku 2012 na 10,0 % na konci pololetí, zatímco podíl ostatních státních dluhopisů²⁷ vzrostl z 84,4 % k 1. 1. 2012 na 85,3 % k 30. 6. 2012.

Graf č. 34: Objem státních dluhopisů v oběhu (v mld. Kč)



Zdroj: MF

1.3.9. Půjčky od Evropské investiční banky

V průběhu 1. pololetí roku 2012 nebyly čerpány žádné půjčky od Evropské investiční banky (EIB).

V průběhu 1. pololetí 2012 se uskutečnily splátky půjček od Evropské investiční banky v celkovém objemu 1 567 mil. Kč, v tom 1 000 mil. Kč představovala úplná splátka 5. tranše půjčky na odstraňování povodňových škod, 183 mil. Kč činily dílčí splátky půjčky na dálniční obchvat Plzně, 177 mil. Kč činily dílčí splátky půjčky na výstavbu dálnic B, 77 mil. Kč dílčí splátky půjčky pro Masarykovu univerzitu, 60 mil. Kč dílčí splátky půjčky na prevenci povodní, 37 mil. Kč dílčí splátky půjčky na výstavbu Pražského okruhu část A a 33 mil. Kč dílčí splátka půjčky na odstraňování povodňových škod.

Celkem se objem půjček od EIB v průběhu 1. pololetí roku 2012 snížil z 71 323 mil. Kč na 69 756 mil. Kč.

²⁷ Státní střednědobé a dlouhodobé dluhopisy vydané na domácím trhu, zahraniční emise dluhopisů a spořicí státní dluhopisy.

1.3.10. Směnka pro úhradu účasti u IBRD

Na počátku roku 2012 dosahovala korunová hodnota zbývající části dolarové směnky pro úhradu účasti u IBRD v hodnotě 6,8 mil. USD výše 136 mil. Kč. V průběhu 1. pololetí 2012 byla tato část směnky splacena, přičemž korunová hodnota splátky dosahovala 129 mil. Kč a zhodnocení této směnky v průběhu 1. pololetí 2012 činilo 6 mil. Kč.

1.4. Vývoj úrokových sazeb

Období 1. poloviny roku 2012 se vyznačovalo nízkými úrokovými sazbami s trendem dalšího poklesu. Vývoj výnosů nových emisí státních dluhopisů v daném roce přitom zásadním způsobem ovlivňuje i úrokové náklady na emise státních dluhopisů v tomto roce. Na samém konci 1. pololetí, dne 29. 6. 2012, došlo ke snížení některých základních měnověpolitických nástrojů ČNB, konkrétně 2T repo sazby a lombardní sazby, o 25 bazických bodů.

Výnosy SPP v 1. čtvrtletí roku 2012 dosahovaly ve srovnání se stejným obdobím roku 2011 nižších hodnot. Zatímco výnos 3měsíční emise SPP dosahoval v 1. pololetí 2012 0,81 % p.a., v 1. pololetí 2011 se nacházel v rozmezí 0,82 – 1,03 % p.a. V případě výnosu 12měsíční emise SPP se pohyboval výnos v 1. pololetí 2012 v rozmezí 0,79 – 1,04 % p.a. oproti intervalu 1,28 – 1,38 % p.a v 1. čtvrtletí 2012. Zatímco po většinu 1. pololetí 2012 byly výnosy do splatnosti víceméně konstantní, ke konci období docházelo k dalšímu poklesu těchto výnosů.

Úrokové sazby na kapitálovém trhu u dlouhodobých státních dluhopisů vykazovaly v 1. pololetí roku 2012 v zásadě klesající trend, přičemž oproti výnosům v prvním pololetí roku 2011 dosahovaly ve své většině též nižších hodnot.

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

Výnos 8. tranše 5leté 60. emise SDD z roku 2010 činil na počátku února 2,03 % p.a, zatímco na konci března u 9. tranše této emise mírně vzrostl na 2,08 % p.a., tj. byl o 5 bazických bodů vyšší.

Výnos 6. tranše 11leté 61. emise SDD z roku 2010 dosáhl na počátku března hodnoty 3,26 % p.a., výnos 9. tranše této emise v polovině června pak dosahoval 3,11 % p.a., byl tedy o 15 bazických bodů nižší. Pro srovnání, výnos 3. tranše této emise v polovině května 2011 činil 3,84 % p.a., tj. byl o 73 bazických bodů vyšší než v červnu 2012.

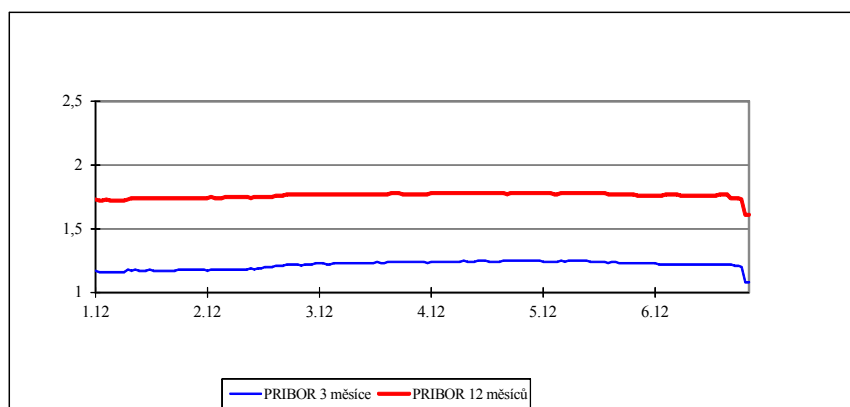
Výnos 9. tranše 15leté 41. emise SDD z roku 2003 činil v polovině února 2,76 % p.a., poté tento výnos klesal až na hodnotu 2,33 % p.a. u 12. tranše této emise na konci května, tj. oproti únoru došlo k poklesu o 43 bazických bodů.

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

Spread proti sazbě PRIBOR 1. tranše nové 5leté 67. emise variabilně úročených SDD se na konci ledna pohyboval na úrovni 89 bazických bodů, zatímco v případě 5. tranše v polovině června byl na úrovni 50 bazických bodů, tj. poklesl o 39 bazických bodů.

Spread proti sazbě PRIBOR 5. tranše 12leté 63. emise z roku 2011 variabilně úročených SDD v polovině února činil 98 bazických bodů, u 9. tranše této emise v polovině června činil 75 bazických bodů, tj. oproti únoru poklesl o 23 bazických bodů. Oproti polovině dubna 2011, kdy u 1. tranše této emise činil spread 47 bazických bodů, však hodnota z června 2012 byla o 28 bazických bodů vyšší.

Graf č. 35: Vývoj úrokových sazeb na peněžním trhu v 1. pololetí roku 2012 (v % p.a.)



Zdroj: ČNB

1.5. Splátky jistiny

Celkový hrubý úmor (splátky jistiny) státního dluhu v 1. pololetí roku 2012 činil **170 818 mil. Kč**, přičemž úmor vnitřního dluhu činil 169 123 mil. Kč. Převážnou část hrubého úmoru činily splátky emisí SPP v celkové výši 114 107 mil. Kč.

Úmor střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů činil 45 478 mil. Kč. Dne 11. dubna 2012 byla uhrazena částkou 43 288 mil. Kč při své splatnosti jistina 57. emise 3letých variabilně úročených státních dluhopisů z roku 2009. Dále byly realizovány zpětné odkupy části 50. emise 5letých státních dluhopisů z roku 2007 ve výši 2 190 mil. Kč.

Úmor spořicíh státních dluhopisů spočíval v předčasném splacení části diskontovaného spořicího státního dluhopisu z roku 2011 ve výši 15 mil. Kč.

Úmor krátkodobých půjček činil 9 523 mil. Kč, přičemž z této částky 1 423 mil. Kč představovaly splátky půjček na účtu řízení likvidity státní pokladny (ÚŘLSP) a 8 100 mil. Kč na umořovacím účtu.

Úmor zahraničního dluhu činil 1 696 mil. Kč a byl tvořen jednak splátkami půjček od Evropské investiční banky ve výši 1 567 mil. Kč a dále splátkou směnek pro úhradu účasti u Mezinárodní banky pro obnovu a rozvoj (IBRD) v hodnotě 129 mil. Kč.

Částka 170 818 mil. Kč na hrubý úmor byla financována ze tří zdrojů:

- 169 266 mil. Kč z výnosů emisí státních dluhopisů,
- 1 423 mil. Kč v rámci přebytku souhrnného účtu státní pokladny,
- 129 mil. Kč ze státního rozpočtu (kapitola VPS).

