



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu  
a finančního majetku

# Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

## 1. - 3. čtvrtletí 2024



18. října 2024



# **Ministerstvo financí**

**Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky**

**1. - 3. čtvrtletí 2024**

## **Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky**

**1. - 3. čtvrtletí 2024**

18. října 2024

Ministerstvo financí  
Letenská 15, 118 10 Praha 1  
Česká republika  
Tel.: 257 041 111  
E-mail: [middleoffice@mfcz.cz](mailto:middleoffice@mfcz.cz)

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

Elektronický archiv:  
**[www.mfcz.cz/statnidluh](http://www.mfcz.cz/statnidluh)**

# Obsah

<b>Shrnutí a hlavní události .....</b>	<b>7</b>
<b>1 – Aktualizace Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2024 .....</b>	<b>9</b>
<b>2 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu.....</b>	<b>10</b>
<b>3 – Primární trh státních dluhopisů .....</b>	<b>12</b>
<b>4 – Sekundární trh státních dluhopisů.....</b>	<b>19</b>
<b>5 – Řízení rizik a strategie portfolia.....</b>	<b>22</b>
<b>6 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk.....</b>	<b>24</b>
<b>7 – Hodnocení primárních dealerů za 4. čtvrtletí 2023 až 3. čtvrtletí 2024 .....</b>	<b>26</b>

Uveřejňované součtové údaje v tabulkách a v textu v některých případech neodpovídají na posledním desetinném místě součtu hodnot příslušných ukazatelů z důvodu zaokrouhlování.

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia .....	10
Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování.....	10
Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu.....	11
Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2024 .....	12
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2024 .....	13
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. - 3. čtvrtletí 2024 .....	15
Tabulka 6: Emise spořicí státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2024 .....	16
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 9. 2024 .....	17
Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 9. 2024.....	17
Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 9. 2024 .....	18
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 9. 2024.....	18
Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. až 3. čtvrtletí 2024 .....	20
Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. až 3. čtvrtletí 2024.....	20
Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. až 3. čtvrtletí 2024 .....	20
Tabulka 13: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. až 3. čtvrtletí 2024 .....	21
Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. až 3. čtvrtletí 2024 .....	21
Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia.....	22
Tabulka 16: Parametry státního dluhu .....	23
Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh .....	24
Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. až 3. čtvrtletí 2024.....	25
Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje .....	25
Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydané státní dluhopisy .....	25
Tabulka 21: Celkové hodnocení za 4. čtvrtletí 2023 až 3. čtvrtletí 2024.....	26
Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 4. čtvrtletí 2023 až 3. čtvrtletí 2024 .....	26
Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 4. čtvrtletí 2023 až 3. čtvrtletí 2024 .....	26

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů .....	19
Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů.....	19
Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů .....	19
Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic .....	19
Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotečních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic.....	19
Obrázek 6: Riziková premie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů .....	19
Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů .....	22
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti .....	22
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu .....	22
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu .....	22
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	24
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu.....	24
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu .....	25

## Seznam použitých zkratk

CDCP	Centrální depozitář cenných papírů
CPI	index spotřebitelských cen
CZK	kódové označení koruny české
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
ESA 2010	Evropský systém národních účtů 2010
EUR	kódové označení eura
FIX	fixně úročený
HDP	hrubý domácí produkt
ISIN	identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
JPY	kódové označení japonského jenu
Kč	koruna česká
mil.	milion
mld.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. a.	per annum
p. b.	procentní bod
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy
VAR	variabilně úročený

## Shrnutí a hlavní události

Ministerstvo financí (dále ministerstvo nebo MF) předkládá v souladu s kalendářem uveřejňovaných informací Čtvrtletní zprávu o řízení státního dluhu České republiky, prostřednictvím které je prezentován stav realizace operativního programu financování a plánu emisní činnosti ve vztahu k vyhlášeným strategickým cílům a limitům konkretizovaných ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2024, která byla uveřejněna dne 4. ledna 2024 a aktualizována dne 28. června 2024. Dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů za období od čtvrtého čtvrtletí roku 2023 do třetího čtvrtletí roku 2024.

