

**NÁVRH  
STÁTNÍHO ZÁVĚREČNÉHO ÚČTU  
ČESKÉ REPUBLIKY  
ZA ROK 2016**

**E.  
ZPRÁVA O ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU**

# Obsah

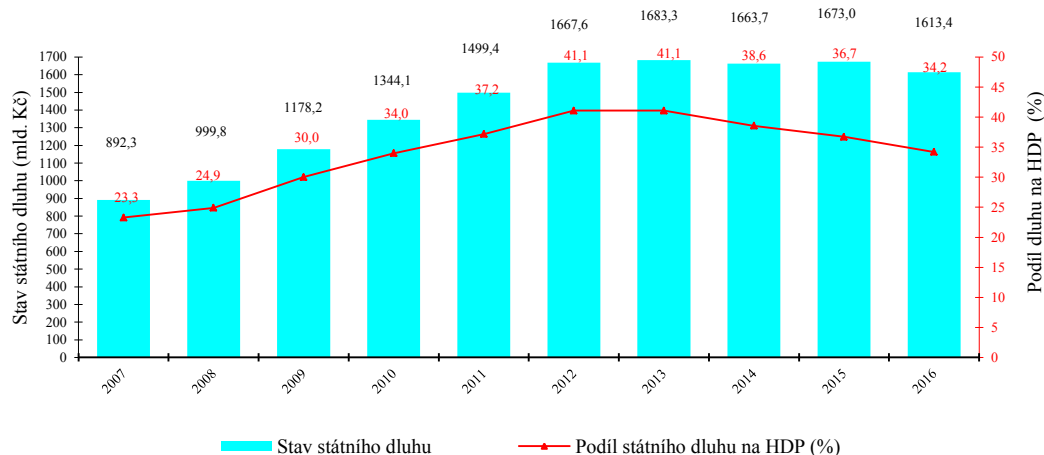
|             |  |           |
|-------------|--|-----------|
| <b>I.</b>   | <b>VÝVOJ A STAV STÁTNÍHO DLUHU .....</b>   | <b>1</b>  |
| 1.          | VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V LETECH 2007 AŽ 2016 .....   | 1         |
| 2.          | VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V ROCE 2016 .....   | 1         |
| 3.          | STAV STÁTNÍHO DLUHU .....  | 2         |
| 3.1.        | <i>Měnová skladba .....</i>  | <i>2</i>  |
| 3.2.        | <i>Skladba podle držitele .....</i>  | <i>3</i>  |
| 4.          | EMISE DLUHOVÝCH INSTRUMENTŮ A REALIZACE ZÁPŮJČEK .....                                       | 3         |
| 4.1.        | <i>Státní pokladniční poukázky .....</i>   | <i>4</i>  |
| 4.2.        | <i>Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím primárním trhu .....</i> | <i>4</i>  |
| 4.3.        | <i>Obchody se státními střednědobými a dlouhodobými dluhopisy na sekundárním trhu .....</i>  | <i>6</i>  |
| 4.4.        | <i>Emise spořicíh státních dluhopisů .....</i>   | <i>6</i>  |
| 4.5.        | <i>Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů vydaných na zahraničních trzích .....</i>    | <i>7</i>  |
| 4.6.        | <i>Státní dluhopisy celkem .....</i>   | <i>7</i>  |
| 4.7.        | <i>Úvěry od Evropské investiční banky .....</i>  | <i>7</i>  |
| 4.8.        | <i>Krátkodobé zápůjčky a státem vystavené směnky .....</i>                                   | <i>7</i>  |
| 5.          | SPLÁTKY JISTINY .....  | 8         |
| <b>II.</b>  | <b>VÝDAJE NA OBSLUHU STÁTNÍHO DLUHU .....</b>  | <b>8</b>  |
| 1.          | ZÁKLADNÍ TENDENCE VE VÝVOJI VÝDAJŮ NA OBSLUHU STÁTNÍHO DLUHU V LETECH 2010 AŽ 2016 .....     | 8         |
| 2.          | ROZPOČET KAPITOLY STÁTNÍ DLUH A JEHO PLNĚNÍ .....  | 9         |
| 2.1.        | <i>Příjmy kapitoly Státní dluh .....</i>   | <i>9</i>  |
| 2.2.        | <i>Výdaje kapitoly Státní dluh .....</i>   | <i>10</i> |
| 2.3.        | <i>Přehled úprav rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2016 .....</i>                         | <i>13</i> |
| <b>III.</b> | <b>ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU .....</b>   | <b>14</b> |
| 1.          | DLUHOVÁ STRATEGIE A ŘÍZENÍ RIZIK, REZERVA PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ .....                         | 14        |
| 1.1.        | <i>Řízení rizik státního dluhu .....</i>   | <i>14</i> |
| 1.2.        | <i>Rezerva peněžních prostředků .....</i>  | <i>17</i> |
| 2.          | ŘÍZENÍ LIKVIDITY STÁTNÍHO ROZPOČTU A STÁTNÍ POKLADNY .....                                   | 17        |
| 2.1.        | <i>Řízení likvidity státní pokladny .....</i>  | <i>17</i> |
| 2.2.        | <i>Vývoj státní pokladny v roce 2015 a 2016 .....</i>  | <i>18</i> |
| 2.3.        | <i>Vývoj státního rozpočtu v roce 2015 a 2016 .....</i>                                      | <i>19</i> |
| <b>IV.</b>  | <b>TABULKOVÁ PŘÍLOHA .....</b>   | <b>21</b> |

## I. Vývoj a stav státního dluhu

### 1. Vývoj státního dluhu v letech 2007 až 2016

Od začátku roku 2014 do konce roku 2016 došlo k poklesu státního dluhu v absolutním vyjádření (z 1 683,3 mld. Kč na 1 613,4 mld. Kč, tj. o 70,0 mld. Kč) i ve vyjádření v poměru k HDP (ze 41,1 % HDP na konci roku 2013 na 34,2 % HDP na konci roku 2016, tj. o 6,9 p. b.), a to v důsledku efektivního řízení likvidity státní pokladny a v roce 2016 též v důsledku dosažení rekordního přebytku státního rozpočtu ve výši 61,8 mld. Kč.

Graf č. 1: Vývoj státního dluhu 2007 – 2016



Zdroj: MF, ČSÚ

### 2. Vývoj státního dluhu v roce 2016

Státní dluh se v roce 2016 snížil z 1 673,0 mld. Kč na 1 613,4 mld. Kč, tj. o 59,6 mld. Kč, resp. 3,6 %, přičemž vnitřní státní dluh poklesl o 45,8 mld. Kč a korunová hodnota vnějšího státního dluhu se snížila o 13,8 mld. Kč.

Tabulka č. 1: Vývoj státního dluhu v roce 2016 (v mil. Kč)

|   | Stav             | Výpůjční operace | Splátky        | Kurzové rozdíly a ostatní vlivy | Změna          | Stav             |
|---|------------------|------------------|----------------|---------------------------------|----------------|------------------|
|   | 1.1.2016         | (a)              | (b)            | (c)                             | (a-b+c)        | 31.12.2016       |
| <b>STÁTNÍ DLUH CELKEM</b>                                     | <b>1 672 977</b> | <b>319 627</b>   | <b>379 051</b> | <b>-178</b>                     | <b>-59 602</b> | <b>1 613 374</b> |
| <b>Vnitřní dluh</b>   | <b>1 389 406</b> | <b>319 627</b>   | <b>364 778</b> | <b>-658</b>                     | <b>-45 809</b> | <b>1 343 597</b> |
| Státní pokladniční poukázky                                   | 84 432           | 30 775           | 110 987        |                                 | -80 212        | 4 220            |
| Spořicí státní dluhopisy                                      | 66 922           | 990              | 30 155         |                                 | -29 165        | 37 757           |
| Středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na domácím trhu        | 1 235 197        | 211 650          | 145 230        |                                 | 66 420         | 1 301 617        |
| Krátkodobé zápůjčky a vystavené směnky                        | 2 855            | 76 212           | 78 406         | -658                            | -2 852         | 3                |
| <b>Vnější dluh</b>  | <b>283 570</b>   | <b>0</b>         | <b>14 273</b>  | <b>480</b>                      | <b>-13 793</b> | <b>269 777</b>   |
| Středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích | 225 619          |                  | 12 593         | 480                             | -12 112        | 213 507          |
| Úvěry od EIB  | 57 951           |                  | 1 681          |                                 | -1 681         | 56 270           |

Zdroj: MF

Výpůjční operace státu v roce 2016 spočívaly převážně v emisích státních dluhopisů, zejména střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (dále též „SDD“) vydaných na domácím trhu a státních pokladničních poukázek (dále též „SPP“). Spořicí státní dluhopisy (dále též „SSD“) byly vydávány výhradně formou reinvestice výnosu. Podrobnější údaje o vývoji státního dluhu České republiky v roce 2016 jsou uvedeny v Příloha č. 1.

### 3. Stav státního dluhu

#### 3.1. Měnová skladba

V roce 2016 nadále zůstává dominantní měnou v měnové skladbě státního dluhu česká koruna s podílem na celkovém státním dluhu dosahujícím téměř 87 %. Významný podíl v měnové skladbě v hodnotě blížící se 13 % si udržuje euro. Podíl japonského jenu je zanedbatelný.

**Tabulka č. 2: Měnová skladba státního dluhu**

|               | 1.1.2016             | v mld. Kč       | %             | 31.12.2016           | v mld. Kč       | %             |
|---------------|----------------------|-----------------|---------------|----------------------|-----------------|---------------|
| <b>CELKEM</b> | v původní měně       | <b>1 672,98</b> | <b>100,00</b> | v původní měně       | <b>1 613,37</b> | <b>100,00</b> |
| CZK           | 1 447 357 368 565,24 | 1 447,36        | 86,51         | 1 399 867 337 074,96 | 1 399,87        | 86,77         |
| EUR           | 7 750 000 000,00     | 206,97          | 12,37         | 7 750 000 000,00     | 206,94          | 12,83         |
| CHF           | 500 000 000,00       | 12,47           | 0,75          | 0,00                 | 0,00            | 0,00          |
| JPY           | 30 000 000 000,00    | 6,19            | 0,37          | 30 000 000 000,00    | 6,57            | 0,41          |

*Poznámka: Se zohledněním měnových zajišťovacích operací.*

*Zdroj: MF*

### 3.2. Skladba podle držitele

Tabulka č. 3: Skladba státního dluhu podle držitele<sup>1</sup>

| Typ držitele   | Stav v mil. Kč<br>k 1.1.2016 | %             | Stav v mil. Kč<br>k 31.12.2016 | %             |
|--|------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
| Nefinanční podniky   | 16 898                       | 1,01          | 16 311                         | 1,01          |
| Finanční instituce a korporace <sup>1</sup>                      | 590 911                      | 35,32         | 435 558                        | 27,00         |
| Pojišťovny <sup>2</sup>  | 374 692                      | 22,40         | 389 695                        | 24,15         |
| Vládní sektor  | 43 365                       | 2,59          | 40 942                         | 2,54          |
| Neziskové instituce sloužící<br>domácnostem                      | 2 591                        | 0,15          | 1 730                          | 0,11          |
| Domácnosti   | 63 116                       | 3,77          | 35 355                         | 2,19          |
| Zahraniční subjekty  | 294 979                      | 17,63         | 424 004                        | 26,28         |
| Korunové dluhopisy celkem <sup>3</sup>                           | 1 386 551                    | 82,88         | 1 343 594                      | 83,28         |
| Středně- a dlouhodobé dluhopisy<br>vydané na zahraničních trzích | 225 619                      | 13,49         | 213 507                        | 13,23         |
| Ostatní dluh   | 60 806                       | 3,63          | 56 273                         | 3,49          |
| <b>CELKEM</b>  | <b>1 672 977</b>             | <b>100,00</b> | <b>1 613 374</b>               | <b>100,00</b> |

<sup>1</sup> Hodnota dluhu drženého sektorem finančních institucí a korporací je očištěna o jmenovité hodnoty státních dluhopisů poskytnutých Ministerstvem financí jako předmět finančního zajištění (kolaterál) v rámci zápůjčních facilit a zápůjček cenných papírů (zapůjčování státních dluhopisů primárním dealerům). K 1.1.2016 činila jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů 12 320 mil. Kč, zatímco k 31.12.2016 vzrostla na 21 044 mil. Kč.

