



Čtvrtletní informace o řízení dluhového portfolia | Červen 2013 |

Ministerstvo financí (dále „Ministerstvo“) předkládá v pořadí třicátou čtvrtou Čtvrtletní informaci o řízení dluhového portfolia, která přináší základní údaje o parametrech portfolia státních závazků a o parametrech portfolia státních finančních aktiv. Kvantitativní hodnoty základních sledovaných strategických cílů platných pro rok 2013 byly konkretizovány v řídicím dokumentu Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2013 (dále „Strategie“), který byl schválen ministrem financí a prezentován veřejnosti dne 12. prosince 2012, a který vymezuje operační prostor pro taktické řízení státního dluhu a státních finančních aktiv prostřednictvím emisní činnosti, finančního investování a aktivních operací Ministerstva na

sekundárním trhu. Dne 8. července 2013 byla zveřejněna revize Strategie (dále „Revize“) k datu 30. června 2013, která reviduje zejména výši plánované výpůjční potřeby centrální vlády a základní parametry programu financování v roce 2013. Ministerstvo si v rámci Strategie explicitně vyhradilo možnost její revize v případě schválení novely zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně souvisejících zákonů (dále „rozpočtová pravidla“), která nabyla účinnosti k datu 1. ledna 2013. Novela rozpočtových pravidel přinesla podstatné rozšíření korunového souhrnného účtu státní pokladny a možnost vést také souhrnné účty státní pokladny v cizích měnách, čímž došlo k přírůstku disponibilní likvidity státu.

1. Hlavní události ve druhém čtvrtletí 2013

Redukce hrubé výpůjční potřeby centrální vlády v roce 2013

Dle Revize byla plánovaná hrubá výpůjční potřeba centrální vlády bez vlivů operací s instrumenty peněžního trhu v roce 2013 snížena o 110,0 mld. Kč

až 140,0 mld. Kč na 90,7 mld. Kč až 120,7 mld. Kč z původně plánované výše 230,7 mld. Kč zveřejněné ve Strategii.

Revize programu financování pro rok 2013

Revidovaný program financování na rok 2013 vychází z již uskutečněných financujících operací v prvním pololetí letošního roku a z revidované hrubé výpůjční potřeby centrální vlády. V průběhu prvního pololetí došlo k financování 59,1 % až 78,6 % revidované plánované hrubé výpůjční potřeby, resp. 60,3 % až 66,7 % revidované plánované hrubé výpůjční potřeby včetně vlivu splátek instrumentů peněžního trhu bez jejich revolvingu, což činí 30,9 %, resp. 44,5 % původně plánované hrubé výpůjční potřeby. Vzhledem ke spíše krátkodobému charakteru

dodatečné likvidity státní pokladny a v souladu s rámcovou dohodou na 6. Výboru primárních dealerů dne 11. června 2013, snižuje Ministerstvo plánovanou celkovou jmenovitou hodnotu čisté emise instrumentů peněžního trhu v roce 2013 na -80,0 mld. Kč až -50,0 mld. Kč z původně plánovaných -10,0 mld. Kč až 10,0 mld. Kč. Ministerstvo revidovalo také rozpětí pro plánovanou celkovou jmenovitou hodnotu hrubé emise korunových střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na 96,7 mld. Kč až 170,7 mld. Kč a pro zahraniční emise na 0,0 mld. Kč až 48,3 mld. Kč.

Mezičtvrtletní pokles hrubého státního dluhu

Mezičtvrtletní pokles hrubého státního dluhu ke konci druhého čtvrtletí činí 37,5 mld. Kč. Hlavní faktory poklesu hrubého státního dluhu ve druhém čtvrtletí byly splátka 40. emise státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 62,9 mld. Kč a čistá emise instrumentů peněžního trhu v oběhu v

celkové jmenovité hodnotě -24,2 mld. Kč. Pokles celkové jmenovité hodnoty čisté emise instrumentů peněžního trhu v oběhu, který od počátku roku 2013 činí 27,5 mld. Kč., byl první přirozenou reakcí Ministerstva na zvýšení disponibilní krátkodobé likvidity státu.

2. Přehled plnění strategických cílů řízení státního dluhu pro rok 2013

Vyhodnocení struktury dluhového portfolia ročního programu financování v průběhu roku 2013 ve vztahu k vyhlášeným strategickým cílům a plnění shrnuje následující přehled.

Tabulka 1: Program financování a strategické cíle v roce 2013 po revizi k datu 30. 6. 2013

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2013	Stav k 30. 6. 2013
Zahraniční emisní činnost	Max. 40,0 % roční hrubé výpůjční potřeby 0,0 až 48,3 mld. Kč ¹	0,0 % 0,0 mld. Kč
Hrubá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů²	96,7 až 170,7 mld. Kč ¹	81,2 mld. Kč
Hrubá emise spořicíh státních dluhopisů³	30,0 až 40,0 mld. Kč ¹	17,6 mld. Kč
Čistá emise instrumentů peněžního trhu	-80,0 až -50,0 mld. Kč ¹	-27,5 mld. Kč
Úvěry od Evropské investiční banky	0,0 až 4,0 mld. Kč ¹	0,0 mld. Kč
Krátkodobý státní dluh	25,0 % a méně	18,7 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	52,7 %
Průměrná doba do splatnosti	5,0 až 6,0 let	5,7 let
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	37,1 %
Průměrná doba do refixace	4,0 až 5,0 let	4,4 let
Cizoměnová expozice státního dluhu	Max. 15,0 až 17,0 %	10,2 %

¹ Revidovaný program financování k datu 30. 6. 2013.

² Včetně přímých podejů z vlastního portfolia na sekundárním trhu a investičních operací Ministerstva.

³ Včetně reinvestice výnosů v celkové jmenovité hodnotě 83,0 mil. Kč.

Zdroj: MF

V oblasti **zahraniční emisní činnosti** neuskutečnilo Ministerstvo v prvním pololetí žádné operace. V prvním pololetí nedošlo k žádnému čerpání tranší úvěrů Evropské investiční banky (dále „EIB“). V průběhu druhého čtvrtletí došlo k řádným splátkám úvěrů EIB v celkové výši 0,2 mld. Kč a k před-splacení úvěrů EIB v celkové výši 1,7 mld. Kč. V prvním pololetí tak byly uskutečněny splátky úvěrů EIB v celkové výši 2,2 mld. Kč.

V oblasti **domácí emisní činnosti** došlo ve druhém čtvrtletí k **hrubé emisi středně a dlouhodobých korunových státních dluhopisů** (dále „SDD“) v celkové jmenovité hodnotě **33,1 mld. Kč**. V prvním pololetí činila celková jmenovitá hodnota hrubé emise SDD 81,2 mld. Kč, čímž došlo k využití 47,6 % ročního maximálního emisního limitu tohoto druhu financování v rámci revidovaného finančního programu pro rok 2013, což představuje 37,0 % maximální jmenovité hodnoty původně plánované hrubé emise SDD. Pomocí hrubé emise SDD bylo během prvního pololetí financováno 67,3 % maximální revidované plánované hrubé výpůjční potřeby pro rok 2013 a 35,2 % původně plánované hrubé výpůjční potřeby.

Celková jmenovitá hodnota prodejů SDD na sekundárním trhu pomocí elektronické platformy MTS Czech Republic činila 1,9 mld. Kč ve druhém čtvrtletí. Prodávány byly Dluhopis České republiky, 2010 – 2015, Dluhopis České republiky, 2008 –

2016, VAR % a Dluhopis České republiky, 2007 – 2057, 4,85 %. V prvním pololetí činila celková jmenovitá hodnota SDD prodaných pomocí elektronické platformy MTS Czech Republic 4,1 mld. Kč.

