



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. pololetí 2017



21. červenec 2017

Ministerstvo financí

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky
1. pololetí 2017**

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. pololetí 2017

21. červenec 2017

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

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

Elektronický archiv:
www.mfcr.cz/statnidluh

Obsah

Shrnutí a hlavní události	7
1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu.....	10
2 – Primární trh státních dluhopisů	12
3 – Sekundární trh státních dluhopisů.....	17
4 – Řízení rizik a strategie portfolia.....	20
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....	22
6 – Hodnocení primárních dealerů za 3. čtvrtletí 2016 až 2. čtvrtletí 2017	24

Seznam tabulek

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia	10
Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování.....	10
Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu.....	11
Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2017.....	12
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2017.....	13
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. pololetí 2017	14
Tabulka 6: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 6. 2017	15
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 6. 2017.....	15
Tabulka 8: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 6. 2017.....	16
Tabulka 9: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 6. 2017.....	16
Tabulka 10a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. pololetí 2017	18
Tabulka 10b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. pololetí 2017	18
Tabulka 11: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. pololetí 2017	19
Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. pololetí 2017	19
Tabulka 13: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia v roce 2017	20
Tabulka 14: Parametry státního dluhu	21
Tabulka 15: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2017.....	22
Tabulka 16: Přehled rozpočtových opatření v kapitole 396 - Státní dluh realizovaných v 1. pololetí 2017	23
Tabulka 17: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje	23
Tabulka 18: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydaný státní dluh	23
Tabulka 19: Celkové hodnocení za 3. čtvrtletí 2016 až 2. čtvrtletí 2017	24
Tabulka 20: Primární trh za 3. čtvrtletí 2016 až 2. čtvrtletí 2017	24
Tabulka 21: Sekundární trh za 3. čtvrtletí 2016 až 2. čtvrtletí 2017	24

Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů na domácím trhu.....	17
Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů.....	17
Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů	17
Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic	17
Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic.....	17
Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů	17
Obrázek 7: Struktura držitelů korunových státních dluhopisů k 30. 6. 2017	20
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti k 30. 6. 2017.....	20
Obrázek 9: Splátnostní profil státního dluhu	20
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu	20
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu v letech 2012 až 2017.....	22
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu v roce 2017	22
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu	23

Seznam použitých zkratk

APEI	Aggregate Performance Evaluation Index
CDCP	Centrální depozitář cenných papírů, a.s.
CZK	kódové označení české koruny
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
EIB	Evropská investiční banka
ESA 2010	Evropský systém národních účtů 2010
EUR	kódové označení eura
FIX	fixně úročený
HDP	hrubý domácí produkt
ISIN	identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
JPY	kódové označení japonského jenu
Kč	koruna česká
MF	Ministerstvo financí
mil.	milion
mld.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. a.	per annum
p. b.	procentní bod
PRIBOR	referenční úroková sazba Prague Interbank Offered Rate
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy
VAR	variabilně úročený

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

Shrnutí a hlavní události

Ministerstvo financí (dále Ministerstvo nebo MF) předkládá v souladu s kalendářem uveřejňovaných informací Čtvrtletní zprávu o řízení státního dluhu České republiky, která obsahuje zejména vyhodnocení vyhlášených strategických cílů, operativního plnění programu financování a plánu emisní činnosti konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2017 uveřejněné dne 22. prosince 2016, a dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od třetího čtvrtletí roku 2016 do druhého čtvrtletí roku 2017.

V průběhu druhého čtvrtletí roku 2017 pokračovalo Ministerstvo ve vydávání a prodeji střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu. Celková hrubá emise realizovaná na primárním trhu prostřednictvím jedenácti aukcí ve čtyřech aukčních dnech činila 22,8 mld. Kč. Jednalo se o znovuotevírané emise již vydaných státních dluhopisů České republiky, přičemž 42,0 % této emise tvořily dluhopisy se zbytkovou dobou do splatnosti delší než deset let a dalších 26,7 % představovaly emise se zbytkovou dobou do splatnosti do pěti let, které se úspěšně podařilo prodat za záporný výnos. Celková hrubá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu v prvním pololetí 2017 činila 127,6 mld. Kč, z čehož 74,5 mld. Kč, resp. 58,4 % představovaly dluhopisy splatné v letech 2018 – 2022 prodané za záporný výnos.

Emisní činnost na primárním trhu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v průběhu druhého čtvrtletí roku 2017 byla doplněna o přímé prodeje z majetkového účtu Ministerstva na sekundárním trhu v celkové jmenovité hodnotě 3,2 mld. Kč. V rámci prvního pololetí roku 2017 tak byly prodány v přímých prodejích střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 7,1 mld. Kč, přičemž všechny tyto dluhopisy byly prodány za záporný výnos.

Ani v průběhu druhého čtvrtletí roku 2017 neuskutečnilo Ministerstvo na sekundárním trhu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů žádné zpětné odkupy. Ministerstvo nadále využívalo výměnných operací střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, v rámci nichž byl vyměněn Dluhopis České republiky, 2012–2017, VAR % a Dluhopis České republiky, 2003 - 2018, 4,60 % v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. Kč za střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy z majetkového účtu Ministerstva s delší zbytkovou dobou do splatnosti v celkové jmenovité hodnotě 0,6 mld. Kč. V prvním pololetí roku 2017 tak byly vyměněny střednědobé a dlouhodobé

státní dluhopisy s relativně krátkou zbytkovou dobou do splatnosti v celkové jmenovité hodnotě 2,6 mld. Kč za státní dluhopisy s relativně delší zbytkovou dobou do splatnosti a nižší kupónovou sazbou v celkové jmenovité hodnotě 2,2 mld. Kč.

V druhém čtvrtletí roku 2017 došlo k řádné splátce Dluhopisu České republiky, 2007 - 2017, 4,00 % v celkové jmenovité hodnotě 88,7 mld. Kč, celková jmenovitá hodnota čisté emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu po zohlednění dopadu výměnných operací tak v druhém čtvrtletí roku 2017 činila -63,1 mld. Kč, za první pololetí roku 2017 pak 45,6 mld. Kč.

V druhém čtvrtletí roku 2017 se uskutečnilo celkem sedm aukcí státních pokladničních poukázek, ve kterých byly prodány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 105,6 mld. Kč za záporný výnos. Celková jmenovitá hodnota hrubé emise instrumentů peněžního trhu bez jejich revolvingu dosáhla v prvním pololetí roku 2017 úrovně 147,9 mld. Kč a byla tvořena pouze státními pokladničními poukázkami. Celková jmenovitá hodnota splátek státních pokladničních poukázek v druhém čtvrtletí roku 2017 bez jejich revolvingu v tomto období činila 21,0 mld. Kč. Stav státních pokladničních poukázek v oběhu se tak v průběhu druhého čtvrtletí roku 2017 zvýšil o 77,6 mld. Kč na 147,9 mld. Kč, za první pololetí roku 2017 činil tento nárůst 143,7 mld. Kč. Všechny státní pokladniční poukázky v oběhu ke konci prvního pololetí roku 2017 budou splaceny do konce třetího čtvrtletí roku 2017.

V druhém čtvrtletí roku 2017 byly vydány tranše spořicíh státních dluhopisů ve formě reinvestice výnosů v celkové jmenovité hodnotě 0,3 mld. Kč, byly uskutečněny řádné splátky Kuponového spořicího státního dluhopisu České republiky, 2012 – 2017, FIX % a Reinvestičního spořicího státního dluhopisu České republiky, 2012 – 2017, FIX % v celkové jmenovité hodnotě 7,0 mld. Kč, což byly jediné řádné splátky spořicíh státních dluhopisů v prvním pololetí roku 2017 a dále proběhla i předčasná splacení na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 34 mil. Kč. Čistá emise spořicíh státních dluhopisů v druhém čtvrtletí tak činila -6,7 mld. Kč.