<sup>2</sup> Včetně penzijních fondů.

<sup>3</sup> Hodnota dluhu drženého vládním sektorem je očištěna od jmenovitých hodnot státních dluhopisů přijatých Ministerstvem financí jako předmět finančního zajištění (kolaterál) při realizaci reversních repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny a jaderného účtu a rovněž v rámci zápůjček cenných papírů, tj. zapůjčování státních dluhopisů primárními dealery. Celková jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů, která k 1.1.2016 činila 17 070 mil. Kč a k 31.12.2016 poklesla na 10 471 mil. Kč, je přiřazena do sektoru finančních institucí a korporací, které jsou smluvními protistranami Ministerstva financí 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 státem před datem jejich splatnosti a nejsou zároveň vykazovány jako součást státního dluhu. K 1.1.2016 činila celková jmenovitá hodnota těchto dluhopisů 82 632 mil. CZK, zatímco k 31.12.2016 poklesla na 73 404 mil. Kč.

Zdroj: Centrální depozitář cenných papírů a.s., Česká národní banka, MF

V průběhu roku 2016 došlo k růstu podílu zahraničních držitelů korunových státních dluhopisů na celkovém státním dluhu o více než 8,6 procentního bodu. Rovněž vzrostl podíl dluhu v držbě sektoru pojišťoven, a to o téměř 1,8 procentního bodu. Oproti tomu, a to o více než 8,3 procentního bodu, poklesl podíl finančních institucí a korporací, o téměř 1,6 procentního bodu podíl dluhu v držbě domácností, nepatrně pak podíl vládního sektoru a nefinančních podniků a neziskových institucí. Zatímco podíl korunových dluhopisů na celkovém dluhu vzrostl o cca 0,4 procentního bodu na 83,3 %, podíl SDD vydaných na zahraničních trzích poklesl o téměř 0,3 procentního bodu na 13,2 % a podíl ostatního dluhu pak poklesl o více než 0,1 procentního bodu na 3,5 %.

### 4. Emise dluhových instrumentů a realizace zápůjček

Výpůjční operace státu v roce 2016 činily 319 627 mil. Kč. Z toho 30 775 mil. Kč<sup>2</sup> bylo půjčeno prostřednictvím emisí státních pokladničních poukázek, 990 mil. Kč prostřednictvím

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

reinvestic výnosu emisí spořicíh státních dluhopisů, 211 650 mil. Kč prostřednictvím emisí SDD vydaných na domácím trhu a 76 212 mil. Kč<sup>3</sup> pak prostřednictvím přijímání krátkodobých zápůjček na domácím trhu a státem vystavených směnek.

#### 4.1. Státní pokladniční poukázky

Bylo realizováno 22 emisí státních pokladničních poukázek, a to se splatnostmi od 3 do 52 týdnů.

Celkové výpůjční operace realizované prostřednictvím emisí SPP činily 30 775 mil. Kč<sup>2</sup>, přičemž veškeré tyto operace byly realizovány na primárním trhu. Celková jmenovitá hodnota splátek pak činila 110 987 mil. Kč<sup>2</sup>. Celková jmenovitá hodnota SPP v oběhu se tak v průběhu roku 2016 snížila z 84 432 mil. Kč na 4 220 mil. Kč, tedy o 80 212 mil. Kč.

**Tabulka č. 4: Přehled emisí SPP v roce 2016**

| Číslo emise | Datum emise | Datum splatnosti | Prodáno   | Bez emisí do portfolia MF | Doba splatnost (dny) | Výnos  |
|-------------|-------------|------------------|-----------|---------------------------|----------------------|--------|
|             |             |                  | (mil. Kč) |                           |                      | (% pa) |
| 724         | 8.1.2016    | 4.3.2016         | 600       | 600                       | 56                   | -0,10  |
| 725         | 15.1.2016   | 15.7.2016        | 1 750     | 1 750                     | 182                  | -0,20  |
| 726         | 22.1.2016   | 18.3.2016        | 300       | 300                       | 56                   | -0,05  |
| 727         | 29.1.2016   | 27.1.2017        | 3 000     | 3 000                     | 364                  | -0,10  |
| 728         | 5.2.2016    | 4.11.2016        | 2 000     | 2 000                     | 273                  | -0,10  |
| 729         | 12.2.2016   | 12.8.2016        | 1 500     | 1 500                     | 182                  | -0,20  |
| 730         | 19.2.2016   | 18.11.2016       | 34 000    | 4 000                     | 273                  | -0,11  |
| 731         | 26.2.2016   | 26.8.2016        | 1 500     | 1 500                     | 182                  | -0,15  |
| 732         | 4.3.2016    | 1.4.2016         | 2 500     | 2 500                     | 28                   | -0,10  |
| 733         | 11.3.2016   | 1.4.2016         | 505       | 505                       | 21                   | -0,05  |
| 734         | 8.4.2016    | 8.7.2016         | 1 510     | 1 510                     | 91                   | -0,05  |
| 735         | 15.4.2016   | 16.12.2016       | 2 600     | 2 600                     | 245                  | -0,10  |
| 736         | 22.4.2016   | 30.9.2016        | 510       | 510                       | 161                  | -0,11  |
| 737         | 29.4.2016   | 30.12.2016       | 2 080     | 2 080                     | 245                  | -0,10  |
| 738         | 6.5.2016    | 30.9.2016        | 1 025     | 1 025                     | 147                  | -0,10  |
| 739         | 13.5.2016   | 30.12.2016       | 2 000     | 2 000                     | 231                  | -0,10  |
| 740         | 20.5.2016   | 30.9.2016        | 20        | 20                        | 133                  | -0,10  |
| 741         | 27.5.2016   | 30.12.2016       | 2 010     | 2 010                     | 217                  | -0,09  |
| 742         | 17.6.2016   | 30.12.2016       | 15        | 15                        | 196                  | -0,10  |
| 743         | 1.7.2016    | 30.12.2016       | 0         | 0                         | 182                  | -      |
| 744         | 7.10.2016   | 30.12.2016       | 80        | 80                        | 84                   | -0,10  |
| 745         | 14.10.2016  | 30.12.2016       | 50        | 50                        | 77                   | -0,02  |
| 746         | 4.11.2016   | 3.2.2017         | 1 220     | 1 220                     | 91                   | -1,30  |

Zdroj: MF

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

V roce 2016 pokračovalo Ministerstvo financí (dále též „Ministerstvo“) ve vydávání SDD na primárním trhu. Celkově tak emise domácích SDD na primárním trhu dosáhly v roce 2016 výše 191 896 mil. Kč, z toho 111 959 mil. Kč činily emise dluhopisů bez výnosu, 69 774 mil.

<sup>2</sup> Včetně SPP vydaných a splacených v roce 2016.

<sup>3</sup> Včetně revolvingu zápůjčních facilit ve formě repo operací v roce 2016

Kč emise fixně úročených dluhopisů s výnosem a 10 163 mil. Kč pak emise variabilně úročených dluhopisů.

**Tabulka č. 5: Přehled SDD vydaných na primárním trhu v roce 2016**

| Číslo emise a tranše | Datum tranše (emise) | Datum splatnosti | Jmenovitá hodnota tranše | Částka získaná primární aukcí <sup>1</sup> | Kupón | Výnos do splatnosti | Průměrný spread proti PRIBORU |
|----------------------|----------------------|------------------|--------------------------|--|-------|---------------------|-------------------------------|
|                      |                      |                  | (mil. Kč)                | (mil. Kč)                                  | (%)   | (% pa)              | bps                           |
| 98, 1. tranše        | 15.1.2016            | 17.7.2019        | 3 433,27                 | 3 437,75                                   | 0,00  | -0,037              | -                             |
| 95, 4. tranše        | 15.1.2016            | 26.6.2026        | 4 430,03                 | 4 566,54                                   | 1,00  | 0,693               | -                             |
| 91, 6. tranše        | 15.1.2016            | 9.12.2020        | 2 840,02                 | 2 852,09                                   | VAR   | -                   | -38,627                       |
| 99, 1. tranše        | 22.1.2016            | 22.1.2018        | 15 150,00                | 15 193,95                                  | 0,00  | -0,145              | -                             |
| 97, 4. tranše        | 22.1.2016            | 25.10.2023       | 4 109,25                 | 4 137,69                                   | 0,45  | 0,359               | -                             |
| 78, 14. tranše       | 22.1.2016            | 25.8.2028        | 2 689,00                 | 3 209,21                                   | 2,50  | 0,871               | -                             |
| 96, 6. tranše        | 29.1.2016            | 9.11.2017        | 10 329,46                | 10 340,60                                  | 0,00  | -0,061              | -                             |
| 90, 8. tranše        | 29.1.2016            | 19.11.2027       | 4 080,00                 | 4 195,76                                   | VAR   | -                   | -33,737                       |
| 89, 7. tranše        | 29.1.2016            | 17.9.2025        | 4 000,00                 | 4 670,83                                   | 2,40  | 0,603               | -                             |
| 99, 2. tranše        | 12.2.2016            | 22.1.2018        | 9 237,21                 | 9 265,19                                   | 0,00  | -0,156              | -                             |
| 94, 4. tranše        | 12.2.2016            | 15.5.2030        | 4 619,06                 | 4 634,13                                   | 0,95  | 0,925               | -                             |
| 99, 3. tranše        | 15.4.2016            | 22.1.2018        | 6 100,00                 | 6 108,56                                   | 0,00  | -0,079              | -                             |
| 97, 5. tranše        | 15.4.2016            | 25.10.2023       | 1 061,65                 | 1 077,67                                   | 0,45  | 0,247               | -                             |
| 78, 15. tranše       | 15.4.2016            | 25.8.2028        | 3 323,10                 | 4 045,44                                   | 2,50  | 0,663               | -                             |
| 99, 4. tranše        | 29.4.2016            | 22.1.2018        | 6 611,84                 | 6 617,38                                   | 0,00  | -0,048              | -                             |
| 97, 6. tranše        | 29.4.2016            | 25.10.2023       | 536,01                   | 544,04                                     | 0,45  | 0,248               | -                             |
| 89, 8. tranše        | 29.4.2016            | 17.9.2025        | 3 435,42                 | 4 047,99                                   | 2,40  | 0,455               | -                             |
| 99, 5. tranše        | 20.5.2016            | 22.1.2018        | 3 700,00                 | 3 702,40                                   | 0,00  | -0,039              | -                             |
| 98, 2. tranše        | 20.5.2016            | 17.7.2019        | 900,00                   | 900,46                                     | 0,00  | -0,016              | -                             |
| 78, 16. tranše       | 20.5.2016            | 25.8.2028        | 1 001,00                 | 1 215,89                                   | 2,50  | 0,671               | -                             |
| 98, 3. tranše        | 1.7.2016             | 17.7.2019        | 6 542,40                 | 6 552,22                                   | 0,00  | -0,049              | -                             |
| 95, 5. tranše        | 1.7.2016             | 26.6.2026        | 4 181,32                 | 4 413,27                                   | 1,00  | 0,431               | -                             |
| 94, 5. tranše        | 1.7.2016             | 15.5.2030        | 3 313,58                 | 3 396,54                                   | 0,95  | 0,759               | -                             |
| 98, 4. tranše        | 26.8.2016            | 17.7.2019        | 6 813,44                 | 6 857,73                                   | 0,00  | -0,224              | -                             |
| 97, 7. tranše        | 26.8.2016            | 25.10.2023       | 2 017,93                 | 2 079,26                                   | 0,45  | 0,025               | -                             |
| 95, 6. tranše        | 26.8.2016            | 26.6.2026        | 6 520,29                 | 6 989,20                                   | 1,00  | 0,258               | -                             |
| 98, 5. tranše        | 23.9.2016            | 17.7.2019        | 6 469,67                 | 6 537,74                                   | 0,00  | -0,371              | -                             |
| 94, 6. tranše        | 23.9.2016            | 15.5.2030        | 2 751,95                 | 2 897,52                                   | 0,95  | 0,547               | -                             |
| 98, 6. tranše        | 7.10.2016            | 17.7.2019        | 7 392,17                 | 7 478,29                                   | 0,00  | -0,416              | -                             |
| 97, 8. tranše        | 7.10.2016            | 25.10.2023       | 2 275,94                 | 2 341,41                                   | 0,45  | 0,041               | -                             |
| 95, 7. tranše        | 7.10.2016            | 26.6.2026        | 3 942,75                 | 4 217,79                                   | 1,00  | 0,272               | -                             |
| 98, 7. tranše        | 21.10.2016           | 17.7.2019        | 8 963,52                 | 9 101,91                                   | 0,00  | -0,558              | -                             |
| 97, 9. tranše        | 21.10.2016           | 25.10.2023       | 2 304,52                 | 2 351,46                                   | 0,45  | 0,158               | -                             |
| 94, 7. tranše        | 21.10.2016           | 15.5.2030        | 1 800,00                 | 1 868,59                                   | 0,95  | 0,655               | -                             |
| 98, 8. tranše        | 31.10.2016           | 17.7.2019        | 6 220,00                 | 6 323,69                                   | 0,00  | -0,608              | -                             |
| 89, 9. tranše        | 31.10.2016           | 17.9.2025        | 2 456,48                 | 2 893,81                                   | 2,40  | 0,359               | -                             |
| 98, 9. tranše        | 11.11.2016           | 17.7.2019        | 5 000,00                 | 5 071,41                                   | 0,00  | -0,528              | -                             |
| 97, 10. tranše       | 11.11.2016           | 25.10.2023       | 1 505,00                 | 1 532,97                                   | 0,45  | 0,181               | -                             |
| 89, 10. tranše       | 11.11.2016           | 17.9.2025        | 5 000,00                 | 5 873,28                                   | 2,40  | 0,388               | -                             |
| 98, 10. tranše       | 2.12.2016            | 17.7.2019        | 6 013,19                 | 6 098,00                                   | 0,00  | -0,533              | -                             |
| 89, 11. tranše       | 2.12.2016            | 17.9.2025        | 2 500,00                 | 2 920,36                                   | 2,40  | 0,445               | -                             |
| 98, 11. tranše       | 9.12.2016            | 17.7.2019        | 3 082,54                 | 3 123,52                                   | 0,00  | -0,506              | -                             |
| 90, 9. tranše        | 9.12.2016            | 19.11.2027       | 3 242,87                 | 3 356,44                                   | VAR   | -                   | -41,449                       |
| <b>Celkem</b>        |                      |                  | <b>191 895,88</b>        | <b>199 039,96</b>                          |       |                     |                               |

