

# **Návrh státního závěrečného účtu České republiky za rok 2020**

## **Sešit E**

### **Zpráva o řízení státního dluhu**

## Obsah

<b>I. Vývoj a stav státního dluhu .....</b>	<b>1</b>
1 Vývoj státního dluhu v letech 2011 až 2020 .....	1
2 Vývoj státního dluhu v roce 2020 .....	1
3 Stav státního dluhu .....	2
3.1 Měnová skladba .....	2
3.2 Skladba podle držitele .....	3
4 Emise a splátky dluhových instrumentů a realizace zápůjček .....	3
4.1 Státní pokladniční poukázky .....	4
4.2 Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu .....	4
4.3 Státní dluhopisy pro občany .....	7
4.4 Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích .....	8
4.5 Státní dluhopisy celkem .....	8
4.6 Úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí .....	8
4.7 Krátkodobé zápůjčky a repo operace, devizové swapy a státem vystavené směnky .....	9
5 Vývoj na finančních trzích a ratingové hodnocení České republiky .....	10
<b>II. Výdaje na obsluhu státního dluhu .....</b>	<b>11</b>
1 Základní tendence ve vývoji výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2014 až 2020 .....	11
2 Rozpočet kapitoly Státní dluh a jeho plnění .....	12
2.1 Příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh .....	12
2.2 Podrobnější informace o příjmech a výdajích kapitoly Státní dluh .....	13
2.3 Přehled úprav rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2020 .....	15
<b>III. Řízení státního dluhu .....</b>	<b>16</b>
1 Dluhová strategie a rezerva peněžních prostředků .....	16
1.1 Strategie financování a řízení státního dluhu .....	16
2 Řízení likvidity státního rozpočtu a státní pokladny .....	18
2.1 Řízení likvidity státní pokladny .....	18
2.2 Vývoj státní pokladny v roce 2019 a 2020 .....	19
2.3 Vývoj státního rozpočtu v roce 2019 a 2020 .....	20
<b>IV. Tabulková příloha .....</b>	<b>21</b>

## Seznam zkratk

ACRA	Analytical Credit Rating Agency
bps	bazické body
CEB	Rozvojová banka Rady Evropy
CHF	kódové označení švýcarského franku
CZK	kódové označení koruny české
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
DPH	daň z přidané hodnoty
EIB	Evropská investiční banka
EUR	kódové označení eura
HDP	Hrubý domácí produkt
JCR	ratingová agentura Japan Credit Rating Agency
JPY	kódové označení japonského jenu
Kč	koruna česká
MF	Ministerstvo financí
mil.	milion
mld.	miliarda
p. a.	per annum
PRIBOR	referenční úroková sazba Prague Interbank Offered Rate
R&I.	ratingová agentura Rating and Investment Information, Inc.
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
tis.	tisíc
VAR	variabilně úročený

## Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Vývoj státního dluhu v roce 2020 (mil. Kč).....	2
Tabulka č. 2: Měnová skladba státního dluhu .....	2
Tabulka č. 3: Skladba státního dluhu podle držitele.....	3
Tabulka č. 4: Přehled emisí SPP v roce 2020 .....	4
Tabulka č. 5: Přehled SDD vydaných na primárním trhu v roce 2020 .....	6
Tabulka č. 6: Ratingové hodnocení České republiky .....	11
Tabulka č. 7: Vývoj výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2014 až 2020 .....	11
Tabulka č. 8: Vývoj akruálních úroků státního dluhu v letech 2014 až 2020 .....	12
Tabulka č. 9: Výdaje kapitoly Státní dluh (mil. Kč).....	12
Tabulka č. 10: Původně schválený rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2020 (Kč) .....	15
Tabulka č. 11: Rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2020 po schválení změn zákona o státním rozpočtu a provedení rozpočtových opatření (Kč) .....	16
Tabulka č. 12: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia.....	17
Tabulka č. 13: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje v roce 2019 a 2020 (mld. Kč).....	18
Tabulka č. 14: Porovnání čistých příjmů státního rozpočtu z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny a výpůjčních operací se záporným výnosem v roce 2019 a 2020 (mil. Kč) .....	19

## Seznam grafů

Graf č. 1: Vývoj státního dluhu 2011 – 2020 (mld. Kč – levá osa, % HDP – pravá osa) .....	1
Graf č. 2: Vývoj jmenovité hodnoty státních dluhopisů pro občany v oběhu .....	7
Graf č. 3: Vývoj výnosů státních dluhopisů a měnově-politické sazby ČNB .....	10
Graf č. 4: Státní pokladna za rok 2019 a 2020 (mld. Kč).....	19
Graf č. 5: Vývoj státního rozpočtu za rok 2019 a 2020 (mld. Kč) .....	20

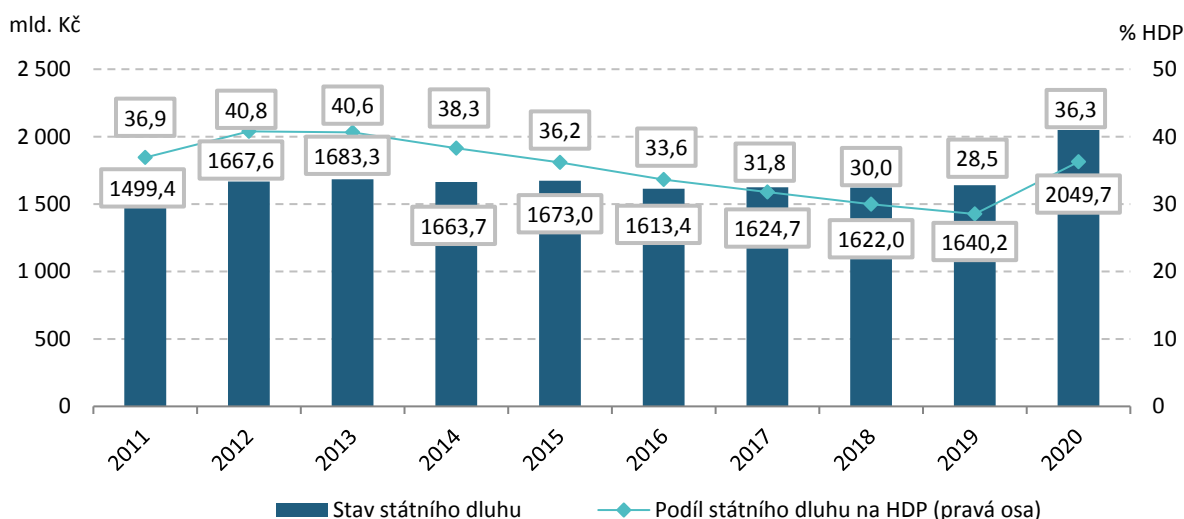
## I. Vývoj a stav státního dluhu

### 1 Vývoj státního dluhu v letech 2011 až 2020

Od začátku roku 2014 do konce roku 2019 došlo k poklesu státního dluhu v absolutním vyjádření (z 1 683,3 mld. Kč na 1 640,2 mld. Kč, tj. o 43,2 mld. Kč) i ve vyjádření v poměru k HDP (ze 40,6 % HDP na konci roku 2013 na 28,5 % HDP na konci roku 2019, tj. o 12,1 p. b.), a to v důsledku racionalizace disponibilních prostředků v rámci efektivního řízení likvidity státní pokladny a též v důsledku dosažení přebytků státního rozpočtu v letech 2016 a 2018. V důsledku negativních dopadů pandemického šíření koronaviru SARS-CoV-2 došlo v roce 2020 k růstu poměru státního dluhu k HDP o 7,7 p. b. na úroveň 36,3 %, avšak tento ukazatel se stále nachází pod úrovní z let 2012 a 2013, kdy hodnota tohoto ukazatele dosahovala svého maxima na úrovni takřka 41 %. V absolutním vyjádření dosáhl státní dluh ke konci roku 2020 hodnoty 2 049,7 mld. Kč.

Meziroční růst státního dluhu je dán rekordní emisí státních dluhopisů vydaných na domácím trhu, zejména pak zvýšením stavu střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (dále též „SDD“) a v menší míře také státních pokladničních poukázek (dále též „SPP“) a státních dluhopisů pro občany za účelem krytí hrubé výpůjční potřeby, tedy krizového schodku státního rozpočtu, jehož schválená výše činila 500 mld. Kč oproti původním 40 mld. Kč, přičemž skutečný výsledek hospodaření státního rozpočtu pak dosáhl 367 mld. Kč, a letošních splátek státního dluhu.

Graf č. 1: Vývoj státního dluhu 2011 – 2020 (mld. Kč – levá osa, % HDP – pravá osa)



Zdroj: MF, ČSÚ

### 2 Vývoj státního dluhu v roce 2020

Státní dluh se v roce 2020 zvýšil z 1 640,2 mld. Kč na 2 049,7 mld. Kč, tj. o 409,5 mld. Kč, resp. 25,0 %, přičemž vnitřní státní dluh vzrostl o 445,2 mld. Kč a korunová hodnota vnějšího státního dluhu se snížila o 35,7 mld. Kč.

**Tabulka č. 1: Vývoj státního dluhu v roce 2020 (mil. Kč)**

	Stav	Výpůjční operace	Splátky	Kurzové rozdíly a ostatní vlivy	Změna	Stav
	1.1.2020	(a)	(b)	(c)	(a-b+c)	31.12.2020
<b>STÁTNÍ DLUH CELKEM</b>	<b>1 640 185</b>	<b>893 233</b>	<b>489 527</b>	<b>5 840</b>	<b>409 545</b>	<b>2 049 731</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	<b>1 437 356</b>	<b>758 465</b>	<b>313 826</b>	<b>570</b>	<b>445 209</b>	<b>1 882 565</b>
Státní pokladniční poukázky	4 530	137 441	116 554		20 887	25 417
Státní dluhopisy pro občany	13 003	15 329	2 769		12 560	25 563
Středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na domácím trhu	1 419 219	600 268	188 607	703	412 364	1 831 583
Krátkodobé zápůjčky a vystavené směnky	604	5 427	5 895	-133	-602	2
<b>Vnější dluh</b>	<b>202 830</b>	<b>134 767</b>	<b>175 701</b>	<b>5 270</b>	<b>-35 664</b>	<b>167 166</b>
Středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích	151 501		27 160	4 852	-22 308	129 193
Úvěry od mezinárodních finančních institucí	38 497	5 250	5 829	55	-524	37 973
Krátkodobé zápůjčky	12 832	129 517	142 712	362	-12 832	0

Zdroj: MF

### 3 Stav státního dluhu

#### 3.1 Měnová skladba

V roce 2020 nadále zůstává v měnové skladbě státního dluhu dominantní měnou česká koruna s podílem na celkovém státním dluhu dosahujícím téměř 92 %. Podíl eura v měnové skladbě státního dluhu se snížil na zhruba 8 %. Podíl japonského jenu je zanedbatelný.

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

	1.1.2020	mld. Kč	%	31.12.2020	mld. Kč	%
<b>CELKEM</b>	v původní měně	<b>1 640,19</b>	<b>100,00</b>	v původní měně	<b>2 049,73</b>	<b>100,00</b>
CZK	1 450 442 603 005,98	1 450,44	88,43	1 879 014 121 317,24	1 879,01	91,67
EUR	7 255 000 000,00	183,49	11,19	6 332 163 042,98	164,49	8,03
JPY	30 000 000 000,00	6,25	0,38	30 000 000 000,00	6,22	0,30

Poznámka: Korunový ekvivalent je uveden se zohledněním měnových zajišťovacích operací. K 31. 12. 2020 byly dluhy ve výši 755 mil. EUR a 475 mil. CHF pokryty domácí měnou v rámci řízení disponibilní likvidity státní pokladny prostřednictvím devizových swapů, které nejsou součástí státních finančních pasiv tvořících státní dluh podle § 36 odst. 8 zákona o rozpočtových pravidlech.

