

**NÁVRH
STÁTNÍHO ZÁVĚREČNÉHO ÚČTU
ČESKÉ REPUBLIKY
ZA ROK 2010**

**E.
ZPRÁVA O ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU**

Obsah

I.	ÚVOD	2
II.	VÝVOJ A STAV STÁTNÍHO DLUHU	2
1.	VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V LETECH 1993 AŽ 2010	2
2.	VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V ROCE 2010	3
3.	STAV STÁTNÍHO DLUHU	4
3.1.	<i>Měnová skladba</i>	4
3.2.	<i>Skladba podle splatnosti</i>	4
3.3.	<i>Skladba podle držitele</i>	4
4.	PŮJČKY	5
4.1.	<i>Státní pokladniční poukázky</i>	5
4.2.	<i>Krátkodobé půjčky</i>	6
4.3.	<i>Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na domácím primárním trhu</i>	6
4.4.	<i>Obchody se státními střednědobými a dlouhodobými dluhopisy na sekundárním trhu</i>	8
4.5.	<i>Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na zahraničních trzích</i>	8
4.6.	<i>Státní dluhopisy celkem</i>	9
4.7.	<i>Půjčky od Evropské investiční banky</i>	9
5.	VÝVOJ ÚROKOVÝCH SAZEB	10
6.	SPLÁTKY JISTINY	11
III.	NÁKLADY STÁTNÍHO DLUHU	12
1.	ZÁKLADNÍ TENDENCE VE VÝVOJI NÁKLADŮ STÁTNÍHO DLUHU V LETECH 1993 AŽ 2010	12
2.	ROZPOČET KAPITOLY STÁTNÍ DLUH A JEHO PLNĚNÍ	13
2.1.	<i>Hodnocení vývoje strategických ukazatelů (cílů) v kapitole Státní dluh</i>	13
2.2.	<i>Příjmy kapitoly Státní dluh</i>	14
2.3.	<i>Výdaje kapitoly Státní dluh</i>	15
2.4.	<i>Úpravy rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2010</i>	17
IV.	ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU	20
1.	DLUHOVÁ STRATEGIE A ŘÍZENÍ RIZIK	20
2.	ŘÍZENÍ LIKVIDITY STÁTNÍHO ROZPOČTU A STÁTNÍ POKLADNY V ROCE 2010	29
2.1.	<i>Likvidita státní pokladny</i>	29
2.2.	<i>Vývoj salda státního rozpočtu v roce 2010</i>	31
2.3.	<i>Vývoj salda rezervních fondů organizačních složek státu</i>	33
2.4.	<i>Vývoj salda netermínovaných SFA</i>	34
2.5.	<i>Vývoj salda zůstatků účtů pro převod daní FU a SF</i>	35
2.6.	<i>Ostatní operace řízení likvidity</i>	35
V.	TABULKOVÁ PŘÍLOHA	36

I. Úvod

V roce 2010 pokračovalo zvyšování státního dluhu, které jako dlouhodobý trend začalo v roce 1997. Státní dluh se v roce 2010 zvýšil z 1 178,2 mld. Kč na začátku roku o 165,8 mld. Kč na 1 344,1 mld. Kč na konci roku. Státní dluh se tak v průběhu roku zvýšil o 14,1 %.

Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu dosáhly v roce 2010 celkem 35,8 mld. Kč, zatímco v roce 2009 dosahovaly 44,5 mld. Kč. Pokles byl důsledkem jak snížení hrubé výpůjční potřeby, tak zejména poklesu především dlouhodobých úrokových sazeb oproti minulému roku, přičemž pokles výnosů do splatnosti generoval výrazné zvýšení premií a snížení diskontů emisí státních střednědobých a dlouhodobých dluhopisů.

Dne 14. září 2010 vydala Česká republika 5. emisi eurobondů v objemu 2,0 mld. EUR s kupónovou sazbou 3,625 % a s dobou splatnosti 10 let, přičemž čistý výnos emise činil 1 981,680 mil. EUR. Korunová hodnota emitovaných prostředků v den emise činila 49,1 mld. Kč.

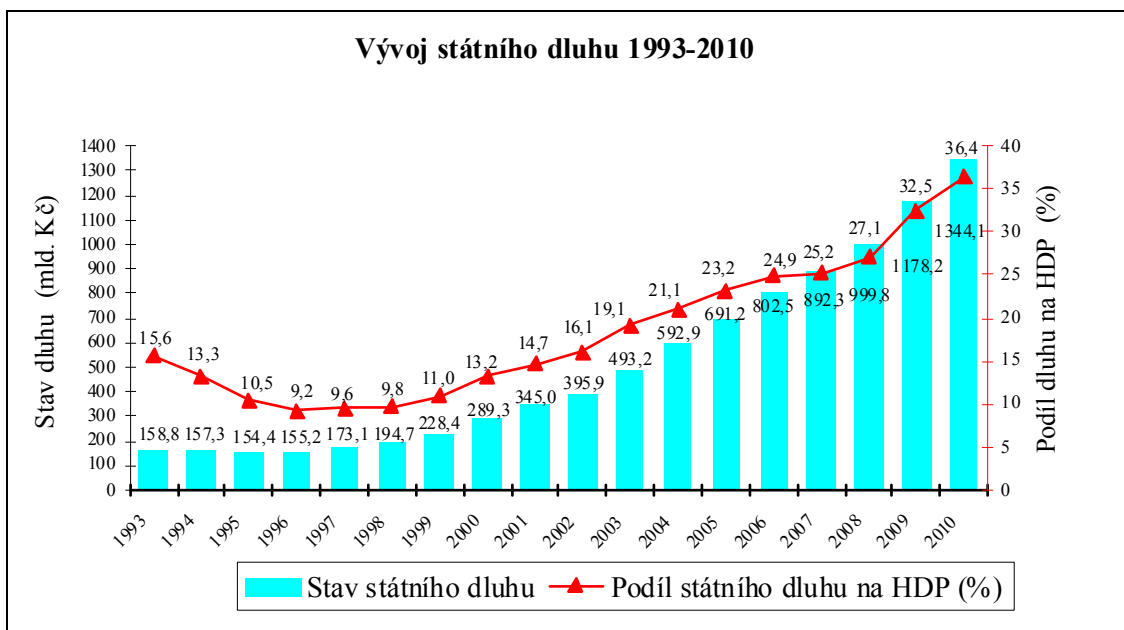
Odbor řízení státního dluhu a státních finančních aktiv nadále úspěšně používá bankovní integrovaný informační systém WallStreet Systems (Trema) Suite, který je hlavním prostředkem řízení operačního rizika dluhových operací a řízení portfolií státu na finančním trhu. Stejný systém používá například také Evropská investiční banka, Evropská centrální banka, řada ministerstev financí a národních dluhových úřadů a centrálních bank.

II. Vývoj a stav státního dluhu

1. Vývoj státního dluhu v letech 1993 až 2010

V období let 1993 až 1996 bylo dosaženo poklesu státního dluhu a významného snížení jeho podílu na hrubém domácím produktu (HDP). Počínaje rokem 1997 nastává růst státního dluhu, který je způsoben především rozpočtovými schodky. Důsledkem je také meziroční nárůst podílu státního dluhu na HDP v letech 1997 až 2010:

Graf č. 1



2. Vývoj státního dluhu v roce 2010

V roce 2010 pokračovalo zvyšování státního dluhu¹, které jako dlouhodobý trend začalo v roce 1997. Státní dluh (dále často pouze „dluh“) se v roce 2010 zvýšil z 1 178,2 mld. Kč na začátku roku na 1 344,1 mld. Kč na konci roku. Přírůstek dluhu za rok 2010 je 165,8 mld. Kč. Ve srovnání s koncem roku 2009 se dluh zvýšil o 14,1 %. Přírůstek dluhu v roce 2010 byl v zásadě určen schodkem státního rozpočtu ve výši 156,4 mld. Kč a byl dále zvyšován tvorbou dluhové rezervy financování ve výši 7,1 mld. Kč, poskytnutím prostředků České exportní bance ve výši 1,7 mld. Kč a potřebou financování zvýšení stavu státních finančních aktiv ve výši 3,0 mld. Kč. Naopak proti růstu státního dluhu působilo přecenění státního dluhu z titulu kurzových rozdílů a vyřazení směnek vydaných MF a deponovaných v ČNB pro zahraniční finanční instituce z evidence v celkové výši 2,4 mld. Kč.

Tržní hodnota státního dluhu se v roce 2010 zvýšila z 1 225,6 mld. Kč na začátku roku na 1 429,2 mld. Kč na konci roku, tedy o 16,6 %.

Při zvýšení celkového státního dluhu z 1 178,2 mld. Kč na 1 344,1 mld. Kč se vnitřní státní dluh zvýšil o 109,5 mld. Kč a vnější státní dluh se zvýšil o 56,3 mld. Kč.

Podíl objemu státních dluhopisů na státním dluhu se v průběhu roku 2010 nezměnil a činil 95,0 %.

Přehled o vývoji státního dluhu v roce 2010 podává následující tabulka:

Tabulka č. 1

mil. Kč

	Stav k 1.1.2010	Půjčky (a)	Splátky (b)	Kurzové rozdíly (c)	Změna (a-b+c)	Stav k 31.12.2010
STÁTNÍ DLUH CELKEM	1 178 244	403 362	235 726	-1 822	165 814	1 344 057
Vnitřní dluh	926 751	343 910	234 379		109 531	1 036 282
Státní pokladniční poukázky	88 184	169 068	143 921		25 147	113 331
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	838 567	167 360	82 976		84 384	922 951
Krátkodobé půjčky	0	7 482	7 482		0	0
Vnější dluh	251 493	59 452	1 347	-1 822	56 283	307 776
Zahraněční emise dluhopisů	193 018	49 100		-1 822	47 278	240 296
Půjčky od EIB	57 912	10 352	1 078		9 274	67 185
Směnky	563		269		-269	294

Půjčky v roce 2010 spočívaly převážně v emisích státních dluhopisů. Výnosy jak emisí SPP, tak emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů sloužily ke splátkám jistin dlouhodobého státního dluhu a k pokrytí schodků státního rozpočtu. Podrobnější údaje o vývoji státního dluhu České republiky v roce 2010 jsou uvedeny v tabulkové příloze - tabulka č. 1.

¹ Státní dluh představuje souhrn státních finančních pasiv (kromě pasiv majících charakter podmíněných závazků)

3. Stav státního dluhu

3.1. Měnová skladba

V roce 2010 nadále zůstává dominantní měnou v měnové skladbě státního dluhu česká koruna, jejíž podíl však poklesl z úrovně 83,6 % na počátku roku na hodnotu 82,1 % na konci roku. Významný podíl v měnové skladbě daný emitovanými eurobondy si udržuje euro, jehož podíl vzrostl z 15,1 % na 16,6 % zejména v důsledku nové emise eurobondů a eurodluhopisů². Podíl ostatních měn je nízký a dosahoval úrovně zhruba 1,3 %.

Tabulka č. 2

	1.1.2010	v mld. Kč	%	31.12.2010	v mld. Kč	%
CELKEM		1 178,244	100,0		1 344,057	100,0
Kč	984 956 785 147,29	984,957	83,6	1 103 761 156 763,69	1 103,761	82,1
EUR	6 262 490 000,00	178,137	15,1	8 262 490 000,00	223,357	16,6
CHF	500 000 000,00	8,918	0,8	500 000 000,00	10,022	0,8
JPY	30 000 000 000,00	5,963	0,5	30 000 000 000,00	6,917	0,5
USD	14 631 552,00	0,269	0,0	0,00	0,000	0,0

3.2. Skladba podle splatnosti

V průběhu roku 2010 došlo k nárůstu podílu krátkodobého dluhu (reziduální splatnost do 1 roku) o více než 1 procentní bod z hodnoty 14,7 % na úroveň 16,1 %, a to především v důsledku růstu podílu státních pokladničních poukázek na celkovém dluhu oproti minulému roku. Podíl střednědobého dluhu (reziduální splatnost 1 až 5 let) se mírně zvýšil o půl procentního bodu z hodnoty 31,4 % na 31,9 %. Naopak podíl dlouhodobého dluhu (reziduální splatnost nad 5 let) se snížil o necelé 2 procentní body z 53,9 % na 52,0 %.

Tabulka č. 3

Reziduální splatnost	Stav v mil. Kč k 1.1.2010	%	Stav v mil. Kč k 31.12.2010	%
do 1 roku	172 802	14,7	216 830	16,1
nad 1 rok a do 3 let	214 612	18,2	221 092	16,5
nad 3 roky a do 5 let	155 831	13,2	206 892	15,4
nad 5 let a do 7 let	166 885	14,2	160 379	11,9
nad 7 let a do 10 let	230 179	19,5	298 597	22,2
nad 10 let	237 935	20,2	240 267	17,9
CELKEM	1 178 244	100,0	1 344 057	100,0

3.3. Skladba podle držitele

Následující tabulka uvádí rozložení státního dluhu podle typu věřitele³, kteří jsou klasifikováni podle systému národních účtů.

² Bez vlivu finančních derivátů

³ Přehled dluhu podle držitelů je vytvářen z hlediska právního pohledu na držbu dluhových instrumentů

Tabulka č. 4

Typ držitele	Stav v mil.Kč k 1.1.2010	%	Stav v mil.Kč k 31.12.2010	%
Nefinanční podniky	12 251	1,0	15 366	1,1
Finanční instituce a korporace	488 385	41,5	521 060	38,8
Pojišťovny	291 553	24,8	309 353	23,0
Vládní sektor	26 206	2,2	26 752	2,0
Neziskové instituce sloužící domácnostem	1 106	0,1	1 443	0,1
Domácnosti	12 168	1,0	9 240	0,7
Zahraniční subjekty	346 575	29,4	440 807	32,8
Neidentifikovaní držitelé	0	0,0	20 036	1,5
CELKEM	1 178 244	100,0	1 344 057	100,0

V průběhu roku 2010 došlo k nárůstu podílu držby státního dluhu zahraničními subjekty o více než 3 procentní body, nepatrně vzrostl podíl nefinančních podniků a prakticky se nezměnil podíl neziskových institucí sloužících domácnostem. K poklesu podílu držby dluhu o necelé 3 procentní body došlo naopak u finančních institucí a korporací⁴, o necelé 2 procentní body pak u sektoru pojišťoven, k méně výraznému poklesu pak u domácností a vládního sektoru. Na konci roku 2010 se poprvé v přehledech držitelů objevuje skupina neidentifikovaných držitelů (cca 1,5 %), kdy jde o skupinu držitelů cenných papírů na omnibus účtech bank, které CDCP není schopen určit.

4. Půjčky

Celkové půjčky v roce 2010 činily **403 362 mil. Kč**. Z toho 169 068 mil. Kč bylo půjčeno prodejem státních pokladničních poukázek, 167 360 mil. Kč bylo půjčeno prodejem střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu, 49 100 mil. Kč bylo půjčeno prodejem dlouhodobých dluhopisů na zahraničním trhu, 10 352 mil. Kč bylo půjčeno od Evropské investiční banky a 7 482 mil. Kč bylo půjčeno pomocí krátkodobých půjček na domácím trhu.

4.1. Státní pokladniční poukázky

Bylo realizováno 28 emisí krátkodobých státních dluhopisů, a sice státních pokladničních poukázek (SPP). Splatnosti emisí SPP byly standardní: 13, 26, 39 a 52 týdnů. Ve srovnání s rokem 2009 nedošlo k žádné významnější změně struktury splatnosti SPP.

Celkové půjčky prostřednictvím prodeje SPP činily **169 068 mil. Kč**. Veškerý objem půjček byl uskutečněn na primárním trhu, přičemž prostředky takto získané směřovaly na umořovací účet. Celkový objem splátek, které byly obdobně realizovány pomocí převodů z umořovacího účtu, činil 143 921 mil. Kč. Celkový objem SPP v oběhu se tak proti roku 2009 zvýšil z 88 184 mil. Kč na 113 331 mil. Kč, tedy o 25 147 mil. Kč.

Přehled všech emisí SPP v roce 2010 je uveden v tabulkové příloze v tabulce č. 4.

⁴ Kromě pojišťovacích společností a penzijních fondů, které jsou zahrnuty v sektoru Pojišťovny.

4.2. Krátkodobé půjčky

Celkový objem čerpání krátkodobých půjček v roce 2010 činil 7 482 mil. Kč, splátky těchto půjček pak dosáhly rovněž 7 482 mil. Kč. Stav těchto půjček byl na konci roku 2010 stejný jako na jeho počátku, a to nulový.

Tyto půjčky řešily krátkodobý nedostatek likvidních finančních prostředků při řízení likvidity státní pokladny. Celkem bylo půjčeno a splaceno 5 000 mil. Kč na umořovacím účtu formou pasivních repo operací se zástavou SPP a 2 482 mil. Kč na účtu řízení likvidity státní pokladny formou pasivních repo operací se zástavou poukázek ČNB.

4.3. Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na domácím primárním trhu

V roce 2010 pokračovalo MF ve vydávání střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na domácím primárním trhu podle emisního plánu v souladu s emisní politikou nastoupenou od začátku roku 2000. Dne 1. 2. 2010 proběhlo vydání 1. tranše 59. emise 3letých dluhopisů v objemu 7 309 mil. Kč. Dne 1. 3. 2010 se uskutečnilo vydání 1. tranše 60. emise 5letých dluhopisů v objemu 7 772 mil. Kč. Dne 29. 11. 2010 proběhlo vydání 1. tranše 61. emise 11letých dluhopisů v objemu 6 512 mil. Kč. Dále bylo realizováno pět zновуotevření 56. emise 10letých dluhopisů v celkovém objemu 33 036 mil. Kč, pět zновуotevření 58. emise 15letých dluhopisů v celkovém objemu 30 796 mil. Kč, pět zновуotevření 59. emise 3letých dluhopisů v celkovém objemu 34 779 mil. Kč a šest zновуotevření 60. emise 5letých dluhopisů v celkovém objemu 37 006 mil. Kč. Celkově tak emise domácích střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na primárním trhu dosáhly v roce 2010 výše 157 210 mil. Kč.