Ve druhém čtvrtletí dále došlo ke dvěma prodejům Dluhopisu České republiky, 2011 – 2014, 2,75 % v celkové jmenovité hodnotě 2,1 mld. Kč v rámci investičních operací správy finančních aktiv na jaderném portfoliu, což byly jediné prodeje tohoto typu uskutečněné během prvního pololetí.

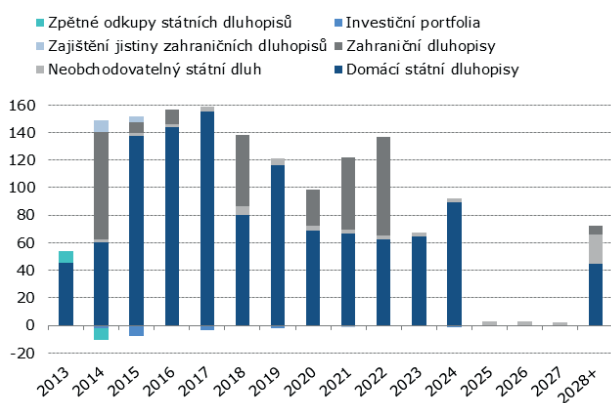
Celková jmenovitá hodnota čisté emise SDD za druhé čtvrtletí činila -29,8 mld. Kč, když 16. června 2013 byla uskutečněna splátka Dluhopisu České republiky, 2003 – 2013, 3,70% v celkové jmenovité hodnotě 62,9 mld. Kč. Celková jmenovitá hodnota čisté emise SDD za první pololetí činila 18,3 mld. Kč. V průběhu prvního pololetí nebyly provedeny žádné zpětné odkupy SDD.

Ve druhém čtvrtletí byla uskutečněna čtvrtá série emisí **spořicíh státních dluhopisů** (dále „SSD“) v celkové jmenovité hodnotě 17,5 mld. Kč. Sérii emisí SSD doplnily tranše reinvestičního a proti-inflačního SSD vydané formou reinvestice výnosu v celkové jmenovité hodnotě 83,0 mil. Kč. Ve druhém čtvrtletí tak došlo k **hrubé emisi SSD** v celkové jmenovité hodnotě **17,6 mld. Kč**. Ve druhém čtvrtletí dále došlo k předčasnému splacení SSD v celkové jmenovité hodnotě 29,7 mil. Kč, které se týkalo

dluhopisů z pilotní série emisí a „jarní“ série emisí 2012. Jedná se o jediné předčasné splacení SSD v prvním pololetí. V prvním pololetí činila celková jmenovitá hodnota hrubé emise SSD 17,6 mld. Kč, čímž došlo k využití 44,0 % ročního maximálního emisního limitu tohoto druhu financování v rámci finančního programu pro rok 2013, což představuje 14,6 % z maximální revidované plánované hrubé výpůjční potřeby v tomto roce a 7,6 % původně plánované hrubé výpůjční potřeby. Ke konci prvního pololetí dosahuje celková jmenovitá hodnota SSD v oběhu 73,8 mld. Kč, což činí 4,4 % na hrubém státním dluhu a 6,5 % na korunových státních dluhosech (bez SPP).

Celková jmenovitá hodnota **čisté emise instrumentů peněžního trhu v oběhu** činila **-24,2 mld. Kč** ve druhém čtvrtletí, z čehož představovaly celková jmenovitá hodnota čisté emise instrumentů peněžního trhu bez investičních operací Ministerstva -23,7 mld. Kč a celková jmenovitá hodnota čisté vlastní investice Ministerstva v rámci jaderného portfolia -0,5 mld. Kč. Celková jmenovitá hodnota čisté emise instrumentů peněžního trhu v oběhu činila v prvním pololetí -27,5 mld. Kč, z toho představovaly celková jmenovitá hodnota čisté emise instrumentů peněžního trhu bez investičních operací Ministerstva -26,4 mld. Kč a celková jmenovitá hodnota čisté vlastní investice Ministerstva v rámci jaderného portfolia -1,1 mld. Kč.

Obrázek 1: Splatnostní profil státního dluhu a finančních aktiv (mld. Kč)
(vztaheno ke konci 2. čtvrtletí 2013)



Poznámka: Bez zahrnutí instrumentů peněžního trhu na straně dluhu i aktiv. Na kladné vodorovné ose jsou zobrazena pasiva, na záporné vodorovné ose státní finanční aktiva a plánované zpětné odkupy dluhopisů splatných v roce 2014 provedené v roce 2013. Domácí státní dluhopisy zahrnují SSD.
Zdroj: MF

Krátkodobý státní dluh (dluh splatný do jednoho roku) ke konci druhého čtvrtletí poklesl oproti konci prvního čtvrtletí o 1,2 procentního bodu na **18,7 %** a dosahuje tak hodnoty, která je v souladu s vyhlášenou Strategií, přičemž zároveň dochází k udržení refinančního rizika pod limitní hranicí 25,0 % platnou pro rok 2013.

Průměrná splatnost státního dluhu ke konci druhého čtvrtletí vzrostla oproti konci prvního čtvrtletí o 0,1 roku 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 2013.

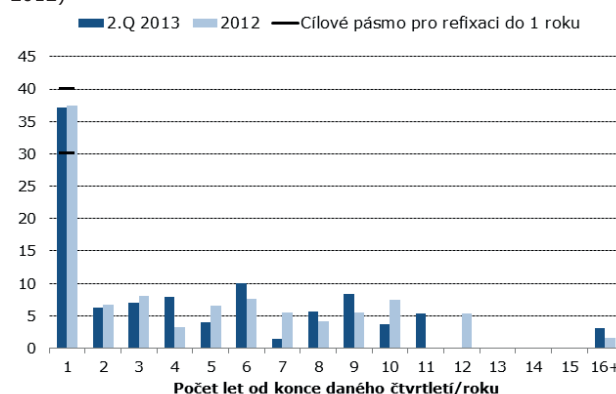
Střednědobý státní dluh (dluh splatný do pěti let) ke konci druhého čtvrtletí vzrostl oproti konci prvního čtvrtletí o 0,6 procentního bodu na **52,7 %**. Hodnota ukazatele se tak pohybuje pod svojí limitní hranicí 70,0 % celkového státního dluhu platnou pro rok 2013 i střednědobý horizont.

Úroková refixace státního dluhu do 1 roku poklesla oproti konci prvního čtvrtletí o 2,3 procentního bodu a dosáhla hodnoty **37,1 %**. Dosažená hodnota ukazatele se ke konci druhého čtvrtletí nachází v cílovém intervalu pro rok 2013.

Průměrná doba do refixace státního dluhu ke konci druhého čtvrtletí vzrostla oproti konci prvního čtvrtletí o 0,1 roku a nabývá hodnoty **4,4 let**. Hodnota ukazatele se tak nachází ve střednědobém cílovaném pásmu 4,0 až 5,0 let.

