



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. čtvrtletí 2020



17. duben 2020

Ministerstvo financí

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky
1. čtvrtletí 2020**

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. čtvrtletí 2020

17. duben 2020

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

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

Elektronický archiv:
www.mfcz.cz/statnidluh

Obsah

Shrnutí a hlavní události	7
1 – Aktualizace Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2020	9
2 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu.....	11
3 – Primární trh státních dluhopisů	13
4 – Sekundární trh státních dluhopisů.....	16
5 – Řízení rizik a strategie portfolia.....	19
6 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....	21
7 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2019 až 1. čtvrtletí 2020.....	23

Seznam tabulek

Tabulka 1: Ratingové hodnocení České republiky	10
Tabulka 2: Stav a struktura dluhového portfolia	11
Tabulka 3: Potřeba a zdroje financování.....	11
Tabulka 4: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu.....	12
Tabulka 5a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2020	13
Tabulka 5b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2020	13
Tabulka 6: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2020	14
Tabulka 7: Emise spořicí státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2020.....	14
Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2020	14
Tabulka 9: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2020.....	15
Tabulka 10: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2020	15
Tabulka 11: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2020.....	15
Tabulka 12a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2020.....	17
Tabulka 12b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2020.....	17
Tabulka 13: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2020.....	18
Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2020.....	18
Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia.....	19
Tabulka 16: Parametry státního dluhu	20
Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh	21
Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření v kapitole Státní dluh realizovaných v 1. čtvrtletí 2020	22
Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje	22
Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydaný státní dluh.....	22
Tabulka 21: Operace na devizovém trhu v 1. čtvrtletí 2020	22
Tabulka 22: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2019 až 1. čtvrtletí 2020.....	23
Tabulka 23: Hodnocení na primárním trhu za 2. čtvrtletí 2019 až 1. čtvrtletí 2020	23
Tabulka 24: Hodnocení na sekundárním trhu za 2. čtvrtletí 2019 až 1. čtvrtletí 2020	23

Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů	16
Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů.....	16
Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů.....	16
Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic	16
Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic.....	16
Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů.....	16
Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů.....	19
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti	19
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu	19
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu	19
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	21
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	21
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu	22

Seznam použitých zkratk

CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
CHF	kódové označení švýcarského franku
CPI	index spotřebitelových cen
CZK	kódové označení koruny české
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
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
mil.	milion
mld.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. a.	per annum
p. b.	procentní bod
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy
USD	kódové označení amerického dolaru
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 a limitů, operativního plnění programu financování a plánu emisní činnosti konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2020 uveřejněné dne 20. prosince 2019, a dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od druhého čtvrtletí roku 2019 do prvního čtvrtletí roku 2020.

Během prvního čtvrtletí roku 2020 Ministerstvo úspěšně umístilo na domácím finančním trhu korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy a státní pokladniční poukázky bez revolvingu v rámci roku v celkové jmenovité hodnotě 179,7 mld. Kč. Tato rekordně vysoká hodnota emise v porovnání s předchozími roky za stejné období je dána současnou situací, kdy Česká republika čelí pandemickému šíření nového koronaviru SARS-CoV-2. Cílem zvýšeného prodeje státních dluhopisů je tak zajištění dodatečných peněžních prostředků pro krytí zvýšeného krizového schodku státního rozpočtu, posílení likviditních rezerv státní pokladny a pokrytí řádných splátek korunového státního dluhu v roce 2020.

Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy byly prodány na primárním trhu v celkové jmenovité hodnotě 92,5 mld. Kč prostřednictvím čtrnácti aukcí v šesti aukčních dnech. Kromě znovuotevíraných fixně a variabilně úročených emisí Ministerstvo vydalo dvě nové fixně úročené emise se splatností v roce 2025 a 2031. Emisní činnost na primárním trhu byla doplněna o operace na sekundárním trhu, kdy Ministerstvo nabízelo státní dluhopisy úročené po celé délce výnosové křivky. V rámci přímých prodejů prodalo Ministerstvo státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 14,4 mld. Kč a v rámci výměnných operací vyměnilo dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 4,3 mld. Kč.

V prvním čtvrtletí roku 2020 tak Ministerstvo prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 111,2 mld. Kč při průměrném výnosu do splatnosti 1,33 % p. a. a průměrné době do splatnosti 6,6 roku. Touto emisní činností tak již pokrylo dvě třetiny korunových splátek státního dluhu v roce 2020 za relativně výhodných podmínek navzdory vyšší

volatilitě výnosů na finančních trzích dané aktuální situací.

V únoru došlo k řádné splátce Státního dluhopisu České republiky, 2017–2020, 0,00 % v celkové jmenovité hodnotě 50,1 mld. Kč a v rámci výměnných operací k odkupům státních dluhopisů se splatností v roce 2020 v celkové jmenovité hodnotě 4,3 mld. Kč. Čistá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů tak činila 56,8 mld. Kč. Dále Ministerstvo úspěšně vypořádalo březnovou splátku střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na zahraničních trzích v roce 2005 v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. EUR.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2020 se uskutečnily dvě aukce státních pokladničních poukázek, když Ministerstvo upřednostňovalo především emise státních dluhopisů s delší dobou do splatnosti z důvodu vyšší poptávky ze strany investorů a také výhodnějšího financování, jelikož krátký konec výnosové křivky odrážel měnově-politickou situaci v České republice. Po reakci České národní banky na ekonomickou situaci v České republice v souvislosti s šířením koronaviru v podobě snížení 2T repo sazby prodalo Ministerstvo ke konci března státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 68,6 mld. Kč. Celková jmenovitá hodnota čisté emise státních pokladničních poukázek tak činila 64,0 mld. Kč.

V rámci projektu přímého prodeje státních dluhopisů učených pro občany byly vydány na začátku ledna státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 1,7 mld. Kč a dále nové tranše již vydaných státních dluhopisů ve formě reinvestice výnosu ve výši 12 mil. Kč. Neuskutečnila se žádná řádná splátka, pouze předčasné splátky na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 22 mil. Kč. Čistá emise státních dluhopisů pro občany tak dosáhla 1,7 mld. Kč.

V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů od mezinárodních finančních institucí byly v prvním čtvrtletí roku 2020 realizovány řádné splátky úvěrů od Evropské investiční banky v celkové výši 1,0 mld. Kč, přičemž nebyla přijata žádná nová tranše. Dále došlo ke konverzi variabilně úročené tranše úvěru splatné v roce 2036 z 1,4 mld. Kč do měny euro v celkové výši 56,4 mil. EUR při fixní úrokové sazbě 0,0 % p. a. s její další revizí v roce 2029.