Tabulka č. 5

Číslo emise a tranše	Datum tranše (emise)	Datum splatnosti	Nominální objem tranše	Částka získaná primární aukcí	Kupón	Výnos do splatnosti
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(%)	(% pa)
56, 7. tranše	18.1.2010	11.4.2019	5 347,00	5 624,80	5,00	4,30
59, 1. tranše	1.2.2010	16.9.2013	7 308,65	7 278,91	2,80	2,91
58, 5. tranše	15.2.2010	25.5.2024	3 499,56	3 686,66	5,70	5,16
60, 1. tranše	1.3.2010	1.9.2015	7 772,30	7 806,59	3,40	3,30
56, 8. tranše	8.3.2010	11.4.2019	6 277,00	6 732,19	5,00	4,03
60, 2. tranše	22.3.2010	1.9.2015	6 508,83	6 543,12	3,40	3,28
59, 2. tranše	12.4.2010	16.9.2013	5 706,44	5 776,52	2,80	2,41
58, 6. tranše	26.4.2010	25.5.2024	7 143,29	8 158,04	5,70	4,33
60, 3. tranše	17.5.2010	1.9.2015	6 092,87	6 227,09	3,40	2,94
56, 9. tranše	31.5.2010	11.4.2019	7 197,07	7 702,49	5,00	4,04
59, 3. tranše	14.6.2010	16.9.2013	8 817,90	8 876,28	2,80	2,57
58, 7. tranše	21.6.2010	25.5.2024	7 395,04	8 232,30	5,70	4,58
60, 4. tranše	19.7.2010	1.9.2015	7 242,38	7 374,31	3,40	3,00
56, 10. tranše	26.7.2010	11.4.2019	9 215,79	10 008,33	5,00	3,82
59, 4. tranše	9.8.2010	16.9.2013	7 804,36	7 913,83	2,80	2,31
58, 8. tranše	23.8.2010	25.5.2024	8 307,81	9 907,05	5,70	3,89
60, 5. tranše	6.9.2010	1.9.2015	6 836,68	7 089,23	3,40	2,59
59, 5. tranše	13.9.2010	16.9.2013	6 767,99	6 923,65	2,80	1,99
56, 11. tranše ⁵	20.9.2010	11.4.2019	4 999,45	5 686,07	5,00	3,14
60, 6. tranše	11.10.2010	1.9.2015	4 368,62	4 520,50	3,40	2,62
58, 9. tranše	25.10.2010	25.5.2024	4 450,10	5 365,91	5,70	3,74
59, 6. tranše ⁶	15.11.2010	16.9.2013	5 681,73	5 789,46	2,80	2,09
61, 1. tranše	29.11.2010	29.9.2021	6 512,21	6 533,50	3,85	3,81
60, 7. tranše	13.12.2010	1.9.2015	5 956,83	6 197,52	3,40	3,07

Z 24 aukcí domácích střednědobých a dlouhodobých dluhopisů, které se uskutečnily v průběhu roku 2010, byla ve 23 případech výsledkem prémie a pouze v jediném diskont, a to u 1. tranše 59. emise 3letého státního dluhopisu ve výši 30 mil. Kč. Situace, kdy nemohl být prodán celý plánovaný objem příslušné tranše v důsledku skutečnosti, že poptávaný objem dluhopisů ze strany investorů byl nižší než nabízený, nastala u 7. tranše 56. emise a 9. tranše 58. emise. K situaci, že prodaný objem dluhopisů byl vyšší než nabízený, došlo v 11 případech, a to převážně ve 2. a 3. čtvrtletí 2010, ve 13 zbývajících případech tomu bylo naopak.

⁵ Včetně doprodeje dluhopisů v nominální hodnotě 3 mld. Kč z vlastního portfolia MFČR uskutečněného současně s 11. tranší 56. emise SDD

⁶ Včetně doprodeje dluhopisů v nominální hodnotě 1,5 mld. Kč z vlastního portfolia MFČR uskutečněného současně s 6. tranší 59. emise SSD

4.3.1. Prémie emisí kapitálových dluhopisů

Prémie emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu dosáhly v roce 2010 výše 8 615 mil. Kč, což je výrazný nárůst proti roku 2009, kdy činily 1 725 mil. Kč. Nejvyšší prémie ve výši 1 599 mil. Kč bylo dosaženo v případě srpnové aukce 8. tranše 58. emise 15letých dluhopisů s kupónovou sazbou 5,70 % a průměrným výnosem 3,89 % pa.

Prémie emisí státních dluhopisů v roce 2010 byly součástí příjmů kapitoly Státní dluh.

4.4. Obchody se státními střednědobými a dlouhodobými dluhopisy na sekundárním trhu

V průběhu roku 2010 byly uskutečněny na sekundárním trhu obchody se státními střednědobými a dlouhodobými cennými papíry. Celkem bylo provedeno 18 prodejů SDD z portfolia v celkovém objemu 10 150 mil. Kč a v následující struktuře⁷:

- 1 prodej 44. emise 10letých státních dluhopisů z roku 2005 v objemu 650 mil. Kč,
- 9 prodejů 58. emise 15letých státních dluhopisů z roku 2009 v celkovém objemu 5 500 mil. Kč, z toho 4 prodeje v celkovém objemu 4 000 mil. Kč Evropské investiční bance,
- 5 prodejů 59. emise 3letých státních dluhopisů z roku 2010 v celkovém objemu 1 500 mil. Kč,
- 3 prodeje 60. emise 5letých státních dluhopisů z roku 2010 v celkovém objemu 2 500 mil. Kč, z toho 1 prodej v objemu 1 000 mil. Kč EIB a 1 prodej v objemu 1 000 mil. Kč na jaderný účet.

Celková suma diskontů z obchodů na sekundárním trhu činila 3 mil. Kč, premií pak 738 mil. Kč.

Celkový objem domácích střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v oběhu se zvýšil ze 838 567 mil. Kč na počátku roku 2010 o 84 384 mil. Kč na 922 951 mil. Kč na konci roku 2010. Ke zvýšení tohoto objemu přispěly emise SDD na primárním trhu ve výši 157 210 mil. Kč a prodeje z portfolia MF na sekundárním trhu ve výši 10 150 mil. Kč, ke snížení pak splátky emisí SDD realizované v den jejich splatnosti ve výši 82 976 mil. Kč. V průběhu roku 2010 nebyly uskutečněny žádné zpětné odkupy.

4.5. Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů na zahraničních trzích

Dne 14. září 2010 vydala Česká republika 5. emisi eurobondů v objemu 2,0 mld. EUR s kupónovou sazbou 3,625 % a s dobou splatnosti 10 let, přičemž čistý výnos emise činil 1 981,680 mil. EUR. Korunová hodnota emitovaných prostředků v den emise činila 49,1 mld. Kč.

Ke konci roku 2010 byly v oběhu státní střednědobé a dlouhodobé dluhopisy emitované na zahraničních trzích v celkovém objemu 240 296 mil. Kč, zatímco na počátku roku 2010 tento objem činil 193 018 mil. Kč. K růstu korunové hodnoty těchto dluhopisů přispěl výnos 5. emise eurobondů ČR ve výši 49 100 mil. Kč, proti tomuto růstu naopak působilo zhodnocování české koruny, jehož dopad činil celkem 1 822 mil. Kč.

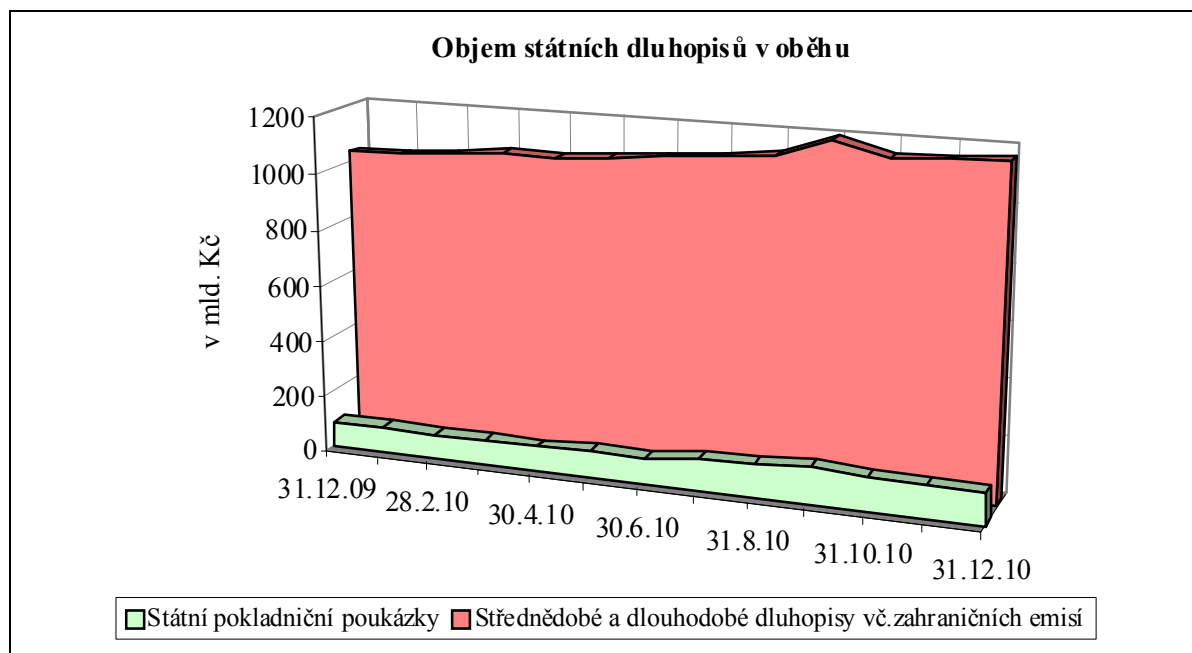
⁷ Včetně prodeje z portfolia 44. emise SDD na jaderný účet ve výši 650 mil. Kč.

4.6. Státní dluhopisy celkem

Objem státních dluhopisů v oběhu stoupl během roku 2010 o 156 809 mil. Kč (v nominálním vyjádření) z 1 119 769 mil. Kč na 1 276 577 mil. Kč. Znamená to, že **objem státních dluhopisů v oběhu vzrostl v roce 2010 na 114,0 % jejich stavu na začátku roku.**

Podíl SPP na celkovém státním dluhu se zvýšil z 7,5 % na počátku roku 2010 na 8,4 % na konci roku, zatímco podíl střednědobých a dlouhodobých dluhopisů (včetně zahraničních emisí) se snížil z 87,6 % k 1. 1. 2010 na 86,5 % k 31. 12. 2010. Tento vývoj struktury státních dluhopisů znázorňuje následující graf:

Graf č. 2



4.7. Půjčky od Evropské investiční banky

Kromě půjčkami emisemi státních dluhopisů se v průběhu roku 2010 čerpaly půjčky od Evropské investiční banky (EIB) v celkové výši 10 352 mil. Kč:

1. února 2010 druhá tranše půjčky na výstavbu jihozápadní části B Pražského okruhu ve výši 649 mil. Kč, 10. března 2010 druhá tranše půjčky rámcového úvěru vodního hospodářství III ve výši 400 mil. Kč, 25. března 2010 devátá tranše půjčky v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – A ve výši 1 400 mil. Kč, 15. června 2010 třetí tranše půjčky rámcového úvěru vodního hospodářství III ve výši 845 mil. Kč, 29. července 2010 třetí tranše půjčky na výstavbu jihozápadní části B Pražského okruhu ve výši 760 mil. Kč, 22. září 2010 třetí tranše půjčky na projekt Prevence před povodněmi II ve výši 700 mil. Kč, 30. září 2010 čtvrtá tranše půjčky na výstavbu jihozápadní části B Pražského okruhu ve výši 598 mil. Kč, 27. října 2010 první, druhá a třetí tranše v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – C v celkové výši 3 000 mil. Kč a konečně 23. listopadu 2010 první a druhá tranše v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – B v celkové výši 2 000 mil. Kč

V průběhu roku 2010 se též uskutečnily dílčí splátky půjček od Evropské investiční banky v celkovém objemu 1 078 mil. Kč, z toho 365 mil. Kč dílčí splátky půjčky na dálniční obchvat Plzně, 353 mil. Kč činily dílčí splátky půjčky na výstavbu dálnic B, 133 mil. Kč dílčí splátky půjčky pro Masarykovu univerzitu, 119 mil. Kč dílčí splátky půjčky na prevenci

povodní, 75 mil. Kč dílčí splátky půjčky na výstavbu Pražského okruhu část A a 33 mil. Kč dílčí splátka půjčky na odstraňování povodňových škod.

Celkem se objem půjček od EIB v průběhu roku 2010 zvýšil z 57 912 mil. Kč na 67 185 mil. Kč.

5. Vývoj úrokových sazeb

Rok 2010 se vyznačoval nízkými úrokovými sazbami bez výrazných výkyvů. Vývoj výnosů nových emisí státních dluhopisů v daném roce přitom zásadním způsobem ovlivňuje i úrokové náklady na emise státních dluhopisů v tomto roce. Základní měnověpolitické nástroje ČNB zůstaly beze změny od 7.8.2009 (v případě diskontní sazby činící 0,25 %), respektive byly dne 7.5.2010 sníženy o 25 bazických bodů (2týdenní repo sazba a lombardní sazba). Celkově vzato však byly úrokové sazby v roce 2010 výrazně nižší oproti stejnému období minulého roku.

Výnosy SPP v roce 2010 se v souhrnu vyznačovaly velmi mírným poklesem spojeným s určitým kolísáním, kdy určitý nevýrazný růstový trend se projevoval zejména v 3. čtvrtletí. Výnos 3měsíčních emisí SPP klesl z 1,05 % p.a. v polovině února na 0,79 % p.a. na konci května, poté došlo k velmi mírnému nárůstu na úroveň 0,84 % p.a. na počátku září. Výnos 6měsíčních emisí SPP byl počátkem února na úrovni 1,19 % p.a., poté klesal na hodnotu 1,09 % p.a. na počátku srpna. U 9měsíční emise SPP počátkem června činil výnos 1,05 % p.a., poté vzrostl na úroveň 1,23 % p.a. počátkem září, pak následoval pokles na hodnotu 1,16 % p.a. v polovině listopadu. Úrokové sazby u 12měsíčních emisí SPP nejprve klesaly z úrovně 1,45 % p.a. v polovině ledna 2010 až na hodnotu 1,10 % p.a. na konci května. Poté výnosy těchto SPP začaly opět mírně růst, a to až na úroveň 1,34 % p.a. v polovině července 2010, přičemž následoval pokles až na hodnotu 1,17 % p.a. na počátku prosince.

Výnosy do splatnosti střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v průběhu roku 2010 vykazovaly v období jako celku významně klesající trend, výrazný pokles pak nastal oproti výnosům v roce 2009. V posledním čtvrtletí roku zejména u dluhopisů s kratší dobou splatnosti došlo k růstu výnosů.

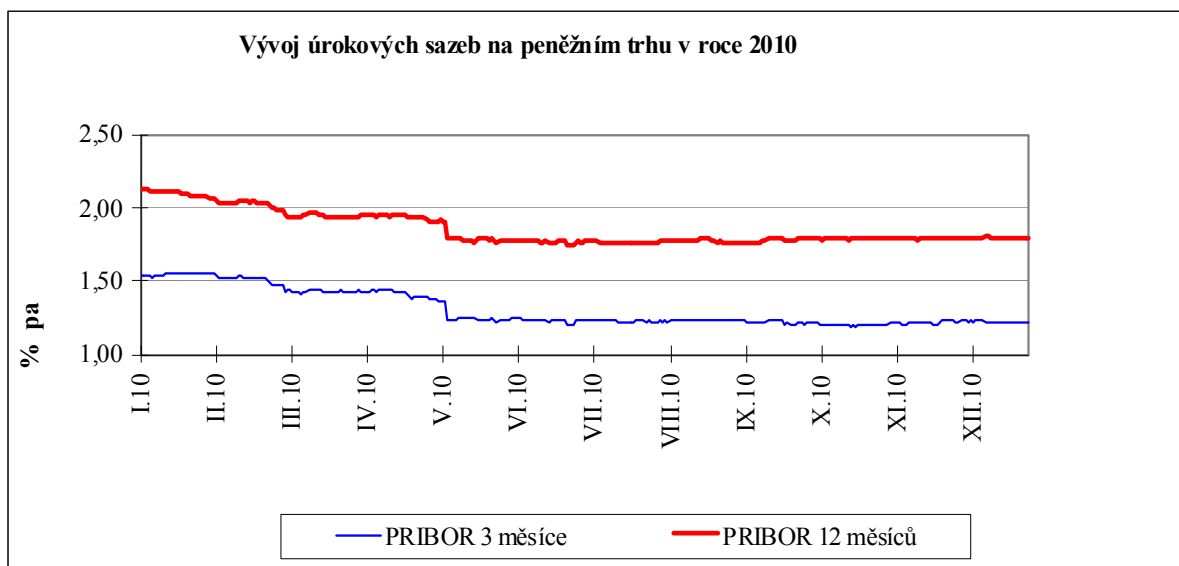
Výnos 7. tranše 10leté 56. emise SDD nejprve činil v polovině ledna 4,30 % p.a., počátkem března výnos 8. tranše pak poklesl na hodnotu 4,03 % p.a. a na konci května pak u 9. tranše výnos nepatrně vzrostl na hodnotu 4,04 % p.a. Poté pokles akceleroval až na hodnotu 3,14 % p.a. u 11. tranše v polovině září. Oproti lednu tak výnos této emise poklesl o 116 bazických bodů. Pro srovnání, výnos 1. tranše 11leté 61. emise SDD činil na konci listopadu 3,81 % p.a.

Zatímco výnos 5. tranše 15leté 58. emise SDD činil v polovině února 5,16 % p.a., koncem dubna u 6. tranše poklesl na 4,33 % p.a. a na konci června u 7. tranše opět stoupl na 4,58 % p.a. Poté došlo k výraznému poklesu na hodnotu 3,74 % p.a. u 9. tranše na konci října, což znamená snížení o 142 bazických bodů oproti únoru.