*1 Bez poměrných výnosů.*

*Zdroj: MF*

Ze 43 aukcí domácích SDD, které se uskutečnily v průběhu roku 2016, byla ve všech případech výsledkem prémie.

Prémie emisí SDD na primárním trhu dosáhly v roce 2016 výše 7 144 mil. Kč. Vysoké prémie jsou především důsledkem znovuotevírání emisí z minulých let s relativně vysokou úrokovou sazbou. V roce 2015 dosahovaly přitom prémie emisí SDD na primárním trhu obdobných hodnot, konkrétně 7 115 mil. Kč.

Výdaje na diskonty domácích SDD byly v roce 2016 nulové, zatímco v roce 2015 činily 565 mil. Kč.

Prémie emisí SDD byly v roce 2016 součástí vzájemného zápočtu všech rozpočtových příjmů a výdajů kapitoly 396 – Státní dluh (dále též „kapitoly“) dle paragrafu 34, odstavce 8, zákona č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech, ve znění pozdějších předpisů.

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

V průběhu roku 2016 byly na sekundárním trhu realizovány výměnné operace, u kterých dochází v rámci jedné transakce k současnému prodeji určité emise SDD z majetkového účtu Ministerstva a zpětnému odkupu jiné emise těchto dluhopisů.

Celkem bylo provedeno 101 výměnných operací, v rámci kterých byly z majetkového účtu Ministerstva vyměněny SDD v celkové jmenovité hodnotě 16 154 mil. Kč za SDD v celkové jmenovité hodnotě 21 509 mil. Kč. Zatímco souhrn prostředků získaných prostřednictvím prodejů SDD byl o 967 mil. Kč vyšší než celková jmenovitá hodnota těchto prodejů, souhrn prostředků uhrazených prostřednictvím zpětných odkupů SDD byl o 112 mil. Kč vyšší než celková jmenovitá hodnota těchto odkupů, tj. rozpočtové výdaje kapitoly byly z titulu výměnných operací sníženy o 855 mil. Kč.

Dále bylo uskutečněno 27 přímých prodejů SDD z portfolia Ministerstva v celkové jmenovité hodnotě 3 600 mil. Kč. Souhrn prostředků získaných prostřednictvím těchto prodejů pak byl o 556 mil. Kč vyšší než celková jmenovitá hodnota těchto prodejů.

Celková jmenovitá hodnota SDD vydaných na domácím trhu v oběhu se zvýšila z 1 235 197 mil. Kč na počátku roku 2016 o 66 420 mil. Kč na 1 301 617 mil. Kč na konci roku 2016. Ke zvýšení této hodnoty přispěly emise SDD na primárním trhu ve výši 191 896 mil. Kč a přímé prodeje SDD z portfolia Ministerstva v celkové jmenovité hodnotě 3600 mil. Kč, ke snížení pak splátky emisí SDD realizované v den jejich splatnosti ve výši 123 721 mil. Kč a výměnné operace SDD na sekundárním trhu s celkovým čistým dopadem na pokles jmenovité hodnoty SDD v oběhu ve výši 5 355 mil. Kč.

#### **4.4. Emise spořicíh státních dluhopisů**

Na počátku roku 2016 činila jmenovitá hodnota SSD v oběhu 66 922 mil. Kč. V průběhu roku 2016 došlo k reinvesticím výnosů 9 emisí SSD v celkové výši 990 mil. Kč. V průběhu roku 2016 došlo rovněž ke splátce prémiového SSD z jarní série emisí 2013 ve výši 7 384 mil. Kč, dále ke splátce kupónového SSD z roku 2011 ve výši 1 924 mil. Kč, ke splátce reinvestičního SSD z roku 2011 ve výši 9 669 mil. Kč, ke splátce prémiového SSD z podzimní série emisí 2013 ve výši 11 029 mil. Kč a předčasnému splacení emisí SSD v celkové výši 149 mil. Kč, tj. celkem byly splaceny SSD ve výši 30 155 mil. Kč. Jmenovitá hodnota SSD v oběhu se tak v průběhu roku 2016 snížila o 29 165 mil. Kč a na jeho konci činila 37 757 mil. Kč.



#### **4.5. Emise střednědobých a dlouhodobých dluhopisů vydaných na zahraničních trzích**

Na počátku roku 2016 činila jmenovitá hodnota střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na zahraničních trzích v oběhu včetně vlivu zajištění 225 619 mil. Kč. V průběhu roku 2016 došlo ke snížení korunové hodnoty zahraničních emisí dluhopisů o 12 112 mil. Kč. Snížení korunové hodnoty zahraničních emisí dluhopisů v roce 2016 je dáno splátkou 1. emise státních dluhopisů denominovaných ve švýcarském franku v celkové jmenovité hodnotě 500,0 mil. CHF a přeceněním z titulu kurzových rozdílů. Na konci roku 2016 tak jmenovitá hodnota střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na zahraničních trzích v oběhu včetně vlivu zajištění dosáhla hodnoty 213 507 mil. Kč.

#### **4.6. Státní dluhopisy celkem**

Celková jmenovitá hodnota státních dluhopisů v oběhu včetně vlivu zajištění zahraničních emisí poklesla v roce 2016 o 55 069 mil. Kč z 1 612 170 mil. Kč na 1 557 101 mil. Kč.

Podíl SPP na celkovém státním dluhu se snížil z 5,0 % na počátku roku 2016 na 0,3 % na konci roku 2016, zatímco podíl ostatních státních dluhopisů vzrostl z 91,3 % k 1.1.2016 na 96,3 % k 31.12.2016.

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

V průběhu roku 2016 nedošlo k přijetí žádné tranše úvěrů od Evropské investiční banky (dále „EIB“).

V průběhu roku 2016 se uskutečnily splátky úvěrů od EIB v celkové výši 1 681 mil. Kč, v tom 300 mil. Kč představovala úplná řádná splátka 1. tranše rámcového úvěru vodního hospodářství, 300 mil. Kč představovala úplná řádná splátka 2. tranše rámcového úvěru vodního hospodářství, 365 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na dálniční obchvat Plzně, 353 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na výstavbu dálnic B, 154 mil. Kč 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 22 mil. Kč dílčí splátky úvěru na výstavbu Pražského okruhu část A.

Celkem se tak hodnota úvěrů od EIB v průběhu roku 2016 snížila z 57 951 mil. Kč na 56 270 mil. Kč.

#### **4.8. Krátkodobé zápůjčky a státem vystavené směnky**

Na počátku roku 2016 byly evidovány zápůjční facility ve formě repo operací ve výši 2 854 mil. Kč. Celkové přijaté peněžní prostředky ze zápůjčních facilit ve formě repo operací v roce 2016 činily 76 212 mil. Kč<sup>3</sup> a splátky těchto zápůjčních facilit ve formě repo operací pak dosáhly 78 406 mil. Kč<sup>3</sup>. Z titulu peněžních prostředků splacených v rámci zápůjčních facilit poskytnutých z investičního jaderného portfolia ve formě repo operací se stav těchto zápůjček snížil o 660 mil. Kč a na konci roku 2016 tak činil 0 mil. Kč. Jednalo se o zápůjčky formou repo operací se zástavou SDD.

K datu 20. února 2015 v souvislosti s nabytím účinnosti změny zákona č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtových pravidel) byly do evidence státního dluhu zařazeny rovněž dluhy ze státem vystavených smének, jejichž stav ke konci roku 2016 činil 3 mil. Kč.

## 5. Splátky jistiny

Celkové splátky jistiny státního dluhu v roce 2016 činily 379 051 mil. Kč, přičemž tato suma byla dána hlavně splátkami vnitřního dluhu ve výši 364 778 mil. Kč.

Splátky emisí SPP dosáhly 110 987 mil. Kč<sup>2</sup>.

Splátky SDD činily 145 230 mil. Kč a byly dány splátkou jistiny 34. emise 15letých státních dluhopisů z roku 2001 uhrazené při své splatnosti dne 26. ledna 2016 ve výši 34 573 mil. Kč, dále splátkou jistiny 77. emise 3letých státních dluhopisů z roku 2013 uhrazené při své splatnosti dne 28. července 2016 ve výši 27 390 mil. Kč, splátkou jistiny 55. emise 8letých státních dluhopisů z roku 2008 uhrazené při své splatnosti dne 27. října 2016 ve výši 61 758 mil. Kč a rovněž SDD odkoupenými v rámci výměnných operací na sekundárním trhu ve výši 21 509 mil. Kč.

Splátky SSD ve výši 30 155 mil. Kč byly dány splátkami jistin SSD při své splatnosti v celkové výši 30 006 mil. Kč a dále pak předčasným splacením SSD na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 149 mil. Kč.

Splátky krátkodobých zápůjček činily 78 406 mil. Kč<sup>2</sup>, přičemž se jednalo o splátky zápůjček v rámci zápůjční facility ve formě repo operací, kterou kromě podpory likvidity sekundárního trhu SDD využívá Ministerstvo financí jako výhodný zdroj v segmentu krátkodobého financování.

Splátky vnějšího dluhu činily 14 273 mil. Kč a byly dány jednak splátkami SDD vydaných na zahraničních trzích ve výši 12 593 mil. Kč a rovněž splátkami úvěrů od Evropské investiční banky ve výši 1 681 mil. Kč.

## II. Výdaje na obsluhu státního dluhu

### 1. Základní tendence ve vývoji výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2010 až 2016

Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu založené na hotovostním principu jsou představovány rozdílem hrubých výdajů na obsluhu státního dluhu a příjmů. Jejich podíl na příjmech státního rozpočtu, státním dluhu i HDP v posledních letech klesá.