Celkový čistý úmor činil 56 711 mil. Kč²⁸.

²⁸ Tento celkový čistý úmor nezahrnuje splátky jistiny státních pokladničních poukázek, jejichž emise jsou stále obnovovány.

2. Příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

2.1. Příjmy kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 90: Příjmy kapitoly Státní dluh (v mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2012		Skutečnost	%	Index
	1. pololetí 2011	Schválený	Po změnách	1. pololetí 2012	Plnění	2012/2011
1	2	3	4	6	6 : 4	6 : 2
Příjmy kapitoly celkem	3 983	6 544	6 544	6 910	105,6	173,5
1. Úrokové příjmy celkem	3 983	6 244	6 244	6 910	110,7	173,5
vnitřního dluhu	3 777	5 471	5 471	6 744	123,3	178,5
krátkodobé půjčky a příjmy z pře-půjčení	257	1 894	1 894	491	25,9	190,8
spořicí státní dluhopisy	-	-	-	0	-	-
středně- a dlouhodobé dluhopisy	3 520	3 577	3 577	6 253	174,8	177,6
vnějšího dluhu	204	773	773	158	20,4	77,4
zahraniční emise dluhopisů	204	773	773	158	20,4	77,4
<i>z toho: z derivátových operací</i>	<i>173</i>	<i>773</i>	<i>773</i>	<i>158</i>	<i>20,4</i>	<i>91,0</i>
bankovní účty	2	-	-	8	-	466,9
úroky přijaté z vkladů na účtech	2	-	-	8	-	466,9
2. Realizovaný kurzový zisk	-	300	300	-	-	-
3. Příjmy z poplatků	0	-	-	-	-	-

Zdroj: MF

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1. pololetím 2011 se v 1. pololetí 2012 celkové i úrokové příjmy kapitoly zvýšily o 73,5 %. Příjmy kapitoly za 1. pololetí 2012 se zvýšily meziletečně ve srovnání s 1. pololetím 2011 o 2 927 mil. Kč.

Celkové příjmy kapitoly v 1. pololetí 2012 dosáhly výše **6 910 mil. Kč**, což představuje 105,6 % příjmů rozpočtovaných pro rok 2012. Příjmy kapitoly Státní dluh byly v 1. pololetí 2012 tvořeny výhradně **úrokovými příjmy**.

Úrokové příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 6 910 mil. Kč byly tvořeny z větší části příjmy vnitřního dluhu, které dosáhly 6 744 mil. Kč. Z této částky představují příjmy ze střednědobých a dlouhodobých dluhopisů celkem 6 253 mil. Kč, kdy 1 672 mil. Kč činily alikvotní úrokové výnosy spojené s emisemi SDD na primárním trhu a prodeji těchto instrumentů na trhu sekundárním a 4 581 mil. Kč prémie spojené s transakcemi s SDD na primárním a sekundárním trhu. Příjmy ze střednědobých a dlouhodobých dluhopisů vzrostly oproti 1. pololetí 2012 o 77,6 % především v důsledku znovuotevření emisí z minulých let s relativně vysokou kupónovou mírou, které v 1. pololetí 2012 při relativně nízkých výnosech do splatnosti generovaly významné prémie.

Příjmy z krátkodobých poskytnutých půjček a pře-půjčení ve výši 491 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 478 mil. Kč. Příjmy z cizoměnových aktivních operací, které byly výsledkem zhodnocení volných prostředků z emisí eurobondů, pak činily 12 mil. Kč. Růst příjmů z krátkodobých

půjček o 90,8 % oproti 1. pololetí 2012 je především důsledkem vyššího objemu investovaných prostředků ve státní pokladně.

Úrokové příjmy vnějšího dluhu dosáhly v 1. pololetí 2012 velikosti 158 mil. Kč, přičemž byly dány výhradně příjmy ze swapových operací. Ve srovnání s 1. pololetím 2011 došlo k poklesu příjmů z těchto operací o 22,6 % v důsledku poklesu úrokových sazeb a absence příjmů z prémie a alikvotních úrokových výnosů zahraničních emisí dluhopisů, které byly realizovány v 1. pololetí 2011.

V průběhu 1. pololetí 2012 došlo v souladu s rozpočtovými pravidly k připsání úroků z vkladů vzniklých na eurovém vkladovém účtu MF a na souhrnném účtu státní pokladny na příjmový účet, a to ve výši 8 mil. Kč. Růst takto získaných prostředků oproti 1. pololetí 2011 je dán zejména vyšším objemem prostředků na Euroúctu dluhové služby v důsledku realizace 6. emise eurobondů.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byla v 1. pololetí 2012 naprostá většina příjmů kapitoly Státní dluh (6 909 605 tis. Kč) součástí podseskupení položek 214 – Výnosy z finančního majetku, tj. seskupení položek 21 – Příjmy z vlastní činnosti a odvody přebytků organizací s přímým vztahem. Jednalo se o část příjmů z úroků (položka 2141) a úrokové příjmy z finančních derivátů (položka 2146). Kapitola Státní dluh zaznamenala též vratku diskontu spojenou s předčasným splacením spořicíh státních dluhopisů ve výši 297 tis. Kč, a to na podseskupení položek 222 – Přijaté vratky transferů a ostatní příjmy z finančního vypořádání předchozích let, tj. seskupení položek 22 – Přijaté sankční platby a vratky transferů. Veškeré příjmy jsou pak součástí třídy 2 – Nedaňové příjmy.

2.2. Výdaje kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 91: Výdaje kapitoly Státní dluh (v mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost 1. pololetí 2011	Rozpočet 2012		Skutečnost 1. pololetí 2012	%	Index 2012/2011 (%)
		Schválený	Po změnách			
1	2	3	4	6	6 : 4	6 : 2
Výdaje kapitoly celkem	29 788	79 406	78 926	33 334	42,2	111,9
1. Úrokové výdaje celkem	29 746	77 656	77 176	33 145	42,9	111,4
na vnitřní dluh	22 721	61 740	61 298	25 076	40,9	110,4
na peněžní instrumenty	1 054	6 922	6 960	801	11,5	76,1
<i>z toho: na derivátové operace</i>	<i>28</i>	<i>22</i>	<i>60</i>	<i>29</i>	<i>49,1</i>	<i>105,0</i>
na spořicí státní dluhopisy	-	-	-	226	-	-
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	21 667	54 818	54 338	24 048	44,3	111,0
na vnější dluh	7 025	15 916	15 879	8 069	50,8	114,9
na zahraniční emise dluhopisů	6 397	13 125	13 087	7 415	56,7	115,9
<i>z toho: na derivátové operace</i>	<i>2 551</i>	<i>5 835</i>	<i>5 798</i>	<i>2 724</i>	<i>47,0</i>	<i>106,8</i>
na půjčky od EIB	629	2 792	2 792	654	23,4	104,0
bankovní účty	0	-	-	-	-	-
úroky hrazené z vkladů na účtech	0	-	-	-	-	-
2. Poplatky	41	750	750	189	25,2	458,6
3. Realizovaná kurzová ztráta	-	1 000	1 000	-	-	-

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v 1. pololetí 2012 dosáhly výše **33 334 mil. Kč**, což představuje 42,2 % rozpočtu po změnách pro rok 2012. **Úrokové výdaje** činily 33 145 mil. Kč a **poplatky** 189 mil. Kč.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1. pololetím 2011 se v 1. pololetí 2012 celkové výdaje kapitoly zvýšily o 11,9 %, resp. úrokové výdaje se zvýšily o 11,4 %, zatímco státní dluh vzrostl o 15,8 % (v porovnání konec 2Q2012 / konec 2Q2011).

V úrokových výdajích dominují úrokové výdaje na vnitřní dluh (25 076 mil. Kč), které jsou složeny z úrokových výdajů na peněžní instrumenty, úrokových výdajů na spořicí státní dluhopisy a z úrokových výdajů na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy. Úrokové výdaje na peněžní instrumenty dosáhly v 1. pololetí 2012 výše 801 mil. Kč oproti 1 054 mil. Kč ve stejném období roku 2011, což představuje pokles o 23,9 % daný zejména dalším snížením krátkodobých sazeb na peněžním trhu oproti 1. pololetí 2011. Úrokové výdaje na peněžní instrumenty jsou v zásadě určeny výdaji na státní pokladniční poukázky ve výši rovněž 798 mil. Kč, z čehož 769 mil. Kč činí výdaje na diskonty SPP a 29 mil. Kč

výdaje na derivátové operace spojené s portfoliem SPP. Výdaje na krátkodobé půjčky činí 3 mil. Kč.