Zdroj: MF

### 3.2 Skladba podle držitele

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

Typ držitele	Stav v mil. Kč k 1.1.2020	%	Stav v mil. Kč k 31.12.2020	%
Nefinanční podniky	15 891	0,97	19 100	0,93
Finanční instituce <sup>1,2</sup>	361 707	22,05	707 606	34,52
Pojišťovací společnosti a penzijní fondy	424 414	25,88	502 942	24,54
Vládní instituce <sup>3</sup>	34 922	2,13	36 021	1,76
Neziskové instituce sloužící domácnostem	1 599	0,10	1 765	0,09
Domácnosti	15 685	0,96	28 196	1,38
Nerezidenti	582 534	35,52	586 932	28,63
<i>Domácí dluhopisy celkem</i> <sup>4</sup>	<i>1 436 752</i>	<i>87,60</i>	<i>1 882 563</i>	<i>91,84</i>
<i>Středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích</i>	<i>151 501</i>	<i>9,24</i>	<i>129 193</i>	<i>6,30</i>
<i>Ostatní dluh</i>	<i>51 933</i>	<i>3,17</i>	<i>37 975</i>	<i>1,85</i>
<b>CELKEM</b>	<b>1 640 185</b>	<b>100,00</b>	<b>2 049 731</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup>Nezahrnuje pojišťovací společnosti a penzijní fondy

<sup>2</sup>Sektor finančních institucí je očištěn 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 a dealerům). K 1. 1. 2020 činila jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů 3 379 mil. Kč, zatímco k 31. 12. 2020 vzrostla na 19 881 mil. Kč.

<sup>3</sup>Sektor vládních institucí je očištěn o jmenovité hodnoty 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 a dealery. Celková jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů, která k 1. 1. 2020 činila 326 mil. Kč a k 31. 12. 2020 poklesla na 287 mil. Kč, je přiřazena do sektoru finančních institucí, které jsou smluvními protistranami Ministerstva financí při těchto operacích. Sektor vládních institucí je očištěn 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. 2020 činila celková jmenovitá hodnota těchto dluhopisů 26 457 mil. Kč, zatímco k 31. 12. 2020 vzrostla na 304 323 mil. Kč.

<sup>4</sup>Státní dluhopisy vydané v České republice podle českého práva.

Pokud není uvedeno jinak, vykázaná data zachycují rozdělení držby státních dluhopisů na základě principu právního vlastnictví. Právní vlastnictví zachycuje také státní dluhopisy, které jsou k danému datu v držbě subjektu jako předmět finančního zajištění (kolaterál).

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

V průběhu roku 2020 došlo k výraznému růstu podílu domácích státních dluhopisů v držbě finančních institucí na celkovém státním dluhu, a to o téměř 12,5 procentního bodu, o více než 0,4 procentního bodu pak vzrostl tento podíl v případě domácností. Naopak o téměř 6,9 procentního bodu poklesl podíl nerezidentních držitelů domácích dluhopisů na celkovém státním dluhu, o více než 1,3 procentního bodu pak poklesl podíl těchto dluhopisů v držbě pojišťovacích společností a penzijních fondů na státním dluhu, o téměř 0,4 procentního bodu podíl dluhu v držbě vládních institucí, nepatrně pak poklesl podíl dluhu v držbě nefinančních podniků a neziskových institucí.

Zatímco podíl domácích dluhopisů na celkovém dluhu vzrostl o více než 4,2 procentního bodu na 91,8 %, podíl SDD vydaných na zahraničních trzích poklesl o více než 2,9 procentního bodu na 6,3 %. Podíl ostatního dluhu pak poklesl o více než 1,3 procentního bodu na 1,9 %. Na uvedené změny měla významný dopad především skutečnost, že financování vyššího schváleného schodku státního rozpočtu z důvodu nutnosti řešení dopadů pandemie COVID-19 bylo realizováno prostřednictvím emisí domácích státních dluhopisů.

## 4 Emise a splátky dluhových instrumentů a realizace zápůjček

Ministerstvo financí (dále též „Ministerstvo“) v roce 2020 úspěšně působilo na finančním trhu, a to navzdory vysoké volatilitě a nejistotě na finančních trzích, a to zejména v počátečních týdnech ekonomické a zdravotní krize způsobené pandemickým šířením nového typu koronaviru v březnu a dubnu, a zajistilo dodatečné peněžní prostředky pro krytí krizového schodku státního rozpočtu, řádných splátek státního dluhu a posílení likviditních rezerv státní pokladny. Vysoký zájem o státní dluhopisy, které investoři nadále vnímají jako bezpečné finanční aktivum, dobrý stav veřejných financí, se kterým Česká republika vstupovala

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

do ekonomické a zdravotní krize, jakož i zdravé fundamenty domácího finančního trhu tak napomohly k absorpci mimořádně vysoké emise státních dluhopisů.

Výpůjční operace státu v roce 2020 činily 893 233 mil. Kč. Z toho 758 465 mil. Kč tvořily výpůjční operace vnitřního dluhu a 134 767 mil. Kč výpůjční operace vnějšího dluhu.

Celkové splátky státního dluhu v roce 2020 činily 489 527 mil. Kč, přičemž splátky vnitřního dluhu činily 313 826 mil. Kč a splátky vnějšího dluhu činily 175 701 mil. Kč.

#### 4.1 Státní pokladniční poukázky

Bylo realizováno 13 aukcí státních pokladničních poukázek, a to se splatnostmi 7 až 52 týdnů.

Celkové výpůjční operace realizované prostřednictvím emisí SPP činily 137 441 mil. Kč, přičemž veškeré tyto operace byly realizovány na primárním trhu. Celková jmenovitá hodnota splátek pak činila 116 554 mil. Kč, z čehož 73 411 mil. Kč představovaly řádné splátky. Dále pak byly na sekundárním trhu vyměněny SPP v celkové jmenovité hodnotě 43 143 mil. Kč za SDD, když Ministerstvo mimořádně přistoupilo k zařazení rezervní emise 52týdenní SPP se splatností v březnu 2021 do zpětných odkupů v rámci výměnných operací. Cílem rezervní emise SPP nebylo obnovit tento segment jako nástroj dlouhodobého financování výpůjčních potřeb České republiky, ale využít jej právě jako dočasný prostředek k tvorbě likviditní rezervy státní pokladny na krytí zvýšeného krizového schodku státního rozpočtu. Celková jmenovitá hodnota SPP v oběhu se tak v průběhu roku 2020 zvýšila ze 4 530 mil. Kč na 25 417 mil. Kč, tedy o 20 887 mil. Kč.

**Tabulka č. 4: Přehled emisí SPP v roce 2020**

Číslo emise	Datum emise	Datum splatnosti	Prodáno	Částka získaná primární aukcí	Doba splatnosti	Výnos
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(dny)	(% pa)
812	3.1.2020	20.3.2020	40,00	39,91	77	1,000
813	27.3.2020	26.3.2021	68 560,00	67 704,29	364	1,250
814	14.4.2020	10.7.2020	12 595,00	12 569,18	87	0,850
815	17.4.2020	16.10.2020	20 792,00	20 729,12	182	0,600
816	15.5.2020	14.8.2020	12 414,00	12 408,04	91	0,190
817	29.5.2020	27.11.2020	2 412,00	2 409,69	182	0,190
818	5.6.2020	4.9.2020	10 468,00	10 462,97	91	0,190
819	19.6.2020	18.12.2020	5 605,00	5 599,62	182	0,190
820	17.7.2020	16.10.2020	3 420,00	3 418,36	91	0,190
821	7.8.2020	6.11.2020	0,00	0,00	91	-
822	21.8.2020	20.11.2020	237,00	236,91	91	0,150
823	18.9.2020	18.12.2020	778,00	777,71	91	0,150
824	23.10.2020	11.12.2020	120,00	119,98	49	0,100
<b>Celkem</b>			<b>137 441,00</b>	<b>136 475,79</b>		

Zdroj: MF

#### 4.2 Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu

V roce 2020 Ministerstvo vydalo na primárním trhu prostřednictvím 65 aukcí korunové SDD v celkové jmenovité hodnotě 477 103 mil. Kč, z toho 447 214 mil. Kč emise fixně úročených dluhopisů a 29 889 mil. Kč emise variabilně úročených státních dluhopisů.

Ministerstvo vydalo na domácím primárním trhu pět nových emisí korunových SDD se splatností v letech 2022, 2025, 2029, 2031 a 2040 a zároveň přistoupilo na základě vysokého zájmu ze strany primárních dealerů a dealerů u některých benchmarkových emisí k navýšení celkové jmenovité hodnoty v oběhu nad 100 mld. Kč, mimo jiné i za cílem navýšení likvidnosti těchto dluhopisů na sekundárním trhu státních dluhopisů.

Dále Ministerstvo navázalo na historicky první emisi státního eurodluhopisu se splatností v roce 2021 vydaného podle českého práva v měně euro, když na domácím trhu umístilo novou emisi Státního eurodluhopisu České republiky, 2020–2027, 0,00 % se splatností v roce 2027. V aukci konané 15. července 2020 prodalo státní eurodluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 300 mil. EUR při průměrném výnosu do

splatnosti -0,015 % p. a. Touto emisí tak nevznikly žádné úrokové ani jiné související výdaje, které by dodatečně zatížily státní rozpočet v dalších letech, ale naopak byly generovány čisté příjmy ve výši 311 tis. EUR. K těmto emisím přistupuje Ministerstvo za účelem získání eurových prostředků pro refinancování operací spojených se splátkami státních dluhopisů vydaných na zahraničních trzích, které Ministerstvo krátkodobě pokrylo zápůjčkami na eurovém peněžním trhu realizovanými za záporný výnos. Tato emise je tak alternativou pro operace na peněžním trhu a umožňuje diverzifikovat splatnostní strukturu.

