



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. čtvrtletí 2022



22. duben 2022

Ministerstvo financí

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky
1. čtvrtletí 2022**

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. čtvrtletí 2022

22. duben 2022

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

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

Elektronický archiv:
www.mfcz.cz/statnidluh

Obsah

Shrnutí a hlavní události	7
1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu.....	9
2 – Primární trh státních dluhopisů	11
3 – Sekundární trh státních dluhopisů.....	15
4 – Řízení rizik a strategie portfolia.....	17
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....	19
6 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2021 až 1. čtvrtletí 2022.....	21

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

Seznam tabulek

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia	9
Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování.....	9
Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu.....	10
Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2022	11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2022	12
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2022	12
Tabulka 6: Emise spořicí státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2022.....	13
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2022	13
Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2022.....	14
Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2022	14
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2022.....	14
Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2022.....	16
Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2022.....	16
Tabulka 12: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2022.....	16
Tabulka 13: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2022.....	16
Tabulka 14: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2022	16
Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia.....	17
Tabulka 16: Parametry státního dluhu	18
Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh	19
Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. čtvrtletí 2022	20
Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje	20
Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydané státní dluhopisy	20
Tabulka 21: Operace na devizovém trhu v 1. čtvrtletí 2022	20
Tabulka 22: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2021 až 1. čtvrtletí 2022.....	21
Tabulka 23: Hodnocení na primárním trhu za 2. čtvrtletí 2021 až 1. čtvrtletí 2022	21
Tabulka 24: Hodnocení na sekundárním trhu za 2. čtvrtletí 2021 až 1. čtvrtletí 2022	21

Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů	15
Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů.....	15
Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů	15
Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic	15
Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic.....	15
Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů	15
Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů.....	17
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti	17
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu	17
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu	17
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	19
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	19
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu	20

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
mlrd.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. a.	per annum
p. b.	procentní bod
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SEK	kódové označení švédské koruny
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy
tis.	tisíc
USD	kódové označení amerického dolaru
VAR	variabilně úročený

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 2022, která byla uveřejněna dne 6. ledna 2022 a aktualizována dne 1. dubna 2022. Dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od druhého čtvrtletí roku 2021 do prvního čtvrtletí roku 2022.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2022 probíhala pravidelná emisní činnost státu ve standardním režimu bez ohledu na hospodaření organizačních složek státu podle ukazatelů rozpočtového provizoria, a to zejména za účelem předfinancování korunových splátek státního dluhu, když ministerstvo prodalo státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 134,2 mld. Kč, čímž zajistilo pokrytí více jak 92 % celkových splátek korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v letošním roce.

V prvním čtvrtletí roku 2022 byly na primárním trhu umístěny korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 81,2 mld. Kč prostřednictvím osmnácti aukcí v šesti aukčních dnech. Kromě zновуotevírání již vydaných fixně a variabilně úročených korunových emisí vydalo ministerstvo novou emisi státního dluhopisu se splatností v roce 2035. Emisní činnost na primárním trhu byla dále doplněna o operace na sekundárním trhu, když byly v rámci přímých prodejů prodány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 11,8 mld. Kč.

Dne 24. února 2022 došlo k řádné splátce Státního dluhopisu České republiky, 2017–2022, 0,00 % v celkové jmenovité hodnotě 5,8 mld. Kč. V prvním čtvrtletí roku 2022 nebyly realizovány na sekundárním trhu žádné zpětné odkupy ani výměny státních dluhopisů. Čistá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů tak činila 87,1 mld. Kč.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2022 ministerstvo prodalo v rámci sedmi aukcí státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 75,8 mld. Kč a zároveň splatilo státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 71,0 mld. Kč. Čistá emise činila 4,8 mld. Kč.

V rámci projektu přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany byly dne 3. ledna 2022 vydány dvě emise Dluhopisu Republiky v celkové výši 41,1 mld. Kč, což umožnilo pokrýt více než 28 % celkových splátek korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v roce 2022. V lednu a únoru ministerstvo vydalo nové tranše již vydaných státních dluhopisů ve formě reinvestice výnosu ve výši 123 mil. Kč. Neuskutečnila se žádná řádná splátka, ale pouze předčasné splátky na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 93 mil. Kč. Čistá emise státních dluhopisů pro občany tak dosáhla 41,2 mld. Kč.

V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů od mezinárodních finančních institucí byly v prvním čtvrtletí roku 2022 realizovány řádné splátky úvěrů od Evropské investiční banky v celkové výši 1,7 mld. Kč, přičemž nebyla přijata žádná nová tranše.

Úspěšné zahájení emisní činnosti v roce 2022

V průběhu prvního čtvrtletí probíhala pravidelná emisní činnost státu ve standardním režimu bez ohledu na hospodaření organizačních složek státu podle ukazatelů rozpočtového provizoria, a to zejména za účelem předfinancování korunových splátek státního dluhu, když ministerstvo na primárním a sekundárním trhu prodalo střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v domácí měně v celkové jmenovité hodnotě 93,0 mld. Kč. Dále byly vydány dvě nové emise Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 41,1 mld. Kč a také nové tranše již vydaných státních dluhopisů ve formě reinvestice výnosu v celkové jmenovité hodnotě 0,1 mld. Kč. Celkem

tak ministerstvo prodalo státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 134,2 mld. Kč, čímž pokrylo veškeré korunové splátky státního dluhu v prvním čtvrtletí a připravilo se na zajištění řádné splátky Státního dluhopisu České republiky, 2020–2022, 0,10 % dne 19. dubna 2022, jehož celková jmenovitá hodnota v oběhu činila 69,0 mld. Kč. Ministerstvo využilo vyššího zájmu o státní dluhopisy ze strany domácích i zahraničních investorů a zajistilo v průběhu prvního čtvrtletí pokrytí více jak 92 % celkových splátek korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v letošním roce.