Úrokové výdaje na spořicí státní dluhopisy ve výši 226 mil. Kč byly dány diskontem v červnu vydaného diskontovaného spořicího státního dluhopisu.

Úrokové výdaje na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy dosáhly v 1. pololetí 2012 výše 24 048 mil. Kč oproti 21 667 mil. Kč ve stejném období roku 2011, vzrostly tedy o 11,0 %. Většinu z těchto výdajů tvořily výdaje na vyplacené kupóny SDD, a to 23 558 mil. Kč²⁹. Úrokové výdaje na SDD byly dále zvyšovány výdaji na diskonty SDD ve výši 420 mil. Kč, které byly dány emisemi na primárním trhu. V průběhu 1. pololetí 2012 se uskutečnily též výdaje z titulu zpětných odkupů SDD, přičemž šlo o alikvotní úrokové výnosy ve výši 45 mil. Kč a prémie ve výši 25 mil. Kč.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 8 069 mil. Kč oproti 7 025 mil. Kč v 1. pololetí 2011 byly dány zejména úroky zahraničních emisí státních dluhopisů České republiky, které v 1. pololetí 2012 činily 7 415 mil. Kč oproti 6 397 mil. Kč v 1. pololetí 2011 (růst o 15,9 %). Tyto úrokové výdaje byly určeny především výdaji na kupóny zahraničních emisí dluhopisů v celkové výši 4 272 mil. Kč. Dále do této skupiny patří zejména výdaje na swapové operace, jenž byly realizovány pro zajištění těchto zahraničních emisí dluhopisů proti devizovému a úrokovému riziku. Výdaje na tyto zajišťovací operace činily v 1. pololetí 2012 celkem 2 724 mil. Kč. Diskont spojený se 6. emisí eurobondů činil 416 mil. Kč a ostatní úrokové výdaje 3 mil. Kč.

Druhou složkou úrokových výdajů na vnější dluh byly výdaje z titulu půjček od Evropské investiční banky (EIB) ve výši 654 mil. Kč, které se v porovnání s 1. pololetím 2011 zvýšily o 4,0 % zejména v důsledku vyššího objemu těchto půjček.

Výnosy do splatnosti u státních pokladničních poukázek v 1. pololetí 2012 dále klesaly a ve srovnání se stejným obdobím minulého roku byly nižší cca o 25 bazických bodů.

Úrokové sazby na kapitálovém trhu u dlouhodobých státních dluhopisů vykazovaly v 1. pololetí roku 2012 klesající trend. Ve srovnání s 1. pololetím 2011 dosahovaly v 1. pololetí 2012 tyto sazby obecně vzato nižších hodnot s tím, že opačná situace nastala u 12letého variabilně úročeného dluhopisu, jehož průměrný spread nad sazbou PRIBOR byl v 1. pololetí 2012 vyšší.

V 1. pololetí 2012 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 189 mil. Kč, což je 25,2 % schváleného rozpočtu. Ve srovnání s 1. pololetím 2011 se úhrady z titulu poplatků podstatně zvýšily, což je dáno zejména absencí emise eurobondů v roce 2011.

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

Z hlediska rozpočtové skladby byla jedna část úrokových výdajů ve výši 30 391 mil. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní a druhá část ve výši 2 754 mil. Kč pak na položce 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty. Téměř veškeré poplatky ve výši 188 mil. Kč byly v 1. pololetí 2012 zaznamenány na položce 5144 – Poplatky dluhové služby, pouze 1 mil. Kč bylo zaznamenáno na položce 5362 – Platby daní a poplatků státnímu rozpočtu.

²⁹ Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných EIB ve výši cca 34 mil. Kč.

2.3. Úpravy rozpočtu kapitoly Státní dluh v 1. pololetí 2012

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

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

V kapitole 396 – Státní dluh proběhla 2 rozpočtová opatření snižující výdajový SU Obsluha státního dluhu, konkrétně výdajový okruh Úroky státního dluhu o 480 000 tis. Kč, a to ROP ve prospěch kapitoly MF na platy a související výdaje GFR ve výši 180 000 tis. Kč a ROP ve prospěch kapitoly MF na další výdaje GFR (legislativní změny ADIS, hardware a technologické systémy, pořízení počítačových programů pro ÚFO) ve výši 300 000 tis. Kč. V důsledku těchto opatření tak byl schválený rozpočet SU Obsluha státního dluhu snížen ze 79 406 488 tis. Kč o 480 000 tis. Kč na 78 926 488 tis. Kč.

V kapitole 396 – Státní dluh proběhlo dále 1 rozpočtové opatření snižující výdajový SU Obsluha státního dluhu, konkrétně výdajový okruh Úroky státního dluhu o 5 700 000 tis. Kč, přičemž se jednalo o vázání výdajů kapitoly Státní dluh provedené na základě usnesení vlády č. 178/2012. Zatímco hodnota rozpočtu po změnách tímto opatřením zůstala nezměněna, konečný rozpočet výdajů byl oproti rozpočtu po změnách dále snížen ze 78 926 488 tis. Kč o 5 700 000 tis. Kč na 73 226 488 tis. Kč. Úprava rozpočtu SU Obsluha státního dluhu se týkala pouze běžných výdajů.

Současně došlo v kapitole Státní dluh v 1. pololetí 2012 vlivem 1 rozpočtového opatření k celkovému navýšení souhrnného ukazatele financování Změna stavu na účtech státních finančních aktiv z -2 225 936 tis. Kč na -1 920 936 tis. Kč, tj. o 305 000 tis. Kč., a to v souvztažnosti se zvýšením výdajů kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv a pasiv. Konkrétně šlo o rozpočtová opatření zvyšující výdaje v rámci specifického ukazatele kapitoly OSFA „Transfery na odstranění povodňových škod vzniklých v roce 2006 a na nová protipovodňová opatření“. Toto rozpočtové opatření jsou v souladu s § 2, odst. 2 zákona č. 455/2011 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2012.

Po provedení výše uvedených změn byly závazné ukazatele kapitoly následující:

Příjmy celkem	6 544 056 tis. Kč
• nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	6 544 056 tis. Kč
Výdaje celkem ³⁰	73 226 488 tis. Kč
• obsluha státního dluhu	73 226 488 tis. Kč
Financování:	
• Zvýšení stavu státních dluhopisů	101 329 627 tis. Kč

³⁰ V případě ukazatelů Výdaje celkem a Obsluha státního dluhu jde o konečný rozpočet výdajů.

- Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů 5 896 309 tis. Kč
- Změna stavu na účtech státních finančních aktiv -1 920 936 tis. Kč

Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ v kapitole Státní dluh činila 72 841 469 tis. Kč, což znamená 71,9 % rozpočtovaného objemu. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů“ v kapitole Státní dluh činila 0 tis. Kč, což znamená 0,0 % rozpočtovaného objemu. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila -1 119 637 tis. Kč, což znamená 58,3 % rozpočtu po změnách.

2.4. Očekávané plnění příjmů a výdajů kapitoly Státní dluh

Příjmy kapitoly SD:

Rozpočet po změnách k 30. 6. 2012: 6 544 056 tis. Kč, v tom položky:

- 2141 – Příjmy z úroků (část): 5 471 043 tis. Kč
- 2143 – Realizované kurzové zisky: 300 000 tis. Kč
- 2146 – Úrokové příjmy z finančních derivátů: 773 013 tis. Kč

Očekávaná skutečnost 2012: 9 782 626 tis. Kč, v tom položky:

- 2141 – Příjmy z úroků (část): 9 102 254 tis. Kč
- 2143 – Realizované kurzové zisky: 125 000 tis. Kč
- 2146 – Úrokové příjmy z finančních derivátů: 554 812 tis. Kč
- 2222 – Ostatní příjmy z finančního vypořádání předchozích let od jiných veřejných rozpočtů: 560 tis. Kč

Výdaje kapitoly SD (SU Obsluha státního dluhu):

Rozpočet po změnách k 30. 6. 2012: 78 926 488 tis. Kč, v tom:

- 5141 – Úroky vlastní: 71 318 787 tis. Kč
- 5142 – Realizované kurzové ztráty: 1 000 000 tis. Kč
- 5144 – Poplatky dluhové služby: 732 000 tis. Kč
- 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty: 5 857 701 tis. Kč
- 5161 – Služby pošt: 5 000 tis. Kč
- 5166 – Konzultační, poradenské a právní služby: 5 000 tis. Kč
- 5169 – Nákup ostatních služeb: 5 000 tis. Kč
- 5362 – Platby daní a poplatků státnímu rozpočtu: 3 000 tis. Kč

Očekávaná skutečnost 2012: 60 775 612 tis. Kč, v tom položky:

- 5141 – Úroky vlastní: 54 719 882 tis. Kč
- 5142 – Realizované kurzové ztráty: 416 667 tis. Kč
- 5144 – Poplatky dluhové služby: 518 556 tis. Kč
- 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty: 5 111 603 tis. Kč
- 5161 – Služby pošt: 2 083 tis. Kč
- 5166 – Konzultační, poradenské a právní služby: 2 083 tis. Kč
- 5169 – Nákup ostatních služeb: 2 083 tis. Kč
- 5362 – Platby daní a poplatků státnímu rozpočtu: 2 655 tis. Kč

Celkové příjmy kapitoly Státní dluh za rok 2012 se očekávají o 3 238 570 tis. Kč nad úroveň schváleného rozpočtu. Vyšší úroveň očekávaných úrokových příjmů (položky rozpočtové skladby 2141, 5146 a 2222) oproti příjmům rozpočtovaným o 3 413 570 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 zejména z důvodu nižších kupónových sazeb a změněné struktury vydávaných dluhopisů. Nižší jsou rovněž očekávané příjmy z krátkodobých operací řízení likvidity a swapových operací, a to z důvodu nízkých úrokových sazeb.

