

**NÁVRH
STÁTNÍHO ZÁVĚREČNÉHO ÚČTU
ČESKÉ REPUBLIKY
ZA ROK 2014**

**E.
ZPRÁVA O ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU**

Obsah

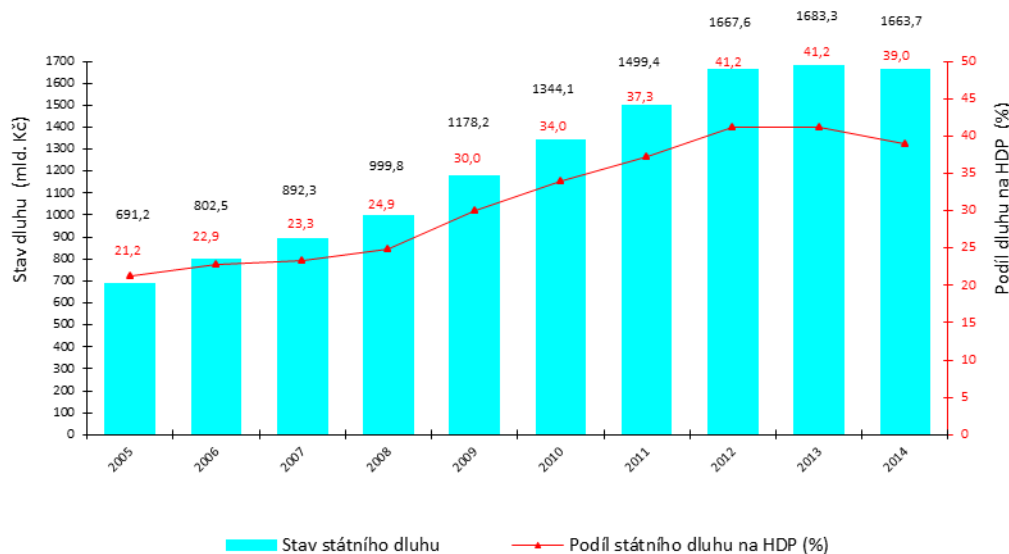
I.	VÝVOJ A STAV STÁTNÍHO DLUHU	1
1.	VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V LETECH 2005 AŽ 2014.....	1
2.	VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V ROCE 2014	1
3.	STAV STÁTNÍHO DLUHU	2
3.1.	Měnová skladba	2
3.2.	Skladba podle splatnosti.....	2
3.3.	Skladba podle držitele	3
4.	HRUBÁ VÝPŮJČNÍ POTŘEBA CENTRÁLNÍ VLÁDY	4
5.	EMISE DLUHOVÝCH INSTRUMENTŮ A PŘIJÍMÁNÍ PŮJČEK.....	6
5.1.	Státní pokladniční poukázky.....	6
5.2.	Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím primárním trhu	6
5.3.	Obchody se střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy na sekundárním trhu.....	6
5.4.	Emise spořicíh státních dluhopisů.....	7
5.5.	Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničních trzích	7
5.6.	Státní dluhopisy celkem	8
5.7.	Úvěry od Evropské investiční banky	8
5.8.	Krátkodobé půjčky	8
6.	SPLÁTKY JISTINY	9
II.	NÁKLADY STÁTNÍHO DLUHU.....	10
1.	ZÁKLADNÍ TENDENCE VE VÝVOJI VÝDAJŮ NA STÁTNÍ DLUH V LETECH 2008 AŽ 2014	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 2014.....	14
III.	ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU	16
1.	DLUHOVÁ STRATEGIE A ŘÍZENÍ RIZIK, REZERVA PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ.....	16
1.1.	Řízení rizik státního dluhu.....	16
1.2.	Rezerva peněžních prostředků.....	17
2.	ŘÍZENÍ LIKVIDITY STÁTNÍHO ROZPOČTU A STÁTNÍ POKLADNY.....	18
2.1.	Řízení likvidity státní pokladny.....	18
2.2.	Vývoj státní pokladny v roce 2014 a 2013.....	19
2.3.	Vývoj státního rozpočtu v roce 2014 a 2013	20
IV.	TABULKOVÁ PŘÍLOHA	21

I. Vývoj a stav státního dluhu

1. Vývoj státního dluhu v letech 2005 až 2014

Zatímco období let 2005 až 2012 se vyznačovalo růstovým trendem státního dluhu, který byl způsoben především rozpočtovými schodky, důsledkem čehož byl také meziroční nárůst podílu státního dluhu na HDP, v letech 2013 a 2014 dochází ke stabilizaci a následnému mírnému poklesu státního dluhu a poklesu podílu státního dluhu na HDP, a to v důsledku efektivnějšího řízení likvidity státní pokladny.

Graf č. 1: Vývoj státního dluhu 2005 -2014



Poznámka: Údaje aktualizovány k 27. 2. 2015.

Zdroj: MF, ČSÚ

2. Vývoj státního dluhu v roce 2014

V roce 2014 došlo ke snížení celkového státního dluhu o 19,7 mld. Kč z 1 683,3 mld. Kč na 1 663,7 mld. Kč. Znamená to, že v průběhu roku 2014 se tento dluh snížil o 1,2 %. K poklesu státního dluhu přispělo krytí potřeby financování státu operacemi finančních aktiv a řízení likvidity, a to ve výši 99,7 mld. Kč, naopak schodek státního rozpočtu ve výši 77,8 mld. Kč a přecenění státního dluhu v důsledku znehodnocování koruny ve výši 2,3 mld. Kč působilo proti poklesu státního dluhu.

Výše státního dluhu snížená o státní dluhopisy držené Ministerstvem financí (dále „Ministerstvo“) v investičním jaderném portfoliu v hodnotě 15,2 mld. Kč ke konci roku 2014 činila 1 648,5 mld. Kč.

Při snížení celkového státního dluhu z 1 683,3 mld. Kč na 1 663,7 mld. Kč vnitřní státní dluh vzrostl o 75,5 mld. Kč, zatímco korunová hodnota vnějšího státního dluhu se snížila o 95,2 mld. Kč.

Podíl státních dluhopisů na státním dluhu v průběhu roku 2014 vzrostl z 95,8 % na počátku roku na 96,2 % na jeho konci.

Tabulka č. 1: Vývoj státního dluhu v roce 2014 (mil. Kč)

	Stav	Půjčky	Splátky	Kurzové rozdíly a ostatní vlivy	Změna	Stav
	1.1.2014	(a)	(b)	(c)	(a-b+c)	31.12.2014
STÁTNÍ DLUH CELKEM	1 683 338	369 635	391 569	2 259	-19 675	1 663 663
Vnitřní dluh	1 288 144	369 635	294 119	-5	75 511	1 363 655
Státní pokladniční poukázky	120 891	114 884	128 148		-13 264	107 627
Spořicí státní dluhopisy	87 579	2 145	11 890	-5	-9 750	77 829
Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy	1 079 675	153 278	57 298		95 980	1 175 655
Krátkodobé půjčky	0	99 328	96 783		2 545	2 545
Vnější dluh	395 194	0	97 449	2 264	-95 186	300 008
Zahraniční emise dluhopisů	323 682		86 369	2 264	-84 106	239 576
Úvěry od EIB	71 512		11 080		-11 080	60 432

Zdroj: MF

Půjčky v roce 2014 spočívaly převážně v emisích státních dluhopisů. Peněžní prostředky ve výši jmenovitých hodnot jak emisí státních pokladničních poukázek (dále „SPP“), tak emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu (dále „SDD“), stejně tak jako emisí spořicí státních dluhopisů (dále „SSD“) sloužily ke splátkám státního dluhu a ke krytí schodku státního rozpočtu. Podrobnější údaje o vývoji státního dluhu České republiky v roce 2014 jsou uvedeny v příloze 1.

3. Stav státního dluhu

3.1. Měnová skladba

V roce 2014 nadále zůstává dominantní měnou v měnové skladbě státního dluhu česká koruna s podílem na celkovém státním dluhu dosahujícím téměř 86 %. Významný podíl v měnové skladbě v hodnotě si stále udržuje euro, byť v důsledku splátek dvou emisí eurobondů jeho podíl poklesl na cca 13 %. Podíl ostatních měn zůstává zhruba stejný na úrovni zhruba 1 %.

Tabulka č. 2: Měnová skladba státního dluhu

	1.1.2014	v mld. Kč	%	31.12.2014	v mld. Kč	%
CELKEM	v původní měně	1 683,34	100,00	v původní měně	1 663,66	100,00
CZK	1 359 656 224 507,50	1 359,66	80,77	1 424 087 033 417,43	1 424,09	85,60
EUR	11 050 000 000,00	306,82	18,23	8 050 000 000,00	222,32	13,36
CHF	500 000 000,00	11,17	0,66	500 000 000,00	11,53	0,69
JPY	30 000 000 000,00	5,69	0,34	30 000 000 000,00	5,73	0,34

Poznámka: Se zohledněním měnových swapových operací.

Zdroj: MF

3.2. Skladba podle splatnosti

V průběhu roku 2014 došlo k poklesu podílu krátkodobého dluhu (reziduální splatnost do 1 roku) o necelý 1 procentní bod z hodnoty 15,8 % na úroveň 14,9 %, a to mimo jiné v důsledku poklesu stavu instrumentů peněžního trhu oproti minulému roku. Podíl střednědobého dluhu (reziduální splatnost do 5 let) se zvýšil o více než 2 procentní body z hodnoty 53,6 % na 55,7 %.