Potvrzení ratingového hodnocení České republiky

Česká republika má přiděleno nejvyšší celkové ratingové hodnocení ze všech zemí střední a východní Evropy a několik let se již pohybuje také nad průměrným ratingovým hodnocením členských zemí eurozóny. Dlouhodobě patří mezi spolehlivé emitenty státních dluhopisů, což potvrzují vysoká ratingová hodnocení se stabilním výhledem všech hlavních ratingových agentur s mezinárodní působností.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2022 potvrdily ratingové agentury Moody's, Scope Ratings a ACRA svá stávající ratingová hodnocení České

republiky při zachování stabilního výhledu. Stabilní výhled odráží očekávání agentur, že negativní dopady pandemie koronaviru SARS-CoV-2 na domácí ekonomiku a veřejné rozpočty budou pouze dočasné. Podle agentur zůstává odolnost české ekonomiky, navzdory otřesům způsobených pandemií, silná. Kromě nízké výchozí úrovně zadlužení a odolné ekonomiky si všímají také zdravého a stabilního bankovního sektoru, dostatečných likviditních rezerv, silného institucionálního uspořádání i atraktivity České republiky pro zahraniční investory.

Rekordní zájem o Dluhopis Republiky ze strany občanů

Dne 3. ledna 2022 byly v rámci prozatím posledního uskutečněného 13. upisovacího období vydány dvě emise Dluhopisu Republiky v celkové výši 41,1 mld. Kč, které zajišťují pokrytí více než 28 % celkových splátek korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v letošním roce. V průběhu 13. upisovacího období Dluhopisu Republiky byl zaznamenán rekordní zájem občanů o pořízení těchto státních dluhopisů, přičemž nejvyšší zájem měli tradičně o pořízení proti-inflačního dluhopisu, jehož výnos kopíruje meziočnický vývoj inflace. Tato rekordní poptávka překonala nejen celkovou jmenovitou

hodnotu doposud prodaného Dluhopisu Republiky, ale představovala také nejvyšší poptávku v historii všech doposud uskutečněných úpisů státních dluhopisů určených primárně pro občany, které se konaly od roku 2011. Tehdy bylo dosaženo nejvyššího úpisu v prosinci roku 2012, kdy byly upsány dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě téměř 30 mld. Kč.

K 31. březnu 2022 činila celková jmenovitá hodnota Dluhopisu Republiky v oběhu více jak 80,0 mld. Kč, tj. 3,1 % celkového státního dluhu.

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia

mld. Kč	2020	2021	31. 3. 2022
Hrubý státní dluh	2 049,7	2 465,7	2 593,9
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	25,4	49,2	53,8
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	1 831,6	2 219,8	2 306,7
SDD vydané na zahraničních trzích	129,2	74,1	72,5
SSD	25,6	38,9	80,0
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	38,0	83,7	80,9
Směnky a nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů	0,0	0,0	0,1
Podíl na HDP (%)²	36,0	40,3	41,4

¹ Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

² HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2020 – 4. čtvrtletí 2021 je ČSÚ, pro 1. čtvrtletí 2022 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2022. Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování

mld. Kč	2020	2021	1. čtvrtletí 2022
Primární saldo státního rozpočtu	327,3	377,5	51,2
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	40,1	42,2	7,9
Splátky SDD ²	215,8	238,8	5,8
Splátky a předčasné splátky SSD	2,8	0,5	0,1
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ³	18,4	25,4	49,0
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů ⁴	5,8	6,0	1,7
Potřeba financování celkem	610,2	690,4	115,8
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu ^{3, 5}	25,4	49,6	54,0
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu ⁵	600,3	577,8	93,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let ^{5, 6}	268,2	113,6	5,1
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let ^{5, 6}	178,9	239,8	22,3
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let ^{5, 6}	153,1	224,4	65,6
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích ⁵	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD ⁷	15,3	13,8	41,3
Přijaté zápůjčky a úvěry ⁴	5,3	54,9	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-36,1	-5,6	-72,4
Zdroje financování celkem	610,2	690,4	115,8
Hrubá výpůjční potřeba	646,3	696,0	188,2

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 a Evropské komise.

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 výnosu.

Zdroj: MF

Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu

mld. Kč	2020	2021	1. čtvrtletí 2022
Hrubý státní dluh k 1. 1.	1 640,2	2 049,7	2 465,8
Primární saldo státního rozpočtu	327,3	377,5	51,2
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	40,1	42,2	7,9
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	36,1	5,6	72,4
Čistá výpůjční potřeba	403,5	425,3	131,6
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	7,1	24,2	5,0
Čistá emise SDD na domácím trhu	411,7	389,5	87,1
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	-27,2	-50,5	0,0
Čistá emise SSD	12,6	13,3	41,2
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů ²	-0,6	48,8	-1,7
Financování čisté výpůjční potřeby	403,5	425,3	131,6
Přecenění státního dluhu ³	6,0	-9,3	-3,5
Čistá změna stavu směnec a nesplacených jmenovitých hodnot státních dluhopisů	0,0	0,0	0,0
Změna hrubého státního dluhu	409,5	416,0	128,1
Hrubý státní dluh ke konci období	2 049,7	2 465,7	2 593,9

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

³ Zahrnuje přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách z titulů 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

Absolutní výše státního dluhu ke konci prvního čtvrtletí roku 2022 dosáhla úrovně 2 593,9 mld. Kč, což oproti konci roku 2021 představuje nárůst o 128,2 mld. Kč. Tato skutečnost je dána zejména prodejem státních dluhopisů se splatností nad jeden rok v průběhu prvního čtvrtletí roku 2022 za účelem předfinancování dubnové splátky Státního dluhopisu České republiky, 2020–2022, 0,10 % v celkové výši 69,0 mld. Kč a průběžným krytím schodku státního rozpočtu, který na konci března

dosáhl hodnoty 59,1 mld. Kč.

