

**NÁVRH  
STÁTNÍHO ZÁVĚREČNÉHO ÚČTU  
ČESKÉ REPUBLIKY  
ZA ROK 2013**

**E.  
ZPRÁVA O ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU**

## Obsah

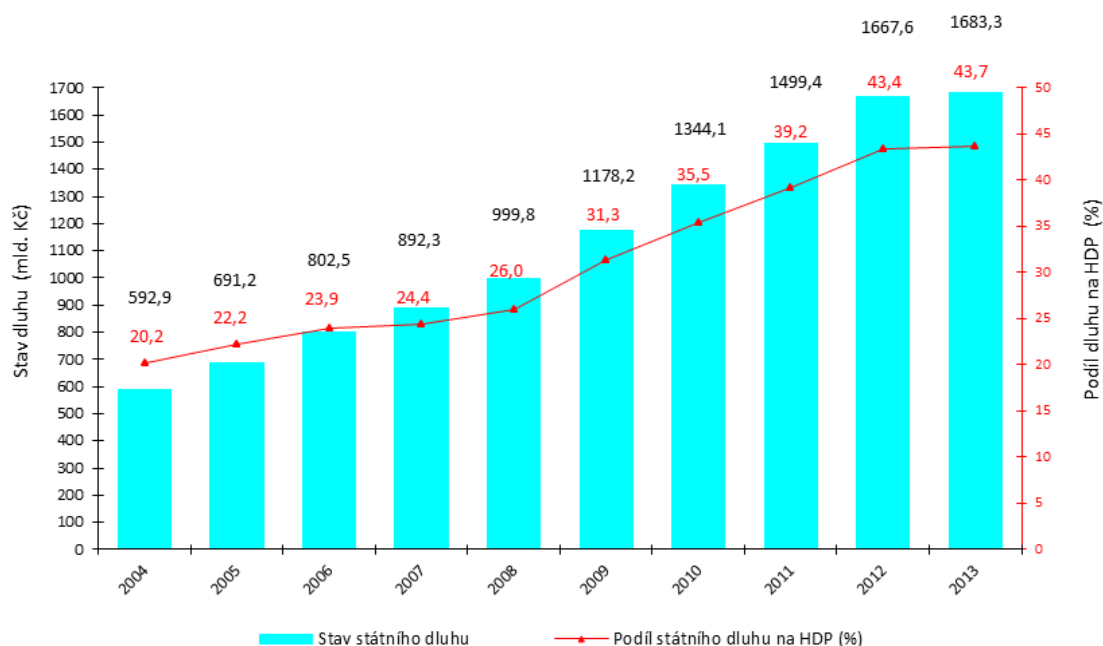
<b>I. VÝVOJ A STAV STÁTNÍHO DLUHU .....</b>	<b>1</b>
1. VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V LETECH 2004 AŽ 2013 .....	1
2. VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V ROCE 2013 .....	1
3. REZERVA PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ .....	2
4. STAV STÁTNÍHO DLUHU .....	3
4.1. Měnová skladba .....	3
4.2. Skladba podle splatnosti.....	3
4.3. Skladba podle držitele .....	4
5. HRUBÁ VÝPŮJČNÍ POTŘEBA CENTRÁLNÍ VLÁDY .....	4
6. EMISE DLUHOVÝCH INSTRUMENTŮ A PŘIJÍMÁNÍ PŮJČEK.....	6
6.1. Státní pokladniční poukázky.....	6
6.2. Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím primárním trhu .....	7
6.3. Obchody se střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy na sekundárním trhu.....	7
6.4. Emise spořicíh státních dluhopisů.....	8
6.5. Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničních trzích .....	8
6.6. Státní dluhopisy celkem.....	8
6.7. Úvěry od Evropské investiční banky .....	8
6.8. Krátkodobé půjčky .....	9
7. SPLÁTKY JISTINY .....	9
<b>II. NÁKLADY STÁTNÍHO DLUHU A ŘÍZENÍ RIZIK.....</b>	<b>10</b>
1. ZÁKLADNÍ TENDENCE VE VÝVOJI VÝDAJŮ NA STÁTNÍ DLUH V LETECH 2008 AŽ 2013 .....	10
2. ROZPOČET KAPITOLY STÁTNÍ DLUH A JEHO PLNĚNÍ.....	11
2.1. Příjmy kapitoly Státní dluh.....	11
2.2. Výdaje kapitoly Státní dluh .....	12
2.3. Úpravy rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2013 .....	14
3. ŘÍZENÍ RIZIK STÁTNÍHO DLUHU .....	15
<b>III. ŘÍZENÍ LIKVIDITY STÁTNÍ POKLADNY .....</b>	<b>18</b>
1. ŘÍZENÍ LIKVIDITY STÁTNÍ POKLADNY .....	18
2. VÝVOJ STÁTNÍ POKLADNY V ROCE 2012 A 2013.....	19
3. VÝVOJ SALDA STÁTNÍHO ROZPOČTU V ROCE 2012 A 2013 .....	20
4. VÝVOJ STÁTNÍCH FINANČNÍCH AKTIV V ROCE 2012 A 2013.....	21
5. VÝVOJ SALDA FINANČNÍCH A CELNÍCH ÚŘADŮ V ROCE 2012 A 2013.....	22
6. VÝVOJ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ NA OSTATNÍCH KORUNOVÝCH ÚČTECH SP V ROCE 2012 A 2013.....	23
7. VÝVOJ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ NA ÚČTECH SP V JEDNOTNÉ EVROPSKÉ MĚNĚ.....	23
<b>IV. TABULKOVÁ PŘÍLOHA .....</b>	<b>25</b>

## I. Vývoj a stav státního dluhu

### 1. Vývoj státního dluhu v letech 2004 až 2013

Období let 2004 až 2013 se vyznačovalo růstovým trendem státního dluhu, který byl způsoben především rozpočtovými schodky, důsledkem čehož byl také meziroční nárůst podílu státního dluhu na HDP:

Graf č. 1: Vývoj státního dluhu 2004 -2013



Poznámka: Údaje aktualizovány k 31. 1. 2014.  
Zdroj: MF, ČSÚ

### 2. Vývoj státního dluhu v roce 2013

V roce 2013 došlo ke zvýšení celkového státního dluhu o 15,7 mld. Kč z 1 667,6 mld. Kč na 1 683,3 mld. Kč. Znamená to, že v průběhu roku 2013 se tento dluh zvýšil o 0,9 %. K růstu státního dluhu přispěl schodek státního rozpočtu ve výši 81,3 mld. Kč, přecenění státního dluhu v důsledku znehodnocování koruny ve výši 13,4 mld. Kč a potřeba financování zvýšení stavu státních finančních aktiv ve výši 2,3 mld. Kč, naopak jeho růst byl tlumen poklesem rezervy peněžních prostředků ve výši 79,5 mld. Kč a vrácením pře-půjčených prostředků ve výši 1,7 mld. Kč od České exportní banky, a.s.

Výše státního dluhu snížena o státní dluhopisy držené Ministerstvem financí (dále „Ministerstvo“) v investičním jaderném portfoliu v hodnotě 18,8 mld. Kč ke konci roku 2013 činila 1 664,5 mld. Kč.

Hodnota čistého dluhového portfolia, která zohledňuje nárůst státního dluhu po očištění zejména o změnu rezervy peněžních prostředků, během roku 2013 vzrostla o 92,2 mld. Kč na 1 566,6 mld. Kč, tj. o 6,3 %.

Tržní hodnota státního dluhu se v roce 2013 snížila z 1 887,3 mld. Kč na začátku roku na 1 863,3 mld. Kč na konci roku, tedy o 1,3 %.

Při zvýšení celkového státního dluhu z 1 667,6 mld. Kč na 1 683,3 mld. Kč se vnitřní státní dluh zvýšil o 0,8 mld. Kč a vnější státní dluh se zvýšil o 14,9 mld. Kč.

Podíl státních dluhopisů na státním dluhu se v průběhu roku 2013 nezměnil a na jeho počátku i konci činil 95,8 %.

**Tabulka č. 1: Vývoj státního dluhu v roce 2013 (mil. Kč)**

	Stav	Půjčky	Splátky	Kurzové rozdíly	Změna	Stav
	1.1.2013	(a)	(b)	(c)	(a-b+c)	31.12.2013
<b>STÁTNÍ DLUH CELKEM</b>	<b>1 667 633</b>	<b>361 205</b>	<b>358 896</b>	<b>13 396</b>	<b>15 705</b>	<b>1 683 338</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	<b>1 287 344</b>	<b>356 932</b>	<b>356 131</b>		<b>800</b>	<b>1 288 144</b>
Státní pokladniční poukázky	189 135	172 205	240 449		-68 244	120 891
Spořicí státní dluhopisy	56 206	39 091	7 718		31 373	87 579
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	1 042 003	145 607	107 936		37 671	1 079 675
Krátkodobé půjčky	0	28	28		0	0
<b>Vnější dluh</b>	<b>380 289</b>	<b>4 273</b>	<b>2 765</b>	<b>13 396</b>	<b>14 905</b>	<b>395 194</b>
Zahraniční emise dluhopisů	310 286			13 396	13 396	323 682
Úvěry od EIB	70 003	4 273	2 765		1 509	71 512

Zdroj: MF

Půjčky v roce 2013 spočívaly převážně v emisích státních dluhopisů. Výnosy jak emisí státních pokladničních poukázek (dále „SPP“), tak emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu (dále „SDD“), stejně tak jako výnosy emisí spořicí státních dluhopisů (dále „SSD“) a zahraničních emisí dluhopisů sloužily ke splátkám jistin státního dluhu a k pokrytí schodku státního rozpočtu. Podrobnější údaje o vývoji státního dluhu České republiky v roce 2013 jsou uvedeny viz Příloha č. 1.

### 3. Rezerva peněžních prostředků

**Tabulka č. 2: Vývoj rezervy peněžních prostředků v letech 2008 – 2013 (mld. Kč, mld. EUR)**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Rezerva CZK</b>	78,0	58,3	36,7	67,6	108,9	40,0
<b>Rezerva EUR</b>	0,0	0,2	1,1	0,1	1,2	0,8

Zdroj: MF

Nutnost udržování rezervy peněžních prostředků v dostatečné výši byla dána především posilováním opatrnostního principu v období zhoršování situace na finančních trzích. Změna výše rezervy bezprostředně souvisí s vývojem hospodaření státního rozpočtu. Snížení schodku státního rozpočtu oproti původně očekávanému vývoji při zachování emisního plánu způsobí navýšení rezervy peněžních prostředků bez ovlivnění plánované čisté výpůjční potřeby. Rovněž lze využitím rezervy v rámci financování zamezit změně čisté výpůjční potřeby při vyšším než rozpočtovaném schodku. V důsledku implementace refinančního systému, prostřednictvím kterého by mohla být část státního dluhu průběžně kryta z peněžních prostředků na souhrnných účtech státní pokladny, bylo možno v roce 2013 přistoupit k zahájení postupného snižování rezervy peněžních prostředků.

Ačkoliv implicitní průměrná úroková sazba celkového státního dluhu činí zhruba 3,0 % p.a., náklady na nový dluh včetně instrumentů peněžního trhu dosahují v aktuálním vyjádření 1,1 % p.a. a průměrný vážený výnos portfolia korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných v aukcích během roku 2013 činí 1,5 % p.a., což je více oproti průměrné výši úrokové sazby z prostředků investovaných v rámci Souhrnného účtu státní

pokladny, byly by potenciální důsledky zastavení financování státu v případě nedostatečné rezervy v situaci neočekávaného krizového vývoje na finančních trzích nesrovnatelně nákladnější pro celé národní hospodářství.

## 4. Stav státního dluhu

### 4.1. Měnová skladba

V roce 2013 nadále zůstává dominantní měnou v měnové skladbě státního dluhu česká koruna s podílem na celkovém státním dluhu dosahujícím zhruba 81 %. Významný podíl v měnové skladbě v hodnotě cca 18 % si udržuje euro. Podíl ostatních měn zůstává zhruba stejný na úrovni zhruba 1 %.

**Tabulka č. 3: Měnová skladba státního dluhu**

	1.1.2013	v mil. Kč	%	31.12.2013	v mil. Kč	%
<b>CELKEM</b>	v původní měně	<b>1 667,63</b>	<b>100,00</b>	v původní měně	<b>1 683,34</b>	<b>100,00</b>
CZK	1 357 346 965 785,63	1 357,35	81,39	1 359 656 224 507,50	1 359,66	80,77
EUR	11 050 000 000,00	293,23	17,58	11 050 000 000,00	306,82	18,23
CHF	500 000 000,00	10,42	0,62	500 000 000,00	11,17	0,66
JPY	30 000 000 000,00	6,64	0,40	30 000 000 000,00	5,69	0,34

*Poznámka: Bez zohlednění měnových swapových operací.*

*Zdroj: MF*

### 4.2. Skladba podle splatnosti

V průběhu roku 2013 došlo k poklesu podílu krátkodobého dluhu (reziduální splatnost do 1 roku) o více než 2 procentní body z hodnoty 17,9 % na úroveň 15,8 %, a to především v důsledku poklesu stavu SPP oproti minulému roku. Podíl střednědobého dluhu (reziduální splatnost do 5 let) se zvýšil o necelý 1 procentní bod z hodnoty 52,7 % na 53,6 %.