Tabulka č. 3: Skladba státního dluhu podle reziduální splatnosti

Reziduální splatnost	Stav v mil. Kč k 1.1.2014	%	Stav v mil. Kč k 31.12.2014	%
do 1 roku	266 485	15,8	247 407	14,9
nad 1 rok a do 3 let	324 461	19,3	346 978	20,9
nad 3 roky a do 5 let	311 887	18,5	332 325	20,0
nad 5 let a do 7 let	249 024	14,8	249 273	15,0
nad 7 let a do 10 let	343 914	20,4	331 517	19,9
ostatní	187 566	11,1	156 164	9,4
Celkem	1 683 338	100,0	1 663 663	100,0

Zdroj: MF

3.3. Skladba podle držitele

Tabulka č. 4: Skladba státního dluhu podle držitele¹

Typ držitele	Stav v mil. Kč k 1.1.2014	%	Stav v mil. Kč k 31.12.2014	%
Nefinanční podniky	23 412	1,39	21 353	1,28
Finanční instituce a korporace ¹	617 204	36,67	660 105	39,68
Pojišťovny	343 737	20,42	381 034	22,90
Vládní sektor	24 394	1,45	24 154	1,45
Neziskové instituce sloužící domácnostem	4 272	0,25	3 279	0,20
Domácnosti	81 932	4,87	73 909	4,44
Zahraniční subjekty	193 193	11,48	197 276	11,86
<i>Korunové dluhopisy celkem ²</i>	<i>1 288 144</i>	<i>76,52</i>	<i>1 361 111</i>	<i>81,81</i>
<i>Zahraniční emise dluhopisů</i>	<i>323 682</i>	<i>19,23</i>	<i>239 576</i>	<i>14,40</i>
<i>Ostatní dluh</i>	<i>71 512</i>	<i>4,25</i>	<i>62 976</i>	<i>3,79</i>
CELKEM	1 683 338	100,00	1 663 663	100,00

¹ Hodnota dluhu drženého sektorem finančních institucí a korporací je očištěna o jmenovité hodnoty státních dluhopisů poskytnutých z majetkového účtu Ministerstva financí jako předmět finančního zajištění (kolaterál) v rámci zápujčkových facilit (zapůjčování státních dluhopisů primárním dealerům). K 1. 1. 2014 byla jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů nulová, zatímco k 31. 12. 2014 vzrostla na 2 059 mil. Kč.

² 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. Celková jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů, která k 1. 1. 2014 činila 51 266 mil. Kč a k 31. 12. 2014 poklesla na 20 226 mil. Kč, je přiřazena do sektoru finančních institucí a korporací, které jsou smluvními protistranami Ministerstva při těchto operacích. Hodnota dluhu drženého vládním sektorem je očištěna rovněž od jmenovitých hodnot státních dluhopisů, které byly při jejich vydání zapsány nejprve na majetkový účet Ministerstva financí v příslušné evidenci nebo byly nabyté Ministerstvem financí před datem jejich splatnosti a nejsou zároveň vykazovány jako součást státního dluhu. K 1. 1. 2014 činila celková jmenovitá hodnota těchto dluhopisů 41 935 mil. CZK, zatímco k 31. 12. 2014 vzrostla na 59 240 mil. Kč.

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

V průběhu roku 2014 došlo k relativně významnému nárůstu podílu v držení finančních institucí a korporací o více než 3,0 procentního bodu a v držení pojišťoven o téměř 2,5 procentního bodu, dále vzrostl podíl držby korunových dluhopisů zahraničními subjekty o téměř 0,4 procentního bodu. Naopak v důsledku splátek dvou emisí eurobondů významně poklesl podíl zahraničních emisí dluhopisů na celkovém státním dluhu o více než

¹ Skupiny držitelů jsou klasifikovány podle systému národních účtů

4,8 procentního bodu, dále pak poklesl podíl držby ostatního dluhu o téměř 0,5 procentního bodu a domácností o více než 0,4 procentního bodu, mírně pak poklesl podíl nefinančních podniků a neziskových institucí. Podíl vládního sektoru se nezměnil. Podíl korunových dluhopisů na celkovém dluhu vzrostl téměř o 5,3 procentního bodu a ke konci roku 2014 dosahoval 81,8 %.

4. Hrubá výpůjční potřeba centrální vlády

Kvantifikace výpůjční potřeby je klíčovým parametrem řízení vládních financí, který jednoznačně určuje hodnotu peněžních prostředků, které bude muset centrální vláda získat v průběhu příslušného kalendářního roku prostřednictvím výpůjčních operací zejména na finančních trzích, aby bylo dosaženo zajištění pokrytí celkové plánované roční potřeby financování vlády. Vedle výpůjčních operací státu může být potřeba financování kryta také operacemi se státními finančními aktivy, případně hospodařením s dalším majetkem státu v rámci mimorozpočtových rozvahových operací, anebo zapojením disponibilních likvidních zdrojů státní pokladny prostřednictvím refinančního mechanismu souhrnných účtů.

Potřeba financování centrální vlády je určena standardními komponentami, které je v daném roce nezbytné pokrýt peněžními prostředky, tj. zejména hotovostní schodek státního rozpočtu a veškeré splátky, předčasné splátky a zpětné odkupy a výměny jmenovitých hodnot (jistin) státního dluhu, včetně souvisejících derivátů. Financující operace na straně státních finančních aktiv a v rámci operací řízení likvidity potom probíhají na straně zdrojů peněžních prostředků, které mohou být zapojeny do krytí potřeby financování paralelně s výpůjčními operacemi státu na finančních trzích.

Tabulka č. 5: Výpůjční potřeba a zdroje financování v roce 2014 (mld. Kč)

Primární saldo státního rozpočtu	29,3
Čisté výdaje na státní dluh	48,5
Mimorozpočtová potřeba	0,0
Splátky SDD v daném roce ¹	136,4
Zpětné odkupy a výměny SDD z předchozích let	-4,0
Zpětné odkupy a výměny SDD splatných v dalších letech ²	11,3
Splátky a předčasné splátky SSD v daném roce	11,9
Splátky SPP bez revolvingu ³	120,9
Splátky ostatních instrumentů peněžního trhu bez revolvingu ³	0,0
Splátky úvěrů EIB	11,1
Potřeba financování celkem	365,3
Hrubá emise státních pokladničních poukázek bez revolvingu ³	107,6
Ostatní instrumenty peněžního trhu bez revolvingu ³	2,5
Hrubá emise SDD na domácím trhu	153,3
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích	0,0
Hrubá emise retailových dluhopisů	2,1
Úvěry EIB	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	99,7
Zdroje financování celkem	365,3
Hrubá výpůjční potřeba	265,6

¹ Včetně zajišťujících operací.

² Bez operací SDD splatných v běžném rozpočtovém roce.

³ V rámci příslušného období.

Zdroj: MF

Plánovaná hrubá výpůjční potřeba centrální vlády pro rok 2014 činila 350,1 mld. Kč v rámci alternativního scénáře programu financování Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky pro rok 2014, skutečná hodnota hrubé výpůjční potřeby v roce 2014 činila 265,6 mld. Kč. Důvodem pro tuto změnu byl záměr stabilizovat státního dluhu na úrovni konce roku 2013 s využitím operací finančních aktiv a řízení likvidity ke krytí potřeby financování, jehož výsledkem byl pokles státního dluhu o 19,7 mld. Kč.

Tabulka č. 6: Čistá výpůjční potřeba centrální vlády v roce 2014 (mld. Kč)

Hrubá výpůjční potřeba	265,6
Splátky SDD v daném roce ¹	136,4
Zpětné odkupy a výměny SDD z předchozích let	-4,0
Zpětné odkupy a výměny SDD splatných v dalších letech ²	11,3
Splátky a předčasné splátky SSD v daném roce	11,9
Splátky SPP bez revolvingu ³	120,9
Ostatní ostatních instrumentů peněžního trhu bez revolvingu ³	0,0
Splátky úvěrů EIB	11,1
Čistá výpůjční potřeba	-21,9

¹ Včetně zajišťujících operací.

² Bez operací SDD splatných v běžném rozpočtovém roce.

³ V rámci příslušného období.

Zdroj: MF

Tabulka č. 7: Čistá výpůjční potřeba centrální vlády a změna státního dluhu v roce 2014 (mld. Kč)

Hrubý státní dluh k 1. 1. 2014	1 683,3
Primární saldo státního rozpočtu	29,3
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	48,5
Mimorozpočtová potřeba financování	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-99,7
Čistá výpůjční potřeba	-21,9
Čistá emise státních pokladničních poukázek	-13,3
Čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	2,5
Čistá emise SDD na domácím trhu	96,0
Čistá emise SDD na zahraničním trhu ²	-86,4
Čistá emise retailových dluhopisů	-9,7
Čistá změna stavu poskytnutých půjček a úvěrů	-11,1
Financování čisté výpůjční potřeby	-21,9
Přecenění státního dluhu ³	2,3
Splátky směnek ⁴	0,0
Změna hrubého státního dluhu	-19,7
Hrubý státní dluh k 31. 12. 2014	1 663,7
Podíl na HDP (%)	39,0

¹ Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.

² Saldo rozpočtové kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv, včetně rozpočtových opatření.

³ Kurzové rozdíly z přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách.

⁴ Směnky na krytí účasti České republiky u mezinárodních finančních institucí.

Zdroj: MF, ČSÚ

5. Emise dluhových instrumentů a přijímání půjček

Celkové půjčky prostřednictvím dluhových instrumentů v roce 2014 činily **369 635 mil. Kč**.

Z toho 114 884 mil. Kč bylo půjčeno prostřednictvím emisí SPP, 2 145 mil. Kč prostřednictvím sérií emisí SSD, 153 278 mil. Kč prostřednictvím emisí a prodejů SDD a 99 328 mil. Kč pak prostřednictvím přijímání krátkodobých půjček na domácím trhu.

5.1. Státní pokladniční poukázky

Bylo realizováno 17 emisí krátkodobých státních dluhopisů, a sice SPP, a to se splatnostmi 39 a 52 týdnů.

Celkové půjčky prostřednictvím emisí SPP činily **114 884 mil. Kč**. Přijetí veškerých půjček bylo uskutečněno na primárním trhu. Celková jmenovitá hodnota splátek pak činila 128 148 mil. Kč. Celková jmenovitá hodnota SPP v oběhu se tak proti roku 2013 snížila z 120 891 mil. Kč na 107 627 mil. Kč, tedy o 13 264 mil. Kč.

5.2. Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím primárním trhu

V roce 2014 pokračovalo Ministerstvo ve vydávání SDD na primárním trhu, přičemž celkově byly emitovány dluhopisy ve jmenovité hodnotě 144 327 mil. Kč, z toho 110 467 mil. Kč činily emise fixně úročených a 33 859 mil. Kč pak variabilně úročených dluhopisů.

Prémie emisí SDD na primárním trhu dosáhly v roce 2014 výše zhruba 5 829 mil. Kč, což je určitý nárůst oproti roku 2013, kdy činily 5 035 mil. Kč. Vysoké prémie jsou především důsledkem znovuotevírání emisí z minulých let s relativně vysokou kupónovou sazbou oproti trhu. Jde především o fixně úročenou 49., 52. a 61. emisi SDD, u kterých byl zaznamenán relativně vysoký rozdíl mezi výnosem do splatnosti a kupónovou sazbou, a tím i výrazná premie. Významných premií bylo dosaženo i u variabilně úročené 63. emise SDD a u fixně úročené 89. emise SDD, jejíž 1. tranše byla vydána v roce 2014.