V souvislosti s nabytím účinnosti novely zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla), jsou od 1. ledna 2022 podle § 36, odst. 7 b) vykazovány ve státním dluhu i nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů po datu jejich splatnosti, jejichž hodnota k 31. březnu 2022 činila 56 mil. Kč.

2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2022

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, VAR %, 31	139. 10.	12.1.	14.1.	31.10.2031	CZK	4 000 000 000	4 141 720 000
ČR, 1,75 %, 32	138. 12.	12.1.	14.1.	23.6.2032	CZK	4 000 000 000	6 971 370 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 20.	12.1.	14.1.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	2 305 190 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 20.	26.1.	28.1.	23.7.2029	CZK	4 000 000 000	4 000 000 000
ČR, 1,75 %, 32	138. 13.	26.1.	28.1.	23.6.2032	CZK	4 000 000 000	4 063 390 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 3.	26.1.	28.1.	30.7.2037	CZK	2 000 000 000	2 410 000 000
ČR, 0,05 %, 29	130. 13.	9.2.	11.2.	29.11.2029	CZK	4 000 000 000	4 475 000 000
ČR, 1,75 %, 32	138. 14.	9.2.	11.2.	23.6.2032	CZK	6 000 000 000	9 720 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 21.	9.2.	11.2.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	2 000 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105. 21.	23.2.	25.2.	23.7.2029	CZK	4 000 000 000	4 201 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 1.	23.2.	25.2.	30.5.2035	CZK	6 000 000 000	6 105 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53. 13.	23.2.	25.2.	26.11.2057	CZK	500 000 000	335 000 000
ČR, VAR %, 31	139. 11.	9.3.	11.3.	31.10.2031	CZK	4 000 000 000	5 028 280 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 2.	9.3.	11.3.	30.5.2035	CZK	8 000 000 000	9 260 050 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 22.	9.3.	11.3.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	1 274 420 000
ČR, 2,40 %, 25	89. 23.	23.3.	25.3.	17.9.2025	CZK	4 000 000 000	5 080 000 000
ČR, 1,75 %, 32	138. 15.	23.3.	25.3.	23.6.2032	CZK	6 000 000 000	6 175 300 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 3.	23.3.	25.3.	30.5.2035	CZK	3 000 000 000	3 652 300 000
Celkem							81 198 020 000

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2022

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.) ¹	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	
ČR, VAR %, 31	139.	10.	VAR %	101,721	-28,517	1,16	97,25	6,29
ČR, 1,75 %, 32	138.	12.	1,75 %	87,591	3,163	2,28	148,73	25,55
ČR, 1,50 %, 40	125.	20.	1,50 %	75,395	3,317	2,17	101,50	13,76
ČR, 2,75 %, 29	105.	20.	2,75 %	96,705	3,252	1,76	100,00	0,00
ČR, 1,75 %, 32	138.	13.	1,75 %	87,900	3,130	2,61	100,00	1,58
ČR, 1,95 %, 37	142.	3.	1,95 %	85,292	3,165	1,87	120,50	0,00
ČR, 0,05 %, 29	130.	13.	0,05 %	80,356	2,901	2,92	111,88	0,00
ČR, 1,75 %, 32	138.	14.	1,75 %	89,838	2,899	1,28	162,00	0,00
ČR, 1,50 %, 40	125.	21.	1,50 %	77,630	3,131	2,25	100,00	0,00
ČR, 2,75 %, 29	105.	21.	2,75 %	98,301	3,008	1,39	101,85	3,18
ČR, 3,50 %, 35	145.	1.	3,50 %	105,555	2,985	1,63	101,75	0,00
ČR, 4,85 %, 57	53.	13.	4,85 %	124,696	3,609	1,76	67,00	0,00
ČR, VAR %, 31	139.	11.	VAR %	100,576	-12,169	1,22	109,63	16,08
ČR, 3,50 %, 35	145.	2.	3,50 %	99,462	3,550	1,17	100,00	15,75
ČR, 1,50 %, 40	125.	22.	1,50 %	70,160	3,810	2,32	55,00	8,72
ČR, 2,40 %, 25	89.	23.	2,40 %	93,808	4,351	2,10	127,00	0,00
ČR, 1,75 %, 32	138.	15.	1,75 %	82,660	3,826	1,47	102,92	0,00
ČR, 3,50 %, 35	145.	3.	3,50 %	95,811	3,910	2,53	121,74	0,00
Průměr						1,88	107,15	5,05

¹ V případě variabilně úročených SDD je uveden průměrný spread oproti PRIBORu v bazických bodech (discount margin).
Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2022