Zvýšená emise státních dluhopisů

V průběhu března Ministerstvo pružně zareagovalo na negativně se vyvíjející ekonomickou situaci a přizpůsobilo svou emisní činnost tak, aby získalo dostatek peněžních prostředků na krytí dodatečných výdajů krizového státního rozpočtu, pokrytí řádných splátek státního dluhu v roce 2020 a posílení likviditních rezerv státní pokladny, a to za relativně stále výhodných podmínek, ačkoliv domácí finanční trh čelil vysoké volatilitě výnosů způsobené rostoucí nejistotou ohledně budoucího vývoje. Pro zvýšenou emisi státních dluhopisů využilo Ministerstvo všech svých distribučních kanálů, když nabízelo dluhopisy na primárním trhu prostřednictvím aukcí a na sekundárním trhu prostřednictvím přímých prodejů a výměn.

Vysoká poptávka po státních dluhopisech jako relativně bezpečného finančního aktiva umožnila Ministerstvu vydávat státní dluhopisy ve zvýšené

míře, když v aukci konané dne 25. března byly prodány střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 55,3 mld. Kč. V navazující aukci na počátku dubna dosáhla poptávka historické úrovně 163,5 mld. Kč, přičemž Ministerstvo prodalo státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 89,5 mld. Kč. Bezprecedentní zájem byl zaznamenán i u aukce státních pokladničních poukázek konané 26. března, kterou Ministerstvo opětovně z větší části akceptovalo a vydalo tak státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 68,6 mld. Kč.

Touto emisní činností Ministerstvo započalo přípravy na případný krizový průběh roku 2020 a částečně posílilo likviditní rezervy státní pokladny, přičemž po započtení dubnových prodejů Ministerstvo již plně pokrylo korunové splátky státního dluhu v letošním roce.

Potvrzení ratingového hodnocení České republiky

V průběhu roku 2020 potvrdilo nebo zvýšilo stávající ratingové hodnocení několik významných ratingových agentur s mezinárodní působností. Jako první tak ke konci ledna učinila ratingová agentura Fitch Ratings, když potvrdila hodnocení dlouhodobých závazků na stupni AA- se stabilním výhledem. Agentura kladně hodnotila stav veřejných financí podpořený zdravou fiskální politikou. Ve stejném okamžiku došlo ke zvýšení ratingového hodnocení dlouhodobých závazků agenturou ACRA Europe, a to ze stávajícího stupně AA- na AA s ponecháním stabilního výhledu. Během prvního čtvrtletí došlo dále k potvrzení ratingového hodnocení i ze strany ratingové agentury R&I a ACRA.

Na začátku dubna potvrdila ratingová agentura Moody's ve svém hodnocení rating České republiky pro dlouhodobé závazky na stupni Aa3 se stabilním výhledem. Učinila tak i navzdory očekávanému zpomalení ekonomiky v důsledku koronavirové pandemie. Agentura ve své zprávě vyzdvihuje především obezřetnou fiskální politiku, nízkou úroveň zadlužení, efektivní měnovou politiku, zdravý bankovní sektor i dosavadní dynamiku růstu ekonomiky.

Vysoký rating i nadále umožní Ministerstvu výhodnější financování státního dluhu v podobě nižší rizikové přírážky ze strany investorů, ale zlepší postavení i ostatních domácích subjektů na finančních trzích, jejichž úvěrové hodnocení se také odvíjí od ratingu České republiky.

Stabilní zájem o Dluhopis Republiky

I v roce 2020 pokračuje přímý prodej státních dluhopisů občanům, když dne 13. března skončilo v pořadí již šesté upisovací Dluhopisu Republiky. Ministerstvo nabídlo k úpisu tři typy státních dluhopisů, a to Reinvestiční státní dluhopis České republiky, 2020–2026 II, FIX %, Proti-inflační státní dluhopis České republiky, 2020–2026 II, CPI % a Fixní státní dluhopis České republiky, 2020–2026 II, 1,50 %. Celkem tak občané upsali státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 2,1 mld. Kč, což je o více jak 400 mil. Kč více než v předchozím upisovacím období s datem emise 2. ledna. Nejvyšší

zájem byl tradičně o proti-inflační státní dluhopis, který se na celkovém prodeji podílel více jak 96 %. K 1. dubnu jsou tak vydány státní dluhopisy pro občany v celkové jmenovité hodnotě 16,8 mld. Kč.

Sedmé upisovací období bylo zahájeno 16. března a bude ukončeno 12. června s datem vydání dluhopisů 1. července. K úpisu jsou nabízeny opět tři typy dluhopisů, které lze objednat přes smluvní distributory nebo přes elektronický přístup ke správě majetkového účtu.

1 – Aktualizace Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2020

Úvod

V souvislosti se schválením zákona č. 129/2020 Sb., kterým se mění zákon č. 355/2019 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2020, a který nabyl účinnosti datem 26. března 2020, přistupuje Ministerstvo k mimořádné čtvrtletní aktualizaci Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2020 (dále Strategie) vydané dne 20. prosince 2019, v rámci níž si Ministerstvo ponechalo možnost provedení takové čtvrtletní aktualizace v rámci předkládané Čtvrtletí zprávy o řízení státního dluhu za 1. čtvrtletí 2020.

Ministerstvo k takové aktualizaci přistupuje historicky poprvé, a to na základě mimořádných událostí v souvislosti s pandemickým šířením koronaviru SARS-CoV-2. Nově upravené vymezení operačního rámce umožňuje pružné působení Ministerstva na domácím a zahraničních finančních trzích při aktivním získávání dodatečných zdrojů peněžních prostředků sloužících ke krytí zvýšených krizových výdajů a výpadku příjmů státního rozpočtu v reakci na opatření vlády České republiky ke zmírňování ekonomických dopadů pandemie.

Klíčové změny

Potřeba financování v roce 2020

Potřeba financování na počátku letošního roku činila 250,5 mld. Kč a byla tak nižší o 20,6 mld. Kč oproti původně plánované výši ve schválené Strategii převážně díky nižšímu stavu splátek státních pokladničních poukázek a ostatních instrumentů peněžního trhu. Zejména v důsledku novely zákona

o státním rozpočtu České republiky pro rok 2020, která vedla k navýšení rozpočtovaného schodku státního rozpočtu ze 40 mld. Kč na 200 mld. Kč, došlo k aktuálnímu navýšení potřeby financování v roce 2020 na 410,6 mld. Kč, tj. o 139,5 mld. Kč oproti původnímu plánu ve Strategii.

Korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

Za účelem krytí zvýšeného schodku státního rozpočtu a korunových splátek státního dluhu Ministerstvo navyšuje minimální rozsah jmenovité hodnoty hrubé emise ze 120 mld. Kč na 370 mld. Kč. Další prodeje korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů nad rámec 370 mld. Kč budou případně realizovány pro účely před-financování korunových splátek dříve vydaného dlouhodobého korunového státního dluhu v roce 2021, které v současné době činí cca 170 mld. Kč.

duben nový státní dluhopis se splatností v roce 2022, zatímco původní strategie připouštěla nové emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů se splatností nejdříve v roce 2024. Tímto nedojde ke stabilizaci počtu korunových benchmarkových emisí státních dluhopisů na úrovni 20, jak bylo původně plánováno.

Ministerstvo plánuje pohotově navyšovat likviditní pozici státní pokladny prostřednictvím prodejů střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů převážně se splatností do 5 let, kde se v současnosti nejvíce koncentruje poptávka po státních dluhopisech České republiky. Z tohoto důvodu mimořádně zařadilo do emisního kalendáře na

Do emisních kalendářů budou zařazovány střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy i s delší dobou do splatnosti v závislosti na poptávce ze strany investorů. S ohledem na poptávku těch investorů, kteří preferují spíše emise s vyšší celkovou jmenovitou hodnotou v oběhu než vyšší počet emisí, dojde u vybraných benchmarkových emisí ke zvýšení celkové jmenovité hodnoty v oběhu nad 100 mld. Kč. Do prodejů mohou být ve větší míře zařazovány i variabilně úročené státní dluhopisy.

Cizoměnové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

Ministerstvo nadále preferuje refinancování cizoměnových dluhů vydáním emise státních dluhopisů na domácím trhu podle českého práva v případě nákladově výhodných podmínek. V případě zhoršených podmínek na domácím finančním trhu

a vysoké volatility si ponechává možnost pružné reakce v podobě vydání emise na zahraničních trzích pod cizím právem, případně ve formě privátního umístění vybraným investorům.

Instrumenty peněžního trhu

S ohledem na zvýšení plánovaného schodku státního rozpočtu na letošní rok bude Ministerstvo pokračovat v posilování likviditních rezerv státní pokladny prostřednictvím rezervních emisí státních pokladničních poukázek splatných v roce 2021 až do

výše 200 mld. Kč. Jako další flexibilní nástroj, kterým je možno dodatečně vytvářet likviditní rezervy státní pokladny, mohou být použity stabilizační repo operace s domácím bankovním sektorem s využitím státních pokladničních poukázek jako kolaterálu.

Úvěry od mezinárodních finančních institucí

Jako další financující kanál budou využity úvěry od Evropské investiční banky pro účely modernizace dopravní infrastruktury a na vodohospodářské projekty a úvěry od Rozvojové banky Rady Evropy na financování nákupu zdravotních potřeb a techniky pro Českou republiku. U těchto úvěrů je možné

čerpání jak v domácí měně, tak i v měně euro, výběr konkrétní měny bude záviset na aktuální potřebě financování v příslušných měnách a na výhodnosti nákladových podmínek financování ve srovnání s emisí státních dluhopisů.

Rozšíření okruhu klientů státní pokladny

Poslanecká sněmovna schválila novelu zákona č. 58/1995 Sb., o pojišťování a financování vývozu se státní podporou, na základě které společnost Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s. a Česká exportní banka, a.s. přijímají peněžní prostředky poskytované ze státního rozpočtu na své

bankovní účty podřízené státní pokladně vedené u České národní banky, čímž dojde do šesti měsíců po skončení přechodného období k dalšímu navýšení prostředků státní pokladny v souladu s rozpočtovými pravidly pro účely řízení státního dluhu a likvidity státní pokladny.

Ratingové hodnocení České republiky

Tabulka 1: Ratingové hodnocení České republiky

Ratingová agentura	Domácí dlouhodobé závazky	Výhled	Zahraněční dlouhodobé závazky	Výhled	Udělen/potvrzen
Moody's	Aa3	Stabilní	Aa3	Stabilní	6.4.2020 ¹
S&P Global Ratings	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	19.7.2019
Fitch Ratings	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	24.1.2020
JCR	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	29.8.2019
R&I	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	9.3.2020
Scope Ratings	AA	Stabilní	AA	Stabilní	26.1.2018
Dagong Global Credit Rating	A+	Stabilní	A+	Stabilní	16.10.2018
ACRA Europe	AA	Stabilní	AA	Stabilní	24.1.2020
ACRA	AA	Stabilní	AA	Stabilní	17.3.2020

¹ Tzv. „Credit Opinion“ v rámci stávajícího ratingového hodnocení.

Zdroj: Moody's, S&P Global Ratings, Fitch Ratings, JCR, R&I, Scope Ratings, Dagong Global Credit Rating, ACRA Europe, ACRA

2 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 2: Stav a struktura dluhového portfolia

mld. Kč	2018	2019	31. 3. 2020
Hrubý státní dluh	1 622,0	1 640,2	1 772,8
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	43,6	18,0	108,6
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	1 377,1	1 419,2	1 477,9
SDD vydané na zahraničních trzích	152,9	151,5	133,9
SSD	5,2	13,0	14,7
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	43,2	38,5	37,6
Směnky	0,0	0,0	0,0
Podíl na HDP (%)²	30,5	29,0	31,2

¹ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

² HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2018 – 4. čtvrtletí 2019 je ČSÚ, pro 1. čtvrtletí 2020 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2020. Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 3: Potřeba a zdroje financování

mld. Kč	2018	2019	1. čtvrtletí 2020
Primární saldo státního rozpočtu	-43,7	-11,0	41,3
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	40,7	39,6	3,4
Splátky SDD ²	238,9	238,5	81,5
Splátky a předčasné splátky SSD	16,4	2,7	0,0
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ³	44,0	43,5	18,4
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů ⁴	8,0	4,7	1,0
Potřeba financování celkem	304,4	317,9	145,6
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ^{3, 5}	43,7	18,0	108,0
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁵	259,2	280,9	111,2
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let ^{5, 6}	45,0	48,1	65,8
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let ^{5, 6}	94,9	71,7	17,3
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let ^{5, 6}	119,3	161,1	28,1
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁵	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD ⁷	0,1	10,5	1,7
Přijaté zápůjčky a úvěry ⁴	0,0	0,0	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	1,3	8,5	-75,3
Zdroje financování celkem	304,4	317,9	145,6
Hrubá výpůjční potřeba	303,1	309,4	220,9

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 instrumentů peněžního trhu.

⁴ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

⁵ Jmenovitá hodnota; prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých výdajích na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.