Výnos 1. tranše 3leté 59. emise SDD činil počátkem února 2,91 % p.a., v polovině dubna poklesl výnos 2. tranše této emise na 2,41 % p.a. a v polovině června u 3. tranše opět vzrostl na hodnotu 2,57 % p.a. Poté výnos klesl až na hodnotu 1,99 % p.a. v polovině září u 5. tranše, následně však vzrostl na 2,09 % p.a. u 6. tranše v polovině listopadu, což značí pokles průměrného výnosu do splatnosti o 82 bazických bodů oproti únoru.

Výnos 1. tranše 5leté 60. emise SDD činil počátkem března 3,30 % p.a., poté výnos této emise vykazoval klesající trend až do vydání 5. tranše s výnosem 2,59 % p.a. na počátku září, čímž došlo k poklesu o 71 bazických bodů oproti březnu. Poté začal výnos růst až na úroveň 3,07 % p.a. v polovině prosince, což je pouze o 23 bazických bodů méně než v březnu.

Graf č. 3



6. Splátky jistiny

Celkový hrubý úmor (splátky jistiny) státního dluhu v roce 2010 činil **235 458 mil. Kč**, přičemž úmor vnitřního dluhu činil 234 379 mil. Kč. Nejvýznamnější část hrubého úmoru činily splátky emisí SPP v celkové výši 143 921 mil. Kč. Úmor střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů činil 82 976 mil. Kč, přičemž se jednalo o standardní splátky dluhopisů v den jejich splatnosti s tím, že nebyly realizovány žádné zpětné odkupy.

V rámci úmoru střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů byla dne 13. dubna 2010 uhrazena částkou 21 000 mil. Kč při své splatnosti jistina 33. emise 10letých státních dluhopisů z roku 2010. Dne 18. října 2010 byla uhrazena částkou 56 976 mil. Kč při své splatnosti jistina 45. emise 5letých státních dluhopisů z roku 2005. Dne 5. listopadu 2010 byla uhrazena částkou 5 000 mil. Kč při své splatnosti jistina dluhopisu ČKA vydaného v roce 2003 a převzatého MF k 1. 1. 2008.

Úmor krátkodobých půjček činil 7 482 mil. Kč, přičemž z této částky 2 482 mil. Kč představovaly splátky depozitních půjček na účtu řízení likvidity státní pokladny (ÚŘLSP) a 5 000 mil. na umořovacím účtu.

Úmor zahraničního dluhu činil 1 078 mil. Kč a byl tvořen výhradně dílčími splátkami půjček od Evropské investiční banky.

Částka 235 458 mil. Kč na hrubý úmor byla financována ze dvou zdrojů:

- 227 976 mil. Kč z výnosů emisí státních dluhopisů;
- 7 482 mil. Kč v rámci přebytku souhrnného účtu státní pokladny;

Celkový čistý úmor činil 91 537 mil. Kč⁸.

V průběhu roku 2010 došlo též ke snížení hodnoty státního dluhu ve výši 269 mil. Kč z titulu vyjmutí směnek vydaných MF a deponovaných v ČNB pro zahraniční finanční instituce z účetní a operativní evidence⁹.

⁸ Tento celkový čistý úmor nezahrnuje splátky jistiny státních pokladničních poukázek, jejichž emise jsou stále obnovovány.

⁹ Z důvodu duplicitního vykazování již splacených směnek pro úhradu účasti u EBRD.

III. Náklady státního dluhu

1. Základní tendence ve vývoji nákladů státního dluhu v letech 1993 až 2010

Podle zákona č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla), § 10, odstavec 4 tvoří od roku 2001 příjmy a výdaje státního rozpočtu spojené s obsluhou a s umořováním státního dluhu kapitolu Státní dluh.

Výdaje na státní dluh v období let 1993 až 1995 klesaly, což bylo způsobeno zejména poklesem úrokových sazeb (při mírném poklesu státního dluhu). Od roku 1996 je patrný vzestupný trend těchto výdajů. Dominantní příčinou tohoto růstu je dynamický růst státního dluhu. Akcelerace růstu výdajů v letech 1997 a 1998 byla způsobena prudkým vzestupem úrokových sazeb v roce 1997. Naopak celkově mírný růst výdajů přes silný růst dluhu byl způsoben trendem poklesu úrokových sazeb v letech 1999-2005 až k jejich historickým minimům. Relativně silný růst výdajů v letech 2006 až 2008 byl způsoben skutečností současného růstu úrokových sazeb a státního dluhu. V roce 2008 k růstu hrubých výdajů přispěla i skutečnost zavedení rozpočtových příjmů v kapitole Státní dluh, do kterých se přesunuly i některé položky, které do roku 2007 snižovaly výdaje kapitoly Státní dluh¹⁰. Rok 2009 přinesl výrazný nárůst jak hrubých, tak čistých výdajů, a to v důsledku zvýšené emisní činnosti a vyšších dlouhodobých úrokových sazeb jakožto následku ekonomické krize. Oproti tomu v roce 2010 však zejména v důsledku zklidnění situace na finančních trzích a poklesu výnosů do splatnosti státních střednědobých a dlouhodobých dluhopisů dochází ke snížení jak hrubých, tak zejména čistých výdajů kapitoly.

Podíl úrokových plateb na HDP ukazuje, že dosavadní růst státního dluhu neohrožoval stabilitu státního rozpočtu, neboť tento podíl je v mezinárodním srovnání nízký a i přes rostoucí trend počínající rokem 2001 nepřekročil nejvyšší hodnotu dosaženou v roce 1993. Na druhé straně růst dluhu od roku 2003 již vede k významnému zvyšování příslušných nákladů. Výrazný nárůst podílu čistých úroků na HDP nastal v roce 2009 v důsledku ekonomické krize. Ačkoliv v roce 2010 tento poměr poklesl, případný návrat růstového trendu v dalších letech může již pro státní rozpočet představovat rizikový faktor.

Tabulka č. 6

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Výdaje na státní dluh (mil. Kč)	15 141	13 716	13 330	14 069	17 652	19 253	16 549	17 924	17 650	18 945
z toho: úroky	15 066	13 681	13 268	14 042	17 591	18 545	16 105	17 378	16 989	18 629
Podíl úroků na HDP (%)	1,48	1,16	0,9	0,83	0,97	0,93	0,77	0,79	0,72	0,76

¹⁰ Dopad této metodické změny na hrubé výdaje kapitoly činil v roce 2008 celkem 3 340 mil. Kč. Více k příjmům a výdajům kapitoly Státní dluh v části III.2.

Tabulka č. 7

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Výdaje na státní dluh (mil. Kč)	21 629	26 834	25 431	31 608	34 126	44 751	53 073	48 741
<i>z toho: úroky</i>	21 328	26 765	25 335	31 515	33 981	44 600	51 999	48 521
Podíl úroků na HDP (%)	0,83	0,95	0,85	0,98	0,96	1,21	1,43	1,31
Příjmy státního dluhu (mil. Kč)	-	-	-	-	-	7 087	8 601	12 900
<i>z toho: úroky</i>	-	-	-	-	-	7 024	7 639	12 894
Podíl úroků na HDP (%)	-	-	-	-	-	0,19	0,21	0,35
Čisté výdaje na státní dluh (mil. Kč)	-	-	-	-	-	37 665	44 472	35 841
<i>z toho: úroky</i>	-	-	-	-	-	37 576	44 360	35 627
Podíl úroků na HDP (%)	-	-	-	-	-	1,02	1,22	0,96

Výdaje v předchozí tabulce jsou vyjádřeny na hotovostní bázi. Trend zvyšování nákladů státního dluhu je patrný z následující tabulky obsahující aktuální úroky státního dluhu, které adekvátně odrážejí ekonomické náklady státního dluhu. Aktuální úroky jsou od zavedení příjmů v roce 2008 počítány na čisté bázi, tj. výdaje očištěné o příjmy. Z tabulky je zřejmý výrazný růst podílu aktuálních úroků na HDP v roce 2009, přičemž na rozdíl úroků hotovostních růstový trend pokračuje i v roce 2010.

Tabulka č. 8

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Aktuální úroky státního dluhu (mil. Kč)	16 099	17 983	20 435	19 337	23 214	25 109	28 238	33 087	35 631	44 667	48 882
Podíl aktuálních úroků na HDP (%)	0,74	0,76	0,83	0,75	0,82	0,84	0,88	0,94	0,97	1,23	1,32

2. Rozpočet kapitoly Státní dluh a jeho plnění

2.1. Hodnocení vývoje strategických ukazatelů (cílů) v kapitole Státní dluh

V návrhu rozpočtu kapitoly Státní dluh na rok 2010 byly v rámci SU Obsluha státního dluhu stanoveny 3 ukazatele cílově orientovaného rozpočtování, a to průměrná doba do splatnosti státního dluhu, úroková refixace státního dluhu do 1 roku a podíl krátkodobého dluhu na celkovém státním dluhu.

Zatímco cílový ukazatel průměrné doby do splatnosti státního dluhu pro počátek roku 2010 činil 6,25 let a pro konec roku 2010 pak 6,50 let, skutečnost k 1.1.2010 činila 6,50 let a k 31.12.2010 pak 6,30 let. Snižování tohoto ukazatele oproti předpokladům je dáno vyšší preferencí krátkodobých zdrojů financování a vede ke snížení úrokových nákladů.

Cílový ukazatel úrokové refixace státního dluhu pro počátek i konec roku 2010 činil 35 %, přičemž skutečnost k 1.1.2010 dosahovala 30,5 % a k 31.12.2010 pak 31,7 %. Přiblížení tohoto ukazatele k hranici 35 % vede k optimalizaci úrokového rizika ve vztahu k nákladům dluhové služby.

Cílový ukazatel podílu krátkodobého dluhu na celkovém státním dluhu pro počátek i konec roku 2010 činil 20 %, zatímco skutečnost k 1.1.2010 činila 14,7% a k 31.12.2010 pak 16,1%. Skutečnost, že se tento ukazatel udržuje pod hodnotou 20 %, vede k podstatnému omezení refinančního rizika, což v dlouhodobém horizontu zajišťuje efektivitu hospodaření s prostředky kapitoly.

2.2. Příjmy kapitoly Státní dluh

Přehled rozpočtových příjmů kapitoly Státní dluh v roce 2010 podává následující tabulka:

Tabulka č. 9

v mil. Kč

Ukazatel	Skutečnost 2009	Rozpočet 2010			Skutečnost 2010	%	Index 2010/2009 (%)
		Schválený	V č. všech změn	Konečný			
1	2	3	4	5	6	6 : 4	6 : 2
Příjmy kapitoly celkem	8 601	6 868	6 868	6 868	12 900	187,8	150,0
1. Úrokové příjmy celkem	7 639	6 568	6 568	6 568	12 894	196,3	168,8
vnitřního dluhu	6 465	5 790	5 790	5 790	12 338	213,1	190,9
<i>v tom:</i>							
krátkodobé půjčky	1 784	1 600	1 600	1 600	618	38,7	34,7
středně- a dlouhodobé dluhopisy	4 681	4 190	4 190	4 190	11 720	279,7	250,4
vnějšího dluhu	1 174	778	778	778	485	62,4	41,4
<i>v tom:</i>							
zahraniční emise dluhopisů	1 172	778	778	778	485	62,4	41,4
krátkodobé půjčky	2	-	-	-	-	-	-
bankovní účty	-	-	-	-	70	-	-
<i>v tom:</i>							
úroky přijaté ze vkladů na účtech	-	-	-	-	70	-	-
2. Realizovaný kurzový zisk	963	300	300	300	5	1,8	0,6
3. Příjmy z poplatků	-	-	-	-	0	-	-

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s rokem 2009 se v roce 2010 celkové příjmy kapitoly zvýšily o 50,0 %, přičemž úrokové příjmy se zvýšily o 68,8 %. Příjmy kapitoly za rok 2010 se zvýšily meziročně ve srovnání s rokem 2009 o 4 299 mil. Kč. Skutečné příjmy kapitoly dosáhly 187,8 % celkových příjmů rozpočtovaných pro rok 2010.

Celkové příjmy kapitoly, které v roce 2010 dosáhly výše **12 900 mil. Kč**, byly tvořeny úrokovými příjmy, příjmy z realizovaných kurzových zisků a příjmy z poplatků.

Úrokové příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 12 894 mil. Kč byly tvořeny z větší části příjmy vnitřního dluhu, které dosáhly 12 338 mil. Kč. Z této částky představují příjmy ze střednědobých a dlouhodobých dluhopisů celkem 11 720 mil. Kč, kdy 2 365 mil. Kč činily alikvotní úrokové výnosy spojené s emisemi SDD na primárním trhu a prodeji těchto instrumentů na trhu sekundárním, 9 354 mil. Kč prémie spojené s transakcemi s SDD na primárním a sekundárním trhu a 1 mil. Kč ostatní příjmy (vratky propadlých kupónů SDD vyplacených v minulých letech, přijaté penále za pozdní platbu). Příjmy ze střednědobých a dlouhodobých dluhopisů vzrostly oproti roku 2009 o 150,4 % především v důsledku poklesu výnosů do splatnosti ve srovnání s kupónovými sazbami SDD.

Příjmy z krátkodobých poskytnutých půjček ve výši 618 mil. Kč jsou tvořeny zejména příjmy z aktivních operací řízení likvidity na účtu řízení likvidity státní pokladny (repo operacemi se

zástavou poukázek ČNB a SPP a depozitními operacemi) ve výši 588 mil. Kč, příjmy z ostatních aktivních depozitních operací pak představovaly 30 mil. Kč. Příjmy z krátkodobých poskytnutých půjček poklesly ve srovnání s rokem 2009 o 65,3 %. Tento enormní pokles byl způsoben výrazně menším objemem prostředků investovaných v rámci státní pokladny a nižšími úrokovými sazbami.

Úrokové příjmy vnějšího dluhu dosáhly v roce 2010 velikosti 485 mil. Kč, přičemž byly dány výhradně příjmy ze swapových operací. Ve srovnání s rokem 2009 došlo k poklesu příjmů vnějšího dluhu o 58,6 %, což bylo dáno zejména poklesem úrokových sazeb.

V průběhu roku 2010 došlo poprvé v souladu s rozpočtovými pravidly k vypořádání přijatých úroků ze vkladů vzniklých na cizoměnovém eurovém vkladovém účtu MF se státním rozpočtem, a to v celkové výši 70 mil. Kč, z čehož 47 mil. Kč činily prostředky přímo připísané ČNB na příjmový účet MF a 23 mil. Kč prostředky převedené do příjmů z Euroúčtu dluhové služby za období od počátku roku 2007 do konce 3. čtvrtletí 2010.

Příjmy z realizovaných kurzových zisků činily v roce 2010 celkem 5 mil. Kč a byly dány příjmem z pre-hedgingu spojeného s 5. emisí eurobondů. Oproti roku 2009 došlo k výraznému poklesu těchto příjmů z důvodu změny metodiky jejich vypořádání.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byly v roce 2010 téměř veškeré příjmy kapitoly Státní dluh (12 899 407 tis. Kč) součástí podseskupení položek 214 – Příjmy z úroků a realizace finančního majetku, tj. seskupení položek 21 – Příjmy z vlastní činnosti a odvody přebytků organizací s přímým vztahem. Kapitola Státní dluh zaznamenala též příjmy z poplatků (vratku uhrazení právních nákladů) ve výši 185 tis. Kč (podseskupení položek 232 – Ostatní nedaňové příjmy, tj. seskupení položek 23 – Příjmy z prodeje nekapitálového majetku a ostatní nedaňové příjmy). Veškeré příjmy jsou pak součástí třídy 2 – Nedaňové příjmy.

2.3. Výdaje kapitoly Státní dluh

Přehled rozpočtových výdajů kapitoly Státní dluh v roce 2010 podává následující tabulka.

Tabulka č. 10

v mil. Kč

Ukazatel	Skutečnost 2009	Rozpočet 2010			Skutečnost 2010	%	Index 2010/2009 (%)
		Schválený	Vč. všech změn	Konečný			
1	2	3	4	5	6	6 : 4	6 : 2
Výdaje kapitoly celkem	53 073	76 357	65 475	64 975	48 741	74,4	91,8
1. Úrokové výdaje celkem	51 999	61 981	62 131	61 631	48 521	78,1	93,3
na vnitřní dluh	41 808	47 256	47 406	46 906	37 679	79,5	90,1
<i>v tom:</i>							
na peněžní instrumenty	1 722	2 851	2 851	2 851	1 505	52,8	87,4
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	40 086	44 405	44 555	44 055	36 174	81,2	90,2
na vnější dluh	10 191	14 725	14 725	14 725	10 843	73,6	106,4
<i>v tom:</i>							
na zahraniční emise dluhopisů	8 785	12 374	12 374	12 374	9 695	78,4	110,4
na půjčky od EIB	1 406	2 352	2 352	2 352	1 148	48,8	81,6
bankovní účty	-	-	-	-	0	-	-
<i>v tom:</i>							
úroky hrazené ze vkladů na účtech	-	-	-	-	0	-	-
2. Poplatky	341	700	697	697	219	31,5	64,4
3. Úmor státního dluhu	9	4	4	4	-	-	-
4. Realizovaná kurzová ztráta	725	1 000	1 000	1 000	-	-	-
5. Transfery na projekty	-	12 671	1 643	1 643	-	-	-

Celkové výdaje kapitoly v roce 2010 dosáhly výše **48 741 mil. Kč**, což je 74,4 % rozpočtované částky (včetně všech změn). Úrokové výdaje činily 48 521 mil. Kč, poplatky pak 219 mil. Kč.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s rokem 2009 se v roce 2010 celkové výdaje kapitoly snížily o 8,2 % (tj. 4 332 mil. Kč), resp. úrokové výdaje se snížily o 6,7 %, zatímco státní dluh vzrostl o 14,1 % (v porovnání rok 2010 / rok 2009).