V oblasti emisní činnosti na zahraničních trzích neuskutečnilo Ministerstvo žádné výpůjční operace ani v průběhu druhého čtvrtletí roku 2017 a nedošlo rovněž také k přijetí žádné tranše úvěrů EIB, ale byly realizovány pouze řádné splátky úvěrů přijatých od EIB v celkové výši 0,8 mld. Kč, které za celé první pololetí roku 2017 činily 1,1 mld. Kč.

Prodlužování doby do splatnosti vydávaných státních dluhopisů

Ministerstvo se v druhém čtvrtletí roku 2017 zaměřilo na prodlužování zbytkové doby do splatnosti vydávaných střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, když do aukcí zařadilo státní dluhopisy úročené na dlouhém konci výnosové křivky, konkrétně pak Státní dluhopis České republiky, 2017–2027, 0,25 %, Státní dluhopis České republiky, 2013–2028, 2,50 % nebo Dluhopis České republiky, 2006 - 2036, 4,20 % se zbytkovou dobou do splatnosti 10, 11 a 19 let. Ministerstvo tak v druhém čtvrtletí roku 2017 vydalo na primárním trhu střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 22,8 mld. Kč s průměrnou zbytkovou dobou do splatnosti ve výši

9,6 roku, což představuje nárůst o 4,6 roku oproti předchozímu čtvrtletí. Za celé první pololetí roku 2017 tak na primárním trhu byly vydány střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 127,6 mld. Kč při průměrném výnosu 0,05 % p. a. a s průměrnou zbytkovou dobou do splatnosti 5,9 let, což je přibližně o 0,3 roku více než za celý rok 2016. Ministerstvo se tak po plánovaném krátkodobém snížení průměrné doby do splatnosti dluhového portfolia, kdy prodávalo státní dluhopisy s kratší dobou do splatnosti za účelem maximálního využití mimořádně příznivých tržních podmínek, opětovně přibližuje ke střednědobému cíli 6,0 let.

Emise státních dluhopisů za záporné výnosy a investování likvidity

Ministerstvu se i po ukončení kurzového závazku Českou národní bankou ze dne 6. dubna 2017 úspěšně dařilo nadále prodávat státní dluhopisy za záporný výnos se zbytkovou dobou do splatnosti až 5 let. V druhém čtvrtletí roku 2017 činila celková jmenovitá hodnota střednědobých státních dluhopisů prodaných za záporný výnos 9,3 mld. Kč, tj. 35 % celkové hrubé emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů nebude pro Českou republiku spojeno s žádnými úrokovými výdaji, resp. jsou z nich realizovány dokonce čisté úrokové příjmy. Za první pololetí roku 2017 činí tento podíl 60 %, přičemž dodatečné příjmy z prodeje střednědobých státních dluhopisů za záporný výnos tak dosáhly téměř 0,5 mld. Kč.

Dalších dodatečných příjmů státního rozpočtu ve výši 0,2 mld. Kč dosáhlo Ministerstvo v druhém čtvrtletí roku 2017 prodejem státních pokladničních poukázek za záporný výnos v celkové jmenovité hodnotě 105,6 mld. Kč. V průběhu prvního pololetí roku 2017 tak byly prodány státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 175,9 mld. Kč, které ale neslouží ke krytí potřeby financování v roce 2017, jelikož budou všechny splaceny ještě v průběhu roku, ale k získání

dodatečných příjmů státního rozpočtu ve výši 0,6 mld. Kč.

Dodatečné čisté příjmy státního rozpočtu plynoucí z prodeje státních dluhopisů za záporný výnos během prvního pololetí roku 2017 přesáhly již 1,0 mld. Kč a dalších přibližně 0,1 mld. Kč získalo Ministerstvo z efektivního investování disponibilních peněžních prostředků souhrnných účtů státní pokladny. Celkové čisté příjmy z řízení likvidity státní pokladny a prodeje státních dluhopisů za záporný výnos tak dosáhly v prvním pololetí roku 2017 výše 1,1 mld. Kč, což je přibližně o 0,2 mld. Kč více než za celý rok 2016. I díky těmto dodatečným příjmům státního rozpočtu Ministerstvo na obsluhu státního dluhu vykázalo již v průběhu prvního pololetí úspory, které umožnily posílit výdajové priority vlády, aniž by došlo ke změnám v základních parametrech schváleného státního rozpočtu. Od 1. července 2017 tak mohlo dojít ke zvýšení služebních tarifů příslušníků bezpečnostních sborů o 10 %, ke zvýšení platových tarifů zaměstnanců v kultuře a nepedagogických pracovníků ve školství o 9,4 % či sociálních pracovníků a pracovníků v sociálních službách o 23 %.

Vysoké ratingového hodnocení závazků České republiky

Ratingová agentura Moody's ve své hodnotící zprávě ze dne 28. 6. 2017 vyzdvihla obezřetnou fiskální politiku, velmi nízké zadlužení a rovněž zavedení nového fiskálního rámce v podobě zákona o pravidlech rozpočtové odpovědnosti. Silná fiskální pozice státu a snižování státního dluhu umožněné jeho efektivnější správou podporují vysoké ratingové hodnocení na stupni A1 se stabilním výhledem pro dlouhodobé závazky České republiky v domácí i cizí měně.

Výše uvedené skutečnosti kladně zhodnotila i ratingová agentura R&I, která dne 2. 6. 2017 potvrdila ratingové hodnocení na stupni A+ se stabilním výhledem pro dlouhodobé závazky v cizí měně a AA- se stabilním výhledem pro dlouhodobé závazky v domácí měně.

Nové a stabilní prostředky na souhrnných účtech státní pokladny

S účinností od 10. května 2016 došlo dle zákona č. 128/2016 Sb., kterým se mění zákon č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla), ve znění pozdějších předpisů ke klíčovému rozšíření souhrnných účtů státní pokladny, a to o účty Všeobecné zdravotní pojišťovny České republiky, včetně zvláštního účtu veřejného zdravotního pojištění, účty resortních, oborových, podnikových a dalších zdravotních pojišťoven a svazů zdravotních pojišťoven, které se tak staly povinnými klienty státní pokladny. Zároveň se také povinným klientem stala státní organizace Správa železniční dopravní cesty, která byla doposud v režimu nepovinného klienta státní pokladny. Spolu s rozšířením souhrnného účtu státní pokladny se také zkrátilo přechodné období, během kterého si musí všichni povinní klienti státní pokladny, především pak státní příspěvkové organizace, zřídit účty u ČNB a převést na ně prostředky z dosavadních účtů u bank nebo ostatních poskytovatelů platebních služeb, na 9 měsíců ode dne nabytí účinnosti tohoto zákona, tj. do 10. února 2017.

V této souvislosti došlo k rozšíření souhrnných účtů státní pokladny o účty 10 nových povinných klientů, z čehož je 9 zdravotních pojišťoven nebo svazů zdravotních pojišťoven. Na těchto účtech eviduje Ministerstvo ke konci 1. pololetí 2017 celkový zůstatek ve výši 26,1 mld. Kč, přičemž průměrný zůstatek za období březen až červen 2017 činil 30,8 mld. Kč.

V případě státních příspěvkových organizací došlo i v souvislosti se zkrácením přechodného období v důsledku zákona č. 128/2016 Sb. k navýšení prostředků na jejich účtech o 24,6 mld. Kč ve srovnání s počátkem roku 2016.

Celkové navýšení disponibilních prostředků státní pokladny oproti počátku roku 2016 pak v důsledku prostředků nových povinných klientů dle zákona č. 128/2016 Sb. a nových prostředků státních příspěvkových organizací dosáhlo ke konci 1. pololetí 2017 úrovně 50,7 mld. Kč s průměrem za období březen až červen 2017 ve výši 52,0 mld. Kč a se směrodatnou odchylkou za stejné období ve výši 3,2 mld. Kč, což dokládá stabilitu nových prostředků souhrnného účtu státní pokladny. Tato dodatečná a stabilní likvidita a pokračující centralizace řízení celkové likvidity státu přispěly k opětovnému posílení pozice České republiky na finančních trzích umožňující další zefektivnění řízení výpůjčních operací státu a snížení úrokových výdajů státního rozpočtu.