Číslo emise	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Max. nabízená jmenovitá hodnota	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p. a.)
839.	4	13.1.	14.1.	11.2.2022	10 000 000 000	6 810 000 000	3,600
840.	26	20.1.	21.1.	22.7.2022	10 000 000 000	0	-
841.	4	27.1.	28.1.	25.2.2022	10 000 000 000	3 125 000 000	4,000
842.	4	10.2.	11.2.	11.3.2022	10 000 000 000	9 826 000 000	4,240
843.	4	24.2.	25.2.	25.3.2022	10 000 000 000	17 923 000 000	4,240
844.	4	10.3.	11.3.	8.4.2022	10 000 000 000	18 151 000 000	4,470
845.	4	24.3.	25.3.	22.4.2022	10 000 000 000	19 965 000 000	4,680
Celkem						75 800 000 000	4,344¹

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

Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2022

Název emise	Číslo emise	Datum vydání	Datum splatnosti	Původní doba do splatnosti (roky)	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
SD-R ČR, FIX %, 26 ¹	114.	2.1.	2.1.2026	6,0	429 750
SD-I ČR, CPI %, 26 ¹	115.	2.1.	2.1.2026	6,0	85 838 964
SD-F ČR, 1,25 %, 26 ¹	116.	2.1.	2.1.2026	6,0	168 764
SD-R ČR, FIX %, 28	143.	3.1.	3.1.2028	6,0	112 546 379
SD-I ČR, CPI %, 28	144.	3.1.	3.1.2028	6,0	41 018 523 912
SD-R ČR, FIX %, 25 ¹	106.	1.2.	1.2.2025	6,0	36 336 344
Celkem					41 253 844 113

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

Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2022

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 0,10 %, 22	126.	CZ0001005946	17.4.2022	69 036 800 000	0
ČR, 4,70 %, 22	52.	CZ0001001945	12.9.2022	70 516 270 000	1 000 000 000
ČR, VAR %, 23	63.	CZ0001003123	18.4.2023	88 309 000 000	900 000 000
ČR, 0,45 %, 23	97.	CZ0001004600	25.10.2023	120 000 000 000	0
ČR, 5,70 %, 24	58.	CZ0001002547	25.5.2024	88 600 000 000	1 400 000 000
ČR, 0,00 %, 24	135.	CZ0001006167	12.12.2024	38 965 380 000	12 034 620 000
ČR, 1,25 %, 25	120.	CZ0001005870	14.2.2025	119 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89.	CZ0001004253	17.9.2025	126 080 000 000	9 920 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	124 000 000 000	1 000 000 000
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	119 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	CZ0001005375	23.7.2029	147 604 430 000	2 395 570 000
ČR, 0,05 %, 29	130.	CZ0001006076	29.11.2029	80 471 600 000	4 528 400 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	148 385 240 000	1 614 760 000
ČR, 1,20 %, 31	121.	CZ0001005888	13.3.2031	148 209 830 000	1 790 170 000
ČR, VAR %, 31	139.	CZ0001006241	31.10.2031	57 628 560 000	7 371 440 000
ČR, 1,75 %, 32	138.	CZ0001006233	23.6.2032	114 987 340 000	35 012 660 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	CZ0001005243	13.10.2033	145 816 240 000	4 183 760 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	CZ0001006431	30.5.2035	19 017 350 000	30 982 650 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	79 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	CZ0001006316	30.7.2037	14 515 500 000	484 500 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	CZ0001005920	24.4.2040	55 939 200 000	4 060 800 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	21 420 000 000	580 000 000
Celkem CZK				2 294 502 740 000	124 259 330 000
ČR, 0,00 %, 27	129.	CZ0001006043	27.7.2027	500 000 000	0
Celkem EUR				500 000 000	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 zápočtůvých facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2022

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
XS0750894577	EUR	24.5.2022	2 750 000 000	0
XS0240954361	JPY	16.1.2036	30 000 000 000	0
Celkem EUR			2 750 000 000	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 záůjčních facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2022

Číslo emise	Splatnost (týdny)	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
844.	4	CZ0001006464	8.4.2022	18 151 000 000	0
845.	4	CZ0001006472	22.4.2022	19 965 000 000	0
835.	52	CZ0001006365	18.11.2022	0	100 000 000 000
Celkem				38 116 000 000	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 záůjčních facilit.
Zdroj: MF

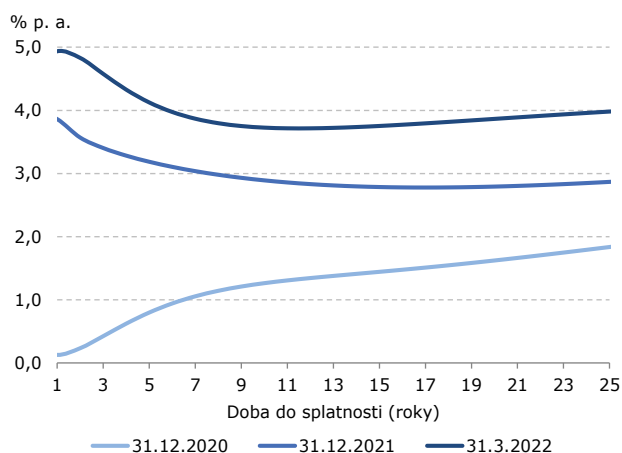
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2022

