

### III. Náklady státního dluhu

#### 1. Základní tendence ve vývoji nákladů státního dluhu v letech 2006 až 2011

Relativně silný růst výdajů na státní dluh 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 dluh. 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. Růst úrokových nákladů v roce 2011 byl v zásadě dán růstem objemu státního dluhu, přičemž úrokové sazby zůstávaly stále na nízkých úrovních.

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 zatím nedosáhl historicky nejvyšší hodnoty z první poloviny 90. let. Na druhé straně růst dluhu 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, v roce 2011 nastává návrat růstového trendu, který v dalších letech může již pro státní rozpočet představovat rizikový faktor.

**Tabulka č. 6: Vývoj výdajů na státní dluh v letech 2006 až 2011**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Výdaje na státní dluh (mil. Kč)</b>	31 608	34 126	44 751	53 073	48 741	55 633
<i>z toho: úroky</i>	31 515	33 981	44 601	52 723	48 521	55 481
<b>Podíl úroků na HDP (%)</b>	0,94	0,93	1,16	1,41	1,29	1,46
<b>Příjmy státního dluhu (mil. Kč)</b>	-	-	7 087	8 601	12 900	10 506
<i>z toho: úroky</i>	-	-	7 087	8 601	12 899	10 506
<b>Podíl úroků na HDP (%)</b>	-	-	0,18	0,23	0,34	0,28
<b>Čisté výdaje na státní dluh (mil. Kč)</b>	-	-	37 665	44 472	35 841	45 127
<i>z toho: úroky</i>	-	-	37 514	44 122	35 622	44 975
<b>Podíl úroků na HDP (%)</b>	-	-	0,97	1,18	0,94	1,18

*Pramen: MF, ČSÚ*

*Poznámka: Údaje o úrocích v sobě též zahrnují výdaje, příjmy, resp. čisté výdaje z titulu realizovaných kurzových rozdílů (ztrát, zisků)*

Výdaje v předchozí tabulce jsou vyjádřeny na hotovostní bázi. Trend zvyšování nákladů státního dluhu je patrný též z následující tabulky obsahující aktuální úroky státního dluhu, které adekvátně odrážejí ekonomické náklady státního dluhu. Aktuální úroky jsou od

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

zavedení příjmů v roce 2008 počítány na čisté bázi, tj. výdaje očištěné o příjmy. Z tabulky je zřejmý výrazný růst podílu akruálních úroků na HDP v roce 2009, přičemž na rozdíl úroků hotovostních došlo k jejich růstu i v roce 2010. V roce 2011 pak podíl akruálních úroků na HDP dále, byť jen mírně, roste.

**Tabulka č. 7: Vývoj akruálních úroků státního dluhu**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Akruální úroky státního dluhu</b> (mil. Kč)	28 238	33 087	35 655	44 670	48 943	50 553
<b>Podíl akruálních úroků na HDP</b> (%)	0,84	0,90	0,93	1,19	1,30	1,33

*Pramen: MF, ČSÚ*

## **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 2011 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 i konec roku 2011 a současně skutečná hodnota tohoto ukazatele k 1.1.2011 činily 6,30 let, skutečnost k 31. 12. 2011 dosáhla 5,80 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 2011 činil 35 %, přičemž skutečnost k 1. 1. 2011 dosahovala 31,7 % a k 31. 12. 2011 pak 34,5 %. 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 2011 činil 20 %, zatímco skutečnost k 1. 1. 2011 činila 16,1 % a k 31. 12. 2011 pak 19,3 %. 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