Výdaje na diskonty SDD na primárním trhu v roce 2014 dosáhly hodnoty 1 266 mil. Kč, což je určitý pokles oproti roku 2013, kdy tyto činily 1 413 mil. Kč.

Prémie emisí SDD v roce 2014 byly součástí příjmů kapitoly Státní dluh, diskonty pak výdajů kapitoly Státní dluh.

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

V průběhu roku 2014 byly uskutečněny na sekundárním trhu obchody se SDD, kdy se jednalo o prodeje z portfolia Ministerstva a zpětné odkupy.

Celkem bylo provedeno 41 prodejů z portfolia v celkové jmenovité hodnotě 8 951 mil. Kč a v následující struktuře:

Tabulka č. 8: Prodeje SDD z vlastního portfolia (mil. Kč)

Číslo emise	Počet prodejů	Jmenovitá hodnota	Částka získaná z přímého prodeje
55. emise	7	1 000	1 006
67. emise	9	2 350	2 430
76. emise	3	1 000	1 065
77. emise	11	2 401	2 421
88. emise	3	450	463
90. emise	8	1 750	1 741
Celkem	41	8 951	9 125

Zdroj: MF

Celkem bylo provedeno 27 zpětných odkupů v celkové jmenovité hodnotě 11 272 mil. Kč a následující struktura:

Tabulka č. 9: Zpětné odkupy SDD (mil. Kč)

Číslo emise	Počet odkupů	Jmenovitá hodnota	Částka uhrazená v rámci odkupu
34. emise	5	427	486
44. emise	9	2 504	2 599
60. emise	13	8 341	8 621
Celkem	27	11 272	11 706

Zdroj: MF

Celková jmenovitá hodnota SDD v oběhu se zvýšila z 1 079 675 mil. Kč na počátku roku 2014 o 95 980 mil. Kč na 1 175 655 mil. Kč na konci roku 2014. Ke zvýšení této hodnoty přispěly emise SDD na primárním trhu ve výši 144 327 mil. Kč a prodeje z portfolia Ministerstva na sekundárním trhu ve výši 8 951 mil. Kč, ke snížení pak splátky emisí SDD realizované v den jejich splatnosti ve výši 46 026 mil. Kč a zpětné odkupy těchto dluhopisů ve výši 11 272 mil. Kč.

5.4. Emise spořicíh státních dluhopisů

Na počátku roku 2014 činil stav vydaných SSD 87 579 mil. Kč. V průběhu roku 2014 se uskutečnilo vydání dalších dvou nových emisí a znovuotevření jedné emise SSD. Jednalo se o 1 emisi reinvestičního SSD ve výši 746 mil. Kč, 1 emisi variabilního SSD ve výši 33 mil. Kč a znovuotevření emise proti-inflačního SSD ve výši 667 mil. Kč. Dále došlo k reinvesticím výnosu 11 emisí SSD v celkové výši 699 mil. Kč. Celkové emise SSD včetně reinvestic tak v roce 2014 dosáhly 2 145 mil. Kč. V průběhu roku 2014 došlo rovněž ke splátkám 2 emisí diskontovaného SSD v celkové výši 11 556 mil. Kč a rovněž k předčasnému splacení 19 emisí SSD v celkové výši 333 mil. Kč. Celkové splátky SSD tak činily 11 890 mil. Kč. Ostatní vlivy přispěly k poklesu stavu SSD o 5 mil. Kč. Celkem tak v průběhu roku 2014 došlo k poklesu stavu SSD o 9 750 mil. Kč na 77 829 mil. Kč.

5.5. Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničních trzích

Na počátku roku 2014 byly v oběhu střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy emitované na zahraničních trzích v celkové výši 323 682 mil. Kč. V průběhu roku 2014 došlo ke splátkám dvou emisí eurobondů v celkové výši 86 369 mil. Kč. Naopak trend znehodnocování české koruny vůči cizím měnám přispěl k růstu korunové hodnoty

zahraničních emisí dluhopisů o 2 264 mil. Kč, jejichž stav na konci roku 2014 činil 239 576 mil. Kč.

5.6. Státní dluhopisy celkem

Celkový stav státních dluhopisů v oběhu poklesl v roce 2014 o 11 139 mil. Kč (ve vyjádření prostřednictvím jmenovitých hodnot) z 1 611 826 mil. Kč na 1 600 687 mil. Kč.

Podíl SPP na celkovém státním dluhu se snížil ze 7,2 % na počátku roku 2014 na 6,5 % na konci roku 2014, zatímco podíl ostatních státních dluhopisů vzrostl z 88,6 % k 1. 1. 2014 na 89,7 % k 31. 12. 2014.

5.7. Úvěry od Evropské investiční banky

V průběhu roku 2014 nedošlo k přijetí žádné tranše úvěrů od Evropské investiční banky (dále „EIB“).

V průběhu roku 2014 se uskutečnily splátky úvěrů od EIB v celkové výši 11 080 mil. Kč, v tom 893 mil. Kč činilo úplné předčasné splacení sedmé tranše rámcového úvěru vodního hospodářství II, 400 mil. Kč dosahovalo úplné předčasné splacení první tranše rámcového úvěru vodního hospodářství III, 321 mil. Kč představovalo úplné předčasné splacení šesté tranše úvěru na výstavbu jihozápadní části Pražského okruhu (část A), 787 mil. Kč činilo úplné předčasné splacení první tranše úvěru na výstavbu jihozápadní části Pražského okruhu (část B), 1 400 mil. Kč představovalo úplné předčasné splacení šesté tranše úvěru v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – A, 1 400 mil. Kč pak činilo úplné předčasné splacení sedmé tranše úvěru v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – A, 1 400 mil. Kč představovalo úplné předčasné splacení osmé tranše úvěru v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – A, 1 400 mil. Kč činilo úplné předčasné splacení první tranše úvěru v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – B a konečně 1 400 mil. Kč činilo úplné předčasné splacení druhé tranše úvěru v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – B. Úplné řádné splacení čtvrté tranše úvěru na výstavbu jihozápadní části Pražského okruhu (část B) činilo 598 mil. Kč. Dílčí splátky úvěru na projekt České dálnice B dosáhly 353 mil. Kč, 365 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na dálniční obchvat Plzně, 154 mil. Kč představovaly dílčí splátky úvěru pro Masarykovu univerzitu, 119 mil. Kč dosáhly dílčí splátky úvěru na prevenci povodní, 67 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na odstraňování povodňových škod z roku 2002 a 22 mil. Kč představovaly dílčí splátky úvěru na výstavbu jihozápadní části Pražského okruhu (část A).

Celkem se tak hodnota úvěrů od EIB v průběhu roku 2014 snížila z 71 512 mil. Kč na 60 432 mil. Kč.

5.8. Krátkodobé půjčky

Na počátku roku 2014 nebyly evidovány žádné krátkodobé půjčky. Celková jmenovitá hodnota přijatých krátkodobých půjček v roce 2014 činila 99 328 mil. Kč, splátky těchto půjček pak dosáhly 96 783 mil. Kč. Stav těchto půjček na konci roku 2014 tak činil 2 545 mil. Kč. Jednalo se o půjčky formou repo operací se zástavou SDD. I když je primárním cílem těchto operací navýšení likvidity státních dluhopisů na sekundárním trhu zejména v případě krátkodobého převisu poptávky nad nabídkou u daného dluhopisu, z důvodu velmi nízkých repo sazeb považuje Ministerstvo tyto operace za výhodný zdroj v segmentu krátkodobého financování, který se v současnosti stal už nedílnou součástí krátkodobého financování. Tím tyto operace také přispívají k úspoře čistých úrokových nákladů na obsluhu státního dluhu.

6. Splátky jistiny

Celkové splátky státního dluhu v roce 2014 činily 391 569 mil. Kč, přičemž splátky vnitřního dluhu činily 294 119 mil. Kč, jejichž nejvýznamnější část představovaly splátky emisí SPP v celkové výši 128 148 mil. Kč.

Splátky SDD činily 57 298 mil. Kč, přičemž z této částky činila 46 026 mil. Kč splátka jistiny 62. emise 3letých státních dluhopisů z roku 2011 uhrazené při své splatnosti dne 31. března 2014 a 11 272 mil. Kč pak dosáhla suma zpětných odkupů SDD realizovaných v roce 2014.

Splátky SSD ve výši 11 890 mil. Kč spočívaly především ve splátce diskontovaných SSD z podzimní série emisí z roku 2012 ve výši 8 425 mil. Kč a ve splátce diskontovaných SSD z jarní série emisí z roku 2013 ve výši 3 131 mil. Kč. Dále byly tyto splátky ovlivněny předčasným splacením kuponových SSD z roku 2011 ve výši 2 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z roku 2011 ve výši 30 mil. Kč, dále předčasným splacením kuponových SSD z jarní série emisí 2012 ve výši 5 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z jarní série emisí 2012 ve výši 17 mil. Kč, předčasným splacením protiinflačních SSD z jarní série emisí 2012 ve výši 74 mil. Kč, předčasným splacením diskontovaných SSD z podzimní série emisí 2012 ve výši 4 mil. Kč, předčasným splacením prémiových SSD z podzimní série emisí 2012 ve výši 10 mil. Kč, předčasným splacením kuponových SSD z podzimní série emisí 2012 ve výši 10 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z podzimní série emisí 2012 ve výši 29 mil. Kč, předčasným splacením diskontovaných SSD z jarní série emisí 2013 ve výši 8 mil. Kč, předčasným splacením prémiových SSD z jarní série emisí 2013 ve výši 12 mil. Kč, předčasným splacením kuponových SSD z jarní série emisí 2013 ve výši 2 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z jarní série emisí 2013 ve výši 52 mil. Kč, dále předčasným splacením protiinflačních SSD z jarní série emisí 2013 ve výši 25 mil. Kč, předčasným splacením prémiových SSD z podzimní série emisí 2013 ve výši 28 mil. Kč, předčasným splacením kuponových SSD z podzimní série emisí 2013 ve výši 1 mil. Kč, předčasným splacením reinvestičních SSD z podzimní série emisí 2013 ve výši 15 mil. Kč, předčasným splacením protiinflačních SSD z podzimní série emisí 2013 ve výši 10 mil. Kč a konečně předčasným splacením variabilních SSD z jarní série emisí 2014 ve výši 100 tis. Kč.

Splátky krátkodobých půjček činily 96 783 mil. Kč a byly dány splátkami půjček v rámci zápůjční facility na podporu likvidity sekundárního trhu SDD.