**Tabulka č. 4: Skladba státního dluhu podle reziduální splatnosti**

Reziduální splatnost	Stav v mil. Kč k 1.1.2013	%	Stav v mil. Kč k 31.12.2013	%
do 1 roku	298 380	17,9	266 485	15,8
nad 1 rok a do 3 let	291 623	17,5	324 461	19,3
nad 3 roky a do 5 let	289 073	17,3	311 887	18,5
nad 5 let a do 7 let	225 769	13,5	249 024	14,8
nad 7 let a do 10 let	343 830	20,6	343 914	20,4
ostatní	218 958	13,1	187 566	11,1
<b>Celkem</b>	<b>1 667 633</b>	<b>100,0</b>	<b>1 683 338</b>	<b>100,0</b>

*Zdroj: MF*

### 4.3. Skladba podle držitele

Tabulka č. 5: Skladba státního dluhu podle držitele<sup>1</sup>

Typ držitele	Stav v mil. Kč k 1.1.2013	%	Stav v mil. Kč k 31.12.2013	%
Nefinanční podniky	24 169	1,45	23 412	1,39
Finanční instituce a korporace	693 680	41,60	617 204	36,67
Pojišťovny	330 656	19,83	343 737	20,42
Vládní sektor	23 061	1,38	24 394	1,45
Neziskové instituce sloužící domácnostem	2 854	0,17	4 272	0,25
Domácnosti	55 666	3,34	81 932	4,87
Zahraniční subjekty	157 258	9,43	193 193	11,48
<i>Korunové dluhopisy celkem</i>	<i>1 287 344</i>	<i>77,20</i>	<i>1 288 144</i>	<i>76,52</i>
<i>Zahraniční emise dluhopisů</i>	<i>310 286</i>	<i>18,61</i>	<i>323 682</i>	<i>19,23</i>
<i>Ostatní dluh</i>	<i>70 003</i>	<i>4,20</i>	<i>71 512</i>	<i>4,25</i>
<b>CELKEM</b>	<b>1 667 633</b>	<b>100,00</b>	<b>1 683 338</b>	<b>100,00</b>

*Poznámka: Hodnota dluhu drženého vládním sektorem je očištěna od jmenovitých hodnot státních dluhopisů přijatých Ministerstvem jako předmět finančního zajištění (kolaterál) při realizaci reversních repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny a jaderného účtu. Hodnota těchto kolaterálů k 1.1.2013 činila 5 260 mil. Kč, k 31.12.2013 dosáhla 51 266 mil. Kč. Hodnota kolaterálu je přiřazena do sektoru finančních institucí a korporací, které jsou smluvními protistranami Ministerstva při těchto operacích.*

*Zdroj: Centrální depozitář cenných papírů, Česká národní banka, MF*

V průběhu roku 2013 došlo k relativně významnému poklesu podílu v držení finančních institucí a korporací o více než 4,9 %. Naopak vzrostl podíl zahraničních subjektů o více než 2,0 procentního bodu, domácností o více než 1,5 procentního bodu, což souvisí s vydáním další série spořicíh státních dluhopisů, dále pojišťoven a zahraničních emisí dluhopisů zhruba o 0,6 procentního bodu. Nepatrně pak vzrostl podíl neziskových institucí a vládního sektoru a poklesl podíl nefinančních podniků. Podíl korunových dluhopisů na celkovém dluhu poklesl zhruba o 0,7 procentního bodu a dosahoval 76,5 %.

### 5. Hrubá výpůjční potřeba centrální vlády

Kvantifikace výpůjční potřeby je klíčovým parametrem, který jednoznačně určuje hodnotu peněžních prostředků, které bude muset centrální vláda získat v daném roce prostřednictvím výpůjčních operací na finančních trzích, aby bylo dosaženo pokrytí celkové roční potřeby financování centrální vlády. Počínaje rokem 2014 dochází k přechodu na novou mezinárodně doporučenou a používanou metodiku vykazování hrubé výpůjční potřeby centrální vlády pro zajištění standardizace a komparace mezi jednotlivými zeměmi. Nová metodika vykazování hrubé výpůjční potřeby se liší oproti původní metodice v započtení stavu instrumentů peněžního trhu a ostatních hotovostních instrumentů s původní dobou splatnosti do jednoho roku na konci předchozího roku, které musí být refinancovány v průběhu následujícího roku, do celkové hodnoty hrubé výpůjční potřeby.

Potřeba financování centrální vlády je určena položkami, které je v daném roce nezbytné financovat, tj. rozpočtovaný hotovostní schodek státního rozpočtu a veškeré splátky jmenovitých hodnot (jistin) státního dluhu, včetně souvisejících derivátů. Operace na straně finančních aktiv, včetně čisté změny rezervy peněžních prostředků, anebo poskytování a

<sup>1</sup> Skupiny držitelů jsou klasifikovány podle systému národních účtů

splácení mimorozpočtových půjček a úvěrů jsou potom zdrojem financování. Čistá změna finančních aktiv neovlivňuje tedy v nové metodice celkovou potřebu financování, ale má klíčový vliv na výši hrubé výpůjční potřeby.

**Tabulka č. 6: Výpůjční potřeba a zdroje financování v roce 2013 (mld. Kč)**

Primární saldo státního rozpočtu	30,4
Čisté výdaje na státní dluh	50,9
Mimorozpočtová potřeba	0,0
Splátky SDD v daném roce	108,6
Zpětné odkupy a výměny SDD z předchozích let	-8,1
Zpětné odkupy a výměny SDD splatných v dalších letech <sup>1</sup>	7,5
Splátky a předčasné splátky SSD v daném roce	7,7
Splátky SPP bez revolvingu	189,1
Ostatní peněžní instrumenty	0,0
Splátky úvěrů EIB	2,8
<b>Potřeba financování celkem</b>	<b>388,8</b>
Hrubá emise instrumentů peněžního trhu (bez revolvingu)	120,9
Hrubá emise SDD na domácím trhu	145,6
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích	0,0
Hrubá emise retailových dluhopisů	39,1
Úvěry EIB	4,3
Čistá změna rezervy peněžních prostředků	79,5
Čistá změna pře-půjčování	1,7
Operace státních finančních aktiv	-2,3
Refinancování ze státní pokladny	0,0
<b>Zdroje financování celkem</b>	<b>388,8</b>
Nedluhové zdroje financování	-79,0
<b>Hrubá výpůjční potřeba</b>	<b>309,9</b>

<sup>1</sup> Bez operací s SDD splatnými v běžném rozpočtovém roce.

Zdroj: MF

Plánovaná hrubá výpůjční potřeba centrální vlády pro rok 2013 činila 419,8 mld. Kč, skutečná hodnota hrubé výpůjční potřeby v roce 2013 činila 309,9 mld. Kč. Důvodem pro tuto změnu je především snížení celkové jmenovité hodnoty hrubé emise instrumentů peněžního trhu o 68,2 mld. Kč oproti původnímu plánu z důvodu přírůstku disponibilní likvidity státu v průběhu roku a nerealizování žádných výpůjčních operací v cizích měnách na zahraničních trzích, které byly původně plánovány.

**Tabulka č. 7: Čistá výpůjční potřeba centrální vlády v roce 2013 (mld. Kč)**

<b>Hrubá výpůjční potřeba</b>	<b>309,9</b>
Splátky SDD v daném roce	108,6
Zpětné odkupy a výměny SDD z předchozích let	-8,1
Zpětné odkupy a výměny SDD splatných v dalších letech <sup>1</sup>	7,5
Splátky a předčasné splátky SSD v daném roce	7,7
Splátky SPP bez revolvingu	189,1
Ostatní peněžní instrumenty	0,0
Splátky úvěrů EIB	2,8
<b>Čistá výpůjční potřeba</b>	<b>2,3</b>

<sup>1</sup> Bez operací s SDD splatnými v běžném rozpočtovém roce.

Zdroj: MF

**Tabulka č. 8: Čistá výpůjční potřeba centr. vlády a změna státního dluhu v roce 2013 (mld. Kč)**

<b>Hrubý státní dluh k 1.1.2013</b>	1.667,6
Primární saldo státního rozpočtu	30,4
Čisté výdaje na státní dluh <sup>1</sup>	50,9
Mimorozpočtová potřeba	0,0
<b>Čistá výpůjční potřeba bez operací aktiv</b>	<b>81,3</b>
Operace státních finančních aktiv <sup>2</sup>	2,3
Pře-půjčování nad 1 rok (čistá změna) <sup>3</sup>	-1,7
Rezerva peněžních prostředků (čistá změna) <sup>4</sup>	-79,5
Přebytek státního rozpočtu	0,0
<b>Čistá výpůjční potřeba</b>	<b>2,3</b>
Čistá emise peněžních instrumentů	-68,2
Čistá emise SDD na domácím trhu	37,7
Čistá emise SDD na zahraničním trhu	0,0
Čistá emise retailových dluhopisů	31,4
Čistá změna stavu poskytnutých půjček a úvěrů	1,5
<b>Financování čisté výpůjční potřeby</b>	<b>2,3</b>
Přecenění státního dluhu <sup>5</sup>	13,4
Splátky směn <sup>6</sup>	0,0
Změna hrubého státního dluhu	15,7
<b>Hrubý státní dluh k 31.12.</b>	<b>1.683,3</b>
Podíl na HDP (%)	43,7

<sup>1</sup> Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

<sup>2</sup> Saldo rozpočtové kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv, včetně rozpočtových opatření.

<sup>3</sup> Poskytnuté mimorozpočtové půjčky s původní splatností nad 1 rok ostatním státům a domácím právníckým osobám.

<sup>4</sup> Rezerva peněžních prostředků vytvářená dle § 35, odst. (4) zákona č. 218/2000 Sb. Změna bez přecenění cizoměnové části vlivem kurzových rozdílů.

<sup>5</sup> Kurzové rozdíly z přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách.

<sup>6</sup> Směnky na krytí části majetkové účasti České republiky u mezinárodních finančních institucí.

Zdroj: MF

## 6. Emise dluhových instrumentů a přijímání půjček

**Celkové půjčky** prostřednictvím dluhových instrumentů v roce 2013 činily **389 369 mil. Kč**. Z toho 172 205 mil. Kč bylo půjčeno prostřednictvím emisí SPP, 39 091 mil. Kč prostřednictvím sérií emisí SSD, 145 607 mil. Kč prostřednictvím emisí a prodejů SDD, 4 273 mil. Kč prostřednictvím přijímání úvěrů od Evropské investiční banky (dále „EIB“) a 28 192 mil. Kč pak prostřednictvím přijímání krátkodobých půjček na domácím trhu.

### 6.1. Státní pokladniční poukázky

Bylo realizováno 22 emisí krátkodobých státních dluhopisů, a sice SPP. Splatnosti emisí SPP byly standardní: 13, 26, 39 a 52 týdnů.

**Celkové půjčky prostřednictvím emisí SPP** činily **172 205 mil. Kč**. Přijetí veškerých půjček bylo uskutečněno na primárním trhu. Celková jmenovitá hodnota splátek pak činila 240 449 mil. Kč. Celková jmenovitá hodnota SPP v oběhu se tak proti roku 2012 snížila z 189 135 mil. Kč na 120 891 mil. Kč, tedy o 68 244 mil. Kč.



## 6.2. Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím primárním trhu

V roce 2013 pokračovalo Ministerstvo ve vydávání SDD na primárním trhu podle emisního plánu v souladu s emisní politikou. Celkově tak emise domácích střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu dosáhly v roce 2013 výše 136 106 mil. Kč, z toho 107 322 mil. Kč činily emise fixně úročených a 28 784 mil. Kč pak variabilně úročených dluhopisů.

Ze 40 aukcí domácích střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, které se uskutečnily v průběhu roku 2013, byla v 20 případech výsledkem prémie, zatímco ve zbývajících 20 případech diskont.

Prémie emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu dosáhly v roce 2013 výše zhruba 5 035 mil. Kč, což je určitý pokles oproti roku 2012, kdy činily 8 035 mil. Kč. Vysoké prémie jsou především důsledkem znovuotevření emisí z minulých let s relativně vysokou kupónovou sazbou. Jde především o fixně úročenou 46., 49., 52. a 60. emisi SDD, u kterých byl zaznamenán relativně vysoký rozdíl mezi výnosem do splatnosti a kupónovou sazbou, a tím i výrazná prémie. Významných premií bylo dosaženo i u variabilně úročené 63. a 67. emise SDD.

Výdaje na diskonty domácích SDD v roce 2013 dosáhly hodnoty 1 413 mil. Kč, což je určitý nárůst oproti roku 2012, kdy tyto činily 420 mil. Kč.

Prémie emisí SDD v roce 2013 byly součástí příjmů kapitoly Státní dluh, diskonty pak výdajů kapitoly Státní dluh.