Tabulka č. 8: Příjmy kapitoly Státní dluh (v mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2011		Skutečnost	%	Index
	Rok 2010	Schválený	Vč. všech změn	Rok 2011	Plnění	2011/2010
1	2	3	4	6	6 : 4	6 : 2
<b>Příjmy kapitoly celkem</b>	<b>12 900</b>	<b>5 636</b>	<b>5 636</b>	<b>10 506</b>	<b>186,4</b>	<b>81,4</b>
<b>1. Úrokové příjmy celkem</b>	<b>12 894</b>	<b>5 336</b>	<b>5 336</b>	<b>10 506</b>	<b>196,9</b>	<b>81,5</b>
<b>vnitřního dluhu</b>	<b>12 338</b>	<b>4 836</b>	<b>4 836</b>	<b>10 039</b>	<b>207,6</b>	<b>81,4</b>
<i>V tom:</i>						
krátkodobé půjčky a příjmy z pře-půjčení	618	1 000	1 000	650	65,0	105,1
středně- a dlouhodobé dluhopisy	11 720	3 836	3 836	9 389	244,8	80,1
<b>vnějšího dluhu</b>	<b>485</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>461</b>	<b>92,3</b>	<b>95,0</b>
<i>V tom:</i>						
zahraniční emise dluhopisů	485	500	500	461	92,3	95,0
<b>bankovní účty</b>	<b>70</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>7,9</b>
<i>V tom:</i>						
úroky přijaté z vkladů na účtech	70	-	-	6	-	7,9
<b>2. Realizovaný kurzový zisk</b>	<b>5</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Příjmy z poplatků</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>3,3</b>

Pramen: MF

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s rokem 2010 se v roce 2011 celkové příjmy kapitoly snížily o 18,6 %, přičemž úrokové příjmy se snížily o 18,5 %. Vyšší plnění příjmů ve srovnání s rozpočtem bylo zejména důsledkem relativně vysokých premií z emisí státních střednědobých a dlouhodobých dluhopisů v situaci, kdy výnosy do splatnosti byly nižší ve srovnání s kuponovými sazbami. Na druhé straně bylo dosaženo nízkého plnění příjmů z řízení likvidity v důsledku relativně nízkých úrokových sazeb a objemu investovaných prostředků.

Příjmy kapitoly za rok 2011 se snížily meziročně ve srovnání s rokem 2010 o 2 394 mil. Kč. Skutečné příjmy kapitoly dosáhly 186,4 % celkových příjmů rozpočtovaných pro rok 2011.

**Celkové příjmy kapitoly**, které v roce 2011 dosáhly výše **10 506** mil. Kč, byly tvořeny úrokovými příjmy a příjmy z poplatků.

Úrokové příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 10 506 mil. Kč byly tvořeny z větší části příjmy vnitřního dluhu, které dosáhly 10 039 mil. Kč. Z této částky představují příjmy ze střednědobých a dlouhodobých dluhopisů celkem 9 389 mil. Kč, kdy 1 980 mil. Kč činily alikvotní úrokové výnosy spojené s emisemi SDD na primárním trhu a prodeji těchto instrumentů na trhu sekundárním, 7 408 mil. Kč premie spojené s transakcemi s SDD na primárním a sekundárním trhu a 1 mil. Kč vratky propadlých kupónů a jistin SDD vyplacených v minulých letech. Příjmy ze střednědobých a dlouhodobých dluhopisů poklesly oproti roku 2010 o 19,9 % především v důsledku méně razantního poklesu výnosů

do splatnosti oproti kupónovým sazbám SDD než jaký byl zaznamenán v roce 2010, což generovalo nižší příjmy z prémie SDD.

Příjmy z krátkodobých poskytnutých půjček a pře-půjčení prostředků ve výši 650 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 429 mil. Kč, dále příjmy z řízení likvidity v eurech ve výši 137 mil. Kč a konečně příjmy z pře-půjčení prostředků České exportní bance ve výši 85 mil. Kč. Tyto příjmy vzrostly ve srovnání s rokem 2010 o 5,1 %, avšak hlavní složka této kategorie, tj. příjmy z řízení likvidity státní pokladny, významně poklesly v souvislosti s menším objemem prostředků investovaných v rámci státní pokladny.

Úrokové příjmy vnějšího dluhu dosáhly v roce 2011 velikosti 461 mil. Kč, přičemž byly dány zejména příjmy ze swapových operací včetně přijatých penále ve výši 431 mil. Kč. Další zdroje příjmů vnějšího dluhu byly určeny doprodejem 1. emise eurodluhopisů, a to alikvotním úrokovým výnosem ve výši 5 mil. Kč a prémie ve výši 25 mil. Kč. Ve srovnání s rokem 2010 došlo k poklesu příjmů vnějšího dluhu o 5,0 %, což bylo dáno zejména poklesem úrokových sazeb.

V průběhu roku 2011 došlo v souladu s rozpočtovými pravidly k připsání úroků ze vkladů vzniklých na eurovém vkladovém účtu MF a na souhrnném účtu státní pokladny na příjmový účet, a to v celkové výši 6 mil. Kč.