V průběhu prvních třech čtvrtletí roku 2024 probíhala pravidelná emisní činnost státu ve standardním režimu, když byly vydány korunové státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 254,2 mld. Kč, čímž došlo k pokrytí všech letošních splátek státního dluhu a předfinancování významné části plánovaného schodku státního rozpočtu, který na konci září dosáhl hodnoty 181,7 mld. Kč.

Ve třetím čtvrtletí roku 2024 byly na domácím primárním trhu prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 74,4 mld. Kč prostřednictvím devatenácti aukcí v osmi aukčních dnech. Emisní činnost na primárním trhu byla dále doplněna o operace na sekundárním trhu, když byly v rámci přímých prodejů a výměnných operací prodány státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 18,0 mld. Kč. Ve třetím čtvrtletí roku 2024 tak byly prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 92,4 mld. Kč, za první tři čtvrtletí letošního roku pak celkem 249,5 mld. Kč.

Ve třetím čtvrtletí roku 2024 byly v rámci výměnných operací odkoupeny státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 8,4 mld. Kč. Čistá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů tak činila 84,1 mld. Kč, za první

tři čtvrtletí letošního roku pak celkem 167,2 mld. Kč.

V průběhu třetího čtvrtletí roku 2024 byly v rámci šesti aukcí prodány korunové státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 28,1 mld. Kč a zároveň byly splaceny státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 4,6 mld. Kč. Čistá emise korunových státních pokladničních poukázek činila 23,5 mld. Kč, za první tři čtvrtletí letošního roku pak celkem 48,4 mld. Kč.

V průběhu třetího čtvrtletí roku 2024 byly v rámci tří aukcí prodány státní pokladniční poukázky denominované v jednotné evropské měně v celkové jmenovité hodnotě 1,5 mld. EUR a zároveň byly splaceny státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. EUR. Čistá emise státních pokladničních poukázek denominovaných v jednotné evropské měně tak dosáhla 0,5 mld. EUR, za první tři čtvrtletí letošního roku pak celkem 1,0 mld. EUR.

V rámci projektu přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany bylo v průběhu třetího čtvrtletí roku 2024 vydáno sedm tranší již vydaných státních dluhopisů ve formě reinvestice výnosu ve výši 0,4 mld. Kč. Neuskutečnila se žádná řádná splátka, ale pouze předčasné splátky na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 1,9 mld. Kč. Čistá emise státních dluhopisů pro občany dosáhla -1,6 mld. Kč, za první tři čtvrtletí letošního roku pak celkem -2,7 mld. Kč.

V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů od mezinárodních institucí došlo v průběhu třetího čtvrtletí roku 2024 k přijetí nových tranší od Evropské investiční banky v celkové výši 5,0 mld. Kč a k přijetí nové tranše úvěru od Rozvojové banky Rady Evropy v celkové výši 2,0 mld. Kč. V průběhu třetího čtvrtletí roku 2024 byly realizovány řádné splátky úvěrů přijatých od Evropské investiční banky v celkové výši 0,1 mld. Kč. Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů dosáhla 6,9 mld. Kč, za první tři čtvrtletí letošního roku pak celkem 6,6 mld. Kč.

## Potvrzení ratingového hodnocení České republiky

V průběhu třetího čtvrtletí 2024 agentura Fitch Ratings potvrdila ratingové hodnocení České republiky na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách se stabilním výhledem. Agentura ocenila vládní ozdravný balíček, stabilní bankovní sektor a nízkou míru inflace, která se od začátku letošního roku pohybuje v tolerančním pásmu inflačního cíle České národní banky. Dále došlo k potvrzení ratingu ze strany agentury JCR na úrovni AA pro dlouhodobé závazky v domácí měně a na úrovni AA- v zahraničních měnách. Agentura JCR příznivě hodnotí nízké veřejné zadlužení a obezřetnou fiskální politiku vlády. Agentura rovněž očekává, že s poklesem míry

inflace se česká ekonomika od roku 2024 dostane na trajektorii hospodářského oživení. V prvních třech čtvrtletí roku 2024 také ratingová agentura Scope Ratings potvrdila dlouhodobý rating České republiky na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách se stabilním výhledem. Dále došlo k potvrzení ratingu ze strany agentury R&I na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách, přičemž agentura zlepšila výhled České republiky. V současné době je pro ratingové hodnocení České republiky udělen stabilní výhled od všech hlavních světových ratingových agentur.