## 6.3. Obchody se střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy na sekundárním trhu

V průběhu roku 2013 byly uskutečněny na sekundárním trhu obchody se střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy, kdy se jednalo o prodeje z portfolia Ministerstva.

Celkem bylo provedeno 43 prodejů z portfolia v celkové jmenovité hodnotě 9 502 mil. Kč a v následující struktuře:

**Tabulka č. 9: Prodeje SDD z vlastního portfolia (mil. Kč)**

Číslo emise	Počet prodejů	Jmenovitá hodnota	Částka získaná z přímého prodeje
41. emise	7	1 068	1 268
46. emise	1	84	94
53. emise	15	1 790	2 187
55. emise	10	1 260	1 264
60. emise	3	1 824	1 951
62. emise	3	3 092	3 173
63. emise	3	300	319
67. emise	1	83	87
<b>Celkem</b>	<b>43</b>	<b>9 502</b>	<b>10 343</b>

Zdroj: MF

Na jaderný účet byly celkem prodány dluhopisy v hodnotě 4 492 mil. Kč.

Celkem bylo provedeno 27 zpětných odkupů v celkové jmenovité hodnotě 7 455 mil. Kč a následující struktuře:

**Tabulka č. 10: Zpětné odkupy SDD (mil. Kč)**

Číslo emise	Počet odkupů	Jmenovitá hodnota	Částka uhrazená v rámci odkupu
44. emise	11	3 481	3 743
62. emise	16	3 974	4 083
<b>Celkem</b>	<b>27</b>	<b>7 455</b>	<b>7 826</b>

Zdroj: MF

Celková jmenovitá hodnota SDD v oběhu se zvýšila z 1 042 003 mil. Kč na počátku roku 2013 o 37 671 mil. Kč na 1 079 675 mil. Kč na konci roku 2013. Ke zvýšení této hodnoty přispěly emise SDD na primárním trhu ve výši 136 106 mil. Kč a prodeje z portfolia Ministerstva na sekundárním trhu ve výši 9 502 mil. Kč, ke snížení pak splátky emisí SDD realizované v den jejich splatnosti ve výši 100 481 mil. Kč a zpětné odkupy těchto dluhopisů ve výši 7 455 mil. Kč.

#### **6.4. Emise spořicíh státních dluhopisů**

Na počátku roku 2013 činil stav vydaných SSD 56 206 mil. Kč. V průběhu roku 2013 se uskutečnilo vydání dalších devíti emisí SSD, v tom 5 v jarní sérii emisí a 4 v podzimní sérii emisí. Jednalo se o 2 emise kupónového SSD v celkové výši 2 182 mil. Kč, 2 emise reinvestičního SSD v celkové výši 13 368 mil. Kč, 1 emisi diskontovaného SSD ve výši 3 139 mil. Kč, 2 emise prémiového SSD v celkové výši 18 330 mil. Kč a 2 emise proti-inflačního SSD v celkové výši 1 781 mil. Kč. Dále došlo k reinvestici výnosu 3 emisí reinvestičních SSD ve výši 262 mil. Kč a reinvestici výnosu 2 emisí proti-inflačního SSD ve výši 30 mil. Kč. Celkové emise SSD včetně reinvestic tak v roce 2013 dosáhly 39 091 mil. Kč. Celkové splátky SSD ve výši 7 718 mil. Kč byly určeny především splátkou 71. emise diskontovaného SSD ve výši 7 509 mil. Kč, ale rovněž předčasným splacením emisí SSD v celkové výši 209 mil. Kč. Celkem tak v průběhu roku 2013 došlo k nárůstu stavu SSD o 31 373 mil. Kč na 87 579 mil. Kč.

#### **6.5. Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničních trzích**

Na počátku roku 2013 byly v oběhu střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy emitované na zahraničních trzích v celkové výši 310 286 mil. Kč. Znehodnocení české koruny vůči euru přispěl k růstu korunové hodnoty zahraničních emisí dluhopisů o 13 396 mil. Kč a jejich stav na konci roku 2013 tudíž činil 323 682 mil. Kč.

#### **6.6. Státní dluhopisy celkem**

Celkový stav státních dluhopisů v oběhu vzrostl v roce 2013 o 14 197 mil. Kč (ve vyjádření prostřednictvím jmenovitých hodnot) z 1 597 630 mil. Kč na 1 611 826 mil. Kč.

Podíl SPP na celkovém státním dluhu se snížil z 11,3 % na počátku roku 2013 na 7,2 % na konci roku 2013, zatímco podíl ostatních státních dluhopisů vzrostl z 84,5 % k 1. 1. 2013 na 88,6 % k 31. 12. 2013.

#### **6.7. Úvěry od Evropské investiční banky**

Kromě emisí státních dluhopisů byly v průběhu roku 2013 přijaty také tranše z úvěrů od EIB v celkové výši 4 273 mil. Kč:

5. září 2013 devátá tranše úvěru na projekt Prevence před povodněmi II ve výši 450 mil. Kč, 14. října 2013 šestá tranše v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – C ve výši 1 000 mil. Kč, 26. listopadu 2013 desátá tranše úvěru na projekt Prevence před povodněmi II ve výši 1 000 mil. Kč, 10. prosince 2013 jedenáctá tranše úvěru na projekt

Prevence před povodněmi II ve výši 893 mil. Kč a konečně 16. prosince 2013 sedmá tranše v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – C ve výši 930 mil. Kč.

V průběhu roku 2013 se uskutečnily splátky úvěrů od EIB v celkové výši 2 765 mil. Kč, v tom 897 mil. Kč představovalo úplné předčasné splacení páté tranše úvěru na výstavbu jihozápadní části Pražského okruhu (část A), 760 mil. Kč činilo úplné předčasné splacení třetí tranše úvěru na výstavbu jihozápadní části Pražského okruhu (část B), z čehož 522 mil. Kč činily vratky nepoužitých prostředků a 238 mil. Kč standardní předčasné splacení. Dílčí splátky úvěru na dálniční obchvat Plzně činily 365 mil. Kč, 353 mil. Kč dosáhly dílčí splátky úvěru na projekt České dálnice B, 154 mil. Kč pak činily dílčí splátky úvěru pro Masarykovu univerzitu, 119 mil. Kč dílčí splátky úvěru na prevenci povodní, 67 mil. Kč dílčí splátky úvěru na odstraňování povodňových škod z roku 2002 a konečně 48 mil. Kč dílčí splátky úvěru na výstavbu jihozápadní části Pražského okruhu (část A).

Celkem se tak výše úvěrů od EIB v průběhu roku 2013 zvýšila z 70 003 mil. Kč na 71 512 mil. Kč.

### **6.8. Krátkodobé půjčky**

Na počátku roku 2013 nebyly evidovány žádné krátkodobé půjčky. Celková jmenovitá hodnota přijatých krátkodobých půjček v roce 2013 činila 28 192 mil. Kč, splátky těchto půjček pak dosáhly rovněž 28 192 mil. Kč. Stav těchto půjček na konci roku 2013 tak byl nulový.

Půjčky v rámci řízení likvidity státní pokladny formou repo operací se zástavou poukázek ČNB činily 3 691 mil. Kč a splátky dosáhly rovněž úrovně 3 691 mil. Kč.

Půjčky formou repo operací se zástavou SDD činily 24 501 mil. Kč, splátky těchto půjček dosáhly rovněž 24 501 mil. Kč. Tyto půjčky nebyly realizovány za účelem získání krátkodobé likvidity, ale v rámci zápůjční facility na podporu likvidity sekundárního trhu SDD.

## **7. Splátky jistiny**

Celkové splátky jistiny státního dluhu v roce 2013 činily 387 060 mil. Kč, přičemž splátky vnitřního dluhu činily 384 295 mil. Kč, jejichž nejvýznamnější část představovaly splátky emisí SPP v celkové výši 240 449 mil. Kč.

Splátky SDD činily 107 936 mil. Kč, přičemž z této sumy dosahovala splátka jistiny 40. emise 10letých státních dluhopisů z roku 2003 uhrazené při své splatnosti dne 16. června 2013 výše 62 863 mil. Kč, splátka jistiny 59. emise 3letých státních dluhopisů z roku 2010 uhrazené při své splatnosti dne 16. září 2013 výše 37 618 mil. Kč a suma zpětných odkupů SDD za rok 2013 celkem 7 455 mil. Kč.

Splátky SSD ve výši 7 718 mil. Kč spočívaly především ve splátce diskontovaného SSD z jarní série emisí z roku 2012 ve výši 7 509 mil. Kč a rovněž v předčasném splacení části diskontovaného SSD z jarní série emisí 2012 ve výši 16 mil. Kč, předčasném splacení části kuponového SSD z roku 2011 ve výši 7 mil. Kč, předčasném splacení části reinvestičního SSD z roku 2011 ve výši 81 mil. Kč, dále v předčasném splacení části kuponového SSD z jarní série emisí 2012 ve výši 8 mil. Kč, předčasném splacení části reinvestičního SSD z jarní série emisí 2012 ve výši 16 mil. Kč, předčasném splacení části protiinflačního SSD z jarní série emisí 2012 ve výši 27 mil. Kč, předčasném splacení části diskontovaného SSD z podzimní série emisí 2012 ve výši 24 mil. Kč, předčasném splacení části prémiového SSD z podzimní série emisí 2012 ve výši 12 mil. Kč, předčasném splacení části kuponového SSD z podzimní série emisí 2012 ve výši 8 mil. Kč a konečně předčasném splacení části reinvestičního SSD z podzimní série emisí 2012 ve výši 10 mil. Kč.

Splátky krátkodobých půjček činily 28 192 mil. Kč.

Splátky vnějšího dluhu byly dány splátkami úvěrů od EIB ve výši 2 765 mil. Kč.

## II. Náklady státního dluhu a řízení rizik

### 1. Základní tendence ve vývoji výdajů na státní dluh v letech 2008 až 2013

Ve sledovaném období převažoval vzestupný trend vývoje výdajů na státní dluh. Podíl úrokových plateb na HDP ukazuje, že dosavadní růst státního dluhu neohrožoval stabilitu státního rozpočtu, neboť tento podíl je v mezinárodním srovnání nízký. Jeho další nárůst v následujících letech však již může pro státní rozpočet představovat rizikový faktor.

**Tabulka č. 11: Vývoj výdajů na státní dluh v letech 2008 až 2013**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Výdaje na státní dluh (mil. Kč)</b>	44 751	53 073	48 741	55 633	57 089	57 843
<i>z toho: úroky</i>	44 601	52 723	48 521	55 481	56 742	57 516
<b>Podíl úroků na HDP (%)</b>	1,16	1,40	1,28	1,45	1,48	1,49
<b>Příjmy státního dluhu (mil. Kč)</b>	7 087	8 601	12 900	10 506	15 687	6 952
<i>z toho: úroky</i>	7 087	8 601	12 899	10 506	15 687	6 952
<b>Podíl úroků na HDP (%)</b>	0,18	0,23	0,34	0,27	0,41	0,18
<b>Čisté výdaje na státní dluh (mil. Kč)</b>	37 665	44 472	35 841	45 127	41 402	50 891
<i>z toho: úroky</i>	37 514	44 122	35 622	44 975	41 055	50 564
<b>Podíl úroků na HDP (%)</b>	0,97	1,17	0,94	1,18	1,07	1,31

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

*Zdroj: MF, ČSÚ*

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 zavedení příjmů v roce 2008 počítány na čisté bázi, tj. výdaje očištěné o příjmy. Vzhledem k postupnému promítání nákladů vzniklých v jednotlivých letech se vyznačuje vývoj aktuálních nákladů oproti vývoji hotovostních výdajů nižší mírou kolísání. Pokles aktuálních úroků v roce 2013 je způsoben souběhem velmi mírného růstu státního dluhu a poklesu úrokových sazeb, přičemž však čisté hotovostní úroky zejména v důsledku poklesu příjmů z premií SDD a také proto, že až v roce 2013 se rozpočtově plně projevují dopady výrazného zvýšení státního dluhu v roce 2012, vzrostly.