Obrázek 2: Refixační profil státního dluhu (% státního dluhu)

(vztaheno ke konci 2. čtvrtletí 2013 ve srovnání s koncem roku 2012)



Poznámka: Se zahrnutím derivátových operací.
Zdroj: MF

Hlavním ukazatelem v oblasti řízení měnového rizika je stanoven **podíl cizoměnové expozice státního dluhu na celkovém státním dluhu**, jehož strategická limitní hranice je vyhlášena pro rok 2013 stejně jako pro dlouhodobější horizont na úrovni 15,0 % (krátkodobě až 17,0 %). Hodnota tohoto ukazatele vzrostla ke konci druhého čtvrtletí oproti konci prvního čtvrtletí o 0,3 procentního bodu na úroveň **10,2 %** a nachází se tak pod svojí limitní hranicí. Podíl cizoměnové expozice státního dluhu denominované v jednotné měně euro vůči celkové cizoměnové expozici státního dluhu dosáhl ke konci druhého čtvrtletí 90,3 %, když hodnota tohoto ukazatele oproti konci prvního čtvrtletí vzrostla o 0,3 procentního bodu, a ukazuje tak na dominanci eura v cizoměnovém portfoliu státního dluhu.

3. Čistá výpůjční potřeba

Čistá výpůjční potřeba centrální vlády je určována především rozpočtovými schodky státního rozpočtu. Dále ji pak ovlivňují operace na straně státních finančních aktiv, pře-půjčování a změny výše rezervy peněžních prostředků vytvářené z emisní činnosti. Čistá výpůjční potřeba je hlavním faktorem změny nominální hodnoty hrubého státního dluhu. Jelikož je část státního dluhu

denominována v zahraničních měnách, je zmíněná změna ovlivněna také pohybem směnného kurzu české koruny vůči těmto měnám. Hrubý státní dluh se ke konci prvního pololetí zvýšil o 10,5 mld. Kč oproti konci roku 2012, když tento nárůst je zapříčiněn ze 40,9 % přeceněním státního dluhu denominovaným v zahraničních měnách.

Tabulka 2: Čistá výpůjční potřeba centrální vlády a změna státního dluhu (mld. Kč, % HDP)

	2011	2012	1. – 2. Q 2013
Hrubý státní dluh na začátku období	1 344,1	1 499,4	1 667,6
Primární saldo státního rozpočtu	97,6	59,6	1,1
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	45,1	41,4	30,4
Mimorozpočtová výpůjční potřeba	0,0	0,0	0,0
Čistá výpůjční potřeba bez vlivu operací aktiv	142,8	101,0	31,5
Operace státních finančních aktiv ²	2,5	2,4	1,3
Pře-půjčování nad 1 rok (čistá změna) ³	0,0	0,0	0,0
Rezerva peněžních prostředků (čistá změna) ⁴	5,7	69,4	-26,6
Přebytek státního rozpočtu po očištění o operace státních finančních aktiv	0,0	0,0	0,0
Čistá výpůjční potřeba	151,0	172,8	6,2
Přecenění státního dluhu ⁵	4,5	-4,4	4,3
Splátky směnek ⁶	-0,2	-0,1	0,0
Změna hrubého státního dluhu	155,3	168,3	10,5
Hrubý státní dluh na konci období	1 499,4	1 667,6	1 678,1
Podíl na HDP (%)	39,2	43,5	44,0⁷

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Saldo rozpočtové kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv, včetně rozpočtových opatření.

³ Poskytnuté mimorozpočtové půjčky s původní dobou do splatnosti nad 1 rok ostatním státům a domácím právnickým osobám.

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

⁵ Kurzové rozdíly z přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách.

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

⁷ Podíl hrubého státního dluhu a kumulativního hrubého domácího produktu za 3. čtvrtletí 2012 až 2. čtvrtletí 2013; Pro HDP za 3. čtvrtletí 2012 až 1. čtvrtletí 2013 je zdroj Český statistický úřad, za 2. čtvrtletí 2013 je zdroj Makroekonomická predikce ČR Ministerstva.

Zdroj: MF

Hrubá výpůjční potřeba se skládá z čisté výpůjční potřeby, splátek státního dluhu (bez revolvingu instrumentů peněžního trhu během roku) v daném roce, zpětných odkupů a výměny státních dluhopisů před jejich původní splatností.

Čisté dluhové portfolio je určeno stavem státního dluhu a likvidních státních finančních aktiv ve správě Ministerstva. Metodiku stanovení jednotlivých složek čistého dluhového portfolia lze nalézt ve Strategii.

Tabulka 3: Hrubá výpůjční potřeba a nástroje financování centrální vlády (mld. Kč, % HDP)

	2011	2012	1. – 2. Q 2013
Čistá výpůjční potřeba	151,0	172,8	6,2
Splátky SDD v daném roce	102,1	115,6	65,0
Zpětné odkupy a výměny SDD z předchozích let	0,0	-2,0	-2,1
Zpětné odkupy a výměny SDD splatných v dalších letech ¹	2,0	8,1	0,0
Splátky SSD v daném roce ²	0,0	9,6	0,0
Splátky úvěrů EIB	1,1	5,3	2,2
Hrubá výpůjční potřeba (HVP)³	256,2	309,4	71,3
Podíl HVP³ na HDP (%)	6,7	8,1	3,8⁴
Hrubá výpůjční potřeba celkem⁵	369,5	472,0	186,7
Čistá emise instrumentů peněžního trhu ⁶	49,3	26,5	-27,5
Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁷	181,2	164,6	81,2
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁷	0,0	69,0	0,0
Hrubá emise SSD ⁸	20,4	45,4	17,6
Zápůjční facilita ⁹	0,0	0,0	0,0
Úvěry EIB	5,3	4,0	0,0
Financování hrubé výpůjční potřeby	256,2	309,4	71,3

¹ Bez operací s SDD splatnými v běžném rozpočtovém roce.

² Včetně předčasných splátek SSD na žádost vlastníka.

³ Bez vlivu operací s instrumenty peněžního trhu.

⁴ Podíl hrubé výpůjční potřeby za první pololetí 2013 a hrubého domácího produktu za první pololetí 2013; Pro HDP je za 1. čtvrtletí 2013 zdroj Český statistický úřad, za 2. čtvrtletí 2013 je zdroj Makroekonomická predikce ČR Ministerstva.

⁵ Včetně splátek instrumentů peněžního trhu bez jejich revolingu v rámci příslušného období.

⁶ Bez revolingu splatných instrumentů v rámci příslušného období.

⁷ Jmenovitá hodnota; premie a diskonty jsou zahrnuty v čistých nákladech na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.

⁸ Včetně reinvestice výnosu v celkové jmenovité hodnotě 83,0 mil. Kč.

⁹ Přijaté peněžní prostředky v rámci repo operací realizovaných za účelem poskytování půjček SDD.

Zdroj: MF

Tabulka 4: Stav a struktura čistého dluhového portfolia (mld. Kč)

	2011	2012	2. Q 2013
Hrubý státní dluh na konci období	1 499,4	1 667,6	1 678,1
Instrumenty peněžního trhu	162,6	189,1	161,7
Zápůjční facilita ¹	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	999,1	1 042,0	1 060,3
SDD vydané na zahraničních trzích ²	245,9	310,3	314,6
SSD	20,4	56,2	73,8
Úvěry EIB	71,3	70,0	67,8
Směnky ³	0,1	0,0	0,0
Krátkodobé závazky vůči státní pokladně	0,0	0,0	0,0
Likvidní státní finanční aktiva na konci období	121,4	193,2	169,0
Investiční jaderné portfolio ⁴	16,6 ⁵	18,5 ⁵	20,0
Investiční důchodové portfolio ⁴	22,0 ⁵	22,4 ⁵	22,5
Účelové účty státních finančních aktiv	10,5	10,6	10,6
Pře-půjčování nad 1 rok ⁶	1,7	1,7	1,7
Rezerva peněžních prostředků ⁷	70,6	139,9	114,3
Přebytek státního rozpočtu po očištění o operace státních finančních aktiv	0,0	0,0	0,0
Čisté dluhové portfolio na konci období	1 378,0	1 474,4	1 509,1

¹ Přijaté peněžní prostředky v rámci repo operací realizovaných za účelem poskytování půjček SDD.