⁶ Zbytková doba do splatnosti v den vypořádání transakce.

⁷ Včetně reinvestice výnosů.

Zdroj: MF

Tabulka 4: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu

mld. Kč	2018	2019	1. čtvrtletí 2020
Hrubý státní dluh k 1. 1.	1 624,7	1 622,0	1 640,2
Primární saldo státního rozpočtu	-43,7	-11,0	41,3
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	40,7	39,6	3,4
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-1,3	-8,5	75,3
Čistá výpůjční potřeba	-4,2	20,0	120,0
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	-0,3	-25,5	89,7
Čistá emise SDD na domácím trhu	71,7	42,4	56,8
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	-51,4	0,0	-27,2
Čistá emise SSD	-16,3	7,8	1,7
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů ²	-8,0	-4,7	-1,0
Financování čisté výpůjční potřeby	-4,2	20,0	120,0
Přecenění státního dluhu ³	1,5	-1,8	12,6
Čistá změna stavu směnek	0,0	0,0	0,0
Změna hrubého státního dluhu	-2,7	18,2	132,6
Hrubý státní dluh ke konci období	1 622,0	1 640,2	1 772,8

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

³ Zahrnuje 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

3 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 5a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2020

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, 0,45 %, 23	97. -	15.1.	17.1.	25.10.2023	CZK	3 000 000 000	0
ČR, 0,25 %, 27	100. 22.	15.1.	17.1.	10.2.2027	CZK	4 000 000 000	4 842 930 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 23.	29.1.	31.1.	25.10.2023	CZK	4 000 000 000	4 629 650 000
ČR, 4,85 %, 57	53. 9.	29.1.	31.1.	26.11.2057	CZK	1 000 000 000	446 890 000
ČR, 1,25 %, 25	120. 1.	12.2.	14.2.	14.2.2025	CZK	5 000 000 000	5 533 930 000
ČR, 4,85 %, 57	53. 10.	12.2.	14.2.	26.11.2057	CZK	500 000 000	566 130 000
ČR, 1,25 %, 25	120. 2.	26.2.	28.2.	14.2.2025	CZK	5 000 000 000	5 457 230 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 23.	26.2.	28.2.	10.2.2027	CZK	3 000 000 000	3 058 110 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 24.	11.3.	13.3.	10.2.2027	CZK	2 000 000 000	2 500 000 000
ČR, 1,20 %, 31	121. 1.	11.3.	13.3.	13.3.2031	CZK	7 000 000 000	9 650 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53. 11.	11.3.	13.3.	26.11.2057	CZK	500 000 000	500 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97. 24.	25.3.	27.3.	25.10.2023	CZK	5 000 000 000	37 510 540 000
ČR, VAR %, 27	90. 13.	25.3.	27.3.	19.11.2027	CZK	4 000 000 000	3 032 300 000
ČR, 1,20 %, 31	121. 2.	25.3.	27.3.	13.3.2031	CZK	3 000 000 000	14 762 410 000
Celkem							92 490 120 000

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 5b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2020

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná 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, 0,45 %, 23	97. -	0,45 %	-	-	-	0,00	0,00
ČR, 0,25 %, 27	100. 22.	0,25 %	90,754	1,647	1,96	121,07	0,00
ČR, 0,45 %, 23	97. 23.	0,45 %	96,085	1,537	3,07	100,00	15,74
ČR, 4,85 %, 57	53. 9.	4,85 %	166,575	2,227	5,05	43,17	1,52
ČR, 1,25 %, 25	120. 1.	1,25 %	98,730	1,517	2,55	100,00	10,68
ČR, 4,85 %, 57	53. 10.	4,85 %	168,994	2,160	5,39	100,00	13,23
ČR, 1,25 %, 25	120. 2.	1,25 %	98,846	1,493	1,41	100,00	9,14
ČR, 0,25 %, 27	100. 23.	0,25 %	92,939	1,320	3,54	100,00	1,94
ČR, 0,25 %, 27	100. 24.	0,25 %	95,371	0,945	2,02	125,00	0,00
ČR, 1,20 %, 31	121. 1.	1,20 %	101,646	1,041	1,22	137,86	0,00
ČR, 4,85 %, 57	53. 11.	4,85 %	180,759	1,854	1,86	100,00	0,00
ČR, 0,45 %, 23	97. 24.	0,45 %	97,636	1,127	1,04	721,12	29,09
ČR, VAR %, 27	90. 13.	VAR %	97,957	19,4911	1,57	75,00	0,81
ČR, 1,20 %, 31	121. 2.	1,20 %	96,218	1,578	1,30	478,20	13,88
Průměr					2,20	119,66	13,18

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 6: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2020

Číslo emise	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Max. nabízená jmenovitá hodnota	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p. a.)
812.	11	2.1.	3.1.	20.3.2020	5 000 000 000	40 000 000	1,000
813.	52	26.3.	27.3.	26.3.2021	10 000 000 000	68 560 000 000	1,250
Celkem						68 600 000 000	1,250¹

¹ Průměrný vážený výnos do splatnosti.
Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 7: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2020

Název emise	Číslo emise	Datum vydání	Datum splatnosti	Původní doba do splatnosti (roky)	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
SD-R ČR, FIX %, 26	114.	2.1.	2.1.2026	6,0	51 894 075
SD-I ČR, CPI %, 26	115.	2.1.	2.1.2026	6,0	1 604 924 634
SD-F ČR, 1,25 %, 26	116.	2.1.	2.1.2026	6,0	16 416 515
SD-R ČR, FIX %, 25 ¹	106.	1.2.	1.2.2025	6,0	12 331 472
Celkem					1 685 566 696

¹ Zahrnuje tranše vydané formou reinvestice výnosu téhož dluhopisu.
Zdroj: MF

Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2020

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 3,75 %, 20	46.	CZ0001001317	12.9.2020	70 521 050 000	650 000 000
ČR, VAR %, 20	91.	CZ0001004113	9.12.2020	33 723 370 000	200 000 000
ČR, 0,75 %, 21	104.	CZ0001005367	23.2.2021	26 618 110 000	0
ČR, 3,85 %, 21	61.	CZ0001002851	29.9.2021	77 635 000 000	0
ČR, 0,00 %, 22	102.	CZ0001005029	24.2.2022	5 845 780 000	0
ČR, 4,70 %, 22	52.	CZ0001001945	12.9.2022	87 593 900 000	300 000 000
ČR, VAR %, 23	63.	CZ0001003123	18.4.2023	87 197 380 000	1 900 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	CZ0001004600	25.10.2023	102 510 540 000	17 489 460 000
ČR, 5,70 %, 24	58.	CZ0001002547	25.5.2024	88 600 000 000	1 400 000 000
ČR, 1,25 %, 25	120.	CZ0001005870	14.2.2025	18 869 160 000	6 130 840 000
ČR, 2,40 %, 25	89.	CZ0001004253	17.9.2025	99 931 590 000	0
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	100 000 000 000	0
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	100 000 000 000	0
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	61 824 700 000	8 175 300 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	99 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	CZ0001005375	23.7.2029	99 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	99 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 1,20 %, 31	121.	CZ0001005888	13.3.2031	25 062 410 000	34 587 590 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	CZ0001005243	13.10.2033	99 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	49 500 000 000	500 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	19 178 120 000	821 880 000
Celkem CZK				1 450 611 110 000	76 155 070 000
ČR, 0,00 %, 21	109.	CZ0001005706	20.8.2021	1 000 000 000	0
Celkem EUR				1 000 000 000	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 záplýňných facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 9: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2020