Tabulka č. 6: Vývoj výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2010 až 2016

|  | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Výdaje na obsluhu státního dluhu (mil. Kč)                 | 48 741 | 55 633 | 57 089 | 57 843 | 55 895 | 53 194 | 40 654 |
| z toho: úroky  | 48 521 | 55 481 | 56 742 | 57 516 | 55 694 | 52 995 | 40 383 |
| Podíl úroků na HDP (%)                                     | 1,23   | 1,38   | 1,40   | 1,40   | 1,29   | 1,16   | 0,86   |
| Příjmy státního dluhu (mil. Kč)                            | 12 900 | 10 506 | 15 687 | 6 952  | 7 402  | 7 914  | 0      |
| z toho: úroky  | 12 899 | 10 506 | 15 687 | 6 952  | 7 402  | 7 914  | 0      |
| Podíl úroků na HDP (%)                                     | 0,33   | 0,26   | 0,39   | 0,17   | 0,17   | 0,17   | 0,00   |
| Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu (mil. Kč)           | 35 841 | 45 127 | 41 402 | 50 891 | 48 493 | 45 280 | 40 654 |
| z toho: úroky  | 35 622 | 44 975 | 41 055 | 50 564 | 48 292 | 45 081 | 40 383 |
| Podíl úroků na HDP (%)                                     | 0,90   | 1,11   | 1,01   | 1,23   | 1,12   | 0,99   | 0,86   |
| Podíl úroků na státním dluhu (%)                           | 2,82   | 3,16   | 2,59   | 3,02   | 2,89   | 2,70   | 2,46   |
| Podíl úroků na příjmech státního rozpočtu (%) <sup>1</sup> | 3,61   | 4,49   | 3,96   | 4,66   | 4,29   | 3,68   | 3,15   |

<sup>1</sup> Očištěno o příjmy kapitoly 396 - Státní dluh

Zdroj: MF, ČSÚ

V letech 2013 až 2016 dochází rovněž k poklesu akruálních úrokových nákladů, který je způsoben souběhem poklesu státního dluhu v tomto období a poklesu výnosů státních dluhopisů na historická minima.

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

|   | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Akruální úroky státního dluhu</b><br>(mil. Kč) | 48 943 | 50 571 | 54 675 | 51 991 | 50 577 | 46 255 | 41 730 |
| <b>Podíl akruálních úroků na HDP</b><br>(%)       | 1,24   | 1,25   | 1,35   | 1,27   | 1,17   | 1,02   | 0,88   |

*Zdroj: MF, ČSÚ*

## 2. Rozpočet kapitoly Státní dluh a jeho plnění

Dne 20. února 2015 nabyl účinnosti zákon č. 25/2015 Sb., kterým se mění zákon č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla), ve znění pozdějších předpisů. V rámci změny rozpočtových pravidel dochází k doplnění odstavce 8 do paragrafu 34. V důsledku této změny Ministerstvo počínaje rokem 2016 realizuje vzájemný zápočet rozpočtových příjmů a výdajů kapitoly 396 – Státní dluh (dále též „kapitoly“), které vzniknou v důsledku finančních operací spojených s řízením likvidity státní pokladny nebo s řízením státního dluhu uskutečněných v průběhu určitého období, nejdéle však jednoho měsíce.

Pro rok 2016 byla nastavena měsíční periodicita vypořádání úrokových příjmových a výdajových toků se státním rozpočtem, tj. převodů mezi vypořádacím a rozpočtovým účtem kapitoly. Příjmy kapitoly v roce 2016 přitom byly rozpočtovány v nulové výši, což nevylučuje realizaci mimořádných příjmů například z titulu vratek poplatků realizovaných v uplynulých letech.

### 2.1. Příjmy kapitoly Státní dluh

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

|   | Skutečnost   | Rozpočet 2016 |            | Skutečnost | %         | Index      |
|---|--------------|---------------|------------|------------|-----------|------------|
| Ukazatel  | Rok 2015     | Schválený     | Po změnách | Rok 2016   | Plnění    | 2016/2015  |
| 1   | 2            | 3             | 4          | 5          | 6 = 5 : 4 | 7 = 5 : 2  |
| <b>Příjmy kapitoly celkem</b>                                 | <b>7 914</b> | -             | -          | <b>0</b>   | -         | <b>0,0</b> |
| <b>Úrokové příjmy celkem</b>                                  | <b>7 914</b> | -             | -          | -          | -         | -          |
| <b>vnitřního dluhu</b>  | <b>7 900</b> | -             | -          | -          | -         | -          |
| instrumenty peněžního trhu                                    | 146          | -             | -          | -          | -         | -          |
| spořicí státní dluhopisy                                      | -            | -             | -          | -          | -         | -          |
| středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na domácím trhu        | 7 753        | -             | -          | -          | -         | -          |
| <b>vnějšího dluhu</b>   | <b>14</b>    | -             | -          | -          | -         | -          |
| středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích | 14           | -             | -          | -          | -         | -          |
| <b>Platební účty</b>  | <b>0</b>     | -             | -          | -          | -         | -          |
| <b>Ostatní příjmy</b>   | <b>0</b>     | -             | -          | <b>0</b>   | -         | 94,2       |

*Zdroj: MF*

Příjmy kapitoly v roce 2016 činily 211 tis. Kč a byly dány smluvní pokutou od Komerční banky plynoucí z rámcové smlouvy o poskytování služeb distributora SSD ve výši 200 tis. Kč

(položka rozpočtové skladby 2212 – Sankční platby přijaté od jiných subjektů) a rovněž vratkou poplatků od České pošty z titulu množstevních slev v souvislosti se službami spojenými se SSD ve výši 11 tis. Kč (položka rozpočtové skladby 2324 – Přijaté nekapitálové příspěvky a náhrady). Ve srovnání s rokem 2015 poklesly příjmy spojené s poplatky o 13 tis. Kč.

## 2.2. Výdaje kapitoly Státní dluh

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

|  | Skutečnost    | Rozpočet 2016 |               | Skutečnost    | %           | Index        |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| Ukazatel   | Rok 2015      | Schválený     | Po změnách    | Rok 2016      | Plnění      | 2016/2015    |
| 1  | 2             | 3             | 4             | 5             | 6 = 5 : 4   | 7 = 5 : 2    |
| <b>Výdaje kapitoly celkem</b>                                  | <b>53 194</b> | <b>52 316</b> | <b>41 428</b> | <b>40 654</b> | <b>98,1</b> | <b>76,4</b>  |
| <b>1. Úrokové výdaje celkem</b>                                | <b>52 995</b> | <b>51 766</b> | <b>40 878</b> | <b>40 383</b> | <b>98,8</b> | <b>76,2</b>  |
| <b>na vnitřní dluh</b>   | <b>42 779</b> | <b>40 331</b> | <b>30 861</b> | <b>30 512</b> | <b>98,9</b> | <b>71,3</b>  |
| na instrumenty peněžního trhu                                  | 18            | -44           | -109          | -155          | 142,3       | -841,5       |
| na spořicí státní dluhopisy                                    | 2 111         | 3 142         | 3 073         | 3 072         | 100,0       | 145,6        |
| na středně- a dlouhodobé dluhopisy<br>vydané na domácím trhu   | 40 649        | 37 232        | 27 897        | 27 595        | 98,9        | 67,9         |
| <b>na vnější dluh</b>  | <b>10 216</b> | <b>11 430</b> | <b>10 013</b> | <b>9 871</b>  | <b>98,6</b> | <b>96,6</b>  |
| na zahraniční emise dluhopisů<br>vydané na zahraničních trzích | 9 822         | 10 450        | 9 601         | 9 513         | 99,1        | 96,8         |
| na úvěry od EIB  | 394           | 979           | 412           | 357           | 86,8        | 90,8         |
| <b>Platební účty</b>   | <b>-</b>      | <b>5</b>      | <b>5</b>      | <b>0</b>      | <b>-4,4</b> | <b>-</b>     |
| <b>2. Poplatky</b>   | <b>199</b>    | <b>550</b>    | <b>550</b>    | <b>271</b>    | <b>49,3</b> | <b>136,4</b> |

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v roce 2016 dosáhly výše 40 654 mil. Kč, což je 98,1 % rozpočtu po změnách. Tento poměr je dán zejména významnými přesuny prostředků v rámci rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh do jiných rozpočtových kapitol – podrobnosti jsou uvedené níže v textu. Celkové výdaje kapitoly v roce 2016 vyjádřené v poměru ke schválenému rozpočtu činily 77,7 %. Úrokové výdaje činily 40 383 mil. Kč, poplatky pak 271 mil. Kč. Úspory výdajů oproti schválenému rozpočtu byly důsledkem pozitivní situace na finančních trzích, aktivního a efektivního řízení státního dluhu a časování emisní činnosti ze strany Ministerstva.

Tyto výsledky kapitoly znamenají, že v porovnání s rokem 2015 v roce 2016 celkové výdaje kapitoly poklesly o 23,6 %, tj. o 12 540 mil. Kč. Úrokové výdaje kapitoly, které jsou v roce 2016 rovny čistým úrokovým výdajům, se pak snížily o 23,8 %, tj. o 12 612 mil. Kč<sup>4</sup>. Vzhledem k tomu, že celkové i úrokové příjmy v roce 2015 dosáhly 7 914 mil. Kč, poklesly celkové výdaje i celkové čisté výdaje kapitoly v roce 2016 oproti celkovým čistým výdajům v roce 2015 o 4 626 mil. Kč, tj. o 10,2 %, zatímco státní dluh meziročně poklesl o 3,6 %. Úrokové výdaje kapitoly v roce 2016 se pak oproti čistým úrokovým výdajům v roce 2015 snížily o 4 699 mil. Kč, tj. o 10,4 %. Pokles výdajů kapitoly byl především důsledkem pružné reakce Ministerstva na situaci na finančních trzích a vhodného nastavení emisní činnosti, nízkých úrokových sazeb, které měly dopad na všechny úrokově citlivé komponenty státního dluhu, a poklesu výnosů státních dluhopisů na historická minima.

<sup>4</sup> Úrokové výdaje v roce 2016, resp. jejich složky jsou v tabulce porovnávány k hrubým úrokovým výdajům v roce 2015. V komentářích je pak v případech, kdy v roce 2015 byly zaznamenány příjmy, provedeno i meziroční srovnání na bázi čistých výdajů.

V úrokových výdajích převažují úrokové výdaje na vnitřní dluh, které v roce 2016 činily 30 512 mil. Kč oproti 42 779 mil. Kč v roce 2015. Vzhledem k tomu, že čisté úrokové výdaje na vnitřní dluh činily v roce 2015 celkem 34 879 mil. Kč, došlo v roce 2016 k jejich poklesu o 4367 mil. Kč, tj. o 12,5 %. V porovnání s rokem 2015 se podíl čistých úrokových výdajů na vnitřní dluh na celkových čistých úrokových výdajích snížil o 1,8 procentního bodu ze 77,4 % na 75,6 %. Úrokové výdaje na vnitřní dluh jsou složeny z úrokových výdajů na peněžní instrumenty, z úrokových výdajů na SDD vydané na domácím trhu a z úrokových výdajů na SSD.

Úrokové výdaje na SDD vydané na domácím trhu dosáhly v roce 2016 výše 27 595 mil. Kč oproti 40 649 mil. Kč ve stejném období roku 2015, poklesly tedy o 13 054 mil. Kč. Vzhledem k tomu, že příjmy z SDD vydaných na domácím trhu činily v roce 2015 celkem 7 753 mil. Kč, poklesly výdaje na SDD vydané na domácím trhu v roce 2016 oproti čistým výdajům na tyto SDD v roce 2015 o 5 301 mil. Kč. Určující složkou úrokových výdajů na SDD vydané na domácím trhu byly v roce 2016 výdajové toky spojené s výplatami výnosů těchto SDD, které činily 36 496 mil. Kč.<sup>5</sup> Úrokové výdaje na SDD vydané na domácím trhu byly naopak snižovány příjmovými toky, a to zejména příjmy spojenými s emisemi těchto SDD na primárním trhu, kdy prémie činily 7 144 mil. Kč a alikvotní úrokové výnosy 344 mil. Kč, příjmy spojenými s přímými prodeji SDD z portfolia Ministerstva ve výši 556 mil. Kč, dále pak příjmy z výměnných operací ve výši 855 mil. Kč a rovněž vratkami výnosů SDD vydaných na domácím trhu, které byly vyplaceny v minulých letech, ve výši 2 mil. Kč. Pokles čistých výdajů byl zejména důsledkem snížení výdajů na výnosy SDD vydané na domácím trhu, kdy v roce 2016 převažovala emise dluhopisů bez výnosu, a absence výdajů na diskonty těchto SDD, ale rovněž růstu příjmů z titulu prodejů SDD na primárním i sekundárním trhu. Nadále vysoké zůstávají příjmové toky z premií emisí SDD, a to v důsledku znovuotevírání emisí z minulých let s relativně vysokou úrokovou sazbou při nízkých výnosech do splatnosti v roce 2016.