² Se zahrnutím derivátových operací.

³ Směnky na krytí části majetkové účasti České republiky u mezinárodních finančních institucí.

⁴ Zahrnuje peněžní prostředky na účtu a peněžní prostředky investované na finančním trhu.

⁵ Peněžní prostředky na účtu a investované peněžní prostředky na finančním trhu vykázané ve jmenovité hodnotě investic.

⁶ Poskytnuté mimorozpočtové půjčky s původní dobou do splatnosti nad 1 rok ostatním státům a domácím právníkům osobám.

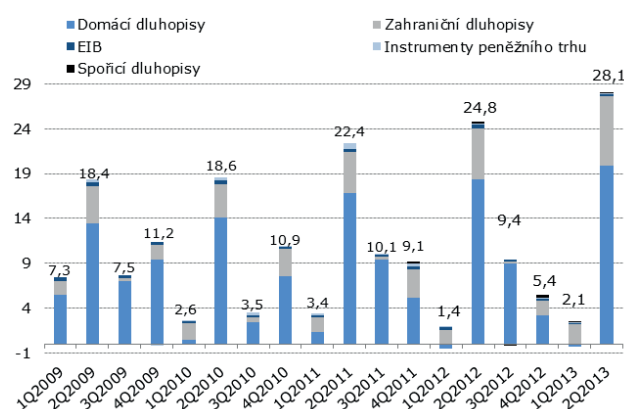
⁷ Rezerva peněžních prostředků vytvářená dle § 35, odst. (4) zákona č. 218/2000 Sb., včetně přecenění cizoměnové části vlivem kurzových rozdílů.

Zdroj: MF

4. Úrokové náklady na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Přehled realizovaných úrokových výdajů a příjmů rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh podává následující obrázek. Informace, které detailně popisují přehled rozpočtovaných a realizovaných výdajů a příjmů kapitoly v roce 2013, jsou obsaženy v příloze. Skutečné čisté úrokové náklady státního dluhu v prvním pololetí dosahují 30,2 mld. Kč, což je o 4,0 mld. Kč více než za stejné období roku 2012.

Obrázek 3: Čisté úrokové náklady státního dluhu v letech 2009 až 2013 (mld. Kč)

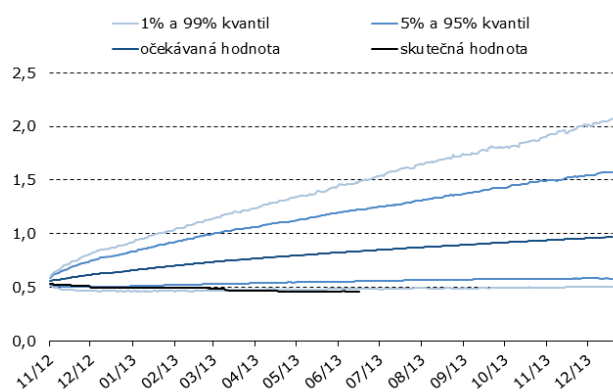


Poznámka: Bez zahrnutí poplatků spojených s obsluhou státního dluhu.
Zdroj: MF

Ve Strategii byl zveřejněn Cost-at-Risk (CaR) státního dluhu pro rok 2013. Výpočet ukazatele CaR vychází ze simulací vývoje časové struktury úrokových sazeb k 13. listopadu 2012.

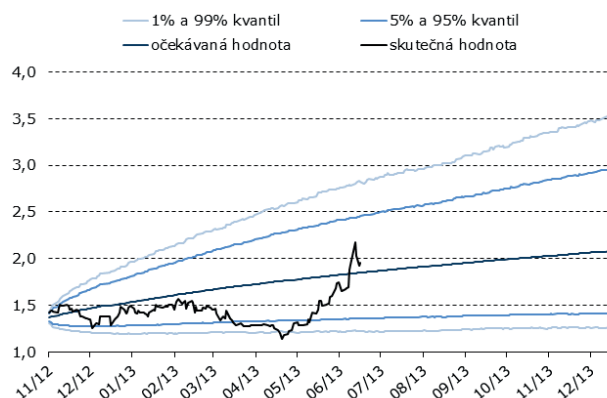
Porovnání skutečného vývoje úrokových sazeb tříměsíční PRIBOR a desetiletý swap s jejich simulacemi za období od 13. listopadu 2012 do 31. prosince 2013 zachycují následující obrázky.

Obrázek 4: Skutečné vs. simulované sazby 3M PRIBOR v roce 2013 (% p.a.)



Zdroj: MF

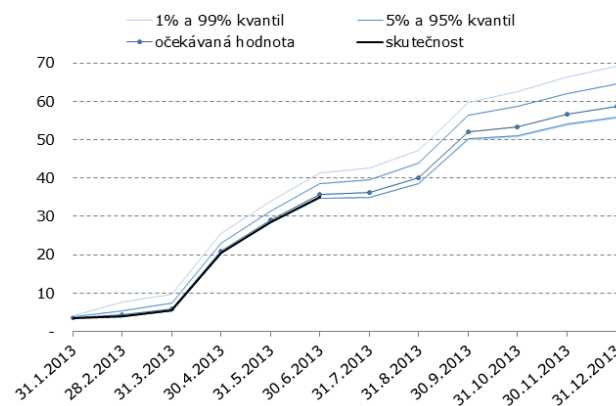
Obrázek 5: Skutečné vs. simulované 10leté CZK swapové sazby v roce 2013 (% p.a.)



Zdroj: MF

Vývoj hrubých úrokových nákladů státního dluhu ve srovnání se simulovanými hodnotami nákladů za rok 2013 zachycuje následující obrázek. Skutečné realizované hrubé úrokové náklady činily za první pololetí celkem 35,1 mld. Kč a byly tak nižší o cca 0,6 mld. Kč oproti očekávání, které bylo 35,7 mld. Kč. Diference je způsobena především strategickými změnami ve financování průběhu prvního pololetí, jejichž příčinou byla reakce na zvýšení disponibilní likvidity státu, a operativními změnami ve financování na základě dohod s primárními dealery.

Obrázek 6: Skutečné vs. simulované hrubé kumulované úrokové náklady státního dluhu v roce 2013 (mld. Kč)



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

Srovnání skutečně realizovaných čistých úrokových nákladů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných nákladů (průměrem simulací) a úrokových nákladů v riziku CaR (95% a 99% kvantil simulací) za první pololetí ve srovnání se stejným obdobím roku 2012 zachycuje následující tabulka.