Naopak nižší úrovně očekávaných příjmů z titulu realizovaného kurzového zisku o 175 000 tis. Kč je dosaženo v důsledku dosavadní absence příjmů z tohoto titulu.

Celkové výdaje kapitoly Státní dluh za rok 2012 se očekávají o 18 150 876 tis. Kč pod úrovní rozpočtu po změnách, resp. 12 450 876 tis. Kč pod úrovní konečného rozpočtu. Nižší úroveň očekávaných úrokových výdajů (položky rozpočtové skladby 5141 a 5146) oproti rozpočtu po změnách o 17 345 003 tis. Kč je do značné míry důsledkem současných nízkých úrokových sazeb, které ostře kontrastují s očekáváním úrokových sazeb v době sestavování rozpočtu, kdy bylo v rámci konzervativního rozpočtování nutno počítat s pesimistickým scénářem výrazného nárůstu úrokových sazeb, který však dosud nenastal. Efekt nižších úrokových sazeb se dotýká zejména diskontů SDD a SPP, dále půjček od EIB a derivátů spojených s emisemi zahraničních dluhopisů. Nižší úroveň úrokových sazeb oproti rozpočtu vede též ke snížení kupónových nákladů, i když proti tomuto vlivu působí vyšší objem vydaných dluhopisů, u kterých bude v roce 2012 realizována výplata kupónu.

Nižší úroveň očekávaných výdajů oproti rozpočtu po změnách o 583 333 tis. Kč je zaznamenána i u realizované kurzové ztráty (položka rozpočtové skladby 5142), a to v důsledku dosavadní absence výdajů z tohoto titulu. Obdobně nižší plnění se očekává u výdajového okruhu Poplatky spojené s obsluhou státního dluhu (položky rozpočtové skladby 5144, 5161, 5166 a 5169), a to o 222 539 tis. Kč v důsledku nižšího plnění v prvních sedmi měsících tohoto roku.

3. ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU

3.1. Dluhová strategie a řízení rizik

V souladu se Strategií financování a řízení státního dluhu pro rok 2012 (dále „Strategie“) sledovalo Ministerstvo financí (dále „Ministerstvo“) během druhého čtvrtletí roku 2012 strategické cíle v oblasti řízení dluhového portfolia. Tento řídicí dokument konkretizuje roční program financování potřeb centrální vlády a kvantifikuje cíle, které vymezují operační prostor pro taktické řízení státního dluhu a státních finančních aktiv prostřednictvím aktivních operací na sekundárním trhu státních dluhopisů a finančních derivátů.

3.1.1. Přehled plnění strategických cílů ke konci prvního pololetí 2012

Hodnocení směřování struktury dluhového portfolia k vyhlášeným cílům a plnění ročního programu financování státu v průběhu roku 2012 je shrnuto v následujícím přehledu.

Tabulka č. 92: Přehled plnění strategických cílů za druhé čtvrtletí roku 2012

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2012	Stav k 30.6. 2012
Zahraníční emisní činnost	max. 30,0 % roční hrubé výpůjční potřeby	20,7 %
	0,0 až 73,0 mld. Kč	50,3 mld. Kč
Hrubá emise SDD	64,5 až 177,5 mld. Kč	109,7 mld. Kč
Hrubá emise spořicíh státních dluhopisů	20,0 - 40,0 mld. Kč	15,3 mld. Kč
Čistá emise peněžních instrumentů bez investičních operací Ministerstva ¹	40,0 až 60,0 mld. Kč	7,6 mld. Kč
Půjčky od Evropské investiční banky	5,9 mld. Kč	0,0 mld. Kč
Krátkodobý státní dluh	25,0 % a méně	19,3 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	53,4 %
Průměrná doba do splatnosti	5,0 až 6,0 let	5,7 let
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	37,1 %
Průměrná doba do refixace	4,0 až 5,0 let	4,5 let
Cizoměnová expozice státního dluhu	max. 15,0 až 17,0 %	9,1 %

Zdroj: MF

Poznámky: SDD – domácí korunové středně a dlouhodobé státní dluhopisy; Hrubá emise SDD je včetně přímých prodejů z vlastního portfolia na sekundárním trhu, Evropské investiční bance a investičních operací Ministerstva
¹ čistá emise peněžních instrumentů v oběhu v prvním pololetí činí 0,8 mld. Kč

V oblasti zahraniční emisní činnosti byla dne 24. února 2012 vydána šestá veřejná syndikovaná zahraniční emise denominovaná v euro ve jmenovité hodnotě 2,0 mld. EUR, tj. cca 50,3 mld. Kč, což je 68,9 % maximální zahraniční emisní činnosti v rámci finančního programu pro rok 2012. V prvním pololetí nedošlo k čerpání žádné tranše půjček od Evropské investiční banky.

V oblasti domácí emisní činnosti došlo ve druhém čtvrtletí k hrubé emisi středně a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 52,9 mld. Kč, z čehož 2,0 mld. Kč tvoří přímé prodeje EIB (Dluhopis ČR, 2009 – 2024, 5,70 % ve jmenovité hodnotě 1,0 mld. Kč a Dluhopis ČR, 2010 – 2021, 3,85 % ve jmenovité hodnotě 1,0 mld. Kč). V prvním pololetí činila hrubá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů 109,7 mld. Kč, čímž došlo k využití 61,8 % ročního maximálního emisního limitu tohoto druhu financování v rámci finančního programu pro rok 2012. Přímé prodeje střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů činily v prvním pololetí 3,9 mld. Kč, z čehož 2,0 mld. Kč činily přímé prodeje EIB. Čistá emise středně a dlouhodobých státních dluhopisů za druhé čtvrtletí činila 7,4 mld. Kč, když v průběhu druhého čtvrtletí byla uskutečněna splátka Dluhopisu ČR, 2009 – 2012, VAR v celkové jmenovité hodnotě 43,3 mld. Kč. Čistá emise středně a dlouhodobých státních dluhopisů za první pololetí činila 64,2 mld. Kč. V průběhu druhého čtvrtletí byly provedeny zpětné odkupy Dluhopisu ČR, 2006 – 2012, 3,55 % v celkové jmenovité hodnotě 2,2 mld. Kč, což byly jediné zpětné odkupy provedené v prvním pololetí.

Ve druhém čtvrtletí byla uskutečněna druhá série emisí spořicíh státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 15,3 mld. Kč, která pokryla roční hrubou výpůjční potřebu vlády z 6,3 %. Dále v průběhu druhého čtvrtletí proběhlo předčasné splacení diskontovaného spořicího státního dluhopisu, 2011 – 2012, v celkové jmenovité hodnotě 14,9 mil. Kč, což tvoří 0,07 % z celkové jmenovité hodnoty pilotní série emisí spořicíh státních dluhopisů. Jedná se o jediné předčasné splacení spořicíh státních dluhopisů v prvním pololetí.

