

II. Vývoj státního dluhu

Státní dluh se v 1. čtvrtletí 2016 zvýšil z 1 673,0 mld. Kč na 1 694,7 mld. Kč, tj. o 21,7 mld. Kč, resp. 1,3 %, přičemž vnitřní státní dluh vzrostl o 21,8 mld. Kč a korunová hodnota vnějšího státního dluhu se snížila o 0,1 mld. Kč.

Tabulka č. 8: Vývoj státního dluhu v 1. čtvrtletí 2016 (mil. Kč)

	Stav 1.1.2016	Výpůjční operace (a)	Splátky (b)	Kurzové rozdíly a ostatní vlivy (c)	Změna (a-b+c)	Stav 31.3.2016
STÁTNÍ DLUH CELKEM	1 672 977	102 233	80 110	-381	21 742	1 694 718
Vnitřní dluh	1 389 406	102 233	79 752	-656	21 825	1 411 231
Státní pokladniční poukázky	84 432	17 655	22 900		-5 245	79 187
Spořicí státní dluhopisy	66 922		11		-11	66 911
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	1 235 197	64 917	36 338		28 579	1 263 776
Krátkodobé zápůjčky a vystavené směnky	2 855	19 660	20 503	-656	-1 498	1 357
Vnější dluh	283 570	0	358	275	-83	283 487
Zahraniční emise dluhopisů	225 619			275	275	225 894
Úvěry od EIB	57 951		358		-358	57 593

Zdroj: MF

Výpůjční operace státu v 1. čtvrtletí 2016 spočívaly především v emisích státních dluhopisů. Celkové výpůjční operace realizované prostřednictvím emisí státních pokladničních poukázek (dále „SPP“) činily 17 655 mil. Kč¹⁰, přičemž veškeré tyto operace byly realizovány na primárním trhu. Celková jmenovitá hodnota splátek pak činila 22 900 mil. Kč¹⁰. Celková jmenovitá hodnota SPP v oběhu se tak v průběhu 1. čtvrtletí 2016 snížila z 84 432 mil. Kč na 79 187 mil. Kč, tedy o 5 245 mil. Kč.

V 1. čtvrtletí 2016 pokračovalo Ministerstvo financí (dále „Ministerstvo“) ve vydávání střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu (dále „SDD“). Celkově emise SDD realizované na primárním trhu dosáhly v 1. čtvrtletí 2016 výše 64 917 mil. Kč, z toho 38 150 mil. Kč činily emise státních dluhopisů bez výnosu prodané se záporným výnosem do splatnosti, 19 847 mil. Kč činily emise fixně úročených státních dluhopisů a 6 920 mil. Kč pak variabilně úročených státních dluhopisů.

¹⁰ včetně SPP vydaných a splacených v 1. čtvrtletí 2016

Tabulka č. 9: Přehled SDD vydaných na primárním trhu

Číslo emise a tranše	Datum tranše (emise)	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota tranše	Částka získaná primární aukcí ¹	Kupón	Výnos do splatnosti	Průměrný spread proti PRIBORU
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(%)	(% pa)	bps
98, 1. tranše	15.1.2016	17.7.2019	3 433,27	3 437,75	0,00	-0,037	-
95, 4. tranše	15.1.2016	26.6.2026	4 430,03	4 566,54	1,00	0,693	-
91, 6. tranše	15.1.2016	9.12.2020	2 840,02	2 852,09	VAR	-	-38,627
99, 1. tranše	22.1.2016	22.1.2018	15 150,00	15 193,95	0,00	-0,145	-
97, 4. tranše	22.1.2016	25.10.2023	4 109,25	4 137,69	0,45	0,359	-
78, 14. tranše	22.1.2016	25.8.2028	2 689,00	3 209,21	2,50	0,871	-
96, 6. tranše	29.1.2016	9.11.2017	10 329,46	10 340,60	0,00	-0,061	-
90, 8. tranše	29.1.2016	19.11.2027	4 080,00	4 195,76	VAR	-	-33,737
89, 7. tranše	29.1.2016	17.9.2025	4 000,00	4 670,83	2,40	0,603	-
99, 2. tranše	12.2.2016	22.1.2018	9 237,21	9 265,19	0,00	-0,156	-
94, 4. tranše	12.2.2016	15.5.2030	4 619,06	4 634,13	0,95	0,925	-
Celkem			64 917,30	66 503,73			

¹ Bez alikvotních úrokových výnosů.