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
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			4 750 000 000	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 zápujčnicích facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 10: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2020

Číslo emise	Splatnost (týdny)	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
813.	52	CZ0001005938	26.3.2021	68 560 000 000	100 000 000 000
Celkem				68 560 000 000	100 000 000 000

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 zápujčnicích facilit.
Zdroj: MF

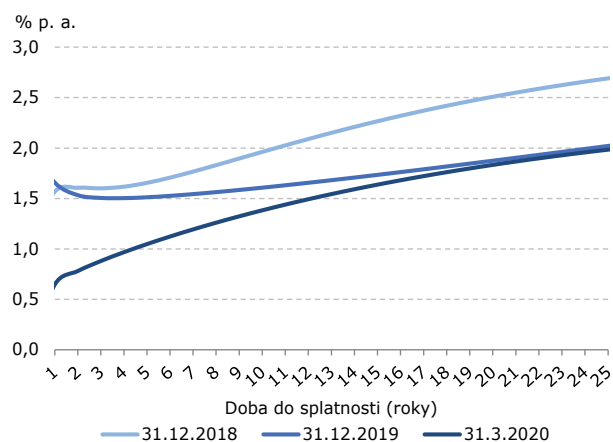
Tabulka 11: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2020

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SSD-I ČR, CPI %, 20	83.	CZ0001003990	12.6.2020	402 534 828	0
SSD-I ČR, CPI %, 20 II	87.	CZ0001004204	12.12.2020	2 170 048 394	0
SSD-V ČR, VAR %, 20	93.	CZ0001004311	12.12.2020	30 582 365	0
SD-R ČR, FIX %, 25	106.	CZ0001005623	1.2.2025	2 913 786 412	0
SD-R ČR, FIX %, 25 II	107.	CZ0001005631	1.4.2025	900 551 308	0
SD-R ČR, FIX %, 25 III	108.	CZ0001005649	1.7.2025	381 042 200	0
SD-I ČR, CPI %, 25	110.	CZ0001005714	1.7.2025	4 995 894 108	0
SD-R ČR, FIX %, 25 IV	111.	CZ0001005730	1.10.2025	56 389 169	0
SD-I ČR, CPI %, 25 II	112.	CZ0001005722	1.10.2025	1 119 582 173	0
SD-F ČR, 1,50 %, 25	113.	CZ0001005748	1.10.2025	23 201 524	0
SD-R ČR, FIX %, 26	114.	CZ0001005763	2.1.2026	51 894 075	0
SD-I ČR, CPI %, 26	115.	CZ0001005771	2.1.2026	1 604 924 634	0
SD-F ČR, 1,25 %, 26	116.	CZ0001005789	2.1.2026	16 416 515	0
Celkem				14 666 847 705	0

Zdroj: MF

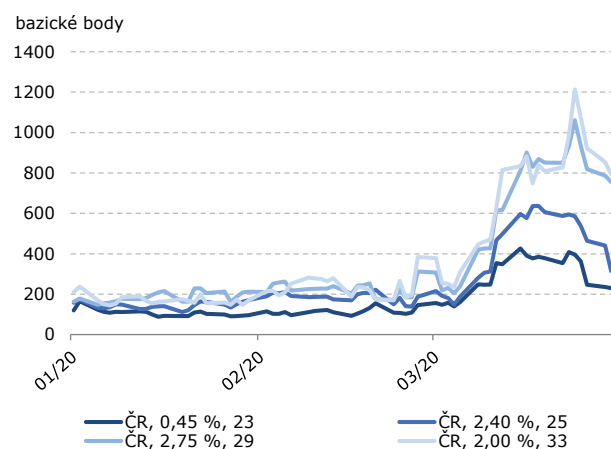
4 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů



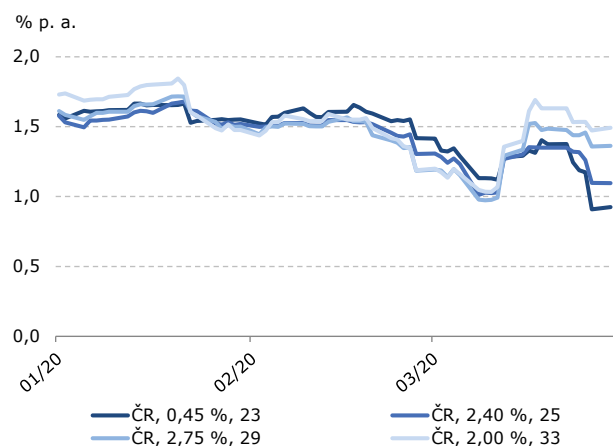
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

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



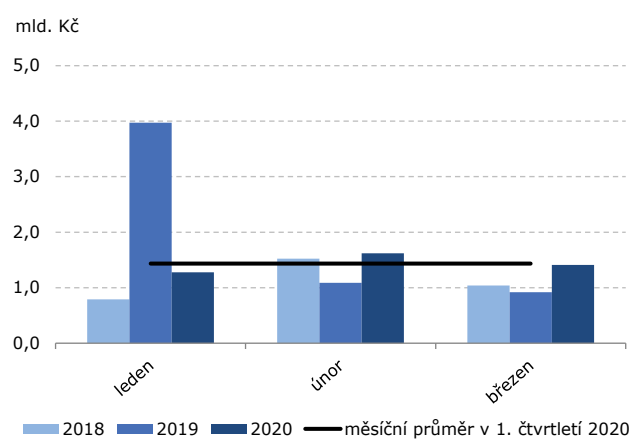
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