Splátky vnějšího dluhu v roce 2014 činily 97 449 mil. Kč a byly určeny především splátkami zahraničních emisí dluhopisů ve výši 86 369 mil. Kč, kdy splátka jistiny 1. emise 10letých eurobondů z roku 2004 uhrazená při splatnosti dne 23. června 2014 činila 48 824 mil. Kč a splátka jistiny 4. emise 5letých eurobondů z roku 2009 uhrazená při splatnosti dne 5. listopadu 2014 dosáhla 37 545 mil. Kč. Splátky vnějšího dluhu byly ovlivněny rovněž splátkami úvěrů od EIB ve výši 11 080 mil. Kč.

II. Náklady státního dluhu

1. Základní tendence ve vývoji výdajů na státní dluh v letech 2008 až 2014

Zatímco do roku 2011 převažoval vzestupný trend vývoje výdajů na státní dluh, od roku 2012 dochází ke stabilizaci těchto výdajů. Podíl úrokových plateb na HDP ukazuje, že dosavadní růst státního dluhu neohrožoval stabilitu státního rozpočtu, neboť tento podíl je v mezinárodním srovnání nízký. Jeho případný další nárůst v následujících letech však již může pro státní rozpočet představovat rizikový faktor.

Tabulka č. 10: Vývoj výdajů na státní dluh v letech 2008 až 2014

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Výdaje na státní dluh (mil. Kč)	44 751	53 073	48 741	55 633	57 089	57 843	55 895
<i>z toho: úroky</i>	44 601	52 723	48 521	55 481	56 742	57 516	55 694
Podíl úroků na HDP (%)	1,11	1,34	1,23	1,38	1,40	1,41	1,31
Příjmy státního dluhu (mil. Kč)	7 087	8 601	12 900	10 506	15 687	6 952	7 402
<i>z toho: úroky</i>	7 087	8 601	12 899	10 506	15 687	6 952	7 402
Podíl úroků na HDP (%)	0,18	0,22	0,33	0,26	0,39	0,17	0,17
Čisté výdaje na státní dluh (mil. Kč)	37 665	44 472	35 841	45 127	41 402	50 891	48 493
<i>z toho: úroky</i>	37 514	44 122	35 622	44 975	41 055	50 564	48 292
Podíl úroků na HDP (%)	0,93	1,13	0,90	1,12	1,01	1,24	1,13

Zdroj: MF, ČSÚ

Výdaje v předchozí tabulce jsou vyjádřeny na hotovostní bázi, přičemž tento přístup nemusí podávat vždy zcela přesnou informaci o tom, jaké náklady jsou v daném období reálně spojeny se státním dluhem. Pro tyto účely lépe vyhovuje akruální vyjádření nákladů, které je založeno na postupné kumulaci úrokových nákladů na denní bázi. Vývoj akruálních úrokových nákladů tak má tendenci vykazovat mnohem nižší volatilitu než vývoj úroků na hotovostní bázi, neboť není ovlivněn časovými disproporcemi mezi obdobím vzniku příslušného čistého úrokového nákladu a datem realizace s ním spojeného výdaje či příjmu. Akruální úroky jsou od zavedení příjmů v roce 2008 počítány na čisté bázi, tj. výdaje očištěné o příjmy. Až do roku 2012 náklady v akruálním vyjádření neustále rostly a obdobně se vyvíjel i jejich podíl na HDP. Pokles akruálních nákladů v letech 2013 a 2014 je způsoben souběhem velmi mírného růstu, resp. stagnace stavu státního dluhu, a poklesu výnosů státních dluhopisů na historická minima.

Tabulka č. 11: Vývoj akruálních úroků státního dluhu

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Akruální úroky státního dluhu (mil. Kč)	35 655	44 670	48 943	50 571	54 675	51 991	50 567
Podíl akruálních úroků na HDP (%)	0,89	1,14	1,24	1,26	1,35	1,27	1,19

Zdroj: MF, ČSÚ

2. Rozpočet kapitoly Státní dluh a jeho plnění

2.1. Příjmy kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 12: Příjmy kapitoly Státní dluh (mil. Kč)

	Skutečnost	Rozpočet 2014		Skutečnost	%	Index
Ukazatel	Rok 2013	Schválený	Po změnách	Rok 2014	Plnění	2014/2013
1	2	3	4	5	6 = 5 : 4	7 = 5 : 2
Příjmy kapitoly celkem	6 952	7 400	7 400	7 402	100,0	106,5
Úrokové příjmy celkem	6 952	7 400	7 400	7 402	100,0	106,5
vnitřního dluhu	6 716	6 952	6 952	7 207	103,7	107,3
krátkodobé půjčky a pře-půjčení	166	64	64	241	376,1	145,0
spořicí státní dluhopisy	1	-	-	0	-	-
středně- a dlouhodobé dluhopisy	6 550	6 888	6 888	6 966	101,1	106,4
vnějšího dluhu	228	448	448	195	43,5	85,7
zahraniční emise dluhopisů	228	448	448	195	43,5	85,7
z toho: z derivátových operací	228	448	448	195	43,5	85,7
bankovní účty	8	-	-	0	-	-
úroky přijaté z vkladů na účtech	8	-	-	0	-	-
Ostatní příjmy	-	-	-	0	-	-

Zdroj: MF

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s rokem 2013 se v roce 2014 celkové a též úrokové příjmy kapitoly zvýšily o 6,5 %. Vyšší plnění příjmů ve srovnání s předchozím rokem bylo dáno zejména růstem příjmů z premií emisí SDD a příjmů z řízení eurové likvidity státní pokladny.

Příjmy kapitoly za rok 2014 se zvýšily meziročně ve srovnání s rokem 2013 o 450 mil. Kč. Skutečné příjmy kapitoly dosáhly 100,0 % celkových příjmů rozpočtovaných pro rok 2014.

Celkové příjmy kapitoly, které v roce 2014 dosáhly výše 7 402 mil. Kč, byly tvořeny téměř výhradně úrokovými příjmy.

Úrokové příjmy kapitoly Státní dluh ve výši 7 402 mil. Kč byly tvořeny z větší části příjmy vnitřního dluhu, které dosáhly 7 207 mil. Kč, zatímco úrokové příjmy vnějšího dluhu v roce 2014 činily 195 mil. Kč.

Hlavní složkou příjmů vnitřního dluhu byly příjmy z SDD v celkové výši 6 966 mil. Kč, kdy 5 993 mil. Kč činily premie spojené s emisemi SDD na primárním trhu a prodeji těchto instrumentů na trhu sekundárním a 974 mil. Kč alikvotní úrokové výnosy spojené s transakcemi s SDD na primárním a sekundárním trhu. Příjmy z SDD tak vzrostly oproti roku 2013 o 6,4 % především v důsledku zvětšujícího se rozdílu mezi kuponovou úrokovou mírou a výnosem do splatnosti emisí vydaných v uplynulých letech.

Příjmy z krátkodobých poskytnutých půjček ve výši 241 mil. Kč jsou tvořeny především příjmy z řízení eurové likvidity státní pokladny, které dosáhly 152 mil. Kč, z čehož 65 mil. Kč představovaly příjmy z repo operací a 86 mil. Kč z depo operací. Příjmy z aktivních operací řízení likvidity na korunovém účtu řízení likvidity státní pokladny (repo operace se zástavou poukázek ČNB a SPP a depozitní operace) činily 87 mil. Kč a příjmy ze zápůjčních facilit pak 2 mil. Kč. Nárůst příjmů z krátkodobých půjček o 45,0 % oproti roku 2013 je především důsledkem investování eurových prostředků státní pokladny ve velkém měřítku v roce 2014.

V průběhu roku 2014 bylo rovněž dosaženo příjmů ze SSD ve výši 82 tis. Kč, které byly dány vratkami diskontů v případě předčasných splacení diskontovaných SSD.

Úrokové příjmy vnějšího dluhu ve výši 195 mil. Kč byly dány výhradně příjmy ze swapových operací. Ve srovnání s rokem 2013 došlo k poklesu příjmů vnějšího dluhu o 14,3 % v důsledku dalšího poklesu úrokových sazeb. V roce 2014 došlo rovněž k připsání úroků z vkladů vzniklých na eurovém mimorozpočtovém účtu Ministerstva na příjmový účet, a to ve výši 25 tis. Kč.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby byla velká většina příjmů kapitoly Státní dluh zaznamenána na položce 2141 – Příjmy z úroků (část), a to ve výši 7 207 022 tis. Kč, příjmy ve výši 179 212 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2146 – Úrokové příjmy z finančních derivátů k vlastním dluhopisům, příjmy ve výši 15 830 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2148 – Úrokové příjmy z finančních derivátů kromě k vlastním dluhopisům, příjmy ve výši 4 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2212 – Sankční platby přijaté od jiných subjektů, příjmy ve výši 82 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2222 – Ostatní příjmy z finančního vypořádání předchozích let od jiných veřejných rozpočtů, příjmy ve výši 18 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2324 – Přijaté nekapitálové příspěvky a náhrady a 0,2 tis. Kč bylo zaznamenáno na položce 4132 – Převody z ostatních vlastních fondů.

2.2. Výdaje kapitoly Státní dluh

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

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2014		Skutečnost	%	Index
	Rok 2013	Schválený	Po změnách	Rok 2014	Plnění	2014/2013
1	2	3	4	5	6 = 5 : 4	7 = 5 : 2
Výdaje kapitoly celkem	57 843	64 877	59 762	55 895	93,5	96,6
1. Úrokové výdaje celkem	57 516	64 427	59 312	55 694	93,9	96,8
na vnitřní dluh	43 758	51 072	45 957	42 537	92,6	97,2
na peněžní instrumenty	209	1 409	1 409	77	5,5	36,9
<i>z toho: na derivátové operace</i>	<i>36</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
na spořicí státní dluhopisy	487	949	949	909	95,8	186,8
na středně- a dlouhodobé dluhopisy	43 062	48 714	43 599	41 551	95,3	96,5
na vnější dluh	13 754	13 350	13 350	13 156	98,5	95,6
na zahraniční emise dluhopisů	13 054	12 599	12 599	12 596	100,0	96,5
<i>z toho: na derivátové operace</i>	<i>3 915</i>	<i>2 987</i>	<i>2 987</i>	<i>2 984</i>	<i>99,9</i>	<i>76,2</i>
na úvěry od EIB	700	751	751	560	74,6	80,0
bankovní účty	3	5	5	1	14,2	20,9
peněžní plnění nahrazující úrok	3	5	5	1	14,2	20,9
2. Poplatky	327	450	450	201	44,6	61,4

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v roce 2014 dosáhly výše 55 895 mil. Kč, což je 93,5 % rozpočtu po změnách². Úrokové výdaje činily 55 694 mil. Kč, poplatky pak 201 mil. Kč.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s rokem 2013 se v roce 2014 celkové výdaje kapitoly snížily o 3,4 % (tj. 1 948 mil. Kč), resp. úrokové výdaje se snížily o 3,2 %, zatímco státní dluh meziročně poklesl o 1,2 %. Pokles výdajů kapitoly byl jak důsledkem

² Rozpočet po schválení změny zákona o státním rozpočtu České republiky na rok 2014

poklesu 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 (42 537 mil. Kč), přičemž v porovnání s rokem 2013 se podíl úrokových výdajů na vnitřní dluh na celkových úrokových výdajích zvýšil o 0,3 procentního bodu ze 76,1 % na 76,4 %. 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 dané diskonty SPP dosáhly v roce 2014 výše 77 mil. Kč oproti 209 mil. Kč v roce 2013, což představuje výrazný pokles o 63,1 % daný především snížením celkové jmenovité hodnoty emitovaných SPP a rovněž dalším snížením krátkodobých sazeb na peněžním trhu oproti roku 2013.