Zdroj: MF

V průběhu 1. čtvrtletí roku 2016 byly na sekundárním trhu realizovány výměnné operace, u kterých dochází v rámci jedné transakce k současnému prodeji určité emise SDD z portfolia Ministerstva a zpětnému odkupu jiné emise těchto dluhopisů.

Celková jmenovitá hodnota SDD v oběhu se zvýšila z 1 235 197 mil. Kč na počátku roku 2016 o 28 579 mil. Kč na 1 263 776 mil. Kč na konci 1. čtvrtletí 2016. Ke zvýšení této hodnoty přispěly emise SDD na primárním trhu ve výši 64 917 mil. Kč, ke snížení pak splátky emisí SDD realizované v den jejich splatnosti ve výši 34 573 mil. Kč a výměnné operace SDD na sekundárním trhu s celkovým čistým dopadem na pokles státního dluhu ve výši 1 765 mil. Kč.

Celková jmenovitá hodnota spořicíh státních dluhopisů (dále „SSD“) v oběhu se snížila z 66 922 mil. Kč na počátku roku 2016 o 11 mil. Kč na 66 911 mil. Kč na konci 1. čtvrtletí 2016 v důsledku předčasných splacení SSD na základě uplatněného práva držitelů.

Na počátku roku 2016 byly v oběhu střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy vydané na zahraničních trzích v celkové výši 225 619 mil. Kč. V průběhu 1. čtvrtletí 2016 došlo ke zvýšení korunové hodnoty zahraničních emisí dluhopisů o 275 mil. Kč. Na konci 1. čtvrtletí 2016 tak zahraniční emise dluhopisů dosáhly hodnoty 225 894 mil. Kč.

Celková jmenovitá hodnota státních dluhopisů v oběhu se zvýšila v 1. čtvrtletí 2016 o 23 598 mil. Kč z 1 612 170 mil. Kč na 1 635 768 mil. Kč.

V průběhu 1. čtvrtletí 2016 nedošlo k přijetí žádné tranše úvěrů od Evropské investiční banky (dále „EIB“).

V průběhu 1. čtvrtletí 2016 se uskutečnily splátky úvěrů od EIB v celkové výši 358 mil. Kč, v tom 177 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na výstavbu dálnic B, 77 mil. Kč dílčí splátky úvěru pro Masarykovu univerzitu, 60 mil. Kč dílčí splátky úvěru na prevenci povodní, 33 mil. Kč dílčí splátky úvěru na odstraňování povodňových škod z roku 2002 a 11 mil. Kč dílčí splátky úvěru na výstavbu Pražského okruhu část A.

Celkem se tak hodnota přijatých úvěrů od EIB v průběhu 1. čtvrtletí roku 2016 snížila z 57 951 mil. Kč na 57 593 mil. Kč.

Na počátku roku 2016 byly evidovány krátkodobé zápůjčky ve výši 2 854 mil. Kč. Celkové přijaté peněžní prostředky z krátkodobých zápůjček v 1. čtvrtletí 2016 činily 19 660 mil. Kč¹¹ a splátky těchto zápůjček pak dosáhly 20 503 mil. Kč¹². Z titulu peněžních prostředků splacených v rámci zápůjčních facilit poskytnutých z investičního jaderného portfolia ve formě repo operací se stav těchto zápůjček snížil o 660 mil. Kč a na konci 1. čtvrtletí 2016 tak činil 1 352 mil. Kč. Jednalo se o zápůjčky formou repo operací se zástavou SDD. I když je primárním cílem těchto operací navýšení likvidity státních dluhopisů na sekundárním trhu zejména v případě krátkodobého převisu poptávky nad nabídkou u daného dluhopisu, z důvodu velmi nízkých krátkodobých úrokových sazeb považuje Ministerstvo tyto operace za výhodný zdroj v segmentu krátkodobého financování, který se v současnosti stal už nedílnou součástí krátkodobého financování. Tím tyto operace také přispívají k úspoře čistých úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu.