Tabulka 5: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové náklady v 1. pololetí 2012 a 2013 (mld. Kč)

	30. 6. 2012	30. 6. 2013
Skutečné čisté úrokové náklady	26,2	30,2
Očekávané čisté (simulované) náklady	31,1	31,1
Cost-at-Risk 95 %	34,1	36,4
Cost-at-Risk 99 %	36,1	39,3
Odchylka očekávání od skutečnosti	4,9	0,9

Zdroj: MF

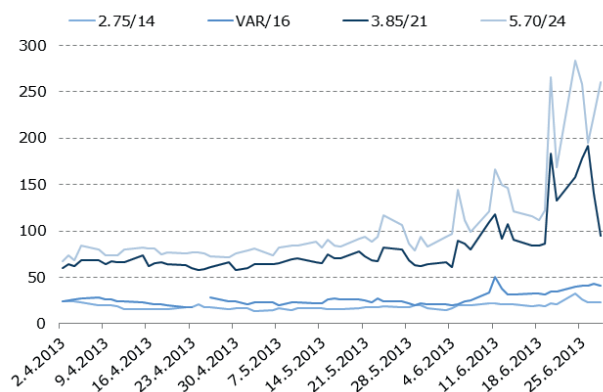
V prvním pololetí činily skutečné čisté úrokové náklady státního dluhu 30,2 mld. Kč. Očekávané čisté úrokové náklady ve stejném období predikované modelem se nacházejí na úrovni 31,1 mld. Kč. Skutečné čisté úrokové náklady tak zůstaly pod hranicí ukazatelů CaR 95% i CaR 99%, které byly stanoveny na úrovni 36,4 mld. Kč, respektive na 39,3 mld. Kč. Primární cíl modelu

byl splněn, když čisté úrokové náklady nepřesáhly hranice CaR. Skutečné náklady odhadl model o 0,9 mld. Kč vyšší. Vlivem změny struktury emisního plánu SDD došlo ke snížení čistých úrokových nákladů cca o 0,4 mld. Kč. Z titulu nižších než očekávaných diskontů SPP činí úspora 0,4 mld. Kč. Vlivem nižších než očekávaných výnosů korunových SDD činí úspora cca 0,1 mld. Kč.

5. Sekundární trh státních dluhopisů

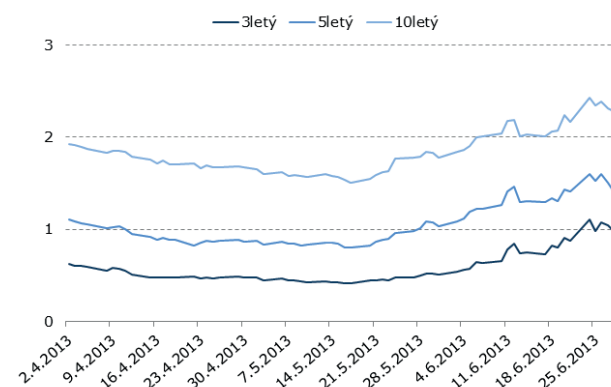
Platforma MTS Czech Republic pro obchodování českých státních dluhopisů přispívá od své implementace v červenci roku 2011 k efektivnosti a transparentnosti na domácím sekundárním trhu. Klíčovým parametrem efektivní cenotvorby na sekundárním trhu je rozpětí mezi nákupní a prodejní cenou státního dluhopisu (tzv. „bid-offer spread“). Čím užší je bid-offer spread, tím je trh likvidnější a efektivnější. Poměrně stabilní situace na sekundárním trhu v dubnu se začala postupně zhoršovat během května. Zatímco v červnu prošly bid-offer spready českých státních dluhopisů obdobím vysoké volatility pouze ve vyšších splatnostech, výnosy rostly ve všech splatnostech.

Obrázek 7: Průměrný kotovaný bid-offer spread na MTS CR ve 2. čtvrtletí 2013 (ticky)



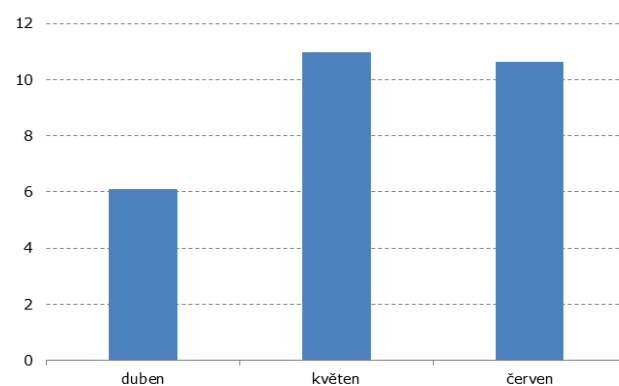
Zdroj: EuroMTS a MF

Obrázek 8: Výnosy státních dluhopisů na MTS CR ve 2. čtvrtletí 2013 (%)



Zdroj: EuroMTS a MF

Obrázek 9: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS CR ve 2. čtvrtletí 2013 (mld. Kč)



Zdroj: EuroMTS a MF

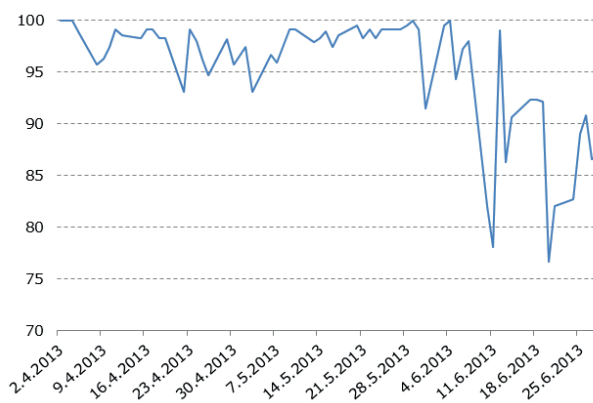
Celková měsíční jmenovitá hodnota obchodů se státními dluhopisy na platformě MTS Czech Republic dosáhla ve druhém čtvrtletí v průměru více než 9,0 mld. Kč.

Povinnosti primárních dealerů na sekundárním trhu zahrnují plnění kritéria minimální kotované jmenovité hodnoty v závislosti na splatnosti dluhopisu, minimálního kotovaného času během jednoho obchodního dne a maximálního kotovaného spreadu u povinně kotovaných dluhopisů. Na základě těchto povinností je denně stanovováno denní plnění kotečních povinností (tzv. „Daily Compliance Ratio“, DCR), přičemž na měsíční bázi je každý primární dealer povinen plnit koteční povinnost alespoň z 90,0 %.

Průměrné DCR primárních dealerů během prvních dvou měsíců druhého čtvrtletí nekleslo pod hranici 90,0 %. V červnu však vlivem nejistoty

na finančních trzích se čtyřem primárním dealerům nepodařilo dosáhnout měsíčního plnění kotečních povinností.

Obrázek 10: Průměrné denní plnění kotečních povinností – DCR ve 2. čtvrtletí 2013 (%)



Zdroj: EuroMTS a MF

Tabulka 6: Realizované zápůjční facility ve 2. čtvrtletí 2013

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky
ČR, 4,60 %, 18	CZ0001000822	1 000 000 000	1 224 116 666,67	1 224 086 063,75
ČR, 4,70 %, 22	CZ0001001945	1 660 000 000	2 135 693 500,01	2 135 639 726,43
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	1 310 000 000	1 835 628 416,67	1 835 593 367,40
Celkem		3 970 000 000	5 195 438 583,35	5 195 319 157,58

Zdroj: MF

Také ve druhém čtvrtletí 2013 umožňovalo Ministerstvo využívat zápůjční facility pro poskytování půjček SDD. Této facility mohou využívat primární dealeři k přijímání půjček SDD na období až 60 dní v rámci repo operací. Používání této facility má za cíl zvýšit likviditu státních dluhopisů na sekundárním trhu zejména v případě krátkodobého převisu poptávky nad nabídkou u daného dluhopisu. Ministerstvo v rámci repo operace oproti poskytnutým půjčkám SDD přijímá peněžní prostředky, které za vyšší výnos investuje na peněžním trhu v rámci řízení likvidity státní pokladny. Tím tyto operace také přispívají k úspoře čistých úrokových nákladů na obsluhu státního dluhu.