Úrokové výdaje na SDD dosáhly v roce 2014 výše 41 551 mil. Kč oproti 43 062 mil. Kč v roce 2013, poklesly tedy o 3,5 %. Většinu z těchto výdajů tvořily výdaje na vyplacené kupóny SDD, a to 39 842 mil. Kč³. Úrokové výdaje na SDD byly dále zvyšovány výdaji na diskonty SDD ve výši 1 275 mil. Kč, z čehož 1 266 mil. Kč činily diskonty spojené s emisemi SDD na primárním trhu a 9 mil. Kč diskonty spojené s prodeji SDD na sekundárním trhu. V průběhu roku 2014 se uskutečnily též výdaje z titulu zpětných odkupů SDD, přičemž šlo o alikvotní úrokové výnosy ve výši 112 mil. Kč a prémie ve výši 322 mil. Kč. Realizován byl rovněž výdaj z titulu záporného alikvotního úrokového výnosu u prodeje SDD z portfolia ve výši 33 tis. Kč.

Úrokové výdaje na SSD dosáhly 909 mil. Kč a skládaly se především z výdajů na reinvestice úrokových výnosů SSD ve výši 724 mil. Kč, dále z výdajů na kupony SSD včetně dovýplat ve výši 183 mil. Kč a konečně z výdajů na alikvotní úrokové výnosy z titulu předčasného splacení v celkové výši 2 mil. Kč. Oproti roku 2013 tyto výdaje vzrostly o 86,8 %, což je dáno především postupně rostoucími kuponovými sazbami u většiny emisí SSD.

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh ve výši 13 156 mil. Kč oproti 13 754 mil. Kč v roce 2013 byly dány zejména úroky zahraničních emisí státních dluhopisů České republiky, které v roce 2014 činily 12 596 mil. Kč oproti 13 054 mil. Kč v roce 2013 (pokles o 3,5 %). Tyto úrokové výdaje byly určeny zejména výdaji na kupóny zahraničních emisí dluhopisů v celkové výši 9 611 mil. Kč a rovněž výdaji na swapové operace, jež byly realizovány pro zajištění těchto zahraničních emisí dluhopisů proti tržním rizikům v celkové výši 2 984 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 560 mil. Kč, které se v porovnání s rokem 2013 snížily o 20,0 % v důsledku nižších úrokových sazeb i splátek jistin těchto úvěrů.

Součástí úrokových výdajů kapitoly je i peněžní plnění nahrazující úrok majitelům účtů podle § 3 písm. h) bodu 10 až 15 zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla) ve výši 1 mil. Kč.

Výnosy do splatnosti u SPP v roce 2014 dosahovaly velmi nízkých hodnot v intervalu 0,06 – 0,09 % p. a., přičemž ve srovnání se stejným obdobím minulého roku došlo ještě k jejich mírnému poklesu. Úrokové sazby na kapitálovém trhu u dlouhodobých státních dluhopisů oproti předchozímu roku významně poklesly.

V roce 2014 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 201 mil. Kč, což je 44,6 % schváleného rozpočtu. Ve srovnání s rokem 2013 se úhrady z titulu poplatků snížily o 38,6 %.

³ Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných EIB ve výši cca 68 mil. Kč

Z hlediska rozpočtové skladby byla převážná část úrokových výdajů ve výši 52 709 469 tis. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní, další část ve výši 2 839 060 tis. Kč na položce 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty k vlastním dluhopisům, další část ve výši 144 918 tis. Kč na položce 5147 – Úrokové výdaje na finanční deriváty kromě k vlastním dluhopisům a konečně poslední část ve výši 711 tis. Kč na položce 5192 – Poskytnuté neinvestiční příspěvky a náhrady (část). Z poplatků byla rozhodující část ve výši 196 212 tis. Kč zaznamenána na položce 5144 – Poplatky dluhové služby, dále 1 353 tis. Kč bylo zaznamenáno na položce 5161 – Služby pošt a 2 961 tis. Kč na položce 5362 – Platby daní a poplatků státnímu rozpočtu.

Z hlediska sledování rovnoměrnosti běžných (a současně celkových) realizovaných výdajů kapitoly Státní dluh lze konstatovat, že tyto činily v 1. čtvrtletí 2014 celkem 6 709 mil. Kč, ve 2. čtvrtletí 2014 dosáhly 25 903 mil. Kč, ve 3. čtvrtletí 2014 pak 16 505 mil. Kč a konečně ve 4. čtvrtletí 2014 činily 6 778 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 2014 celkem 48,5 mld. Kč, zatímco v roce 2013 dosahovaly 50,9 mld. Kč. Pokles těchto výdajů v roce 2014 byl z větší části dán poklesem výdajů na obsluhu státního dluhu o 1,9 mld. Kč, z menší části pak růstem příjmů státního dluhu o 0,5 mld. Kč.

2.3. Úpravy rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2014

Tabulka č. 14: Původně schválený rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2014 (tis. Kč)

Příjmy		
	Daňové příjmy	0
	Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	7 400 000 000
	v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem	7 400 000 000
Výdaje		
	Obsluha státního dluhu	65 797 528 900
Financování		
	Zvýšení stavu státních dluhopisů	113 568 800 000
	Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	0
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv *)	-1 568 800 000

*) včetně jaderného účtu a zvláštního účtu rezervy pro důchodovou reformu

Zdroj: MF

V roce 2014 došlo ke změně zákona o státním rozpočtu na rok 2014 č. 475/2013 Sb. zákonem č. 318/2014 Sb. Touto změnou byl snížen schválený rozpočet celkových výdajů kapitoly Státní dluh a závazného ukazatele Obsluha státního dluhu o 920 500 000 Kč na 64 877 028 900 Kč.

V kapitole 396 – Státní dluh proběhlo 14 rozpočtových opatření snižující výdajový SU Obsluha státního dluhu, konkrétně výdajový okruh Úroky státního dluhu, o 5 115 469 907 Kč. Jednalo se o ROP ve prospěch kapitoly VPS na úhradu dotace ztrát z podpořeného financování pro Českou exportní banku, a.s. ve výši 364 758 000 Kč, dále o ROP ve prospěch kapitoly MZV na kompenzaci výdajů resortu v důsledku znehodnocení české koruny ve výši 216 852 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MF na pořízení velkokapacitního rentgenu a dvou mobilních laboratoří pro analýzu minerálních olejů ve výši 90 000 000 Kč, ROP ve prospěch MK pro Státní fond kinematografie na poskytování filmových pobídek 300 000 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MŽP na posílení výdajů účelově určených na finanční zajištění náhrady újmy dle § 58 zákona č. 114/1992 Sb., o ochraně přírody a krajiny ve výši 320 000 000 Kč, ROP ve prospěch 4 rozpočtových kapitol (MŠMT, MPO, MV, AV) na základě usnesení vlády

č. 779/2014 - posílení podpory výzkumu, experimentálního vývoje a inovací ve výši 900 000 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly ÚV na podporu projektů v rámci Programu protidrogové politiky ve výši 10 000 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MV na posílení výdajů na zabezpečení bezpečnosti státu ve výši 230 000 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly VPS na dodatečnou úhradu odvodů prostředků vlastních zdrojů do rozpočtu Evropské unie ve výši 2 162 859 759 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MV na financování výdajů souvisejících s provozováním informačního systému datových schránek v roce 2014 ve výši 13 794 768 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MF pro účely elektronické evidence tržeb, kontrolního hlášení DPH a datového skladu finanční správy ve výši 480 000 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly SSHR jako kompenzace DPH a spotřební daně za vydané SHR k řešení stavu nebezpečí v Jihomoravském kraji ve výši 497 986 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MZV na příspěvky mezinárodním organizacím a vybraným institucím do zahraničí formou peněžních darů ve výši 5 000 000 Kč a konečně ROP ve prospěch kapitoly MV v souvislosti se zrušením plovoucích tarifů u platů občanských zaměstnanců MV ve výši 21 707 394 Kč. V důsledku těchto opatření tak byl schválený rozpočet SU Obsluha státního dluhu snížen z 64 877 028 900 Kč o 5 115 469 907 Kč na 59 761 558 993 Kč.

Tabulka č. 15: Rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2014 - nově schválený, včetně zahrnutí vlivu rozpočtových opatření (tis. Kč)

Příjmy		
	Daňové příjmy	0
	Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	7 400 000 000
	v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem	7 400 000 000
Výdaje		
	Obsluha státního dluhu	59 761 558 993
Financování		
	Zvýšení stavu státních dluhopisů	113 568 800 000
	Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	0
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv *)	-1 568 800 000

*) včetně jaderného účtu a zvláštního účtu rezervy pro důchodovou reformu

Zdroj: MF

Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ v kapitole Státní dluh činila 79 709 673 585 Kč, což znamená 70,2 % rozpočtované sumy. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů“ v kapitole Státní dluh činila 356 996 931 Kč. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila - 2 284 425 262 Kč, což znamená 145,6 % rozpočtované sumy.

V rámci celkového schodku státního rozpočtu ve výši 77 782 245 tis. Kč činilo financování z tuzemska (seskupení položek 81) celkem 125 009 258 tis. Kč, z čehož krátkodobé financování činilo 38 777 036 tis. Kč a dlouhodobé financování pak 86 232 222 tis. Kč, financování ze zahraničí (seskupení položek 82) celkem -97 092 485 tis. Kč, z čehož krátkodobé financování činilo 356 997 tis. Kč a dlouhodobé financování pak -97 449 482 tis. Kč, financování prostřednictvím pohybů na účtech pro financování nepatřících na jiné financující položky (seskupení položek 83) činilo 112 452 tis. Kč, aktivní financování z jaderného a důchodového účtu (seskupení položek 84) činilo -2 074 907 tis. Kč, z čehož krátkodobé aktivní financování činilo -5 167 027 tis. Kč a dlouhodobé aktivní financování činilo 3 092 120 tis. Kč a konečně financování prostřednictvím opravných položek k peněžním operacím činilo 51 827 927 tis. Kč.