K datu 20. února 2015 v souvislosti s nabytím účinnosti změny zákona č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtových pravidel) byly do evidence státního dluhu zařazeny rovněž dluhy ze státem vystavených směnek, jejichž stav ke konci 1. čtvrtletí 2016 činil 5 mil. Kč.

1. Příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

Dne 20. února 2015 nabytí účinnosti zákon č. 25/2015 Sb., kterým se mění zákon č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla), ve znění pozdějších předpisů. V rámci změny rozpočtových pravidel dochází k doplnění odstavce 8 do paragrafu 34. V důsledku této změny Ministerstvo počínaje rokem 2016 realizuje vzájemný zápočet rozpočtových příjmů a výdajů kapitoly 396 – Státní dluh (dále též „kapitoly“) které vzniknou v důsledku finančních operací spojených s řízením likvidity státní pokladny nebo s řízením státního dluhu uskutečněných v průběhu určitého období, nejdéle však jednoho měsíce¹².

Pro rok 2016 byla nastavena měsíční periodicita vypořádání úrokových příjmových a výdajových toků se státním rozpočtem¹³, tj. převodů mezi vypořádacím a rozpočtovým účtem kapitoly. Příjmy kapitoly v roce 2016 přitom byly rozpočtovány v nulové výši, což nevylučuje realizaci mimořádných příjmů například z titulu vratek poplatků realizovaných v uplynulých letech.

1.1. Příjmy kapitoly Státní dluh

Příjmy kapitoly v 1. čtvrtletí 2016 činily 11 tis. Kč a byly dány vratkou poplatků od České pošty z titulu množstevních slev v souvislosti se službami spojenými se SSD. Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byl tento příjem zaznamenán na položce 2324 – Přijaté nekapitálové příspěvky a náhrady. Ve srovnání s 1. čtvrtletím 2015 poklesly příjmy spojené s poplatky o 213 tis. Kč.

¹¹ včetně revolvingu zápůjčních facilit ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2016

¹² V průběhu 1. čtvrtletí 2016 byl realizován vzájemný zápočet úrokových příjmů a výdajů kapitoly. V rámci poplatků k vzájemnému zápočtu nedochází a příjmové toky mající charakter poplatků tak vstupují do příjmů kapitoly.

¹³ V části věnované rozboru výdajů kapitoly jsou zvlášť popisovány výdajové a zvlášť příjmové toky, přičemž obě tyto kategorie jsou v 1. čtvrtletí 2016 součástí úrokových i celkových výdajů kapitoly. Ty skupiny úrokových výdajů, u kterých převažují příjmové toky nad výdajovými, pak dosahují záporných hodnot.

Tabulka č. 10: Příjmy kapitoly Státní dluh (mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2016		Skutečnost	%	Index
	1. čtvrtletí 2015	Schválený	Po změnách	1. čtvrtletí 2016	Plnění	2016/2015
1	2	3	4	5	6 = 5 : 4	7 = 5 : 2
Příjmy kapitoly celkem	3 924	-	-	0	-	0,0
Úrokové příjmy celkem	3 924	-	-	-	-	-
vnitřního dluhu	3 924	-	-	-	-	-
peněžní instrumenty	28	-	-	-	-	-
spořicí státní dluhopisy	-	-	-	-	-	-
středně- a dlouhodobé dluhopisy	3 896	-	-	-	-	-
vnějšího dluhu	-	-	-	-	-	-
zahraniční emise dluhopisů	-	-	-	-	-	-
bankovní účty	0	-	-	-	-	-
úroky přijaté z vkladů na účtech	0	-	-	-	-	-
Ostatní příjmy	0	-	-	0	-	4,8

Zdroj: MF

1.2. Výdaje kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 11: Výdaje kapitoly Státní dluh (mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2016		Skutečnost	%	Index
	1. čtvrtletí 2015	Schválený	Po změnách	1. čtvrtletí 2016	Plnění	2016/2015
1	2	3	4	5	6 = 5 : 4	7 = 5 : 2
Výdaje kapitoly celkem	4 895	52 316	52 316	3 130	6,0	64,0
1. Úrokové výdaje celkem	4 812	51 766	51 766	3 034	5,9	63,0
na vnitřní dluh	3 021	40 331	40 331	1 328	3,3	44,0
na peněžní instrumenty	6	-44	-44	-69	157,7	-1 213,6
na spořicí státní dluhopisy	1	3 142	3 142	8	0,2	1 125,5
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	3 015	37 232	37 232	1 389	3,7	46,1
na vnější dluh	1 791	11 430	11 430	1 706	14,9	95,2
na zahraniční emise dluhopisů	1 694	10 450	10 450	1 621	15,5	95,7
na úvěry od EIB	97	979	979	85	8,7	87,3
úroky ze vkladů na účtech	-	5	5	0	-2,3	-
2. Poplatky	83	550	550	96	17,5	116,6