## Úspěšné pokračování v krytí letošní potřeby financování

V průběhu prvních třech čtvrtletí roku 2024 byly na primárním a sekundárním trhu prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 249,5 mld. Kč. Průměrný výnos nově prodaných fixně úročených státních dluhopisů činil 3,9 % p. a. při jejich průměrné zbytkové době do splatnosti 10,1 let. Dále byly vydány nové tranše již vydaných státních dluhopisů určených pro občany ve formě reinvestice výnosu v celkové jmenovité hodnotě 4,7 mld. Kč. Celkem tak byly vydány státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 254,2 mld. Kč. Touto

emisní činností došlo k bezproblémovému pokrytí korunových splátek státního dluhu v prvních třech čtvrtletích letošního roku, vytvoření dostatečného prostoru pro zajištění zbývajících letošních splátek státního dluhu, včetně řádné splátky Státního dluhopisu České republiky, 2022–2024, VAR % dne 22. října 2024 v celkové jmenovité hodnotě 27,7 mld. Kč a Státního dluhopisu České republiky, 2021–2024, 0,00 % dne 12. prosince 2024 v celkové výši 40,4 mld. Kč, a dále k předfinancování významné části plánovaného schodku státního rozpočtu, který na konci září dosáhl hodnoty 181,7 mld. Kč.

## Přijetí úvěrů od mezinárodních finančních institucí

V průběhu třetího čtvrtletí roku 2024 byly přijaty další tranše úvěru od Evropské investiční banky v celkové výši 5,0 mld. Kč za účelem zajištění úvěrového financování na modernizaci vybraných úseků železničních koridorů Praha – Brno – Přerov – Ostrava – Petrovice u Karviné – polské hranice. Dále byla přijata první tranše úvěru od Rozvojové banky Rady Evropy v celkové výši 2,0 mld. Kč za

účelem spolufinancování výdajů státního rozpočtu vynaložených na humanitární dávky, solidární příspěvky pro české domácnosti a finanční příspěvky pro územně samosprávné celky na zajištění ubytování pro uprchlíky v souvislosti s konfliktem na Ukrajině. Celkem tak byly ve třetím čtvrtletí roku 2024 přijaty úvěry ve výši 7,0 mld. Kč.



# 1 – Aktualizace Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2024

## Úvod

V souvislosti se schválením zákona č. 294/2024 Sb., kterým se mění zákon č. 433/2023 Sb., o státním rozpočtu České republiky na rok 2024, a který nabyl účinnosti 7. října 2024, dochází k čtvrtletní aktualizaci Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2024, když byla ponechána možnost provedení takové čtvrtletní aktualizace prostřednictvím předkládané Čtvrtletí zprávy o řízení státního dluhu za 1. až 3. čtvrtletí

2024. K této aktualizaci bylo přistoupeno na základě mimořádných událostí v souvislosti s nutností zajistit prostředky na odstraňování škod vzniklých po povodních v září 2024. Nově upravené vymezení operačního rámce reaguje na zvýšení potřeby financování v roce 2024 danou zejména navýšením rozpočtovaného schodku státního rozpočtu z 252,0 na 282,0 mld. Kč.