Ve výjimečných případech v souladu s Přechodnými ustanoveními zavedenými zákonem č. 128/2016 Sb. Čl. II odst. 3 udělilo Ministerstvo souhlas klientům dotčeným zákonem č. 128/2016 Sb. s vedením účtů u bank nebo ostatních poskytovatelů platebních služeb i po termínu 9 měsíců po nabytí účinnosti tohoto zákona. Nejčastějšími důvody pro udělení souhlasu s vedením účtu u bank nebo ostatních poskytovatelů platebních služeb byly existence termínovaného vkladu před datem nabytí účinnosti tohoto zákona, potřeba vkladu hotovosti klientů na takovýto účet, existence veřejné sbírky exekuce nebo soudních sporů spojených s tímto účtem, potřeba zachování účtu pro příjem plateb domluvených před datem nabytí účinnosti tohoto zákona a potřeba zvláštních služeb platebního styku. Vzhledem k tomu, že od počátku roku 2017 ČNB umožňuje vydání platební karty k účtům podřízeným souhrnnému účtu státní pokladny, došlo k významné redukci žádostí o souhlas Ministerstva s vedením účtů u bank nebo ostatních poskytovatelů platebních služeb.

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia

mld. Kč	2015	2016	30. 6. 2017
Hrubý státní dluh	1 673,0	1 613,4	1 788,8
SPP	84,4	4,2	147,9
Ostatní instrumenty peněžního trhu	2,9	0,0	0,0
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	1 235,2	1 301,6	1 347,2
SDD vydané na zahraničních trzích	225,6	213,5	207,5
SSD	66,9	37,8	31,0
Přijaté zápůjčky a úvěry	58,0	56,3	55,1
Směnky	0,0	0,0	0,0
Podíl na HDP (%)¹	36,4	33,8	37,0

¹ HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2015 – 1. čtvrtletí 2017 je ČSÚ, pro 2. čtvrtletí 2017 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2017. Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování

mld. Kč	2015	2016	1. pololetí 2017
Primární saldo státního rozpočtu	17,5	-102,4	-23,4
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	45,3	40,7	18,7
Splátky SDD ²	123,9	157,8	91,3
Splátky a předčasné splátky SSD	11,9	30,2	7,0
Splátky SPP ³	107,6	84,4	4,2
Splátky ostatních instrumentů peněžního trhu ³	2,5	2,2	0,0
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů	2,5	1,7	1,1
Potřeba financování celkem	311,2	214,5	99,1
Hrubá emise SPP ^{3, 4}	84,4	4,2	147,9
Ostatní instrumenty peněžního trhu ³	2,2	0,0	0,0
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁴	180,4	211,6	136,9
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let ^{4, 5}	100,0	119,6	82,4
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let ^{4, 5}	23,3	48,4	29,4
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let ^{4, 5}	57,1	43,7	25,1
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁴	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD ⁶	1,0	1,0	0,3
Přijaté zápůjčky a úvěry	0,0	0,0	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	43,2	-2,3	-186,0
Zdroje financování celkem	311,2	214,5	99,1
Hrubá výpůjční potřeba	268,1	216,9	285,1

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Včetně vlivu zpětných odkupů a výměnných operací.

³ Bez zahrnutí vlivu SPP vydaných a splacených v rámci daného období a bez revolvingu ostatních peněžních instrumentů.

⁴ Jmenovitá hodnota; prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých výdajích na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.

⁵ Zbytková doba do splatnosti v den vypořádání transakce.

⁶ Včetně reinvestice výnosů.

Zdroj: MF

Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu

mld. Kč	2015	2016	1. pololetí 2017
Hrubý státní dluh k 1. 1.	1 663,7	1 673,0	1 613,4
Primární saldo státního rozpočtu	17,5	-102,4	-23,4
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	45,3	40,7	18,7
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-43,2	2,3	186,0
Čistá výpůjční potřeba	19,6	-59,4	181,4
Čistá emise SPP	-23,2	-80,2	143,7
Čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	-0,4	-2,2	0,0
Čistá emise SDD na domácím trhu	67,4	66,4	45,6
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	-10,8	-12,6	0,0
Čistá emise SSD	-10,9	-29,2	-6,7
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů	-2,5	-1,7	-1,1
Financování čisté výpůjční potřeby	19,6	-59,4	181,4
Přecenění státního dluhu ²	-10,3	-0,2	-6,0
Čistá změna stavu směnek	0,0	0,0	0,0
Změna hrubého státního dluhu	9,3	-59,6	175,4
Hrubý státní dluh ke konci období	1 673,0	1 613,4	1 788,8

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Zahnuje přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách z titulu kurzových rozdílů a konsolidaci dluhu státu z dluhopisů, které byly při jejich vydání zapsány nejprve na majetkový účet, který vede Ministerstvo v příslušné evidenci, po dobu, co jsou na tomto účtu zapsány, jakož i vlastní dluhopisy nabyté státem jako jejich emitentem před datem jejich splatnosti a peněžní prostředky přijaté nebo splacené v rámci zápůjčních facilit poskytnutých z jaderného portfolia.

Zdroj: MF

2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2017

Název emise	Číslo emise a tranše	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota do konkurenční části aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
ČR, 0,00 %, 18	99. 6.	11.1.	13.1.	22.1.2018	CZK	8 000 000 000	12 706 600 000
ČR, VAR %, 20	91. 7.	11.1.	13.1.	9.12.2020	CZK	4 000 000 000	974 600 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 8.	11.1.	13.1.	15.5.2030	CZK	4 000 000 000	4 678 850 000
ČR, 0,00 %, 18	99. 7.	25.1.	27.1.	22.1.2018	CZK	6 000 000 000	6 494 350 000
ČR, 0,00 %, 19	98. 12.	25.1.	27.1.	17.7.2019	CZK	9 000 000 000	1 100 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 9.	25.1.	27.1.	15.5.2030	CZK	4 000 000 000	3 601 550 000
ČR, 0,00 %, 20	101. 1.	8.2.	10.2.	10.2.2020	CZK	5 000 000 000	6 031 550 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 11.	8.2.	10.2.	25.10.2023	CZK	4 000 000 000	3 824 130 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 1.	8.2.	10.2.	10.2.2027	CZK	5 000 000 000	4 156 040 000
ČR, 0,00 %, 19	98. 13.	22.2.	24.2.	17.7.2019	CZK	8 000 000 000	8 069 800 000
ČR, 0,00 %, 22	102. 1.	22.2.	24.2.	24.2.2022	CZK	1 000 000 000	0
ČR, 1,00 %, 26	95. 8.	22.2.	24.2.	26.6.2026	CZK	5 000 000 000	3 394 390 000
ČR, 0,00 %, 20	101. 2.	1.3.	3.3.	10.2.2020	CZK	5 000 000 000	3 275 820 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 12.	1.3.	3.3.	17.9.2025	CZK	4 000 000 000	3 516 480 000
ČR, 0,00 %, 20	101. 3.	8.3.	10.3.	10.2.2020	CZK	5 000 000 000	11 080 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 17.	8.3.	10.3.	25.8.2028	CZK	4 000 000 000	3 221 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101. 4.	15.3.	17.3.	10.2.2020	CZK	5 000 000 000	5 035 810 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 13.	15.3.	17.3.	17.9.2025	CZK	4 000 000 000	2 218 300 000
ČR, 0,00 %, 20	101. 5.	22.3.	24.3.	10.2.2020	CZK	5 000 000 000	4 894 930 000
ČR, 1,00 %, 26	95. 9.	22.3.	24.3.	26.6.2026	CZK	4 000 000 000	4 781 370 000
ČR, 0,00 %, 20	101. 6.	29.3.	31.3.	10.2.2020	CZK	4 000 000 000	9 735 770 000
ČR, 0,95 %, 30	94. 10.	29.3.	31.3.	15.5.2030	CZK	2 000 000 000	2 041 210 000
ČR, 1,50 %, 19	76. 15.	12.4.	18.4.	29.10.2019	CZK	5 000 000 000	2 281 430 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 12.	12.4.	18.4.	25.10.2023	CZK	2 000 000 000	2 150 550 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 14.	12.4.	18.4.	17.9.2025	CZK	4 000 000 000	1 920 490 000
ČR, 1,50 %, 19	76. 16.	26.4.	28.4.	29.10.2019	CZK	5 000 000 000	2 871 770 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 18.	26.4.	28.4.	25.8.2028	CZK	4 000 000 000	2 620 560 000
ČR, 4,20 %, 36	49. 8.	26.4.	28.4.	4.12.2036	CZK	2 000 000 000	1 341 100 000
ČR, 0,00 %, 22	102. 2.	17.5.	19.5.	24.2.2022	CZK	2 000 000 000	845 780 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 2.	17.5.	19.5.	10.2.2027	CZK	4 000 000 000	3 049 210 000
ČR, 0,00 %, 22	102. 3.	14.6.	16.6.	24.2.2022	CZK	2 000 000 000	100 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78. 19.	14.6.	16.6.	25.8.2028	CZK	3 000 000 000	2 847 360 000
ČR, 4,20 %, 36	49. 9.	14.6.	16.6.	4.12.2036	CZK	2 000 000 000	2 772 190 000
Celkem							127 632 990 000