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v 1. čtvrtletí 2016 dosáhly výše 3 130 mil. Kč, což představuje 6,0 % schváleného rozpočtu pro rok 2016. Úrokové výdaje činily 3 034 mil. Kč a poplatky 96 mil. Kč.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s 1. čtvrtletím 2015 meziročně v 1. čtvrtletí 2016 celkové výdaje kapitoly poklesly o 36,0 %, tj. o 1 765 mil. Kč. Úrokové výdaje kapitoly se pak meziročně snížily o 37,0 %, tj. o 1 778 mil. Kč.¹⁴ Vzhledem k tomu, že celkové

¹⁴ Úrokové výdaje v 1. čtvrtletí 2016, resp. jejich složky jsou v tabulce porovnávány k hrubým úrokovým výdajům v 1. čtvrtletí 2015. V komentářích je pak v případech, kdy v 1. čtvrtletí 2015 byly zaznamenány příjmy, provedeno i meziroční srovnání na bázi čistých výdajů.

i úrokové příjmy v 1. čtvrtletí 2015 dosáhly 3 924 mil. Kč, vzrostly celkové výdaje kapitoly v 1. čtvrtletí 2016 oproti celkovým čistým výdajům v 1. čtvrtletí 2015 o 2 159 mil. Kč. Úrokové výdaje kapitoly v 1. čtvrtletí 2016 se pak oproti úrokovým čistým výdajům v 1. čtvrtletí 2015 zvýšily o 2 146 mil. Kč.

V úrokových výdajích převažují úrokové výdaje na vnitřní dluh (1 328 mil. Kč), které jsou složeny z úrokových výdajů na peněžní instrumenty, z úrokových výdajů na SDD a z úrokových výdajů na SSD.

Úrokové výdaje na SDD dosáhly v 1. čtvrtletí 2016 výše 1 389 mil. Kč oproti 3 015 mil. Kč ve stejném období roku 2015, poklesly tedy o 1 626 mil. Kč. Vzhledem k tomu, že příjmy z SDD činily v 1. čtvrtletí 2015 celkem 3 896 mil. Kč, vzrostly celkové výdaje kapitoly v 1. čtvrtletí 2016 oproti čistým výdajům na SDD v 1. čtvrtletí 2015 o 2 270 mil. Kč. Určující složkou úrokových výdajů na SDD byly v 1. čtvrtletí 2016 výdajové toky spojené s výplatami kupónů SDD, které činily 3 117 mil. Kč. Úrokové výdaje na SDD byly naopak snižovány příjmovými toky, a to zejména příjmy spojenými s emisemi SDD na primárním trhu, kdy prémie činily 1 586 mil. Kč a alikvotní úrokové výnosy 128 mil. Kč, dále pak příjmy z výměnných operací ve výši 10 mil. Kč a rovněž vratkami kupónů SDD vyplacenými v minulých letech ve výši 2 mil. Kč. Hlavní příčinou významného růstu čistých úrokových výdajů na SDD bylo podstatné snížení příjmových toků z premií SDD, které v 1. čtvrtletí 2015 činily 3 574 mil. Kč.

Úrokové výdaje na peněžní instrumenty v 1. čtvrtletí 2016, které byly určeny výhradně příjmovými toky, činily -69 mil. Kč oproti 6 mil. Kč v 1. čtvrtletí 2015. Příjmy z titulu peněžních instrumentů v 1. čtvrtletí 2015 činily 28 mil. Kč, tj. čisté výdaje v tomto období dosáhly - 22 mil. Kč. Meziroční pokles čistých výdajů v 1. čtvrtletí 2016 o 46 mil. Kč je přitom dán zejména dalším snížením krátkodobých sazeb na peněžním trhu oproti 1. čtvrtletí 2015.