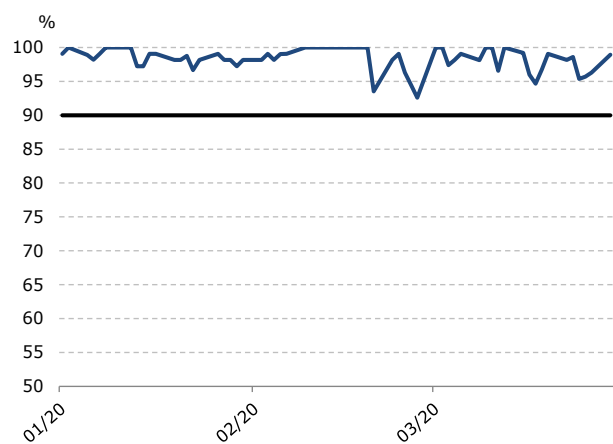
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



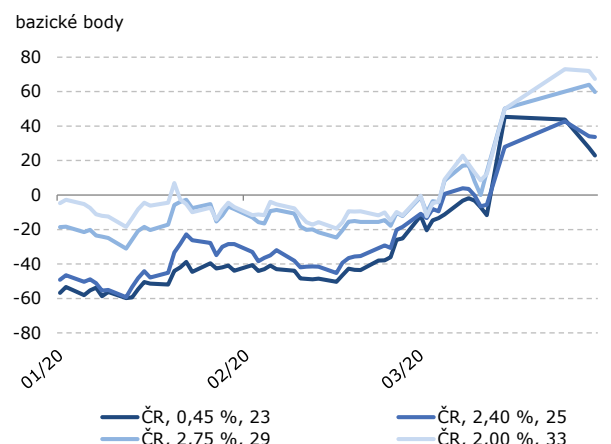
Zdroj: MF, MTS

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 12a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2020

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky ¹
ČR, 0,75 %, 21	CZ0001005367	300 000 000	296 469 863	296 440 216
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	260 000 000	376 588 333	376 529 169
Celkem CZK		560 000 000	673 058 196	672 969 385
ČR, 5,70 %, 24	CZ0001002547	977 000 000 ²	45 000 000	44 986 744
ČR, 1,00 %, 26	CZ0001004469	1 480 000 000 ²	55 000 000	54 983 798
ČR, 2,75 %, 29	CZ0001005375	705 000 000 ²	30 000 000	29 991 250
ČR, 2,00 %, 33	CZ0001005243	1 486 000 000 ²	60 000 000	59 982 500
Celkem EUR		4 648 000 000²	190 000 000	189 944 292

¹ Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. čtvrtletí 2020, které nebyly v tomto období splaceny.

² Jmenovitá hodnota kolaterálu je uvedena v domácí měně.

Poznámka: Průměrná úroková sazba dosažená v rámci těchto zápůjčních facility v průběhu 1. čtvrtletí 2020 činila -0,46 % p. a.

Zdroj: MF

Tabulka 12b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2020

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem ¹
ČR, 0,75 %, 21	CZ0001005367	110 000 000	8 455
ČR, 4,70 %, 22	CZ0001001945	680 000 000	132 648
ČR, VAR %, 23	CZ0001003123	410 000 000	34 090
ČR, 0,45 %, 23	CZ0001004600	340 000 000	29 379
ČR, 1,25 %, 25	CZ0001005870	100 000 000	11 566
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	605 000 000	191 763
ČR, 2,75 %, 29	CZ0001005375	70 000 000	6 072
ČR, 0,95 %, 30	CZ0001004477	150 000 000	11 961
ČR, 4,85 %, 57	CZ0001002059	25 000 000	3 284
Celkem		2 490 000 000	429 219

¹ Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facility realizovaných v 1. čtvrtletí 2020, které nebyly v tomto období ukončeny.

Zdroj: MF

Tabulka 13: Realizované přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2020

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
ČR, 0,95 %, 30	94.	8.1.2020	15.5.2030	93,625	CZK	369 760 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	10.1.2020	26.6.2026	96,950	CZK	200 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	22.1.2020	25.10.2023	95,850	CZK	150 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	24.1.2020	25.10.2023	95,900	CZK	200 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	27.1.2020	13.10.2033	105,275	CZK	400 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	5.2.2020	10.2.2027	91,900	CZK	200 000 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	4.3.2020	13.10.2033	110,500	CZK	290 000 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	4.3.2020	4.12.2036	145,500	CZK	174 380 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	6.3.2020	25.10.2023	97,100	CZK	209 960 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	10.3.2020	10.2.2027	93,975	CZK	500 000 000
ČR, 0,00 %, 22	102.	12.3.2020	24.2.2022	97,650	CZK	280 000 000
ČR, 0,75 %, 21	104.	20.3.2020	23.2.2021	99,450	CZK	550 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	20.3.2020	25.10.2023	96,800	CZK	1 000 000 000
ČR, 3,85 %, 21	61.	23.3.2020	29.9.2021	103,450	CZK	1 100 000 000
ČR, 1,25 %, 25	120.	23.3.2020	14.2.2025	99,340	CZK	2 200 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	23.3.2020	26.6.2026	96,500	CZK	1 614 400 000
ČR, 4,70 %, 22	52.	24.3.2020	12.9.2022	108,010	CZK	269 000 000
ČR, 1,25 %, 25	120.	24.3.2020	14.2.2025	99,340	CZK	3 500 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	24.3.2020	10.2.2027	92,500	CZK	1 158 410 000
Celkem						14 365 910 000

Zdroj: MF

Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2020

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
25.3.2020	ČR, 1,25 %, 25	500 000 000	98,300	ČR, 3,75 %, 20	500 000 000	100,920
25.3.2020	ČR, 1,20 %, 31	400 000 000	94,500	ČR, 3,75 %, 20	400 000 000	100,920
25.3.2020	ČR, 2,00 %, 33	275 950 000	102,300	ČR, 3,75 %, 20	275 950 000	100,920
26.3.2020	ČR, 5,70 %, 24	1 000 000 000	117,850	ČR, 3,75 %, 20	1 000 000 000	101,065
26.3.2020	ČR, 1,25 %, 25	1 278 000 000	99,200	ČR, 3,75 %, 20	1 278 000 000	101,065
31.3.2020	ČR, 1,25 %, 25	400 000 000	99,500	ČR, 3,75 %, 20	400 000 000	101,250
31.3.2020	ČR, VAR %, 27	200 000 000	97,000	ČR, VAR %, 20	200 000 000	99,850
31.3.2020	ČR, 1,20 %, 31	250 000 000	96,890	ČR, 3,75 %, 20	250 000 000	101,250
Celkem		4 303 950 000		4 303 950 000		

Zdroj: MF

5 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

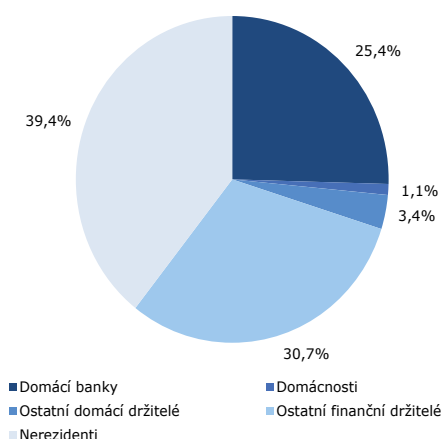
UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	31. 3. 2020
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	13,8 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	49,8 %
Průměrná doba do splatnosti	6,0 roku ¹	5,9 roku
Úroková refixace do 1 roku	40,0 % a méně	25,0 %
Průměrná doba do refixace	5,0 roku ¹	5,4 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % a méně ²	10,1 %
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % a méně ²	10,1 %

¹ S možností odchylky 0,25 roku.