## Klíčové změny

### Potřeba financování v roce 2024

V důsledku novely zákona o státním rozpočtu České republiky pro rok 2024, která vedla k navýšení rozpočtovaného schodku státního rozpočtu z 252,0 mld. Kč na 282,0 mld. Kč, předčasného splacení státních dluhopisů určených pro občany na základě jejich žádosti v celkové jmenovité hodnotě 1,8 mld. Kč na začátku čtvrtého čtvrtletí 2024 a uskutečněných výměnných operací státních dluhopisů ve výši 8,4 mld.

Kč ve třetím čtvrtletí roku 2024 došlo k celkovému navýšení potřeby financování v roce 2024 na 516,7 mld. Kč, tj. o 40,2 mld. Kč. Realizovaná výše potřeby financování pak bude záviset především na skutečném hospodaření státního rozpočtu a také na případných uskutečněných výměnných operacích a zpětných odkupech státních dluhopisů ve zbytku roku zejména za účelem řízení refinančního rizika.

### Korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

I nadále platí, že krytí zvýšeného schodku státního rozpočtu a korunových splátek státního dluhu bude primárně zajištěno prodejem korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů

na domácím trhu. Skutečná hodnota emisní činnosti však bude záviset zejména na hospodaření státního rozpočtu ve zbytku letošního roku a také situaci na domácím a zahraničních finančních trzích.

### Cizoměnové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

I nadále je preferováno refinancování cizoměnových dluhů vydáním emise státních dluhopisů v cizí měně na domácím trhu podle českého práva v případě nákladově výhodných podmínek. V případě zhoršených podmínek na domácím finančním trhu

a vysoké volatility je ponechána možnost pružné reakce v podobě vydání emise na zahraničních trzích podle českého nebo zahraničního práva, případně ve formě privátního umístění vybraným investorům.

### Úvěry od mezinárodních finančních institucí

Peněžní prostředky mohou být dále obstarávány od mezinárodních institucí prostřednictvím nových či již podepsaných smluv o úvěru, pokud bude dosaženo výhodnějších nákladových podmínek než při emisi státních dluhopisů na domácím

trhu s obdobnou dobou do splatnosti. U těchto úvěrů je možné čerpání jak v domácí měně, tak i v jednotné evropské měně, výběr konkrétní měny bude záviset na aktuální potřebě financování v příslušných měnách.

## 2 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

**Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia**

mld. Kč	2022	2023	30. 9. 2024
<b>Hrubý státní dluh</b>	<b>2 894,8</b>	<b>3 110,9</b>	<b>3 334,0</b>
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	147,1	44,9	119,2
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD vydané na domácím trhu	2 521,3	2 821,2	2 964,0
SDD vydané na zahraničních trzích	5,1	4,7	4,7
SSD	83,4	92,6	89,9
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>1</sup>	137,8	147,4	156,2
Směnky a nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů	0,1	0,1	0,1
<b>Podíl na HDP (%)<sup>2</sup></b>	<b>41,1</b>	<b>40,8</b>	<b>42,3</b>

<sup>1</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

<sup>2</sup> HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2022 – 2. čtvrtletí 2024 je ČSÚ, pro 3. čtvrtletí 2024 Makroekonomická predikce České republiky – srpen 2024. Zdroj: MF, ČSÚ

**Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování**

mld. Kč	2022	2023	1. - 3. čtvrtletí 2024
Primární saldo státního rozpočtu	310,7	220,2	121,3
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	49,7	68,3	60,5
Splátky SDD <sup>2</sup>	221,4	218,9	107,5
Splátky a předčasné splátky SSD	0,4	1,3	7,5
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu <sup>3</sup>	49,0	145,2	44,8
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů <sup>4</sup>	4,4	6,0	0,4
<b>Potřeba financování celkem</b>	<b>635,6</b>	<b>660,0</b>	<b>341,9</b>
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu <sup>3, 5</sup>	150,5	44,5	118,5
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu <sup>5</sup>	455,9	518,0	249,5
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let <sup>5, 6</sup>	168,5	23,2	9,6
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let <sup>5, 6</sup>	185,5	330,3	120,7
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let <sup>5, 6</sup>	101,8	164,4	119,2
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích <sup>5</sup>	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD <sup>7</sup>	45,0	10,5	4,7
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>4</sup>	60,7	12,5	7,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-76,5	74,5	-37,8
<b>Zdroje financování celkem</b>	<b>635,6</b>	<b>660,0</b>	<b>341,9</b>
<b>Hrubá výpůjční potřeba</b>	<b>712,0</b>	<b>585,5</b>	<b>379,7</b>

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

<sup>2</sup> Včetně vlivu zpětných odkupů a výměnných operací.