**Tabulka č. 12: Vývoj aktuálních úroků státního dluhu**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktuální úroky státního dluhu (mil. Kč)</b>	35 655	44 670	48 943	50 571	54 675	51 979
<b>Podíl aktuálních úroků na HDP (%)</b>	0,93	1,19	1,29	1,32	1,42	1,35

*Zdroj: MF, ČSÚ*

## 2. Rozpočet kapitoly Státní dluh a jeho plnění

### 2.1. Příjmy kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 13: Příjmy kapitoly Státní dluh (mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2013		Skutečnost	%	Index
	Rok 2012	Schválený	Po změnách	Rok 2013	Plnění	2013/2012
1	2	3	4	5	6=5:4	7=5:2
<b>Příjmy kapitoly celkem</b>	<b>15 687</b>	<b>6 800</b>	<b>6 800</b>	<b>6 952</b>	<b>102,2</b>	<b>44,3</b>
<b>Úrokové příjmy celkem</b>	<b>15 687</b>	<b>6 800</b>	<b>6 800</b>	<b>6 952</b>	<b>102,2</b>	<b>44,3</b>
<b>vnitřního dluhu</b>	<b>13 238</b>	<b>6 600</b>	<b>6 600</b>	<b>6 716</b>	<b>101,8</b>	<b>50,7</b>
krátkodobé půjčky a příjmy z pře-půjčení	862	163	163	166	101,9	19,3
spořicí státní dluhopisy	0	-	-	1	-	181,7
středně- a dlouhodobé dluhopisy	12 376	6 437	6 437	6 550	101,7	52,9
<b>vnějšího dluhu</b>	<b>2 431</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>228</b>	<b>113,8</b>	<b>9,4</b>
zahraniční emise dluhopisů	2 431	200	200	228	113,8	9,4
z derivátových operací	608	200	200	228	113,8	37,4
<b>bankovní účty</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>41,7</b>
úroky přijaté z vkladů na účtech	19	-	-	8	-	41,7

Zdroj: MF

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s rokem 2012 se v roce 2013 celkové a též úrokové příjmy kapitoly snížily o 55,7 %. Nižší plnění příjmů ve srovnání s předchozím rokem bylo dáno zejména poklesem příjmů z premií emisí SDD v situaci, kdy došlo v menším rozsahu ke znovuotevření emisí střednědobých a dlouhodobých dluhopisů s relativně vysokými kuponovými sazbami oproti tržním výnosům. Rovněž bylo dosaženo výrazně nižšího plnění příjmů z řízení likvidity v důsledku velmi nízkých úrokových sazeb.

Příjmy kapitoly za rok 2013 se snížily meziročně ve srovnání s rokem 2012 o 8 735 mil. Kč. Skutečné příjmy kapitoly dosáhly 102,2 % celkových příjmů rozpočtovaných pro rok 2013<sup>2</sup>.

Celkové příjmy kapitoly, které v roce 2013 dosáhly výše 6 952 mil. Kč, byly tvořeny výhradně úrokovými příjmy.

Úrokové příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 6 952 mil. Kč byly tvořeny z větší části příjmy vnitřního dluhu, které dosáhly 6 716 mil. Kč, zatímco úrokové příjmy vnějšího dluhu dosáhly v roce 2013 velikosti 228 mil. Kč a příjmy z prostředků na bankovních účtech pak 8 mil. Kč.

Hlavní složkou příjmů vnitřního dluhu byly příjmy z SDD v celkové výši 6 550 mil. Kč, kdy 5 788 mil. Kč činily premie spojené s emisemi SDD na primárním trhu a prodeji těchto instrumentů na trhu sekundárním a 762 mil. Kč alikvotní úrokové výnosy spojené s transakcemi s SDD na primárním a sekundárním trhu. Příjmy z SDD poklesly oproti roku 2012 o 47,1 % především v důsledku poklesu příjmů z premií emisí SDD.

Příjmy z krátkodobých poskytnutých půjček a pře-půjčení ve výši 166 mil. Kč jsou tvořeny především příjmy z aktivních operací řízení likvidity na korunovém účtu řízení likvidity státní pokladny (repo operacemi se zástavou poukázek ČNB a SPP a depozitními operacemi) ve výši 93 mil. Kč. Příjmy z pře-půjčení prostředků získaných emisní činností České exportní

<sup>2</sup> Rozpočet po schválení druhé změny zákona o státním rozpočtu České republiky na rok 2013

bance dosáhly 58 mil. Kč. Příjmy z aktivních operací řízení likvidity na eurovém účtu řízení likvidity státní pokladny dosáhly necelých 15 mil. Kč. Velmi výrazný pokles příjmů z krátkodobých půjček a pře-půjčení o 80,7 % oproti roku 2012 je důsledkem razantního poklesu úrokových sazeb až téměř k nulové hranici. V průběhu roku 2013 bylo rovněž dosaženo příjmů ze SSD ve výši 729 tis. Kč.

Úrokové příjmy vnějšího dluhu ve výši 228 mil. Kč byly dány výhradně příjmy ze swapových operací. Ve srovnání s rokem 2012 došlo k poklesu příjmů vnějšího dluhu o 90,6 % jak v důsledku významného poklesu úrokových sazeb, tak i absence příjmů z premií zahraničních emisí dluhopisů v roce 2013.

V roce 2013 došlo k připsání úroků z vkladů vzniklých na eurovém vkladovém účtu Ministerstva na příjmový účet, a to ve výši 8 mil. Kč.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byly téměř veškeré příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 6 950 942 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, příjmy ve výši 729 tis. Kč byly součástí podseskupení položek 222 – Přijaté vratky transferů a ostatní příjmy z finančního vypořádání předchozích let, tj. seskupení položek 22 – Přijaté sankční platby a vratky transferů. Veškeré příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 6 951 670 tis. Kč jsou součástí třídy 2 – Nedaňové příjmy.

## 2.2. Výdaje kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 14: Výdaje kapitoly Státní dluh (mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2013		Skutečnost	%	Index
	Rok 2012	Schválený	Po změnách	Rok 2013	Plnění	2013/2012
1	2	3	4	5	6 = 5 : 4	7 = 5 : 2
<b>Výdaje kapitoly celkem</b>	<b>57 089</b>	<b>64 350</b>	<b>58 621</b>	<b>57 843</b>	<b>98,7</b>	<b>101,3</b>
<b>Úrokové výdaje celkem</b>	<b>56 742</b>	<b>63 850</b>	<b>58 121</b>	<b>57 516</b>	<b>99,0</b>	<b>101,4</b>
<b>na vnitřní dluh</b>	<b>43 981</b>	<b>48 028</b>	<b>44 237</b>	<b>43 758</b>	<b>98,9</b>	<b>99,5</b>
na peněžní instrumenty	1 186	226	211	209	99,1	17,6
na derivátové operace	60	36	36	36	100,0	59,5
na spořicí státní dluhopisy	576	535	492	487	98,9	84,5
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	42 219	47 267	43 534	43 062	98,9	102,0
<b>na vnější dluh</b>	<b>12 761</b>	<b>15 822</b>	<b>13 880</b>	<b>13 754</b>	<b>99,1</b>	<b>107,8</b>
na zahraniční emise dluhopisů	11 601	15 054	13 172	13 054	99,1	112,5
na derivátové operace	5 096	5 023	3 933	3 915	99,5	76,8
na úvěry od EIB	1 160	769	708	700	98,9	60,3
<b>bankovní účty</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>85,0</b>	<b>-</b>
peněžní plnění nahrazující úrok	-	-	4	3	85,0	-
<b>Poplatky</b>	<b>347</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>327</b>	<b>65,3</b>	<b>94,2</b>

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v roce 2013 dosáhly výše 57 843 mil. Kč, což je 98,7 % rozpočtu po změnách<sup>3</sup>. Úrokové výdaje činily 57 516 mil. Kč, poplatky pak 327 mil. Kč.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s rokem 2012 se v roce 2013 celkové výdaje kapitoly zvýšily o 1,3 % (tj. 754 mil. Kč), resp. úrokové výdaje se zvýšily o 1,4 %,

<sup>3</sup> Rozpočet po schválení druhé změny zákona o státním rozpočtu České republiky na rok 2013

zatímco státní dluh vzrostl o 0,9 % (v porovnání rok 2013 / rok 2012). Nízký nárůst výdajů kapitoly byl jak důsledkem relativního snížení tempa růstu státního dluhu, tak i důsledkem nízkých úrokových sazeb, které měly dopad na všechny úrokově citlivé komponenty státního dluhu.

V úrokových výdajích dominují úrokové výdaje na vnitřní dluh (43 758 mil. Kč), přičemž v porovnání s rokem 2012 se podíl úrokových výdajů na vnitřní dluh na celkových úrokových výdajích snížil o 1,4 procentního bodu ze 77,5 % na 76,1 %. Tyto výdaje jsou složeny z úrokových výdajů na peněžní instrumenty, z úrokových výdajů na SDD a z úrokových výdajů na SSD. Úrokové výdaje na peněžní instrumenty dosáhly v roce 2013 výše 209 mil. Kč oproti 1 186 mil. Kč v roce 2012, což představuje enormní pokles o 82,4 % daný významným snížením krátkodobých sazeb na peněžním trhu oproti roku 2012. Úrokové výdaje na peněžní instrumenty jsou určeny jednak výdaji na diskonty SPP ve výši 174 mil. Kč, a jednak výdaji na derivátové operace spojené s portfoliem SPP ve výši 36 mil. Kč.

Úrokové výdaje na SDD dosáhly v roce 2013 výše 43 062 mil. Kč oproti 42 219 mil. Kč v roce 2012, vzrostly tedy o 2,0 %. Většinu z těchto výdajů tvořily výdaje na vyplacené kupóny SDD, a to 41 279 mil. Kč<sup>4</sup>. Úrokové výdaje na SDD byly dále zvyšovány výdaji na diskonty SDD ve výši 1 413 mil. Kč, které byly dány emisemi na primárním trhu. V průběhu roku 2013 se uskutečnily též výdaje z titulu zpětných odkupů SDD, přičemž šlo o alikvotní úrokové výnosy ve výši 160 mil. Kč a prémie ve výši 211 mil. Kč.

Úrokové výdaje na SSD dosáhly 487 mil. Kč a skládaly se jednak z výdajů na diskonty SSD ve výši 78 mil. Kč, dále z výdajů na reinvestice úrokových výnosů SSD ve výši 292 mil. Kč a konečně z výdajů na kupony SSD včetně dovýplat a z výdajů na alikvotní úrokový výnos z titulu předčasného splacení v celkové výši 116 mil. Kč.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 13 754 mil. Kč oproti 12 761 mil. Kč v roce 2012 byly dány zejména úroky zahraničních emisí státních dluhopisů České republiky, které v roce 2013 činily 13 054 mil. Kč oproti 11 601 mil. Kč v roce 2012 (růst o 12,5 %). Tyto úrokové výdaje byly určeny zejména výdaji na kupóny zahraničních emisí dluhopisů v celkové výši 9 138 mil. Kč a rovněž výdaji na swapové operace, jež byly realizovány pro zajištění těchto zahraničních emisí dluhopisů proti tržním rizikům v celkové výši 3 915 mil. Kč. Ostatní úrokové výdaje pak činily 1 mil. Kč.

Druhou složkou úrokových výdajů na vnější dluh byly výdaje z titulu úvěrů od EIB ve výši 700 mil. Kč, které se v porovnání s rokem 2013 snížily o 39,7 % zejména v důsledku nižších úrokových sazeb.

Součástí úrokových výdajů kapitoly je i peněžní plnění nahrazující úrok povinně nepovinným subjektům státní pokladny ve výši 3 mil. Kč.

Výnosy do splatnosti u SPP v roce 2013 byly stabilní a dosahovaly velmi nízkých hodnot v intervalu 0,07 – 0,17 % p.a. Ve srovnání se stejným obdobím minulého roku byly nejvyšší dosažené hodnoty těchto výnosů nižší cca o 75 bazických bodů.

Úrokové sazby na kapitálovém trhu u dlouhodobých státních dluhopisů byly v roce 2013 v zásadě stabilní, přičemž ve srovnání s rokem 2012 dosahovaly tyto sazby nižších hodnot.

V roce 2013 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 327 mil. Kč, což je 65,3 % schváleného rozpočtu. Ve srovnání s rokem 2012 se úhrady z titulu poplatků snížily o 5,8 %.

Z hlediska rozpočtové skladby byla převážná část úrokových výdajů ve výši 53 562 012 tis. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní, další část ve výši 3 950 547 tis. Kč

---

<sup>4</sup> Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných EIB ve výši cca 68 mil. Kč

na položce 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty a konečně poslední část ve výši 3 402 tis. Kč na položce 5192 - Poskytnuté neinvestiční příspěvky a náhrady (část). Z poplatků byla rozhodující část ve výši 321 570 tis. Kč zaznamenána na položce 5144 – Poplatky dluhové služby, dále 1 256 tis. Kč bylo zaznamenáno na položce 5161 – Služby pošt, 502 tis. Kč na položce 5166 – Konzultační, poradenské a právní služby, 467 tis. Kč na položce 5169 – Nákup ostatních služeb a konečně 2 855 tis. Kč na položce 5362 – Platby daní a poplatků státnímu rozpočtu. Veškeré výdaje kapitoly ve výši 57 842 611 tis. Kč jsou 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 2013 celkem 5 763 mil. Kč, ve 2. čtvrtletí 2013 dosáhly 29 521 mil. Kč, ve 3. čtvrtletí 2013 pak 16 008 mil. Kč a konečně ve 4. čtvrtletí 2013 činily 6 551 mil. Kč. Rozložení výdajů v rámci jednotlivých čtvrtletí je dáno zejména režimem vyplácení kupónů z SDD, kdy nejvíce termínů vyplácení připadá na druhé čtvrtletí.

Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu dosáhly v roce 2013 celkem 50,9 mld. Kč, zatímco v roce 2012 dosahovaly 41,4 mld. Kč. Růst těchto výdajů v roce 2013 byl z větší části dán poklesem příjmů státního dluhu zejména v důsledku snížení premií emisí SDD, z menší části zvýšením výdajů v důsledku růstu státního dluhu.