Součástí příjmů státního dluhu byly rovněž příjmy z poplatků v nepatrné výši 6 tis. Kč.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byly v roce 2011 téměř veškeré příjmy kapitoly Státní dluh (10 505 692 tis. Kč) součástí podseskupení položek 214 – Výnosy z finančního majetku, tj. seskupení položek 21 – Příjmy z vlastní činnosti a odvody přebytků organizací s přímým vztahem, přičemž se jednalo o úrokové příjmy. Kapitola Státní dluh zaznamenala též příjmy ve výši 5 tis. Kč na podseskupení položek 221 – Přijaté sankční platby, tj. seskupení položek 22 – Přijaté sankční platby a vratky transferů (též patřily mezi úrokové příjmy). Konečně byly zaznamenány příjmy ve výši 133 tis. Kč na podseskupení položek 232 – Ostatní nedaňové příjmy, tj. seskupení položek 23 – Příjmy z prodeje nekapitálového majetku a ostatní nedaňové příjmy, z čehož 126 tis. Kč mělo charakter úrokových příjmů a 6 tis. Kč pak příjmů z poplatků. Veškeré příjmy jsou pak součástí třídy 2 – Nedaňové příjmy.

## 2.3. Výdaje kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 9: Výdaje kapitoly Státní dluh (v mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost Rok 2010	Rozpočet 2011		Skutečnost Rok 2011	%	Index 2011/2010 (%)
		Schválený	vč. všech změn			
1	2	3	4	6	6 : 4	6 : 2
<b>Výdaje kapitoly celkem</b>	<b>48 741</b>	<b>78 491</b>	<b>71 878</b>	<b>55 633</b>	<b>77,4</b>	<b>114,1</b>
<b>1. Úrokové výdaje celkem</b>	<b>48 521</b>	<b>71 286</b>	<b>70 174</b>	<b>55 481</b>	<b>79,1</b>	<b>114,3</b>
<b>na vnitřní dluh</b>	<b>37 679</b>	<b>57 115</b>	<b>56 003</b>	<b>44 291</b>	<b>79,1</b>	<b>117,5</b>
<i>V tom:</i>						
na peněžní instrumenty	1 505	3 818	3 818	1 951	51,1	129,7
na spořicí státní dluhopisy	-	-	-	190	-	-
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	36 174	53 297	52 185	42 150	80,8	116,5
<b>na vnější dluh</b>	<b>10 843</b>	<b>14 171</b>	<b>14 171</b>	<b>11 190</b>	<b>79,0</b>	<b>103,2</b>
<i>V tom:</i>						
na zahraniční emise dluhopisů	9 695	11 790	11 790	10 057	85,3	103,7
na půjčky od EIB	1 148	2 381	2 381	1 133	47,6	98,7
<b>bankovní účty</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>53,1</b>
<i>V tom:</i>						
úroky hrazené ze vkladů na účtech	0	-	-	0	-	53,1
<b>2. Poplatky</b>	<b>219</b>	<b>700</b>	<b>700</b>	<b>152</b>	<b>21,8</b>	<b>69,5</b>
<b>3. Úmor státního dluhu</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Realizovaná kurzová ztráta</b>	<b>-</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Transfery na projekty *</b>	<b>-</b>	<b>5 501</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Pramen: MF

\* Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí

**Celkové výdaje kapitoly** v roce 2011 dosáhly výše **55 633** mil. Kč, což je 77,4 % rozpočtované částky (včetně všech změn). Úrokové výdaje činily 55 481 mil. Kč, poplatky pak 152 mil. Kč. Nižší plnění oproti rozpočtu bylo zejména důsledkem nízkých úrokových sazeb, které měly dopad na všechny úrokově citlivé komponenty státního dluhu.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s rokem 2010 se v roce 2011 celkové výdaje kapitoly zvýšily o 14,1 % (tj. 6 893 mil. Kč), resp. úrokové výdaje se zvýšily o 14,3 %, zatímco státní dluh vzrostl o 11,6 % (v porovnání rok 2011 / rok 2010).

V úrokových výdajích dominují úrokové výdaje na vnitřní dluh (44 291 mil. Kč), přičemž v porovnání s rokem 2010 se podíl úrokových výdajů na vnitřní dluh na celkových úrokových výdajích zvýšil o 2,1 procentního bodu z 77,7 % na 79,8 %.