Tabulka č. 5: Přehled SDD vydaných na primárním trhu v roce 2020

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
97, 23. tranše	17.1.2020	25.10.2023	0,00	0,00	0,45	-	-
100, 22. tranše	17.1.2020	10.2.2027	4 842,93	4 395,13	0,25	1,647	-
97, 23. tranše	31.1.2020	25.10.2023	4 629,65	4 448,39	0,45	1,537	-
53, 9. tranše	31.1.2020	26.11.2057	446,89	744,41	4,85	2,227	-
120, 1. tranše	14.2.2020	14.2.2025	5 533,93	5 463,66	1,25	1,517	-
53, 10. tranše	14.2.2020	26.11.2057	566,13	956,73	4,85	2,160	-
120, 2. tranše	28.2.2020	14.2.2025	5 457,23	5 394,24	1,25	1,493	-
100, 23. tranše	28.2.2020	10.2.2027	3 058,11	2 842,17	0,25	1,320	-
100, 24. tranše	13.3.2020	10.2.2027	2 500,00	2 384,28	0,25	0,945	-
121, 1. tranše	13.3.2020	13.3.2031	9 650,00	9 808,84	1,20	1,041	-
53, 11. tranše	13.3.2020	26.11.2057	500,00	903,80	4,85	1,854	-
97, 24. tranše	27.3.2020	25.10.2023	37 510,54	36 623,65	0,45	1,127	-
90, 13. tranše	27.3.2020	19.11.2027	3 032,30	2 970,35	VAR	-	19,491
121, 2. tranše	27.3.2020	13.3.2031	14 762,41	14 204,06	1,20	1,578	-
61, 17. tranše	3.4.2020	29.9.2021	41 091,53	42 877,41	3,85	0,896	-
63, 22. tranše	3.4.2020	18.4.2023	10 179,75	10 308,83	VAR	-	24,574
120, 3. tranše	3.4.2020	14.2.2025	38 204,68	38 188,31	1,25	1,259	-
95, 23. tranše	14.4.2020	26.6.2026	15 410,49	15 187,32	1,00	1,244	-
78, 26. tranše	14.4.2020	25.8.2028	9 983,00	10 917,05	2,50	1,311	-
103, 27. tranše	14.4.2020	13.10.2033	4 416,20	4 703,44	2,00	1,465	-
126, 1. tranše	17.4.2020	17.4.2022	32 973,73	32 523,74	0,10	0,791	-
100, 25. tranše	17.4.2020	10.2.2027	12 667,95	11 833,48	0,25	1,265	-
121, 3. tranše	17.4.2020	13.3.2031	11 785,16	11 552,76	1,20	1,396	-
120, 4. tranše	24.4.2020	14.2.2025	58 933,78	59 357,88	1,25	1,095	-
121, 4. tranše	24.4.2020	13.3.2031	14 044,42	13 840,56	1,20	1,344	-
125, 1. tranše	24.4.2020	24.4.2040	2 794,16	2 680,42	1,50	1,743	-
78, 27. tranše	11.5.2020	25.8.2028	4 591,99	5 120,41	2,50	1,043	-
94, 21. tranše	11.5.2020	15.5.2030	5 201,45	5 113,14	0,95	1,130	-
103, 28. tranše	11.5.2020	13.10.2033	5 230,03	5 647,22	2,00	1,346	-
52, 17. tranše	15.5.2020	12.9.2022	7 406,10	8 188,80	4,70	0,143	-
95, 24. tranše	15.5.2020	26.6.2026	7 008,10	7 172,81	1,00	0,607	-
121, 5. tranše	15.5.2020	13.3.2031	5 912,99	6 056,91	1,20	0,962	-
89, 21. tranše	22.5.2020	17.9.2025	4 523,93	4 965,25	2,40	0,536	-
90, 14. tranše	22.5.2020	19.11.2027	4 687,99	4 645,78	VAR	-	2,018
125, 2. tranše	22.5.2020	24.4.2040	1 992,21	2 016,51	1,50	1,429	-
100, 26. tranše	12.6.2020	10.2.2027	5 635,98	5 430,31	0,25	0,815	-
121, 6. tranše	12.6.2020	13.3.2031	3 438,56	3 499,09	1,20	1,026	-
125, 3. tranše	12.6.2020	24.4.2040	1 600,00	1 599,98	1,50	1,500	-
61, 18. tranše	26.6.2020	29.9.2021	1 273,47	1 335,23	3,85	-0,004	-
100, 27. tranše	26.6.2020	10.2.2027	5 416,57	5 272,12	0,25	0,663	-
125, 4. tranše	26.6.2020	24.4.2040	2 114,00	2 130,64	1,50	1,454	-
90, 15. tranše	10.7.2020	19.11.2027	3 217,03	3 211,68	VAR	-	-7,703
121, 7. tranše	10.7.2020	13.3.2031	2 242,95	2 321,08	1,20	0,857	-
94, 22. tranše	24.7.2020	15.5.2030	3 291,76	3 317,53	0,95	0,866	-
125, 5. tranše	24.7.2020	24.4.2040	2 113,00	2 122,08	1,50	1,475	-
130, 1. tranše	28.8.2020	29.11.2029	3 291,82	3 026,29	0,05	0,965	-
125, 6. tranše	28.8.2020	24.4.2040	2 118,66	2 123,55	1,50	1,486	-
126, 2. tranše	11.9.2020	17.4.2022	1 448,87	1 449,34	0,10	0,079	-
90, 16. tranše	11.9.2020	19.11.2027	2 346,52	2 345,58	VAR	-	-9,420
130, 2. tranše	11.9.2020	29.11.2029	3 010,40	2 768,61	0,05	0,965	-
130, 3. tranše	2.10.2020	29.11.2029	3 381,88	3 168,29	0,05	0,767	-
125, 7. tranše	2.10.2020	24.4.2040	2 312,16	2 398,47	1,50	1,283	-
121, 8. tranše	9.10.2020	13.3.2031	3 000,00	3 086,18	1,20	0,910	-
125, 8. tranše	9.10.2020	24.4.2040	2 210,80	2 280,78	1,50	1,315	-
90, 17. tranše	23.10.2020	19.11.2027	2 000,00	2 002,63	VAR	-	-11,846
130, 4. tranše	23.10.2020	29.11.2029	4 000,00	3 693,22	0,05	0,933	-
125, 9. tranše	23.10.2020	24.4.2040	1 996,00	2 038,71	1,50	1,374	-
90, 18. tranše	13.11.2020	19.11.2027	2 206,74	2 206,09	VAR	-	-9,588
130, 5. tranše	13.11.2020	29.11.2029	2 963,00	2 700,82	0,05	1,082	-
94, 23. tranše	13.11.2020	15.5.2030	4 450,00	4 395,91	0,95	1,085	-
90, 19. tranše	27.11.2020	19.11.2027	2 218,94	2 220,04	VAR	-	-10,837
130, 6. tranše	27.11.2020	29.11.2029	5 000,00	4 527,53	0,05	1,161	-
125, 10. tranše	27.11.2020	24.4.2040	1 991,00	1 983,90	1,50	1,521	-
130, 7. tranše	18.12.2020	29.11.2029	3 179,93	2 877,25	0,05	1,177	-
125, 11. tranše	18.12.2020	24.4.2040	2 103,00	2 078,23	1,50	1,571	-
<b>Celkem</b>			<b>477 102,80</b>	<b>477 648,88</b>			-
			(mil. EUR)	(mil. EUR)	(%)	(% pa)	bps
<b>Celkem</b>	17.7.2020	27.7.2027	300,00	300,31	0,00	-0,015	-
<b>Celkem</b>			<b>300,00</b>	<b>300,31</b>			

<sup>1</sup> Bez poměrných výnosů.

Zdroj: MF

V průběhu roku 2020 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.

Ministerstvo vyměnilo z vlastního majetkového účtu prostřednictvím 180 výměnných operací SDD v celkové jmenovité hodnotě 48 074 mil. Kč za SDD v celkové jmenovité hodnotě 46 171 mil. Kč.

Rovněž byly uskutečněny výměnné operace, u kterých docházelo v rámci jedné transakce k současnému prodeji určité emise SDD z majetkového účtu Ministerstva a zpětnému odkupu rezervní emise 52týdenní SPP. Ministerstvo vyměnilo z vlastního majetkového účtu prostřednictvím 56 výměnných operací SPP v celkové jmenovité hodnotě 43 143 mil. Kč za SDD v celkové jmenovité hodnotě 43 143 mil. Kč.

Dále bylo na sekundárním trhu uskutečněno 64 přímých prodejů korunových SDD z majetkového účtu Ministerstva v celkové jmenovité hodnotě 25 846 mil. Kč.

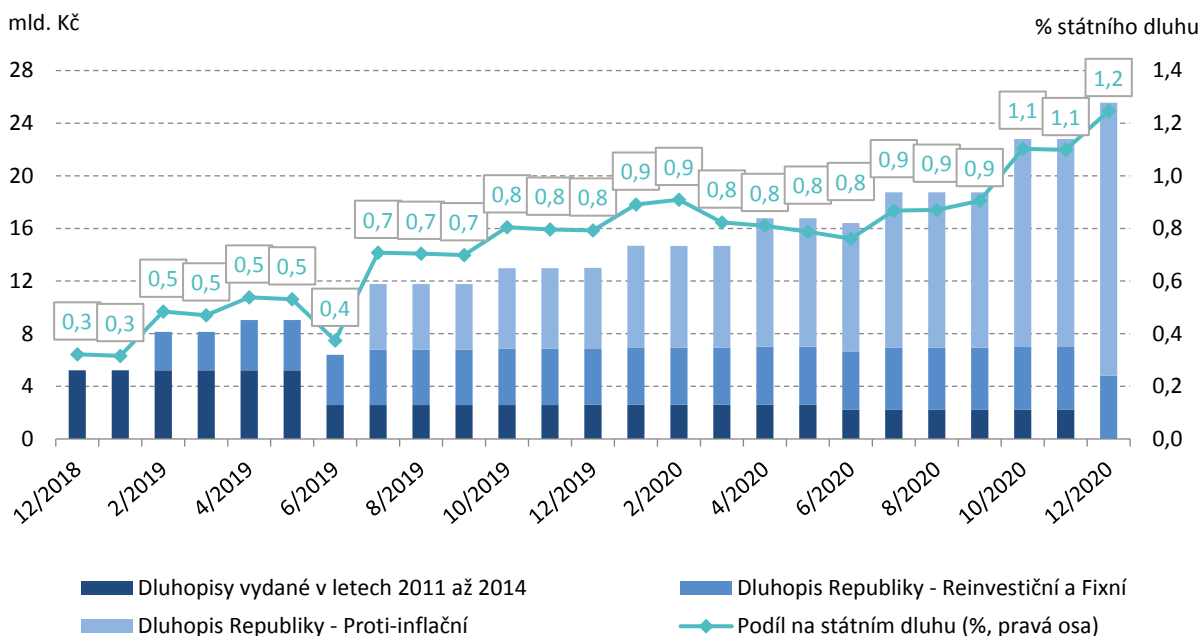
Řádné splátky SDD vydaných na domácím trhu v roce 2020 činily 140 533 mil. Kč a byly dány splátkou jistiny 101. emise 3letých státních dluhopisů z roku 2017 uhrazené při své splatnosti dne 10. února 2020 v celkové jmenovité hodnotě 50 054 mil. Kč, splátkou jistiny 46. emise 15letých státních dluhopisů z roku 2005 uhrazené při své splatnosti dne 12. září 2020 v celkové jmenovité hodnotě 65 629 mil. Kč a splátkou jistiny 91. emise 6letých státních dluhopisů z roku 2014 uhrazené při své splatnosti dne 9. prosince 2020 v celkové jmenovité hodnotě 24 850 mil. Kč.

Celková jmenovitá hodnota SDD vydaných na domácím trhu v oběhu se zvýšila z 1 419 219 mil. Kč na počátku roku 2020 o 412 364 mil. Kč na 1 831 583 mil. Kč na konci roku 2020.

### 4.3 Státní dluhopisy pro občany

Ministerstvo nadále pokračuje v obnoveném projektu přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany, když v průběhu roku proběhlo šesté, sedmé, osmé a deváté upisovací období s datem vydání dluhopisů 1. dubna, 1. července, 1. října a 31. prosince. I přes výrazný ekonomický pokles v letošním roce a vyšší nejistotu ohledně budoucího vývoje nedošlo ke snížení zájmu ze strany občanů o tento typ státních dluhopisů a jejich podíl na celkovém dluhu tak v průběhu roku se mírně zvýšil.

**Graf č. 2: Vývoj jmenovité hodnoty státních dluhopisů pro občany v oběhu**



Zdroj: MF

Na počátku roku 2020 činila jmenovitá hodnota státních dluhopisů pro občany v oběhu 13 003 mil. Kč. Dne 2. ledna 2020 došlo k vydání emise reinvestičního Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 52 mil. Kč, emise proti-inflačního Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 1 605 mil. Kč a emise fixního Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 16 mil. Kč. Dne 1. dubna 2020 došlo k vydání emise

reinvestičního Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 52 mil. Kč, emise proti-inflačního Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 2 027 mil. Kč a emise fixního Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 26 mil. Kč. Dne 1. července 2020 došlo k vydání emise reinvestičního Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 158 mil. Kč, emise proti-inflačního Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 2 000 mil. Kč a emise fixního Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 113 mil. Kč. Dne 1. října 2020 došlo k vydání emise reinvestičního Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 61 mil. Kč a emise proti-inflačního Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 3 962 mil. Kč. Dne 31. prosince 2020 došlo k vydání emise reinvestičního Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 55 mil. Kč a emise proti-inflačního Dluhopisu Republiky v celkové jmenovité hodnotě 4 952 mil. Kč. V průběhu roku 2020 došlo dále k vydání devíti tranší dluhopisů určených pro občany ve formě reinvestice výnosů v celkové jmenovité hodnotě 249 mil. Kč. Celkem tak byly vydány dluhopisy pro občany ve jmenovité hodnotě 15 329 mil. Kč. V průběhu roku 2020 dále došlo ke splátce emise proti-inflačního spořicího státního dluhopisu z jarní série emisí roku 2013 v celkové jmenovité hodnotě 403 mil. Kč, splátce emise proti-inflačního spořicího státního dluhopisu z podzimní série emisí roku 2013 v celkové jmenovité hodnotě 2 208 mil. Kč, splátce emise variabilního spořicího státního dluhopisu z jarní série emisí roku 2014 v celkové jmenovité hodnotě 31 mil. Kč a ke splacení před datem splatnosti na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 128 mil. Kč, tj. celkem byly splaceny dluhopisy pro občany ve výši 2 769 mil. Kč. Na konci roku 2020 tak činila jmenovitá hodnota Dluhopisů Republiky celkem 25 563 mil. Kč.

#### **4.4 Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích**

Na počátku roku 2020 činila korunová hodnota SDD vydaných na zahraničních trzích v oběhu včetně vlivu zajištění 151 501 mil. Kč. Dne 18. března 2020 byla splacena 2. emise 15letých státních dluhopisů denominovaných v euro z roku 2005 v celkové jmenovité hodnotě 1 mld. EUR, jejíž korunový ekvivalent k datu splatnosti činil 27 160 mil. Kč. V průběhu roku 2020 došlo ke zvýšení korunové hodnoty SDD vydaných na zahraničních trzích v důsledku kurzových rozdílů o 4 852 mil. Kč. Na konci roku 2020 tak korunová hodnota SDD vydaných na zahraničních trzích v oběhu včetně vlivu zajištění dosáhla hodnoty 129 193 mil. Kč.

#### **4.5 Státní dluhopisy celkem**

Celková jmenovitá hodnota státních dluhopisů v oběhu včetně vlivu zajištění SDD vydaných na zahraničních trzích vzrostla v roce 2020 o 423 503 mil. Kč z 1 588 253 mil. Kč na 2 011 756 mil. Kč.

Podíl SPP na celkovém státním dluhu na počátku roku 2020 činil 0,3 %, zatímco na konci roku 2020 se zvýšil na 1,2 %. Podíl ostatních státních dluhopisů se rovněž zvýšil z 96,6 % k 1. 1. 2020 na 96,9 % k 31. 12. 2020.