### 2.3. Úpravy rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2013

**Tabulka č. 15: Původně schválený rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2013 (tis. Kč)**

Příjmy		
	Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	3 800 000
	v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem	3 800 000
Výdaje		
	Obsluha státního dluhu	67 850 168
Financování		
	Zvýšení stavu státních dluhopisů	99 932 924
	Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	1 630 276
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv	-1 563 200

Zdroj: MF

V roce 2013 došlo ke změně zákona o státním rozpočtu na rok 2013 č. 504/2012 Sb. zákonem č. 475/2013 Sb. Touto změnou byl zvýšen schválený rozpočet celkových příjmů kapitoly Státní dluh a souvisejících závazných ukazatelů o 3 000 000 tis. Kč na 6 800 000 tis. Kč a současně snížen schválený rozpočet celkových výdajů kapitoly Státní dluh a závazného ukazatele Obsluha státního dluhu o 3 500 000 tis. Kč na 64 350 168 tis. Kč.

V kapitole 396 – Státní dluh proběhlo 15 rozpočtových opatření snižující výdajový SU Obsluha státního dluhu, konkrétně výdajový okruh Úroky státního dluhu, o 5 729 348 tis. Kč. Jednalo se o ROP ve prospěch kapitoly MD na dálniční a silniční infrastrukturu ve výši 2 000 000 tis. Kč, dále o dvě ROP ve prospěch kapitoly MF na platy a související výdaje GŘC a GFŘ ve výši 108 348 tis. Kč, ROP ve prospěch MK k podpoře činnosti Slováckého divadla v Uherském Hradišti ve výši 10 000 tis. Kč, ROP ve prospěch kapitoly MF na finanční zabezpečení nezbytné obnovy morálně a fyzicky zastaralého vozového parku GŘC ve výši 25 000 tis. Kč, ROP ve prospěch kapitoly MV za účelem snížení energetické náročnosti provozu sídelního objektu ve výši 30 000 tis. Kč, ROP ve prospěch kapitoly MV pro Hasičský záchranný sbor České republiky ve výši 200 000 tis. Kč, ROP ve prospěch kapitoly VPS na pokrytí návratných finančních výpomocí Ústeckému a Karlovarskému kraji, které ze svých rozpočtů poskytly dotaci Regionální radě soudržnosti Severozápad na provedení úhrady plošné a extrapolované finanční opravy vyměřené Regionálnímu



operačnímu programu regionu soudržnosti NUTS II ve výši 906 000 tis. Kč, ROP ve prospěch kapitoly MV pro Úřad pro zahraniční styky a informace na pokrytí výdajů souvisejících s nárůstem intenzity činností v některých krizových oblastech v roce 2013 ve výši 20 000 tis. Kč, ROP ve prospěch kapitoly MF pro nezajištěné potřeby Úřadu pro zastupování státu ve věcech majetkových ve výši 40 000 tis. Kč, ROP ve prospěch kapitoly MŠMT na podporu sportovních svazů ve výši 200 000 tis. Kč, ROP ve prospěch kapitoly MF pro účely navýšení základního kapitálu společnosti Kongresové centrum Praha, a.s. ve výši 1 000 000 tis. Kč, ROP ve prospěch kapitoly MZ na právní zastupování ČR ve věci sporu se společností DIAG HUMAN SE ve výši 40 000 tis. Kč, ROP ve prospěch kapitoly VPS na pokrytí dodatečné úhrady zdroje dle HND do rozpočtu Evropské Unie vyplývající ze schválení upraveného rozpočtu EU ve výši 1 100 000 tis. Kč a konečně ROP ve prospěch kapitoly MF pro GFŘ na legislativní změny ADIS ve výši 50 000 tis. Kč. V důsledku těchto opatření tak byl schválený rozpočet SU Obsluha státního dluhu snížen z 64 350 168 tis. Kč o 5 729 348 tis. Kč na 58 620 820 tis. Kč.

**Tabulka č. 16: Rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2013 - nově schválený, včetně zahrnutí vlivu rozpočtových opatření (tis. Kč)**

Příjmy		
	Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	6 800 000
	v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem	6 800 000
Výdaje		
	Obsluha státního dluhu	58 620 820
Financování		
	Zvýšení stavu státních dluhopisů	99 932 924
	Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	1 630 276
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv	-1 563 200

Zdroj: MF

Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ v kapitole Státní dluh činila 78 647 332 tis. Kč, což znamená 78,7 % rozpočtované sumy. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů“ v kapitole Státní dluh činila 4 889 090 tis. Kč, což znamená 299,9 % rozpočtované sumy. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila -2 271 996 tis. Kč, což znamená 145,3 % rozpočtované sumy.

V rámci celkového schodku státního rozpočtu ve výši 81 264 427 tis. Kč činilo financování z tuzemska (seskupení položek 81) celkem 69 970 497 tis. Kč, z čehož krátkodobé financování činilo -852 357 tis. Kč a dlouhodobé financování pak 70 822 844 tis. Kč, financování ze zahraničí (seskupení položek 82) celkem 12 935 846 tis. Kč, z čehož krátkodobé financování činilo 11 426 992 tis. Kč a dlouhodobé financování pak 1 508 854 tis. Kč, financování prostřednictvím pohybů na účtech pro financování nepatřících na jiné financující položky (seskupení položek 83) činilo -166 949 tis. Kč, aktivní financování z jaderného a důchodového účtu (seskupení položek 84) činilo -1 845 914 tis. Kč, z čehož krátkodobé aktivní financování činilo 2 646 206 tis. Kč a dlouhodobé aktivní financování činilo -4 492 120 tis. Kč a konečně financování prostřednictvím opravných položek k peněžním operacím činilo 370 947 tis. Kč.

### 3. Řízení rizik státního dluhu

Kvantitativní hodnoty základních sledovaných strategických cílů platných pro rok 2013 byly konkretizovány v řídicím dokumentu Strategie financování a řízení státního dluhu na rok, který byl schválen ministrem financí a prezentován veřejnosti dne 12. prosince 2012, a který

vymezuje operační prostor pro taktické řízení státního dluhu a státních finančních aktiv prostřednictvím emisní činnosti, finančního investování a aktivních operací Ministerstva na sekundárním trhu. Dne 8. července 2013 byla zveřejněna revize Strategie k datu 30. června 2013, která reviduje zejména výši plánované výpůjční potřeby centrální vlády a základní parametry programu financování v roce 2013. Ministerstvo si v rámci Strategie explicitně vyhradilo možnost její revize v případě schválení novely zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně souvisejících zákonů (dále „rozpočtová pravidla“), která nabyla účinnosti k datu 1. ledna 2013. Novela rozpočtových pravidel přinesla podstatné rozšíření korunového souhrnného účtu státní pokladny a možnost vést také souhrnné účty státní pokladny v cizích měnách, čímž došlo k přírůstku disponibilní likvidity státu.

**Tabulka č. 17: Strategické cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia v roce 2013**

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2013	Stav k 31. 12. 2013
Krátkodobý státní dluh	25,0 % a méně	15,8 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	53,6 %
Průměrná doba do splatnosti	5,0 až 6,0 let	5,6 let
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	35,4 %
Průměrná doba do refixace	4,0 až 5,0 let	4,3 let
Cizoměnová expozice státního dluhu	Max. 15,0 až 17,0 %	10,8 %

Zdroj: MF

Krátkodobý státní dluh (dluh splatný do jednoho roku) ke konci 2013 poklesl oproti konci roku 2012 o 2,1 procentního bodu na 15,8 % a dosahuje tak hodnoty, která je v souladu s vyhlášenou Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky 2013, přičemž zároveň dochází k udržení refinančního rizika pod limitní hranicí 25,0 % platnou pro rok 2013 i pod hranicí 20,0 % vyhlášenou pro rok 2014.

Střednědobý státní dluh (dluh splatný do pěti let) ke konci 2013 vzrostl oproti konci roku 2012 o 0,9 procentního bodu na 53,6 %. Hodnota ukazatele se tak pohybuje pod svojí limitní hranicí 70,0 % celkového státního dluhu platnou pro rok 2013 i střednědobý horizont.

Průměrná doba do splatnosti státního dluhu ke konci 2013 oproti konci roku 2012 poklesla o 0,1 roku a nabývá hodnoty 5,6 let. Průměrná splatnost státního dluhu se tak nachází v intervalu vyhlášeného cílového pásma 5,0 až 6,0 let platného pro rok 2013.

Úroková refixace státního dluhu do 1 roku poklesla oproti konci roku 2012 o 2,1 procentního bodu a ke konci 2013 dosáhla hodnoty 35,4 %. Dosažená hodnota ukazatele se tak nachází v cílovém intervalu 30 až 40 % platného pro rok 2013.

Průměrná doba do refixace státního dluhu ke konci 2013 poklesla oproti konci roku 2012 o 0,1 roku a nabývá hodnoty 4,3 let. Hodnota ukazatele se tak nachází ve střednědobém cílovém pásme 4,0 až 5,0 let.

Hlavním ukazatelem v oblasti řízení měnového rizika je stanoven podíl cizoměnové expozice státního dluhu na celkovém státním dluhu, jehož strategická limitní hranice je vyhlášena pro rok 2013 na úrovni 15,0 % (krátkodobě až 17,0 %). Hodnota tohoto ukazatele ke konci 2013 oproti konci roku 2012 vzrostla o 0,8 procentního bodu a dosahuje hodnoty 10,8 %, přičemž se tak nachází pod svojí limitní hranicí. Podíl cizoměnové expozice státního dluhu denominované v jednotné měně euro vůči celkové cizoměnové expozici státního dluhu dosáhl ke konci 2013 90,7 %, když hodnota tohoto ukazatele oproti konci roku 2012 vzrostla o 1,0 procentního bodu, a ukazuje tak na dominanci eura v cizoměnovém portfoliu státního dluhu.

Čistá cizoměnová expozice portfolia státního dluhu, která zohledňuje i vliv aktiv, dosahuje ke konci 2013 výše 158,6 mld. Kč, což představuje 9,4 % celkového státního dluhu.

Skutečné čisté úrokové náklady státního dluhu za rok 2013 dosahují 50,6 mld. Kč, což je o 9,5 mld. Kč více než za rok 2012. Skutečné realizované hrubé úrokové náklady činily za rok 2013 celkem 57,5 mld. Kč a byly tak nižší o cca 1,2 mld. Kč oproti očekávané hodnotě predikované modelem ve výši 58,7 mld. Kč. Diference je dána především nižší celkovou emisí SPP v souladu s Revizí a vlivem nižších než modelem predikovaných aukčních výnosů SPP. Celková hrubá emise SPP se v roce 2013 snížila z původně plánovaných cca 267,0 mld. Kč na 172,2 mld. Kč. Modelem predikovaný vážený výnos dosažených v aukcích SPP činil 0,52 %, v aukcích bylo dosaženo díky poklesu výnosové křivky státních dluhopisů na jejím krátkém konci váženého výnosu 0,13 %. Celkový vliv na hrubé úrokové náklady v případě diskontů SPP tak činil cca 0,9 mld. Kč.

Vlivem pokračujícího poklesu referenčních sazeb PRIBOR byly náklady na variabilně úročené instrumenty státního dluhu nižší cca o 0,2 mld. Kč. Vlivem změny emisních kalendářů SDD, které pružně reagovaly na situaci na finančním trhu, došlo k úspoře hrubých úrokových nákladů v celkové výši cca 0,1 mld. Kč.

V případě úrokových příjmů je predikce očekávaných úrokových příjmů oproti skutečnosti vyšší cca o 1,1 mld. Kč. Diference je způsobena především změnami v emisním plánu SDD, kdy docházelo v menším než plánovaném rozsahu ke znovuotevření emisí s relativně vysokými kupony, což mělo za následek nižší než očekávané příjmy v podobě aukčních premií a alikvótního úrokového výnosu.

Srovnání skutečně realizovaných čistých úrokových nákladů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných nákladů (průměrem simulací) a úrokových nákladů v riziku CaR (95% a 99% kvantil simulací) za rok 2013 ve srovnání s rokem 2012 zachycuje následující tabulka.

**Tabulka č. 18: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové náklady v roce 2012 a 2013 (mld. Kč)**

	2012	2013
<b>Skutečné čisté úrokové náklady</b>	41,1	50,6
<b>Očekávané čisté (simulované) náklady</b>	56,4	50,6
<b>Cost-at-Risk 95 %</b>	64,9	61,3
<b>Cost-at-Risk 99 %</b>	71,5	65,9
<b>Odchylka očekávání od skutečnosti</b>	15,3	0,0

Zdroj: MF

V roce 2013 činily skutečné čisté úrokové náklady státního dluhu 50,6 mld. Kč. Očekávané čisté úrokové náklady ve stejném období predikované modelem se nacházejí na stejné úrovni. Skutečné čisté úrokové náklady tak zůstaly pod hranicí ukazatelů CaR 95% i CaR 99%, které byly stanoveny na úrovni 61,3 mld. Kč, respektive na 65,9 mld. Kč. Primární cíl modelu byl splněn, když čisté úrokové náklady nepřesáhly hranice CaR.