<sup>3</sup> Bez zahrnutí vlivu SPP vydaných a splacených v rámci daného období a bez revolvingu ostatních instrumentů peněžního trhu.

<sup>4</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

<sup>5</sup> Jmenovitá hodnota; prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých výdajích na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.

<sup>6</sup> Zbytková doba do splatnosti v den vypořádání transakce.

<sup>7</sup> Včetně reinvestice výnosu.

Zdroj: MF

**Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu**

mld. Kč	2022	2023	1. - 3. čtvrtletí 2024
<b>Hrubý státní dluh k 1. 1.</b>	<b>2 465,8</b>	<b>2 894,8</b>	<b>3 110,9</b>
Primární saldo státního rozpočtu	310,7	220,2	121,3
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu <sup>1</sup>	49,7	68,3	60,5
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	76,5	-74,5	37,8
<b>Čistá výpůjční potřeba</b>	<b>436,9</b>	<b>214,0</b>	<b>219,6</b>
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	101,5	-100,7	73,8
Čistá emise SDD na domácím trhu	302,4	299,0	142,0
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	-67,8	0,0	0,0
Čistá emise SSD	44,5	9,2	-2,7
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů <sup>2</sup>	56,3	6,5	6,6
<b>Financování čisté výpůjční potřeby</b>	<b>436,9</b>	<b>214,0</b>	<b>219,6</b>
Přecenění státního dluhu <sup>3</sup>	-7,8	2,0	3,5
Čistá změna stavu směnek a nesplacených jmenovitých hodnot státních dluhopisů	0,1	0,0	0,0
<b>Změna hrubého státního dluhu</b>	<b>429,1</b>	<b>216,1</b>	<b>223,1</b>
<b>Hrubý státní dluh ke konci období</b>	<b>2 894,8</b>	<b>3 110,9</b>	<b>3 334,0</b>

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

<sup>2</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.

<sup>3</sup> Zahnuje přecenění dluhu denominovaného v cizích měnách z titulu kurzových rozdílů a konsolidaci dluhu státu z dluhopisů, které byly při jejich vydání zapsány nejprve na majetkový účet, který vede ministerstvo v příslušné evidenci, po dobu, co jsou na tomto účtu zapsány, jakož i vlastní dluhopisy nabyté státem jako jejich emitentem před datem jejich splatnosti a peněžní prostředky přijaté nebo splacené v rámci zápůjčních facilit poskytnutých z jaderného portfolia.

Zdroj: MF

Absolutní výše státního dluhu ke konci třetího čtvrtletí roku 2024 dosáhla úrovně 3 334,0 mld. Kč, což oproti konci roku 2023 představuje nárůst o 223,1 mld. Kč. Tato skutečnost je dána zejména prodejem státních dluhopisů se splatností nad jeden rok a státních pokladničních poukázek v průběhu prvních třech čtvrtletí roku 2024 za

účelem průběžného krytí schodku státního rozpočtu, který na konci září dosáhl hodnoty 181,7 mld. Kč a předfinancování zbývajících letošních splátek státního dluhu, zejména Státního dluhopisu České republiky, 2022–2024, VAR % a Státního dluhopisu České republiky, 2021–2024, 0,00 % v celkové výši 68,1 mld. Kč.