Úrokové výdaje na instrumenty peněžního trhu v roce 2016, které byly určeny výhradně příjmovými toky, činily -155 mil. Kč oproti 18 mil. Kč v roce 2015. Příjmy z titulu instrumentů peněžního trhu v roce 2015 činily 146 mil. Kč, tj. čisté výdaje v tomto období dosáhly -128 mil. Kč. Pokles čistých výdajů v roce 2016 o 27 mil. Kč je přitom dán zejména dalším snížením krátkodobých sazeb na peněžním trhu oproti roku 2015.

Příjmové toky z titulu instrumentů peněžního trhu byly v roce 2016 dány zejména příjmovými toky z aktivních operací řízení korunové likvidity státní pokladny (repo operací s kolaterálem poukázek ČNB, SDD a depozitních operací) ve výši 60 mil. Kč, dále příjmovými toky z řízení eurové likvidity státní pokladny, které dosáhly 17 mil. Kč, prostředky přijatými z titulu devizových swapů ve výši 44 mil. Kč, dále pak premiemi spojenými s emisemi státních pokladničních poukázek ve výši 23 mil. Kč, a konečně prostředky přijatými z titulu zápůjčních facilit státních dluhopisů ve formě repo operací ve výši 8 mil. Kč a ze zápůjčních facilit státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček ve výši 4 mil. Kč.

Úrokové výdaje na SSD dosáhly v roce 2016 výše 3 072 mil. Kč, přičemž byly o 962 mil. Kč vyšší než v roce 2015, což je dáno především růstem výdajů na SSD v důsledku postupně rostoucí výše výnosu těchto dluhopisů. Úrokové výdaje na SSD jsou dány výplatami výnosu SSD ve výši 2 020 mil. Kč, výdaji na reinvestice úrokových výnosů SSD ve výši 1 050 mil. Kč a konečně výplatami poměrného výnosu při splacení SSD před stanovenou dobou splatnosti ve výši 2 mil. Kč.

---

<sup>5</sup> Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných EIB ve výši cca 65 mil. Kč

Úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh, které v roce 2016 činily 9 871 mil. Kč oproti 10 216 mil. Kč v roce 2015, jsou dány úrokovými výdaji na SDD vydané na zahraničních trzích a výdaji na úvěry od EIB. Vzhledem k tomu, že čisté úrokové výdaje na vnější dluh činily v roce 2015 celkem 10 202 mil. Kč, došlo v roce 2016 k jejich poklesu o 332 mil. Kč, tj. o 3,3 %. Kromě poklesu úrokových sazeb se výdaje na vnější dluh snížily rovněž v důsledku snižování korunové hodnoty vnějšího státního dluhu.

Úroky na SDD vydané na zahraničních trzích činily v roce 2016 celkem 9 513 mil. Kč oproti 9 822 mil. Kč v roce 2015, tj. poklesly o 309 mil. Kč, resp. 3,2 %. Tyto úrokové výdaje byly určeny výdaji na výnosy SDD vydaných na zahraničních trzích včetně vlivu zajišťovacích operací. Vzhledem k tomu, že příjmy z titulu SDD vydaných na zahraničních trzích činily v roce 2015 celkem 14 mil. Kč, poklesly výdaje na SDD vydané na zahraničních trzích v roce 2016 oproti čistým výdajům na tyto SDD v roce 2015 o 296 mil. Kč.

Druhou složkou úrokových výdajů na vnější dluh byly výdaje z titulu úvěrů od EIB ve výši 357 mil. Kč, které se v porovnání s rokem 2015 snížily o 9,2 % zejména v důsledku nižších úrokových sazeb i splátek jistin těchto úvěrů.

V průběhu roku 2016 došlo rovněž k převodu úroků z vkladů na mimorozpočtových účtech Ministerstva v komerčních bankách do rozpočtu kapitoly ve výši 232 tis. Kč. V tomto období rovněž došlo k rozpočtovým výdajům z titulu inkasa záporných úroků nadlimitních denních valutovaných peněžních prostředků evidovaných na souhrnném účtu státní pokladny ve výši 11 tis. Kč.

V roce 2016 bylo v aukcích SPP dosahováno záporných výnosů do splatnosti SPP, přičemž historické minimum ve výši – 1,30 % p. a. bylo zaznamenáno v aukci 3měsíční SPP na počátku listopadu.

Úrokové sazby na kapitálovém trhu u dlouhodobých státních dluhopisů dosahovaly rovněž velmi nízkých hodnot a oproti předchozímu roku v souhrnu nadále klesaly.

V roce 2016 činily poplatky spojené s obsluhou státního dluhu 271 mil. Kč, což je 49,3 % schváleného rozpočtu. Ve srovnání s rokem 2015 se úhrady z titulu poplatků zvýšily o 36,4 %.

Z hlediska rozpočtové skladby byla převážná část úrokových výdajů ve výši 38 591 415 tis. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní, další část ve výši 1 250 086 tis. Kč na položce 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty k vlastním dluhopisům a konečně poslední část ve výši 541 074 tis. Kč na položce 5147 – Úrokové výdaje na finanční deriváty kromě k vlastním dluhopisům. Z poplatků byla rozhodující část ve výši 269 085 tis. Kč zaznamenána na položce 5144 – Poplatky dluhové služby, dále 1 073 tis. Kč bylo zaznamenáno na položce 5161 – Poštovní služby a 1 154 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 2016 celkem 3 130 mil. Kč, ve 2. čtvrtletí 2016 dosáhly 20 635 mil. Kč, ve 3. čtvrtletí 2016 pak 14 332 mil. Kč a konečně ve 4. čtvrtletí 2016 činily 2 557 mil. Kč. Rozložení výdajů v rámci jednotlivých čtvrtletí je dáno zejména režimem vyplácení výnosů dluhopisů, kdy 2. čtvrtletí 2016 se vyznačovalo relativně vysokým počtem výplatních termínů SDD vydaných na domácím i zahraničních trzích.

## 2.3. Přehled úprav rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2016

**Tabulka č. 10: Schválený rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2016 (v Kč)**

|             |  |                |
|-------------|--|----------------|
| Příjmy      |  |                |
|             | Daňové příjmy *)   | 0              |
|             | Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem                   | 0              |
|             | v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem | 0              |
| Výdaje      |  |                |
|             | Obsluha státního dluhu   | 52 315 513 630 |
| Financování |  |                |
|             | Zvýšení stavu státních dluhopisů   | 70 635 100 000 |
|             | Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů                                   | 0              |
|             | Změna stavu na účtech státních finančních aktiv **)                          | -635 100 000   |

\*) bez příjmů z povinného pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti

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

Zdroj: MF

V kapitole proběhlo 49 rozpočtových opatření, které v souhrnu snížily výdajový specifický ukazatel Obsluha státního dluhu, konkrétně výdajový okruh Úroky státního dluhu, o 10 887 223 123 Kč. Jednalo se o ROP ve prospěch kapitoly VPS na podporu obnovy a rozvoje regionálních škol ve výši 156 000 000 Kč, dále o ROP ve prospěch kapitoly MZV na zabezpečení aktuálně rozpočtově nezajištěných věcných a kapitálových výdajů ve výši 197 078 403 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MŠMT na rozvoj výukových kapacit mateřských a základních škol zřizovaných územně samosprávnými celky ve výši 50 000 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MV určené na navýšení prostředků na platy a související výdaje ve výši 6 248 268 Kč (UV č. 402/2016), ROP ve prospěch kapitoly MZV na platy a ostatní výdaje v souvislosti s vysláním pracovníků do zahraničí ve výši 12 655 893 Kč (UV č. 402/2016), ROP ve prospěch kapitoly MF na zvýšení základního kapitálu ve společnosti THERMAL - F, a. s. ve výši 300 000 000 Kč (UV č. 507/2016), ROP ve prospěch kapitoly MŠMT na zvýšení odměňování pracovníků ve školství (UV č. 672/2016) ve výši 2 500 000 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MMR na navýšení rozpočtu prostředků Integrovaného regionálního operačního programu určených ke spolufinancování ve výši 2 000 000 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MZV na navýšení systemizace funkčních míst (UV č. 462/2016) ve výši 2 556 398 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MŽP na dokrytí výdajů programu Nová zelená úsporám ve výši 1 260 379 465 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MŠMT určených pro navýšení rozpočtu v oblasti vysokých škol a sportu ve výši 350 000 000 Kč, ROP ve prospěch kapitoly MF na výměnu oken v budově ústředního orgánu MF a potřeby GRČ ve výši 200 000 000 Kč a ROP ve prospěch kapitoly MD určených jako dotace pro ŘSD ke vrácení prostředků SFDI ve výši 3 000 000 000 Kč. Dále bylo ve prospěch rozpočtových kapitol realizováno 36 rozpočtových opatření ke zvýšení platů státních zaměstnanců od 1.11.2016, v tom 32 rozpočtových opatření v celkové výši 844 966 210 Kč bylo realizováno na základě usnesení vlády č. 831/2016 a 4 rozpočtová opatření v celkové výši 7 338 486 Kč byla realizována na základě usnesení rozpočtového výboru PSP ČR č. 531.

V důsledku těchto opatření byl schválený rozpočet výdajů kapitoly snížen z 52 315 513 630 Kč na 41 428 290 507 Kč. Z celkové částky 10 887 223 123 Kč bylo do jiných rozpočtových kapitol v průběhu 2. čtvrtletí 2016 přesunuto 403 078 403 Kč, v průběhu 3. čtvrtletí 2016 bylo přesunuto 4 818 904 161 Kč a konečně v průběhu 4. čtvrtletí 2016 bylo přesunuto 5 665 240 559 Kč.



**Tabulka č. 11: Rozpočet kapitoly Státní dluh na rok po provedení rozpočtových opatření (v Kč)**

|             |  |                |
|-------------|--|----------------|
| Příjmy      |  |                |
|             | Daňové příjmy *)   | 0              |
|             | Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem                   | 0              |
|             | v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem | 0              |
| Výdaje      |  |                |
|             | Obsluha státního dluhu   | 41 428 290 507 |
| Financování |  |                |
|             | Zvýšení stavu státních dluhopisů   | 70 635 100 000 |
|             | Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů                                   | 0              |
|             | Změna stavu na účtech státních finančních aktiv **)                          | -635 100 000   |

\*) bez příjmů z povinného pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti

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

Zdroj: MF

Schválený rozpočet ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ činil 70 635 100 000 Kč a schválený rozpočet ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ činil -635 100 000 Kč. V průběhu roku 2016 nedošlo k žádným úpravám rozpočtu těchto ukazatelů.

Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ v kapitole Státní dluh činila -60 813 521 405,80 Kč. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila -960 519 946,53 Kč. Celkem tak bylo v roce 2016 dosaženo přebytku státního rozpočtu ve výši 61 774 041 352,33 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 2016 byly konkretizovány v řídicím dokumentu Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2016, který byl schválen ministrem financí a prezentován veřejnosti dne 18. prosince 2015, 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 2016 explicitně vyhradilo možnost její revize v průběhu roku 2016 a pružně tak reagovat pomocí svých nástrojů na skutečný vývoj výpůjční potřeby. Této možnosti Ministerstvo využilo a 24. června uveřejnilo Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2016 - aktualizaci na 2. pololetí s aktualizovaným program financování.

V souvislosti s dostatečnou likviditou na souhrnných účtech státní pokladny a poměrně stabilními zůstatky těch majitelů účtů, kteří jsou pod souhrnné účty státní pokladny zahrnuti povinně, zefektivňováním a modernizací řízení likvidity státní pokladny přistoupilo Ministerstvo počínaje rokem 2016 k novému konceptu řízení rizik, když strategické cíle a limity refinančního a úrokového rizika jsou vyhlašovány ve střednědobém horizontu. Tento koncept umožňuje pružnou reakci na krátkodobé tržní podmínky a zájem investorů o instrumenty v určitém segmentu doby do splatnosti či doby do refixace.