### III. Řízení likvidity státní pokladny

#### 1. Řízení likvidity státní pokladny

Od 1. ledna 2013 nabyla účinnosti novela zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů. Na základě této novely došlo k podstatnému rozšíření státní pokladny o peněžní prostředky účtů, které byly podřízeny souhrnnému účtu státní pokladny vedenému v korunách, a zároveň vznikla možnost vést souhrnné účty státní pokladny v cizích měnách, přičemž 2. dubna 2013 byl technicky zřízen souhrnný účet státní pokladny vedený v jednotné evropské měně.

V rámci řízení likvidity souhrnného účtu státní pokladny vedeného v korunách byly v roce 2013 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy poukázek ČNB v celkové jmenovité hodnotě 4 765 581 mil. Kč, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 4 784 081 mil. Kč. Výnos těchto investic činil 69,75 mil. Kč. Z důvodu krátkodobého nedostatku prostředků při řízení likvidity byly rovněž přijaty krátkodobé půjčky se zástavou poukázek ČNB v celkové jmenovité hodnotě 3 691 mil. Kč, splátky těchto půjček dosáhly rovněž celkové jmenovité hodnoty 3 691 mil. Kč. Úrokový náklad těchto půjček činil 0,01 mil. Kč. Celkový čistý výnos operací s použitím zástavy poukázek ČNB (po zahrnutí půjček) činil 69,74 mil. Kč a průměrná úroková sazba dosažená při investování činila 0,04 % p. a. K 31. prosinci 2013 byly na majetkovém účtu MF evidovány poukázky ČNB ve jmenovité hodnotě 140 140 mil. Kč.

Současně byly do konce roku 2013 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy SPP v celkové jmenovité hodnotě 752 419 mil. Kč a splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 739 419 mil. Kč. Celkový výnos těchto investic činil 12,03 mil. Kč a průměrná úroková sazba dosažená při investování činila 0,04 % p. a. K 31. prosinci 2013 byly na majetkových účtech MF evidovány SPP v celkové jmenovité hodnotě 18 032 mil. Kč, které představovaly hodnotu zástavy aktivních operací.

V rámci řízení likvidity souhrnného účtu státní pokladny vedeného v korunách byly v roce 2013 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 1 942 353 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly celkové jmenovité hodnoty 1 941 453 mil. Kč. Celkový výnos depozitních operací činil 11,19 mil. Kč a průměrná úroková sazba dosažená při investování činila 0,05 % p. a.

Zřízením souhrnného účtu vedeného v jednotné evropské měně došlo k rozšíření investičních příležitostí Ministerstva. Vzhledem k tomu, že podstatnou část eurové likvidity představují peněžní prostředky Národního fondu, jehož zůstatky vykazují v průběhu roku značnou volatilitu, bylo nutné obezřetně nastavit systém investování peněžních prostředků v jednotné evropské měně.

Od 2. dubna 2013 do konce roku 2013 byly provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 3 764 mil. EUR, přičemž splátky činily 2 384 mil. EUR. Celkový výnos těchto investic činil 5,93 mil. Kč a průměrná úroková sazba dosažená při investování činila 0,09 % p. a.

Dále byly realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 4 860 mil. EUR, splátky těchto investic dosáhly celkové jmenovité hodnoty 3 860 mil. EUR. Celkový výnos těchto investic činil 9,40 mil. Kč a průměrná úroková sazba dosažená při investování činila 0,13 % p. a.

Ministerstvo postupně rozvíjí možnosti efektivního zhodnocení prostředků v jednotné evropské měně, přičemž prioritou zůstává řízení souvisejících rizik. Pro rok 2014 bylo již připraveno využívání služeb zahraničního depozitáře, což umožní dále diversifikovat

investiční příležitosti v rámci řízení eurové likvidity při současném nejmodernějším způsobu řízení kolaterálu a eliminaci kreditních rizik vyplývajících z krátkodobého zhodnocení peněžních prostředků.

**Tabulka č. 19: Porovnání čistých úrokových výnosů dosažených při řízení likvidity státní pokladny v roce 2013 s rokem 2012 (mil. Kč)**

Čisté úrokové výnosy	2012	2013	2013/2012 (%)
Výnosy z operací s P ČNB	755,82	69,74	9,23
Výnosy z operací se SPP	21,53	12,03	55,89
Výnosy z depozitních operací	7,95	11,19	140,82
Výnosy z REPO EUR operací	-	5,93	-
Výnosy z DEPO EUR operací	-	9,40	-
<b>Celkem</b>	<b>785,30</b>	<b>108,30</b>	<b>13,79</b>

Zdroj: MF

Z tabulky je zřejmé, že zatímco v roce 2013 dosáhly celkové úrokové výnosy 108,30 mil. Kč, ve stejném období roku 2012 výnosy dosáhly 785,30 mil. Kč. Operacemi s přebytkem finančních zdrojů státní pokladny bylo dosaženo v roce 2013 o 677,00 mil. Kč nižšího výnosu než ve stejném období roku 2012.

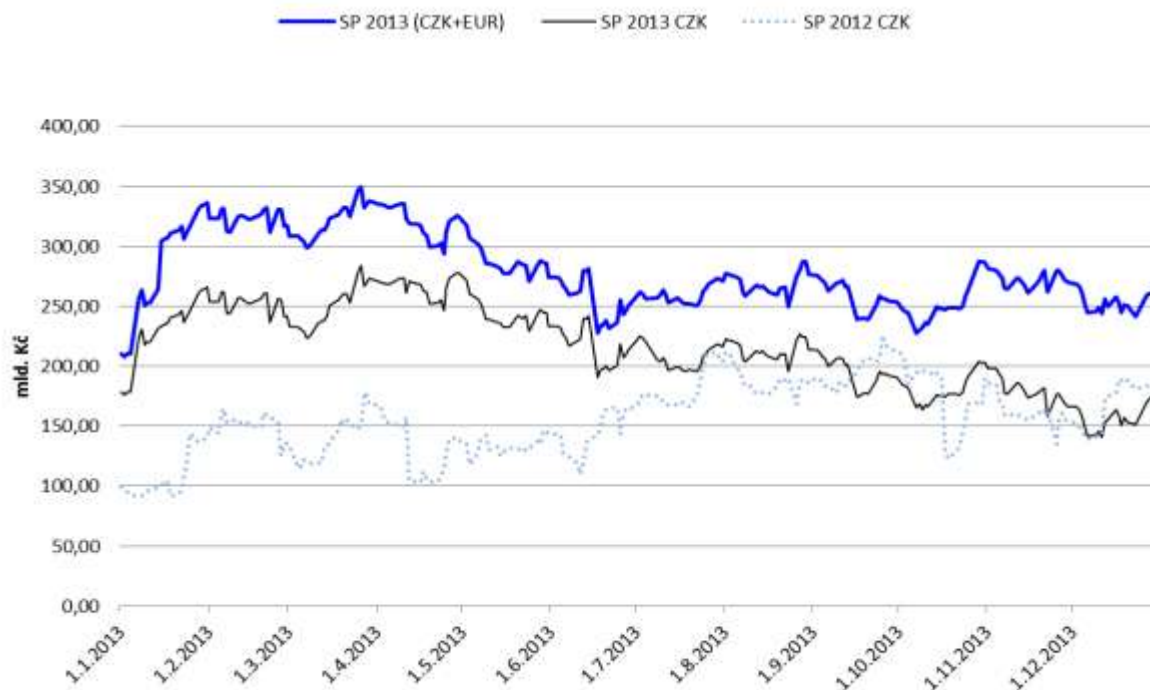
Podstatně nižší výnos z investování finančních prostředků souhrnných účtů státní pokladny v roce 2013 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku byl způsoben nižšími úrokovými sazbami. K poklesu výnosu došlo i přes nárůst celkových peněžních zdrojů státní pokladny, a to denně v průměru o 100,40 mld. Kč. Průměrný denní zůstatek na souhrnném účtu státní pokladny vedeného v korunách v roce 2013 činil 48,01 mil. Kč, přičemž v roce 2012 činil 5,98 mil. Kč. Nárůst průměrného denního zůstatku na souhrnném účtu státní pokladny byl dán skutečností, že celý systém řízení státní pokladny procházel rozsáhlou změnou, vývoj na účtech, které byly nově zařazeny pod souhrnný účet státní pokladny, nebylo možné předvídat a zároveň v průběhu prvního čtvrtletí roku 2013 docházelo k postupnému nastavování technických procesů při řízení likvidity státní pokladny, což nebylo možné provést v dostatečném předstihu vzhledem k tomu, že novela zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech, vyšla ve sbírce zákonů 31. prosince 2012 s účinností od 1. ledna 2013. Nebylo možné předem připravit úplnou implementaci změn v rámci řízení likvidity státní pokladny včetně technického nastavení implementace v ČNB. Bylo tedy nezbytné udržovat dostatečnou každodenní likviditu, včetně zůstatku na souhrnném účtu státní pokladny, a postupně přizpůsobovat proces řízení likvidity.

## 2. Vývoj státní pokladny v roce 2012 a 2013

Vývoj státní pokladny byl v roce 2013 ve srovnání s rokem 2012 nejvíce ovlivněn zavedením souhrnného účtu státní pokladny v jednotné evropské měně od 2. dubna 2013 a postupným rozšířením souhrnných účtů státní pokladny během prvního čtvrtletí 2013 o prostředky na účtech státních fondů, Národního fondu, státních příspěvkových organizací a cizích prostředků organizačních složek státu, dále pak o prostředky na účtech určených pro příjem peněžních prostředků ze státního rozpočtu, státních fondů a Národního fondu územních samosprávných celků a dobrovolných svazků obcí, regionálních rad regionů soudržnosti, veřejných výzkumných institucí, veřejných vysokých škol, Správy železniční dopravní cesty a dalších právnických osob se souhlasem ministerstva. Minimální výše stavu peněžních

prostředků na účtech státní pokladny byla dne 2. ledna 2013, kdy dosáhla 207,11 mld. Kč a maximální výše stavu peněžních prostředků na účtech státní pokladny v průběhu roku byla dosažena dne 26. března 2013 ve výši 348,28 mld. Kč, tj. ke konci přechodného období, ve kterém měli povinnost zejména státní fondy převést veškeré peněžní prostředky do ČNB.

**Graf č. 2: Vývoj státní pokladny za rok 2012 a 2013 (mld. Kč)**



Zdroj: ČNB a MF

### 3. Vývoj salda státního rozpočtu v roce 2012 a 2013

V první polovině roku 2013 se saldo státního rozpočtu ve srovnání s rokem 2012 vyvíjelo příznivěji. Ke schodku státního rozpočtu v roce 2013 došlo již od začátku měsíce ledna, od 7. ledna se saldo dostalo do přebytku, ve kterém vydrželo až do 28. února. V tomto období byl maximální přebytek zaznamenán dne 31. ledna ve výši 42,42 mld. Kč. Od 1. března se schodek státního rozpočtu střídal s přebytkem státního rozpočtu, který nastal naposledy 26. dubna roku 2013. Od 27. dubna se dostalo saldo státního rozpočtu do schodku, který se stal trvalým jevem a postupně narůstal až do 14. června, kdy schodek dosáhl 58,18 mld. Kč. Od 17. června v důsledku rychlejší akcelerace rozpočtových příjmů v porovnání s čerpáním výdajů se schodek začal snižovat 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 31,52 mld. Kč.

V druhé polovině roku 2013, na rozdíl od roku 2012, se saldo státního rozpočtu vyvíjelo též příznivěji v návaznosti na vývoj v prvním pololetí. Maximální výše schodku státního rozpočtu byla zaznamenána dne 18. prosince ve výši - 101,24 mld. Kč. Rozpočtové hospodaření za rok 2013 skončilo schodkem -81,26 mld. Kč.

Výrazné odchylky byly v průběhu celého roku způsobeny především měsíční splatností DPH, splatnými vratkami DPH, čtvrtletní splatností daně z příjmu právnických osob a též změnou rozložení některých výdajů v čase.

**Graf č. 3: Vývoj salda státního rozpočtu za rok 2012 a 2013 (mld. Kč)**



Zdroj: ČNB a MF

#### **4. Vývoj státních finančních aktiv v roce 2012 a 2013**

Vývoj celkových peněžních prostředků státních finančních aktiv je determinován především emisní činností v daném roce, přijímáním úvěrů od EIB a splátkami střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů. V roce 2013 oproti roku 2012 byl vývoj ovlivněn nižší emisní činností potřebnou na krytí schodku státního rozpočtu, snížením rezervy peněžních prostředků a splátkami střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v červnu a září. Poslední pracovní den v roce dochází profinancováním schodku státního rozpočtu k poklesu stavu na účtech státních finančních aktiv.

Minimální výše celkových peněžních prostředků státních finančních aktiv byla zaznamenána dne 31. prosince 2013, kdy dosáhla 72,00 mld. Kč a maximální výše celkových peněžních prostředků byla dosažena dne 12. června 2013 ve výši 219,89 mld. Kč.