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SD-R ČR, FIX %, 25	106.	CZ0001005623	1.2.2025	2 885 901 830	0
SD-R ČR, FIX %, 25 II	107.	CZ0001005631	1.4.2025	896 786 309	0
SD-R ČR, FIX %, 25 III	108.	CZ0001005649	1.7.2025	378 772 270	0
SD-I ČR, CPI %, 25	110.	CZ0001005714	1.7.2025	5 083 972 821	0
SD-R ČR, FIX %, 25 IV	111.	CZ0001005730	1.10.2025	56 663 116	0
SD-I ČR, CPI %, 25 II	112.	CZ0001005722	1.10.2025	1 155 284 774	0
SD-F ČR, 1,50 %, 25	113.	CZ0001005748	1.10.2025	21 540 622	0
SD-R ČR, FIX %, 26	114.	CZ0001005763	2.1.2026	50 966 758	0
SD-I ČR, CPI %, 26	115.	CZ0001005771	2.1.2026	1 688 779 893	0
SD-F ČR, 1,25 %, 26	116.	CZ0001005789	2.1.2026	16 050 938	0
SD-R ČR, FIX %, 26 II	117.	CZ0001005813	1.4.2026	51 433 729	0
SD-I ČR, CPI %, 26 II	118.	CZ0001005821	1.4.2026	2 043 629 264	0
SD-F ČR, 1,50 %, 26 II	119.	CZ0001005805	1.4.2026	26 413 041	0
SD-R ČR, FIX %, 26 III	122.	CZ0001005896	1.7.2026	140 058 430	0
SD-I ČR, CPI %, 26 III	123.	CZ0001005904	1.7.2026	2 016 963 132	0
SD-F ČR, 1,30 %, 26 III	124.	CZ0001005912	1.7.2026	88 793 466	0
SD-R ČR, FIX %, 26 IV	127.	CZ0001006019	1.10.2026	51 117 874	0
SD-I ČR, CPI %, 26 IV	128.	CZ0001006001	1.10.2026	4 007 986 832	0
SD-R ČR, FIX %, 26 V	131.	CZ0001006092	31.12.2026	46 391 887	0
SD-I ČR, CPI %, 26 V	132.	CZ0001006100	31.12.2026	5 153 651 333	0
SD-R ČR, FIX %, 27	133.	CZ0001006134	1.4.2027	43 248 751	0
SD-I ČR, CPI %, 27	134.	CZ0001006142	1.4.2027	3 184 944 987	0
SD-R ČR, FIX %, 27 II	136.	CZ0001006209	1.7.2027	83 255 348	0
SD-I ČR, CPI %, 27 II	137.	CZ0001006217	1.7.2027	4 267 624 629	0
SD-R ČR, FIX %, 27 III	140.	CZ0001006282	1.10.2027	66 126 847	0
SD-I ČR, CPI %, 27 III	141.	CZ0001006290	1.10.2027	5 391 281 048	0
SD-R ČR, FIX %, 28	143.	CZ0001006324	3.1.2028	112 546 379	0
SD-I ČR, CPI %, 28	144.	CZ0001006332	3.1.2028	41 018 523 912	0
Celkem				80 028 710 220	0

Zdroj: MF

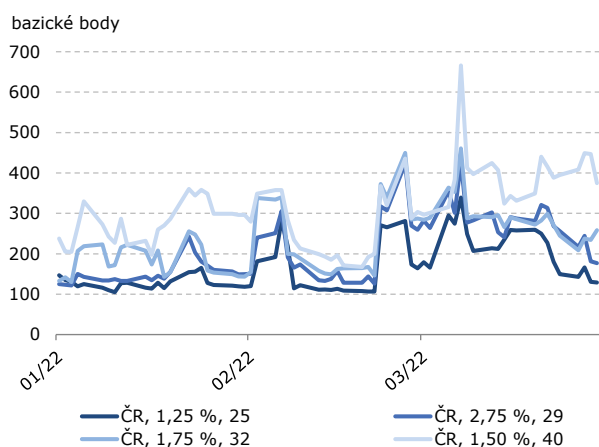
3 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů



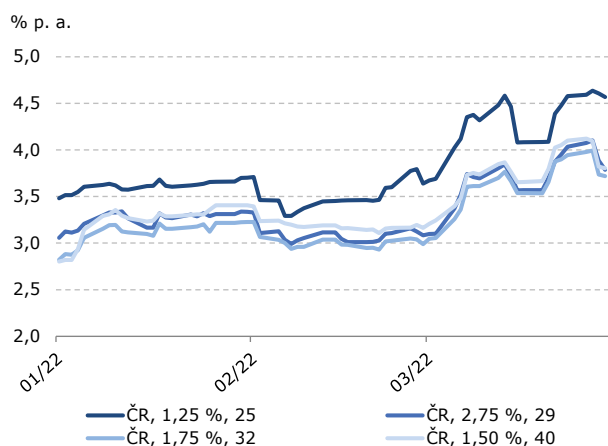
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

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



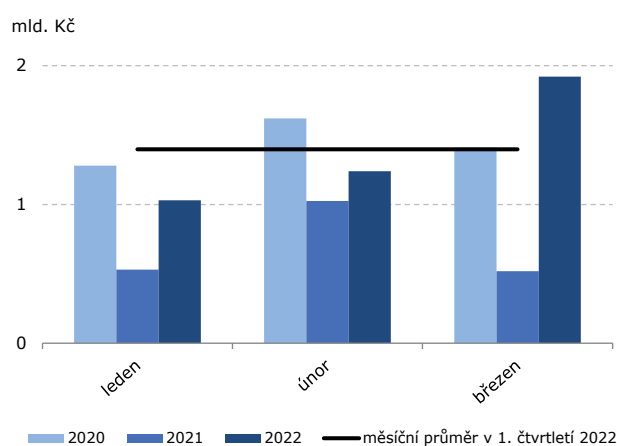
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