Jedná se o technické operace, které jsou uskutečňovány za účelem podpory likvidity trhu státních dluhopisů, a nikoliv za účelem získání peněžních prostředků. Tyto operace ovlivňují výši státního dluhu stejně jako rizikové ukazatele dluhového portfolia. V případě častějšího využívání

zápůjční facility ze strany primárních dealerů by muselo Ministerstvo tyto technické operace zohledňovat ve výpočtu krátkodobého dluhu a ostatních rizikových parametrů státního dluhu.

Ve druhém čtvrtletí byly prostřednictvím zápůjční facility poskytnuty půjčky SDD v celkové nominální hodnotě 4,0 mld. Kč oproti přijatým peněžním prostředkům ve výši 5,2 mld. Kč. Ve druhém čtvrtletí činila průměrná repo sazba dosažená v rámci zápůjční facility -0,03 % p.a. Ke konci druhého čtvrtletí byly všechny uzavřené repo operace splaceny.

Ve druhém čtvrtletí byly rovněž prostřednictvím zápůjční facility poskytnuty půjčky SDD z jaderného portfolia v celkové nominální hodnotě 0,6 mld. Kč oproti přijatým peněžním prostředkům na Jaderný účet ve výši 0,9 mld. Kč. Repo sazba dosažená v rámci této zápůjční facility činila -0,03 % p.a. Ke konci druhého čtvrtletí byla repo operace splacena.

Tabulka 7: Realizované zápůjční facility v rámci jaderného portfolia

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	630 000 000	869 898 750,00	869 879 177,28
Celkem		630 000 000	869 898 750,00	869 879 177,28

Zdroj: MF

6. Řízení likvidity státní pokladny

Novela rozpočtových pravidel přinesla podstatné rozšíření korunového souhrnného účtu státní pokladny a možnost vést také souhrnné účty státní pokladny v cizích měnách, přičemž technicky byl doposud zřízen Českou národní bankou (dále „ČNB“) k datu 2. 4. 2013 účet v jednotné evropské měně.

Souhrnné účty státní pokladny (dále také „SÚSP“) byly rozšířeny o:

a) všechny peněžních prostředky na účtech povinných klientů:

- státních fondů a Pozemkového fondu ČR,
- Národního fondu,
- státních příspěvkových organizací,
- cizích prostředků organizačních složek státu,

b) peněžní prostředky na účtech dobrovolných klientů určených pro příjem peněžních prostředků ze státního rozpočtu, státních fondů a Národního fondu u:

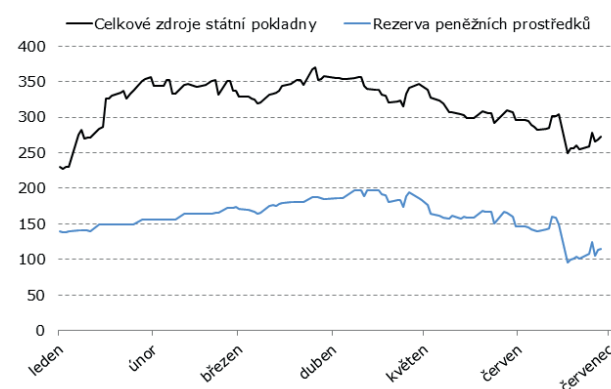
- územně samosprávných celků a dobrovolných svazků obcí,
- regionálních rad regionů soudržnosti,
- veřejných výzkumných institucí a veřejných vysokých škol,
- Správy železniční dopravní cesty a dalších právnických osob vedených se souhlasem ministerstva.

Nárůst likvidity na souhrnných účtech státní pokladny přináší výrazné posílení pozice státu na finančních trzích. Dodatečná likvidita státní pokladny přispívá ke snížení likviditního a refinančního rizika dluhového portfolia a otevírá další možnosti pro dosahování rozpočtových úspor díky snižování nákladů na obsluhu státního

dluhu. Průměrný denní zůstatek státní pokladny meziročně vzrostl o 138,8 mld. Kč, což je důsledkem jednak vstupu nových klientů pod souhrnné účty státní pokladny a jednak kumulace rezervy peněžních prostředků, k níž docházelo v průběhu loňského roku.

Vzniká zde prostor pro postupné zapojení peněžních prostředků na platebních účtech zejména povinných klientů do financování výpůjčních potřeb státu, a to vzhledem k poměrně stabilním zůstatkům a predikovatelným výkyvům na těchto účtech. Nejvýznamnější přínos zapojení platebních účtů nepovinných klientů pod souhrnné účty státní pokladny tkví především ve zpomalení odlivu peněžních prostředků ze státní pokladny a v jeho rovnoměrnějším rozložení v čase. Centralizace peněžních prostředků pod souhrnnými účty státní pokladny rovněž napomáhá zvýšení transparentnosti při nakládání s prostředky veřejných rozpočtů a tím podporuje vládní úsilí o fiskální konsolidaci.

Obrázek 11: Celkové zdroje státní pokladny a rezervy peněžních prostředků v 1. pololetí 2013 (mld. Kč)



Zdroj: MF

Tabulka 8: Stav a struktura zdrojů a investiční pozice státní pokladny (mld. Kč)

	2011	2012	30. 6. 2013
Likvidní státní finanční aktiva	121,4	193,2	169,0
Národní fond a bývalý Fond národního majetku	0,0	15,8	32,9
Ostatní povinní klienti státní pokladny	20,8	20,5	56,5
Dobrovolní klienti státní pokladny	0,0	0,0	13,7
Refinancování ze státní pokladny (-)	0,0	0,0	0,0
Celková likviditní pozice centrální vlády¹	142,3	229,6	272,2
Reversní repo operace (kolaterál SPP)	6,6	5,2	33,0
Reversní repo operace (kolaterál SDD)	0,0	0,0	0,0
Reversní repo operace (kolaterál poukázka ČNB)	76,4	158,5	159,4
Poskytnutá depa a krátkodobé půjčky a úvěry	14,8	13,1	29,6
Pře-půjčování nad 1 rok ²	1,7	1,7	1,7
Investování do SPP a SDD	38,3	18,3	19,6
Investování do cizích cenných papírů	0,0	0,0	0,0
Poskytnutý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Peněžní prostředky na CZK souhrnném účtu SP	1,5	1,7	0,0
Peněžní prostředky na EUR souhrnném účtu SP ³	3,0	31,1	28,8
Peněžní prostředky Ministerstva na účtech v obchodních bankách	0,0	0,0	0,0
Celková investiční pozice státní pokladny	142,3	229,6	272,2

¹ Disponibilní likvidita státní pokladny včetně investování mimo účty řízení likvidity státní pokladny.

² Poskytnuté mimorozpočtové půjčky s původní dobou do splatnosti nad 1 rok ostatním státům a domácím právnickým osobám, jejichž předpokládána zbytková splatnost činí méně než 12 měsíců.

³ Do 31. 3. 2013 se jedná o část rezervy peněžních prostředků denominovanou v euro, jelikož ČNB začala technicky spravovat souhrnný účet státní pokladny v euro od 2. 4. 2013.