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 2011 výše 1 951 mil. Kč oproti 1 505 mil. Kč v roce 2010, což představuje růst o 29,7 %. Tento růst byl způsoben výrazně vyšším objemem SPP vydaných v roce 2011 oproti roku 2010. Úrokové výdaje na SPP byly dány zejména výdaji na diskonty SPP ve výši 1 885 mil. Kč. Součástí úrokových výdajů na státní pokladniční poukázky v roce 2011 byly ve výši 57 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 2011 hodnoty 9 mil. Kč.

Úrokové výdaje na střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy dosáhly v roce 2011 výše 42 150 mil. Kč oproti 36 174 mil. Kč v roce 2010, vzrostly tedy o 16,5 %. Drtivou většinu z těchto výdajů tvořily výdaje na vyplacené kupóny SDD, a to 41 462 mil. Kč<sup>9</sup>. Úrokové výdaje na SDD byly dále zvyšovány výdaji na diskonty SDD ve výši 667 mil. Kč, které byly dány emisemi na primárním trhu. V důsledku uskutečnění zpětného odkupu SDD realizovalo MF též výdaj na alikvotní úrokový výnos ve výši 10 mil. Kč a na prémii z tohoto zpětného odkupu ve výši 11 mil. Kč.

V roce 2011 byly poprvé zaznamenány výdaje na spořicí státní dluhopisy, a to ve výši 190 mil. Kč. Konkrétně šlo o výdaje na diskonty diskontovaných spořicích státních dluhopisů.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 11 190 mil. Kč oproti 10 843 mil. Kč v roce 2010 byly dány zejména úroky zahraničních emisí státních dluhopisů České republiky, které v roce 2011 činily 10 057 mil. Kč oproti 9 695 mil. Kč v roce 2010 (přírůstek o 3,7 %). 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 2011 celkem 4 425 mil. Kč. Úrokové výdaje na zahraniční emise dluhopisů byly ovlivněny rovněž přímými výdaji na kupóny zahraničních emisí dluhopisů a souvisejícími úrokovými výdaji ve výši 5 632 mil. Kč. Mírný růst výdajů na zahraniční emise dluhopisů byl způsoben především dopadem kupónových výdajů na 5. emisi eurobondů vydaných v roce 2010, jejichž kupón byl však poprvé vyplácen v roce 2011.

Druhou složkou úrokových výdajů na vnější dluh byly výdaje z titulu půjček od Evropské investiční banky (EIB) ve výši 1 133 mil. Kč, které se v porovnání s rokem 2010 snížily o 1,3 %, a to v důsledku poklesu krátkodobých úrokových sazeb.

Součástí úrokových výdajů jsou i výdaje na debetní úroky ze vkladů na účtech MF, které však dosáhly zanedbatelné hodnoty 0,143 tis. Kč.

Úrokové sazby na kapitálovém trhu u dlouhodobých státních dluhopisů setrvaly v roce 2011 na obdobně nízkých hodnotách jako v roce 2010 s tím, že zhruba během prvních tří čtvrtletí docházelo k poklesu úrokových sazeb, který byl v posledním čtvrtletí vystřídán určitým růstovým trendem. Příznivá situace na kapitálových trzích se pozitivně odrazila i na relativně vysokých premiích domácích SDD, které však přesto poklesly z 9 354 mil. Kč v roce 2010 na 7 408 mil. Kč v roce 2011. Důvodem je skutečnost, že v roce 2010 dosáhly premie mimořádné výše z důvodu výrazného zlepšení situace na finančních trzích v roce 2010 oproti letům 2008 a 2009, kdy pokles výnosů z SDD oproti kuponovým sazbám vyústil ve výrazný růst premií. V roce 2011 pak pokles úrokových sazeb již nebyl ani nemohl být tak významný. Obdobně výdaje na diskonty, které v roce 2010 činily pouze 33 mil. Kč, v roce 2011 dosáhly hodnoty 667 mil. Kč. Z dlouhodobého hlediska však v roce 2011 premie dosahují velmi vysokých a diskonty velmi nízkých hodnot.

V roce 2011 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 152 mil. Kč, což je 21,8 % rozpočtu po změnách. Ve srovnání s rokem 2010 se úhrady z titulu poplatků snížily o 30,5 % především v důsledku skutečnosti, že v roce 2011 nebyla kromě doprodeje 1. emise eurodluhopisů realizována žádná zahraniční emise dluhopisů.