Zdroj: MF

Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. pololetí 2017

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	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 (%)
ČR, 0,00 %, 18	99. 6.	0,00 %	101,796	-1,722	2,69	150,13	8,71
ČR, VAR %, 20	91. 7.	VAR %	102,412	-90,071 ¹	1,99	24,00	0,37
ČR, 0,95 %, 30	94. 8.	0,95 %	102,525	0,750	1,83	100,00	16,97
ČR, 0,00 %, 18	99. 7.	0,00 %	101,268	-1,270	2,19	108,24	0,00
ČR, 0,00 %, 19	98. 12.	0,00 %	100,910	-0,366	1,00	12,22	0,00
ČR, 0,95 %, 30	94. 9.	0,95 %	102,591	0,745	1,00	90,04	0,00
ČR, 0,00 %, 20	101. 1.	0,00 %	100,243	-0,081	1,29	105,70	14,93
ČR, 0,45 %, 23	97. 11.	0,45 %	100,981	0,302	1,08	85,00	10,60
ČR, 0,25 %, 27	100. 1.	0,25 %	96,806	0,580	1,36	77,00	6,12
ČR, 0,00 %, 19	98. 13.	0,00 %	100,681	-0,283	1,27	100,87	0,00
ČR, 0,00 %, 22	102. 1.	0,00 %	-	-	-	-	-
ČR, 1,00 %, 26	95. 8.	1,00 %	103,185	0,647	1,00	48,40	19,49
ČR, 0,00 %, 20	101. 2.	0,00 %	100,164	-0,056	1,98	56,30	9,21
ČR, 2,40 %, 25	89. 12.	2,40 %	115,291	0,562	1,18	84,55	3,36
ČR, 0,00 %, 20	101. 3.	0,00 %	100,259	-0,088	1,25	221,60	0,00
ČR, 2,50 %, 28	78. 17.	2,50 %	117,121	0,919	1,37	80,53	0,00
ČR, 0,00 %, 20	101. 4.	0,00 %	100,060	-0,021	1,62	97,30	3,41
ČR, 2,40 %, 25	89. 13.	2,40 %	113,562	0,748	1,05	55,46	0,00
ČR, 0,00 %, 20	101. 5.	0,00 %	100,063	-0,022	1,94	81,80	16,09
ČR, 1,00 %, 26	95. 9.	1,00 %	100,233	0,973	1,70	100,00	19,53
ČR, 0,00 %, 20	101. 6.	0,00 %	100,159	-0,055	1,01	236,25	7,14
ČR, 0,95 %, 30	94. 10.	0,95%	96,015	1,282	1,57	98,00	4,06
ČR, 1,50 %, 19	76. 15.	1,50%	103,831	-0,014	1,93	41,00	4,63
ČR, 0,45 %, 23	97. 12.	0,45%	99,607	0,511	1,79	99,10	8,43
ČR, 2,40 %, 25	89. 14.	2,40%	112,553	0,848	1,06	43,15	4,86
ČR, 1,50 %, 19	76. 16.	1,50%	103,852	-0,038	3,48	46,89	10,54
ČR, 2,50 %, 28	78. 18.	2,50%	114,648	1,116	1,89	49,35	16,17
ČR, 4,20 %, 36	49. 8.	4,20%	145,392	1,507	1,14	61,00	6,06
ČR, 0,00 %, 22	102. 2.	0,00%	100,010	-0,002	2,63	40,00	2,29
ČR, 0,25 %, 27	100. 2.	0,25%	94,736	0,815	1,28	61,63	14,61
ČR, 0,00 %, 22	102. 3.	0,00%	100,010	-0,002	1	5,00	0,00
ČR, 2,50 %, 28	78. 19.	2,50%	117,066	0,891	1,17	87,75	7,17
ČR, 4,20 %, 36	49. 9.	4,20%	145,858	1,473	1,37	119,00	19,61
Průměr					1,57	83,35	7,32

¹ Průměrný spread oproti PRIBORu v bazických bodech (discount margin).
Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. pololetí 2017

Číslo emise	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Max. nabízená jmenovitá hodnota do aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p. a.)
747.	38	5.1.	6.1.	29.9.2017	5 000 000 000	7 001 000 000	-1,00
748.	24	12.1.	13.1.	30.6.2017	5 000 000 000	7 001 000 000	-1,85
749.	36	19.1.	20.1.	29.9.2017	5 000 000 000	2 001 000 000	-1,60
750.	22	26.1.	27.1.	30.6.2017	5 000 000 000	7 400 000 000	-1,51
751.	13	2.2.	3.2.	5.5.2017	5 000 000 000	201 000 000	-1,20
752.	26	9.2.	10.2.	11.8.2017	5 000 000 000	2 000 000 000	-1,00
753.	13	16.2.	17.2.	19.5.2017	5 000 000 000	6 400 000 000	-0,80
754.	26	23.2.	24.2.	25.8.2017	5 000 000 000	5 200 000 000	-1,04
755.	29	9.3.	10.3.	29.9.2017	5 000 000 000	5 448 000 000	-0,87
756.	28	16.3.	17.3.	29.9.2017	5 000 000 000	12 000 000 000	-0,55
757.	27	23.3.	24.3.	29.9.2017	5 000 000 000	15 692 000 000	-0,56
758.	17	6.4.	7.4.	4.8.2017	5 000 000 000	30 671 000 000	-1,25
759.	16	13.4.	18.4.	11.8.2017	5 000 000 000	16 300 000 000	-0,50
760.	17	20.4.	21.4.	18.8.2017	5 000 000 000	20 390 000 000	-0,35
761.	17	27.4.	28.4.	25.8.2017	5 000 000 000	13 275 000 000	-0,35
762.	17	4.5.	5.5.	1.9.2017	5 000 000 000	17 920 000 000	-0,35
763.	5	25.5.	26.5.	30.6.2017	5 000 000 000	5 800 000 000	-0,30
764.	4	1.6.	2.6.	30.6.2017	5 000 000 000	1 196 000 000	-0,25
Celkem						175 896 000 000	-0,76¹