Zdroj: MF

Příloha

Parametry státního dluhu a likvidních státních finančních aktiv

Tabulka 9: Parametry státního dluhu

	30. 6. 2012	30. 9. 2012	31. 12. 2012	31. 3. 2013	30. 6. 2013
Státní dluh celkem (mld. Kč)	1 635,7	1 652,3	1 667,6	1 715,6	1 678,1
Tržní hodnota státního dluhu, včetně vlivu derivátů (mld. Kč)	1 795,7	1 837,4	1 887,3	1 937,0	1 879,1
Krátkodobý státní dluh (%)	19,3	21,4	17,9	19,9	18,7
Střednědobý státní dluh (%)	53,4	54,9	52,7	52,1	52,7
Podíl instrumentů peněžního trhu (%)	10,0	10,4	11,3	10,8	9,6
Průměrná splatnost (roky)	5,7	5,6	5,7	5,6	5,7
Floatový státní dluh včetně derivátů (%) ¹	37,1	40,5	37,5	39,4	37,1
Průměrná doba do refixace (roky)	4,5	4,3	4,4	4,3	4,4
Variabilně úročený státní dluh (%)	13,7	14,3	14,9	14,9	15,6
Modifikovaná durace (roky)	4,2	4,1	4,2	4,1	4,0
Modifikovaná durace bez úrokových derivátových operací na Kč (roky)	4,2	4,0	4,2	4,1	4,1
Cizoměnová expozice státního dluhu (%)	9,1	8,8	10,0	9,9	10,2
Cizoměnový státní dluh (%)	17,3	16,6	17,7	17,6	18,1
Podíl € na cizoměnové expozici státního dluhu (%)	87,7	87,7	89,7	90,0	90,3
Neobchodovatelný státní dluh (%) ²	4,3	4,1	4,2	4,1	4,0
Retailový státní dluh (%)	2,2	2,2	3,4	3,3	4,4
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	1 530,2	1 548,2	1 541,4	1 589,7	1 536,5
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	1 686,5	1 730,1	1 754,6	1 804,6	1 704,9
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	19,9	22,1	18,8	21,0	19,3
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	54,0	55,4	52,8	52,1	52,1
Podíl instrumentů peněžního trhu (%)	11,2	11,1	12,3	11,7	10,5
Průměrná splatnost (roky)	5,5	5,4	5,5	5,4	5,5
Floatový obchodovatelný dluh včetně derivátů (%) ¹	34,6	38,4	35,7	37,8	35,2
Průměrná doba do refixace (roky)	4,7	4,4	4,6	4,5	4,7
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	10,3	11,0	11,7	11,8	12,8
Modifikovaná durace (roky)	4,4	4,2	4,3	4,3	4,3
Modifikovaná durace bez úrokových derivátových operací na Kč (roky)	4,3	4,2	4,3	4,3	4,2
Cizoměnová expozice státního dluhu (%)	9,8	9,4	10,8	10,7	11,1
Cizoměnový státní dluh (%)	18,5	17,7	19,1	19,0	19,7
Podíl € na cizoměnové expozici státního dluhu (%)	87,7	87,7	89,7	90,0	90,3

¹ Floatový dluh = Instrumenty peněžního trhu + Pevně úročený dluh se zbytkovou splatností do 1 roku + Variabilně úročený dluh + Efekt operací s finančními deriváty.² Neobsahuje retailový státní dluh.

² Neobsahuje retailový státní dluh.
Zdroj: MF

Tabulka 10: Parametry likvidních státních finančních aktiv

	30. 6. 2012	30. 9. 2012	31. 12. 2012	31. 3. 2013	30. 6. 2013
Likvidní státní finanční aktiva (mld. Kč)	186,8	207,9	193,2	252,4	169,0
Podíl aktiv do 1 roku na celkovém státním dluhu (%)	10,5	11,7	10,2	13,4	9,1
Úroková refixace do 1 roku (%)	92,2	93,0	92,4	94,2	91,3
Průměrná doba do refixace (roky)	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4
Investiční portfolia a pře-půjčky	41,7	42,2	42,7	43,1	44,2
Průměrná výnosnost (%)	2,0	1,8	1,5	1,4	1,4
Průměrná splatnost (roky)	1,8	1,6	1,7	1,6	1,5
Modifikovaná durace (roky)	1,4	1,2	1,0	0,9	0,9

Zdroj: MF

Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, spořicíh státních dluhopisů a státních pokladničních poukázek ve 2. čtvrtletí 2013

Tabulka 11: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů ve 2. čtvrtletí 2013

Instrument	Emise / Tranše	Datum aukce	Datum emise	Datum Splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota do konkurenční části aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
1,50/2019	76/3	3. 4. 2013	8. 4. 2013	29. 10. 2019	CZK	5 000 000 000	5 825 880 000
2,50/2028	78/2	3. 4. 2013	8. 4. 2013	25. 8. 2028	CZK	5 000 000 000	1 824 850 000
VAR/2023	63/15	24. 4. 2013	29. 4. 2013	18. 4. 2023	CZK	5 000 000 000	3 584 960 000
0,50/2016	77/4	24. 4. 2013	29. 4. 2013	28. 7. 2016	CZK	4 000 000 000	2 337 340 000
VAR/2017	67/12	15. 5. 2013	20. 5. 2013	23. 7. 2017	CZK	3 000 000 000	2 310 020 000
4,20/2036	49/5	15. 5. 2013	20. 5. 2013	4. 12. 2036	CZK	3 000 000 000	1 894 160 000
1,50/2019	76/4	29. 5. 2013	3. 6. 2013	29. 10. 2019	CZK	3 000 000 000	3 192 660 000
VAR/2023	63/16	29. 5. 2013	3. 6. 2013	18. 4. 2023	CZK	4 000 000 000	2 162 880 000
1,50/2019	76/5	12. 6. 2013	17. 6. 2013	29. 10. 2019	CZK	4 000 000 000	4 646 810 000
2,50/2028	78/3	12. 6. 2013	17. 6. 2013	25. 8. 2028	CZK	4 000 000 000	1 326 530 000
Celkem							29 106 090 000

Instrument	Emise / Tranše	Kupon	Průměrná čistá cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.)	Bid-to- cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce/ Max. nabízená jmenovitá hodnota	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota
1,50/2019	76/3	1,50 %	100,01	1,498	2,31	100,0	16,5
2,50/2028	78/2	2,50 %	98,21	2,644	1,38	31,8	4,7
VAR/2023	63/15	VAR %	104,15	21,703 ¹	3,12	65,1	6,6
0,50/2016	77/4	0,50 %	99,86	0,544	5,75	53,4	5,1
VAR/2017	67/12	VAR %	103,95	-9,169 ¹	4,67	73,3	3,7
4,20/2036	49/5	4,20 %	124,72	2,758	2,10	60,3	2,8
1,50/2019	76/4	1,50 %	100,87	1,357	1,94	100,0	6,4
VAR/2023	63/16	VAR %	104,66	16,073 ¹	1,84	50,0	4,1
1,50/2019	76/5	1,50 %	98,82	1,697	1,77	100,0	16,2
2,50/2028	78/3	2,50 %	96,01	2,827	1,80	30,6	2,5
Průměr						65,5	7,2

¹ Rozpětí proti referenční sazbě v bps (discounted margin).
Zdroj: MF

Tabulka 12: Emise spořicíh státních dluhopisů ve 2. čtvrtletí 2013

Instrument	Číslo emise / Tranše	Upisovací období	Datum vydání	Datum splatnosti	Původní doba splatnosti (roky)	Jmenovitá hodnota
SSD – reinvestiční	69/2 ¹		12. 6. 2012	12. 6. 2017	5,0	53 438 113
SSD – proti-inflační	70/4 ¹		12. 6. 2012	12. 6. 2019	7,0	29 559 384
SSD – diskontovaný	79/1	13. – 17. 5. 2013	12. 6. 2013	12. 12. 2014	1,5	3 138 910 188
SSD – prémiový	80/1	13. – 17. 5. 2013	12. 6. 2013	12. 6. 2016	3,0	7 351 622 771
SSD – kuponový	81/1	13. – 17. 5. 2013	12. 6. 2013	12. 6. 2018	5,0	822 085 434
SSD – reinvestiční	82/1	13. – 17. 5. 2013	12. 6. 2013	12. 6. 2018	5,0	5 799 209 251
SSD – proti-inflační	83/1	13. – 17. 5. 2013	12. 6. 2013	12. 6. 2020	7,0	411 238 606
Celkem						17 606 063 747