Celková změna peněžních instrumentů v oběhu činila ve druhém čtvrtletí -13,7 mld. Kč, z toho představovaly čistá emise peněžních instrumentů bez investičních operací Ministerstva -9,4 mld. Kč a čistá vlastní investice Ministerstva v rámci jaderného a důchodového portfolia -4,3 mld. Kč. Celkový nárůst peněžních instrumentů v oběhu v prvním pololetí činí 0,8 mld. Kč, z čehož čistá emise peněžních instrumentů bez investičních operací Ministerstva představuje 7,6 mld. Kč a čistá vlastní investice Ministerstva v rámci jaderného a důchodového portfolia -6,8 mld. Kč. Pokles čisté vlastní investice Ministerstva v rámci jaderného a důchodového portfolia je zapříčiněn rozhodnutím Ministerstva dále neinvestovat volné prostředky důchodového účtu, ale ponechat je ve stejném režimu jako peněžní prostředky uložené na ostatních účtech státních finančních aktiv. Tyto likvidní prostředky jsou v tomto případě součástí souhrnného účtu státní pokladny s pozitivním dopadem na okamžitou likviditu a státní dluh. Prostředky jsou v rámci souhrnného účtu státní pokladny investovány do krátkodobých instrumentů finančního trhu se splatností v řádu dnů (repo operace).

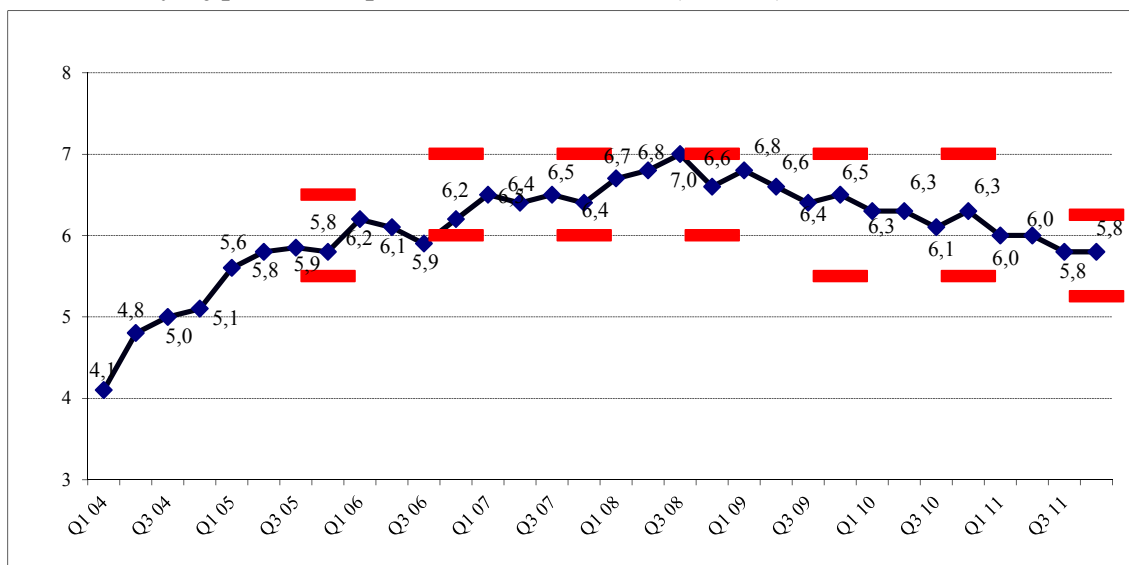
3.1.2. Refinanční riziko

Rovněž i v roce 2012 zůstává stabilizace refinančního rizika ústředním bodem řízení emisní činnosti Ministerstva financí. Hlavním kritériem, které Ministerstvo financí dlouhodobě používá pro měření tohoto rizika, je podíl krátkodobého státního dluhu (tj. podíl dluhu splatného do jednoho roku na celkovém dluhu). Krátkodobý státní dluh ke konci druhého čtvrtletí vzrostl oproti konci prvního čtvrtletí o 0,5 procentního bodu na 19,3 % a dosahuje tak hodnoty pod cílovanou limitní hranicí 25,0 % platnou pro rok 2012.

Počínaje rokem 2012 Ministerstvo aktivně řídí v rámci refinančního rizika střednědobý státní dluh (dluh splatný do pěti let) pomocí ukazatele podílu střednědobého státního dluhu na celkovém dluhu s limitní hranicí 70,0 % celkového státního dluhu platnou pro rok 2012 i střednědobý horizont. Ke konci druhého čtvrtletí tento ukazatel vzrostl o 2,6 procentního bodu na 53,4 % a nachází se tak pod svojí limitní hranicí.

Průměrná splatnost státního dluhu se ke konci druhého čtvrtletí oproti konci prvního čtvrtletí nezměnila a nabývá hodnoty 5,7 let. Průměrná splatnost státního dluhu se tak nachází v intervalu vyhlášeného cílového pásma 5,0 až 6,0 let platného pro rok 2012. Vývoj průměrné splatnosti státního dluhu společně s cílovým pásmem je zobrazen na následujícím grafu.

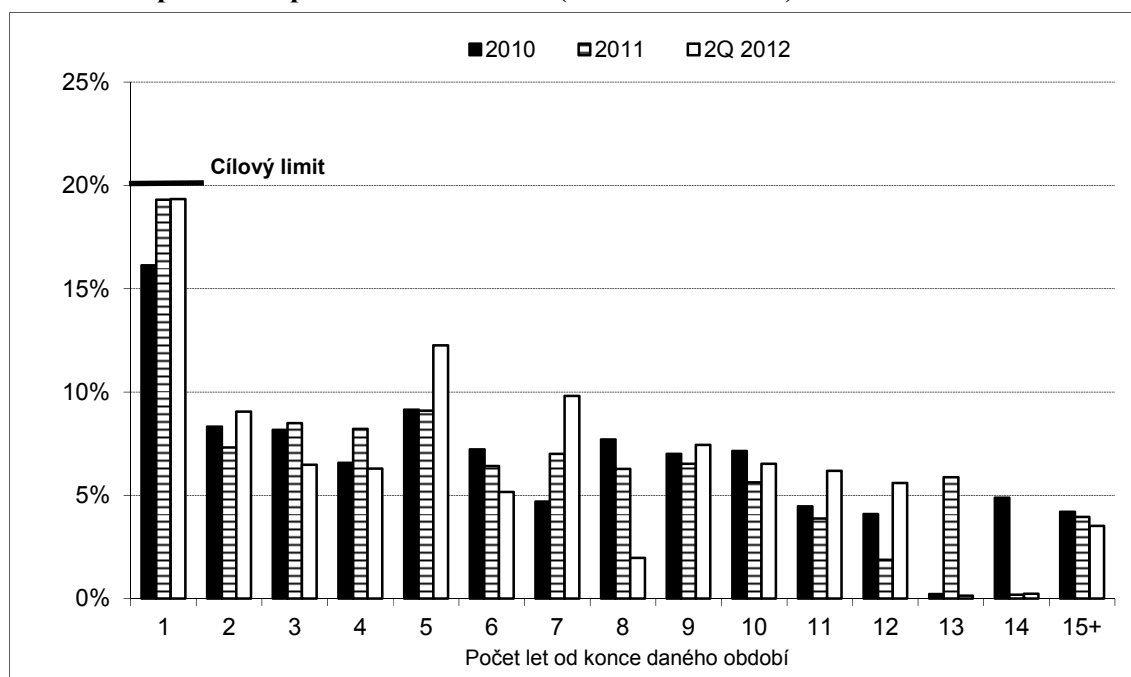
Graf č. 36: Vývoj průměrné splatnosti státního dluhu (v letech)



Zdroj: MF

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

Graf č. 37: Splatnostní profil státního dluhu (% státního dluhu)



Zdroj: MF

3.1.3. Úrokové riziko

Na základě schválené Strategie došlo na začátku roku 2006 k opuštění explicitního cílování modifikované durace. Klíčovým cílem pro řízení úrokového rizika byla vyhlášena úroková re-fixace dluhového portfolia do 1 roku v pásmu 30,0 až 40,0 % celkového státního dluhu s výhledem v horní polovině tohoto intervalu. Ke konci druhého čtvrtletí vzrostla hodnota tohoto ukazatele oproti konci prvního čtvrtletí o 2,2 procentního bodu a dosahuje hodnoty 37,1 %, přičemž se stále pohybuje v rámci střednědobého cílového pásma. Počínaje rokem 2011 Ministerstvo vyhláší nový klíčový cíl průměrnou dobu do re-fixace státního dluhu s cílovým pásmem 4,0 až 5,0 let platným pro rok 2012 i střednědobý horizont. Ke konci druhého čtvrtletí se hodnota tohoto ukazatele oproti konci prvního čtvrtletí nezměnila a nabývá hodnoty 4,5 let, čímž je vyhlášený cíl splněn.