¹ Průměrný vážený výnos do splatnosti emisí SPP za 1. pololetí 2017.
Zdroj: MF

Tabulka 6: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 6. 2017

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, VAR %, 17	67.	CZ0001003438	23.7.2017	46 803 000 000	800 000 000
ČR, 0,00 %, 17	96.	CZ0001004592	9.11.2017	70 000 000 000	0
ČR, 0,00 %, 18	99.	CZ0001004709	22.1.2018	60 000 000 000	0
ČR, 0,85 %, 18	88.	CZ0001004246	17.3.2018	50 000 000 000	0
ČR, 4,60 %, 18	41.	CZ0001000822	18.8.2018	74 800 000 000	200 000 000
ČR, 5,00 %, 19	56.	CZ0001002471	11.4.2019	86 960 000 000	1 980 000 000
ČR, 0,00 %, 19	98.	CZ0001004717	17.7.2019	70 000 000 000	0
ČR, 1,50 %, 19	76.	CZ0001003834	29.10.2019	85 153 200 000	0
ČR, 0,00 %, 20	101.	CZ0001005011	10.2.2020	41 713 880 000	8 340 000 000
ČR, 3,75 %, 20	46.	CZ0001001317	12.9.2020	75 000 000 000	0
ČR, VAR %, 20	91.	CZ0001004113	9.12.2020	33 773 370 000	2 200 000 000
ČR, 3,85 %, 21	61.	CZ0001002851	29.9.2021	75 635 000 000	2 000 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	CZ0001005029	24.2.2022	1 245 780 000	4 600 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	CZ0001001945	12.9.2022	75 316 740 000	1 800 000 000
ČR, VAR %, 23	63.	CZ0001003123	18.4.2023	81 207 870 000	5 792 130 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	CZ0001004600	25.10.2023	26 982 430 000	1 000 000 000
ČR, 5,70 %, 24	58.	CZ0001002547	25.5.2024	87 600 000 000	2 400 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89.	CZ0001004253	17.9.2025	63 955 140 000	850 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	39 410 910 000	1 033 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	7 205 250 000	2 000 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	46 742 420 000	1 000 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	67 278 560 000	2 120 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	36 866 140 000	2 831 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	32 542 260 000	2 000 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	11 020 000 000	6 980 000 000
Celkem				1 347 211 950 000	49 926 130 000

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých Ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci zápujčnických facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 6. 2017

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
XS0368800073	EUR	11.6.2018	2 000 000 000	0
XS0215153296	EUR	18.3.2020	1 000 000 000	0
XS0541140793	EUR	14.4.2021	2 000 000 000	0
XS0750894577	EUR	24.5.2022	2 750 000 000	0
XS0240954361	JPY	16.1.2036	30 000 000 000	0
Celkem EUR			7 750 000 000	0
Celkem JPY			30 000 000 000	0

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých Ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci zápujčnických facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 8: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 6. 2017

Číslo emise	Splatnost (týdny)	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
758.	17	CZ0001005128	4.8.2017	30 671 000 000	0
752.	26	CZ0001005052	11.8.2017	2 000 000 000	0
759.	16	CZ0001005136	11.8.2017	16 300 000 000	0
760.	17	CZ0001005144	18.8.2017	20 390 000 000	0
754.	26	CZ0001005078	25.8.2017	5 200 000 000	0
761.	17	CZ0001005151	25.8.2017	13 275 000 000	0
762.	17	CZ0001005169	1.9.2017	17 920 000 000	0
747.	38	CZ0001004972	29.9.2017	7 001 000 000	0
749.	36	CZ0001004998	29.9.2017	2 001 000 000	0
755.	29	CZ0001005086	29.9.2017	5 448 000 000	0
756.	28	CZ0001005094	29.9.2017	12 000 000 000	0
757.	27	CZ0001005102	29.9.2017	15 692 000 000	0
Celkem				147 898 000 000	0

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých Ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci zápujčnicích facilit.

Zdroj: MF

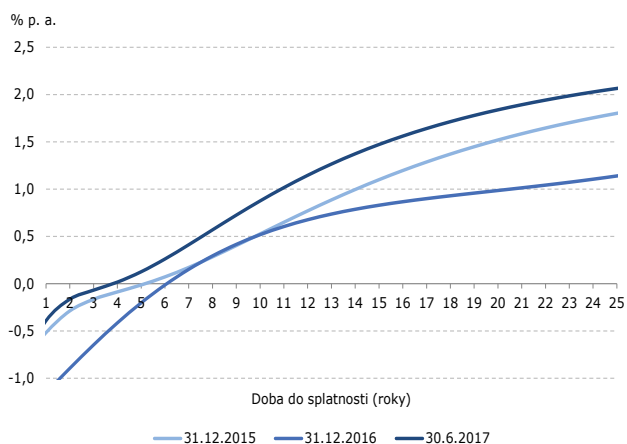
Tabulka 9: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 6. 2017

Dluhopis	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SSD - kuponový	74.	CZ0001003784	12.12.2017	1 759 287 241	0
SSD - reinvestiční	75.	CZ0001003792	12.12.2017	8 071 451 586	0
SSD - kuponový	81.	CZ0001004014	12.6.2018	815 796 434	0
SSD - reinvestiční	82.	CZ0001004006	12.6.2018	6 133 255 721	0
SSD - kuponový	85.	CZ0001004188	12.12.2018	1 355 591 518	0
SSD - reinvestiční	86.	CZ0001004196	12.12.2018	7 792 073 128	0
SSD - proti-inflační	70.	CZ0001003586	12.6.2019	1 889 776 556	0
SSD - reinvestiční	92.	CZ0001004303	12.6.2019	734 662 650	0
SSD - proti-inflační	83.	CZ0001003990	12.6.2020	382 662 571	0
SSD - proti-inflační	87.	CZ0001004204	12.12.2020	2 055 233 429	0
SSD - variabilní	93.	CZ0001004311	12.12.2020	30 415 224	0
Celkem				31 020 206 058	0

Zdroj: MF

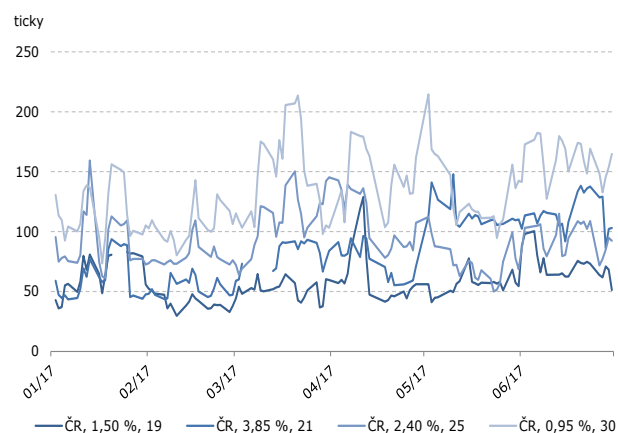
3 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů na domácím trhu



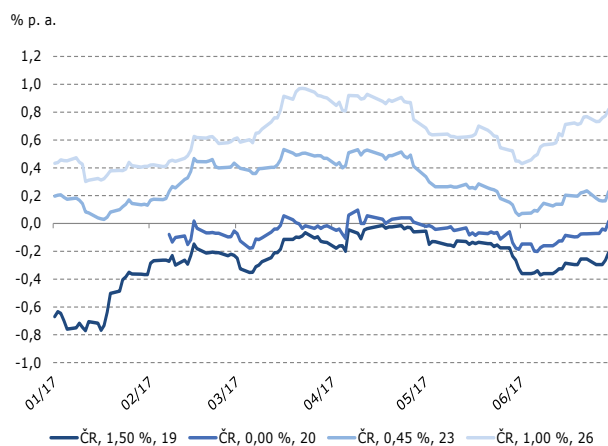
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů vydaných na domácím trhu zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů



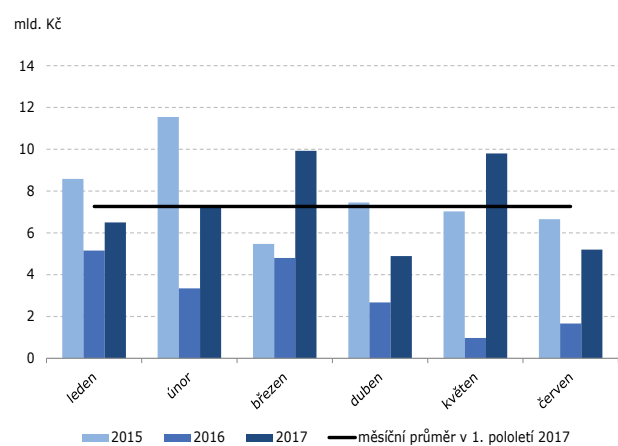
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