V úrokových výdajích stále dominují úrokové výdaje na vnitřní dluh (37 679 mil. Kč), avšak v porovnání s rokem 2009 se podíl úrokových výdajů na vnitřní dluh na celkových úrokových výdajích snížil o 2,7 procentních bodů z 80,4 % na 77,7 %.

Úrokové výdaje na vnitřní (domácí) dluh jsou složeny z úrokových výdajů na peněžní instrumenty a z úrokových výdajů na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy. Úrokové výdaje na peněžní instrumenty dosáhly v roce 2010 výše 1 505 mil. Kč oproti 1 722 mil. Kč v roce 2009, což představuje pokles o 12,6 %. Tento pokles byl způsoben výrazně nižší úrovní krátkodobých úrokových sazeb v roce 2010 oproti roku 2009. Úrokové výdaje na SPP byly dány zejména výdaji na diskonty SPP ve výši 1 452 mil. Kč. Součástí úrokových výdajů na státní pokladniční poukázky v roce 2010 byly ve výši 52 mil. Kč také výdaje z titulu těch úrokových swapů, které byly realizovány pro zajištění úrokového rizika části portfolia státních pokladničních poukázek. Výdaje na krátkodobé půjčky dosáhly v roce 2010 pouze 1 mil. Kč.

Úrokové výdaje na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy dosáhly v roce 2010 výše 36 174 mil. Kč oproti 40 086 mil. Kč v roce 2009, poklesly tedy o 9,8 %. Drtivou většinu z těchto výdajů tvořily výdaje na vyplacené kupóny SDD, a to 36 141 mil. Kč. Úrokové výdaje na SDD byly dále zvyšovány výdaji na diskonty SDD ve výši 33 mil. Kč, přičemž z této částky činily diskonty z emisí na primárním trhu 30 mil. Kč a z obchodů na trhu sekundárním pak 3 mil. Kč.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 10 843 mil. Kč oproti 10 191 mil. Kč v roce 2010 byly dány zejména úroky zahraničních emisí státních dluhopisů České republiky, které v roce 2010 činily 9 695 mil. Kč oproti 8 785 mil. Kč v roce 2009 (přírůstek o 10,4 %). Tyto úrokové výdaje byly určeny jednak výdaji na swapové operace, jež byly realizovány pro zajištění těchto zahraničních emisí dluhopisů proti devizovému a úrokovému riziku. Výdaje na tyto zajišťovací operace činily v roce 2010 celkem 4 066 mil. Kč. Úrokové výdaje na zahraniční emise dluhopisů byly ovlivněny rovněž přímými výdaji na kupóny 2. až 4. emise eurobondů ve výši 5 152 mil. Kč, dále diskontem 5. emise eurobondů ve výši 339 mil. Kč a náklady na FX spotovou operaci spojenou s 2. emisí eurobondů ve výši 138 mil. Kč. Nárůst úrokových nákladů na zahraniční emise dluhopisů byl dán zejména významným zvýšením těchto dluhopisů v oběhu.

Druhou složkou úrokových výdajů na vnější dluh byly výdaje z titulu půjček od Evropské investiční banky (EIB) ve výši 1 148 mil. Kč, které se v porovnání s rokem 2009 snížily o 18,4 %, a to v důsledku poklesu krátkodobých úrokových sazeb.

Skutečnost nižších výdajů na SPP v roce 2010 oproti stejnému roku minulému byla způsobena výrazně nižší úrovní výnosů do splatnosti SPP, a to především vzhledem k 1. pololetí roku 2009. Například výnos 12měsíční SPP se pohyboval v roce 2009 v rozmezí 1,4 – 2,5 % p.a., zatímco v roce 2010 pouze mezi 1,1 a 1,5 % p.a. Efekt nízkých úrokových sazeb ve výsledku převážil i skutečnost vyššího objemu emitovaných SPP oproti roku 2009.

Úrokové sazby na kapitálovém trhu u dlouhodobých státních dluhopisů vykazovaly v roce 2010 víceméně klesající trend s určitou korekcí na konci roku. Oproti minulému roku však dosahovaly výrazně nižších hodnot, což se projevilo jednak ve výdajích na diskonty,

kteří v roce 2010 dosáhly hodnoty 33 mil. Kč oproti 6 271 mil. Kč v roce 2009, jednak v příjmech z prémie, které vzrostly z 2 140 mil. Kč v roce 2009 na 9 354 mil. Kč v roce 2010.

Součástí úrokových výdajů jsou i výdaje na debetní úroky ze vkladů na účtech MF, které však dosáhly zanedbatelné hodnoty 0,269 tis. Kč.

V roce 2010 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 219 mil. Kč, což je 31,5 % rozpočtu po změnách. Ve srovnání s rokem 2009 se úhrady z titulu poplatků snížily o 35,6 % především v důsledku nižších výdajů na zahraniční emise dluhopisů.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byly v roce 2010 veškeré realizované výdaje kapitoly Státní dluh ve výši 48 741 mil. Kč součástí podseskupení položek 514 – Úroky a ostatní finanční výdaje, seskupení položek 51 – Neinvestiční nákupy a související výdaje a třídy 5 – Běžné výdaje.

Z hlediska sledování rovnoměrnosti běžných (a současně celkových) realizovaných výdajů kapitoly státní dluh lze konstatovat, že tyto činily v 1. čtvrtletí 2010 celkem 4 846 mil. Kč, ve 2. čtvrtletí 2010 dosáhly 22 212 mil. Kč, ve 3. čtvrtletí pak 8 731 mil. Kč a konečně ve 4. čtvrtletí 2010 činily 12 953 mil. Kč. Rozložení výdajů v rámci jednotlivých čtvrtletí je dáno zejména režimem výplaty kupónu ze střednědobých a dlouhodobých dluhopisů, kdy nejvíce výplatních termínů připadá na druhé čtvrtletí.

V roce 2009 byl ve výdajích kapitoly Státní dluh poprvé rozpočtován ukazatel „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“ (dále také „transfery“). V rámci tohoto ukazatele jsou rozpočtovány prostředky získané z úvěrů od Evropské investiční banky, které jsou v průběhu roku převáděny prostřednictvím rozpočtových opatření do jiných rozpočtových kapitol. Jinak řečeno, skutečné výdaje v rámci tohoto ukazatele kapitoly Státní dluh jsou nulové.

V průběhu roku 2010 bylo formou rozpočtových opatření převedeno z „transferů“ celkem 11 028 mil. Kč. Rozpočet tohoto ukazatele se tak snížil z 12 671 mil. Kč na 1 643 mil. Kč.

2.4. Úpravy rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2010

Ve schváleném rozpočtu kapitoly Státní dluh za rok 2010 byly následující závazné ukazatele:

Příjmy celkem	6 868 035 tis. Kč
nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	6 868 035 tis. Kč
Výdaje celkem	76 356 669 tis. Kč
obsluha státního dluhu	63 685 258 tis. Kč
transfery na projekty financované z úvěrů od zahr. fin. inst.	12 671 411 tis. Kč
Financování:	
Zvýšení stavu státních dluhopisů	153 232 954 tis. Kč
Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	12 671 411 tis. Kč
Změna stavu na účtech státních finančních aktiv	-3 204 365 tis. Kč

V kapitole Státní dluh bylo v roce 2010 realizováno celkem 12 rozpočtových opatření snižujících výdajový SU „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“ a dále 1 zpětné rozpočtové opatření tento SU zvyšující. Celkem bylo do jiných rozpočtových kapitol uvolněno 11 445 453 tis. Kč, naopak rozpočet kapitoly SD byl zpětnými rozpočtovými opatřeními navýšen o 417 485 tis. Kč, celkem tak byl rozpočet po

změnách snížen oproti schválenému rozpočtu z 12 671 411 tis. Kč o 11 027 968 tis. Kč na 1 643 443 tis. Kč.

Rozpočet běžných výdajů v rámci SU „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“ činil 412 000 tis. Kč, vnitřními přesuny byl rozpočet navýšen o 65 294 tis. Kč, do kapitol bylo celkem uvolněno 339 838 tis. Kč, rozpočet po změnách činil 137 456 tis. Kč. Rozpočet kapitálových výdajů činil 12 259 411 tis. Kč, vnitřními přesuny byl rozpočet snížen o 65 294 tis. Kč, do kapitol bylo uvolněno 10 688 130 tis. Kč, rozpočet po změnách činil 1 505 987 tis. Kč.

Do rozpočtové kapitoly MŠMT bylo prostřednictvím jediného rozpočtového opatření uvolněno 210 423 tis. Kč (kapitálový výdaj). Tyto prostředky byly převedeny pro účely projektu Podpora rozvoje a obnovy Masarykovy univerzity v Brně.

Do rozpočtové kapitoly MD bylo prostřednictvím 6 rozpočtových opatření uvolněno celkem 8 340 000 tis. Kč (92 660 tis. Kč běžné výdaje, 8 247 340 tis. Kč kapitálové výdaje), z toho 1 940 000 tis. Kč na výstavbu silničního okruhu kolem hl.m.Prahy, část JZ (pouze kapitálové výdaje) a 6 400 000 tis. Kč se týkalo Rámcového úvěru přijatého ČR od EIB - Operační program Doprava (92 660 tis. Kč běžné, 6 307 340 tis. Kč kapitálové výdaje).

Do rozpočtové kapitoly MZem bylo prostřednictvím 5 rozpočtových opatření uvolněno celkem 2 895 030 tis. Kč, zpět bylo převedeno jedním ROP 417 485 tis. Kč. Čistá výše uvolněných prostředků pro tento resort tak činila 2 477 545 tis. Kč (247 178 tis. Kč činily běžné výdaje a 2 230 367 tis. Kč kapitálové výdaje). Z této sumy pak bylo 254 678 tis. Kč určeno na projekt Výstavba a obnova infrastruktury vodovodů a kanalizací (pouze kapitálové výdaje), 634 551 tis. Kč na projekt Podpora prevence před povodněmi II (pouze kapitálové výdaje), 410 851 tis. Kč na projekt Podpora obnovy, odbahnění a rekonstrukce rybníků a výstavby vodních nádrží (247 178 tis. Kč běžné výdaje, 163 673 tis. Kč kapitálové výdaje) a 1 177 465 tis. Kč na projekt Výstavby a obnovy infrastruktury vodovodů a kanalizací II (pouze kapitálové výdaje).

V kapitole 396 – Státní dluh proběhlo též rozpočtové opatření snižující výdajový SU Obsluha státního dluhu, konkrétně výdajový okruh Poplatky spojené s obsluhou státního dluhu o 3 500 tis. Kč (šlo o ROP ve prospěch kapitoly MF na zřízení výtahu v budově MF Letenská 9), a též rozpočtové opatření zvyšující SU Obsluha státního dluhu, a to výdajový okruh Úroky státního dluhu o 150 000 tis. Kč (na vrub kapitoly Ministerstvo zemědělství). Na základě usnesení vlády č.552/2010 došlo též k vázání výdajů v rámci SU Obsluha státního dluhu, výdajový okruh Úroky státního dluhu ve výši 500 000 tis. Kč.

V důsledku výše uvedených opatření tak byl schválený rozpočet SU Obsluha státního dluhu zvýšen z 63 685 258 tis. Kč o 146 500 tis. Kč na 63 831 758 tis. Kč. Tento rozpočet po změnách byl dále o 500 000 tis. Kč snížen vázáním výdajů v rámci okruhu Úroky státního dluhu. Konečný rozpočet SU Obsluha státního dluhu tak činil 63 331 758 tis. Kč. Veškeré úpravy rozpočtu SU Obsluha státního dluhu se týkaly běžných výdajů.

V důsledku rozpočtových opatření ve výdajích kapitoly Státní dluh tak byl souhrnný ukazatel Výdaje celkem snížen z 76 356 669 tis. Kč o 10 881 468 tis. Kč na 65 475 201 tis. Kč (rozpočet po změnách). Konečný rozpočet souhrnného ukazatele kapitoly Výdaje celkem byl v důsledku vázání výdajů o 500 000 tis. Kč nižší a činil 64 975 201 tis. Kč.

Současně došlo v kapitole Státní dluh v roce 2010 formou 1 rozpočtového opatření k celkovému navýšení souhrnného ukazatele financování Změna stavu na účtech státních finančních aktiv z -3 204 365 tis. Kč na -2 995 846 tis. Kč, tj. o 208 519 tis. Kč., a to v souvztažnosti se zvýšením výdajů kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv a pasiv. Konkrétně šlo o rozpočtové opatření zvyšující výdaje v rámci specifického ukazatele kapitoly

OSFA „Transfery na odstranění povodňových škod vzniklých v roce 2006 a na nová protipovodňová opatření“. Toto rozpočtové opatření jsou v souladu s § 2, odst. 2 zákona č. 487/2009 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2010.

Po provedení výše uvedených změn byly závazné ukazatele kapitoly následující¹¹:

Příjmy celkem	6 868 035 tis. Kč
nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	6 868 035 tis. Kč
Výdaje celkem	64 975 201 tis. Kč
obsluha státního dluhu	63 331 758 tis. Kč
transfery na projekty financované z úvěrů od zahr. fin. inst.	1 643 443 tis. Kč
Financování:	
Zvýšení stavu státních dluhopisů	153 232 954 tis. Kč
Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	12 671 411 tis. Kč
Změna stavu na účtech státních finančních aktiv	-2 995 846 tis. Kč

Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ v kapitole Státní dluh činila 149 422 123 tis. Kč, což znamená 97,5 % rozpočtovaného objemu. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů“ v kapitole Státní dluh činila 10 001 019 tis. Kč, což znamená 78,9 % rozpočtovaného objemu. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila -3 006 758 tis. Kč, což znamená 100,4 % rozpočtu po změnách. Nižší plnění u ukazatelů „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ a „Financování – zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů“ bylo dáno potřebou financovat nižší velikost schodku státního rozpočtu, který činil 156 416 384 tis. Kč oproti rozpočtovanému ve výši 162 700 000 tis. Kč.

¹¹ Včetně vlivu vázání.

IV. ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU

1. Dluhová strategie a řízení rizik

Klíčovým řídicím dokumentem pro naplňování dluhové strategie a pro realizaci politiky řízení rizik byl v roce 2010 dokument *Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2010*, zveřejněný a prezentovaný domácím a zahraničním primárním dealerům dne 3. prosince 2009 na pravidelném výročním setkání, které pořádá odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku.

V oblasti řízení refinančního rizika se podařilo udržet podíl krátkodobého státního dluhu, tj. splatného do 1 roku, pod dlouhodobě cílovanou vyhlášenou limitní hodnotou 20 %. Ke konci roku 2010 dosáhl tento parametr hodnoty 16,1 %, tj. zaznamenal meziroční nárůst o 1,4 procentní body. Ministerstvu financí se tak podařilo udržet rizikovou strukturu státního dluhu v podobě obvyklé ve vyspělých zemí eurozóny ještě v době před samotným plánovaným přijetím eura za domácí měnu. V rámci stabilizace refinančního rizika byl také splněn vyhlášený cíl pro průměrnou splatnost státního dluhu, který byl vyhlášen pro rok 2010 jako pásmo 5,5 až 7,0 let, přičemž dosažená hodnota činila 6,3 let.

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku nadále úspěšně používá bankovní integrovaný informační systém WallStreet Systems (Trema) Suite, který je hlavním prostředkem řízení operačního rizika dluhových operací a řízení portfolií státu na finančním trhu. Stejný systém používá například také Evropská investiční banka, Evropská centrální banka, řada ministerstev financí a národních dluhových úřadů a centrálních bank.

Návaznost tohoto systému na obchodní terminály Reuters a Centrální depozitář cenných papírů, a.s. umožňuje také aktivní působení Ministerstva financí na sekundárním trhu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v podobě přímých sekundárních prodejů z vlastního portfolia, zpětných odkupů a repo obchodů s těmito dluhopisy.

Hrubá výpůjční potřeba vlády a plnění strategických cílů

Zatímco plánovaná celková hrubá výpůjční potřeba vlády činila 280,0 mld. Kč, skutečná činila 252,5 mld. Kč. Tento pokles byl důsledkem o 17,5 mld. Kč nižší čisté výpůjční potřeby a též rozhodnutí MF nerealizovat původně plánované zpětné odkupy státních dluhopisů ve výši 10 mld. Kč. Snížení čisté výpůjční potřeby bylo především dáno nižší než plánovanou tvorbou dluhové rezervy financování o 12,9 mld. Kč a dále nižším než rozpočtovaným schodkem o 6,3 mld. Kč. K mírnému nárůstu výpůjční potřeby oproti plánu o 1,9 mld. Kč naopak dochází v důsledku operací na straně finančních aktiv, především poskytnutím mimorozpočtových půjček České exportní bance ve výši 1,7 mld. Kč.

Tabulka č. 11 - Čistá výpůjční potřeba centrální vlády a změna stát. dluhu v roce 2010 (mld. Kč)

Primární saldo státního rozpočtu bez přepůjčování	120,6
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹²	35,8
Mimorozpočtová výpůjční potřeba	0,0
Čistá výpůjční potřeba bez vlivu operací aktiv	156,4
Operace státních finančních aktiv ¹³	3,0
Přepůjčování (čistá změna) ¹⁴	1,7
Rezerva financování (čistá změna) ¹⁵	7,1
Čistá výpůjční potřeba	168,2
Přecenění státního dluhu ¹⁶ a vyřazení směnky z evidence ¹⁷	-2,4
Přírůstek hrubého státního dluhu	165,8

Tabulka č. 12 - Hrubá výpůjční potřeba a nástroje financ. centrální vlády v roce 2010 (mld. Kč)

Čistá výpůjční potřeba	168,2
Splátky a odkupy dluhopisů splatných v daném roce ¹⁸	83,0
Splátky půjček od Evropské investiční banky	1,1
Zpětné odkupy a výměny státních dluhopisů splatných v dalších letech ¹⁹	0,0
Přecenění aktiv ²⁰	0,2
Hrubá výpůjční potřeba	252,5
Čistá emise peněžních instrumentů ²¹	25,1
Hrubá emise státních dluhopisů ²²	217,0
Půjčky od Evropské investiční banky	10,4
Čisté výpůjčky ze státní pokladny	0,0
Financování hrubé výpůjční potřeby	252,5

¹² Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh bez položky výdajů transfery na projekty financované půjčkami od EIB.