---

<sup>9</sup> Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných EIB ve výši cca 23 mil. Kč

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byla v roce 2011 velká většina výdajů kapitoly Státní dluh ve výši 55 632 753 tis. Kč součástí seskupení položek 51 – Neinvestiční nákupy a související výdaje, z čehož 55 631 359 tis. Kč bylo zařazeno na podseskupení položek 514 – Úroky a ostatní finanční výdaje, přičemž 55 480 789 tis. Kč mělo charakter úrokových výdajů a 150 570 tis. Kč poplatků, 1 210 tis. Kč bylo zaznamenáno na podseskupení položek 516 – Nákup služeb (poplatky) a konečně 184 tis. Kč na podseskupení položek 519 – Výdaje související s neinvestičními nákupy, příspěvky, náhrady a věcné dary (též poplatky). Na podseskupení položek 536 – Ostatní neinvestiční transfery jiným veřejným rozpočtům, resp. seskupení položek 53 – Neinvestiční transfery veřejnoprávním subjektům a mezi peněžními fondy téhož subjektu byly zaznamenány výdaje ve výši 527 tis. Kč, které měly charakter poplatků. Veškeré realizované výdaje jsou pak součástí 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 2011 celkem 5 039 mil. Kč, ve 2. čtvrtletí 2011 dosáhly 24 749 mil. Kč, ve 3. čtvrtletí 2011 pak 13 274 mil. Kč a konečně ve 4. čtvrtletí 2011 činily 12 571 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 2011 bylo formou rozpočtových opatření převedeno z „transferů“ celkem 5 501 mil. Kč. Rozpočet tohoto ukazatele se tak snížil z 5 501 mil. Kč na 0 mil. Kč.

#### 2.4. Úpravy rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2011

Ve schváleném rozpočtu kapitoly Státní dluh za rok 2011 byly následující závazné ukazatele:

Příjmy celkem	5 635 826 tis. Kč
nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	5 635 826 tis. Kč
Výdaje celkem	78 491 134 tis. Kč
obsluha státního dluhu	72 990 042 tis. Kč
transfery na projekty financované z úvěrů od zahr. fin. inst.	5 501 092 tis. Kč
Financování:	
Zvýšení stavu státních dluhopisů	131 589 908 tis. Kč
Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	5 501 092 tis. Kč
Změna stavu na účtech státních finančních aktiv	-2 091 000 tis. Kč

V kapitole Státní dluh bylo v 1. – 4. čtvrtletí 2011 realizováno 10 rozpočtových opatření snižujících výdajový SU „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“. Do jiných rozpočtových kapitol bylo uvolněno 5 501 092 tis. Kč, schválený rozpočet tak byl snížen z 5 501 092 tis. Kč na 0 tis. Kč.

Rozpočet běžných výdajů v rámci SU „Transfery na projekty financované z úvěrů od zahraničních finančních institucí“ činil 302 259 tis. Kč, vnitřními přesuny byl rozpočet snížen o 20 259 tis. Kč, do kapitol bylo celkem uvolněno 282 000 tis. Kč, rozpočet po změnách činil 0 tis. Kč. Rozpočet kapitálových výdajů činil 5 198 833 tis. Kč, vnitřními přesuny byl rozpočet zvýšen o 20 259 tis. Kč, do kapitol bylo uvolněno 5 219 092 tis. Kč, rozpočet po změnách činil 0 tis. Kč.

Do rozpočtové kapitoly Ministerstvo zemědělství bylo prostřednictvím 6 rozpočtových opatření uvolněno 2 450 000 tis. Kč, přičemž 282 000 tis. Kč činily běžné výdaje a 2 168 000 tis. Kč činily kapitálové výdaje. Z této sumy pak bylo 923 848 tis. Kč určeno na projekt Podpora prevence před povodněmi II (pouze kapitálové výdaje), 470 000 tis. Kč na projekt Podpora obnovy, odbahnění a rekonstrukce rybníků a výstavby vodních nádrží (282 000 tis. Kč běžné výdaje, 188 000 tis. Kč kapitálové výdaje) a 1 056 152 tis. Kč na projekt Výstavba a obnova infrastruktury vodovodů a kanalizací II (pouze kapitálové výdaje).