**Graf č. 4: Vývoj státních finančních aktiv za rok 2012 a 2013 (mld. Kč)**

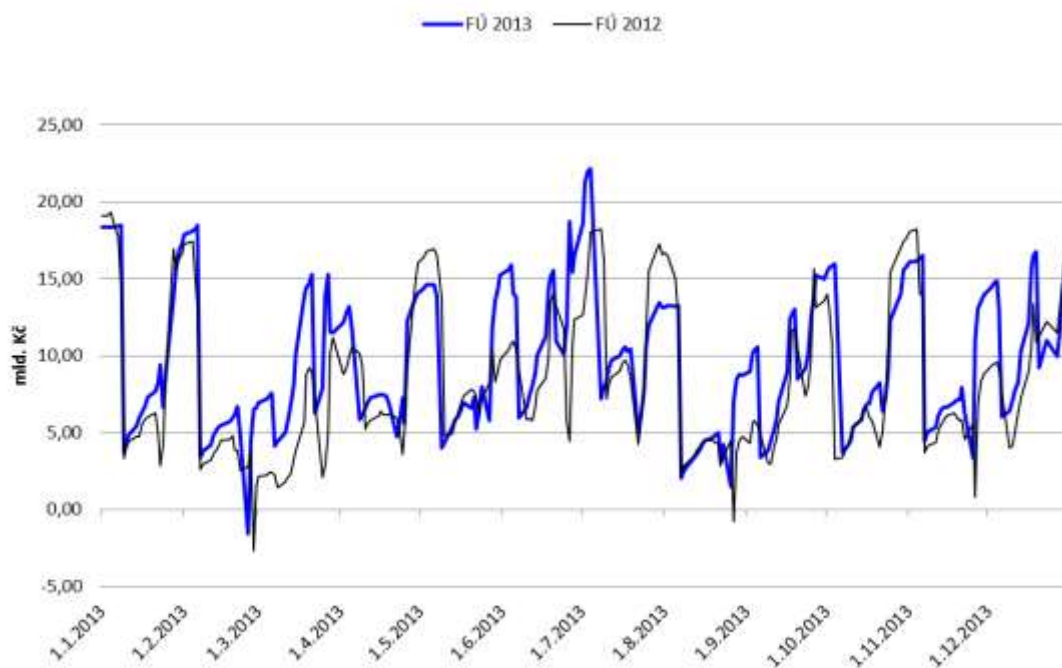


*Poznámka: Jedná se o účetní zůstatky aktiv.  
Zdroj: ČNB a MF*

## 5. Vývoj salda finančních a celních úřadů v roce 2012 a 2013

V roce 2012 a 2013 se salda finančních a celních úřadů vyvíjela téměř shodně. Minimální výše salda byla zaznamenána dne 25. února 2013, kdy dosáhla -1,52 mld. Kč a maximální výše salda byla dosažena dne 4. července 2013 ve výši 22,14 mld. Kč.

**Graf č. 5: Vývoj salda finančních a celních úřadů za rok 2012 a 2013 (mld. Kč)**



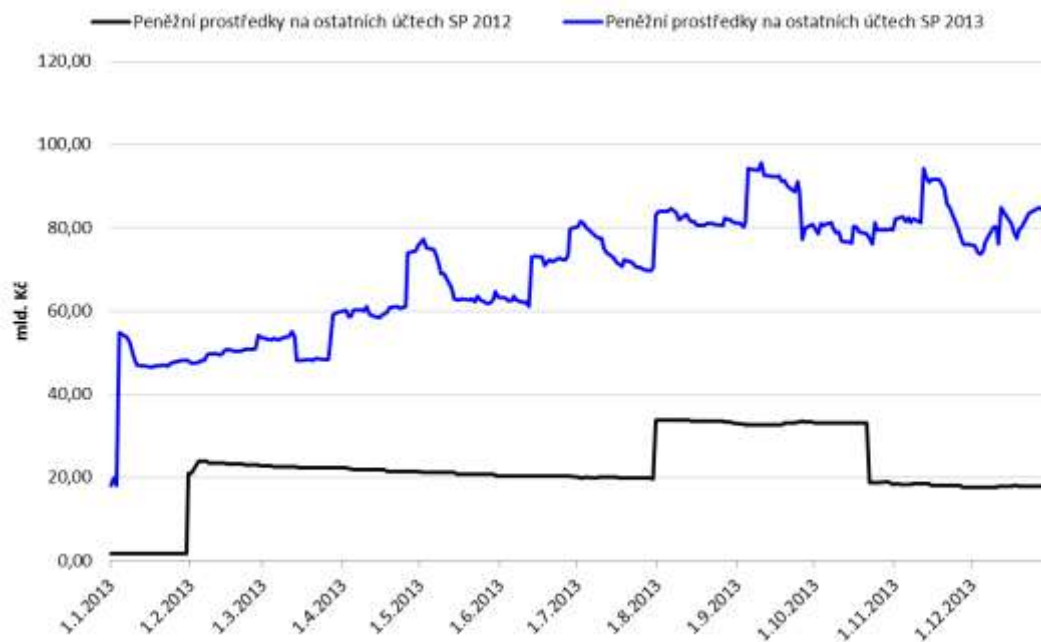
*Zdroj: ČNB a MF*



## 6. Vývoj peněžních prostředků na ostatních korunových účtech SP v roce 2012 a 2013

Ostatní korunové peněžní prostředky státní pokladny v roce 2012 představovaly pouze zůstatky na účtech rezervních fondu organizačních složek státu a bývalého Fondu národního majetku. Po nabytí účinnosti novely zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech, docházelo k zařazování dalších účtů pod souhrnný účet státní pokladny vedený v korunách, což se projevilo výrazně vyšším stavem peněžních prostředků na ostatních korunových účtech státní pokladny v roce 2013, a to denně v průměru o 47,3 mld. Kč.

Graf č. 6: Vývoj peněžních prostředků na ostat. korun. účtech SP za rok 2012 a 2013 (mld. Kč)



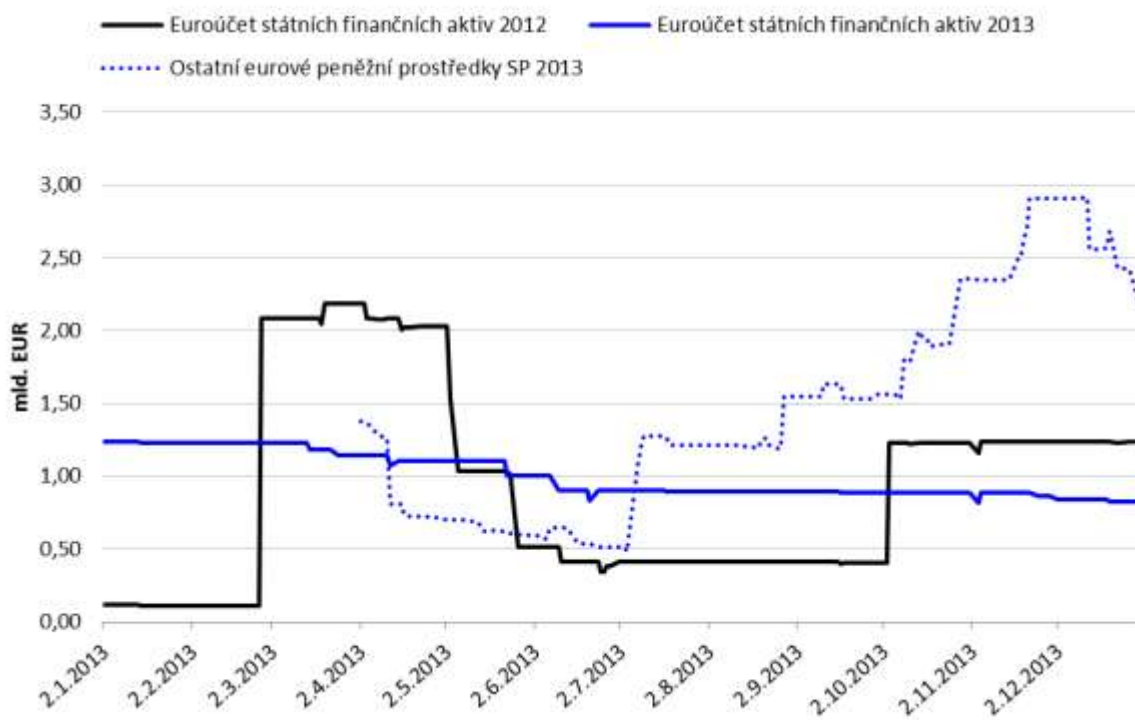
Zdroj: ČNB a MF

## 7. Vývoj peněžních prostředků na účtech SP v jednotné evropské měně

V roce 2012 neexistoval souhrnný účet vedený v jednotné evropské měně, součástí státní pokladny byl pouze euroúčet státních finančních aktiv, jehož vývoj byl ovlivněn emisí dvou tranší střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů denominovaných v jednotné evropské měně. Pokles zůstatku euroúctu státních finančních aktiv v květnu 2012 byl způsoben převodem peněžních prostředků do korunových státních finančních aktiv. V roce 2013 byl stav peněžních prostředků euroúctu státních finančních aktiv poměrně stabilní.

Dne 2. dubna 2013 byl ČNB technicky zřízen souhrnný účet státní pokladny vedený v jednotné evropské měně. Velké výkyvy v rámci ostatních eurových peněžních prostředků státní pokladny představují příjem evropských dotací na účty Národního fondu a jejich následné převádění na účty ostatních kapitol státního rozpočtu, což znamená konverzi eurových prostředků, a tedy snížení zůstatků na eurových ostatních účtech státní pokladny (účty Národního fondu, účty cizích prostředků organizačních složek státu, účty jiných subjektů zařazené pod souhrnný účet státní pokladny vedený v jednotné evropské měně).

**Graf č. 7: Vývoj peněžních prostředků na účtech SP v jednotné evropské měně za rok 2012 a 2013 (mld. EUR)**



*Poznámka: Zůstatek euroúčtu státních finančních aktiv v roce 2012 je uveden bez zahrnutí investičních operací.*

*Zdroj: ČNB a MF*

## **IV. Tabulková příloha**

**Příloha č. 1:** Vývoj státního dluhu České republiky za rok 2013

**Příloha č. 2:** Příjmy státního dluhu České republiky za rok 2013

**Příloha č. 3:** Výdaje na státní dluh České republiky za rok 2013

**Příloha č. 4:** Přehled emisí SPP v roce 2013

**Příloha č. 5:** Přehled SDD vydaných na primárním trhu v roce 2013

*Zdroj Příloh 1 až 5: MF*

**Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2013 (mld. Kč)**

N á z e v	S t a v	půjčky	splátky	kurzové	celková změna	S t a v
	k 1. 1. 2013	(a)	(b)	rozdíly (c)	(a - b + c)	k 31. 12. 2013
<b>STÁTNÍ DLUH CELKEM</b>	<b>1 667,6</b>	<b>389,4</b>	<b>387,1</b>	<b>13,4</b>	<b>15,7</b>	<b>1 683,3</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	<b>1 287,3</b>	<b>385,1</b>	<b>384,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1 288,1</b>
Státní pokladniční poukázky	189,1	172,2	240,4		-68,2	120,9
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	35,0				0,0	35,0
40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	62,9		62,9		-62,9	0,0
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	72,9	1,1			1,1	74,0
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	62,3		3,5		-3,5	58,9
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	68,0	3,8			3,8	71,9
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	21,4	4,3			4,3	25,7
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	94,0				0,0	94,0
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	54,8	9,1			9,1	63,9
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	9,2	1,8			1,8	11,0
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	77,7	1,3			1,3	79,0
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	89,1				0,0	89,1
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	89,0				0,0	89,0
59. emise střednědobých dluhopisů (2010)	37,6		37,6		-37,6	0,0
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	59,6	5,4			5,4	65,0
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	66,3				0,0	66,3
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)	46,9	3,1	4,0		-0,9	46,0
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	55,4	21,2			21,2	76,6
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	1,9		0,0		0,0	1,9
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	9,0	0,1	0,1		0,1	9,1
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)	39,7	8,0			8,0	47,7
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)	1,1		0,0		0,0	1,1
69. emise střednědobých dluhopisů (2012)	5,3	0,1	0,0		0,0	5,4
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	2,1	0,0	0,0		0,0	2,1
71. emise střednědobých dluhopisů (2012)	7,5		7,5		-7,5	0,0
72. emise střednědobých dluhopisů (2012)	8,5		0,0		0,0	8,4
73. emise střednědobých dluhopisů (2012)	11,5		0,0		0,0	11,5
74. emise střednědobých dluhopisů (2012)	1,8		0,0		0,0	1,8
75. emise střednědobých dluhopisů (2012)	7,4	0,1	0,0		0,1	7,4
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	0,0	47,9			47,9	47,9
77. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0	20,0			20,0	20,0
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	0,0	18,7			18,7	18,7
79. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0	3,1			3,1	3,1
80. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0	7,4			7,4	7,4
81. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0	0,8			0,8	0,8
82. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0	5,8			5,8	5,8
83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	0,0	0,4			0,4	0,4
84. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0	11,0			11,0	11,0
85. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0	1,4			1,4	1,4
86. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0	7,6			7,6	7,6
87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	0,0	1,4			1,4	1,4
Závazky z repo operací - ÚŘLSP	0,0	3,7	3,7		0,0	0,0
Závazky z repo operací - ÚÚ	0,0	24,5	24,5		0,0	0,0
<b>Vnější dluh</b>	<b>380,3</b>	<b>4,3</b>	<b>2,8</b>	<b>13,4</b>	<b>14,9</b>	<b>395,2</b>
1. emise eurobondů (2004)	48,8				0,0	48,8
2. emise eurobondů (2005)	30,0			0,0	0,0	30,0
3. emise eurobondů (2008)	50,3			4,6	4,6	54,9
4. emise eurobondů (2009)	37,5				0,0	37,5
5. emise eurobondů (2010)	49,7			2,3	2,3	52,0
6. emise eurobondů (2012)	69,3			6,0	6,0	75,4
1. emise jenových bondů (2006)	6,6			-1,0	-1,0	5,7
1. emise eurodluhopisů (2009)	7,5			0,7	0,7	8,2
1. emise švýcarských bondů (2009)	10,4			0,8	0,8	11,2
Úvěry od EIB	70,0	4,3	2,8		1,5	71,5