Příjmové toky z titulu peněžních instrumentů byly v 1. čtvrtletí 2016 dány zejména prostředky přijatými z titulu devizových swapů ve výši 31 mil. Kč, premiemi spojenými s emisemi SPP ve výši 13 mil. Kč, příjmovými toky z aktivních operací řízení likvidity na korunovém účtu řízení likvidity státní pokladny (repo operací se zástavou poukázek ČNB a depozitních operací) ve výši 13 mil. Kč, dále příjmovými toky z řízení eurové likvidity státní pokladny, které dosáhly 7 mil. Kč, a konečně prostředky přijatými z titulu zápujčnických facilit ve výši 4 mil. Kč a ze zápujček cenných papírů ve výši 1 mil. Kč.

Úrokové výdaje na SSD dosáhly 8 mil. Kč a skládaly se z výdajů na dovýplaty kupónů a alikvotní úrokové výnosy z titulu předčasného splacení SSD.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 1 706 mil. Kč oproti 1 791 mil. Kč v 1. čtvrtletí 2015 byly dány zejména úroky zahraničních emisí státních dluhopisů České republiky, které v 1. čtvrtletí 2016 činily 1 621 mil. Kč oproti 1 694 mil. Kč v 1. čtvrtletí 2015 (pokles o 4,3 %). Tyto úrokové výdaje byly určeny výdaji na kupóny zahraničních emisí dluhopisů včetně vlivu zajišťovacích operací.

Druhou složkou úrokových výdajů na vnější dluh byly výdaje z titulu úvěrů od EIB ve výši 85 mil. Kč, které se v porovnání s 1. čtvrtletím 2015 snížily o 12,7 % v důsledku nižších úrokových sazeb i splátek jistin těchto úvěrů.

V průběhu 1. čtvrtletí 2016 došlo rovněž k převodu úroků z vkladů vzniklých na mimorozpočtových účtech Ministerstva v komerčních bankách do rozpočtu kapitoly ve výši 114 tis. Kč.

V 1. čtvrtletí 2016 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 96 mil. Kč, což je 17,5 % schváleného rozpočtu. Ve srovnání s 1. čtvrtletím 2015 se úhrady z titulu poplatků zvýšily o 16,6 %.

Z hlediska rozpočtové skladby byla převážná část úrokových výdajů ve výši 2 558 848 tis. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní, další část ve výši 365 851 tis. Kč na položce 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty k vlastním dluhopisům a konečně poslední část ve výši 109 370 tis. Kč na položce 5147 – Úrokové výdaje na finanční deriváty kromě

k vlastním dluhopisům. Z poplatků byla rozhodující část ve výši 95 280 tis. Kč zaznamenána na položce 5144 – Poplatky dluhové služby, dále 760 tis. Kč bylo zaznamenáno na položce 5161 – Poštovní služby a 150 tis. Kč na položce 5362 – Platby daní a poplatků státnímu rozpočtu.

2. Řízení likvidity státní pokladny v 1. čtvrtletí 2016

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v 1. čtvrtletí 2016 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy poukázek ČNB v celkové jmenovité hodnotě 808 000 mil. Kč, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 744 000 mil. Kč. Celkový příjem z operací s použitím zástavy poukázek ČNB činil 9,86 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,05 % p. a.

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v 1. čtvrtletí 2016 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 847 587 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly celkové jmenovité hodnoty 760 648 mil. Kč. Celkový příjem z depozitních operací činil 2,86 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,04 % p. a.

V rámci řízení likvidity eurové státní pokladny byly v 1. čtvrtletí 2016 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 85 mil. EUR, přičemž splátky činily 385 mil. EUR. Celkový příjem z těchto investic činil 2,73 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,08 % p. a.

Dále byly realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 370 mil. EUR, splátky těchto investic dosáhly celkové jmenovité hodnoty 890 mil. EUR. Celkový příjem z těchto investic činil 4,78 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,06 % p. a.

Současně byly v 1. čtvrtletí 2016 splaceny prostředky z titulu devizových swapů v celkové nominální hodnotě 600 mil. EUR. Celkový příjem z devizových swapů činil 30,65 mil. Kč.