¹ Tranše vydána formou reinvestice výnosu téhož dluhopisu.
Zdroj: MF

Tabulka 13: Přímé prodeje státních dluhopisů ve 2. čtvrtletí 2013

Instrument	Číslo emise	Datum transakce	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Původní doba splatnosti (roky)	Průměrná cena	Jmenovitá hodnota
ČR, VAR %, 16	55.	27. 3. 2013	2. 4. 2013	27. 10. 2016	8	100,160	200 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	27. 3. 2013	2. 4. 2013	26. 11. 2057	50	118,333	300 000 000
ČR, 3,40 %, 15	60.	10. 4. 2013	15. 4. 2013	1. 9. 2015	5,5	107,205	200 000 000
ČR, VAR %, 16	55.	10. 4. 2013	15. 4. 2013	27. 10. 2016	8	100,150	200 000 000
ČR, 3,40 %, 15	60.	23. 5. 2013	28. 5. 2013	1. 9. 2015	5,5	106,971	224 120 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	23. 5. 2013	28. 5. 2013	26. 11. 2057	50	126,100	470 000 000
ČR, VAR %, 16	55.	19. 6. 2013	24. 6. 2013	27. 10. 2016	8	100,146	260 140 000
Celkem							1 854 260 000

Poznámka: Přímé prodeje SDD zahrnují pouze operace uskutečněné prostřednictvím platformy MTS Czech Republic.
Zdroj: MF

Tabulka 14: Prodeje státních dluhopisů v rámci operací na jaderném portfoliu ve 2. čtvrtletí 2013

Instrument	Číslo emise	Datum transakce	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Původní doba splatnosti (roky)	Průměrná cena	Jmenovitá hodnota
ČR, 2,75 %, 14	62.	2. 4. 2013	5. 4. 2013	31. 3. 2014	3	102,610	1 000 000 000
ČR, 2,75 %, 14	62.	29. 5. 2013	3. 6. 2013	31. 3. 2014	3	102,110	1 092 120 000
Celkem							2 092 120 000

Zdroj: MF

Tabulka 15: Emise státních pokladničních poukázek ve 2. čtvrtletí 2013

Číslo emise	Splatnost (měsíce)	Datum aukce	Datum emise	Datum splatnosti	Nabízená jmenovitá hodnota do aukce	Prodaná jmenovitá hodnota	Výnos (% p.a.)
674	12	4. 4. 2013	5. 4. 2013	4. 4. 2014	10 000 000 000	10 000 000 000	0,16
675	9	25. 4. 2013	26. 4. 2013	24. 1. 2014	9 000 000 000	6 500 000 000	0,12
676	12	16. 5. 2013	17. 5. 2013	16. 5. 2014	8 000 000 000	8 000 000 000	0,15
677	9	6. 6. 2013	7. 6. 2013	7. 3. 2014	8 000 000 000	7 572 000 000	0,12
678	12	27. 6. 2013	28. 6. 2013	27. 6. 2014	7 000 000 000	6 040 000 000	0,16
Celkem							0,14¹

¹ Průměrný vážený výnos do splatnosti emisí SPP za 2. čtvrtletí 2013.
Zdroj: MF

Tabulka 16: Splatnostní a refixační profil emisí domácích státních dluhopisů ve 2. čtvrtletí 2013

Domácí státní dluhopisy	Prodaná jmenovitá hodnota	Průměrná doba do splatnosti k datu emise	Průměrná doba do splatnosti k 31. 12. 2013	Průměrná doba do refixace k datu emise	Průměrná doba do refixace k 31. 12. 2013
Variabilně úročené	8 057 860 000	8,3	7,7	0,7	0,2
Fixně úročené	21 048 230 000	9,0	8,3	9,0	8,3
Spořicí státní dluhopisy ¹	17 606 063 747	3,6	3,0	3,4	2,9
Celkem	46 712 153 747	6,8	6,2	5,5	4,9

¹ Zahrnují i reinvestiční výnosy v celkové jmenovité hodnotě 83,0 mil. Kč.
Poznámka: Jmenovité hodnoty v CZK; průměrná doba do splatnosti a refixace v letech.
Zdroj: MF

Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2013

Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2013

Ukazatel (mil. Kč)	Skutečnost 1. pololetí 2012	Rozpočet 2013		Skutečnost 1. pololetí 2013	% Plnění	Index 2013/2012 (%)
		Schválený	Po změnách			
1	2	3	4	5	5:4	5:2
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	33 145 (-) 6 910	67 350 (-) 3 800	65 350 (-) 3 800	35 071 (-) 4 879	53,7 128,4	105,8 70,6
vnitřní dluh	25 076 (-) 6 744	51 409 (-) 3 307	49 408 (-) 3 307	24 668 (-) 4 780	49,9 144,6	98,4 70,9
instrumenty peněžního trhu a pře-půjčení	801 (-) 491	4 772 (-) 1 121	4 772 (-) 1 121	144 (-) 47	3,0 4,2	18,0 9,7
z toho: derivátové operace	29	36	36	36	100,0	121,3
spořicí státní dluhopisy	226 0	781 -	781 -	173 0	22,2 -	76,5 100,4
středně- a dlouhodobé dluhopisy	24 048 (-) 6 253	45 856 (-) 2 186	43 855 (-) 2 186	24 351 (-) 4 733	55,5 216,5	101,3 75,7
vnější dluh	8 069 (-) 158	15 941 (-) 493	15 941 (-) 493	10 402 (-) 91	65,3 18,4	128,9 57,6
zahraniční emise dluhopisů	7 415 (-) 158	14 246 (-) 493	14 246 (-) 493	9 983 (-) 91	70,1 18,4	134,6 57,6
z toho: derivátové operace	2 724 (-) 158	5 152 (-) 493	5 152 (-) 493	2 654 (-) 91	51,5 18,4	97,4 57,6
úvěry od EIB	654	1 696	1 696	419	24,7	64,1
bankovní účty	- (-) 8	-	1 -	1 (-) 8	96,1 -	- 91,9
úroky z vkladů na účtech (+ hrazené, - přijaté)	- (-) 8	-	1 -	1 (-) 8	96,1 -	- 91,9
2. Poplatky	189	500	500	213	42,5	112,3
Saldo kapitoly celkem	33 334 (-) 6 910	67 850 (-) 3 800	65 850 (-) 3 800	35 284 (-) 4 879	53,6 128,4	105,8 70,6

Poznámka: (-) značí příjmy, resp. výnosy.
Zdroj: MF

V prvním pololetí 2013 činily **čisté výdaje** na obsluhu státního dluhu **30,4 mld. Kč**. Na snížení hrubých výdajů se podílely zejména výnosy z alikvotních úrokových výnosů a premií SDD ve výši 4,7 mld. Kč. Hrubé výdaje na obsluhu státního dluhu dosáhly 35,3 mld. Kč.

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 30. 6. 2013
a je také dostupná prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Příští Čtvrtletní informace bude zveřejněna dne 10. října 2013 ve 14:00 hodin.

Kontaktní zodpovědný zaměstnanec:

Ing. Martin Cícha, Ph.D., vedoucí oddělení Řízení rizik a strategie portfolia
Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku
Ministerstvo financí
Letenská 15, 118 10 Praha 1
Tel.: 257 043 032, e-mail: martin.cicha@mfcrcz