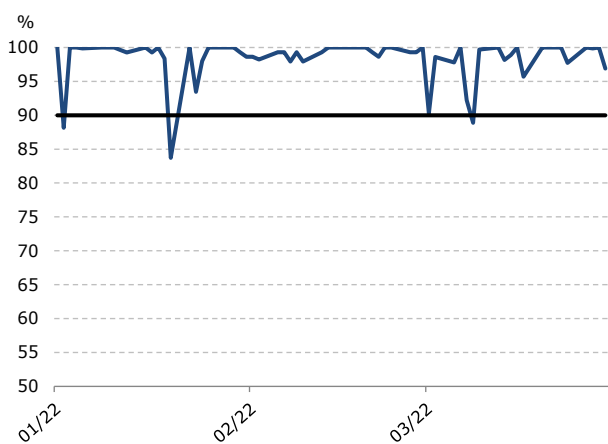
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



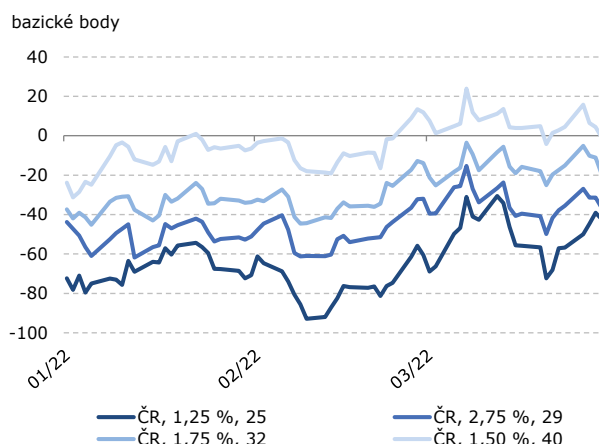
Zdroj: MF, MTS

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 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2022

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky ¹
-	-	-	-	-
Celkem		-	-	-

¹ Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. čtvrtletí 2022, které nebyly v tomto období splaceny.
Zdroj: MF

Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2022

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem ¹
ČR, 0,00 %, 24	CZ0001006167	300 000 000	29 383
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	1 000 000 000	178 129
ČR, 1,50 %, 40	CZ0001005920	1 947 000 000	233 034
Celkem		3 247 000 000	440 546

¹ Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. čtvrtletí 2022, které nebyly v tomto období ukončeny.
Zdroj: MF

Tabulka 12: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2022

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
-	-	-	-	-	-	-
Celkem		-	-	-	-	-

Zdroj: MF

Tabulka 13: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2022

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
-	-	-	-	-	-	-
Celkem						-

Zdroj: MF

Tabulka 14: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2022

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
ČR, 1,75 %, 32	138.	19.1.2022	23.6.2032	88,500	CZK	1 450 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	19.1.2022	24.4.2040	76,650	CZK	500 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	2.2.2022	24.4.2040	75,200	CZK	250 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	18.2.2022	24.4.2040	77,400	CZK	300 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	21.2.2022	30.7.2037	86,320	CZK	1 450 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	22.2.2022	24.4.2040	77,700	CZK	1 100 000 000
ČR, 1,75 %, 32	138.	3.3.2022	23.6.2032	89,891	CZK	1 500 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	4.3.2022	30.7.2037	86,000	CZK	1 600 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	7.3.2022	23.7.2029	97,700	CZK	480 000 000
ČR, 1,75 %, 32	138.	8.3.2022	23.6.2032	89,000	CZK	3 150 000 000
Celkem						11 780 000 000

Zdroj: MF

4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	31. 3. 2022
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	10,2 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	45,3 %
Průměrná doba do splatnosti	6,5 roku	6,4 / 6,5 ¹ / 7,5 ² roku
Úroková refixace do 1 roku	40,0 % a méně	23,6 %
Průměrná doba do refixace	5,0 až 6,0 roku	5,7 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % a méně ³	6,5 %
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % a méně ³	4,9 %

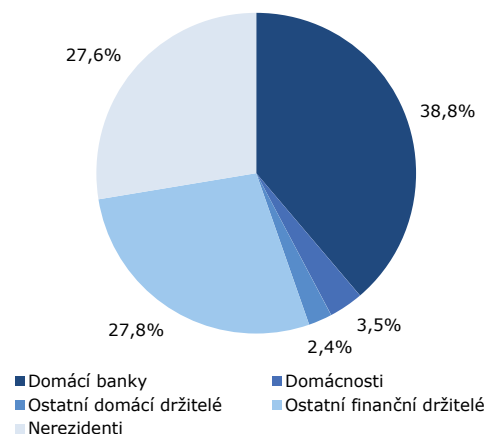
¹ Po započtení peněžních prostředků z krátkodobých rezervních operací na peněžním trhu proti nejbližším splátkám státního dluhu.

² Po započtení celkové disponibilní likvidity státní pokladny proti nejbližším splátkám státního dluhu.

³ V případě nenadále 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

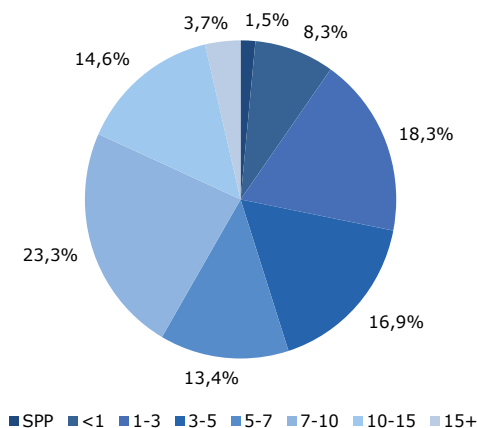
Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2022.