III. Řízení státního dluhu

1. Dluhová strategie a řízení rizik, rezerva peněžních prostředků

1.1. Řízení rizik státního dluhu

Kvantitativní hodnoty základních sledovaných strategických cílů platných pro rok 2014 byly konkretizovány v řídicím dokumentu Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2014, který byl schválen ministrem financí a prezentován veřejnosti dne 16. prosince 2013, 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. Ministerstvo si v rámci Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2014 explicitně vyhradilo možnost její revize v průběhu roku 2014 a pružně tak reagovat pomocí svých nástrojů na skutečný vývoj výpůjční potřeby.

Tabulka č. 16: Strategické cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia v roce 2014

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2014	Stav k 31. 12. 2014
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	14,9 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	55,7 %
Průměrná doba do splatnosti	5,0 až 6,0 let	5,5 let
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	35,5 %
Průměrná doba do refixace	4,0 až 5,0 let	4,2 let
Čistá cizoměnová expozice státního dluhu	Max. 15,0 až 17,0 %	10,4 %

Zdroj: MF

Podíl krátkodobého státního dluhu ke konci roku 2014 činí 14,9 % celkového státního dluhu, což představuje pokles o 0,9 p. b. oproti konci roku 2013, a pohybuje se tak pod svojí limitní hranicí 20,0 % celkového státního dluhu platnou pro rok 2014.

Střednědobý státní dluh (dluh splatný do pěti let) ke konci roku 2014 činí 55,7 % a oproti konci roku 2013 to představuje nárůst o 2,1 p. b a pohybuje se tak pod svojí limitní hranicí 70,0 % celkového státního dluhu platnou pro rok 2014.

Průměrná doba do splatnosti státního dluhu ke konci 2014 oproti konci roku 2013 poklesla o 0,1 roku a nabývá hodnoty 5,5 let. Hodnota ukazatele se tak nachází uprostřed vyhlášeného cílového pásma 5,0 až 6,0 let platného pro rok 2014.

Úroková refixace státního dluhu do 1 roku vzrostla oproti konci roku 2013 o 0,1 procentního bodu a ke konci 2014 dosáhla hodnoty 35,5 %. Hodnota ukazatele se tak nachází uprostřed cílového pásma 30 až 40 % platného pro rok 2014.

Průměrná doba do refixace státního dluhu ke konci 2014 poklesla oproti konci roku 2013 o 0,1 roku a nabývá hodnoty 4,3 let. Hodnota ukazatele se tak nachází uvnitř vyhlášeného cílového pásma 4,0 až 5,0 let platného pro rok 2014.

Podíl čisté cizoměnové expozice státního dluhu na celkovém státním dluhu, jehož strategická limitní hranice je vyhlášena pro rok 2014 na úrovni 15,0 % (krátkodobě až 17,0 %) vzrostl o 1,0 procentního bodu a dosahuje hodnoty 10,4 %, přičemž se tak nachází pod svojí limitní hranicí. Podíl čisté cizoměnové expozice státního dluhu denominované v jednotné měně euro vůči celkové čisté cizoměnové expozici státního dluhu dosáhl ke konci 2014 výše 90,1 %,

když hodnota tohoto ukazatele oproti konci roku 2013 vzrostla o 0,7 procentního bodu, a ukazuje tak na dominanci eura v cizoměnovém portfoliu státního dluhu.

Očekávané čisté výdaje činily 51,5 mld. Kč. Skutečně dosažené čisté výdaje kapitoly v roce 2014 činí 48,5 mld. Kč, tj. zhruba 1,1 % HDP a 4,3 % celkových příjmů státního rozpočtu bez zahrnutí příjmů kapitoly. Rozdíl skutečných čistých výdajů oproti původně schválenému rozpočtu ve výši 58,4 mld. Kč činí 9,9 mld. Kč, což částečně přispělo k lepšímu než očekávanému hospodaření vládního sektoru v roce 2014. Rozdíl mezi skutečnými a rozpočtovanými čistými výdaji je zapříčiněn výhradně nižšími hrubými výdaji výdajů, zatímco příjmy dosáhly zhruba úrovně schváleného rozpočtu. Oproti roku 2013 došlo k poklesu čistých výdajů o cca 4,7 %.

Diference očekávaných hrubých úrokových výdajů je dána především poklesem výnosů korunových SDD, který trval prakticky po celý rok 2014 a výnosy státních dluhopisů tak dosáhly historicky nejnižších hodnot. Diference z tohoto titulu činí celkem 2,0 mld. a je dána především změnou struktury emisního kalendáře střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a nižšími než očekávanými diskonty. Dalším výrazným faktorem byla nižší hladina referenční úrokové sazby PRIBOR, která v roce 2014 pokračovala v mírném poklesu. Z titulu nižších než očekávaných hodnot referenční sazby činí diference očekávání cca 0,4 mld. Kč. Diference cca 0,2 mld. Kč je způsobena vlivem nižších než očekávaných výnosů SPP.

Srovnání skutečně realizovaných čistých úrokových výdajů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných výdajů (průměrem simulací) a úrokových výdajů v riziku CaR (95% a 99% kvantil simulací) v letech 2013 a 2014 zachycuje následující tabulka.

Tabulka č. 17: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové náklady v roce 2013 a 2014 (mld. Kč)

	2013	2014
Skutečné výdaje	50,6	48,3
Očekávané výdaje	50,6	50,9
CaR 95 %	61,3	60,0
CaR 99 %	65,9	62,3
Odchylka očekávání od skutečnosti	0,0	2,6

Zdroj: MF

V roce 2014 činily skutečné čisté úrokové výdaje státního dluhu 48,3 mld. Kč. Očekávané čisté úrokové výdaje ve stejném období predikované modelem se nacházely na úrovni 50,9, skutečné čisté úrokové výdaje byly tedy o 2,6 mld. Kč nižší než očekávané. Skutečné čisté úrokové náklady tak zůstaly pod hranicí ukazatelů CaR 95% i CaR 99%, které byly stanoveny na úrovni 60,0 mld. Kč, respektive na 62,3 mld. Kč. Primární cíl modelu byl splněn, když čisté úrokové náklady nepřesáhly hranice CaR.

1.2. Rezerva peněžních prostředků

Tabulka č. 18: Vývoj rezervy peněžních prostředků v letech 2008 – 2014 (mld. Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rezerva	78,0	58,3	65,4	70,6	139,9	62,7	11,5

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. Efektivnější řízení likvidity státu, stabilizace situace na finančních trzích s přebytkem volné likvidity v bankovním sektoru a implementace systému refinancování umožnily průběžné krytí části potřeby financování státu z peněžních prostředků na souhrnných účtech státní pokladny a od roku 2013 tak bylo možné přistoupit k postupnému nahrazování rezervy peněžních prostředků disponibilními zdroji státní pokladny.

2. Řízení likvidity státního rozpočtu a státní pokladny

2.1. Řízení likvidity státní pokladny

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v roce 2014 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy poukázek ČNB v celkové jmenovité hodnotě 4 364 100 mil. Kč, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 4 440 100 mil. Kč. Celkový výnos operací s použitím zástavy poukázek ČNB činil 71,48 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,04 % p. a. K 31. prosinci 2014 byly na majetkovém účtu MF evidovány poukázky ČNB ve jmenovité hodnotě 78 101 mil. Kč.

Současně byly do konce roku 2014 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy SPP v celkové jmenovité hodnotě 88 900 mil. Kč a splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 106 900 mil. Kč. Celkový výnos těchto investic činil 1,66 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,04 % p. a. K 31. prosinci 2014 byly na majetkových účtech MF evidovány SPP v celkové jmenovité hodnotě 30 000 mil. Kč, které byly vydány do vlastního portfolia.

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v roce 2014 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 1 735 327 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly celkové jmenovité hodnoty 1 727 247 mil. Kč. Celkový výnos depozitních operací činil 14,01 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,04 % p. a.

V rámci řízení likvidity eurové státní pokladny byly v roce 2014 provedeny krátkodobé investice s použitím zástavy střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, poukázek ČNB a SPP v celkové jmenovité hodnotě 11 427 mil. EUR, přičemž splátky činily 11 470 mil. EUR. Celkový výnos těchto investic činil 65,19 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,22 % p. a.

Dále byly realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 15 594 mil. EUR, splátky těchto investic dosáhly celkové jmenovité hodnoty 15 794 mil. EUR. Celkový výnos těchto investic činil 86,51 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,16 % p. a.

Tabulka č. 19: Porovnání čistých úrokových výnosů dosažených při řízení likvidity státní pokladny v roce 2014 a 2013 (mil. Kč)

Čisté úrokové výnosy	2013	2014	2014/2013
Výnosy z operací s P ČNB	69,75	71,48	102,48
Výnosy z operací se SPP	12,03	1,66	13,79
Výnosy z depozitních operací	11,19	14,01	125,12
Výnosy z REPO EUR operací	5,93	65,19	1098,58
Výnosy z DEPO EUR operací	9,40	86,51	920,73
Celkem	108,30	238,84	220,53

Zdroj: MF

Z tabulky je zřejmé, že zatímco v roce 2014 dosáhly celkové úrokové výnosy 238,84 mil. Kč, ve stejném období roku 2013 výnosy dosáhly 108,30 mil. Kč. Investováním peněžních prostředků státní pokladny bylo dosaženo v roce 2014 o 130,54 mil. Kč vyššího výnosu než ve stejném období roku 2013.