### 3 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2024

Název emise	Číslo emise a tranše	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota do konkurenční části aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
ČR, 4,50 %, 32	154. 9.	10. 1.	12. 1.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	10 432 850 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 26.	10. 1.	12. 1.	24.4.2040	CZK	1 000 000 000	2 522 180 000
ČR, VAR %, 43	155. 6.	10. 1.	12. 1.	18.8.2043	CZK	4 000 000 000	4 262 730 000
ČR, 0,25 %, 27	100. 31.	24. 1.	26. 1.	10.2.2027	CZK	4 000 000 000	4 513 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 17.	24. 1.	26. 1.	30.5.2035	CZK	3 000 000 000	4 302 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 10.	14. 2.	16. 2.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	6 802 190 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 12.	14. 2.	16. 2.	14.4.2034	CZK	3 000 000 000	5 446 260 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 27.	14. 2.	16. 2.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	1 084 480 000
ČR, VAR %, 43	155. 7.	21. 2.	23. 2.	18.8.2043	CZK	4 000 000 000	4 732 480 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 11.	28. 2.	1. 3.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	4 316 260 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 18.	28. 2.	1. 3.	30.5.2035	CZK	3 000 000 000	3 040 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 10.	28. 2.	1. 3.	30.7.2037	CZK	2 000 000 000	2 046 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 12.	6. 3.	8. 3.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	5 089 560 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 13.	6. 3.	8. 3.	14.4.2034	CZK	2 000 000 000	2 451 660 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 28.	6. 3.	8. 3.	24.4.2040	CZK	1 000 000 000	1 086 530 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 1.	13. 3.	15. 3.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	6 035 580 000
ČR, VAR %, 43	155. 8.	13. 3.	15. 3.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 250 250 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 19.	20. 3.	22. 3.	30.5.2035	CZK	4 000 000 000	4 723 300 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 11.	20. 3.	22. 3.	30.7.2037	CZK	2 000 000 000	2 276 050 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 2.	3. 4.	5. 4.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	5 887 360 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 14.	3. 4.	5. 4.	14.4.2034	CZK	3 000 000 000	3 761 460 000
ČR, 5,50 %, 28	149. 13.	10. 4.	12. 4.	12.12.2028	CZK	3 000 000 000	3 000 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 13.	10. 4.	12. 4.	11.11.2032	CZK	3 000 000 000	5 637 300 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 29.	10. 4.	12. 4.	24.4.2040	CZK	1 000 000 000	961 000 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 3.	24. 4.	26. 4.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	5 021 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 20.	24. 4.	26. 4.	30.5.2035	CZK	3 000 000 000	3 011 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 14.	15. 5.	17. 5.	11.11.2032	CZK	5 000 000 000	5 162 350 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 15.	15. 5.	17. 5.	14.4.2034	CZK	3 000 000 000	4 705 320 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 12.	15. 5.	17. 5.	30.7.2037	CZK	1 000 000 000	2 114 080 000
ČR, VAR %, 43	155. 9.	22. 5.	24. 5.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 103 630 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 4.	29. 5.	31. 5.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	5 880 520 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 21.	29. 5.	31. 5.	30.5.2035	CZK	3 000 000 000	3 709 570 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 30.	29. 5.	31. 5.	24.4.2040	CZK	1 000 000 000	1 158 030 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 15.	12. 6.	14. 6.	11.11.2032	CZK	3 000 000 000	3 637 860 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 16.	12. 6.	14. 6.	14.4.2034	CZK	3 000 000 000	3 634 020 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 13.	12. 6.	14. 6.	30.7.2037	CZK	1 000 000 000	1 197 400 000
ČR, VAR %, 43	155. 10.	19. 6.	21. 6.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 350 550 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 5.	26. 6.	28. 6.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 22.	26. 6.	28. 6.	30.5.2035	CZK	3 000 000 000	3 000 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 31.	26. 6.	28. 6.	24.4.2040	CZK	1 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 16.	10.7.	12.7.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	6 216 130 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 23.	10.7.	12.7.	30.5.2035	CZK	4 000 000 000	4 673 410 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 14.	10.7.	12.7.	30.7.2037	CZK	1 000 000 000	1 282 330 000
ČR, VAR %, 43	155. 11.	17.7.	19.7.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	2 071 750 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 6.	24.7.	26.7.	3.3.2033	CZK	4 000 000 000	4 000 000 000