Krátkodobé vychýlení ze stanovených strategických střednědobých limitů a cílů pro rizikové parametry dluhového portfolia pro refinanční a úrokové riziko je možné, avšak emisní činnost ve střednědobém horizontu bude plánována tak, aby limity a cíle definované ve Strategii byly splněny ve střednědobém horizontu. Dalším efektem tohoto kroku může být snížení celkových čistých výdajů na obsluhu státního dluhu s pozitivním dopadem na hospodaření státního rozpočtu a v konečném důsledku i výši státního dluhu.

Počínaje rokem 2016 došlo ke změně koncepce řízení refinančního rizika prostřednictvím ukazatele průměrné doby do splatnosti státního dluhu a úrokového rizika prostřednictvím ukazatele průměrné doby do refixace státního dluhu, když pro oba ukazatele bylo opuštěno cílové pásmo, a stanovena střednědobá cílová hodnota, přičemž krátkodobé vychýlení od této hodnoty je možné. Důvodem je tržní situace, kdy je Ministerstvo emisemi na krátkém konci výnosové křivky schopno dosáhnout mimořádných úspor na obsluhu státního dluhu, a je proto žádoucí této situace využívat v maximální přijatelné míře. Udržení pevně stanoveného pásma by tomuto záměru odporovalo. Ministerstvo situaci na finančních trzích intenzivně monitoruje a vyhodnocuje.

Střednědobé cíle a limity v oblasti refinančního a úrokového rizika jsou počínaje rokem 2016 vyhodnocovány oproti 12měsíčnímu klouzavému aritmetickému průměru hodnot příslušného ukazatele. Pro účely stanovení těchto průměrů jsou hodnoty rizikových ukazatelů zaznamenávány vždy ke konci kalendářního měsíce. Takto zkonstruované ukazatele vyhladí výkyvy hodnoty ukazatele způsobené krátkodobými fluktuacemi trhu nebo například velkou splátkou emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v příslušném měsíci.

**Tabulka č. 12: Strategické cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia pro střednědobý horizont**

| UKAZATEL   | Vyhlášený cíl pro střednědobý horizont | Klouzavý 12měsíční aritmetický průměr k 31.12.2016 |
|--|--|--|
| Krátkodobý státní dluh   | 20,0 % a méně                          | 15,7 %   |
| Střednědobý státní dluh  | 70,0 % a méně                          | 60,3 %   |
| Průměrná doba do splatnosti  | 6,0 roku <sup>1</sup>                  | 5,0 roku   |
| Úroková refixace do 1 roku   | 30,0 až 40,0 %                         | 32,0 %   |
| Průměrná doba do refixace  | 4,0 roku                               | 3,9 roku   |
| Čistá cizoměnová expozice státního dluhu s dopadem na výši státního dluhu                          | 15,0 % <sup>2</sup>                    | 11,5 % <sup>3</sup>                                |
| Čistá cizoměnová expozice státního dluhu s dopadem výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu | 15,0 % <sup>2</sup>                    | 11,5 % <sup>3</sup>                                |

<sup>1</sup> S možností odchylky 0,25 roku.

<sup>2</sup> V případě nenadálé depreciace domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. Limitní hranice stanovená Ministerstvem je platná pro každý rok střednědobého horizontu bez možnosti jejího dlouhodobého překročení, avšak její výše je podmíněna tím, že nedojde k výraznějšímu oslabení kurzu koruny.

<sup>3</sup> Stav k 31.12.2016

Zdroj: MF

Podíl krátkodobého státního dluhu ke konci roku 2016 činil 14,3 % celkového státního dluhu, což představuje pokles o 2,1 p. b. oproti konci roku 2015. Průměrná měsíční hodnota podílu krátkodobého státního dluhu na celkovém státním dluhu v roce 2016 činí 15,7 %. Oproti roku 2015 vzrostla průměrná měsíční hodnota tohoto ukazatele v roce 2016 o 0,8 p. b.

Hodnota podílu střednědobého státního dluhu na celkovém státním dluhu ke konci roku 2016 činí 60,3 % a oproti konci roku 2015 narostla o 0,9 p. b. Průměrná měsíční hodnota podílu střednědobého státního dluhu na celkovém státním dluhu v roce 2016 činí taktéž 60,3 %, a ačkoliv oproti průměrné měsíční hodnotě tohoto ukazatele v roce 2015 narostla o 4,2 p. b., ukazatel se stále nachází bezpečně pod stanovenou limitní hranicí.

Průměrná doba do splatnosti státního dluhu ke konci roku 2016 dosahuje hodnoty 5,1 roku a oproti roku 2015 tak zůstává nezměněna. Průměrná měsíční hodnota průměrné doby do splatnosti státního dluhu v roce 2016 činí 5,0 roku a oproti průměrné hodnotě tohoto ukazatele v roce 2015 poklesla o 0,3 roku.

Průměrná doba do refixace státního dluhu ke konci roku 2016 činí 4,0 roku a nachází se tak na úrovni cílové hodnoty pro střednědobý horizont. Oproti konci roku 2015 dochází k nárůstu tohoto ukazatele o 0,1 roku. Průměrná měsíční hodnota průměrné doby do refixace státního dluhu v roce 2016 činí 3,9 roku a oproti roku 2015 poklesla o 0,2 p. b.

Úroková refixace státního dluhu do 1 roku poklesla oproti konci roku 2015 o 4,1 procentního bodu a ke konci 2016 dosáhla hodnoty 29,6 %. Průměrná měsíční hodnota úrokové refixace do jednoho roku na celkovém státním dluhu v roce 2016 činí 32,0 % a drží se tak uvnitř střednědobého cílového pásma. Oproti roku 2015 poklesla průměrná měsíční hodnota úrokové refixace do jednoho roku v roce 2016 o 3,4 p. b.

Podíl čisté cizoměnové expozice s dopadem na výši státního dluhu na celkovém státním dluhu, jehož strategická limitní hranice je vyhlášena pro rok 2016 na úrovni 15,0 % (krátkodobě až 17,0 %) vzrostl meziročně o 0,6 procentního bodu a dosahuje hodnoty 11,5 %, přičemž se tak nachází pod svojí limitní hranicí. Podíl čisté cizoměnové expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu na celkovém státním dluhu, jehož strategická limitní hranice pro rok 2016 činí 15,0 % (krátkodobě až 17,0 %) vzrostl meziročně o 1,3 procentního bodu a dosahuje rovněž hodnoty 11,5 %, přičemž se tak nachází pod svojí limitní hranicí.

Očekávané čisté výdaje činily 44,8 mld. Kč. Skutečně dosažené čisté výdaje kapitoly v roce 2016 činí 40,7 mld. Kč, tj. zhruba 0,9 % HDP a 3,2 % celkových příjmů státního rozpočtu bez zahrnutí příjmů kapitoly 396 – Státní dluh. Rozdíl skutečných čistých výdajů oproti původně schválenému rozpočtu ve výši 52,3 mld. Kč činí 11,7 mld. Kč, což částečně přispělo k lepšímu než očekávanému hospodaření vládního sektoru v roce 2016. Rozdíl mezi skutečnými a rozpočtovanými čistými výdaji je zapříčiněn především nižšími výdaji, zatímco příjmy dosáhly nepatrně vyšší úrovně oproti schválenému rozpočtu. Oproti roku 2015 došlo k poklesu čistých výdajů o cca 10,2 %.

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 2015 a 2016 zachycuje následující tabulka. V roce 2016 činí čisté úrokové výdaje 40,4 mld. Kč, očekávané čisté úrokové výdaje v roce 2016 predikované modelem se nacházejí na úrovni 44,3 mld. Kč.

**Tabulka č. 13: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje v roce 2015 a 2016**

| mld. Kč                                  | 2015 | 2016 |
|--|------|------|
| <b>Skutečné výdaje</b>                   | 45,1 | 40,4 |
| <b>Očekávané výdaje</b>                  | 48,2 | 44,3 |
| <b>CaR 95 %</b>                          | 56,6 | 51,4 |
| <b>CaR 99 %</b>                          | 61,7 | 54,3 |
| <b>Odchylka očekávání od skutečnosti</b> | 3,1  | 3,9  |

Zdroj: MF

Čisté úrokové výdaje tak i v roce 2016 zůstaly pod hranicí CaR 95 % i CaR 99 %, které byly stanoveny na 51,4 mld. Kč, respektive na 54,3 mld. Kč. Primární cíl modelu byl tedy splněn, když skutečné úrokové výdaje státního dluhu zůstaly pod hranicí CaR 99 % a nebylo ohroženo dodržení salda státního rozpočtu na rok 2016 schváleného Poslaneckou sněmovnou Parlamentu České republiky z titulu kapitoly Státní dluh. Očekávané čisté úrokové výdaje predikované modelem jsou cca o 3,9 mld. Kč vyšší oproti skutečnosti.

Diference očekávaných čistých úrokových výdajů je dána především poklesem výnosů korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů oproti očekávání danému modelem, která trvala po celý rok 2016. Zejména ve třetím čtvrtletí roku 2016 výnosy státních dluhopisů úročených na delším konci výnosové křivky poklesly až na nová historická minima. Výnosy státních dluhopisů úročených na krátkém konci výnosové křivky dosahovaly téměř po celý rok záporných hodnot, od počátku druhého čtvrtletí klesaly až na nová historická minima v závěru roku 2016. Ministerstvo flexibilně zareagovalo na situaci na finančním trhu a navýšilo emisi na krátkém konci výnosové křivky. Diference z tohoto titulu činí celkem 2,6 mld. Kč a je dána především změnou struktury emisního kalendáře střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů. Diference cca 0,3 mld. Kč je způsobena vlivem nižších než očekávaných výnosů státních pokladničních poukázek, když v průběhu celého roku 2016 výnosy státních pokladničních poukázek dosahovaly rovněž záporných hodnot. Celkový dodatečný příjem státního rozpočtu z titulu emise státních dluhopisů a státních pokladničních poukázek se zápornými výnosy do splatnosti činil 0,8 mld. Kč. Dalším výrazným faktorem byly nižší hladiny referenční úrokové sazby PRIBOR a referenční úrokové sazby EURIBOR. Z titulu nižších než očekávaných hodnot referenční sazby činí difference očekávání cca 0,9 mld. Kč.

## **1.2. Rezerva peněžních prostředků**

Počínaje rokem 2013 je v rámci efektivního řízení v souladu s nejmodernějšími principy řízení vládních financí využívána disponibilní likvidita státní pokladny v procesu krytí potřeby financování. Rezervu peněžních prostředků, která byla v minulých letech vytvářena emisní činností při souvztažném růstu hrubého státního dluhu, tak nahrazují ostatní disponibilní peněžní prostředky centrálního systému řízení souhrnných účtů 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 2016 provedeny krátkodobé investice s použitím kolaterálu poukázek ČNB a střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 4 287 636 mil. Kč, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 4 287 636 mil. Kč. Celkový příjem z těchto operací činil 49,96 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,05 % p. a.

Současně byly do konce roku 2016 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 3 169 640 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly celkové jmenovité hodnoty 3 169 452 mil. Kč. Celkový příjem depozitních operací činil 9,75 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,04 % p. a.

V rámci řízení likvidity eurové státní pokladny byly v roce 2016 provedeny krátkodobé investice s použitím kolaterálu státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 136 mil. EUR, přičemž splátky činily 571 mil. EUR. Celkový příjem těchto investic činil 3,10 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,06 % p. a.

Dále byly realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 535 mil. EUR, splátky těchto investic dosáhly celkové jmenovité hodnoty 1 910 mil. EUR. Celkový příjem těchto investic činil 13,77 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,05 % p. a.

Začátkem roku 2016 byly splatné devizové swapy v celkové nominální hodnotě 800 mil. EUR a celkový příjem z devizových swapů činil 43,95 mil. Kč. Koncem roku byly realizovány devizové swapy se splatností v roce 2017 v celkové nominální hodnotě 125 mil. EUR.

K 31. prosinci 2016 byly na majetkových účtech Ministerstva evidovány poukázky ČNB ve jmenovité hodnotě 11 463 mil. Kč, které představovaly hodnotu zástavy aktivních operací.