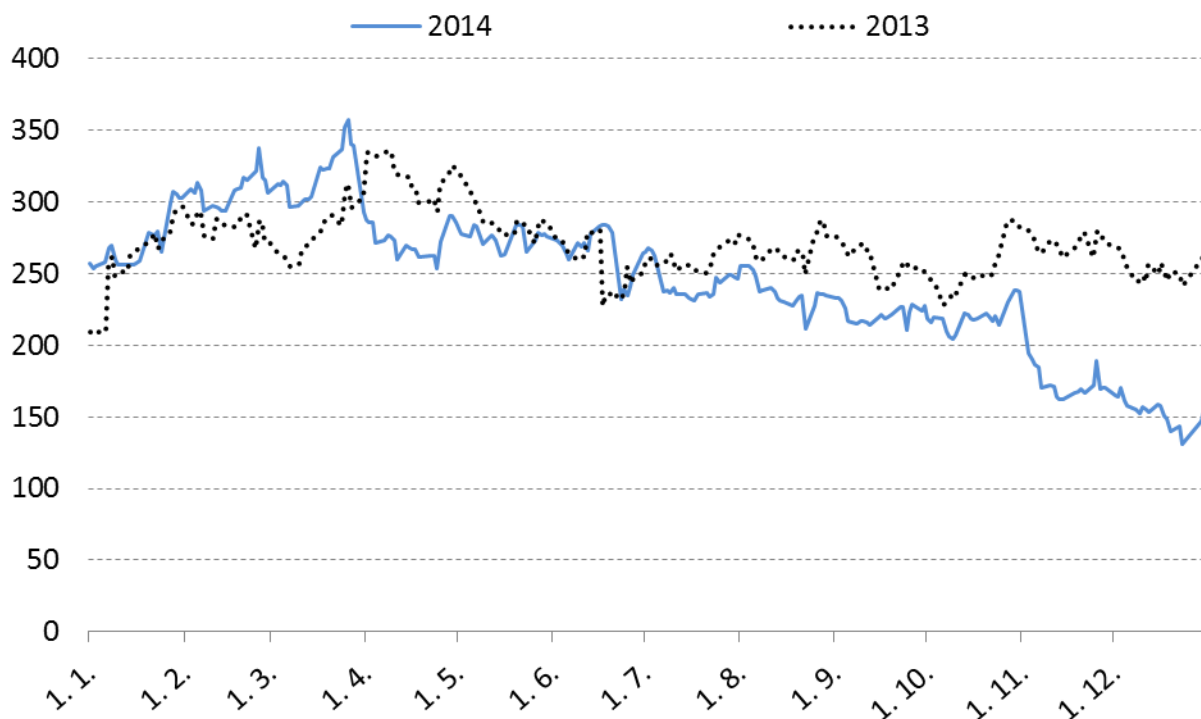
Podstatně vyšší výnos z investování peněžních prostředků státní pokladny v roce 2014 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku byl způsoben investováním eurové likvidity, které bylo technicky umožněno až od druhého čtvrtletí 2013, přičemž poptávka i výnosy byly významně zvýšeny devizovými intervencemi ČNB v listopadu 2013, což přineslo výrazně lepší podmínky pro investování volné eurové likvidity v roce 2014.

2.2. Vývoj státní pokladny v roce 2014 a 2013

Vývoj státní pokladny byl v roce 2013 ovlivněn zejména nabytím účinnosti novely zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech, jež přinesla podstatné rozšíření okruhu účtů, které jsou podřízeny souhrnným účtům státní pokladny včetně rozšíření o účty vedené v jednotné evropské měně. Jelikož souhrnný účet státní pokladny vedený v jednotné evropské měně byl technicky zřízen Českou národní bankou teprve 2. 4. 2013, lze do státní pokladny v 1. čtvrtletí 2013 zahrnout pouze euroúčet dluhové služby (EDS).

Začátkem roku 2013 tak docházelo k jednorázovým výkyvům ve výši stavu státní pokladny, které se v roce 2014 již neopakovaly. Stav státní pokladny ovlivnil vyšší přebytek státního rozpočtu ve srovnání s rokem 2013, dále splátka střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů dne 31. 3. 2014, 3. 11. 2014 a splátka zahraniční emise dluhopisů 23. 6. 2014, což způsobilo pokles stavu státní pokladny a příjmy Národního fondu z Evropské komise.

Graf č. 2: Státní pokladna za rok 2014 a 2013 (mld. Kč)

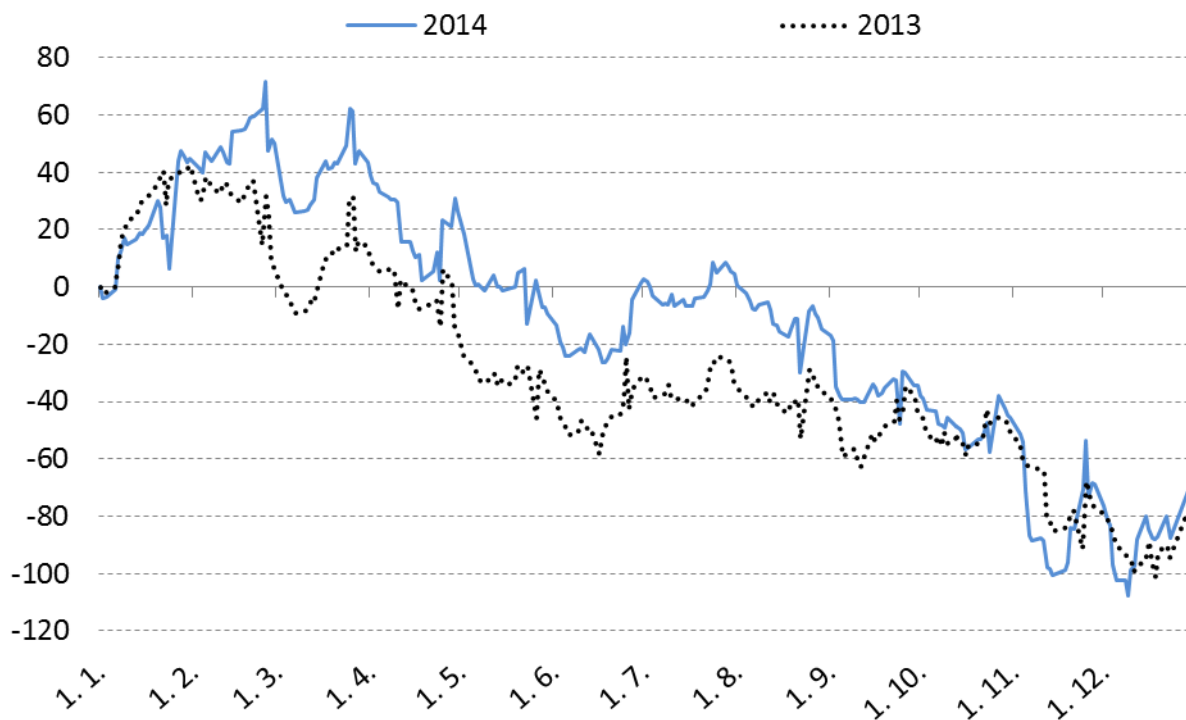


Zdroj: ČNB a MF

2.3. Vývoj státního rozpočtu v roce 2014 a 2013

Saldo státního rozpočtu se v roce 2014 ve srovnání s rokem 2013 vyvíjelo většinu období výrazně lépe. Rozdíly ve výkyvech salda státního rozpočtu v obou letech způsobuje především časový nesoulad ve dnech splatnosti DPH a splatných vratek DPH, přičemž velkou roli hraje rovněž časové rozvržení převodu prostředků z Národního fondu do státního rozpočtu, jakož i další změny v rozložení některých výdajů státního rozpočtu v čase. Hospodaření státního rozpočtu k 31. prosince 2014 skončilo schodkem ve výši 78,78 mld. Kč.

Graf č. 3: Vývoj státního rozpočtu za rok 2014 a 2013 (mld. Kč)



Zdroj: ČNB a MF

IV. Tabulková příloha

Příloha č. 1 - Vývoj státního dluhu České republiky za rok 2014

Příloha č. 2 - Příjmy státního dluhu České republiky za rok 2014

Příloha č. 3 - Výdaje na obsluhu státního dluhu České republiky za rok 2014

Příloha č. 4 - Přehled emisí SPP v roce 2014

Příloha č. 5 - Přehled SDD vydaných na primárním trhu v roce 2014

Zdroj Příloh č. 1 až 5: MF

Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2014 (mld. Kč)

N á z e v	S t a v k 1. 1. 2014	půjčky (a)	splátky (b)	kurzové rozdíly a ostatní vlivy (c)	celková změna (a - b + c)	S t a v k 31. 12. 2014
S T Á T N Í D L U H C E L K E M	1 683,3	369,6	391,6	2,3	-19,7	1 663,7
Vnitřní dluh	1 288,1	369,6	294,1	0,0	75,5	1 363,7
Státní pokladniční poukázky	120,9	114,9	128,1		-13,3	107,6
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	35,0		0,4		-0,4	34,6
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	74,0				0,0	74,0
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	58,9		2,5		-2,5	56,4
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	71,9				0,0	71,9
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	25,7	2,7			2,7	28,4
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	94,0				0,0	94,0
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	63,9	11,2			11,2	75,1
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	11,0				0,0	11,0
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	79,0	1,0			1,0	80,0
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	89,1				0,0	89,1
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	89,0				0,0	89,0
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	65,0		8,3		-8,3	56,7
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	66,3	9,3			9,3	75,6
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)	46,0		46,0		-46,0	0,0
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	76,6	5,5			5,5	82,1
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	1,9		0,0		0,0	1,9
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	9,1	0,3	0,0		0,2	9,3
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)	47,7	2,4			2,4	50,0
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)	1,1		0,0		0,0	1,1
69. emise střednědobých dluhopisů (2012)	5,4	0,1	0,0		0,1	5,5
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	2,1	0,0	0,1		-0,1	2,1
72. emise střednědobých dluhopisů (2012)	8,4		8,4		-8,4	0,0
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	7,5
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	47,9	13,0			13,0	60,9
77. emise střednědobých dluhopisů (2013)	20,0	8,0			8,0	28,0
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	18,7	17,4			17,4	36,1
79. emise střednědobých dluhopisů (2013)	3,1		3,1		-3,1	0,0
80. emise střednědobých dluhopisů (2013)	7,4	0,0	0,0		0,0	7,4
81. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,8		0,0		0,0	0,8
82. emise střednědobých dluhopisů (2013)	5,8	0,0	0,1		0,0	5,8
83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	0,4	0,0	0,0		0,0	0,4
84. emise střednědobých dluhopisů (2013)	11,0	0,0	0,0		0,0	11,0
85. emise střednědobých dluhopisů (2013)	1,4		0,0		0,0	1,4
86. emise střednědobých dluhopisů (2013)	7,6	0,0	0,0		0,0	7,6
87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	1,4	0,7	0,0	0,0	0,7	2,0
88. emise střednědobých dluhopisů (2014)	0,0	25,0			25,0	25,0
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	0,0	27,7			27,7	27,7
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	0,0	18,1			18,1	18,1
91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	0,0	12,0			12,0	12,0
92. emise střednědobých dluhopisů (2014)	0,0	0,7			0,7	0,7
93. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Závazky ze záůjčnicích facilit	0,0	99,3	96,8		2,5	2,5
Vnější dluh	395,2	0,0	97,4	2,3	-95,2	300,0
1. emise eurobondů (2004)	48,8		48,8		-48,8	0,0
2. emise eurobondů (2005)	30,0			0,0	0,0	30,0
3. emise eurobondů (2008)	54,9			0,6	0,6	55,5
4. emise eurobondů (2009)	37,5		37,5		-37,5	0,0
5. emise eurobondů (2010)	52,0			0,3	0,3	52,3
6. emise eurobondů (2012)	75,4			0,9	0,9	76,2
1. emise jenových bondů (2006)	5,7			0,0	0,0	5,7
1. emise eurodluhopisů (2009)	8,2			0,1	0,1	8,3
1. emise švýcarských bondů (2009)	11,2			0,4	0,4	11,5
Úvěry od EIB	71,5		11,1		-11,1	60,4