¹³ Saldo rozpočtové kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv.

¹⁴ Půjčování ostatním státům a subjektům se státní zárukou na jejich hlavní činnost.

¹⁵ Rezerva peněžních prostředků vytvářená z emisní činnosti dle § 35, odst. (4) zákona č. 218/2000 Sb.

¹⁶ Kursové rozdíly z přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách a úmor státního dluhu z rozpočtové kapitoly 396.

¹⁷ Směnky vydané MF a deponované v ČNB pro zahraniční finanční instituce.

¹⁸ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh bez položky výdajů transfery na projekty financované půjčkami od EIB.

¹⁹ Bez operací se státními dluhopisy splatnými v běžném rozpočtovém roce.

²⁰ Přecenění depa uloženého u ČEB, prostředků na platbu kupónu a swapů spojených s 2. emisí eurobondů a zůstatku na euroúčtu dluhové služby z titulu kurzových rozdíků.

²¹ Bez refinancování splatných instrumentů v rámci běžného roku.

²² Nominální hodnota, tj. prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých nákladech na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.

Vyhodnocení struktury dluhového portfolia ve vztahu k vyhlášeným strategickým cílům a plnění ročního programu financování shrnuje následující přehled. Jak je z tohoto přehledu zřejmé, Ministerstvu financí se v roce 2010 podařilo dodržet všechny vyhlášené strategické cíle.

Tabulka č. 13 - Program financování a strategické cíle v roce 2010

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2010	Stav k 31. 12. 2010
Zahraniční emisní činnost	Max. 50 % hrubé výpůjční potřeby	19,7 %
	0,0 až 140,0 mld. Kč	49,7 mld. Kč
Hrubá emise SDD	102,3 až 292,3 mld. Kč	167,4 mld. Kč
Čistá emise peněžních instrumentů	-25,0 až +25,0 mld. Kč	25,1 mld. Kč
Půjčky od EIB	12,7 mld. Kč	10,4 mld. Kč
Krátkodobý státní dluh	20 % a méně	16,1 %
Průměrná doba do splatnosti	5,5 až 7,0 let	6,3 let
Úroková re-fixace do 1 roku	30 až 40 %	31,7 %

Pramen: MF ČR.

Pozn.: SDD – domácí korunové středně a dlouhodobé státní dluhopisy; Hrubá emise zahrnuje sekundární prodeje SDD a prodeje Evropské investiční bance.

V oblasti zahraničního financování byla dne 14. září vydána pátá veřejná syndikovaná zahraniční emise denominovaná v EUR ve výši 2,0 mld. EUR, tj. cca 49,7 mld. Kč, což je 35,5 % maximální zahraniční emisní činnosti vyhlášené v rámci finančního programu pro rok 2010. Z hlediska neobchodovatelného dluhu došlo k čerpání půjček od Evropské investiční banky v celkové výši 10,4 mld. Kč, tj. 81,7 % tohoto typu financování schváleného zákonem o státním rozpočtu na rok 2010.

V oblasti domácí emisní činnosti došlo v roce 2010 k hrubé emisi středně a dlouhodobých dluhopisů v nominální hodnotě 167,4 mld. Kč, z toho na sekundárním trhu bylo prodáno celkem 10,15 mld. Kč prostřednictvím obchodních systémů a z toho 5,0 mld. Kč bylo prodáno Evropské investiční bance. Část emitovaných dluhopisů ve výši 2,1 mld. Kč byla současně nakoupena při investování do jaderného portfolia. Tímto došlo k využití 57,3 % původně schváleného ročního maximálního limitu pro domácí emisní činnost. Čistá emise státních dluhopisů za rok 2010 činila 84,4 mld. Kč. Za rok 2010 nebyly uskutečněny žádné zpětné odkupy.

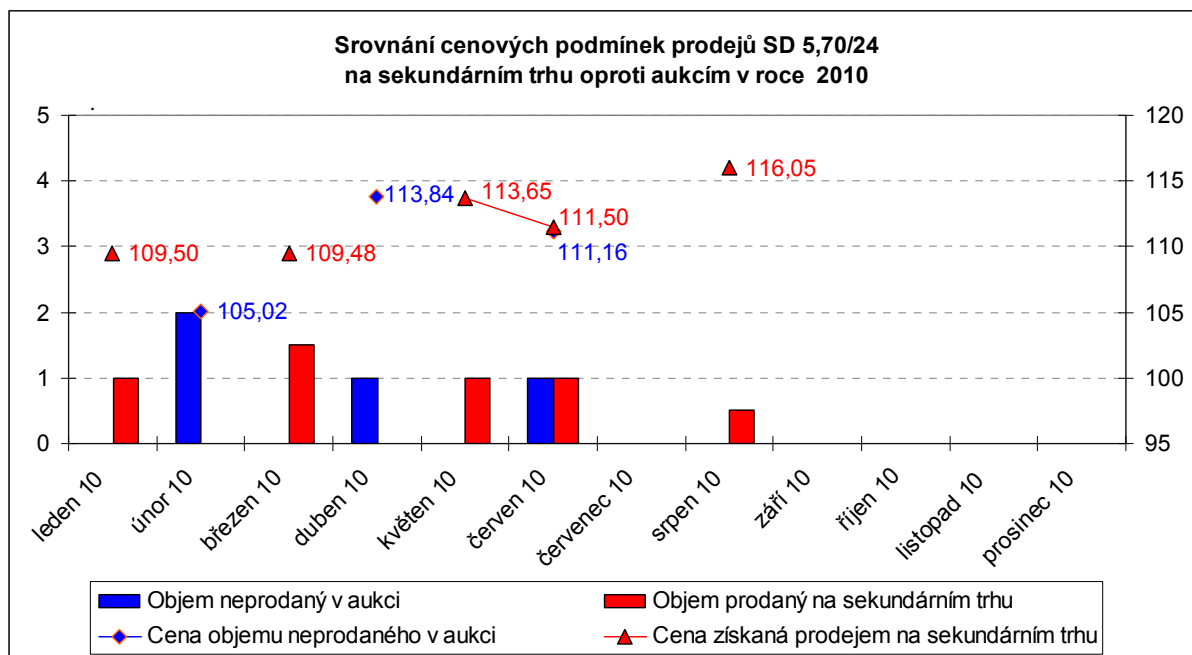
Celkový nárůst peněžních instrumentů v oběhu od začátku roku činí 25,1 mld. Kč.

Operace na sekundárním trhu státních dluhopisů

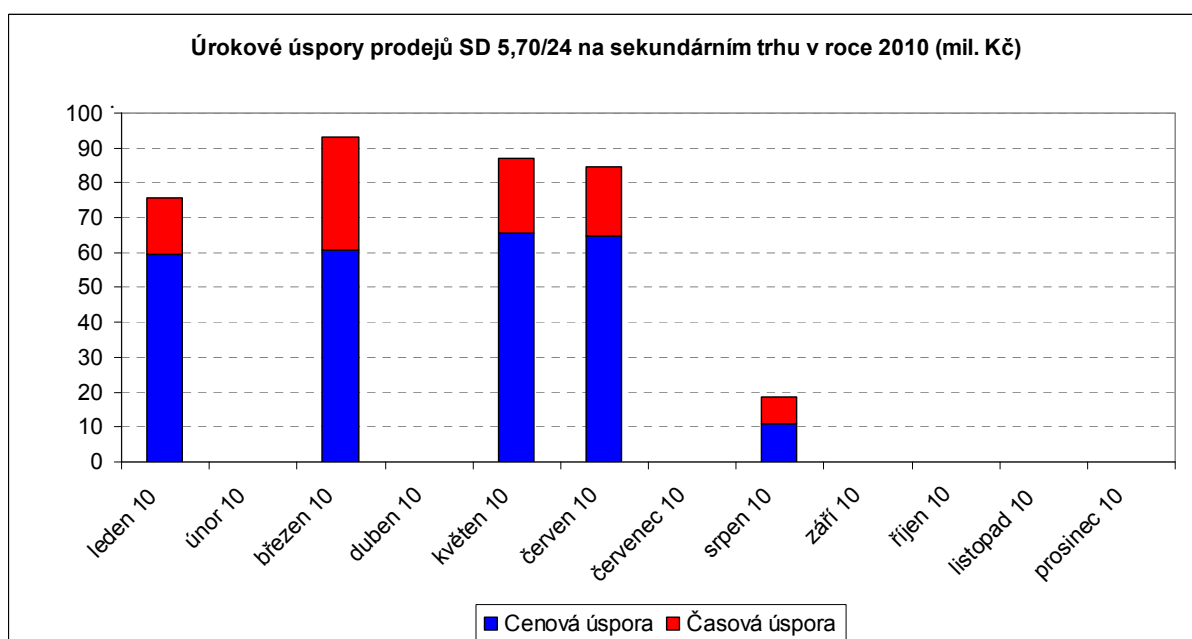
Sekundární prodeje byly prováděny ze zásoby státních dluhopisů (SD) ve vlastním portfoliu. K 31. 12. 2010 drželo Ministerstvo financí ve svém podrozvahovém portfoliu SD určené k sekundárním prodejům v nominální hodnotě 54,2 mld. Kč. Celkově v roce 2010 došlo k sekundárním prodejům v nominální hodnotě 10,15 mld. Kč, z čehož 5,0 mld. Kč odkoupila Evropská investiční banka v rámci programů na odstraňování povodňových škod z roku 2009 a výstavby veřejné infrastruktury.

Na následujících grafech je možné vidět srovnání cenových podmínek primárních aukcí a sekundárních prodejů a dosažených úspor u vybraného dluhopisu 5,70/24, se kterým MF v roce 2010 na sekundárním trhu obchodovalo:

Graf č. 4



Graf č. 5



Tyto grafy zřetelně ilustrují, že možnost pružného nákupu a prodeje SD zlepšuje prostřednictvím zvýšené konkurence pozici MF na trhu a umožňuje tak vyjednávat příznivější ceny s pozitivním dopadem na úrokové náklady financování výpůjční potřeby vlády. Ceny dosažené sekundárními prodeji jsou obvykle vyšší než ceny v době konání primární aukce, což generuje **cenovou úsporu** nákladů financování dosaženou aktivní účastí na sekundárním trhu. Další úspora je dosažena snížením úrokových nákladů přizpůsobením prodejů aktuální potřebě finančních prostředků, tj. **časová úspora**.

Díky prodejm SD na sekundárním trhu se podařilo Ministerstvu financí ušetřit značné finanční prostředky oproti podmínkám, které Ministerstvo financí mělo při primárních aukcích státních dluhopisů. V roce 2010 byly uskutečněny prodeje SD 2,80/13, 3,80/15, 3,40/15 a 5,70/24 z vlastního portfolia MF. Celková cenová úspora za rok 2010 činila

386 mil. Kč, zatímco časová úspora z těchto prodejů činila 183 mil. Kč. Další úrokovou úsporou plynoucí z obchodování na sekundárním trhu je mechanismus vracení části kupónů od Evropské investiční banky formou tzv. retrocese. Její souhrnná výše (oddiskontovaná ke dni provedení obchodu) činí 227 mil. Kč. Tato částka je však podmíněná splněním podmínek projektů.

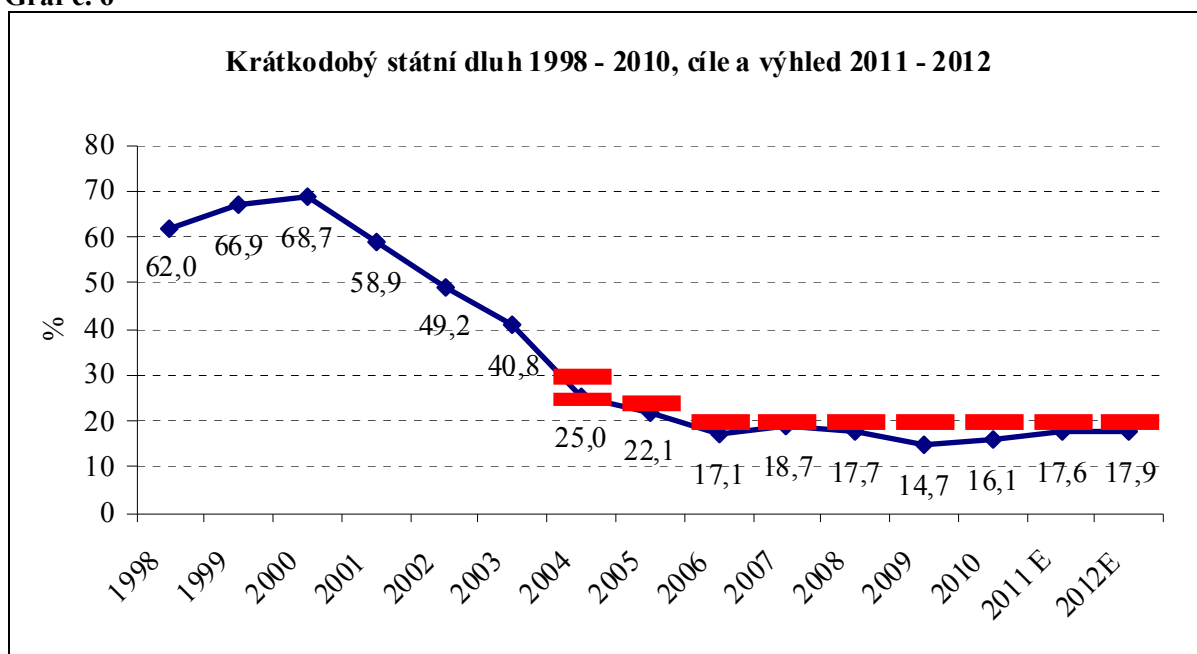
Celková úroková úspora plynoucí z obchodů na sekundárním trhu za rok 2010 z prodaných dluhopisů v nominální hodnotě 10,15 mld. Kč pak byla přibližně 796 mil. Kč, což činí 7,84 % nominální hodnoty.

Refinanční riziko

Refinanční riziko bylo i v roce 2010 hlavním rizikem, jehož stabilizace utvářela centrální bod pro řízení emisní činnosti a operace na sekundárním trhu. Klíčovým ukazatelem, na který se v této souvislosti Ministerstvo od roku 2004 zaměřuje, je podíl krátkodobého dluhu. V prvním čtvrtletí roku 2006 se poprvé podařilo prolomit hranici 20 %, obvyklou ve vyspělých zemích eurozóny. Od prvního čtvrtletí roku 2006 nebyla hranice 20 % překročena v žádném následujícím čtvrtletí.

Limitní hranice 20 % se tak definitivně stala počínaje rokem 2007 fundamentálním limitem emisní činnosti Ministerstva financí a řízení finančních rizik českého dluhového portfolia, přičemž ke konci roku 2010 bylo dosaženo hodnoty 16,1 %.

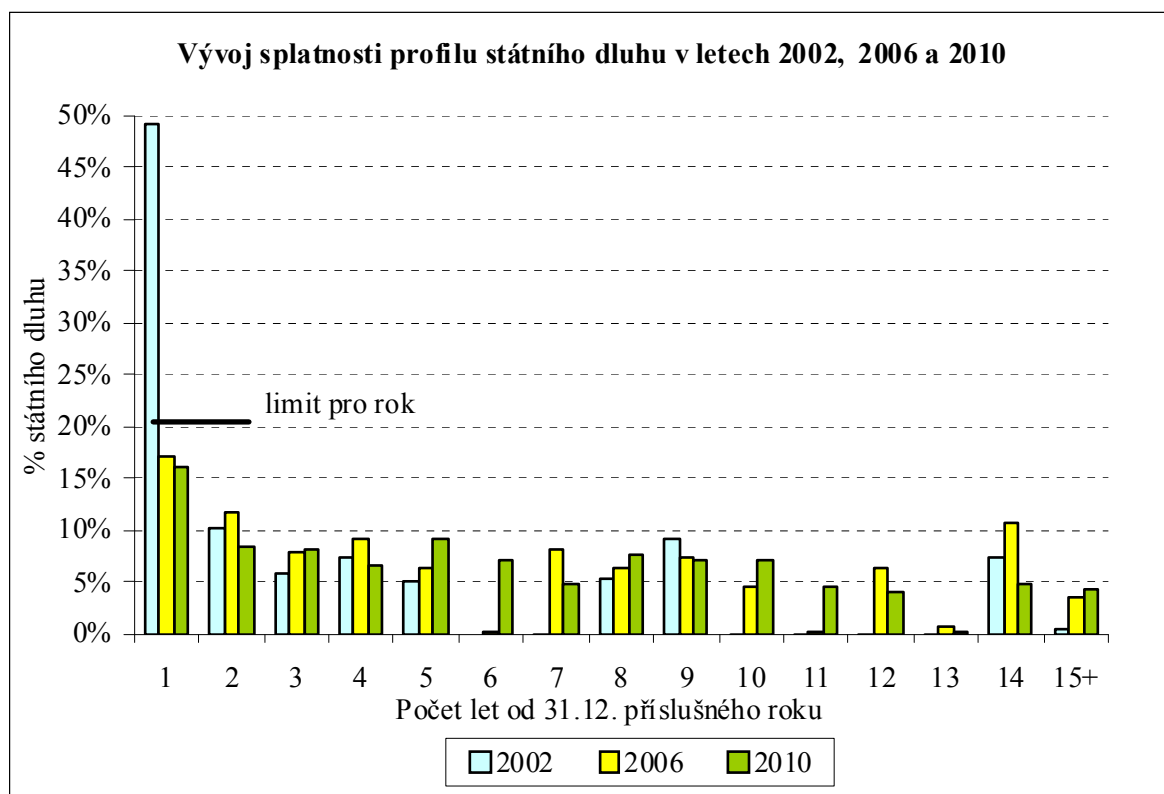
Graf č. 6



Pramen: MF ČR.

Dalším klíčovým sledovaným ukazatelem refinančního rizika je stabilizace profilu splácení státního dluhu. Prokazatelný pokrok v této stabilizaci oproti roku 2002 dokumentuje následující graf.