#### **4.6 Úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí**

V průběhu roku 2020 nedošlo k přijetí žádné tranše úvěrů od Evropské investiční banky (dále též „EIB“).

V průběhu roku 2020 se uskutečnily splátky úvěrů přijatých od EIB v celkové výši 5 829 mil. Kč, v tom 649 mil. Kč představovala řádná splátka druhé tranše úvěru na výstavbu Pražského okruhu část B, 850 mil. Kč činila řádná splátka šesté tranše úvěru na odstraňování povodňových škod z roku 2002, 350 mil. Kč představovala řádná splátka páté tranše rámcového úvěru vodního hospodářství II, 500 mil. Kč činila řádná splátka čtvrté tranše projektu Prevence před povodněmi II, 400 mil. Kč představovala řádná splátka páté tranše rámcového úvěru vodního hospodářství III, 1 000 mil. Kč činilo předčasné splacení druhé tranše projektu Operační program Doprava – C, 1 000 mil. Kč představovalo předčasné splacení třetí tranše projektu Operační program Doprava – C, 353 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na výstavbu dálnic B, 365 mil. Kč dílčí splátky úvěru na dálniční obchvat Plzně, 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.

V průběhu roku 2020 došlo rovněž ke konverzi 9. tranše úvěru na spolufinancování výdajů na Operační program Doprava – A denominovaného v korunách ve jmenovité hodnotě 1 400 mil. Kč do tranše denominované v jednotné evropské měně s nulovou fixní sazbou ve výši 56,4 mil. EUR a rovněž ke konverzi 3. tranše úvěru na prevenci povodní denominovaného v korunách ve jmenovité hodnotě 700 mil. Kč do

tranše denominované v jednotné evropské měně s nulovou fixní sazbou ve výši 25,8 mil. EUR. V důsledku kurzových rozdílů pak došlo ke zvýšení korunové hodnoty úvěrů přijatých od EIB o 56 mil. Kč.

Celkem se tak hodnota úvěrů přijatých od EIB v roce 2020 snížila z 38 497 mil. Kč na 32 724 mil. Kč.

V průběhu roku 2020 byl rovněž přijat úvěr od Rozvojové banky Rady Evropy (dále „CEB“) na financování výdajů spojených s pandemií koronaviru SARS-CoV-2 ve výši 200 mil. EUR, jehož korunová hodnota ke dni přijetí činila 5 250 mil. Kč. V důsledku kurzových rozdílů pak došlo do konce roku 2020 ke snížení korunové hodnoty úvěru přijatých od CEB o 1 mil. Kč na 5 249 mil. Kč.

Hodnota úvěrů přijatých od mezinárodních finančních institucí tak ke konci roku 2020 činila 37 973 mil. Kč.

#### **4.7 Krátkodobé zápůjčky a repo operace, devizové swapy a státem vystavené směnky**

Na počátku roku 2020 činil stav korunových zápůjčních facilit ve formě repo operací 603 mil. Kč. Celkové přijaté peněžní prostředky z korunových zápůjčních facilit ve formě repo operací v roce 2020 činily 1 350 mil. Kč a splátky těchto zápůjčních facilit ve formě repo operací pak dosáhly 1 953 mil. Kč<sup>2</sup>. Na konci roku 2020 tak byl stav těchto zápůjčních facilit nulový. Jednalo se o zápůjčky formou repo operací s kolaterálem SDD<sup>3</sup>.

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 2020 činil 2 mil. Kč.

Na počátku roku 2020 činila korunová hodnota zápůjček v podobě depozitních operací denominovaných v cizích měnách 12 832 mil. Kč. V průběhu roku 2020 byly od zahraničních protistran přijaty zápůjčky ve formě depo operací ve výši 4 105 mil. EUR a repo operací s kolaterálem SDD vydaných na domácím trhu ve výši 780 mil. EUR, tj. v celkové výši 4 885 mil. EUR, jejichž korunový ekvivalent k datu přijetí činil 129 517 mil. Kč. Od domácích protistran byly přijaty zápůjčky ve formě depo operací ve výši 150 mil. EUR, jejichž korunový ekvivalent k datu přijetí činil 4 077 mil. Kč. Celkem tak byly přijaty zápůjčky denominované v cizích měnách ve výši 5 035 mil. EUR, jejichž korunový ekvivalent k datu přijetí činil 133 594 mil. Kč<sup>4</sup>.

V průběhu roku 2020 byly splaceny zápůjčky přijaté od zahraničních protistran ve formě depo operací ve výši 4 610 mil. EUR a repo operací s kolaterálem SDD vydaných na domácím trhu ve výši 780 mil. EUR, tj. v celkové výši 5 390 mil. EUR, jejichž korunový ekvivalent k datu splatnosti činil 142 712 mil. Kč. Rovněž byly splaceny zápůjčky přijaté od domácích protistran ve formě depo operací ve výši 150 mil. EUR, jejichž korunový ekvivalent k datu splatnosti činil 3 943 mil. Kč. Celkem tak byly splaceny zápůjčky denominované v cizích měnách ve výši 5 540 mil. EUR, jejichž korunový ekvivalent k datu splatnosti činil 146 654 mil. Kč<sup>4</sup>.

Výše uvedené zápůjčky byly realizovány při záporných úrokových sazbách, čímž bylo dosaženo dodatečných příjmů státního rozpočtu. Celková korunová hodnota zápůjček denominovaných v cizích měnách na konci roku 2020 byla nulová.

V průběhu roku 2020 byly k pokrytí eurových dluhů realizovány devizové swapy v rámci řízení disponibilní likvidity státní pokladny určené v celkové výši 3 125 mil. EUR. Jejich celková hodnota ke konci roku 2020 činila 755 mil. EUR, resp. 19 815 mil. Kč v korunovém vyjádření.

Dále byly v rámci řízení disponibilní likvidity státní pokladny v průběhu roku 2020 realizovány devizové swapy určené k pokrytí frankových dluhů v celkové výši 641 mil. CHF. Jejich celková hodnota se tak v průběhu roku 2020 snížila o 1 mil. CHF a ke konci roku 2020 činila 475 mil. CHF, resp. 11 551 mil. Kč v korunovém vyjádření.

<sup>2</sup> včetně revolvingu zápůjčních facilit ve formě repo operací v roce 2020

<sup>3</sup> Poskytnutý kolaterál SDD není součástí státního dluhu, a to v souladu s upřednostněním principu ekonomického vlastnictví před principem právního vlastnictví. Tento přístup zamezuje duplicitnímu vykázání závazků spojených s repo operacemi.

<sup>4</sup> včetně depozitních a eurových repo operací vydaných a splacených v roce 2020

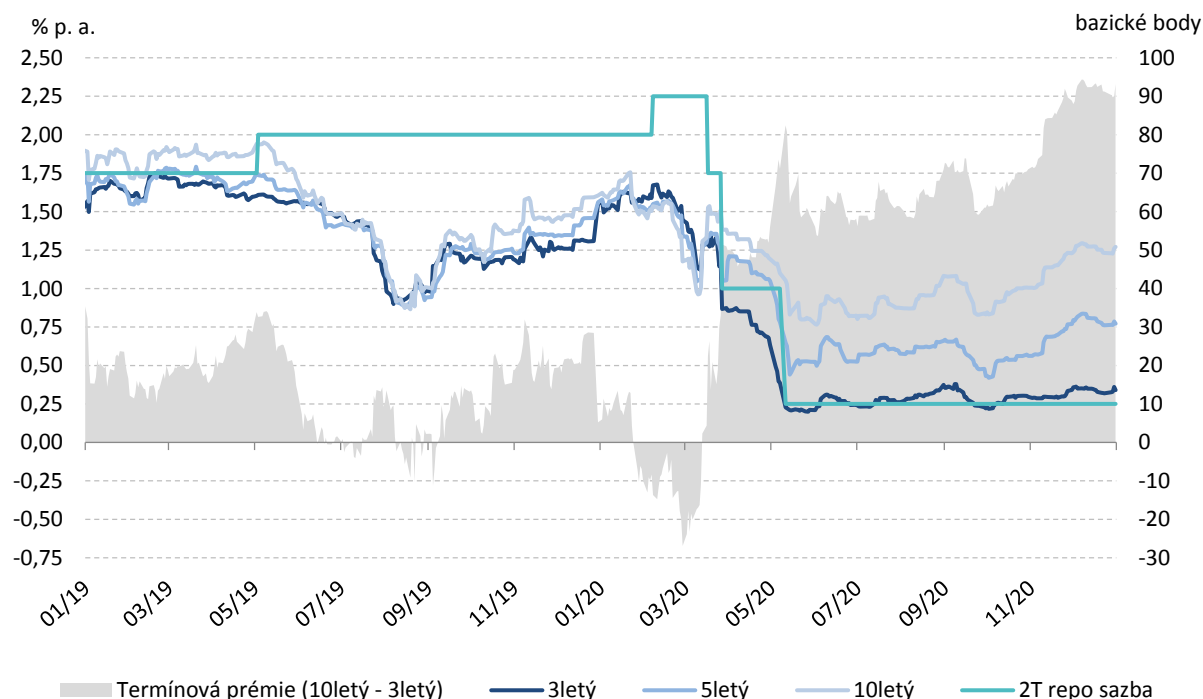
## 5 Vývoj na finančních trzích a ratingové hodnocení České republiky

V průběhu roku 2020 byl vývoj na domácím finančním trhu významným způsobem ovlivněn pandemickým šířením nového koronaviru SARS-CoV-2 a dalšími souvisejícími faktory v podobě měnově-politických rozhodnutí, vývojem na globálním finančním trhu, ekonomickou situací apod. Nákaza a opatření proti jejímu dalšímu šíření měly negativní důsledky na tuzemskou a globální ekonomickou aktivitu, což přispělo ke zvyšování nejistoty na finančních trzích, kde došlo zejména v prvních týdnech krize v březnu a dubnu k rychlému a výraznému oslabení domácí měny a k vysoké volatilitě výnosů státních dluhopisů. Nejistota na trhu státních dluhopisů se projevila také výrazným rozšířením cenového rozpětí, které je dáno kotovanými nákupními a prodejními cenami státních dluhopisů, přičemž se omezila i jejich likvidnost na sekundárním trhu. Krizový vývoj na domácím trhu tak kopíroval vývoj v Německu a ostatních zemích eurozóny a střední a východní Evropy, kde došlo také ke skokovému růstu výnosů a ke zvýšené nejistotě.

V průběhu 2. čtvrtletí došlo k relativní normalizaci cenových rozpětí a započal pokles výnosů státních dluhopisů, přičemž v červnu se dokonce dostaly na nejnižší úroveň od roku 2017. Mírný nárůst výnosů přes letní měsíce vykompenzoval opět jejich pokles v průběhu září, kdy se ke konci měsíce dostaly na obdobnou úroveň jako v červnu. Ve 4. čtvrtletí výnosy státních dluhopisů opět zareagovaly na negativní vývoj pandemie koronaviru v České republice mírně růstovou tendencí, a to zejména na delším konci výnosové křivky. Ke konci roku dosáhl výnos 3letého státního dluhopisu hodnoty 0,3 % p. a., 5letého 0,8 % p. a. a 10letého 1,3 % p. a.

Vývoj výnosů státních dluhopisů byl v průběhu roku ovlivněn jak významnou poptávkou ze strany investorů, tak i uvolněnou měnovou politikou ze strany České národní banky v podobě postupného snižování 2T repo sazby z původní únorové úrovně 2,25 % p. a. až na květnovou výši 0,25 % p. a, která byla v platnosti až do konce roku. Na pokles 2T repo sazby zareagovaly výnosy státních dluhopisů úročených zejména na krátkém konci výnosové křivky, přičemž výnosy na delším konci klesaly mírnějším tempem. To přispělo ke zvýšení termínové premie a návratu k rostoucímu tvaru výnosové křivky.

**Graf č. 3: Vývoj výnosů státních dluhopisů a měnově-politické sazby ČNB**



Zdroj: MTS, MF

Česká republika si dlouhodobě udržuje postavení mimořádně spolehlivého emitenta a těší se velkému zájmu domácích i zahraničních investorů. Všechny významné ratingové agentury s mezinárodní působností potvrdily v roce 2020 svá ratingová hodnocení, a to včetně zachování stabilního výhledu. Ratingová agentura Fitch Ratings potvrdila své hodnocení na úrovni AA-, Moody's na stupni Aa3 a S&P Global Ratings

na úrovni AA, pro domácí, resp. AA- pro zahraniční dlouhodobé závazky. K potvrzení ratingu došlo i ze strany ACRA, R&I a Scope Ratings. V lednu roku 2020 ACRA Europe pak dokonce zvýšila hodnocení ze stupně AA- na AA. Všechna hodnocení mají stabilní výhled navzdory negativním vlivům současné pandemie koronaviru SARS-CoV-2 na domácí ekonomiku a veřejné finance a nejistotě ohledně budoucího vývoje. Z makroekonomického hlediska ratingové agentury ve svém hodnocení vyzdvihly dobrou fiskální pozici, se kterou Česká republika vstoupila do současné ekonomické a zdravotní krize a dále pravidelně oceňují zejména obezřetnou fiskální politiku, nízké zadlužení a zdravý bankovní sektor. S ohledem na řízení státního dluhu agentury dále oceňují nízkou úroveň zadlužení České republiky v cizích měnách, přetrvávající nízké výdaje na obsluhu státního dluhu a schopnost pokrytí zvýšení krizové potřeby financování téměř výhradně na domácím dluhopisovém trhu.