Tabulka č. 93: Státní dluh z hlediska úročení v letech 2008 - 2Q 2012 (stav ke konci období, v %)

	2008	2009	2010	2011	2Q 2012
Bezúročný dluh	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Fixně úročený střednědobý a dlouhodobý dluh ¹	84,7	79,4	79,5	74,4	75,8
z toho: splatný do 1 roku ²	9,0	7,0	7,6	5,4	8,7
Státní pokladniční poukázky a krátkodobé půjčky na peněžním a depozitním trhu	7,9	7,5	8,4	10,8	10,5
Variabilně úročený dlouhodobý dluh	7,3	13,1	12,1	14,8	13,7
Dluh s úrokovou refixací do 1 roku včetně vlivu derivátových operací	28,5	30,5	31,7	34,5	37,1

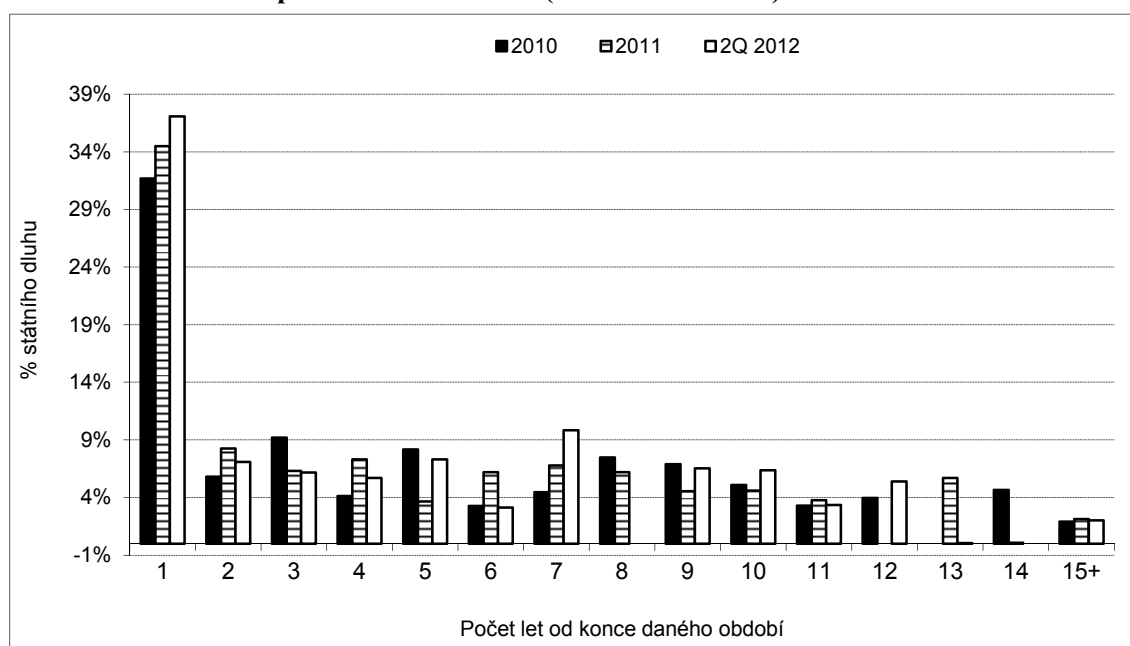
1 včetně spořicíh státních dluhopisů

2 základ je celkové dluhové portfolio

Zdroj: MF

Časový profil re-fixace nominálního dluhového portfolio ke konci druhého čtvrtletí ve srovnání se stavem na konci let 2010 a 2011 zachycuje následující graf.

Graf č. 38: Re-fixační profil státního dluhu (% státního dluhu)



Zdroj: MF

3.1.4. Měnové riziko

Počínaje rokem 2011 Ministerstvo aktivně řídí i měnové riziko. Hlavním ukazatelem v této oblasti byl stanoven podíl cizoměnové expozice státního dluhu na celkovém státním dluhu, jehož strategická limitní hranice je vyhlášena pro rok 2012 na 15,0 % + 2,0 procentního bodu (krátkodobě tedy až 17,0 %). Hodnota tohoto ukazatele se ke konci druhého čtvrtletí snížila oproti konci prvního čtvrtletí o 2,3 procentního bodu a dosahuje hodnoty 9,1 %, přičemž se pohybuje pod svojí limitní hranicí. Dále Ministerstvo sleduje podíl euroměnové expozice státního dluhu vůči celkové cizoměnové expozici státního dluhu. Hodnota tohoto podílu dosáhla ke konci druhého čtvrtletí 87,7 %, když došlo ke snížení tohoto ukazatele o 2,9

procentního bodu oproti konci prvního čtvrtletí, a ukazuje tak na dominanci eura v cizoměnovém portfoliu státního dluhu.

3.2. Řízení likvidity v 1. pololetí 2012

3.2.1. Řízení likvidity státní pokladny

V rámci řízení likvidity Souhrnného účtu státní pokladny byly v 1. pololetí roku 2012 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy poukázek ČNB v hodnotě 1 729 269 mil. Kč, splátky přitom dosáhly do konce 1. pololetí 1 647 287 mil. Kč³¹. Výnos těchto investic činil 461,87 mil. Kč. Z důvodu krátkodobého nedostatku prostředků při řízení likvidity byly rovněž přijaty krátkodobé půjčky se zástavou poukázek ČNB ve výši 1 423 mil. Kč, splátky těchto půjček činily rovněž 1 423 mil. Kč. Úrokový náklad těchto půjček činil 0,09 mil. Kč. Celkový čistý výnos operací s použitím zástavy poukázek ČNB (po zahrnutí půjček) činil 461,78 mil. Kč. K 30. 6. 2012 byly na majetkovém účtu MF evidovány poukázky ČNB v nominální hodnotě 159 203 mil. Kč.

Současně byly do konce 1. pololetí 2012 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy SPP v objemu 48 131 mil. Kč a splátky přitom dosáhly objemu 42 613 mil. Kč. Celkový výnos těchto investic činil 10,92 mil. Kč. K 30. 6. 2012 byly na majetkových účtech MF evidovány poukázky SPP v nominální hodnotě 72 129 mil. Kč, z čehož poukázky SPP v nominální hodnotě 12 129 mil. Kč představovaly hodnotu zástavy aktivních operací a poukázky SPP v nominální hodnotě 60 000 mil. Kč byly emitovány do vlastního portfolia.

V rámci řízení likvidity Souhrnného účtu státní pokladny byly v 1. pololetí 2012 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v objemu 198 913 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly objemu 211 846 mil. Kč. Celkový výnos depozitních operací činil 5,51 mil. Kč.

Tabulka č. 94: Porovnání výnosů a nákladů dosažených při řízení likvidity státní pokladny v 1. pololetí 2012 se stejným obdobím předchozího roku (v mil. Kč)

Řízení likvidity státní pokladny	1. pololetí 2011	1. pololetí 2012	2012/2011 (%)
Výnosy/náklady z operací s P ČNB	173,74	461,78	265,79
Výnosy/náklady z operací se SPP	3,68	10,92	296,74
Výnosy/náklady z operací s SDD	-8,71	-	-
Výnosy/náklady z depozitních operací	6,33	5,51	87,05
Celkem	175,04	478,21	273,20

