

V l á d n í n á v r h

## **ZÁKON**

ze dne 2012

o státním dluhopisovém programu na úhradu části rozpočtovaného schodku státního rozpočtu České republiky na rok 2012

Parlament se usnesl na tomto zákoně České republiky:

### **§ 1**

#### **Státní dluhopisový program**

- (1) Účelem státního dluhopisového programu je úhrada části rozpočtovaného schodku státního rozpočtu České republiky na rok 2012.
- (2) Maximální rozsah tohoto státního dluhopisového programu je 101 329 627 000 Kč.
- (3) Veškeré závazky vyplývající z tohoto státního dluhopisového programu budou splaceny nejpozději uplynutím 55 let ode dne nabytí účinnosti tohoto zákona.

### **§ 2**

#### **Účinnost**

Tento zákon nabývá účinnosti dnem jeho vyhlášení.

## Důvodová zpráva

### Obecná část

Státní dluhopisy se vydávají podle zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, kde § 25 stanoví, že státní dluhopisy jsou vydávány na základě zvláštního zákona o státním dluhopisovém programu nebo na základě zvláštního zákona, který pověřuje Ministerstvo financí vydat státní dluhopisy, nebo mu vydání státních dluhopisů umožňuje. Na základě uvedených zvláštních zákonů je Ministerstvo financí oprávněno vydávat jednotlivé emise dluhopisů s různými emisními podmínkami. Zvláštní zákon stanoví pouze účel, maximální rozsah a maximální dobu splatnosti.

V § 1 odst. 1 písm. a) zákona č. 455/2011 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2012, je stanoveno, že rozpočtovaný schodek státního rozpočtu na rok 2012 bude do výše 101 329 627 000 Kč vypořádán zvýšením stavu státních dluhopisů, k čemuž je nutné vydat zvláštní zákon.

Rozpočtovaný schodek státního rozpočtu České republiky na rok 2012 činí 105 000 000 000 Kč. Součástí hospodaření státního rozpočtu je také saldo kapitoly 397 – „Operace státních finančních aktiv“, které je rozpočtováno na rok 2012 jako přebytkové ve výši 2 225 936 000 Kč, tj. dojde k nárůstu zůstatků na účtech státních finančních aktiv. Celková výpůjční potřeba plynoucí ze zákona č. 455/2011 Sb., o státním rozpočtu na rok 2012 tak činí 107 225 936 000 Kč.

Financování této výpůjční potřeby bude probíhat prostřednictvím zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů od Evropské investiční banky do výše 5 896 309 000 Kč a zvýšením stavu státních dluhopisů do výše 101 329 627 000 Kč. Konkretizace emisní činnosti spojené s tímto zákonem je součástí Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2012, kterou schvaluje ministr financí. Strategie financování a řízení státního dluhu koresponduje s praxí zemí Evropské unie a zemí OECD.

Úrokové výdaje a poplatky spojené s realizací tohoto zákona jsou řádně rozpočtovány v kapitole 396 – „Státní dluh“ na rok 2012. Emise státních dluhopisů podle tohoto zákona povede ke zvýšení státního dluhu o 101 329 627 000 Kč. Na ostatní oblasti ekonomiky, jako jsou hospodářské subjekty, zejména na malé a střední podnikatele, tento zákon přímé dopady nemá a ani se jich netýká. Stejně tak z tohoto zákona nevyplývají žádné přímé sociální dopady ani dopady na životní prostředí.

Navrhovaný zákon tedy vychází ze zákona č. 455/2011 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2012, je technické povahy a jeho schválení je podle § 25 odst. 2 písm. a) zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, nezbytným předpokladem pro vydání státních dluhopisů ke krytí části rozpočtovaného schodku státního rozpočtu na rok 2012.

Navrhuje se proto, aby tento zákon byl projednán a schválen podle § 90 odst. 2 zákona č. 90/1995 Sb., o jednacím řádu Poslanecké sněmovny, ve znění zákona č. 47/2000 Sb. již v prvním čtení.

Navrhovaný zákon není v rozporu s mezinárodními smlouvami, jimiž je Česká republika vázána, ani s akty práva Evropské unie a je v souladu s ústavním pořádkem České republiky. Návrh tohoto zákona svým charakterem nepodléhá zpracování dopadů podle obecných zásad pro hodnocení dopadů regulace (RIA).

## **Zvláštní část**

### **K § 1:**

Základním důvodem předložení tohoto návrhu zákona je získání zákonného rámce pro plánování emisní činnosti ve struktuře všech dostupných splatností státních dluhopisů, z jejichž výnosu bude financována část rozpočtovaného schodku státního rozpočtu v roce 2012 a souvisejícího rozpočtovaného zvýšení stavu na účtech státních finančních aktiv.

Navrhované zákonné povolení obsahuje náležitosti státního dluhopisového programu, tj. účel (viz výše), maximální rozsah 101 329 627 000 Kč a maximální dobu splatnosti dluhopisového programu 55 let v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů.

V rámci státních dluhopisových programů je Ministerstvo financí oprávněno vydávat různé druhy dluhopisů a určovat jejich emisní podmínky, tzn. stanovovat doby splatnosti jednotlivých emisí, způsoby úročení a denominaci v příslušných měnách. Navrhovaný státní dluhopisový program umožní Ministerstvu financí vydávat státní dluhopisy na financování části rozpočtovaného schodku státního rozpočtu na rok 2012 plynule již v průběhu postupného vzniku schodku a v návaznosti na schválenou Strategii financování a řízení státního dluhu na rok 2012.

Vydání státních dluhopisů podle zákona č. 455/2011 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2012 se navrhuje do výše 101 329 627 000 Kč.

Navrhovaná maximální doba splatnosti uplynutím 55 let ode dne nabytí účinnosti tohoto zákona je nutná proto, aby Ministerstvo mohlo nabídnout investorům státní dluhopisy v plné šíři dostupných splatností 1 až 55 let a reagovat tak pružně na dynamicky se měnící poptávku a velice nestabilní prostředí na finančních trzích.

V roce 2012 se nicméně předpokládají emise státních dluhopisů na domácím a zahraničním trhu převážně se splatnostmi 3 až 15 let s tím, že průměrná emisní splatnost se bude pohybovat do 7,5 let tak, aby byla dosažena cílová průměrná splatnost celkového

státního dluhu na konci roku 2012 v pásmu 5,25 až 6,25 let. Ministerstvo tedy plánuje mírné snížení tohoto parametru refinančního rizika. Dluhopisy s delší dobou splatnosti budou emitovány pouze ve výjimečných případech jako doplněk financování rozpočtovaného schodku v případě zvláště výhodných nákladových podmínek nebo z důvodu uspokojení poptávky institucionálních investorů za účelem diverzifikace investorské báze státního dluhu.

## **K § 2**

Vzhledem k dlouhodobému plánování emisní činnosti je nutné, aby zákon nabyl účinnosti v prvním čtvrtletí 2012, aby na jeho základě mohly být vydávány nové emise státních dluhopisů počínaje druhým čtvrtletím roku 2012.

V Praze dne 11. ledna 2012

RNDr. Petr Nečas, v. r.

předseda vlády

Ing. Miroslav Kalousek, v. r.

ministr financí