**Tabulka č. 6: Ratingové hodnocení České republiky**

Ratingová agentura	Domácí dlouhodobé závazky	Výhled	Zahraniční dlouhodobé závazky	Výhled	Udělen/ potvrzen
Moody's	Aa3	Stabilní	Aa3	Stabilní	5.2.2021
S&P Global Ratings	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	30.10.2020
Fitch Ratings	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	22.1.2021
JCR	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	5.11.2020
R&I	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	9.3.2020
Scope Ratings	AA	Stabilní	AA	Stabilní	2.10.2020
Dagong Global Credit Rating	A+	Stabilní	A+	Stabilní	16.10.2018
ACRA Europe	AA	Stabilní	AA	Stabilní	22.1.2021
ACRA	AA	Stabilní	AA	Stabilní	12.10.2020

Zdroj: Moody's, S&P Global Ratings, Fitch Ratings, JCR, R&I, Scope Ratings, Dagong Global Credit Rating, ACRA Europe, ACRA

## II. Výdaje na obsluhu státního dluhu

### 1 Základní tendence ve vývoji výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2014 až 2020

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 vykazuje z hlediska dlouhodobého vývoje klesající trend, ačkoliv v roce 2020 byly dotčené ukazatele nepříznivě ovlivněny poklesem HDP a příjmů státního rozpočtu.

**Tabulka č. 7: Vývoj výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2014 až 2020**

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Výdaje na obsluhu státního dluhu (mil. Kč)</b>	55 895	53 194	40 654	40 151	40 729	39 551	40 145
<i>z toho: úroky</i>	55 694	52 995	40 383	39 812	40 615	39 400	39 971
<b>Podíl úroků na HDP (%)</b>	1,28	1,15	0,84	0,78	0,75	0,69	0,71
<b>Příjmy státního dluhu (mil. Kč)</b>	7 402	7 914	0	384	0	0	0
<i>z toho: úroky</i>	7 402	7 914	0	384	0	0	0
<b>Podíl úroků na HDP (%)</b>	0,17	0,17	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
<b>Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu (mil. Kč)</b>	48 493	45 280	40 654	39 767	40 729	39 551	40 145
<i>z toho: úroky</i>	48 292	45 081	40 383	39 428	40 615	39 400	39 971
<b>Podíl úroků na HDP (%)</b>	1,11	0,97	0,84	0,77	0,75	0,69	0,71
<b>Podíl úroků na státním dluhu (%)</b>	2,89	2,70	2,46	2,44	2,50	2,42	2,17
<b>Podíl úroků na příjmech státního rozpočtu (%) <sup>1</sup></b>	4,29	3,68	3,15	3,10	2,89	2,59	2,71

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

Zdroj: MF, ČSÚ

V letech 2014 až 2019 došlo rovněž k poklesu akruálních úrokových nákladů, který je způsoben souběhem poklesu státního dluhu v tomto období a z dlouhodobého hlediska nízké úrovně výnosů státních dluhopisů. V důsledku významného růstu státního dluhu však v roce 2020 akruální úroky státního dluhu vzrostly, avšak

stále se pohybují na úrovních nižších než v roce 2016. V případě podílu na HDP došlo k jeho růstu i vlivem poklesu HDP v roce 2020.

**Tabulka č. 8: Vývoj akruálních úroků státního dluhu v letech 2014 až 2020**

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Akruální úroky státního dluhu (mil. Kč)</b>	50 577	46 255	41 738	36 088	35 686	34 773	37 553
<b>Podíl akruálních úroků na HDP (%)</b>	1,16	1,00	0,87	0,71	0,66	0,60	0,66

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 došlo 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<sup>5</sup>.

Pro rok 2020 byla nastavena měsíční periodicita vypořádání úrokových příjmových a výdajových toků se státním rozpočtem, tj. převodů mezi vypořádacím a rozpočtovým účtem kapitoly. Jelikož v každém měsíci roku 2020 úrokové výdajové toky převýšily úrokové příjmové toky, tj. celková bilance příjmových a výdajových toků byla záporná, byly v roce 2020 výsledkem vzájemného zápočtu úrokových příjmů a výdajů vždy výdaje a kapitola tak v průběhu roku 2020 vykázala výhradně úrokové výdaje.

### 2.1 Příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh

Celkové rozpočtované i skutečné příjmy v roce 2020 byly nulové, stejně jako v roce 2019.

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

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2020		Skutečnost	%	Index
	Rok 2019	Schválený	Po změnách	Rok 2020	Plnění	2020/2019
1	2	3	4	5	6 = 5 : 4	7 = 5 : 2
<b>Výdaje kapitoly celkem</b>	<b>39 551</b>	<b>51 811</b>	<b>45 015</b>	<b>40 145</b>	<b>89,2</b>	<b>101,5</b>
<b>1. Úrokové výdaje celkem</b>	<b>39 400</b>	<b>51 461</b>	<b>44 719</b>	<b>39 971</b>	<b>89,4</b>	<b>101,4</b>
<b>na vnitřní dluh</b>	<b>32 142</b>	<b>43 912</b>	<b>37 170</b>	<b>33 091</b>	<b>89,0</b>	<b>103,0</b>
na instrumenty peněžního trhu	-3 742	3 415	415	-978	-235,5	26,1
na státní dluhopisy pro občany	166	349	349	334	95,9	202,0
na středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na domácím trhu	35 719	40 148	36 406	33 735	92,7	94,4
<b>na vnější dluh</b>	<b>7 261</b>	<b>7 544</b>	<b>7 544</b>	<b>6 881</b>	<b>91,2</b>	<b>94,8</b>
na středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích	6 436	6 713	6 713	6 387	95,2	99,2
na přijaté zápůjčky a úvěry	825	832	832	494	59,4	59,8
<b>platební účty</b>	<b>-3</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-1</b>	<b>-24,9</b>	<b>49,6</b>
<b>2. Poplatky</b>	<b>151</b>	<b>350</b>	<b>296</b>	<b>174</b>	<b>58,9</b>	<b>115,3</b>

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v roce 2020 dosáhly výše 40 145 mil. Kč, což je 89,2 % rozpočtu po změnách a 77,5 % schváleného rozpočtu. Tento poměr je dán zejména významnými přesuny prostředků v rámci rozpočtových opatření (dále též „ROP“) z kapitoly Státní dluh do jiných rozpočtových kapitol – podrobnosti jsou uvedeny níže v textu. Tyto výdaje byly dány převážně úrokovými výdaji ve výši 39 971 mil. Kč, což je 89,4 % rozpočtu po změnách, poplatky spojené s obsluhou státního dluhu (dále též „poplatky“) činily

<sup>5</sup> V průběhu roku 2020 byl realizován vzájemný zápočet úrokových příjmů a výdajů kapitoly. V rámci poplatků k vzájemnému zápočtu nedochází.

174 mil. Kč, což je 58,9 % rozpočtu po změnách. Úspora výdajů oproti schválenému rozpočtu ve výši 11,7 mld. Kč<sup>6</sup> byla důsledkem aktivního a efektivního řízení likvidity státní pokladny, poklesem výnosů státních dluhopisů a vhodného časování emisní činnosti ze strany Ministerstva.

Celkové úrokové výdaje ve výši 39 971 mil. Kč jsou dány téměř výhradně souhrnem úrokových výdajů vnitřního dluhu ve výši 33 091 mil. Kč a úrokových výdajů vnějšího dluhu ve výši 6 881 mil. Kč. Celkové úrokové výdaje jsou však sníženy o rozdíl přijatých úroků ze zůstatků na platebních účtech Ministerstva a peněžního plnění nahrazujícího úrok majitelům vybraných účtů státní pokladny ve výši 1 mil. Kč.

V roce 2019 činily výdaje kapitoly 39 551 mil. Kč, z čehož úrokové výdaje dosahovaly 39 400 mil. Kč a poplatky 151 mil. Kč. Výdaje kapitoly v roce 2020 tak byly o 594 mil. Kč, tj. o 1,5 % vyšší než celkové výdaje kapitoly v roce 2019. Úrokové výdaje byly přitom v roce 2020 oproti roku 2019 vyšší o 571 mil. Kč, tj. o 1,4 %, zatímco poplatky byly meziročně vyšší o 23 mil. Kč, tj. o 15,3 %.

## 2.2 Podrobnější informace o příjmech a výdajích kapitoly Státní dluh

Vzhledem k nulovým příjmům kapitoly v roce 2020 jsou celkové i úrokové výdaje kapitoly rovny čistým celkovým, resp. čistým úrokovým výdajům. Čisté úrokové výdaje vnitřního dluhu jsou složeny z čistých úrokových výdajů instrumentů peněžního trhu, z čistých úrokových výdajů na státní dluhopisy pro občany a z čistých úrokových výdajů SDD vydaných na domácím trhu.

V roce 2020 čisté úrokové výdaje na vnitřní dluh činily 33 091 mil. Kč oproti 32 142 mil. Kč v roce 2019. Meziročně tak byly tyto výdaje vyšší o 950 mil. Kč, tj. o 3,0 %. V porovnání s rokem 2019 se podíl těchto výdajů na celkových čistých úrokových výdajích zvýšil o 1,2 procentního bodu z 81,6 % na 82,8 %.

Čisté úrokové výdaje na SDD vydané na domácím trhu se meziročně snížily z 35 719 mil. Kč v roce 2019 na 33 735 mil. Kč v roce 2020, tj. o 1 984 mil. Kč, resp. 5,6 %. Tyto výdaje byly určeny výplatami výnosů SDD vydaných na domácím trhu v celkové výši 36 759 mil. Kč<sup>7</sup> a diskonty SDD vydaných na domácím primárním trhu ve výši 7 314 mil. Kč, snižovány byly naopak příjmovými toky spojenými s emisemi SDD na primárním trhu, kdy prémie činily 7 868 mil. Kč a alikvotní úrokové výnosy 2 248 mil. Kč, dále čistými příjmovými toky spojenými s přímými prodeji SDD z majetkového účtu Ministerstva ve výši 170 mil. Kč a rovněž čistými příjmovými toky z titulu výměnných operací ve výši 52 mil. Kč.

Meziroční pokles čistých úrokových výdajů na SDD vydané na domácím trhu byl dán především nižšími výdajovými toky spojenými s výplatami výnosů SDD o 2 316 mil. Kč, a to zejména v důsledku splacení 56. emise 10letých státních dluhopisů z roku 2009 s kupónovou sazbou ve výši 5,00 % v roce 2019, a rovněž nižšími výdajovými toky spojenými s diskonty SDD vydanými na primárním trhu o 2 114 mil. Kč. Naopak příjmové toky spojené s premii z emisí SDD na primárním trhu byly v roce 2020 oproti roku 2019 nižší o 1 432 mil. Kč a čisté příjmové toky spojené s přímými prodeji SDD z majetkového účtu Ministerstva o 917 mil. Kč.

Čisté úrokové příjmy instrumentů peněžního trhu v roce 2020 činily 978 mil. Kč, přičemž byly dány zejména přijatými úroky z operací řízení korunové likvidity státní pokladny (repo operací s kolaterálem poukázek ČNB, střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a depozitních operací) ve výši 1 775 mil. Kč, příjmy z úroků z přijatých zápůjček (depozitních operací a repo operací) denominovaných v cizích měnách ve výši 86 mil. Kč, příjmy z řízení eurové likvidity státní pokladny ve výši 204 tis. Kč, dále prostředky přijatými z titulu zápůjčních facilit státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček ve výši 5 mil. Kč a zápůjčních facilit státních dluhopisů ve formě repo operací ve výši 212 tis. Kč, prostředky přijatými z titulu devizových swapů ve výši 32 mil. Kč a konečně příjmy z diskontů z výměnných operací se SPP na sekundárním trhu ve výši 45 mil. Kč.