K 31. březnu 2016 byly na majetkových účtech MF evidovány poukázky ČNB ve jmenovité hodnotě 64 566 mil., které představovaly hodnotu zástavy aktivních operací a SPP v celkové jmenovité hodnotě 60 000 mil. Kč, které byly vydány do vlastního portfolia.

Tabulka č. 12: Porovnání čistých úrokových příjmů dosažených při řízení likvidity státní pokladny v 1. čtvrtletí 2015 s 1. čtvrtletí 2016 (mil. Kč)

Příjmy	1. čtvrtletí 2015	1. čtvrtletí 2016	2016/2015
Příjmy z operací s P ČNB	9,91	9,86	99,47
Příjmy z operací se SPP	-	-	-
Příjmy z depozitních operací	4,19	2,86	68,38
Příjmy z REPO EUR operací	7,17	2,73	38,07
Příjmy z DEPO EUR operací	6,32	4,78	75,52
Příjmy z devizových swapů	-	30,65	-
Příjmy ze zápujčnických facilit	0,52	4,26	824,46
Příjmy ze zápujček dluhopisů	-	1,01	-
Celkem čisté příjmy dosažené při řízení likvidity státní pokladny a státního dluhu	28,12	56,15	199,72
Emisní činnost se záporným výnosem ¹	-	100,19	-
Celkem příjmy státního rozpočtu z investičních operací a emisí se záporným výnosem	28,12	156,34	556,08

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

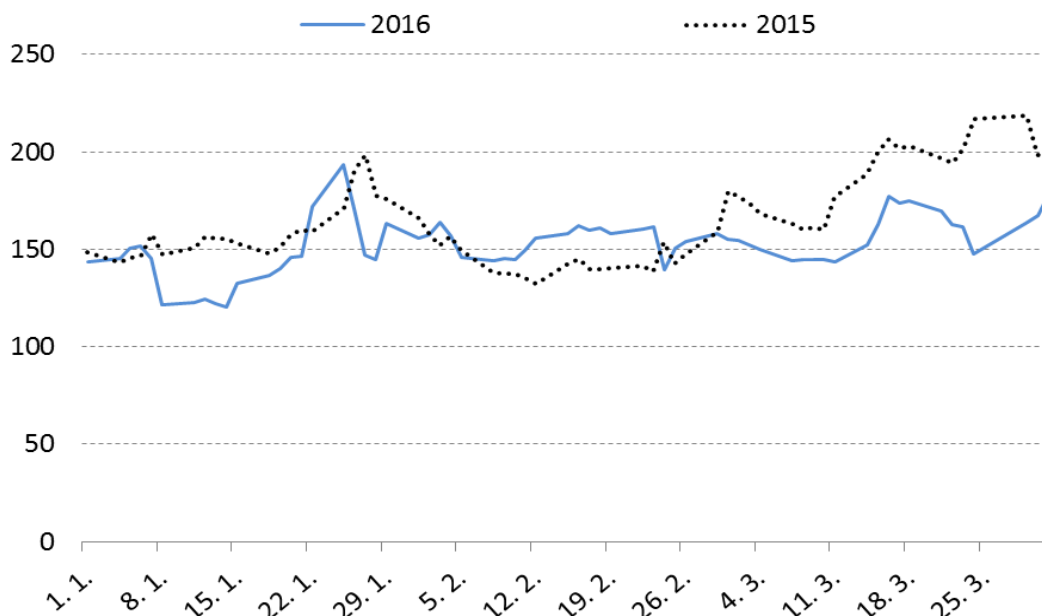
Zdroj: MF

Z tabulky je zřejmé, že zatímco v 1. čtvrtletí roku 2016 dosáhly celkové úrokové příjmy 56,15 mil. Kč, ve stejném období roku 2015 příjmy dosáhly 28,12 mil. Kč. Investováním peněžních prostředků státní pokladny bylo dosaženo v 1. čtvrtletí 2016 o 28,04 mil. Kč vyšších příjmů než ve stejném období roku 2015. Podstatně vyšší příjem z investování peněžních prostředků státní pokladny v 1. čtvrtletí 2016 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku byl způsoben příjmem z devizových swapů.