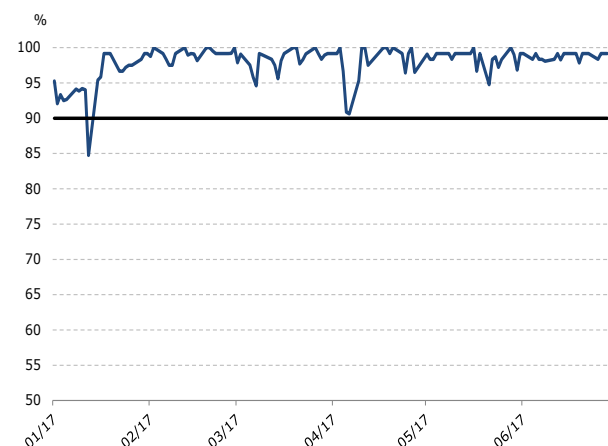
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



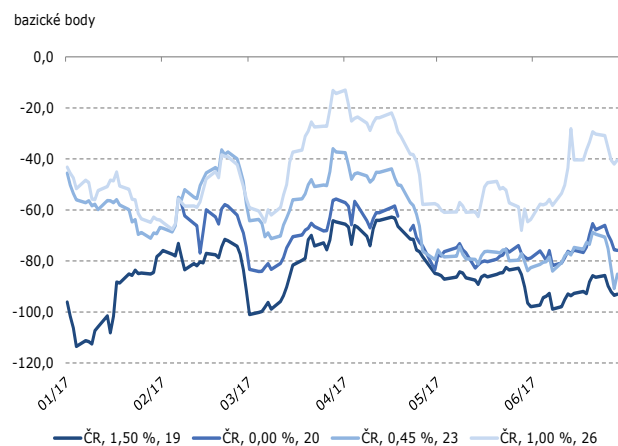
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotačních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic



Zdroj: MF, MTS

Obrázek 6: Riziková prémie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů



Zdroj: Bloomberg

Tabulka 10a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. pololetí 2017

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky ¹
ČR, 4,00 %, 17	CZ0001001903	1 270 000 000	1 322 780 666,67	1 322 735 472,95
ČR, VAR %, 17	CZ0001003438	67 000 000	67 945 941,94	67 943 002,01
ČR, 0,00 %, 18	CZ0001004709	2 560 000 000	2 593 536 000,00	2 593 490 583,56
ČR, 0,85 %, 18	CZ0001004246	1 910 000 000	1 964 939 439,72	1 964 885 655,70
ČR, 1,50 %, 19	CZ0001003834	2 205 000 000	2 337 472 708,34	2 337 389 831,31
ČR, 5,00 %, 19	CZ0001002471	2 600 000 000	2 946 138 888,89	2 945 830 129,90
ČR, 0,00 %, 19	CZ0001004717	2 390 000 000	2 414 690 000,00	2 414 650 383,32
ČR, 0,00 %, 20	CZ0001005011	570 000 000	570 959 000,00	570 938 539,54
ČR, VAR %, 20	CZ0001004113	1 816 000 000	1 857 098 921,66	1 856 942 833,08
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	1 374 000 000	1 653 634 755,55	1 653 538 248,05
ČR, 4,70 %, 22	CZ0001001945	4 011 000 000	5 119 391 513,89	5 119 127 721,11
ČR, VAR %, 23	CZ0001003123	5 953 000 000	6 439 097 441,67	6 438 519 301,01
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	3 792 000 000	3 842 591 920,54	3 842 443 970,07
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	2 506 000 000	3 580 118 083,33	3 579 873 290,07
ČR, 2,40 %, 25	CZ0001004253	740 000 000	866 669 945,21	866 653 671,01
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	4 633 000 000	4 826 593 698,62	4 826 383 031,91
ČR, 0,25 %, 27	CZ0001005037	472 000 000	439 688 082,19	439 662 877,53
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	1 964 000 000	2 031 492 137,78	2 031 414 691,10
ČR, 2,50 %, 28	CZ0001003859	10 000 000	12 041 666,67	12 040 663,20
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	7 040 000 000	7 077 852 717,80	7 077 551 706,61
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	976 000 000	1 535 366 450,00	1 535 274 799,02
ČR, 4,85 %, 57	CZ0001002059	1 030 000 000	1 717 254 097,22	1 717 116 936,12
Celkem		49 889 000 000	55 217 354 077,69	55 214 407 338,18

¹Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. pololetí 2017, které nebyly v tomto období splaceny.
Poznámka: Průměrná úroková sazba dosažená v rámci těchto zápůjčních facilit v průběhu 1. pololetí 2017 činila -0,06 % p. a.
Zdroj: MF

Tabulka 10b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. pololetí 2017

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem ¹
ČR, 0,00 %, 20	CZ0001005011	1 078 000 000	83 844,44
ČR, VAR %, 20	CZ0001004113	1 242 000 000	115 733,18
ČR, 3,85 %, 21	CZ0001002851	1 796 000 000	201 372,58
ČR, 4,70 %, 22	CZ0001001945	1 962 000 000	305 349,15
ČR, VAR %, 23	CZ0001003123	9 447 000 000	1 474 773,41
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	1 210 000 000	527 105,72
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	1 656 000 000	256 489,35
ČR, 2,40 %, 25	CZ0001004253	800 000 000	137 130,74
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	1 500 000 000	209 480,83
ČR, 0,25 %, 27	CZ0001005037	3 150 000 000	245 828,87
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	2 280 000 000	433 364,32
ČR, 2,50 %, 28	CZ0001003859	6 120 000 000	1 314 826,17
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	2 792 000 000	371 447,13
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	1 270 000 000	201 950,13
ČR, 4,85 %, 57	CZ0001002059	9 450 000 000	5 938 932,90
Celkem		45 753 000 000	11 817 628,92

¹Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. pololetí 2017, které nebyly v tomto období ukončeny.
Zdroj: MF

Tabulka 11: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. pololetí 2017

Datum transakce	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
18.1.2017	ČR, 0,95 %, 30	100 000 000	102,790	ČR, 4,00 %, 17	100 000 000	100,911
22.2.2017	ČR, VAR %, 27	200 000 000	103,000	ČR, 4,00 %, 17	200 000 000	100,537
23.2.2017	ČR, VAR %, 27	370 000 000	103,000	ČR, 4,00 %, 17	370 000 000	100,526
2.3.2017	ČR, VAR %, 27	300 000 000	103,130	ČR, 4,00 %, 17	300 000 000	100,427
6.3.2017	ČR, VAR %, 27	600 000 000	103,150	ČR, 4,00 %, 17	600 000 000	100,384
8.6.2017	ČR, 1,00 %, 26	200 000 000	104,410	ČR, VAR %, 17	400 000 000	100,140
14.6.2017	ČR, VAR %, 27	200 000 000	103,720	ČR, VAR %, 17	400 000 000	100,120
15.6.2017	ČR, VAR %, 27	200 000 000	103,310	ČR, 4,60 %, 18	200 000 000	105,345
Celkem		2 170 000 000			2 570 000 000	

Zdroj: MF

Tabulka 12: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. pololetí 2017

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Původní doba do splatnosti (roky)	Průměrná cena	Jmenovitá hodnota
ČR, 0,85 %, 18	88.	6.1.2017	17.03.2018	4,0	102,270	200 000 000
ČR, 0,85 %, 18	88.	20.2.2017	17.03.2018	4,0	101,610	500 000 000
ČR, 0,85 %, 18	88.	21.2.2017	17.03.2018	4,0	101,700	200 000 000
ČR, 0,85 %, 18	88.	28.2.2017	17.03.2018	4,0	101,800	500 000 000
ČR, 1,50 %, 19	76.	1.3.2017	29.10.2019	6,8	104,630	500 000 000
ČR, 1,50 %, 19	76.	7.3.2017	29.10.2019	6,8	104,860	1 000 000 000
ČR, 0,85 %, 18	88.	22.3.2017	17.03.2018	4,0	101,520	150 000 000
ČR, 0,85 %, 18	88.	27.3.2017	17.03.2018	4,0	101,520	100 000 000
ČR, 0,85 %, 18	88.	30.3.2017	17.3.2018	4,0	101,650	213 780 000
ČR, 1,50 %, 19	76.	30.3.2017	29.10.2019	6,8	104,140	500 000 000
ČR, 1,50 %, 19	76.	4.4.2017	29.10.2019	6,8	104,210	568 630 000
ČR, 1,50 %, 19	76.	5.4.2017	29.10.2019	6,8	104,260	500 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	6.4.2017	10.2.2020	3,0	100,300	200 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	7.4.2017	10.2.2020	3,0	100,300	500 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	19.4.2017	10.2.2020	3,0	100,020	200 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	4.5.2017	10.2.2020	3,0	100,020	200 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	5.5.2017	10.2.2020	3,0	100,050	500 000 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	30.5.2017	12.9.2022	15,2	125,800	200 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	31.5.2017	24.2.2022	5,0	100,030	100 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	5.6.2017	24.2.2022	5,0	100,050	200 000 000
ČR, 0,00 %, 20	101.	9.6.2017	10.2.2020	3,0	100,540	60 000 000
Celkem						7 092 410 000