Čisté úrokové příjmy instrumentů peněžního trhu v roce 2020 byly naopak snižovány diskonty emisí SPP ve výši 965 mil. Kč.

<sup>6</sup> Jedná se o úsporu oproti rozpočtu kapitoly Státní dluh schválenému v rámci třetí změny zákona o státním rozpočtu České republiky na rok 2020 schválené v červenci 2020. Úspory výdajů ve výši 3,7 mld. Kč bylo dosaženo i oproti původně schválenému rozpočtu v prosinci 2019.

<sup>7</sup> Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných EIB ve výši cca 50 mil. Kč.

Oproti roku 2019, kdy čisté úrokové příjmy instrumentů peněžního trhu činily 3 742 mil. Kč, tak tyto poklesly o 2 765 mil. Kč, tj. o 73,9 %. Tento pokles byl dán především snížením přijatých úroků z operací řízení korunové likvidity státní pokladny meziročně o 1 897 mil. Kč zejména v důsledku výrazného snížení základních úrokových sazeb Českou národní bankou v průběhu roku 2020 z 2,25 % p. a. až na 0,25 % p. a. Dalším důvodem je pak výrazný nárůst výdajů na diskonty SPP o 943 mil. Kč daný jejich výrazně vyšší emisí oproti předchozímu roku.

Čisté úrokové výdaje na státní dluhopisy pro občany dosáhly v roce 2020 výše 334 mil. Kč, přičemž byly dány zejména reinvesticemi výnosů státních dluhopisů pro občany ve výši 293 mil. Kč, dále výplatami výnosů státních dluhopisů pro občany ve výši 38 mil. Kč a výplatami poměrného výnosu při splacení těchto dluhopisů před stanovenou dobou splatnosti na základě uplatnění práva držitelů ve výši 4 mil. Kč. Čisté úrokové výdaje na státní dluhopisy pro občany se tak oproti roku 2019 meziročně zvýšily o 169 mil. Kč především v důsledku skutečnosti, že v roce 2020 se postupně zvyšuje dopad nově vydávaných emisí Dluhopisů Republiky do rozpočtových výdajů.

Čisté úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh v roce 2020 jsou dány čistými úrokovými výdaji SDD vydaných na zahraničních trzích a čistými úrokovými výdaji z titulu úvěrů přijatých od EIB. V roce 2020 tyto výdaje činily 6 881 mil. Kč oproti 7 261 mil. Kč v roce 2019, poklesly tak meziročně o 380 mil. Kč, tj. o 5,2 %.

Čisté úrokové výdaje z titulu SDD vydaných na zahraničních trzích v roce 2020 činily celkem 6 387 mil. Kč a byly určeny výnosy SDD vydaných na zahraničních trzích včetně vlivu zajišťovacích operací. Vzhledem k tomu, že v roce 2019 dosáhly tyto výdaje celkem 6 436 mil. Kč, došlo k jejich meziročnímu poklesu o 49 mil. Kč, tj. o 0,8 % především v důsledku snížení výdajů na deriváty v souvislosti se splátkou 2. emise státních dluhopisů denominované v euro a s poklesem korunových úrokových sazeb. Výraznějšímu snížení výdajů na SDD vydané na zahraničních trzích naopak bránila depreciace kurzu domácí měny.

Čisté úrokové výdaje na úvěry přijaté od EIB dosáhly v roce 2020 celkem 494 mil. Kč, zatímco v roce 2019 činily 825 mil. Kč. Došlo tak k meziročnímu poklesu těchto výdajů o 331 mil. Kč, tj. o 40,2 % zejména v důsledku postupného splácení tohoto dluhového instrumentu a významného snížení referenčních úrokových sazeb.

V roce 2020 došlo rovněž k převodu úroků z vkladů na mimorozpočtových účtech Ministerstva v komerčních bankách do rozpočtu kapitoly ve výši 3 mil. Kč. Součástí úrokových výdajů kapitoly je i peněžní plnění nahrazující úrok majitelům účtů podle § 3 písm. h) bodů 11 až 14 a 16 až 18 zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla) ve výši 2 mil. Kč.

Z hlediska rozpočtové skladby byla převážná část úrokových výdajů ve výši 38 624 619 tis. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní, další část ve výši 1 061 666 tis. Kč na položce 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty k vlastním dluhopisům, další část ve výši 283 050 tis. Kč na položce 5147 – Úrokové výdaje na finanční deriváty kromě k vlastním dluhopisům a konečně poslední část ve výši 1 649 tis. Kč na položce 5811 – Výdaje na náhrady za nezpůsobenou újmu. Z poplatků byla rozhodující část ve výši 173 410 tis. Kč zaznamenána na položce 5144 – Poplatky dluhové služby, dále 27 tis. Kč bylo zaznamenáno na položce 5161 – Poštovní služby a 1 053 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 2020 celkem 3 431 mil. Kč, ve 2. čtvrtletí 2020 dosáhly 9 087 mil. Kč, ve 3. čtvrtletí 2020 pak 19 618 mil. Kč a konečně ve 4. čtvrtletí 2020 činily 8 009 mil. Kč. Rozložení výdajů v rámci jednotlivých čtvrtletí je dáno zejména režimem vyplácení výnosů dluhopisů, kdy 2. a 3. čtvrtletí 2020 se vyznačovalo relativně vysokým počtem výplatních termínů SDD vydaných na domácím i zahraničních trzích.

## 2.3 Přehled úprav rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2020

Tabulka č. 10: Původně schválený rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2020 (Kč)

Příjmy	Daňové příjmy <sup>*)</sup>	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	43 810 880 286
Financování	Změna stavu státního dluhu	42 626 169 129
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv <sup>**)</sup>	-2 626 169 129

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

<sup>\*\*)</sup> včetně jaderného účtu a zvláštního účtu rezervy důchodového pojištění

Zdroj: MF

V důsledku schválení tří změn zákona o státním rozpočtu v souvislosti s řešením dopadů pandemie COVID-19 byl v průběhu roku 2020 rozpočet výdajů kapitoly 396 – Státní dluh zvýšen o 8 000 000 000 Kč z původních 43 810 880 286 Kč na 51 810 880 286 Kč.

V kapitole 396 – Státní dluh bylo rovněž v průběhu roku 2020 realizováno 10 rozpočtových opatření, která v souhrnu snížila výdajový specifický ukazatel Obsluha státního dluhu, o 6 795 749 000 Kč, z čehož byl o 6 741 749 000 Kč snížen výdajový okruh Úroky státního dluhu a o 54 000 000 Kč výdajový okruh Poplatky spojené s obsluhou státního dluhu.

Jednalo se o 3 ROP ve prospěch kapitoly 322 – Ministerstvo průmyslu a obchodu realizovaná na základě usnesení vlády s cílem pomoci odvětvím ekonomiky postiženým krizovými opatřeními vlády ČR v reakci na pandemické šíření koronaviru SARS-CoV-2, a to o ROP ve výši 3 000 000 000 Kč na financování programu COVID – Nájemné (usnesení vlády č. 1329/2020), ROP ve výši 1 719 200 000 Kč na financování programu COVID – Gastro (UV č. 1328/2020) a ve výši 1 000 000 000 Kč na financování programu COVID – Kultura (UV č. 1340/2020).

Ve prospěch kapitoly 312 – Ministerstvo financí byla realizována 2 ROP v celkové výši 304 000 000 Kč, a to na zajištění rozvoje a zhodnocení aplikace ADIS ve výši 250 000 000 Kč a na Informační systém Řízení státního dluhu ve výši 54 000 000 Kč.

Dále bylo realizováno ROP ve prospěch kapitoly 315 – Ministerstvo životního prostředí ve výši 400 000 000 Kč určených na navýšení příspěvku na provoz v národních parcích na vypořádání se s následky kůrovcové kalamity, náhrady újmy za ztížení zemědělského a lesního hospodaření, posílení péče o krajinu a podporu obnovy přirozených funkcí krajiny, ROP ve prospěch kapitoly 317 – Ministerstvo pro místní rozvoj ve výši 200 000 000 Kč určených na posílení neinvestičního příspěvku pro CzechTourism a navýšení výdajů na provoz nově vyvíjeného informačního systému MS 2021+, ROP ve prospěch kapitoly 374 – Správa státních hmotných rezerv ve výši 115 000 000 Kč na likvidaci následků havárie v Heřmanově Městci a nákup pohotovostních zásob a kamionů, dále ROP ve prospěch kapitoly 378 – Národní úřad pro kybernetickou a informační bezpečnost ve výši 40 000 000 Kč na rekonstrukci objektu Gorkého a konečně ROP ve prospěch kapitoly 376 – Generální inspekce bezpečnostních sborů ve výši 17 549 000 Kč za účelem dodatečného navýšení výdajů na sociální dávky na rok 2020.

V důsledku těchto rozpočtových opatření byl schválený rozpočet výdajů kapitoly 396 – Státní dluh snížen z 51 810 880 286 Kč o 6 795 749 000 Kč na 45 015 131 286 Kč.

Původně schválený schodek státního rozpočtu na rok 2020 činil 40 000 000 000 Kč, rozpočet ukazatele „Financování – změna stavu státního dluhu“ dosahoval 42 626 169 129 Kč, schválený rozpočet ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ činil -2 626 169 129 Kč.

V důsledku výše uvedených změn zákona o státním rozpočtu na rok 2020 došlo k navýšení schváleného schodku státního rozpočtu na 500 000 000 000 Kč. Rozpočet ukazatele „Financování – změna stavu státního dluhu“ se zvýšil na 481 126 169 129 Kč, schválený rozpočet ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ nově činil 18 873 830 871 Kč.

V průběhu roku 2020 nebyla realizována žádná rozpočtová opatření, která by měla dopad na ukazatele financování.

**Tabulka č. 11: Rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2020 po schválení změn zákona o státním rozpočtu a provedení rozpočtových opatření (Kč)**

Příjmy	Daňové příjmy <sup>*)</sup>	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	45 015 131 286
Financování	Změna stavu státního dluhu	481 126 169 129
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv <sup>**)</sup>	18 873 830 871

<sup>\*)</sup> bez příjmů z povinného pojištění na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti

<sup>\*\*) včetně jaderného účtu a zvláštního účtu rezervy důchodového pojištění</sup>

Zdroj: MF

Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu státního dluhu“ v kapitole Státní dluh činila 365 512 705 026,76 Kč. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila 1 937 270 203,95 Kč. Celkem tak byl v roce 2020 financován schodek státního rozpočtu ve výši 367 449 975 230,71 Kč.

### III. Řízení státního dluhu

#### 1 Dluhová strategie a rezerva peněžních prostředků

##### 1.1 Strategie financování a řízení státního dluhu

Základní rámec realizace financování státu pro rok 2020 a výchozí limity a cíle pro jednotlivé sledované ukazatele portfolia státního dluhu ve střednědobém výhledu byly konkretizovány v řídicím dokumentu Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2020, který byl schválen ministryní financí a prezentován veřejnosti dne 20. prosince 2019, a který vymezuje operační prostor pro řízení státního dluhu a státních finančních aktiv prostřednictvím emisní činnosti, finančního investování a aktivních operací Ministerstva na sekundárním trhu. Vzhledem k vývoji pandemické situace v roce 2020 a novelám státního rozpočtu, které postupně navyšovaly schodek státního rozpočtu až na 500 mld. Kč, přistoupilo Ministerstvo historicky poprvé ke čtvrtletní aktualizaci strategie, která byla uveřejněna v rámci Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky za 1. čtvrtletí roku 2020 dne 17. dubna 2020. Dne 26. června pak Ministerstvo uveřejnilo pravidelnou Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2020 - aktualizaci na 2. pololetí. V obou dokumentech došlo k reakci na novely zákona o státním rozpočtu na rok 2020 v podobě vymezení nových operačních rámců umožňující pružné působení Ministerstva na domácím a zahraničních finančních trzích při aktivním získávání dodatečných zdrojů peněžních prostředků sloužících ke krytí zvýšených krizových výdajů a výpadku příjmů státního rozpočtu v reakci na opatření vlády České republiky ke zmírňování ekonomických dopadů pandemie.

Ministerstvo tak aktualizovalo potřebu financování na rok 2020, která se skládá ze splátek státního dluhu a schodku státního rozpočtu. Za účelem krytí zvýšené potřeby financování nově definovalo minimální rozsah jmenovité hodnoty hrubé emise korunových SDD a určilo další financující kanály tak, aby zajistilo dostatečné likviditní rezervy pro krytí schodku státního rozpočtu v průběhu roku. Ministerstvo nemuselo přistoupit k revizi strategických cílů a limitů refinančního a úrokového rizika, jejichž platnost je vyhlášována pro střednědobý horizont, 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.