**Příloha č. 2: Příjmy státního dluhu České republiky v roce 2013 (mil. Kč)**

<b>N á z e v</b>	<b>Celkové příjmy</b>
<b>C E L K E M</b>	<b>6 951,7</b>
<b>Vnitřní státní dluh</b>	<b>6 716,4</b>
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	200,1
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	500,2
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	977,2
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	2 282,8
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	396,5
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	4,1
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	439,8
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)	81,0
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	1 084,1
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)	350,7
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	0,0
71. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,5
72. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,2
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	180,2
77. emise střednědobých dluhopisů (2013)	12,8
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	40,1
Repo operace - zástava PCNB	69,7
Repo operace - zástava SPP	12,0
Korunové depozitní operace	11,2
Cizoměnové depozitní operace	9,4
Cizoměnové repo operace - zástava SDD	5,6
Cizoměnové repo operace - zástava eurobondy	0,3
Pře-půjčení prostředků ČEB	57,7
<b>Vnější státní dluh</b>	<b>227,6</b>
1. emise eurobondů (2004)	79,1
4. emise eurobondů (2009)	148,4
<b>Bankovní účty</b>	<b>7,7</b>
Úroky přijaté ze vkladů na účtech	7,7

**Příloha č. 3: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2013 (mil. Kč)**

N á z e v	Splátky jistiny	Úrok	Poplatky dluhové služby	Celkové výdaje
<b>C E L K E M</b>	<b>146 610,8</b>	<b>57 516,0</b>	<b>326,7</b>	<b>204 453,4</b>
<b>Vnitřní státní dluh</b>	<b>143 846,2</b>	<b>43 758,1</b>	<b>301,0</b>	<b>187 905,2</b>
Státní pokladniční poukázky		209,4	0,0	209,4
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)		2 432,5	0,2	2 432,7
40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	62 862,7	2 325,9	0,2	65 188,8
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)		3 394,8	0,2	3 395,0
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	3 481,0	2 631,5	0,2	6 112,7
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)		2 623,7	2,7	2 626,5
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)		1 078,7	6,1	1 084,8
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		3 744,6	0,2	3 744,9
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		2 911,3	5,1	2 916,4
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)		529,6	0,3	529,9
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)		588,6	0,2	588,8
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)		4 455,0	0,2	4 455,2
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)		5 040,9	0,2	5 041,1
59. emise střednědobých dluhopisů (2010)	37 618,1	1 053,3	0,2	38 671,6
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)		2 158,6	1,0	2 159,6
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)		2 549,3	0,2	2 549,5
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)	3 974,0	1 399,0	0,2	5 373,2
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)		1 450,5	10,4	1 460,9
64. emise střednědobých dluhopisů (2011)			5,1	5,1
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	6,8	29,0	2,0	37,8
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	81,2	135,0	8,0	224,1
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)		775,5	2,3	777,8
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)	8,1	11,5	2,7	22,3
69. emise střednědobých dluhopisů (2012)	16,4	53,5	8,3	78,3
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	26,5	29,6	5,0	61,0
71. emise střednědobých dluhopisů (2012)	7 525,1		12,8	7 537,9
72. emise střednědobých dluhopisů (2012)	24,4		31,4	55,8
73. emise střednědobých dluhopisů (2012)	12,3	57,3	39,3	108,9
74. emise střednědobých dluhopisů (2012)	7,8	17,9	6,5	32,3
75. emise střednědobých dluhopisů (2012)	9,8	73,6	26,1	109,5
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)		760,2	16,8	777,0
77. emise střednědobých dluhopisů (2013)		137,9	4,6	142,4
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)		1 021,1	15,3	1 036,4
79. emise střednědobých dluhopisů (2013)		78,5	15,9	94,4
80. emise střednědobých dluhopisů (2013)			35,9	35,9
81. emise střednědobých dluhopisů (2013)			4,3	4,3
82. emise střednědobých dluhopisů (2013)			28,4	28,4
83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)		1,0	2,2	3,2
84. emise střednědobých dluhopisů (2013)			0,0	0,0
85. emise střednědobých dluhopisů (2013)			0,0	0,0
86. emise střednědobých dluhopisů (2013)			0,0	0,0
87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)			0,0	0,0
Závazky z repo operací - zástava PČNB	3 691,0	0,0		3 691,0
Závazky z repo operací - zástava SDD	24 501,0	-0,6		24 500,4
<b>Vnější státní dluh</b>	<b>2 764,6</b>	<b>13 754,5</b>	<b>1,1</b>	<b>16 520,2</b>
1. emise eurobondů (2004)		1 955,7		1 955,7
2. emise eurobondů (2005)		1 582,4		1 582,4
3. emise eurobondů (2008)		2 561,5		2 561,5
4. emise eurobondů (2009)		2 054,8		2 054,8
5. emise eurobondů (2010)		1 488,5		1 488,5
6. emise eurobondů (2012)		2 770,1		2 770,1
1. emise jenových bondů (2006)		202,4		202,4
1. emise eurodluhopisů (2009)		146,1		146,1
1. emise švýcarských bondů (2009)		292,7	1,1	293,8
Úvěry od EIB	2 764,6	700,3		3 464,9
<b>Bankovní účty</b>	<b>0,0</b>	<b>3,4</b>	<b>0,0</b>	<b>3,4</b>
Peněžní plnění nahrazující úrok		3,4		3,4
<b>Ostatní</b>			<b>24,6</b>	<b>24,6</b>

**Příloha č. 4: Přehled emisí SPP v roce 2013**

Číslo emise	Datum emise	Datum splatnosti	Prodáno	Bez emisí	Doba splatnosti	Výnos
				do portfolia MF		
			(mil. Kč)		(dny)	(% pa)
666	11.1.2013	11.10.2013	8 000	8 000	273	0,13
667	18.1.2013	19.4.2013	9 534	9 534	91	0,10
668	25.1.2013	26.7.2013	8 000	8 000	182	0,11
669	1.2.2013	31.1.2014	9 000	9 000	364	0,15
670	22.2.2013	22.11.2013	8 000	8 000	273	0,13
671	1.3.2013	28.2.2014	7 831	7 831	364	0,17
672	8.3.2013	6.9.2013	9 000	9 000	182	0,13
673	29.3.2013	28.6.2013	8 780	8 780	91	0,10
674	5.4.2013	4.4.2014	10 000	10 000	364	0,16
675	26.4.2013	24.1.2014	6 500	6 500	273	0,12
676	17.5.2013	16.5.2014	8 000	8 000	364	0,15
677	7.6.2013	7.3.2014	7 572	7 572	273	0,12
678	28.6.2013	27.6.2014	6 040	6 040	364	0,16
679	19.7.2013	17.1.2014	8 000	8 000	182	0,11
680	26.7.2013	25.7.2014	8 000	8 000	364	0,14
681	23.8.2013	23.5.2014	8 000	8 000	273	0,13
682	6.9.2013	5.9.2014	8 806	8 806	364	0,15
683	13.9.2013	14.3.2014	6 158	6 158	182	0,11
684	11.10.2013	11.7.2014	9 000	9 000	273	0,12
685	18.10.2013	18.4.2014	6 484	6 484	182	0,10
686	1.11.2013	31.10.2014	8 000	8 000	364	0,14
687	22.11.2013	22.8.2014	3 500	3 500	273	0,07

**Příloha č. 5: Přehled SDD vydaných na primárním trhu v roce 2013**

Číslo emise a tranše	Datum tranše (emise)	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota tranše	Částka získaná primární aukcí	Kupón	Výnos do splatnosti	Průměrný spread proti PRIBORU
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(%)	(% pa)	bps
76, 1. tranše	14.1.2013	29.10.2019	5 681,94	5 684,64	1,50	1,49	-
67, 11. tranše	14.1.2013	23.7.2017	3 530,67	3 701,06	VAR	-	-21,1
77, 1. tranše	28.1.2013	28.7.2016	3 415,05	3 400,08	0,50	0,63	-
52, 8. tranše	28.1.2013	12.9.2022	4 425,99	5 478,31	4,70	1,96	-
60, 11. tranše	11.2.2013	1.9.2015	3 536,00	3 795,37	3,40	0,50	-
49, 4. tranše	11.2.2013	4.12.2036	2 394,42	2 848,09	4,20	3,07	-
78, 1. tranše	25.2.2013	25.8.2028	4 635,26	4 444,36	2,50	2,83	-
77, 2. tranše	25.2.2013	28.7.2016	3 221,32	3 185,33	0,50	0,83	-
76, 2. tranše	11.3.2013	29.10.2019	5 735,91	5 681,54	1,50	1,65	-
63, 14. tranše	11.3.2013	18.4.2023	3 187,35	3 312,41	VAR	-	25,5
52, 9. tranše	25.3.2013	12.9.2022	3 020,00	3 776,33	4,70	1,79	-
77, 3. tranše	25.3.2013	28.7.2016	3 066,25	3 043,52	0,50	0,73	-
78, 2. tranše	8.4.2013	25.8.2028	1 824,85	1 792,16	2,50	2,64	-
76, 3. tranše	8.4.2013	29.10.2019	5 825,88	5 826,39	1,50	1,50	-
77, 4. tranše	29.4.2013	28.7.2016	2 337,34	2 334,13	0,50	0,54	-
63, 15. tranše	29.4.2013	18.4.2023	3 584,96	3 733,66	VAR	-	21,7
67, 12. tranše	20.5.2013	23.7.2017	2 310,02	2 401,19	VAR	-	-9,2
49, 5. tranše	20.5.2013	4.12.2036	1 894,16	2 362,34	4,20	2,76	-
76, 4. tranše	3.6.2013	29.10.2019	3 192,66	3 220,48	1,50	1,36	-
63, 16. tranše	3.6.2013	18.4.2023	2 162,88	2 263,74	VAR	-	16,1
76, 5. tranše	17.6.2013	29.10.2019	4 646,81	4 591,99	1,50	1,70	-
78, 3. tranše	17.6.2013	25.8.2028	1 326,53	1 273,56	2,50	2,83	-
77, 5. tranše	15.7.2013	28.7.2016	2 694,31	2 663,84	0,50	0,88	-
63, 17. tranše	15.7.2013	18.4.2023	3 193,87	3 332,44	VAR	-	18,9
76, 6. tranše	29.7.2013	29.10.2019	1 928,92	1 909,20	1,50	1,67	-
78, 4. tranše	29.7.2013	25.8.2028	2 390,00	2 281,65	2,50	2,88	-
46, 11. tranše	12.8.2013	12.9.2020	1 918,00	2 146,79	3,75	1,93	-
63, 18. tranše	12.8.2013	18.4.2023	4 489,92	4 690,01	VAR	-	17,9
67, 13. tranše	26.8.2013	23.7.2017	2 042,96	2 119,69	VAR	-	-10,8
52, 10. tranše	26.8.2013	12.9.2022	1 700,10	2 023,11	4,70	2,35	-
78, 5. tranše	9.9.2013	25.8.2028	2 465,00	2 287,82	2,50	3,11	-
46, 12. tranše	9.9.2013	12.9.2020	1 800,00	1 996,01	3,75	2,07	-
63, 19. tranše	23.9.2013	18.4.2023	4 281,28	4 496,20	VAR	-	11,0
76, 7. tranše	23.9.2013	29.10.2019	4 998,56	4 916,38	1,50	1,79	-
76, 8. tranše	14.10.2013	29.10.2019	5 037,43	4 970,88	1,50	1,73	-
78, 6. tranše	14.10.2013	25.8.2028	3 068,00	2 871,61	2,50	3,04	-
76, 9. tranše	29.10.2013	29.10.2019	5 629,84	5 568,44	1,50	1,69	-
77, 5. tranše	29.10.2013	28.7.2016	5 264,69	5 263,03	0,50	0,51	-
78, 7. tranše	11.11.2013	25.8.2028	3 000,00	2 834,74	2,50	2,97	-
76, 10. tranše	11.11.2013	29.10.2019	5 246,54	5 205,51	1,50	1,64	-
<b>Celkem</b>			<b>136 105,67</b>	<b>139 728,03</b>			-