Zdroj: MF

4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 13: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia v roce 2017

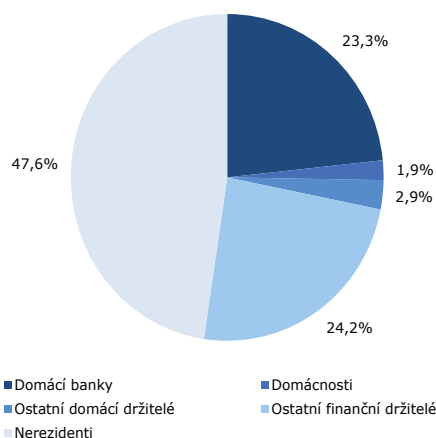
UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	30. 6. 2017 ¹
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	18,9 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	62,0 %
Průměrná doba do splatnosti	6,0 roku ²	4,9 roku
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	33,5 %
Průměrná doba do refixace	4,0 roku	3,9 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % ³	10,2 %
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % ³	10,2 %

¹ Ukazatele v oblasti refinančního a úrokového rizika jsou uvedeny jako 12měsíční klouzavé aritmetické průměry hodnot. Ukazatele v oblasti měnového rizika vyjadřují stav k uvedenému datu.

² S možností odchylky 0,25 roku.

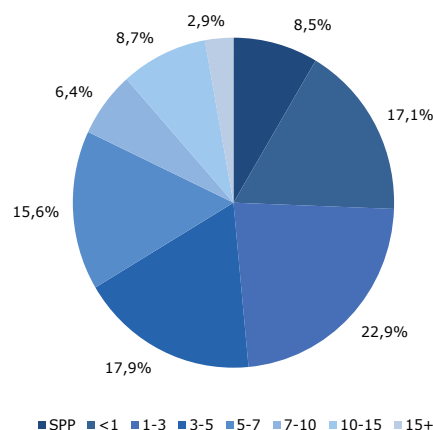
³ V případě nenadále depreciace domácí měny je možné krátkodobě překročení o 2 p. b. Limitní hranice stanovená Ministerstvem je platná pro každý rok střednědobého horizontu bez možnosti jejího dlouhodobého překročení, avšak její výše je podmíněna tím, že nedojde k výraznějšímu oslabení kurzu koruny. Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů korunových státních dluhopisů k 30. 6. 2017



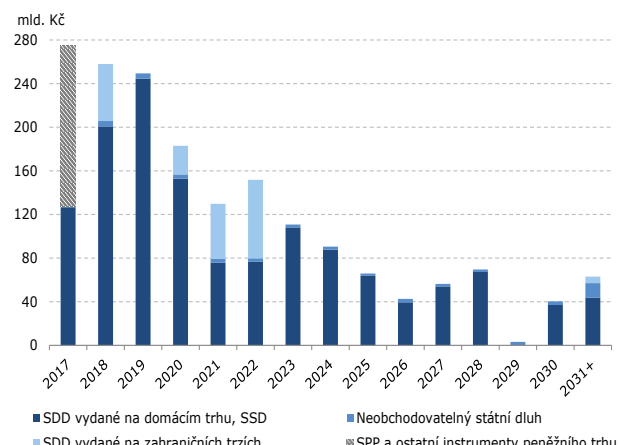
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Zdroj: MF, CDCP

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti k 30. 6. 2017



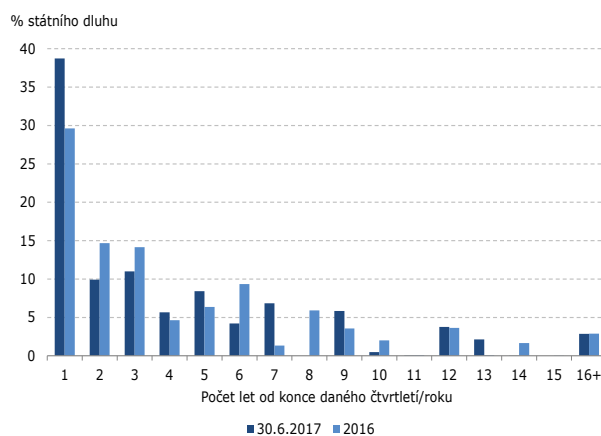
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Zdroj: MF

Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Neobchodovatelný státní dluh nezahrnuje SSD. Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Poznámka: Vztaheno ke konci 1. pololetí 2017 ve srovnání s koncem roku 2016. Zdroj: MF

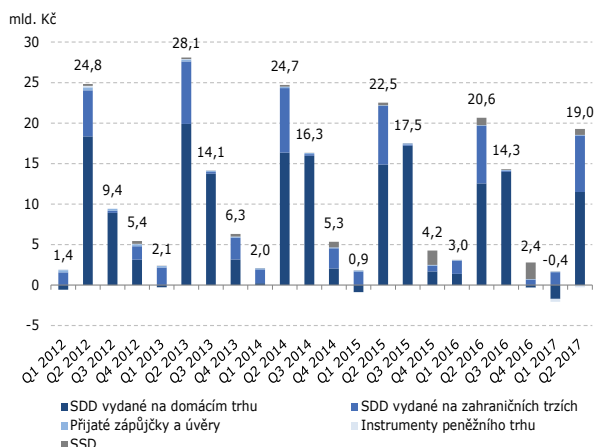
Tabulka 14: Parametry státního dluhu

	30. 6. 2016	30. 9. 2016	31. 12. 2016	31. 3. 2017	30. 6. 2017
Státní dluh celkem (mld. Kč)	1 691,3	1 660,1	1 613,4	1 788,6	1 788,8
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	1 920,4	1 888,3	1 831,1	1 987,3	1 969,2
Krátkodobý státní dluh (%)	17,2	15,8	14,3	22,8	25,0
Střednědobý státní dluh (%)	60,6	63,1	60,3	62,2	65,5
Státní pokladniční poukázky (%)	3,4	1,1	0,3	3,9	8,3
Ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Průměrná splatnost (roky)	5,0	5,0	5,1	4,7	4,6
Úroková refixace do 1 roku (%)	34,7	30,7	29,6	36,6	38,7
Průměrná doba do refixace (roky)	3,9	3,9	4,0	3,8	3,7
Variabilně úročený státní dluh (%)	19,4	19,2	15,9	14,4	14,3
Modifikovaná durace (roky)	3,9	3,9	3,9	3,6	3,5
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	11,1	11,2	11,5	10,5	10,2
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	10,3	10,4	11,5	10,5	10,2
Cizoměnový státní dluh (%)	13,6	13,8	13,4	12,1	11,7
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	89,5	89,5	96,5	96,4	96,6
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Neobchodovatelný státní dluh (%) ¹	3,4	3,4	3,5	3,2	3,1
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	3,5	3,6	2,3	2,1	1,7
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	1 574,0	1 543,8	1 519,3	1 694,4	1 702,6
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	1 797,3	1 766,2	1 733,9	1 890,4	1 881,2
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	16,4	15,0	14,0	22,8	25,1
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	60,1	62,8	60,3	62,2	65,8
Státní pokladniční poukázky (%)	3,7	1,1	0,3	4,2	8,7
Ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Průměrná splatnost (roky)	4,9	5,0	5,0	4,6	4,5
Úroková refixace do 1 roku (%)	31,8	27,6	27,1	34,7	36,9
Průměrná doba do refixace (roky)	4,1	4,1	4,2	3,9	3,8
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	17,3	17,1	13,6	12,3	12,2
Modifikovaná durace (roky)	4,1	4,1	4,0	3,7	3,6
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	11,9	12,0	12,2	11,1	10,7
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	11,1	11,2	12,2	11,1	10,7
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	14,6	14,8	14,2	12,8	12,3
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	89,5	89,5	96,5	96,4	96,6
Podíl € na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