Koncept definice střednědobých cílů a limitů umožňuje pružnou reakci na krátkodobé tržní podmínky a na 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 je vždy plánována tak, aby definované cíle a limity byly v tomto horizontu splněny. I přes historicky rekordní emisní činnost a meziročnímu růstu státního dluhu nedošlo však v průběhu roku 2020 k významné odchylce definovaných cílů a limitů a Ministerstvo všechny tyto cíle a limity nadále splňuje, kromě ukazatele

průměrné doby do refixace. Emisní činnost ve střednědobém horizontu však bude plánována tak, aby došlo k plnění i tohoto ukazatele.

**Tabulka č. 12: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia**

UKAZATEL	31.12.2018	31.12.2019	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont v roce 2020	31.12.2020
Krátkodobý státní dluh	17,8%	12,7%	20,0 % a méně	10,9%
Střednědobý státní dluh	57,3%	48,5%	70,0 % a méně	47,4%
Průměrná doba do splatnosti	5,4 roku	6,2 roku	6,0 roku <sup>1</sup>	6,2 roku
Úroková refixace do 1 roku	33,6%	24,6%	40,0 % a méně	21,2%
Průměrná doba do refixace	4,7 roku	5,6 roku	5,0 roku <sup>1</sup>	5,7 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	11,0%	10,8%	15,0 % <sup>2</sup>	8,9%
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	11,3%	9,5%	15,0 % <sup>2</sup>	8,4%

<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.

Zdroj: MF

Podíl krátkodobého státního dluhu ke konci roku 2020 činil 10,9 % celkového státního dluhu, což představuje pokles o 1,8 p. b. oproti konci roku 2019 a nachází se tak stále pod limitní hranicí platnou pro střednědobý horizont. Hodnota podílu střednědobého státního dluhu na celkovém státním dluhu ke konci roku 2020 činí 47,4 %, a oproti konci roku 2020 se tak snížila o 1,1 p. b., přičemž ukazatel dále poklesl pod limitní hranici stanovenou pro střednědobý horizont. Průměrná doba do splatnosti státního dluhu ke konci roku 2020 dosahuje hodnoty 6,2 roku a i přes rekordní emisní činnost v průběhu první vlny pandemie SARS-CoV-2, kdy byl zájem převážně o státní dluhopisy se zbytkovou dobou do splatnosti do 5 let, zůstala oproti roku 2019 nezměněná. Ke stabilizaci, resp. poklesu ukazatelů refinančního rizika došlo zejména v důsledku udržení průměrné zbytkové doby do splatnosti nově vydaných SDD na úrovni 7,2 roku, tedy nad cílem pro průměrnou dobu do splatnosti dluhového portfolia. Průměrná doba do refixace státního dluhu ke konci roku 2020 činí 5,7 roku a nachází se tak nad úrovní cílové hodnoty pro střednědobý horizont stanovené ve výši 5,0 roku s možností odchylky 0,25 roku. Oproti konci roku 2019 dochází k nárůstu tohoto ukazatele o 0,1 roku. Důvodem je zejména emise fixně úročených státních dluhopisů, zatímco variabilně úročené státní dluhopisy byly v průběhu roku 2020 vydávány pouze v menší míře. Podíl úrokové refixace do jednoho roku na celkovém státním dluhu se ke konci roku 2020 pohybuje na úrovni 21,2 %, meziroční pokles tohoto ukazatele činí 3,4 p. b., a to v důsledku omezené emise variabilně úročených státních dluhopisů a poklesu podílu krátkodobého státního dluhu. Ke konci roku 2020 činí hodnota podílu čisté cizoměnové expozice s dopadem na výši státního dluhu 8,9 % celkového státního dluhu a pohybuje se tak pod svojí limitní hranicí. V meziročním srovnání došlo k poklesu ukazatele o 1,9 p. b. Hodnota podílu čisté krátkodobé cizoměnové expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu ke konci roku 2020 činí 8,4 % celkového státního dluhu a rovněž se pohybuje pod svojí limitní hranicí. Oproti konci roku 2019 došlo k poklesu o 1,1 p. b.

Očekávané čisté výdaje činily 43,5 mld. Kč. Skutečně dosažené čisté výdaje kapitoly v roce 2020 jsou na úrovni 40,1 mld. Kč, tj. zhruba 0,7 % HDP a 2,7 % celkových příjmů státního rozpočtu bez zahrnutí příjmů kapitoly 396 – Státní dluh. V rámci schválení novel zákona o státním rozpočtu v průběhu roku 2020 jako reakce vlády na zmírnění ekonomických dopadů pandemie onemocnění COVID-19 byl rozpočet kapitoly 396 – Státní dluh navýšen o 8,0 mld. Kč na 51,8 mld. Kč. Rozdíl skutečných čistých výdajů oproti původně schválenému činí 11,7 mld. Kč, což částečně přispělo k lepšímu než očekávanému hospodaření státního rozpočtu v roce 2020. V průběhu roku 2020 bylo z výdajů kapitoly formou rozpočtových opatření do jiných rozpočtových kapitol převedeno celkem 6,8 mld. Kč. Výsledný rozdíl skutečných čistých výdajů oproti

konečnému rozpočtu po zahrnutí vlivu rozpočtových opatření dosahuje 4,9 mld. Kč. Rozdíl mezi skutečnými a rozpočtovanými výdaji je dán několika faktory. Nejdůležitějším faktorem v roce 2020 je navýšení schválených výdajů na obsluhu státního dluhu v rámci novely zákona o státním rozpočtu. Toto navýšení bylo realizováno zejména s ohledem na vysokou míru nejistoty ohledně budoucího vývoje na finančních trzích krátce po propuknutí pandemie a významného navýšení dluhového krytí krizového schodku státního rozpočtu o přibližně 440 mld. Kč. Oproti roku 2019 došlo k růstu čistých výdajů o cca 1,5 %. Srovnání skutečně realizovaných čistých úrokových výdajů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných výdajů (průměrem simulací) a úrokových výdajů v riziku (95% a 99% kvantil simulací) v letech 2019 a 2020 zachycuje následující tabulka. V roce 2020 činí čisté úrokové výdaje 40,0 mld. Kč, očekávané čisté úrokové výdaje v roce 2020 predikované modelem se nacházejí na úrovni 43,1 mld. Kč.

**Tabulka č. 13: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje v roce 2019 a 2020 (mld. Kč)**

	2019	2020
<b>Skutečné výdaje</b>	39,4	40,0
<b>Očekávané výdaje</b>	45,8	43,1
<b>CaR 95 %</b>	50,9	47,4
<b>CaR 99 %</b>	54,0	49,4
<b>Odchylka očekávání od skutečnosti</b>	6,4	3,1

Zdroj: MF

Očekávané čisté úrokové výdaje predikované modelem jsou cca o 4,1 mld. Kč vyšší oproti skutečnosti. Diference očekávaných čistých úrokových výdajů je dána především nižšími výnosy SDD vydaných na domácím trhu oproti očekávání danému modelem, ve větší míře v segmentu splatnosti státních dluhopisů do 5 let, avšak v případě státních dluhopisů se splatností do 10 let je tato odchylka rovněž pozorovatelná, a to zejména v 2. a 3. čtvrtletí. Na tuto situaci na finančním trhu Ministerstvo v 2. čtvrtletí flexibilně zareagovalo a větší část zvýšené potřeby financování danou novelami zákona o státním rozpočtu pokrylo emisemi státních dluhopisů se splatnostmi do 5 let, kde se rovněž koncentrovala převážná část poptávky investorů. Hrubá emise v tomto segmentu splatnosti představovala téměř jednu polovinu celkové hrubé emise SDD na domácím trhu.

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 2020 provedeny krátkodobé investice s použitím kolaterálu poukázek ČNB a střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 9 621 173 mil. Kč, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 9 621 173 mil. Kč. Celkový příjem operací s použitím kolaterálu poukázek ČNB činil 1 674 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,5 % p. a.

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v roce 2020 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 3 870 908 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly celkové jmenovité hodnoty 3 877 142 mil. Kč. Celkový příjem depozitních operací dosažený při průměrné úrokové sazbě 0,5 % p. a. činil 101 mil. Kč. Současně úročením zůstatků běžných bankovních účtů bylo dosaženo příjmu 3 mil. Kč.

V rámci řízení likvidity eurové státní pokladny nebyly v roce 2020 realizovány žádné krátkodobé investice. Splátka depozitní operace dosáhla jmenovité hodnoty 50 mil. EUR a výnos z této operace činil 204 tis. Kč. Úročením zůstatku běžného účtu bylo dosaženo příjmu 43 tis. Kč.

K 31. prosinci 2020 byly na majetkových účtech MF evidovány poukázky ČNB ve jmenovité hodnotě 19 645 mil., které představovaly hodnotu zástavy aktivních operací a státní pokladniční poukázky v celkové

jmenovité hodnotě 143 143 mil. Kč, z nichž bylo do vlastního portfolia vydáno 100 000 mil. Kč a 43 143 mil. Kč představovalo státní pokladniční poukázky vyměněné v rámci výměnných operací za střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy.

**Tabulka č. 14: Porovnání čistých příjmů státního rozpočtu z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny a výpůjčních operací se záporným výnosem v roce 2019 a 2020 (mil. Kč)**

Čisté příjmy	2019	2020	2020/2019
z korunových REPO operací	3 410	1 674	49,1
z korunových DEPO operací	265	102	38,4
z REPO EUR operací	-	-	-
z DEPO EUR operací	0	0	489,1
z devizových swapů	1	32	4 634,1
ze záůjčnických facilit ve formě REPO operací	0	0	46,8
ze záůjček dluhopisů	8	5	57,4
<b>Celkem čisté příjmy dosažené při řízení likvidity státní pokladny a státního dluhu</b>	<b>3 684</b>	<b>1 813</b>	<b>49,2</b>
Emisní činnost se záporným výnosem <sup>1</sup>	114	8	7,4
Výpůjční operace v cizí měně se záporným výnosem	83	86	104,1
<b>Celkem čisté příjmy státního rozpočtu z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny a výpůjčních operací se záporným výnosem</b>	<b>3 880</b>	<b>1 908</b>	<b>49,2</b>

<sup>1</sup> Se zohledněním budoucích výdajů v podobě výplat kupónů do splatnosti těchto dluhopisů, pokud nebyly bez výnosu.

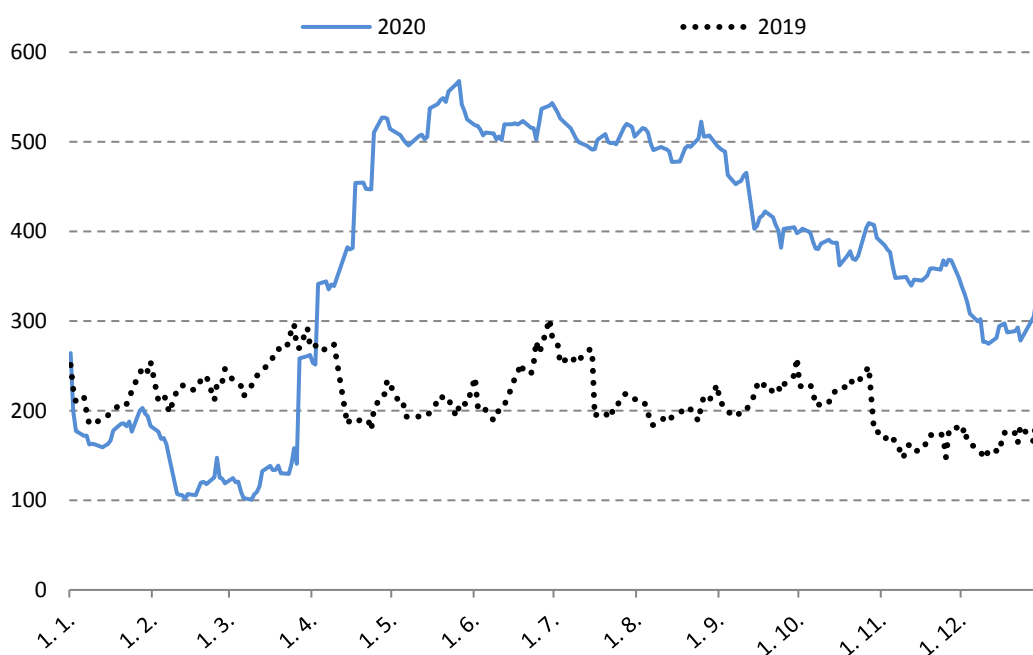
Zdroj: MF

Zatímco v roce 2020 dosáhly celkové čisté úrokové příjmy 1 813 mil. Kč, ve stejném období roku 2019 příjmy dosáhly 3 864 mil. Kč. Investováním peněžních prostředků státní pokladny bylo dosaženo v roce 2020 o 1 871 mil. Kč nižších příjmů než ve stejném období roku 2019. Ministerstvo v roce 2020 dosáhlo nižšího výnosu z operací v rámci řízení likvidity korunové státní pokladny oproti stejnému období roku 2019 zejména z důvodu snížení úrokových sazeb ČNB.