Zdroj: MF, CDCP, ČNB

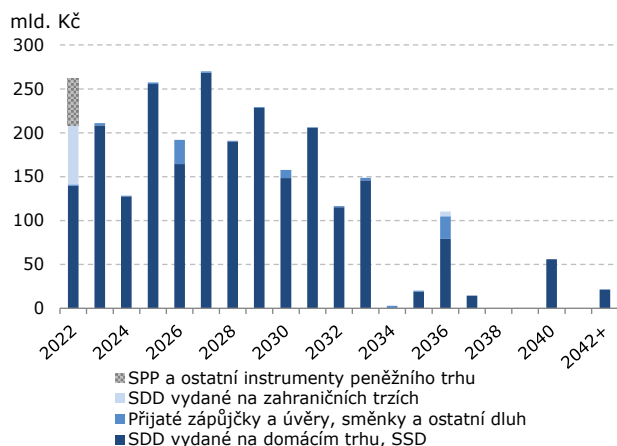
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2022.

Zdroj: MF

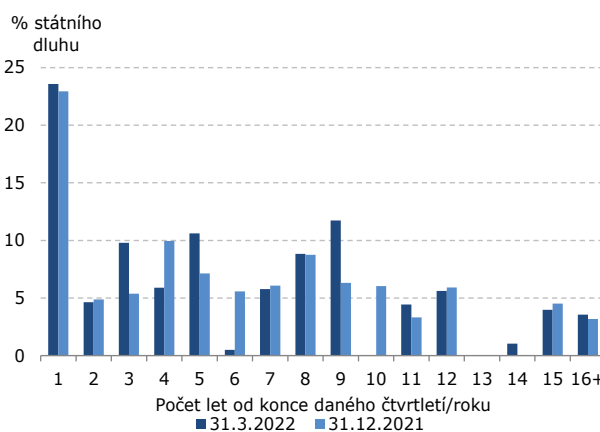
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise. Ostatní dluh obsahuje nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů. Stav k 31. 3. 2022.

Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

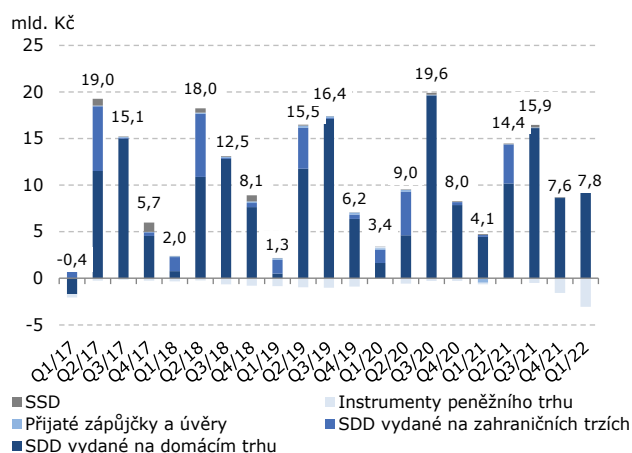
Tabulka 16: Parametry státního dluhu

	31. 3. 2021	30. 6. 2021	30. 9. 2021	31. 12. 2021	31. 3. 2022
Státní dluh celkem (mld. Kč)	2 419,9	2 416,3	2 333,9	2 465,7	2 593,9
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	2 467,2	2 461,9	2 340,7	2 364,2	2 399,7
Krátkodobý státní dluh (%)	13,2	13,5	10,1	10,8	10,2
Střednědobý státní dluh (%)	48,0	48,9	43,3	42,6	45,3
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	6,0	2,3	0,7	2,0	2,1
Průměrná splatnost (roky)	5,9	6,3	6,6	6,4	6,4
Úroková refixace do 1 roku (%)	22,8	24,3	21,7	22,9	23,6
Průměrná doba do refixace (roky)	5,4	5,8	6,1	5,9	5,7
Variabilně úročený státní dluh (%)	10,0	11,1	11,9	12,4	13,7
Modifikovaná durace (roky)	4,9	5,2	5,4	5,0	4,7
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	7,5	7,3	7,6	7,0	6,5
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	6,0	5,9	5,7	5,3	4,9
Cizoměnový státní dluh (%)	9,3	7,1	6,5	6,6	6,1
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	90,5	90,5	90,3	90,1	90,2
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	92,3	92,2	91,6	91,2	91,2
Neobchodovatelný státní dluh (%) ¹	8,6	4,9	3,7	4,0	3,7
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	1,1	1,2	1,4	1,6	3,1
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	2 185,8	2 269,0	2 213,7	2 327,2	2 417,3
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	2 233,6	2 315,3	2 221,5	2 227,8	2 229,7
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	8,8	12,7	10,4	10,6	10,1
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	45,3	48,3	43,3	41,8	45,5
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	1,1	0,9	0,7	1,4	1,6
Průměrná splatnost (roky)	6,1	6,3	6,6	6,4	6,4
Úroková refixace do 1 roku (%)	17,8	22,5	20,7	21,4	20,9
Průměrná doba do refixace (roky)	5,7	5,9	6,1	5,9	5,9
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	9,2	10,0	10,5	11,0	11,0
Modifikovaná durace (roky)	5,1	5,3	5,4	5,1	4,8
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	5,2	5,0	4,3	4,1	3,9
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	5,1	4,9	4,0	3,8	3,6
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	7,5	4,8	4,0	3,7	3,5
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	94,7	94,9	93,8	94,1	94,3
Podíl EUR na čisté krátkodobé 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