² V případě nenadálé depreciace domácí měny je možné krátkodobé 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.

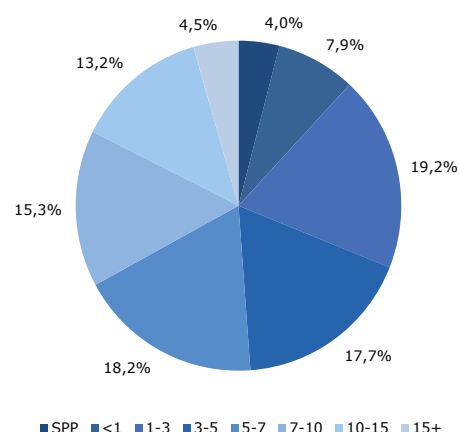
Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



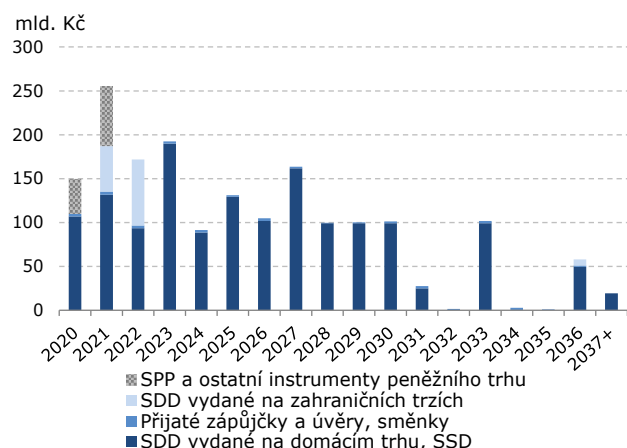
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2020.
Zdroj: MF, CDCP, ČNB

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



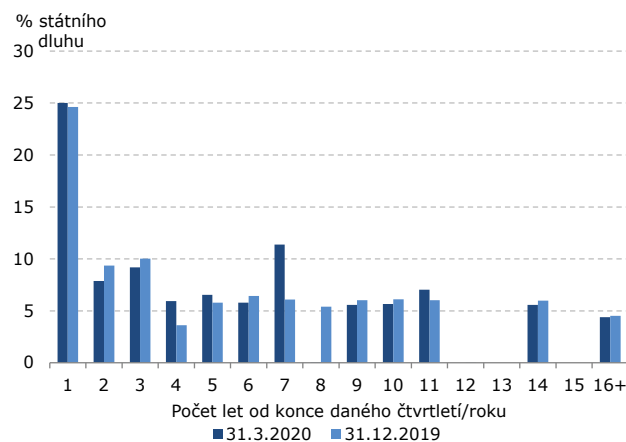
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2020.
Zdroj: MF

Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí. Stav k 31. 3. 2020.
Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

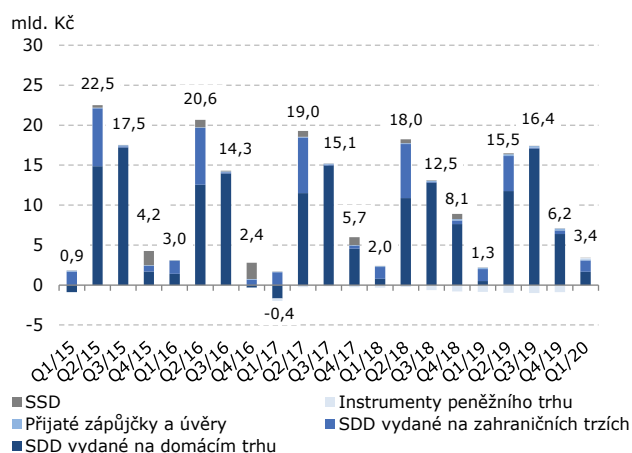
Tabulka 16: Parametry státního dluhu

	31. 3. 2019	30. 6. 2019	30. 9. 2019	31. 12. 2019	31. 3. 2020
Státní dluh celkem (mld. Kč)	1 731,6	1 712,6	1 685,2	1 640,2	1 772,8
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	1 820,4	1 821,0	1 804,2	1 731,4	1 897,3
Krátkodobý státní dluh (%)	20,0	14,9	15,1	12,7	13,8
Střednědobý státní dluh (%)	53,8	54,5	51,8	48,5	49,8
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	1,9	1,4	1,0	1,1	6,1
Průměrná splatnost (roky)	5,6	5,9	6,0	6,2	5,9
Úroková refixace do 1 roku (%)	33,2	28,1	28,7	24,6	25,0
Průměrná doba do refixace (roky)	4,9	5,3	5,4	5,6	5,4
Variabilně úročený státní dluh (%)	12,5	12,5	13,0	13,2	12,3
Modifikovaná durace (roky)	4,4	4,9	5,0	5,1	5,2
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	9,7	9,7	10,0	10,1	10,1
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	9,7	9,7	10,0	10,1	10,1
Cizoměnový státní dluh (%)	11,2	11,2	11,6	11,6	11,6
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	96,3	96,2	96,1	96,2	96,1
Podíl EUR 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	4,2	3,7	3,3	3,1	4,4
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	0,5	0,4	0,7	0,8	0,8
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	1 650,1	1 643,2	1 617,3	1 575,9	1 680,6
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	1 739,2	1 751,8	1 736,4	1 667,5	1 804,5
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	18,7	13,8	14,3	12,0	11,9
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	53,1	54,2	51,8	48,4	48,9
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	0,2	0,2	0,1	0,3	4,1
Průměrná splatnost (roky)	5,6	5,9	6,0	6,2	6,1
Úroková refixace do 1 roku (%)	30,8	26,0	26,7	22,5	21,9
Průměrná doba do refixace (roky)	5,1	5,5	5,5	5,7	5,6
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	10,9	10,9	11,1	11,4	10,9
Modifikovaná durace (roky)	4,6	5,0	5,2	5,2	5,4
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	8,3	8,9	9,6	9,7	8,2
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	8,3	8,9	9,6	9,7	8,1
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	9,9	10,4	11,2	11,3	9,8
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	95,5	95,7	95,7	95,9	95,0
Podíl EUR 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