**Tabulka č. 14: Porovnání příjmů státního rozpočtu z investičních operací a emisí se záporným výnosem v roce 2015 a 2016 (v mil. Kč)**

| Příjmy  | 2015          | 2016          | 2016/2015     |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Příjmy z korunových REPO operací  | 28,47         | 49,96         | 175,47        |
| Příjmy z korunových DEPO operací  | 11,69         | 9,75          | 83,39         |
| Příjmy z REPO EUR operací   | 14,74         | 3,10          | 21,06         |
| Příjmy z DEPO EUR operací   | 52,39         | 13,77         | 26,29         |
| Příjmy z devizových swapů   | -             | 43,95         | -             |
| Příjmy ze zápůjčních facilit  | 3,89          | 7,82          | 201,15        |
| Příjmy ze zápůjček dluhopisů  | -             | 3,82          | -             |
| <b>Celkem čisté příjmy dosažené při řízení likvidity státní pokladny a státního dluhu</b> | <b>111,17</b> | <b>132,17</b> | <b>118,89</b> |
| Emisní činnost se záporným výnosem <sup>1</sup>   | 413,74        | 803,15        | 194,12        |
| <b>Celkem příjmy státního rozpočtu z investičních operací a emisí se záporným výnosem</b> | <b>524,92</b> | <b>935,33</b> | <b>178,19</b> |

*Se zohledněním budoucích výdajů v podobě výplat kupónů do splatnosti těchto dluhopisů, pokud nebyly bez výnosu.*

*Zdroj: MF*

Z tabulky je zřejmé, že zatímco v roce 2016 dosáhly celkové úrokové příjmy 132,17 mil. Kč, ve stejném období roku 2015 příjmy dosáhly 111,17 mil. Kč. V roce 2016 bylo tedy dosaženo o 21,00 mil. Kč vyššího výnosu z řízení likvidity státní pokladny a státního dluhu než ve stejném období roku 2015. Vyšší příjem z investování peněžních prostředků státní pokladny v roce 2016 ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku byl způsoben příjmem z devizových swapů.

Vzhledem k příjmům z emisí se záporným výnosem v letošním roce bylo dosaženo při řízení likvidity státní pokladny a řízení státního dluhu celkových příjmů státního rozpočtu ve výši 935,33 mil. Kč, což je o 410,41 mil. Kč více než v roce 2015.

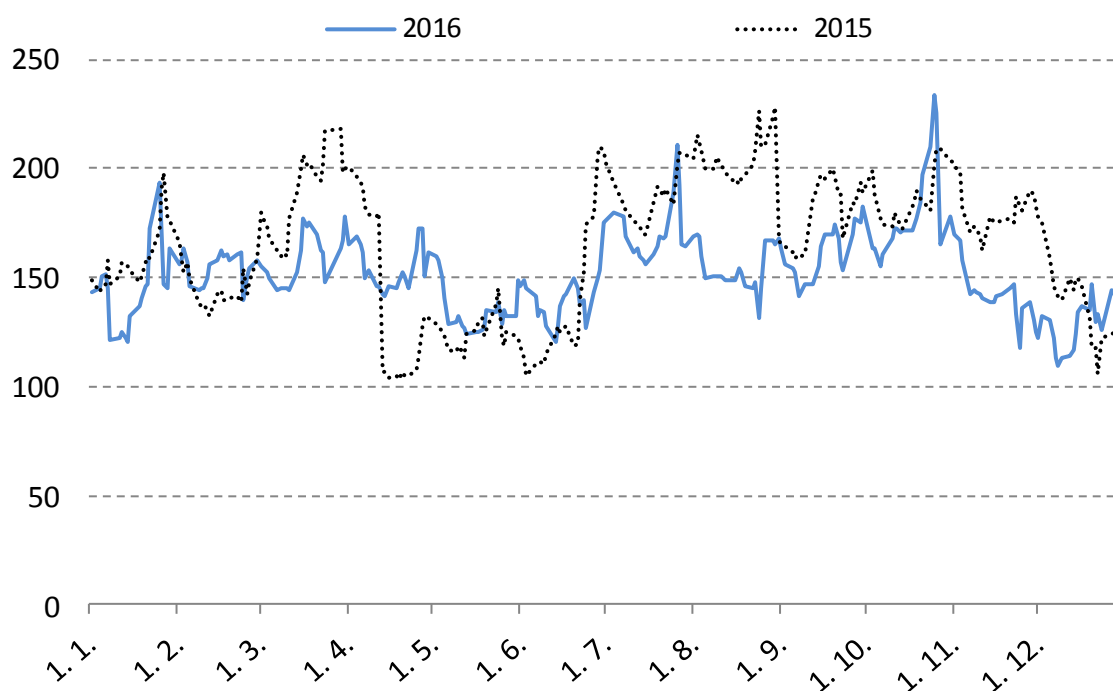
## **2.2. Vývoj státní pokladny v roce 2015 a 2016**

S účinností od 10. května 2016 došlo dle zákona č. 128/2016 Sb., kterým se mění zákon č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla), ve znění pozdějších předpisů ke klíčovému rozšíření souhrnných účtů

státní pokladny, a to o účty Všeobecné zdravotní pojišťovny České republiky, včetně zvláštního účtu veřejného zdravotního pojištění, účty resortních, oborových, podnikových a dalších zdravotních pojišťoven a svazů zdravotních pojišťoven, které se tak staly povinnými klienty státní pokladny. Zároveň se také povinným klientem stala státní organizace Správa železniční dopravní cesty, která byla doposud v režimu nepovinného klienta státní pokladny. Spolu s rozšířením souhrnného účtu státní pokladny se také zkrátilo přechodné období, během kterého si musí všichni povinní klienti státní pokladny zřídit účty u ČNB a převést na ně prostředky z dosavadních účtů u bank nebo ostatních poskytovatelů platebních služeb, na 9 měsíců ode dne nabytí účinnosti tohoto zákona.

V situaci extrémně nízkých a záporných úrokových sazeb a v případě České republiky také v režimu devizových intervencí České národní banky, které již třetím rokem přispívaly k navyšování likvidity v domácím bankovním systému, pokračovalo Ministerstvo také v roce 2016 v racionalizaci volné likvidity státní pokladny. Likvidita státní pokladny je intenzivněji zapojována jako krátkodobý zdroj peněžních prostředků pro krytí potřeby financování centrální vlády v souladu s nejmodernějšími principy řízení vládních financí. Tato skutečnost má za následek nižší denní stav prostředků státní pokladny ve srovnání s rokem 2015, a to i přes výrazný přebytek státního rozpočtu. Novelou rozpočtových pravidel došlo k dalšímu navýšení disponibilních peněžních prostředků státní pokladny, které se projevilo však až v prosinci roku 2016. Tak jako v každém roce je stav státní pokladny nejvíce ovlivněn vývojem salda státního rozpočtu, splátkami střednědobých a dlouhodobých dluhopisů a příjmy Národního fondu z Evropské komise.

**Graf č. 2: Státní pokladna za rok 2015 a 2016 (v mld. Kč)**



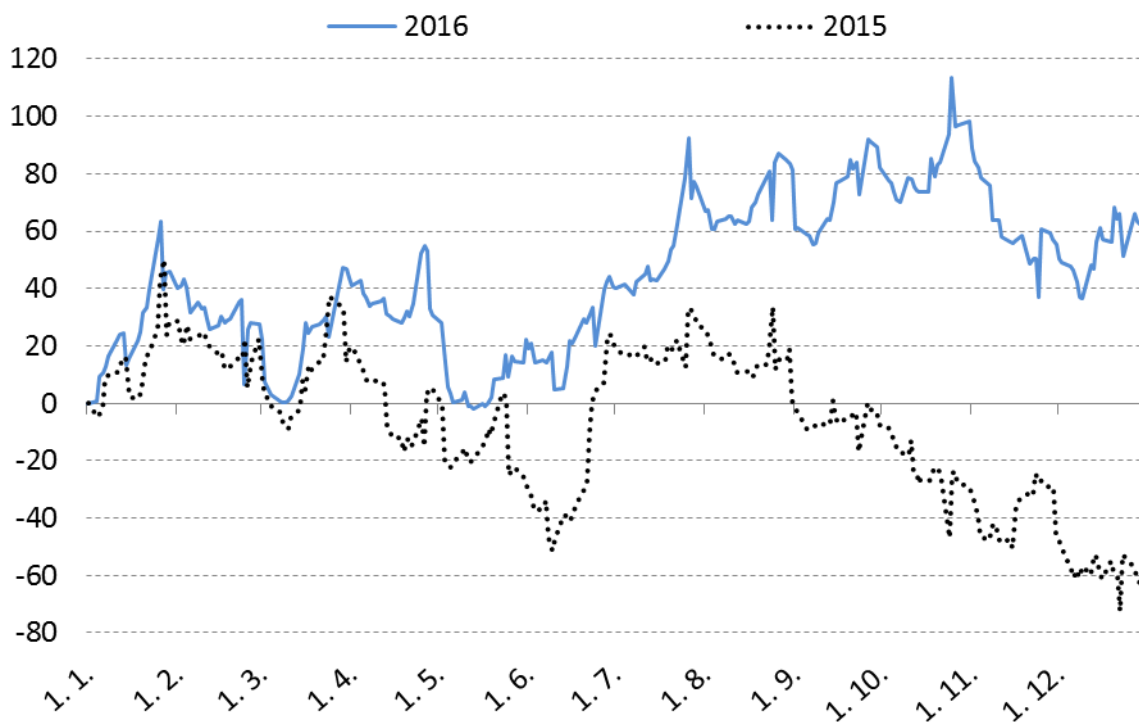
Zdroj: ČNB a MF

### 2.3. Vývoj státního rozpočtu v roce 2015 a 2016

Saldo státního rozpočtu se v roce 2016 ve srovnání s rokem 2015 vyvíjelo daleko lépe, což je nejvíce zřetelné od poloviny roku 2016. 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. prosinci 2016 skončilo přebytkem ve výši 61,77 mld. Kč.