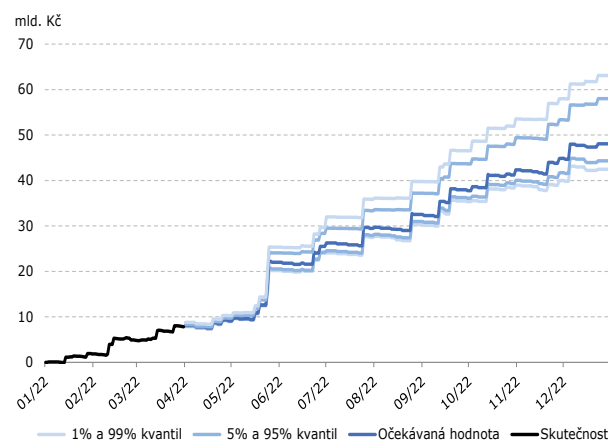
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
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 2021	Rozpočet 2022		Skutečnost 1. čtvrtletí 2022	% plnění	2022/2021 (%)
		Schválený	Po změnách			
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	4 083	49 367	49 367	7 848	15,9	192,2
Vnitřní dluh	4 354	44 817	44 817	7 540	16,8	173,2
Instrumenty peněžního trhu	(-) 168	1 000	1 000	(-) 3 064	-306,4	1 826,8
SSD	85	2 250	2 250	147	6,6	173,0
SDD vydané na domácím trhu	4 437	41 567	41 567	10 457	25,2	235,7
Vnější dluh	(-) 271	4 300	4 300	301	7,0	-110,8
SDD vydané na zahraničních trzích	207	3 500	3 500	193	5,5	93,0
Přijaté zápůjčky a úvěry ¹	(-) 479	800	800	108	13,5	-22,6
Platební účty	0	250	250	7	2,8	3 267,2
2. Poplatky	121	600	600	78	12,9	64,2
Saldo kapitoly celkem	4 204	49 967	49 967	7 925	-	188,5

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

Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. čtvrtletí 2022

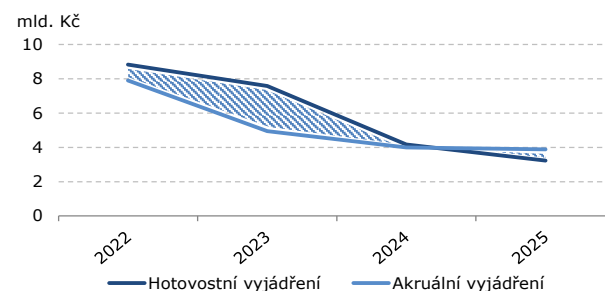
Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
-	-	-	-
Celkem			-

Zdroj: MF

Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

mld. Kč	1. čtvrtletí 2021	1. čtvrtletí 2022
Skutečné výdaje	4,1	7,8
Očekávané výdaje	4,7	-
Cost-at-Risk 95 %	5,1	-
Cost-at-Risk 99 %	5,7	-
Odchylnka očekávání od skutečnosti	0,6	-

Zdroj: MF

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

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

Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydané státní dluhopisy

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2022P	2023P	2024P	2025P
Hotovostní vyjádření	209,9	8,8	7,6	4,2	3,2
Akruální vyjádření	209,9	7,9	4,9	4,0	3,9
Hrubá emise SDD	93,0	2,6	3,1	3,1	3,1
Hrubá emise SPP	75,8	0,3	-	-	-
Hrubá emise SSD	41,1	5,0	1,8	0,9	0,8

 Poznámka: Hrubá emise SSD nezahrnuje reinvestice výnosů dříve vydaných SSD.
 Zdroj: MF

Tabulka 21: Operace na devizovém trhu v 1. čtvrtletí 2022

Protistrana	Jmenovitá hodnota (tis. EUR)	Jmenovitá hodnota (tis. USD)	Jmenovitá hodnota (tis. CHF)	Jmenovitá hodnota (tis. SEK)	Jmenovitá hodnota (mil. Kč)	Realizovaná úspora ¹ (mil. Kč)	Podíl na úspoře (%)
Komerční banka, a.s.	54 271,3	55 275,3	8 798,4	0,0	2 839,5	11,9	45,9
PPF banka a.s.	39 950,3	5 559,0	0,0	0,0	1 104,7	5,0	19,4
Deutsche Bank AG, Prague Branch	0,0	0,0	0,0	447 900,0	1 060,2	4,5	17,3
Československá obchodní banka, a. s.	33 984,4	0,0	0,0	0,0	842,2	3,3	12,8
Citibank Europe plc	0,0	10 773,2	0,0	0,0	237,2	0,8	3,2
Česká spořitelna, a.s.	0,0	2 393,8	0,0	0,0	51,3	0,3	1,1
HSBC Continental Europe	645,2	0,0	0,0	0,0	15,7	0,1	0,4
Celkem	128 851,1	74 001,3	8 798,4	447 900,0	6 150,8	25,9	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

6 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2021 až 1. čtvrtletí 2022

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 2021 až 1. čtvrtletí 2022

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	83,9
2.	PPF banka a.s.	66,1
3.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	56,2
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	52,0
5.	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	35,3

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

Tabulka 23: Hodnocení na primárním trhu za 2. čtvrtletí 2021 až 1. čtvrtletí 2022

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	43,3
2.	PPF banka a.s.	38,2
3.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	36,6
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	30,4
5.	Citibank Europe plc	16,4

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

Tabulka 24: Hodnocení na sekundárním trhu za 2. čtvrtletí 2021 až 1. čtvrtletí 2022

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	40,6
2.	PPF banka a.s.	27,9
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	21,7
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	19,6
5.	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	19,0

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

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 22. dubnu 2022
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 15. července 2022.

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

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