Do rozpočtové kapitoly Ministerstvo dopravy bylo prostřednictvím 4 rozpočtových opatření uvolněno 3 051 092 tis. Kč, přičemž se jednalo pouze o kapitálové výdaje. Z této sumy se pak 2 984 017 tis. Kč týkalo Rámcového úvěru přijatého ČR od EIB - Operační program Doprava a 67 075 tis. Kč výstavby silničního okruhu kolem hlavního města Prahy, části JZ.

V kapitole 396 – Státní dluh proběhlo též 6 rozpočtových opatření snižujících výdajový SU Obsluha státního dluhu, konkrétně výdajový okruh Úroky státního dluhu o 1 111 796 tis. Kč, kdy se jednalo o ROP ve prospěch kapitoly MF na dokončení stavebních akcí GFŘ ve výši 100 000 tis. Kč, o ROP ve prospěch kapitoly MK na Pražské Quadriennale ve výši 25 000 tis. Kč, o ROP ve prospěch kapitoly MF na systémové řešení analytického členění aktiv, pasiv a skutečností účtovaných na podrozvahových účtech ve výši 21 796 tis. Kč, dále o ROP ve prospěch kapitoly MF na pořízení, obnovu a provozování ICT MF a integrovaný systém Státní pokladny (IISSP) ve výši 450 000 tis. Kč, o ROP ve prospěch kapitoly MK na realizaci akce „Zámek Pardubice – obnova hospodářských budov“ ve výši 15 000 tis. Kč a konečně o ROP ve prospěch MZem na podporu agropotravinářského komplexu ve výši 500 000 tis. Kč. V důsledku těchto opatření tak byl schválený rozpočet SU Obsluha státního dluhu snížen z 72 990 042 tis. Kč o 1 111 796 tis. Kč na 71 878 246 tis. Kč. Úpravy rozpočtu SU Obsluha státního dluhu se týkaly pouze běžných výdajů.

V důsledku rozpočtových opatření ve výdajích kapitoly Státní dluh tak byl souhrnný ukazatel Výdaje celkem snižen z 78 491 134 tis. Kč o 6 612 888 tis. Kč na 71 878 246 tis. Kč (rozpočet po změnách), přičemž 1 393 796 tis. Kč činilo snížení z titulu běžných výdajů a 5 219 092 tis. Kč z titulu kapitálových výdajů.

Současně došlo v kapitole Státní dluh v 1. – 4. čtvrtletí 2011 vlivem 2 rozpočtových opatření k celkovému navýšení souhrnného ukazatele financování Změna stavu na účtech státních finančních aktiv z -2 091 000 tis. Kč na -1 908 560 tis. Kč, tj. o 182 440 tis. Kč., a to v souvztažnosti se zvýšením výdajů kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv a pasiv. Konkrétně šlo o rozpočtová opatření zvyšující výdaje v rámci specifického ukazatele kapitoly OSFA „Transfery na odstranění povodňových škod vzniklých v roce 2006 a na nová protipovodňová opatření“. Tato rozpočtová opatření jsou v souladu s § 2, odst. 2 zákona č. 433/2010 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2011.

Po provedení výše uvedených změn byly závazné ukazatele kapitoly následující:

Příjmy celkem	5 635 826 tis. Kč
nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	5 635 826 tis. Kč
Výdaje celkem	71 878 246 tis. Kč
obsluha státního dluhu	71 878 246 tis. Kč
transfery na projekty financované z úvěrů od zahr. fin. inst.	0 tis. Kč
Financování:	
Zvýšení stavu státních dluhopisů	131 589 908 tis. Kč
Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	5 501 092 tis. Kč
Změna stavu na účtech státních finančních aktiv	-1 908 560 tis. Kč



Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ v kapitole Státní dluh činila 139 378 098 tis. Kč, což znamená 105,9 % rozpočtovaného objemu. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů“ v kapitole Státní dluh činila 5 938 462 tis. Kč, což znamená 108,0 % rozpočtovaného objemu. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila -2 545 728 tis. Kč, což znamená 133,4 % rozpočtu po změnách. Vyšší plnění u ukazatelů „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ a „Financování – zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů“ bylo dáno nutností financovat vyšší schodek státního rozpočtu, který činil 142 770 832 tis. Kč, oproti rozpočtovanému ve výši 135 000 000 tis. Kč.