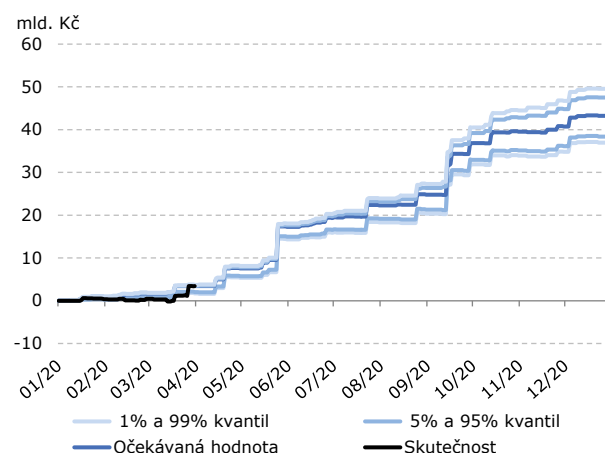
6 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.
Zdroj: MF

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



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

Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

mil. Kč	Skutečnost 1. čtvrtletí 2019	Rozpočet 2020		Skutečnost 1. čtvrtletí 2020	% plnění	2020/2019 (%)
		Schválený	Po změnách			
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	1 306	48 461	48 461	3 406	7,0	260,8
Vnitřní dluh	(-) 352	40 912	40 912	1 841	4,5	-522,8
Instrumenty peněžního trhu	(-) 855	3 415	3 415	174	5,1	-20,4
SSD	6	349	349	15	4,4	257,7
SDD vydané na domácím trhu	497	37 148	37 148	1 652	4,4	332,4
Vnější dluh	1 659	7 544	7 544	1 567	20,8	94,5
SDD vydané na zahraničních trzích	1 492	6 713	6 713	1 413	21,1	94,7
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	166	832	832	154	18,5	92,5
Platební účty	0	5	5	(-) 2	-35,4	15 878,9
2. Poplatky	44	350	296	25	8,4	56,7
Saldo kapitoly celkem	1 350	48 811	48 757	3 431	-	254,1

¹ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.
Poznámka: (-) značí příjmy, resp. výnosy.
Zdroj: MF

Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření v kapitole Státní dluh realizovaných v 1. čtvrtletí 2020

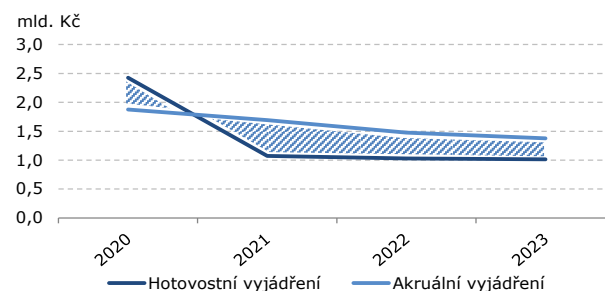
Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
312	Ministerstvo financí	Informační systém Řízení státního dluhu	54 000 000
Celkem			54 000 000

Zdroj: MF

Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

mld. Kč	1. čtvrtletí 2019	1. čtvrtletí 2020
Skutečné výdaje	1,3	3,4
Očekávané výdaje	2,9	3,4
Cost-at-Risk 95 %	3,9	3,5
Cost-at-Risk 99 %	4,8	3,7
Odchylna očekávání od skutečnosti	1,6	0,0

Zdroj: MF

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

Zdroj: MF

Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydaný státní dluh

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2020P	2021P	2022P	2023P
Hotovostní vyjádření	181,4	2,4	1,1	1,0	1,0
Akruální vyjádření	181,4	1,9	1,7	1,5	1,4
Hrubá emise SDD	111,2	1,2	1,5	1,4	1,3
Hrubá emise SPP	68,6	0,7	0,2	-	-
Hrubá emise SSD	1,7 ¹	0,0	0,0	0,0	0,0

¹ Nezahrnuje reinvestice výnosů dříve vydaných SSD.
Zdroj: MF

Tabulka 21: Operace na devizovém trhu v 1. čtvrtletí 2020

Protistrana	Jmenovitá hodnota (EUR)	Jmenovitá hodnota (USD)	Jmenovitá hodnota (CHF)	Jmenovitá hodnota (Kč)	Realizovaná úspora ¹ (Kč)	Podíl na úspoře (%)
PPF banka a.s.	38 440 768	0	0	964 313 424	4 658 312	39,8
KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	55 015 901	0	0	1 473 757 493	2 426 661	20,7
Société Générale / Komerční banka, a.s.	8 840 550	5 661 100	940 283	376 140 400	1 821 345	15,6
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. / UniCredit Bank AG, München	0	644 731	11 525 250	284 301 333	1 382 865	11,8
Citibank Europe plc	10 000	10 360 135	0	237 347 121	1 131 397	9,7
J.P. Morgan Securities plc	2 267 902	0	0	57 102 140	278 045	2,4
Celkem	104 575 120	16 665 966	12 465 533	3 392 961 912	11 698 624	100,0

¹ Úspora státního rozpočtu realizovaná zprostředkováním cizoměnových plateb ze státního rozpočtu a do něj daná rozdílem kurzu vyhlášeného ČNB a kurzu devizového trhu.
Zdroj: MF

7 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2019 až 1. čtvrtletí 2020

Metodika hodnocení primárních dealerů je založena na kvantitativních kritériích výkonnosti 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 9 primárních dealerů.

Tabulka 22: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2019 až 1. čtvrtletí 2020

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	77,9
2.	PPF banka a.s.	58,8
3.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	56,7
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	53,1
5.	Citibank Europe plc	43,1

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

Tabulka 23: Hodnocení na primárním trhu za 2. čtvrtletí 2019 až 1. čtvrtletí 2020

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	43,3
2.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	36,4
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	36,2
4.	PPF banka a.s.	30,1
5.	J.P. Morgan Securities plc	22,2

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

Tabulka 24: Hodnocení na sekundárním trhu za 2. čtvrtletí 2019 až 1. čtvrtletí 2020

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	34,5
2.	PPF banka a.s.	28,7
3.	Citibank Europe plc	21,5
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	20,3
5.	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	17,8

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

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 17. dubnu 2020
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 17. července 2020.

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

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