¹ Neobsahuje spořicí státní dluhopisy.
Zdroj: MF

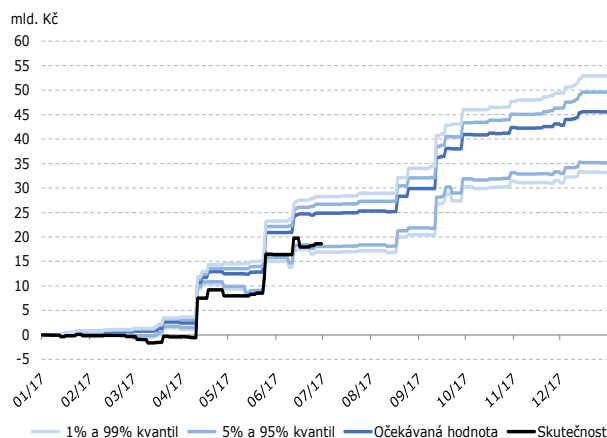
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu v letech 2012 až 2017



Zdroj: MF

Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu v roce 2017



Poznámka: Úrokové výdaje jsou kalkulovány na hotovostní bázi v souladu se současnou metodikou státního rozpočtu.
Zdroj: MF

Tabulka 15: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v roce 2017

mil. Kč	Skutečnost 1. pololetí 2016	Rozpočet 2017		Skutečnost 1. pololetí 2017	% plnění	2017/2016 (%)
		Schválený	Po změnách			
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	23 656	45 893	44 543	19 007	42,7	80,3
	-	-	-	(-) 384	-	-
Vnitřní dluh	14 770	35 119	35 119	11 973	34,1	81,1
	-	-	-	(-) 2 051	-	-
Instrumenty peněžního trhu	(-) 106	(-) 38	(-) 38	(-) 267	701,4	251,3
	-	-	-	(-) 377	-	-
SSD	929	1 786	1 786	734	41,1	79,0
	-	-	-	17	-	-
SDD vydané na domácím trhu	13 946	33 371	33 371	11 505	34,5	82,5
	-	-	-	(-) 1 690	-	-
Vnější dluh	8 886	10 768	9 419	7 034	74,7	79,2
	-	-	-	1 667	-	-
SDD vydané na zahraničních trzích	8 715	10 076	8 727	6 957	79,7	79,8
	-	-	-	1 590	-	-
Přijaté zápůjčky a úvěry	172	692	692	77	11,1	44,8
	-	-	-	77	-	-
Bankovní účty	0	5	5	0	-0,2	4,8
	-	-	-	0	-	-
Příjmy (-) a výdaje (+) z vkladů na účtech	0	5	5	0	-0,2	4,8
	-	-	-	0	-	-
2. Poplatky	110	450	450	119	26,4	107,8
	0	-	-	0	-	8,0
Saldo kapitoly celkem	23 765	46 343	44 993	18 741	-	78,9

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

Tabulka 16: Přehled rozpočtových opatření v kapitole 396 - Státní dluh realizovaných v 1. pololetí 2017

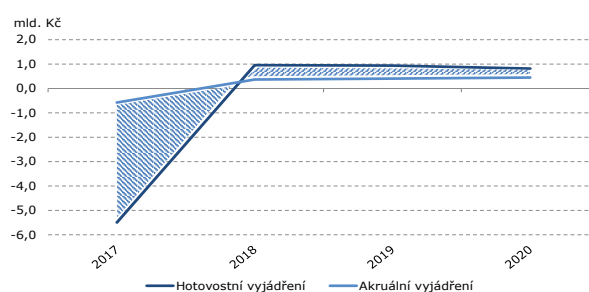
Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
314	Ministerstvo vnitra	Navýšení stupnice základních tarifů pro příslušníky bezpečnostních sborů Ministerstva vnitra	600 398 074
336	Ministerstvo spravedlnosti	Navýšení stupnice základních tarifů pro příslušníky bezpečnostních sborů Vězeňské služby	147 574 000
312	Ministerstvo financí	Navýšení stupnice základních tarifů pro příslušníky bezpečnostních sborů Celní správy	110 113 488
305	Bezpečnostní informační služba	Posílení běžných výdajů v reakci na legislativní změny vstupující v účinnost od 1. 7. 2017	28 750 000
313	Ministerstvo práce a sociálních věcí	Dofinancování sociálních služeb	462 305 856
Celkem			1 349 141 418

Zdroj: MF

Tabulka 17: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

mld. Kč	1. pololetí 2016	1. pololetí 2017
Skutečné výdaje	23,7	18,6
Očekávané výdaje	23,5	24,9
Cost-at-Risk 95 %	27,0	26,7
Cost-at-Risk 99 %	28,6	28,3
Odchylka očekávání od skutečnosti	-0,2	6,3

Zdroj: MF

Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu


Zdroj: MF

Tabulka 18: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydaný státní dluh

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2017P	2018P	2019P	2020P
Hotovostní vyjádření	312,8	-5,5	1,0	0,9	0,8
Akruální vyjádření	312,8	-0,6	0,4	0,4	0,4
Hrubá emise SDD	136,9	0,0	0,4	0,4	0,4
Hrubá emise SPP	175,9	-0,6	-	-	-

Zdroj: MF

6 – Hodnocení primárních dealerů za 3. čtvrtletí 2016 až 2. čtvrtletí 2017

Metodika hodnocení primárních dealerů je založena na kvantitativních kritériích výkonosti na primárním a sekundárním trhu státních dluhopisů.

Maximální hodnocení každého primárního dealera může dosáhnout 100 bodů, přičemž toto skóre je počítáno na relativní bázi. Činnost primárních dealerů je takto hodnocena čtvrtletně na základě

tzv. APEI (Aggregate Performance Evaluation Index) definovaného v příloze I Dohody o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů vždy za čtyři po sobě následující hodnocená období. Hodnoceným obdobím je dle článku 1 každé kalendářní čtvrtletí.

Hodnoceno bylo všech 10 primárních dealerů.

Tabulka 19: Celkové hodnocení za 3. čtvrtletí 2016 až 2. čtvrtletí 2017

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	PPF banka a.s.	67,4
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a.s.	62,7
3.	Citibank Europe plc	59,4
4.	J.P. Morgan Securities plc	54,0
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	42,7
6.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	42,0
7.	ING Bank N.V.	31,9

Poznámka: Maximální možný počet bodů v celkovém hodnocení je 100.
Zdroj: MF

Tabulka 20: Primární trh za 3. čtvrtletí 2016 až 2. čtvrtletí 2017

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	PPF banka a.s.	38,5
2.	J.P. Morgan Securities plc	31,6
3.	Citibank Europe plc	28,0
4.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a.s.	27,0
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	25,0
6.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	23,5
7.	ING Bank N.V.	17,4

Poznámka: Maximální možný počet bodů v tomto kritériu je 55.
Zdroj: MF

Tabulka 21: Sekundární trh za 3. čtvrtletí 2016 až 2. čtvrtletí 2017

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a.s.	35,8
2.	Citibank Europe plc	31,4
3.	PPF banka a.s.	28,9
4.	J.P. Morgan Securities plc	22,3
5.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	18,5
6.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	17,7
7.	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	17,2

Poznámka: Maximální možný počet bodů v tomto kritériu je 45.
Zdroj: MF

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 21. červenci 2017
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Předpokládané uveřejnění příští Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky
je stanoveno na 20. října 2017.

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

Ministerstvo financí
Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana
Česká republika
E-mail: pd@mfcr.cz, Reuters <MFCR>