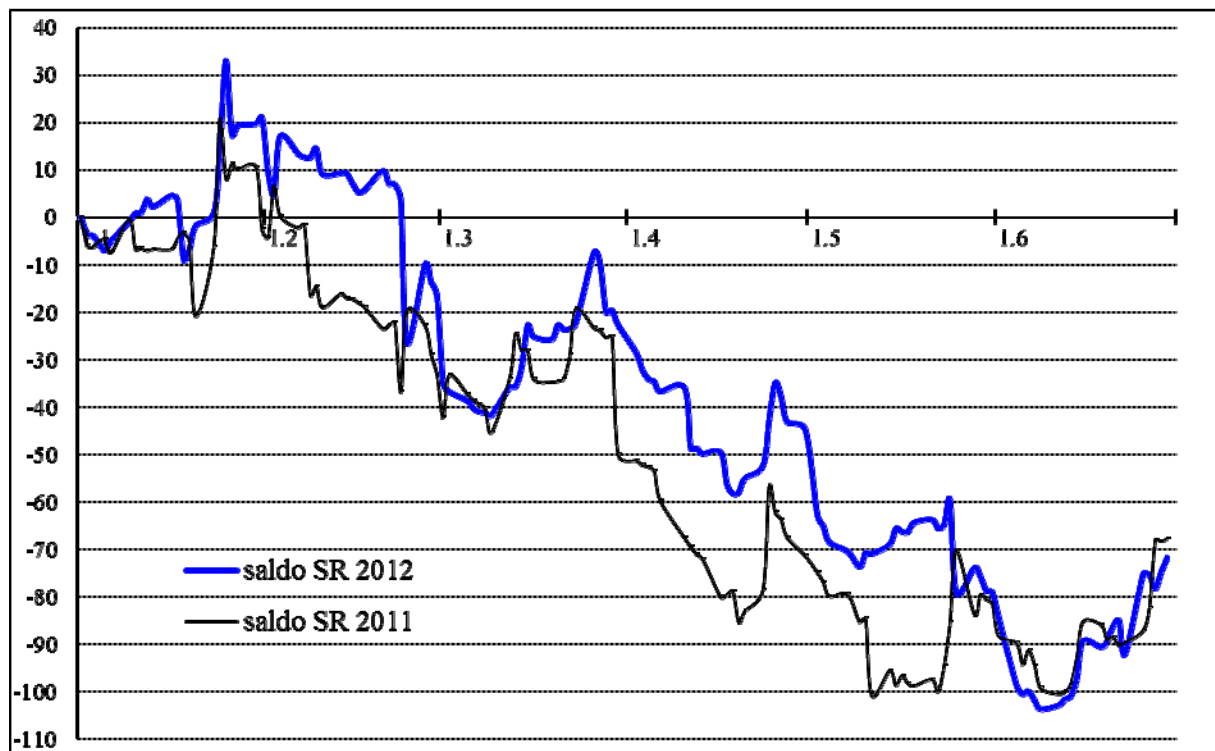
Zdroj: MF

Z tabulky je zřejmé, že zatímco za 1. pololetí roku 2012 úspory převýšily náklady celkem o 478,21 mil. Kč, ve stejném období roku 2011 úspory převýšily náklady o 175,04 mil. Kč. Operacemi s přebytkem finančních zdrojů státní pokladny bylo dosaženo v 1. pololetí letošního roku o 303,17 mil. Kč vyššího výnosu než v 1. pololetí minulého roku.

Podstatně vyšší výnos z investování finančních prostředků Souhrnného účtu státní pokladny v 1. pololetí roku 2012 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku byl způsoben větším objemem finančních zdrojů Státní pokladny, a to denně v průměru o 82,07 mld. Kč. Průměrný denní zůstatek na Souhrnném účtu řízení likvidity státní pokladny v 1. pololetí letošního roku činil 5,67 mil. Kč, ve stejném období předchozího roku byl 6,10 mil. Kč.

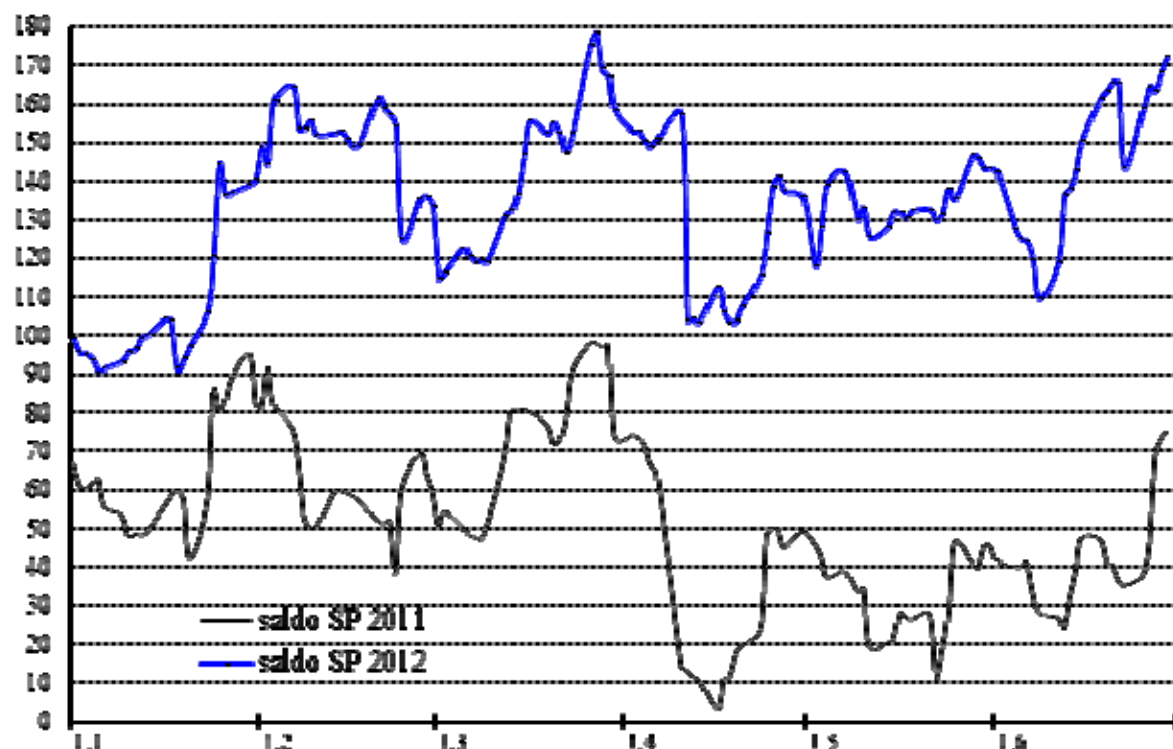
³¹ U všech instrumentů se jedná o hotovostní hodnotu bez úroků.

Graf č. 39: Vývoj salda státního rozpočtu za 1. pololetí roku 2012 a 2011 (v mld. Kč)



Zdroj: MF

Graf č. 40: Vývoj salda státní pokladny za 1. pololetí roku 2012 a 2011 (v mld. Kč)



Zdroj: MF

3.2.2. Ostatní operace řízení likvidity

V průběhu 1. pololetí 2012 došlo k investování volných prostředků na evropských účtech MF, které ministerstvo získalo prostřednictvím 6. emise eurobondů, na finančních trzích. Jednalo se o sérii aktivních depo a repo operací se zástavou eurobondů vydaných MF s tím, že první

depo operace ve výši 900 mil. euro byly uzavřeny vzápětí po emisi na konci února, poté došlo k jejich opakovanému částečnému prodlužování, kdy část jistin těchto operací se především z důvodu změn protistran vracela zpět na účty MF a následně byla z těchto účtů opět odesílána. Celková suma investic ve formě depozitních operací probíhajících přes účty MF činila 3 239 mil. eur, splátek těchto investic pak rovněž 3 239 mil. eur, z čehož 2 800 mil. eur představovaly investice a splátky investic depozitních operací a 439 mil. eur investice a splátky investic repo operací. Splátka poslední investice ve formě depozitní operace byla realizována na konci května. Úroky inkasované z výše uvedených depo a repo operací v hodnotě 12 mil. Kč byly odvedeny do státního rozpočtu.

Z prostředků z 6. emise eurobondů ve výši 2 000 mil. eur bylo 1 500 mil. eur směněno do korun prostřednictvím měnových swapů, přičemž MF obdrželo protihodnotu 37 545 mil. Kč. Na eurovém účtu MF zůstalo z této emise 412 mil. eur a zbylých 88 mil. eur představuje hodnotu diskontu a poplatků 6. emise eurobondů a též hodnotu prostředků z této emise použitou na úhradu kuponu zahraničních emisí dluhopisů.

V 1. pololetí 2012 též MF realizovala investici ve formě aktivní depozitní operace ve výši 7 000 mil. Kč, jejímž cílem bylo výhodné zhodnocení volných prostředků umístěných na umořovacím účtu. Splátka investice byla realizována až v 2. pololetí 2012.

V průběhu 1. pololetí 2012 byly na umořovacím účtu realizovány též pasivní repo operace se zástavou SDD v hodnotě 16 200 mil. Kč, splátky těchto půjček přitom dosáhly 8 100 mil. Kč, částka debetních úroků ve výši necelých 3 mil. Kč byla vypořádána se státním rozpočtem. Půjčené prostředky se staly součástí státní pokladny, v rámci níž došlo k jejich investování při vyšší úrokové míře, než za kterou byly půjčeny, tj. došlo k jejich zhodnocení.