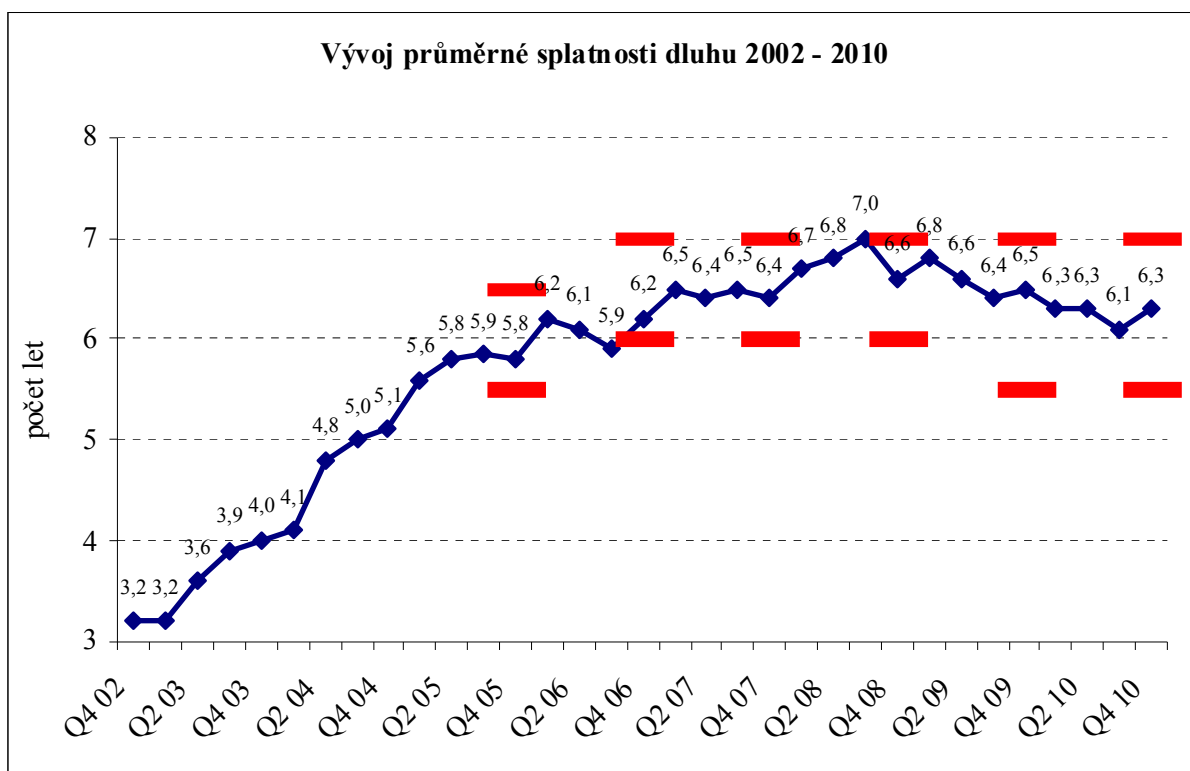
Graf č. 7



Pramen: MF ČR.

Ministerstvo financí vyhláší od roku 2005 také strategický benchmark pro průměrnou dobu do splatnosti státního dluhu. Tento ukazatel je vedle podílu krátkodobého státního dluhu dalším ukazatelem míry refinančního rizika řízení státního dluhu. Čím je jeho hodnota vyšší, tím nižšímu riziku je vystavena centrální vláda z hlediska schopnosti refinancovat v daném okamžiku své splatné závazky na finančním trhu nebo u mezinárodních institucí. Jak plyne z grafu, tento cíl se daří plnit téměř každé čtvrtletí v období 2005 – 2010. Ke konci roku 2010 činila průměrná doba do splatnosti státního dluhu 6,3 let. Pro rok 2010 ponechalo Ministerstvo cílové pásmo pro průměrnou splatnost státního dluhu na 5,5 až 7,0 let. Ponechané širší pásmo s posunutou dolní hranicí dolů o 0,5 roku souvisí se zvýšenou nejistotou na finančních trzích a omezenou predikovatelností poptávky po jednotlivých splatnostech státních dluhopisů. Dosažení tohoto cíle určuje časovou a objemovou strukturu emisí státních dluhopisů na domácím a zahraničním trhu a nastavení splátkových kalendářů čerpaných půjček od EIB.

Graf č. 8

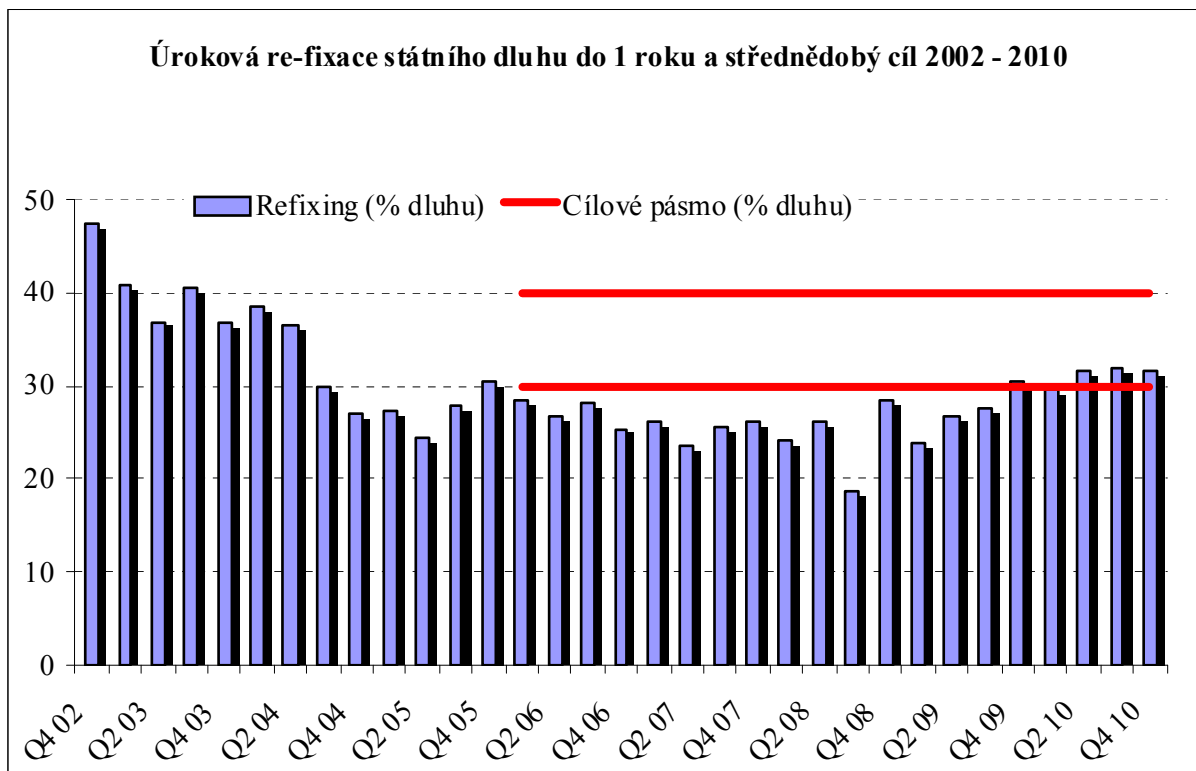


Pramen: MF ČR.

Úrokové riziko

Struktura státního dluhu se z hlediska expozice změny úrokových sazeb do 1 roku stabilizovala od třetího čtvrtletí 2004 pod hranici 30 %, přičemž ke konci roku 2004 činila tato hodnota 27 %. Během roku 2005 došlo k plánovanému nárůstu této expozice na úroveň 30,4 %. Na základě kvantitativních analýz a simulací ve střednědobém výhledu Ministerstvo financí také vyhlásilo cíl pro expozici dluhového portfolia změny úrokových sazeb do 1 roku včetně derivátových operací, která se měla během let 2006 až 2010 pohybovat v pásmu 30 % až 40 %. V roce 2010 se tento ukazatel pohyboval v cílovém pásmu pouze s výjimkou nepatrného odchýlení v prvním čtvrtletí. Na konci roku 2010 dosáhl podíl státního dluhu se změnou úrokové sazby do 1 roku 31,7 %. Ministerstvo ponechává také pro rok 2011 v platnosti cíl pro expozici dluhového portfolia změny úrokových sazeb do 1 roku, včetně derivátových operací, v podobě pásma 30 až 40 % celkového státního dluhu. Vývoj podílu státního dluhu se změnou úrokové sazby do 1 roku v letech 2002 – 2010 zobrazuje následující graf.

Graf č. 9



Pramen: MF ČR.

Struktura státního dluhu z hlediska úročení v letech 2005 – 2010 je zobrazena v následující tabulce.

Tabulka č. 14 - Státní dluh z hlediska úročení v letech 2005 až 2010 (stav na konci období, %)

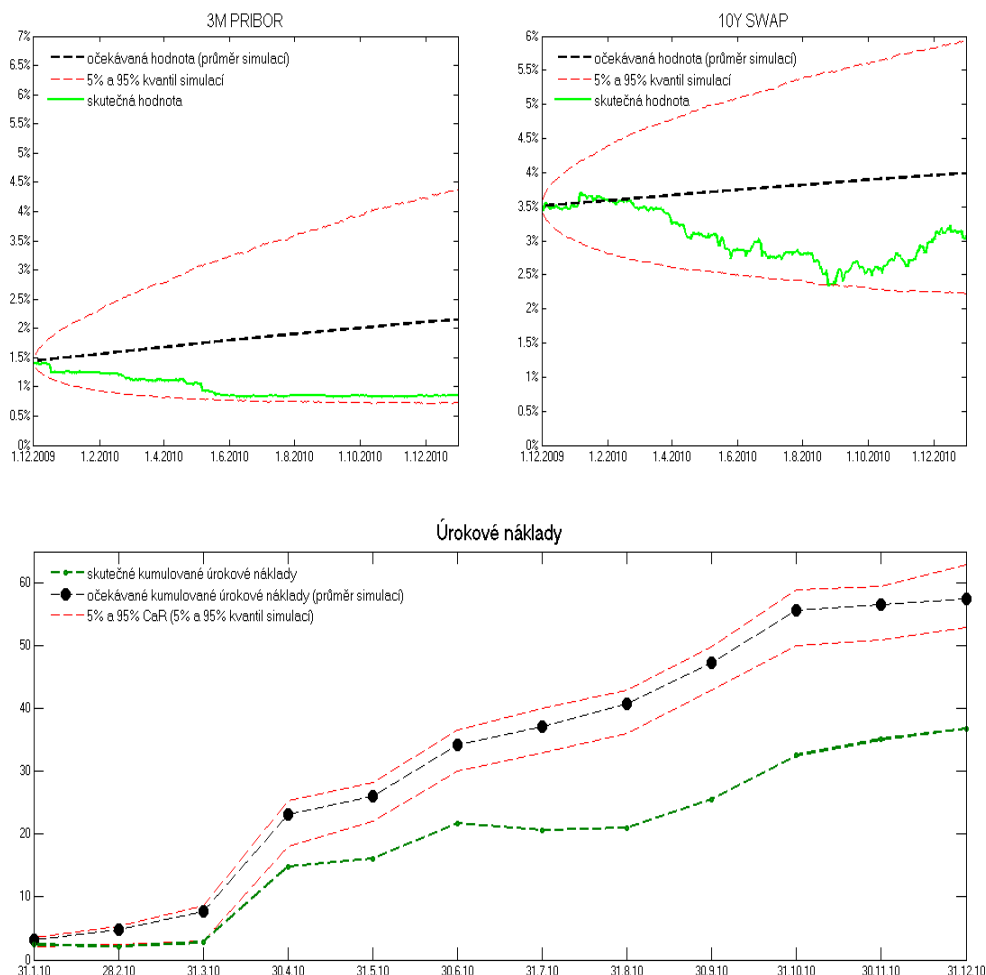
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Bezúročný dluh	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Fixně úročený dlouhodobý dluh	81,9	84,1	86,6	84,7	79,4	79,5
z toho: splatný do 1 roku	5,4	9,0	9,7	9,0	7,0	7,6
Státní pokladniční poukázky a krátkodobé výpůjčky	13,6	11,5	9,2	7,9	7,5	8,4
Variabilně úročený dlouhodobý dluh	4,3	4,3	4,1	7,3	13,1	12,1
Dluh s úrokovou refixací do 1 roku včetně vlivu derivátových operací	30,8	25,6	26,2	28,5	30,5	31,7

Cost-at-Risk státního dluhu

Model CaR (Cost-at-Risk) úrokových nákladů a jeho nejdůležitější výstup v podobě očekávaných úrokových nákladů a úrokových nákladů v riziku (95% CaR) byl v českých podmínkách poprvé představen Odborem řízení státního dluhu ve Strategii financování a řízení státního dluhu pro rok 2006. Jedná se o klíčový ukazatel řízení úrokového rizika státního rozpočtu ve střednědobém horizontu. Porovnání skutečného vývoje realizovaných úrokových nákladů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných nákladů (průměrem simulací) a úrokových nákladů v riziku CaR (95% kvantil simulací) od prosince roku 2009 do prosince roku 2010 stejně jako skutečný vývoj výnosové křivky společně

s očekávanou hodnotou (průměr simulací) a 5% a 95% kvantil simulací pro tří měsíční PRIBOR a desetiletý státní dluhopis zachycují následující grafy.

Graf č. 10 - Skutečně versus očekávané kumulované úrokové náklady státního dluhu 2010 a skutečný versus simulovaný vývoj úrokových sazeb v roce 2010



Pramen: MF ČR.

Pozn.: Úrokové náklady jsou kalkulovány na hotovostním principu relevantním pro současnou metodiku státního rozpočtu.

Srovnání skutečně realizovaných čistých úrokových nákladů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných nákladů (průměrem simulací) a úrokových nákladů v riziku CaR (95% kvantil simulací) za rok 2010 ve srovnání s rokem 2009 zachycuje následující tabulka.

Tabulka č. 15 - Odchylka očekávaných nákladů od skutečnosti ke konci roku 2009 a 2010

	2009	2010
Skutečné čisté úrokové náklady (mld. Kč)	47,2	35,6
Očekávané čisté (simulované) náklady (mld. Kč)	44,9	57,5
Cost-at-Risk 95% (mld. Kč)	49,9	62,9
Odchylka očekávání od skutečnosti (%)	-4,9	56,2

Zdroj: MF ČR.

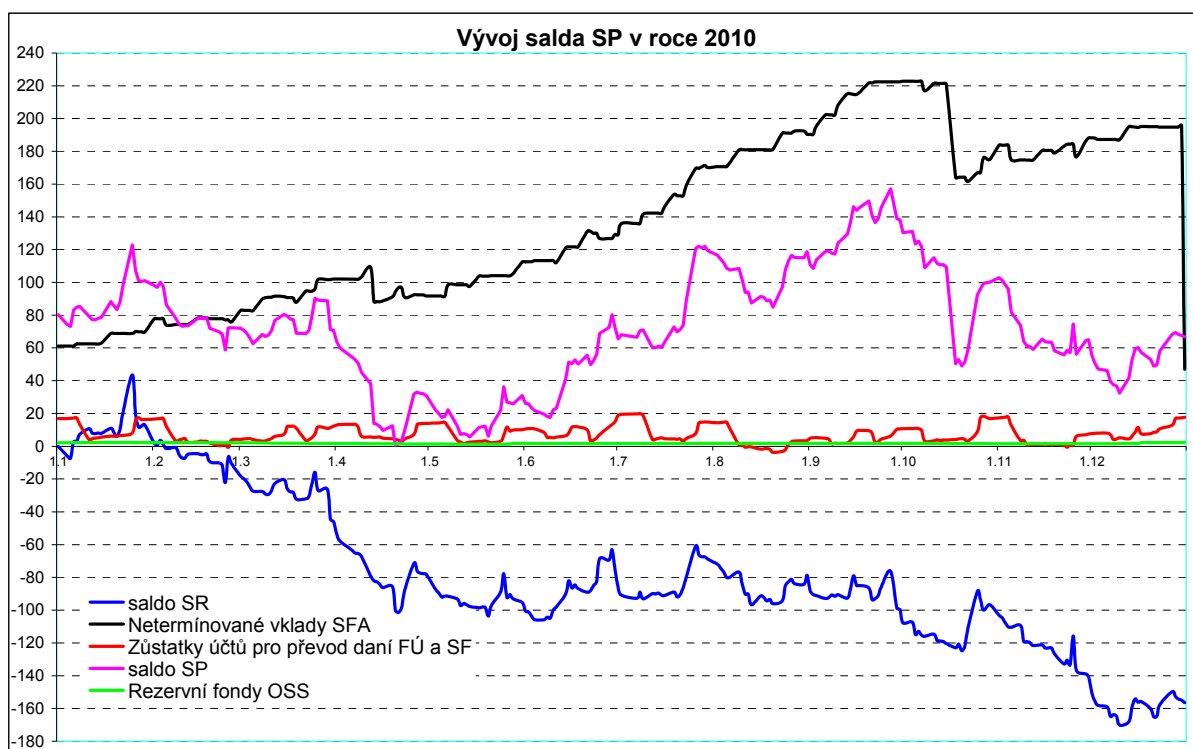
2. Řízení likvidity státního rozpočtu a státní pokladny v roce 2010

2.1. Likvidita státní pokladny

Vývoj salda státní pokladny byl v roce 2010 ve srovnání s rokem 2009 nejvíce ovlivněn v 1. polovině roku rychleji se zvyšujícím schodkem státního rozpočtu, v druhé polovině roku pomaleji se zvyšujícím schodkem státního rozpočtu, dále nižší emisní činnosti potřebnou na krytí schodku státního rozpočtu a splatností maturujících dluhopisů v dubnu a říjnu. Minimální výše přebytku salda státní pokladny byla dne 20. dubna 2010, kdy dosáhla 0,60 mld. Kč a maximální výše přebytku salda státní pokladny byla dosažena v průběhu roku dne 27. září ve výši 157,15 mld. Kč.