Příloha č. 2: Příjmy státního dluhu České republiky v roce 2014 (mil. Kč)

N á z e v	Celkové příjmy
CELKEM	7 402,2
Vnitřní státní dluh	7 207,1
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	437,4
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	2 415,8
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	5,7
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	1 384,7
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	322,7
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)	80,5
72. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,0
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	225,7
77. emise střednědobých dluhopisů (2013)	50,3
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	229,8
79. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,1
88. emise střednědobých dluhopisů (2014)	275,6
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	1 527,2
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	7,7
91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	3,2
Korunové repo operace - zástava PCNB	71,5
Korunové repo operace - zástava SPP	1,7
Korunové depozitní operace	14,0
Cizoměnové repo operace	65,2
Cizoměnové depozitní operace	86,5
Závazky ze zápůjčních facilit	1,9
Vnější státní dluh	195,0
1. emise eurobondů (2004)	23,3
4. emise eurobondů (2009)	171,8
Bankovní účty	0,0
Úroky přijaté ze vkladů na účtech	0,0
Ostatní příjmy	0,0

Příloha č. 3: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2014 (mil. Kč)

N á z e v	Úrok	Poplatky	Celkové
		dluhové služby	výdaje
C E L K E M	55 694,2	200,5	55 894,7
Vnitřní státní dluh	42 537,4	176,7	42 714,1
Státní pokladniční poukázky	77,1	0,0	77,1
34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)	2 491,6	0,2	2 491,7
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	3 404,0	0,2	3 404,2
44. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	2 331,2	0,3	2 331,4
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	2 694,4	0,2	2 694,6
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	1 194,0	1,2	1 195,2
51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	3 744,9	0,3	3 745,1
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	3 517,2	5,0	3 522,1
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	534,5	0,3	534,7
55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)	400,9	0,3	401,1
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	4 455,0	0,2	4 455,2
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	5 040,9	0,3	5 041,1
60. emise střednědobých dluhopisů (2010)	2 486,7	0,3	2 486,9
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	2 907,8	4,2	2 912,0
62. emise střednědobých dluhopisů (2011)	1 265,7	0,2	1 265,9
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	1 173,8	3,2	1 177,0
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	57,1	1,8	58,9
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	271,4	13,8	285,2
67. emise střednědobých dluhopisů (2012)	666,9	0,3	667,2
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)	22,7	3,8	26,5
69. emise střednědobých dluhopisů (2012)	107,7	1,8	109,5
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	15,5	3,8	19,2
71. emise střednědobých dluhopisů (2012)		0,9	0,9
72. emise střednědobých dluhopisů (2012)		2,2	2,2
73. emise střednědobých dluhopisů (2012)	57,0	0,1	57,1
74. emise střednědobých dluhopisů (2012)	35,6	0,1	35,6
75. emise střednědobých dluhopisů (2012)	148,3	0,1	148,5
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	899,1	3,8	902,9
77. emise střednědobých dluhopisů (2013)	129,2	1,2	130,5
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	1 715,6	11,9	1 727,4
79. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0	0,1	0,1
80. emise střednědobých dluhopisů (2013)	36,8	0,1	36,9
81. emise střednědobých dluhopisů (2013)	4,0	0,1	4,1
82. emise střednědobých dluhopisů (2013)	29,1	0,1	29,2
83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	5,0	0,1	5,1
84. emise střednědobých dluhopisů (2013)	54,9	39,9	94,8
85. emise střednědobých dluhopisů (2013)	6,8	4,6	11,3
86. emise střednědobých dluhopisů (2013)	37,8	27,5	65,4
87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	19,7	6,7	26,4
88. emise střednědobých dluhopisů (2014)		5,5	5,5
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	41,9	13,6	55,4
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	345,8	11,0	356,8
91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	110,1	3,5	113,5
92. emise střednědobých dluhopisů (2014)		2,4	2,4
93. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	0,0	0,1	0,1
Vnější státní dluh	13 156,0	1,2	13 157,2
1. emise eurobondů (2004)	1 270,5		1 270,5
2. emise eurobondů (2005)	1 582,6		1 582,6
3. emise eurobondů (2008)	2 744,0		2 744,0
4. emise eurobondů (2009)	1 951,1		1 951,1
5. emise eurobondů (2010)	1 488,2		1 488,2
6. emise eurobondů (2012)	2 923,0		2 923,0
1. emise jenových bondů (2006)	216,9		216,9
1. emise eurodluhopisů (2009)	129,4		129,4
1. emise švýcarských bondů (2009)	290,3	1,2	291,4
Úvěry od EIB	560,1		560,1
Bankovní účty	0,7	0,0	0,7
Peněžní plnění nahrazující úrok	0,7		0,7
Ostatní		22,7	22,7

Příloha č. 4: Přehled emisí SPP v roce 2014

Číslo emise	Datum emise	Datum splatnosti	Prodáno (mil. Kč)	Bez emisí do portfolia MF	Doba splatnosti (dny)	Výnos (% pa)
688	17.1.2014	17.10.2014	7 257	7 257	273	0,07
689	31.1.2014	30.1.2015	37 753	7 753	364	0,09
690	14.3.2014	13.3.2015	6 730	6 730	364	0,08
691	18.4.2014	16.1.2015	6 455	6 455	273	0,07
692	16.5.2014	15.5.2015	8 285	8 285	364	0,07
693	23.5.2014	20.2.2015	8 028	8 028	273	0,07
694	13.6.2014	12.6.2015	7 335	7 335	364	0,08
695	27.6.2014	27.3.2015	9 000	9 000	273	0,07
696	11.7.2014	10.7.2015	6 413	6 413	364	0,08
697	25.7.2014	24.4.2015	5 583	5 583	273	0,07
698	5.9.2014	4.9.2015	6 000	6 000	364	0,07
699	26.9.2014	26.6.2015	4 000	4 000	273	0,06
700	3.10.2014	3.7.2015	6 460	6 460	273	0,06
701	17.10.2014	16.10.2015	8 000	8 000	364	0,07
702	31.10.2014	30.10.2015	5 785	5 785	364	0,07
703	14.11.2014	14.8.2015	3 800	3 800	273	0,08
704	5.12.2014	4.12.2015	8 000	8 000	364	0,09

Příloha č. 5: Přehled SDD vydaných na primárním trhu v roce 2014

Číslo emise a tranše	Datum tranše (emise)	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota tranše	Částka získaná primární aukcí ¹	Kupón	Výnos do splatnosti	Průměrný spread proti PRIBORU
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(%)	(% pa)	bps
52, 11. tranše	20.1.2014	12.9.2022	6 702,21	7 996,70	4,70	2,22	-
78, 8. tranše	20.1.2014	25.8.2028	4 490,47	4 184,25	2,50	3,09	-
77, 7. tranše	27.1.2014	28.7.2016	5 599,75	5 616,63	0,50	0,38	-
63, 20. tranše	27.1.2014	18.4.2023	5 519,83	5 781,14	VAR	-	13,0
61, 15. tranše	3.2.2014	29.9.2021	5 695,14	6 457,84	3,85	1,95	-
49, 6. tranše	3.2.2014	4.12.2036	1 163,11	1 311,35	4,20	3,39	-
52, 12. tranše	17.2.2014	12.9.2022	4 488,43	5 406,93	4,70	2,07	-
76, 11. tranše	17.2.2014	29.10.2019	7 914,89	7 931,60	1,50	1,46	-
61, 16. tranše	3.3.2014	29.9.2021	3 599,93	4 087,12	3,85	1,91	-
78, 9. tranše	3.3.2014	25.8.2028	7 199,92	6 831,70	2,50	2,94	-
88, 1. tranše	17.3.2014	17.3.2018	8 177,80	8 181,27	0,85	0,84	-
89, 1. tranše	17.3.2014	17.9.2025	6 597,98	6 556,12	2,40	2,46	-
78, 10. tranše	14.4.2014	25.8.2028	5 697,61	5 558,92	2,50	2,71	-
88, 2. tranše	14.4.2014	17.3.2018	5 586,11	5 612,79	0,85	0,73	-
49, 7. tranše ²	28.4.2014	4.12.2036	1 582,38	1 836,93	4,20	3,19	-
76, 12. tranše	28.4.2014	29.10.2019	4 098,23	4 176,42	1,50	1,14	-
89, 2. tranše	28.4.2014	17.9.2025	6 828,39	6 948,63	2,40	2,22	-
89, 3. tranše	19.5.2014	17.9.2025	5 302,35	5 556,96	2,40	1,92	-
90, 1. tranše	19.5.2014	19.11.2027	5 377,55	5 245,96	VAR	-	7,8
88, 3. tranše	19.5.2014	17.3.2018	5 417,29	5 496,58	0,85	0,46	-
90, 2. tranše	9.6.2014	19.11.2027	5 438,27	5 307,90	VAR	-	8,3
91, 1. tranše	9.6.2014	9.12.2020	4 406,65	4 347,22	VAR	-	-9,3
88, 4. tranše	22.9.2014	17.3.2018	5 347,69	5 466,02	0,85	0,21	-
90, 3. tranše	22.9.2014	19.11.2027	5 511,19	5 464,56	VAR	-	-3,4
89, 4. tranše	13.10.2014	17.9.2025	8 977,68	9 965,19	2,40	1,31	-
91, 2. tranše	13.10.2014	9.12.2020	7 605,91	7 562,60	VAR	-	-20,8
Celkem			144 326,76	148 889,36			

¹ Bez alikvotních úrokových výnosů.

² Prodej dluhopisů z vlastního portfolia MF ČR formou primární aukce.