4. Tabulková příloha

Příloha č. 1 - Vývoj státního dluhu České republiky v 1. pololetí 2012

Příloha č. 2 - Příjmy státního dluhu České republiky v 1. pololetí 2012

Příloha č. 3 - Výdaje na státní dluh České republiky v 1. pololetí 2012

Příloha č. 4 - Přehled emisí SPP v 1. pololetí 2012

Zdroj Příloh 1 až 4: MF

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

N á z e v	S t a v		splátky	kurzové rozdíly (c)	celková změna (a - b + c)	S t a v k 30. 6. 2012
	k 1. 1. 2012	půjčky (a)				
STATNÍ DLUH CELKEM	1 499,374	307,586	170,818	-0,436	136,332	1 635,705
Vnitřní dluh	1 182,169	257,526	169,123	0,000	88,404	1 270,573
Státní pokladniční poukázky	162,609	114,880	114,107		0,773	163,382
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	35,000				0,000	35,000
40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	64,964				0,000	64,964
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	47,035	18,242			18,242	65,278
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	62,339				0,000	62,339
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	68,048				0,000	68,048
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	20,075	1,320			1,320	21,395
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)	70,342		2,190		-2,190	68,152
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	92,226				0,000	92,226
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	54,780				0,000	54,780
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	4,760				0,000	4,760
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	77,740				0,000	77,740
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	89,100				0,000	89,100
57. emise střednědobých dluhopisů (2009)	43,288		43,288		-43,288	0,000
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	85,103	2,850			2,850	87,953
59. emise střednědobých dluhopisů (2010)	43,587				0,000	43,587
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	47,279	10,750			10,750	58,028
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	30,383	20,503			20,503	50,886
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)	37,957	8,950			8,950	46,908
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	25,127	18,886			18,886	44,013
64. emise střednědobých dluhopisů (2011)	9,520		0,015		-0,015	9,505
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	1,942				0,000	1,942
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	8,967				0,000	8,967
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,000	28,222			28,222	28,222
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,000	1,144			1,144	1,144
69. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,000	5,344			5,344	5,344
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	0,000	1,270			1,270	1,270
71. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,000	7,542			7,542	7,542
Závazky z repo operací - URLSP	0,000	1,423	1,423		0,000	0,000
Závazky z repo operací - UU	0,000	16,200	8,100		8,100	8,100
Vnější dluh	317,204	50,060	1,696	-0,436	47,928	365,132
1. emise eurobondů (2004)	48,824				0,000	48,824
2. emise eurobondů (2005)	30,011			-0,002	-0,002	30,009
3. emise eurobondů (2008)	51,600			-0,320	-0,320	51,280
4. emise eurobondů (2009)	38,884			-1,339	-1,339	37,545
5. emise eurobondů (2010)	50,350			-0,160	-0,160	50,190
6. emise eurobondů (2012)	0,000	50,060		1,437	51,497	51,497
1. emise jenových bondů (2006)	7,726			-0,034	-0,034	7,692
1. emise eurodluhopisů (2009)	7,740			-0,059	-0,059	7,681
1. emise švýcarských bondů (2009)	10,610			0,048	0,048	10,658
Půjčky od EIB	71,323		1,567		-1,567	69,756
Směnky pro úhradu účasti u IBRD	0,136		0,129	-0,006	-0,136	0,000

Zdroj: MF

Příloha č. 2: Příjmy státního dluhu České republiky v 1. pololetí 2012 (v tis. Kč)

N á z e v	Úrok	Celkové příjmy
CELKEM	6 909 902,674	6 909 902,674
Vnitřní státní dluh	6 743 807,730	6 743 807,730
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	2 644 499,441	2 644 499,441
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	64 417,655	64 417,655
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	656 847,917	656 847,917
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	662 293,370	662 293,370
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	1 381 524,833	1 381 524,833
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)	365 437,694	365 437,694
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	97 799,222	97 799,222
64. emise střednědobých dluhopisů (2011)	297,192	297,192
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)	380 176,823	380 176,823
Repo obchody - zástava PCNB - ÚŘLSP	461 873,162	461 873,162
Repo obchody - zástava SPP - ÚŘLSP	10 923,474	10 923,474
Depozitní operace - ÚŘLSP	5 512,313	5 512,313
Cizoměnové aktivní depozitní operace	11 766,811	11 766,811
Cizoměnové aktivní repo operace	437,824	437,824
Vnější státní dluh	157 695,536	157 695,536
1. emise eurobondů (2004)	112 431,944	112 431,944
4. emise eurobondů (2009)	45 263,591	45 263,591
Bankovní účty	8 399,409	8 399,409
Úroky přijaté ze vkladů na účtech	8 399,409	8 399,409

Zdroj: MF

Příloha č. 3: Výdaje na státní dluh České republiky v 1. pololetí 2012 (v tis. Kč)

N á z e v	Úmor	Úrok	Poplatky	Celkové
			dluhové služby	výdaje
C E L K E M	56 711 371,147	33 144 706,720	189 280,693	90 045 358,559
Vnitřní státní dluh	55 015 509,589	25 075 751,821	72 352,069	80 163 613,479
Státní pokladniční poukázky		798 784,408	7,540	798 791,948
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)		2 432 500,000	178,800	2 432 678,800
40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)		2 403 656,530	164,400	2 403 820,930
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)			6 446,179	6 446,179
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)		2 368 882,000	188,572	2 369 070,572
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)			178,800	178,800
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)			1 673,469	1 673,469
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)	2 190 000,000	69 912,292	203,517	2 260 115,809
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		3 679 497,622	3 993,929	3 683 491,552
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)			166,331	166,331
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)			225,734	225,734
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)		600 669,985	176,366	600 846,351
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)		4 455 000,000	182,731	4 455 182,731
57. emise střednědobých dluhopisů (2009)	43 287 650,000	554 514,797	182,661	43 842 347,458
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)		4 931 366,467	189,539	4 931 556,006
59. emise střednědobých dluhopisů (2010)			164,400	164,400
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)			2 453,453	2 453,453
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)			7 934,952	7 934,952
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)		1 404 630,404	1 996,425	1 406 626,829
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)		1 131 342,547	12 512,816	1 143 855,363
64. emise střednědobých dluhopisů (2011)			14 623,591	14 623,591
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)			2 596,781	2 596,781
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)			8 893,969	8 893,969
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)		16 070,000	6 492,208	22 562,208
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)			0,580	0,580
69. emise střednědobých dluhopisů (2012)			0,580	0,580
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)			0,580	0,580
71. emise střednědobých dluhopisů (2012)		226 251,707	0,580	226 252,287
Spořicí státní dluhopisy	14 859,589		300,000	15 159,589
Závazky z repo operací - URLSP	1 423 000,000	91,438		1 423 091,438
Závazky z repo operací - UU	8 100 000,000	2 581,625		8 102 581,625
Cizoměnové aktivní depozitní operace			1,963	1,963
Cizoměnové aktivní repo operace			220,621	220,621
Vnější státní dluh	1 695 861,558	8 068 954,899	106 378,790	9 871 195,247
1. emise eurobondů (2004)		1 782 697,733		1 782 697,733
2. emise eurobondů (2005)		363 730,962		363 730,962
3. emise eurobondů (2008)		2 540 000,000		2 540 000,000
4. emise eurobondů (2009)		40 855,212		40 855,212
5. emise eurobondů (2010)		1 481 157,458		1 481 157,458
6. emise eurobondů (2012)		899 932,000	106 377,500	1 006 309,500
1. emise jenových bondů (2006)		201 957,063	1,290	201 958,353
1. emise eurodluhopisů (2009)		104 277,244		104 277,244
Půjčky od EIB	1 566 765,116	654 347,228		2 221 112,344
Směnky pro úhradu účasti u IBRD	129 096,442			129 096,442
Ostatní			10 549,834	10 549,834

Zdroj: MF; Pozn. spořicí státní dluhopisy zahrnují kromě souhrnných výdajů též výdaje vztahující se k 64. až 66. a 68. až 71. emisí státních dluhopisů

Příloha č. 4: Přehled emisí SPP v 1. pololetí 2012

Číslo emise	Datum emise	Datum splatnosti	Objem v mil. Kč	prodáno	do portfolia	Životnost ve dnech	Výnos
							v % pa
638	6.1.2012	5.10.2012	7 945	7 945		273	1,02
639	13.1.2012	13.7.2012	8 105	8 105		182	0,87
640	3.2.2012	1.2.2013	9 859	9 859		364	1,01
641	10.2.2012	10.8.2012	8 760	8 760		182	0,84
642	2.3.2012	30.11.2012	9 000	9 000		273	0,95
643	16.3.2012	14.9.2012	8 000	8 000		182	0,84
644	23.3.2012	22.6.2012	9 283	9 283		91	0,81
645	6.4.2012	5.4.2013	8 047	8 047		364	1,02
646	20.4.2012	18.1.2013	10 000	10 000		273	0,94
647	4.5.2012	3.5.2013	38 825	8 825	30 000	364	1,04
648	25.5.2012	22.2.2013	8 056	8 056		273	0,77
649	1.6.2012	31.5.2013	10 000	10 000		364	0,79
650	29.6.2012	29.3.2013	9 000	9 000		273	0,71

Zdroj: MF