**Graf č. 3: Vývoj státního rozpočtu za rok 2015 a 2016 (v mld. Kč)**



#### **IV. Tabulková příloha**

**Příloha č. 1:** Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2016

**Příloha č. 2:** Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2016

*Zdroj Příloh 1 až 2: MF*

**Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2016 (v mld. Kč)**

| N á z e v   | S t a v<br>k 1. 1. 2016 | V ý p ů j č n í<br>o p e r a c e (a) | S p l á t k y<br>(b) | K u r z o v é r o z d í l y<br>a o s t a t n í v l í v y (c) | Z m ě n a<br>(a - b + c) | S t a v<br>k 31. 12. 2016 |
|---|-------------------------|--------------------------------------|----------------------|--|--------------------------|---------------------------|
| <b>STÁTNÍ DLUH CELKEM</b>   | <b>1 673,0</b>          | <b>319,6</b>                         | <b>379,1</b>         | <b>-0,2</b>  | <b>-59,6</b>             | <b>1 613,4</b>            |
| <b>Vnitřní dluh</b>   | <b>1 389,4</b>          | <b>319,6</b>                         | <b>364,8</b>         | <b>-0,7</b>  | <b>-45,8</b>             | <b>1 343,6</b>            |
| Státní pokladniční poukázky   | 84,4                    | 30,8                                 | 111,0                |  | -80,2                    | 4,2                       |
| 34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)                                 | 34,6                    |                                      | 34,6                 |  | -34,6                    | 0,0                       |
| 41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)                                 | 74,0                    | 1,0                                  |                      |  | 1,0                      | 75,0                      |
| 46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)                                 | 74,4                    | 0,6                                  |                      |  | 0,6                      | 75,0                      |
| 49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)                                 | 28,4                    |                                      |                      |  | 0,0                      | 28,4                      |
| 51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)                                 | 90,4                    |                                      | 0,1                  |  | -0,1                     | 90,3                      |
| 52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)                                 | 75,1                    |                                      |                      |  | 0,0                      | 75,1                      |
| 53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)                                 | 11,0                    |                                      |                      |  | 0,0                      | 11,0                      |
| 55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)                                 | 80,0                    |                                      | 80,0                 |  | -80,0                    | 0,0                       |
| 56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)                                 | 87,1                    |                                      | 0,2                  |  | -0,2                     | 87,0                      |
| 58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)                                 | 87,6                    |                                      |                      |  | 0,0                      | 87,6                      |
| 61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)                                 | 75,6                    |                                      |                      |  | 0,0                      | 75,6                      |
| 63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)                                 | 81,2                    |                                      |                      |  | 0,0                      | 81,2                      |
| 65. emise střednědobých dluhopisů (2011)                                | 1,9                     |                                      | 1,9                  |  | -1,9                     | 0,0                       |
| 66. emise střednědobých dluhopisů (2011)                                | 9,7                     |                                      | 9,7                  |  | -9,7                     | 0,0                       |
| 67. emise střednědobých dluhopisů (2012)                                | 50,0                    |                                      | 2,4                  |  | -2,4                     | 47,6                      |
| 68. emise střednědobých dluhopisů (2012)                                | 1,1                     |                                      | 0,0                  |  | 0,0                      | 1,1                       |
| 69. emise střednědobých dluhopisů (2012)                                | 5,6                     | 0,3                                  | 0,0                  |  | 0,2                      | 5,9                       |
| 70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)                                 | 1,9                     | 0,0                                  | 0,1                  |  | 0,0                      | 1,9                       |
| 74. emise střednědobých dluhopisů (2012)                                | 1,8                     |                                      | 0,0                  |  | 0,0                      | 1,8                       |
| 75. emise střednědobých dluhopisů (2012)                                | 7,7                     | 0,3                                  | 0,0                  |  | 0,3                      | 8,1                       |
| 76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)                                 | 76,5                    | 0,5                                  |                      |  | 0,5                      | 76,9                      |
| 77. emise střednědobých dluhopisů (2013)                                | 28,0                    |                                      | 28,0                 |  | -28,0                    | 0,0                       |
| 78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)                                 | 48,7                    | 9,9                                  |                      |  | 9,9                      | 58,6                      |
| 80. emise střednědobých dluhopisů (2013)                                | 7,4                     |                                      | 7,4                  |  | -7,4                     | 0,0                       |
| 81. emise střednědobých dluhopisů (2013)                                | 0,8                     |                                      | 0,0                  |  | 0,0                      | 0,8                       |
| 82. emise střednědobých dluhopisů (2013)                                | 5,8                     | 0,2                                  | 0,0                  |  | 0,1                      | 5,9                       |
| 83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)                                 | 0,4                     | 0,0                                  | 0,0                  |  | 0,0                      | 0,4                       |
| 84. emise střednědobých dluhopisů (2013)                                | 11,0                    |                                      | 11,0                 |  | -11,0                    | 0,0                       |
| 85. emise střednědobých dluhopisů (2013)                                | 1,4                     |                                      | 0,0                  |  | 0,0                      | 1,4                       |
| 86. emise střednědobých dluhopisů (2013)                                | 7,6                     | 0,2                                  | 0,0                  |  | 0,2                      | 7,8                       |
| 87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)                                 | 2,0                     | 0,0                                  | 0,0                  |  | 0,0                      | 2,0                       |
| 88. emise střednědobých dluhopisů (2014)                                | 47,2                    | 0,9                                  |                      |  | 0,9                      | 48,1                      |
| 89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)                                 | 37,8                    | 18,5                                 |                      |  | 18,5                     | 56,3                      |
| 90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)                                 | 34,4                    | 10,5                                 |                      |  | 10,5                     | 44,9                      |
| 91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)                                 | 28,2                    | 4,6                                  |                      |  | 4,6                      | 32,8                      |
| 92. emise střednědobých dluhopisů (2014)                                | 0,7                     | 0,0                                  | 0,0                  |  | 0,0                      | 0,7                       |
| 93. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)                                 | 0,0                     | 0,0                                  | 0,0                  |  | 0,0                      | 0,0                       |
| 94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)                                 | 7,9                     | 18,6                                 |                      |  | 18,6                     | 26,4                      |
| 95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)                                 | 10,2                    | 20,8                                 |                      |  | 20,8                     | 31,0                      |
| 96. emise střednědobých dluhopisů (2015)                                | 59,7                    | 10,3                                 |                      |  | 10,3                     | 70,0                      |
| 97. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)                                 | 7,2                     | 13,8                                 |                      |  | 13,8                     | 21,0                      |
| 98. emise střednědobých dluhopisů (2016)                                | 0,0                     | 60,8                                 |                      |  | 60,8                     | 60,8                      |
| 99. emise střednědobých dluhopisů (2016)                                | 0,0                     | 40,8                                 |                      |  | 40,8                     | 40,8                      |
| Zápůjční facility ve formě repo operací                                 | 2,9                     | 76,2                                 | 78,4                 | -0,7   | -2,9                     | 0,0                       |
| Státem vystavené směnky   | 0,0                     |                                      |                      | 0,0  | 0,0                      | 0,0                       |
| <b>Vnější dluh</b>  | <b>283,6</b>            | <b>0,0</b>                           | <b>14,3</b>          | <b>0,5</b>   | <b>-13,8</b>             | <b>269,8</b>              |
| 2. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2005)                  | 27,0                    |                                      |                      | 0,0  | 0,0                      | 27,0                      |
| 3. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2008)                  | 54,1                    |                                      |                      | 0,0  | 0,0                      | 54,0                      |
| 5. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2010)                  | 51,6                    |                                      |                      | 0,0  | 0,0                      | 51,6                      |
| 6. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2012)                  | 74,3                    |                                      |                      | 0,0  | 0,0                      | 74,3                      |
| 1. emise státních dluhopisů denominovaná v japonských jenech (2006)     | 6,2                     |                                      |                      | 0,4  | 0,4                      | 6,6                       |
| 1. emise státních dluhopisů denominovaná ve švýcarských francích (2009) | 12,5                    |                                      | 12,6                 | 0,1  | -12,5                    | 0,0                       |
| Úvěry od EIB  | 58,0                    |                                      | 1,7                  |  | -1,7                     | 56,3                      |



**Příloha č. 2: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2016 (v mil. Kč)**

| N á z e v   | Úrok            | Poplatky<br>dluhové služby | Celkové<br>výdaje |
|---|-----------------|----------------------------|-------------------|
| <b>C E L K E M</b>  | <b>40 382,6</b> | <b>271,3</b>               | <b>40 653,9</b>   |
| <b>Vnitřní státní dluh</b>  | <b>30 512,3</b> | <b>255,5</b>               | <b>30 767,8</b>   |
| Státní pokladniční poukázky   | -23,1           | 0,0                        | -23,1             |
| 34. emise dlouhodobých dluhopisů (2001)                                 | 2 402,8         | 0,0                        | 2 402,8           |
| 40. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)                                 | 0,0             |                            | 0,0               |
| 41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)                                 | 3 296,2         | 0,2                        | 3 296,4           |
| 46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)                                 | 2 695,7         | 0,2                        | 2 695,9           |
| 49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)                                 | 1 194,0         | 0,2                        | 1 194,3           |
| 51. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)                                 | 3 748,9         | 0,2                        | 3 749,2           |
| 52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)                                 | 3 517,2         | 0,2                        | 3 517,4           |
| 53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)                                 | 534,5           | 0,3                        | 534,8             |
| 55. emise dlouhodobých dluhopisů (2008)                                 | 295,2           | 0,2                        | 295,4             |
| 56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)                                 | 4 479,7         | 0,2                        | 4 479,9           |
| 58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)                                 | 5 040,9         | 0,2                        | 5 041,1           |
| 61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)                                 | 2 907,8         | 0,2                        | 2 908,0           |
| 63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)                                 | 934,9           | 0,3                        | 935,2             |
| 65. emise střednědobých dluhopisů (2011)                                | 114,3           | 6,2                        | 120,6             |
| 66. emise střednědobých dluhopisů (2011)                                | 570,2           | 29,5                       | 599,7             |
| 67. emise střednědobých dluhopisů (2012)                                | 653,7           | 0,2                        | 653,9             |
| 68. emise střednědobých dluhopisů (2012)                                | 50,6            | 0,6                        | 51,1              |
| 69. emise střednědobých dluhopisů (2012)                                | 252,8           | 11,7                       | 264,5             |
| 70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)                                 | 15,3            | 4,7                        | 20,0              |
| 72. emise střednědobých dluhopisů (2012)                                |                 | 6,7                        | 6,7               |
| 73. emise střednědobých dluhopisů (2012)                                | 7,8             | 21,5                       | 29,3              |
| 74. emise střednědobých dluhopisů (2012)                                | 78,8            | 6,0                        | 84,8              |
| 75. emise střednědobých dluhopisů (2012)                                | 348,1           | 24,3                       | 372,4             |
| 76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)                                 | 1 121,9         | 0,3                        | 1 122,2           |
| 77. emise střednědobých dluhopisů (2013)                                | 140,0           | 0,1                        | 140,1             |
| 78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)                                 | -768,7          | 4,2                        | -764,5            |
| 79. emise střednědobých dluhopisů (2013)                                |                 | 1,6                        | 1,6               |
| 80. emise střednědobých dluhopisů (2013)                                | 479,4           | 21,3                       | 500,7             |
| 81. emise střednědobých dluhopisů (2013)                                | 23,9            | 3,2                        | 27,1              |
| 82. emise střednědobých dluhopisů (2013)                                | 174,1           | 15,6                       | 189,7             |
| 83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)                                 | 5,0             | 0,4                        | 5,4               |
| 84. emise střednědobých dluhopisů (2013)                                | 654,8           | 29,4                       | 684,2             |
| 85. emise střednědobých dluhopisů (2013)                                | 40,4            | 2,8                        | 43,2              |
| 86. emise střednědobých dluhopisů (2013)                                | 228,4           | 19,0                       | 247,5             |
| 87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)                                 | 26,4            | 2,6                        | 29,0              |
| 88. emise střednědobých dluhopisů (2014)                                | 380,9           | 0,3                        | 381,1             |
| 89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)                                 | -2 258,9        | 4,2                        | -2 254,7          |
| 90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)                                 | -208,0          | 2,3                        | -205,8            |
| 91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)                                 | -2,3            | 1,3                        | -1,0              |
| 92. emise střednědobých dluhopisů (2014)                                | 1,9             | 0,2                        | 2,0               |
| 93. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)                                 | 0,1             | 0,0                        | 0,1               |
| 94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)                                 | -436,4          | 6,9                        | -429,5            |
| 95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)                                 | -1 123,0        | 6,0                        | -1 117,0          |
| 96. emise střednědobých dluhopisů (2015)                                | -11,1           | 2,2                        | -9,0              |
| 97. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)                                 | -199,7          | 3,5                        | -196,2            |
| 98. emise střednědobých dluhopisů (2015)                                | -652,5          | 7,9                        | -644,6            |
| 99. emise střednědobých dluhopisů (2015)                                | -88,4           | 6,3                        | -82,1             |
| Reversní repo operace v EUR   | -3,1            |                            | -3,1              |
| Reversní depozitní operace v EUR  | -13,7           |                            | -13,7             |
| Reversní repo operace v Kč  | -50,0           |                            | -50,0             |
| Reversní depozitní operace v Kč   | -9,6            |                            | -9,6              |
| Zápůjční facility   | -7,8            |                            | -7,8              |
| Zápůjčky cenných papírů   | -3,8            |                            | -3,8              |
| Devizové swapy  | -44,0           |                            | -44,0             |
| <b>Vnější státní dluh</b>   | <b>9 870,5</b>  | <b>2,5</b>                 | <b>9 873,1</b>    |
| Derivátové operace  | 585,0           |                            | 585,0             |
| 2. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2005)                  | 1 399,8         |                            | 1 399,8           |
| 3. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2008)                  | 2 702,5         |                            | 2 702,5           |
| 5. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2010)                  | 1 440,1         |                            | 1 440,1           |
| 6. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2012)                  | 2 880,4         |                            | 2 880,4           |
| 1. emise státních dluhopisů denominovaná v japonských jenech (2006)     | 213,3           |                            | 213,3             |
| 1. emise státních dluhopisů denominovaná ve švýcarských francích (2009) | 291,9           | 2,5                        | 294,4             |
| Úvěry od EIB  | 357,5           |                            | 357,5             |
| <b>Platební účty</b>  | <b>-0,2</b>     |                            | <b>-0,2</b>       |
| <b>Ostatní</b>  |                 | <b>13,3</b>                | <b>13,3</b>       |