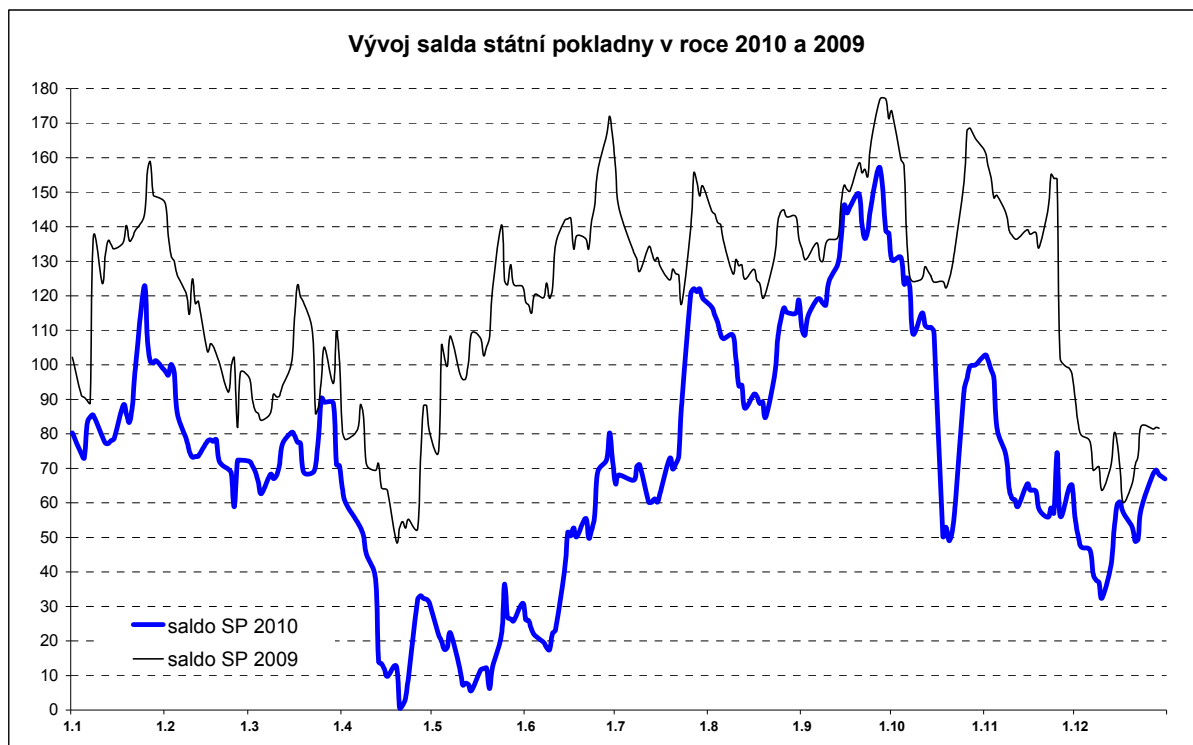
Vývoj sald jednotlivých složek státní pokladny včetně salda státní pokladny v roce 2010 znázorňuje následující graf (v mld. Kč):

Graf č. 11



Vývoj salda státní pokladny v letech 2010 a 2009 znázorňuje následující graf (v mld. Kč):

Graf č. 12



V rámci řízení likvidity Souhrnného účtu státní pokladny byly v roce 2010 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy poukázek ČNB v hodnotě 2 136 160 mil. Kč, splátky přitom dosáhly do konce roku 2 144 104 mil. Kč²³. Celkový výnos těchto investic činil 541,02 mil. Kč. K 31.12.2010 byly na majetkovém účtu MF evidovány poukázky ČNB v nominální hodnotě 61 673 mil. Kč. Z důvodu krátkodobého nedostatku prostředků při řízení likvidity byly rovněž přijaty krátkodobé půjčky se zástavou poukázek ČNB ve výši 2 482 mil. Kč, splátky těchto půjček činily rovněž 2 482 mil. Kč. Úrokový náklad těchto půjček činil 0,19 mil. Kč. Celkový čistý výnos operací s použitím zástavy poukázek ČNB (po zahrnutí půjček) činil 540,83 mil. Kč.

Současně byly v roce 2010 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy SPP v objemu 99 490 mil. Kč a splátky přitom dosáhly objemu 101 946 mil. Kč. Celkový výnos těchto investic činil 29,99 mil. Kč. Z důvodu krátkodobého nedostatku prostředků při řízení likvidity byly rovněž přijaty krátkodobé půjčky se zástavou SPP ve výši 5 000 mil. Kč, splátky těchto půjček činily rovněž 5 000 mil. Kč. Celkový úrokový náklad těchto půjček činil 0,78 mil. Kč. Celkový čistý výnos operací s použitím zástavy SPP činil 29,21 mil. Kč. K 31.12.2010 byly na majetkových účtech MF evidovány poukázky SPP v nominální hodnotě 63 558 mil. Kč, z čehož poukázky SPP v nominální hodnotě 3 558 mil. Kč představovaly hodnotu zástavy aktivních operací a poukázky SPP v nominální hodnotě 60 000 mil. Kč byly emitovány do vlastního portfolia.

²³ U všech instrumentů se jedná o hotovostní hodnotu bez úroků.

V rámci řízení likvidity Souhrnného účtu státní pokladny byly v roce 2010 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v objemu 615 941 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly objemu 620 091 mil. Kč. Celkový čistý výnos depozitních operací činil 16,78 mil. Kč.

Následující tabulka porovnává výnosy a náklady v mil. Kč dosažené při řízení likvidity v roce 2010 se stejným obdobím předchozího roku:

Tabulka č. 16

Řízení likvidity státní pokladny	2009 (mil. Kč)	2010 (mil. Kč)	2010/2009 (%)
Výnosy z operací s P ČNB	1 663,67	540,83	32,51
Výnosy z operací se SPP	60,37	29,21	48,38
Výnosy z depozitních operací	42,30	16,78	39,67
Celkem	1 766,34	586,82	33,22

Z tabulky je zřejmé, že zatímco v roce 2010 úspory převýšily náklady celkem o 586,82 mil. Kč, ve stejném období roku 2009 úspory převýšily náklady o 1 766,34 mil. Kč. Operacemi s přebytkem finančních zdrojů státní pokladny bylo dosaženo v roce 2010 o 1 179,52 mil. Kč nižšího výnosu než v roce 2009.

Podstatně nižší výnos z investování finančních prostředků Souhrnného účtu řízení likvidity státní pokladny v roce 2010 ve srovnání s předchozím rokem byl způsoben především menším objemem finančních zdrojů Státní pokladny, a to denně v průměru o 46,93 mld. Kč a nižšími úrokovými sazbami.

Průměrný denní zůstatek na Souhrnném účtu řízení likvidity státní pokladny v roce 2010 činil 6,60 mil. Kč, ve stejném období předchozího roku byl 7,43 mil. Kč.

2.2. Vývoj salda státního rozpočtu v roce 2010

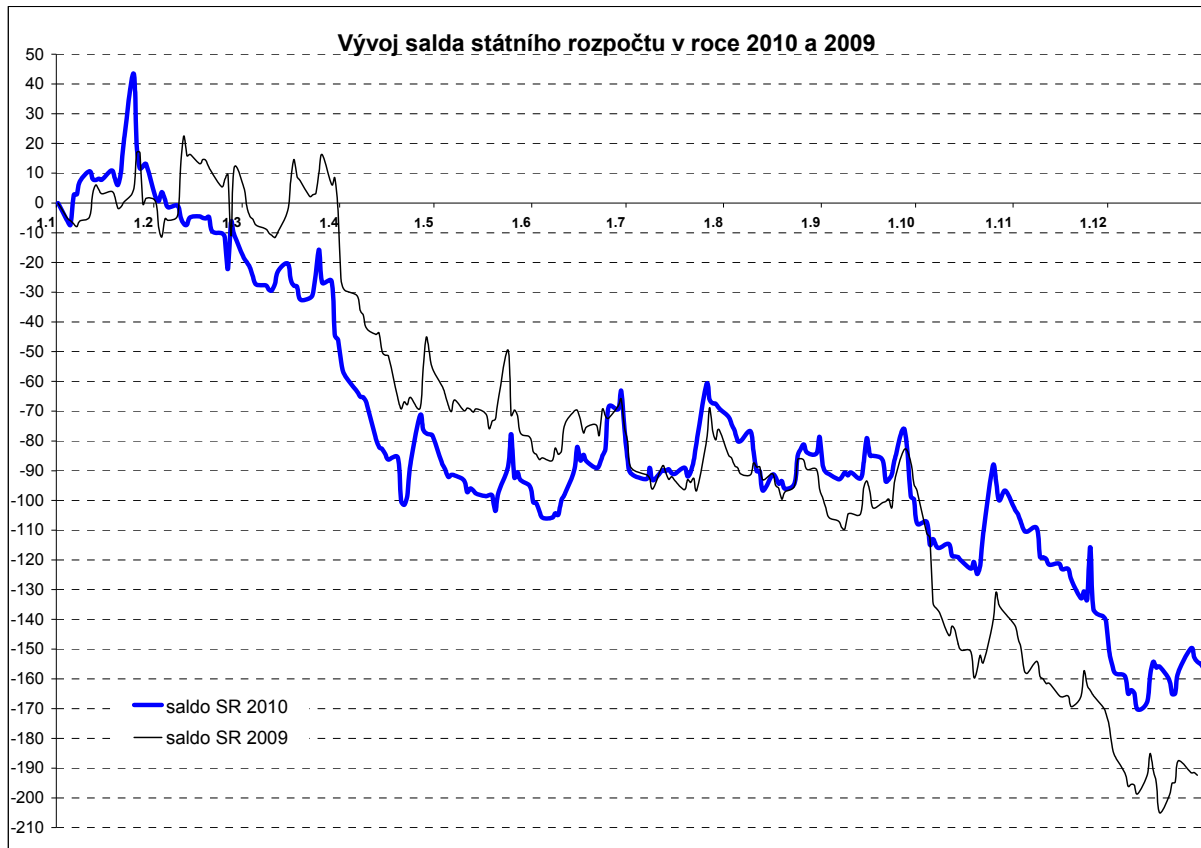
V první polovině roku 2010 se saldo státního rozpočtu ve srovnání s rokem 2009 vyvíjelo méně příznivě, zejména od začátku února. Ke schodku státního rozpočtu v roce 2010 došlo již v prvních dvou dnech měsíce ledna stejně jako v roce 2009, pak se saldo dostalo do přebytku, ve kterém vydrželo až do 4. února. V tomto období byl maximální přebytek salda zaznamenán dne 25. ledna ve výši 43,56 mld. Kč. Od 5. února nastal deficit salda státního rozpočtu, schodek rozpočtového hospodaření se stal trvalým jevem a postupně narůstal až do 4. června, kdy deficit dosáhl -105,86 mld. Kč. Od 5. června v důsledku rychlejšího rozběhu rozpočtových příjmů v porovnání s čerpáním výdajů se deficit začal zmenšovat a v samém závěru prvního pololetí se pak, jako každoročně, projevil zvýšený výběr daně z příjmu právnických osob. Rozpočtové hospodaření za první pololetí skončilo schodkem -75,66 mld. Kč.

V druhé polovině roku 2010, na rozdíl od roku 2009, se saldo státního rozpočtu vyvíjelo příznivěji, zejména v posledním čtvrtletí. Maximální výše schodku státního rozpočtu byla zaznamenána dne 10. prosince ve výši -170,25 mld. Kč. Rozpočtové hospodaření za rok 2010 skončilo schodkem -156,42 mld. Kč.

Výrazné odchylky byly v průběhu celého roku způsobeny především měsíční splatností daní z DPH, splatnými vratkami DPH a čtvrtletní splatností daně z příjmu právnických osob.

Vývoj salda státního rozpočtu v roce 2010 a 2009 znázorňuje následující graf (v mld. Kč):

Graf č. 13

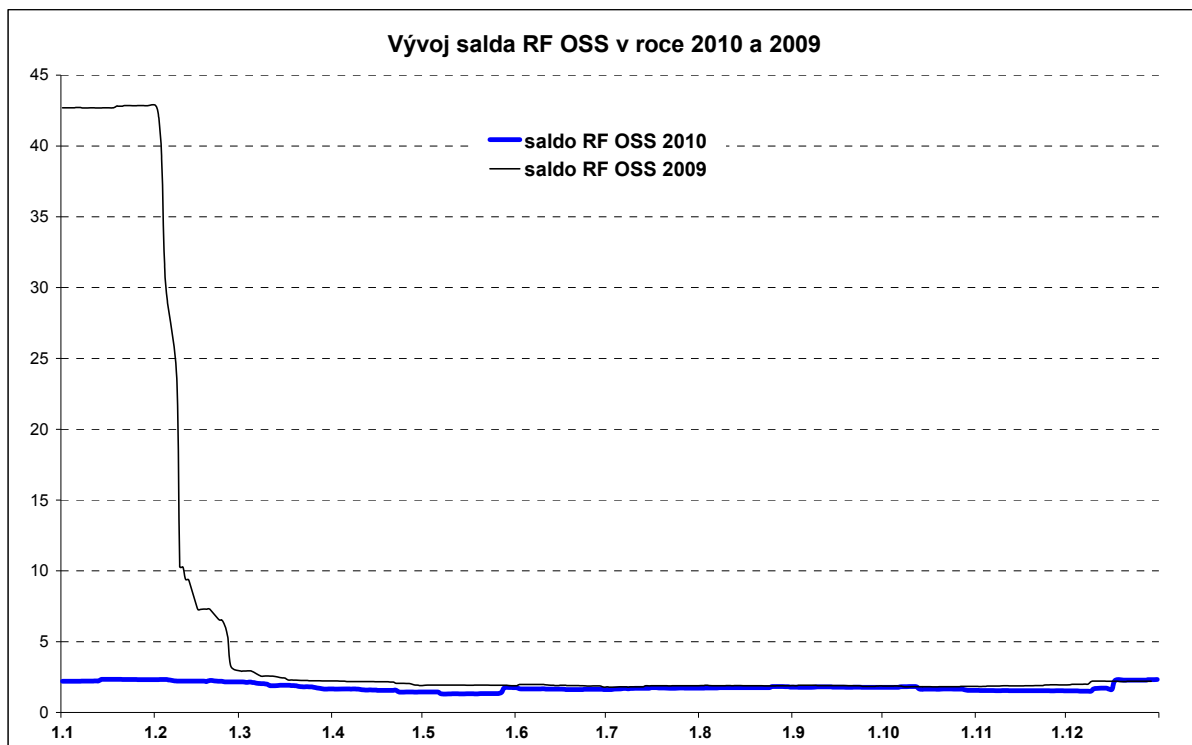


2.3 Vývoj salda rezervních fondů organizačních složek státu

V roce 2010 a 2009 se salda RF OSS vyvíjela téměř shodně, až na začátek roku 2009, kdy byly v únoru převedeny finanční prostředky ve výši 31,72 mld. Kč z RF OSS do příjmů státního rozpočtu. Minimální výše salda RF OSS byla zaznamenána dne 10. května 2010, kdy dosáhla 1,32 mld. Kč a maximální výše salda byla dne 24. ledna ve výši 2,35 mld. Kč.

Vývoj salda rezervních fondů organizačních složek státu v roce 2010 a 2009 znázorňuje následující graf (v mld. Kč):

Graf č. 14

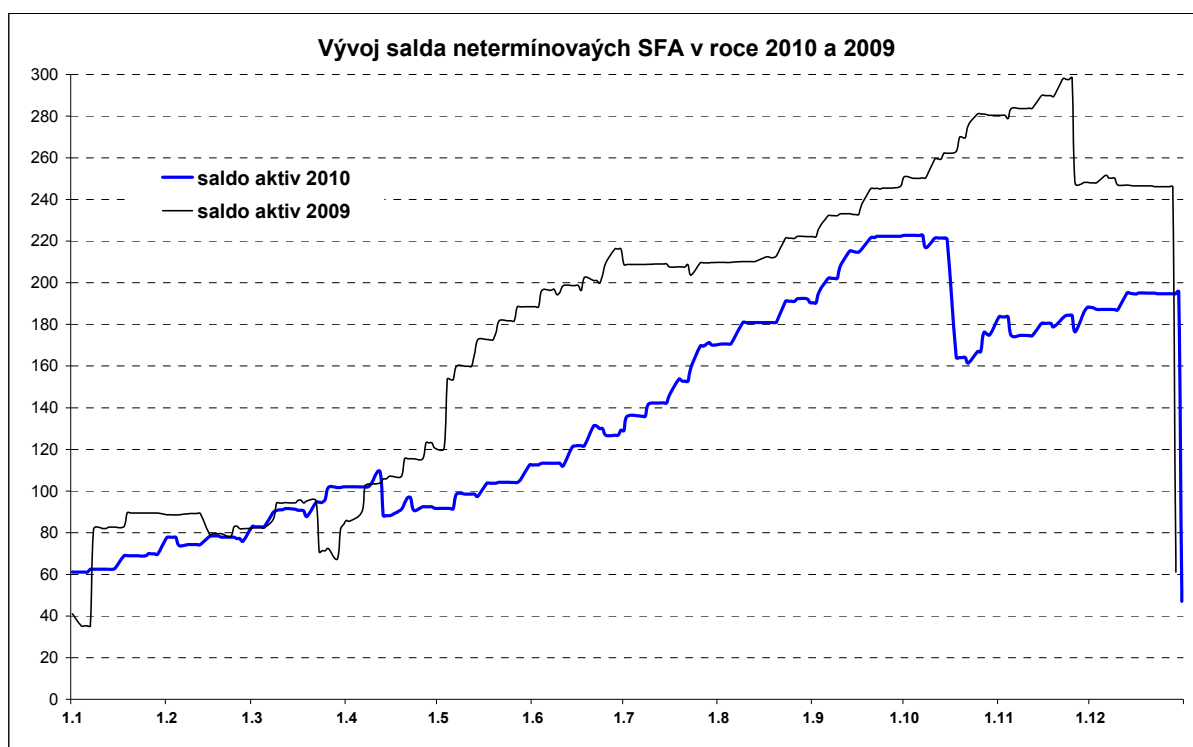


2.4. Vývoj salda netermínovaných SFA

Salda státních finančních aktiv jsou determinována především emisí činností pro krytí schodku státního rozpočtu v daném roce, úvěry od EIB a splatností maturujících dluhopisů. Minimální výše salda státních finančních aktiv byla zaznamenána začátkem ledna roku 2010, kdy dosáhla 61,14 mld. Kč a maximální výše salda byla dne 4. listopadu ve výši 222,78 mld. Kč.