Vzhledem k příjmům z emisí se záporným výnosem v letošním roce bylo dosaženo při řízení likvidity státní pokladny a řízení státního dluhu celkových příjmů státního rozpočtu ve výši 156,34 mil. Kč, což je o 128,23 mil. Kč více než v 1. čtvrtletí 2015.

V situaci extrémně nízkých a záporných úrokových sazeb a v případě České republiky také v režimu devizových intervencí ČNB, které navýšily likviditu v domácím bankovním systému, se Ministerstvo od roku 2014 zaměřilo na výraznou racionalizaci volné likvidity státní pokladny. Protože není možné ani v letošním roce očekávat významnější úrokové zhodnocení na finančním trhu, je likvidita státní pokladny intenzivněji zapojována jako krátkodobý zdroj peněžních prostředků pro krytí potřeby financování centrální vlády v souladu s nejmodernějšími principy řízení vládních financí. Tato skutečnost má za následek nižší denní stav prostředků státní pokladny ve srovnání s 1. čtvrtletím roku 2015.

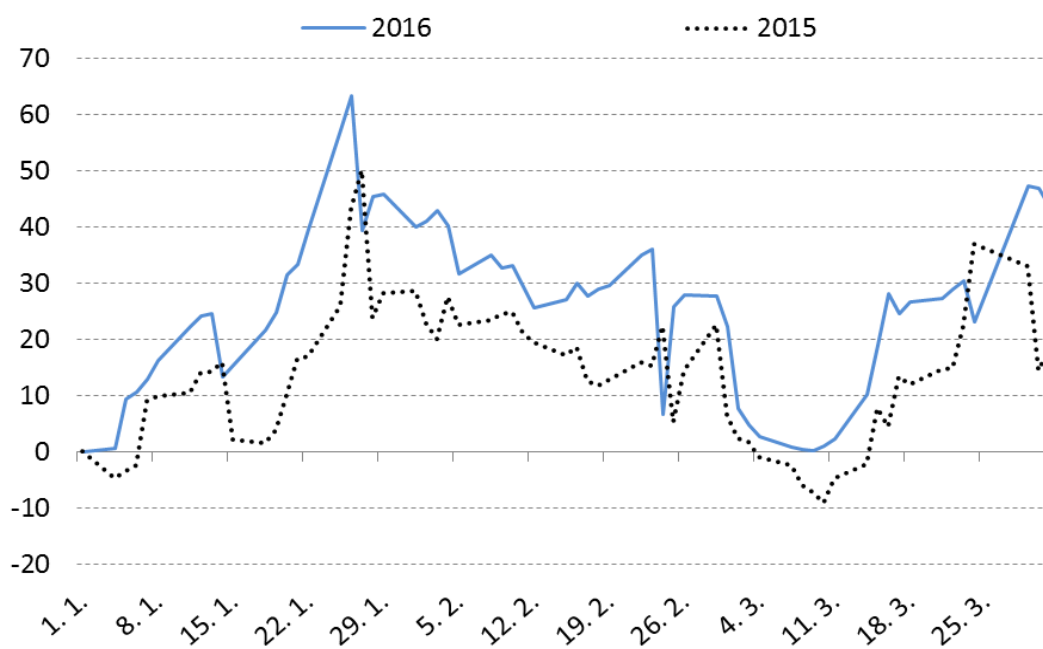
Graf č. 10: Státní pokladna za 1. čtvrtletí roku 2015 a 2016 (mld. Kč)



Zdroj: ČNB a MF

Saldo státního rozpočtu se v 1. čtvrtletí roku 2016 ve srovnání s 1. čtvrtletím roku 2015 vyvíjelo lépe. Rozdíly ve výkyvech salda státního rozpočtu v obou letech způsobuje především časový nesoulad ve dnech splatnosti DPH a splatných vratek DPH, přičemž velkou roli hraje rovněž časové rozvržení převodu prostředků z Národního fondu do státního rozpočtu, jakož i další změny v rozložení některých výdajů státního rozpočtu v čase. Hospodaření státního rozpočtu za první čtvrtletí 2016 skončilo přebytkem ve výši 43,60 mld. Kč.

Graf č. 11: Vývoj státního rozpočtu za 1. čtvrtletí roku 2015 a 2016 (mld. Kč)



Zdroj: ČNB a MF