## 2.2 Vývoj státní pokladny v roce 2019 a 2020

Tak jako v každém roce je stav státní pokladny nejvíce ovlivněn vývojem salda státního rozpočtu, emisní činností, splátkami dluhopisů a příjmy Národního fondu z Evropské komise.

**Graf č. 4: Státní pokladna za rok 2019 a 2020 (mld. Kč)**

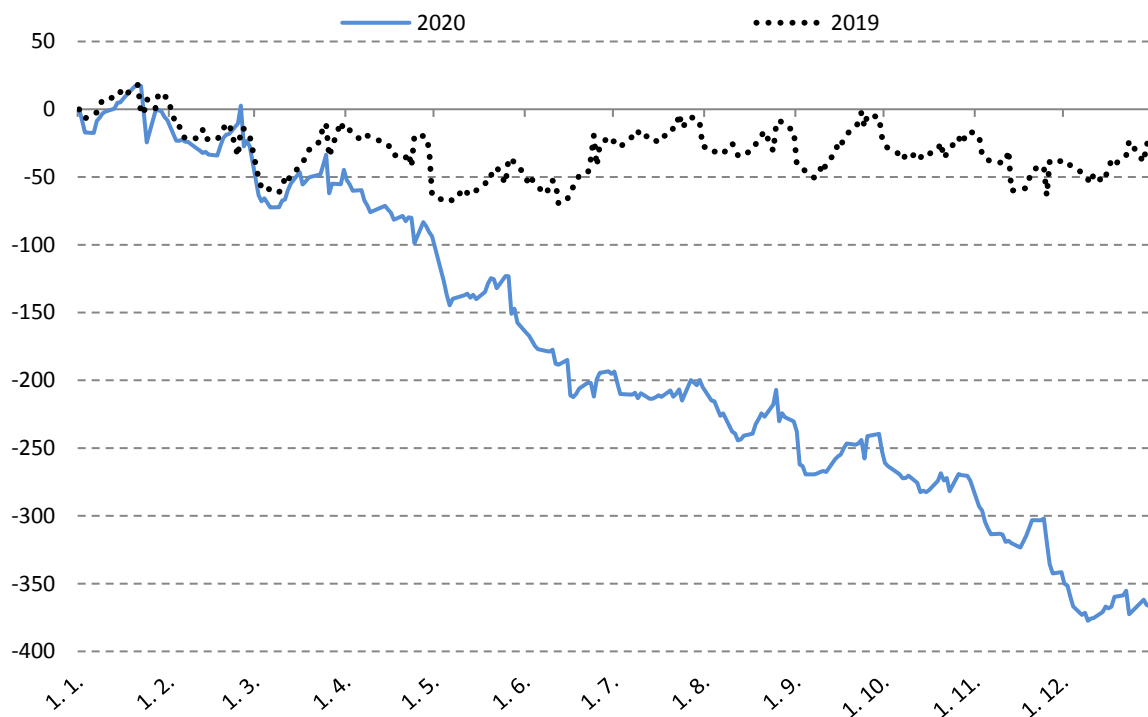


Zdroj: ČNB a MF

## 2.3 Vývoj státního rozpočtu v roce 2019 a 2020

Hospodaření státního rozpočtu za rok 2020 skončilo schodkem ve výši 367,45 mld. Kč a ve srovnání s rokem 2019 se vyvíjelo mnohem méně příznivě z důvodu vyšších výdajů státního rozpočtu vyplývajících z opatření vlády ke zmírnění dopadů koronavirové krize a současně i z důvodu nižších příjmů státního rozpočtu. Další rozdíly ve výkyvech salda státního rozpočtu v obou letech způsobuje především časový nesoulad ve dnech splatnosti daně z přidané hodnoty (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.

Graf č. 5: Vývoj státního rozpočtu za rok 2019 a 2020 (mld. Kč)



Zdroj: ČNB a MF

## IV. Tabulková příloha

---

**Příloha č. 1:** Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2020

**Příloha č. 2:** Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2020

*Zdroj Příloh 1 až 2: MF*

**Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2020 (mld. Kč)**

N á z e v	S t a v k 1. 1. 2020	Výpůjční operace (a)	Splátky (b)	Kurzové rozdíly a ostatní vlivy (c)	Změna (a - b + c)	S t a v k 31. 12. 2020
<b>STÁTNÍ DLUH CELKEM</b>	<b>1 640,2</b>	<b>893,2</b>	<b>489,5</b>	<b>5,8</b>	<b>409,5</b>	<b>2 049,7</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	<b>1 437,4</b>	<b>758,5</b>	<b>313,8</b>	<b>0,6</b>	<b>445,2</b>	<b>1 882,6</b>
Státní pokladniční poukázky	4,5	137,4	116,6		20,9	25,4
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	74,6		74,6		-74,6	0,0
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	49,3	0,4			0,4	49,7
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	87,3	7,7			7,7	95,0
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	17,7	1,5			1,5	19,2
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	87,6	1,0			1,0	88,6
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	76,5	43,5	23,1		20,4	96,9
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	87,2	11,8			11,8	99,0
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	99,0	19,1			19,1	118,1
83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	0,4		0,4		-0,4	0,0
87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	2,2	0,0	2,2		-2,2	0,0
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	99,9	9,1			9,1	109,0
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	58,6	21,9			21,9	80,5
91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	33,9		33,9		-33,9	0,0
93. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	98,6	30,4			30,4	129,0
95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	98,2	30,1			30,1	128,3
97. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	58,8	44,9			44,9	103,7
100. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	87,7	36,3			36,3	124,0
101. emise střednědobých dluhopisů (2017)	50,1		50,1		-50,1	0,0
102. emise střednědobých dluhopisů (2017)	5,6	0,3			0,3	5,8
103. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	98,0	20,1			20,1	118,1
104. emise střednědobých dluhopisů (2018)	26,1	0,6	6,9		-6,4	19,7
105. emise dlouhodobých dluhopisů (2018)	99,0				0,0	99,0
106. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	2,9	0,0	0,0		0,0	2,9
107. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,9	0,0	0,0		0,0	0,9
108. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,4	0,0	0,0		0,0	0,4
109. emise střednědobých dluhopisů (2019)	25,4			0,8	0,8	26,2
110. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	5,0	0,2	0,1		0,1	5,1
111. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,1	0,0	0,0		0,0	0,1
112. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	1,1	0,0	0,0		0,0	1,1
113. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
114. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,1			0,1	0,1
115. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	1,6			1,6	1,6
116. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,0			0,0	0,0
117. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,1			0,1	0,1
118. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	2,0	0,0		2,0	2,0
119. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,0			0,0	0,0
120. emise střednědobých dluhopisů (2020)	0,0	117,6			117,6	117,6
121. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	99,0			99,0	99,0
122. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,2			0,2	0,2
123. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	2,0			2,0	2,0
124. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,1			0,1	0,1
125. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	26,6			26,6	26,6
126. emise střednědobých dluhopisů (2020)	0,0	36,4			36,4	36,4
127. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,1			0,1	0,1
128. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	4,0			4,0	4,0
129. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	8,0		-0,1	7,9	7,9
130. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	34,3			34,3	34,3
131. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	0,1			0,1	0,1
132. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	0,0	5,0			5,0	5,0
Zápůjční facility ve formě repo operací	0,6	1,3	2,0		-0,6	0,0
Krátkodobé zápůjčky v cizí měně	0,0	4,1	3,9	-0,1	0,0	0,0
Státem vystavené směnky	0,0			0,0	0,0	0,0
<b>Vnější dluh</b>	<b>202,8</b>	<b>134,8</b>	<b>175,7</b>	<b>5,3</b>	<b>-35,7</b>	<b>167,2</b>
2. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2005)	25,4		27,2	1,8	-25,4	0,0
5. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2010)	50,0			0,8	0,8	50,8
6. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2012)	69,9			2,3	2,3	72,2
1. emise státních dluhopisů denominovaná v japonských jenech (2006)	6,3			0,0	0,0	6,2
Úvěry od EIB	38,5		5,8	0,1	-5,8	32,7
Úvěry od CEB	0,0	5,3		0,0	5,2	5,2
Krátkodobé zápůjčky v cizí měně	12,8	129,5	142,7	0,4	-12,8	0,0

**Příloha č. 2: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2020 (mil. Kč)**

N á z e v	Úrok	Poplatky dluhové služby	Celkové výdaje
<b>CELKEM</b>	<b>39 971,0</b>	<b>174,5</b>	<b>40 145,5</b>
<b>Vnitřní státní dluh</b>	<b>33 091,4</b>	<b>161,7</b>	<b>33 253,1</b>
Státní pokladniční poukázky	920,6	0,0	920,7
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	2 759,3	0,2	2 759,4
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	1 928,0	0,2	1 928,2
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	3 405,7	0,9	3 406,7
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	-178,8	1,3	-177,5
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	4 871,7	0,2	4 871,9
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	2 741,5	3,7	2 745,2
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	2 406,0	1,5	2 407,5
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	0,8		0,8
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	0,3		0,3
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,2		0,2
69. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,0		0,0
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	0,0	2,5	2,5
73. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,1		0,1
74. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,0		0,0
75. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,1		0,1
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	737,4	8,3	745,7
80. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,1		0,1
81. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,1		0,1
82. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,2	6,3	6,5
83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	8,7	1,4	10,2
84. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0		0,0
85. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,0	1,4	1,4
86. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,2	6,4	6,6
87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	74,6	5,1	79,7
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	1 584,3	1,9	1 586,2
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	864,3	4,8	869,1
91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	311,0	0,2	311,2
92. emise střednědobých dluhopisů (2014)	0,1	0,1	0,1
93. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	0,5	0,1	0,6
94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	1 128,7	7,0	1 135,6
95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	1 133,9	9,5	1 143,4
97. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	1 520,5	7,4	1 527,9
100. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	2 311,7	7,1	2 318,8
101. emise střednědobých dluhopisů (2017)		0,0	0,0
102. emise střednědobých dluhopisů (2017)	6,6	0,2	6,8
103. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	530,3	6,3	536,7
104. emise střednědobých dluhopisů (2018)	247,0	0,2	247,2
105. emise dlouhodobých dluhopisů (2018)	2 722,5	0,2	2 722,7
106. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	14,6	0,1	14,7
107. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	4,5	0,1	4,6
108. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	1,9	0,1	2,0
109. emise střednědobých dluhopisů (2019)		0,0	0,0
110. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	182,8	0,1	182,9
111. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,4	0,3	0,7
112. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	43,6	0,1	43,7
113. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)	0,3	0,0	0,4
114. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		0,1	0,1
115. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		0,3	0,3
116. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		0,0	0,0
117. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		0,1	0,1
118. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		0,4	0,4
119. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		0,0	0,0
120. emise střednědobých dluhopisů (2020)	-473,4	18,4	-455,0
121. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	62,5	27,4	89,9
122. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		0,2	0,2
123. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		1,2	1,2
124. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		0,2	0,2
125. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	-242,2	11,0	-231,2
126. emise střednědobých dluhopisů (2020)	475,6	10,4	486,1
127. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		0,0	0,0
128. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		0,7	0,7
129. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	-8,3	1,0	-7,3
130. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)	2 888,5	5,1	2 893,7
131. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		0,0	0,0
132. emise dlouhodobých dluhopisů (2020)		0,0	0,0
Reversní repo operace v Kč	-1 674,0		-1 674,0
Reversní depozitní operace v Kč	-100,6		-100,6
Reversní depozitní operace v EUR	-0,2		-0,2
Krátkodobé zápůjčky v EUR	-86,3		-86,3
Zápůjční facility	-0,2		-0,2
Zápůjčky cenných papírů	-4,7		-4,7
Devizové swapy	-32,0		-32,0
<b>Vnější státní dluh</b>	<b>6 880,8</b>	<b>0,0</b>	<b>6 880,8</b>
Derivátové operace	315,1		315,1
2. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2005)	1 214,8		1 214,8
5. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2010)	1 751,2		1 751,2
6. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2012)	2 907,6		2 907,6
1. emise státních dluhopisů denominovaná v japonských jenech (2006)	198,5		198,5
Úvěry od EIB	493,7		493,7
<b>Platební účty</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2</b>
<b>Ostatní</b>		<b>12,8</b>	<b>12,8</b>