Vývoj salda státních finančních aktiv v roce 2010 a 2009 znázorňuje následující graf (v mld. Kč):

Graf č. 15

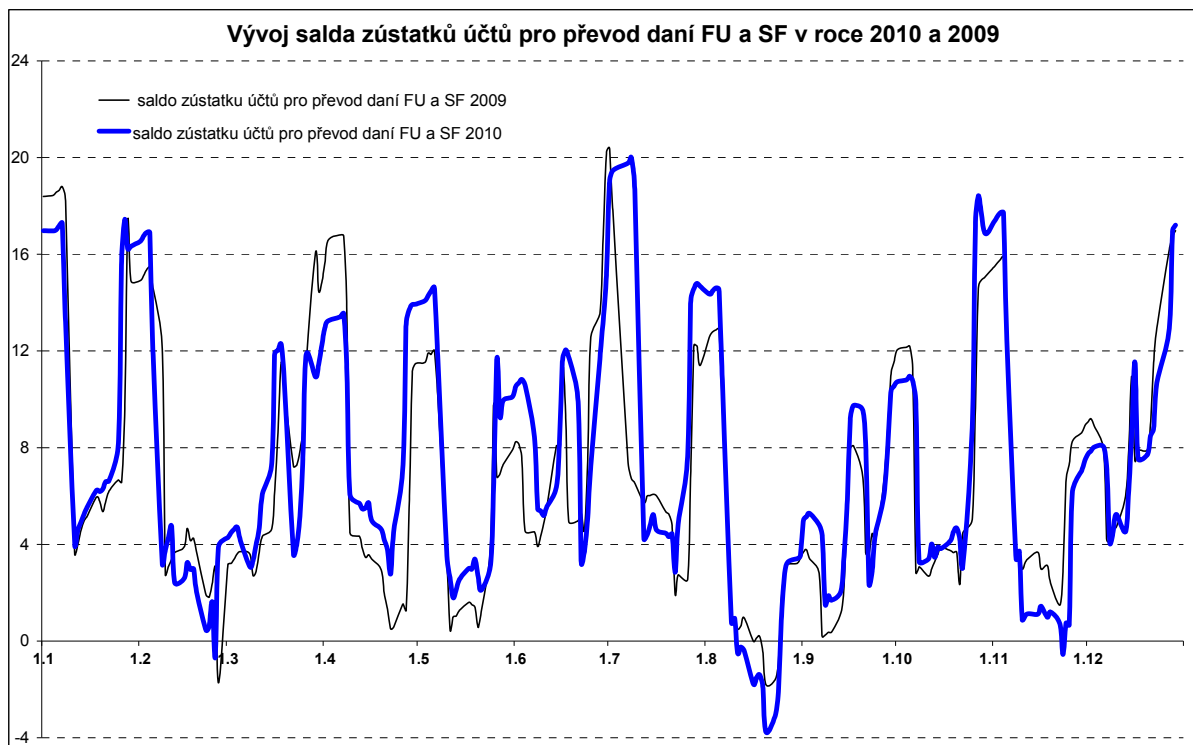


2.5. Vývoj salda zůstatků účtů pro převod daní FU a SF

V roce 2010 a 2009 se salda zůstatků účtů pro převod daní finančním úřadům (FU) a státním fondům (SF) vyvíjela téměř shodně. Minimální výše salda byla zaznamenána dne 20. srpna 2010, kdy dosáhla – 3,76 mld. Kč a maximální výše salda byla dne 8. července ve výši 19,99 mld. Kč.

Vývoj salda zůstatků účtů pro převod daní FU a SF v roce 2010 a 2009 znázorňuje následující graf (v mld. Kč):

Graf č. 16



2.6. Ostatní operace řízení likvidity

V průběhu roku 2010 došlo na základě uzavřené smlouvy k poskytnutí dvou půjček z umořovacího účtu České exportní bance v celkové výši 1 749 mil. Kč za úrokovou sazbu vycházející z průměrného výnosu aukcí státních střednědobých dluhopisů.

V průběhu roku 2010 byly splatné investované prostředky získané ze 4. emise eurobondů původně určené pro účely mezivládní pomoci Lotyšsku ve výši 100 000 tis. eur, úrokový výnos této operace činil 1 207 tis. eur. Prostřednictvím derivátových operací byly tyto prostředky konvertovány do domácí měny, čímž bylo získáno celkem 2 571 mil. Kč, z čehož 2 540 mil. Kč odpovídalo jistině a 31 mil. Kč úrokům.

V průběhu roku 2010 též proběhly operace pre-hedgingu spojené s připravovanou 5. emisí eurobondů. Výsledkem byl realizovaný kurzový zisk ve výši 5 365 mil. Kč. Tato částka byla investována na finančních trzích, přičemž výnos ve výši 17 tis. Kč byl převeden do státního rozpočtu.

V. Tabulková příloha

Tabulka č. 1 - Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2010

Tabulka č. 2 - Příjmy státního dluhu České republiky v roce 2010

Tabulka č. 3 - Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2010

Tabulka č. 4 - Přehled emisí SPP v roce 2010

Tabulka č. 5 - Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních fin. institucí v roce 2010

Tabulka č. 1 - Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2010 (v mld. Kč)

N á z e v	Stav k 1.1.2010	Půjčky (a)	Splátky (b)	Kurzové rozdíly (c)	Celková změna (a - b + c)	Stav k 31.12.2010
STÁTNÍ DLUH CELKEM	1 178,244	403,362	235,726	-1,822	165,814	1 344,057
Vnitřní dluh	926,751	343,910	234,379	0,000	109,531	1 036,282
Státní pokladniční poukázky	88,184	169,068	143,921		25,147	113,331
33. emise dlouhodobých dluhopisů (2000)	21,000		21,000		-21,000	0,000
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	35,000				0,000	35,000
36. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	50,272				0,000	50,272
40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	64,964				0,000	64,964
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	47,035				0,000	47,035
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	61,689	0,650			0,650	62,339
45. emise střednědobých dluhopisů (2005)	56,976		56,976		-56,976	0,000
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	68,048				0,000	68,048
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	20,075				0,000	20,075
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)	65,986				0,000	65,986
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	59,241				0,000	59,241
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	51,882				0,000	51,882
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	4,760				0,000	4,760
54. emise střednědobých dluhopisů (2008)	51,799				0,000	51,799
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	50,107				0,000	50,107
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	56,064	33,036			33,036	89,100
57. emise střednědobých dluhopisů (2009)	42,288				0,000	42,288
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	26,382	36,296			36,296	62,678
59. emise střednědobých dluhopisů (2010)	0,000	43,587			43,587	43,587
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	0,000	47,279			47,279	47,279
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	0,000	6,512			6,512	6,512
Dluhopis ČKA (2003)	5,000		5,000		-5,000	0,000
Závazky z repo operací - UÚ	0,000	5,000	5,000		0,000	0,000
Závazky z repo operací - URLSP	0,000	2,482	2,482		0,000	0,000
Vnější dluh	251,493	59,452	1,347	-1,822	56,283	307,776
1. emise eurobondů (2004)	48,824				0,000	48,824
2. emise eurobondů (2005)	30,019			-0,017	-0,017	30,002
3. emise eurobondů (2008)	52,571			-2,490	-2,490	50,081
4. emise eurobondů (2009)	39,776			-1,769	-1,769	38,007
5. emise eurobondů (2010)	0,000	49,100		0,765	49,865	49,865
1. emise jenových bondů (2006)	5,963			0,955	0,955	6,917
1. emise eurodluhopisů (2009)	6,947			-0,369	-0,369	6,578
1. emise švýcarských bondů (2009)	8,919			1,103	1,103	10,022
Půjčky od EIB	57,912	10,352	1,078		9,274	67,185
Směnky pro úhradu účasti u IBRD	0,294				0,000	0,294
Směnky vydané MF a deponované v ČNB pro zahr.fin.instituce	0,269		0,269		-0,269	0,000

Tabulka č. 2 - Příjmy státního dluhu České republiky v roce 2010 (v tis. Kč)

N á z e v	Úrok	Realizovaný kurzový zisk	Příjmy z poplatků	Celkové příjmy
C E L K E M	12 894 041,725	5 365,000	185,195	12 899 591,919
Vnitřní státní dluh	12 338 190,929		185,195	12 338 376,124
13. emise střednědobých dluhopisů (1996)	58,035			58,035
17. emise střednědobých dluhopisů (1997)	607,334			607,334
19. emise střednědobých dluhopisů (1997)	478,225			478,225
20. emise střednědobých dluhopisů (1997)	75,623			75,623
24. emise střednědobých dluhopisů (1998)	17,440			17,440
28. emise střednědobých dluhopisů (1999)	5,840			5,840
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	40 653,889			40 653,889
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	3 531 195,966			3 531 195,966
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	5 675 617,636			5 675 617,636
59. emise střednědobých dluhopisů (2010)	996 581,702			996 581,702
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	1 453 138,694			1 453 138,694
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	21 294,293			21 294,293
Repo obchody - zástava PČNB - ÚŘLSP	541 015,434			541 015,434
Repo obchody - zástava SPP - ÚŘLSP	29 988,552			29 988,552
Depozitní operace - ÚŘLSP	16 779,659			16 779,659
Depozitní operace - UÚ	17,427			17,427
Cizoměnové aktivní operace	30 665,180			30 665,180
Ostatní			185,195	185,195
Vnější státní dluh	485 451,854	5 365,000		490 816,854
1. emise eurobondů (2004)	366 813,499			366 813,499
3. emise eurobondů (2008)	38 874,531			38 874,531
4. emise eurobondů (2009)	79 763,824			79 763,824
5. emise eurobondů (2010)		5 365,000		5 365,000
Bankovní účty	70 398,941			70 398,941
Úroky přijaté ze vkladů na účtech	70 398,941			70 398,941

Tabulka č. 3 - Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2010 (v tis. Kč)

N á z e v	Úmor	Úrok	Poplatky dluhové služby	Realizovaná kurzová ztráta	Celkové výdaje
C E L K E M	91 536 603,384	48 521 308,218	219 459,670	0,000	140 277 371,272
Vnitřní státní dluh	90 458 140,000	37 678 680,213	107 821,978		128 244 642,192
Státní pokladniční poukázky		1 503 739,644	6,380		1 503 746,024
33. emise dlouhodobých dluhopisů (2000)	21 000 000,000	1 344 000,000	182,662		22 344 182,662
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)		2 432 500,000	201,700		2 432 701,700
36. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)		3 292 840,235	170,568		3 293 010,803
40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)		2 403 656,530	185,452		2 403 841,982
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)		2 163 630,240	188,933		2 163 819,173
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)		2 344 182,000	199,955		2 344 381,955
45. emise střednědobých dluhopisů (2005)	56 976 140,000	1 452 891,570	188,901		58 429 220,471
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)		2 551 811,250	203,758		2 552 015,008
48. emise střednědobých dluhopisů (2006)			2,363		2,363
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)		843 136,980	207,136		843 344,116
50. emise střednědobých dluhopisů (2007)		2 342 509,390	221,174		2 342 730,564
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		2 369 631,200	240,229		2 369 871,429
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		2 438 434,260	191,422		2 438 625,682
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		230 860,000	212,361		231 072,361
54. emise střednědobých dluhopisů (2008)		2 123 738,500	226,111		2 123 964,611
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)		957 300,320	246,696		957 547,016
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)		3 553 603,725	16 521,157		3 570 124,882
57. emise střednědobých dluhopisů (2009)		1 251 667,454	212,929		1 251 880,383
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)		1 844 743,777	27 978,244		1 872 722,020
59. emise střednědobých dluhopisů (2010)		32 839,277	10 799,809		43 639,086
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)			14 376,193		14 376,193
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)			4 028,004		4 028,004
Dluhopis ČKA (2003)	5 000 000,000	200 000,000	236,153		5 200 236,153
Pasivní repo operace na UÚ	5 000 000,000	777,778			5 000 777,778
Pasivní repo operace na ÚŘLSP	2 482 000,000	186,083			2 482 186,083
Ostatní			30 593,688		30 593,688
Vnější státní dluh	1 078 463,384	10 842 627,736	111 637,961		12 032 729,081
1. emise eurobondů (2004)		2 661 685,199	0,791		2 661 685,989
2. emise eurobondů (2005)		1 603 520,938	2,500		1 603 523,438
3. emise eurobondů (2008)		2 536 099,985			2 536 099,985
4. emise eurobondů (2009)		1 964 459,524			1 964 459,524
5. emise eurobondů (2010)		339 281,000	110 475,000		449 756,000
1. emise jenových bondů (2006)		88 217,421			88 217,421
1. emise eurodluhopisů (2009)		210 534,556	247,470		210 782,026
1. emise švýcarských bondů (2009)		291 086,993	912,200		291 999,193
Půjčky od EIB	1 078 463,384	1 147 742,120			2 226 205,504
Bankovní účty		0,269	-0,269		0,000
Úroky hrazené ze vkladů na účtech		0,269	-0,269		0,000

Tabulka č. 4 - Přehled emisí SPP v roce 2010

Číslo emise	Datum emise	Datum splatnosti	Objem v mil. Kč	Prodáno	Do portfolia MF	Životnost ve dnech	Výnos v % pa
579	15.1.2010	14.1.2011	5 959	5 959		364	1,45
580	5.2.2010	6.8.2010	5 689	5 689		182	1,19
581	19.2.2010	21.5.2010	6 000	6 000		91	1,05
582	5.3.2010	4.3.2011	5 857	5 857		364	1,38
583	26.3.2010	25.6.2010	5 835	5 835		91	1,04
584	9.4.2010	8.4.2011	6 770	6 770		364	1,30
585	7.5.2010	5.11.2010	6 980	6 980		182	1,12
586	14.5.2010	13.5.2011	35 149	5 149	30 000	364	1,12
587	21.5.2010	20.8.2010	6 411	6 411		91	0,79
588	28.5.2010	27.5.2011	6 979	6 979		364	1,10
589	4.6.2010	4.3.2011	5 025	5 025		273	1,05
590	11.6.2010	10.6.2011	6 633	6 633		364	1,23
591	25.6.2010	24.6.2011	5 790	5 790		364	1,27
592	2.7.2010	1.4.2011	6 910	6 910		273	1,21
593	9.7.2010	8.10.2010	5 809	5 809		91	0,84
594	16.7.2010	15.7.2011	7 692	7 692		364	1,34
595	23.7.2010	22.10.2010	6 518	6 518		91	0,84
596	6.8.2010	4.2.2011	8 000	8 000		182	1,09
597	20.8.2010	19.11.2010	6 607	6 607		91	0,82
598	27.8.2010	26.8.2011	7 326	7 326		364	1,30
599	3.9.2010	3.12.2010	5 888	5 888		91	0,84
600	10.9.2010	10.6.2011	5 915	5 915		273	1,23
601	17.9.2010	16.9.2011	5 688	5 688		364	1,33
602	1.10.2010	30.9.2011	4 533	4 533		364	1,33
603	22.10.2010	22.7.2011	3 975	3 975		273	1,21
604	5.11.2010	4.11.2011	35 000	5 000	30 000	364	1,28
605	19.11.2010	19.8.2011	5 000	5 000		273	1,16
606	3.12.2010	2.12.2011	5 130	5 130		364	1,17

Tabulka č. 5 - Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních fin. institucí v roce 2010 - druhové a odvětv. třídění (v tis. Kč)

327 - Ministerstvo dopravy								
Okruh	Projekt	Paragraf	Položka	Rozpočet	Vnitřní přesuny	Do kapitol	Změny rozpočtu	Rozpočet po změnách
VBa	Výstavba SO kolem hlavního města Prahy, část JZ	2212	6351	0	1 940 000	-1 940 000	0	0
VBb	Rámcový úvěr přijatý Českou republikou od EIB	2299	5909	0	92 660	-92 660	0	0
		2299	6909	10 325 872	-3 026 161	-6 307 340	-9 333 501	992 371
				10 325 872	-993 501	-8 340 000	-9 333 501	992 371
329 - Ministerstvo zemědělství								
Okruh	Projekt	Paragraf	Položka	Rozpočet	Vnitřní přesuny	Do kapitol	Změny rozpočtu	Rozpočet po změnách
VBc	Výstavba a obnova infrastruktury vodovodů a kanalizací	2321	6341	0	254 678	-254 678	0	0
VBd	Podpora prevence před povodněmi II	3744	6313	960 000	-196 631	-634 551	-831 182	128 818
		3744	6121	240 000	-58 047	0	-58 047	181 953
VBe	Podpora obnovy, odbahnění a rek. rybníků a výstavby VN	2341	6313	138 000	27 366	-163 673	-136 307	1 693
		2341	5213	412 000	-27 366	-247 178	-274 544	137 456
VBf	Výstavba a obnova infrastruktury vodovodů a kanalizací II	2310	6341	241 193	245 983	-400 976	-154 993	86 200
		2321	6341	294 792	596 649	-776 489	-179 840	114 952
		2310	6313	26 799	-26 799	0	-26 799	0
		2321	6313	32 755	-32 755	0	-32 755	0
				2 345 539	783 078	-2 477 545	-1 694 467	651 072
Okruh	Projekt	Paragraf	Položka	Rozpočet	Vnitřní přesuny	Do kapitol	Změny rozpočtu	Rozpočet po změnách
333 - Mnisterstvo školství, mládeže a tělovýchovy								
VBg	Podpora rozvoje a obnovy Masarykovy univerzity	3211	6352	0	210 423	-210 423	0	0
				0	210 423	-210 423	0	0
Celkem				12 671 411	0	-11 027 968	-11 027 968	1 643 443