Název emise	Číslo emise a tranše	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota do konkurenční části aukce	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
ČR, 3,60 %, 36	157. 1.	24.7.	26.7.	3.6.2036	CZK	4 000 000 000	6 204 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 17.	7.8.	9.8.	11.11.2032	CZK	3 000 000 000	3 325 060 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 17.	7.8.	9.8.	14.4.2034	CZK	3 000 000 000	3 637 620 000
ČR, 3,60 %, 36	157. 2.	7.8.	9.8.	3.6.2036	CZK	5 000 000 000	5 680 770 000
ČR, VAR %, 43	155. 12.	14.8.	16.8.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 090 980 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 7.	21.8.	23.8.	3.3.2033	CZK	3 000 000 000	6 089 860 000
ČR, 3,60 %, 36	157. 3.	21.8.	23.8.	3.6.2036	CZK	3 000 000 000	5 301 820 000
ČR, 4,85 %, 57	53. 15.	21.8.	23.8.	26.11.2057	CZK	250 000 000	255 680 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 8.	4.9.	6.9.	3.3.2033	CZK	3 000 000 000	3 408 910 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 24.	4.9.	6.9.	30.5.2035	CZK	3 000 000 000	5 774 620 000
ČR, VAR %, 43	155. 13.	4.9.	6.9.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	2 426 400 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 18.	18.9.	20.9.	14.4.2034	CZK	5 000 000 000	8 006 000 000
ČR, 3,60 %, 36	157. 4.	18.9.	20.9.	3.6.2036	CZK	2 000 000 000	2 000 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 15.	18.9.	20.9.	30.7.2037	CZK	2 000 000 000	3 000 000 000
<b>Celkem</b>							<b>220 791 150 000</b>

Zdroj: MF, ČNB

**Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2024**

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.) <sup>1</sup>	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)
ČR, 4,50 %, 32	154. 9.	4,50 %	104,588	3,870	2,26	233,94	26,88
ČR, 1,50 %, 40	125. 26.	1,50 %	71,009	3,947	2,24	230,00	22,22
ČR, VAR %, 43	155. 6.	VAR %	99,373	6,140	1,67	100,00	6,57
ČR, 0,25 %, 27	100. 31.	0,25 %	89,753	3,888	3,38	112,83	0,00
ČR, 3,50 %, 35	145. 17.	3,50 %	96,088	3,932	2,15	143,40	0,00
ČR, 4,50 %, 32	154. 10.	4,50 %	105,917	3,689	1,53	155,08	14,98
ČR, 4,90 %, 34	151. 12.	4,90 %	109,558	3,750	1,72	165,00	16,54
ČR, 1,50 %, 40	125. 27.	1,50 %	71,637	3,895	2,95	51,34	2,88
ČR, VAR %, 43	155. 7.	VAR %	99,208	7,399	1,65	116,88	1,44
ČR, 4,50 %, 32	154. 11.	4,50 %	105,278	3,771	2,08	100,00	7,91
ČR, 3,50 %, 35	145. 18.	3,50 %	96,688	3,867	2,17	100,00	1,33
ČR, 1,95 %, 37	142. 10.	1,95 %	79,501	3,947	2,23	102,30	0,00
ČR, 4,50 %, 32	154. 12.	4,50 %	105,806	3,699	2,64	106,38	20,86
ČR, 4,90 %, 34	151. 13.	4,90 %	109,286	3,776	3,90	102,50	20,08
ČR, 1,50 %, 40	125. 28.	1,50 %	71,574	3,909	3,41	92,48	16,17
ČR, 3,00 %, 33	156. 1.	3,00 %	94,747	3,699	2,61	119,60	1,11
ČR, VAR %, 43	155. 8.	VAR %	99,111	8,487	2,14	123,00	2,03
ČR, 3,50 %, 35	145. 19.	3,50 %	95,758	3,976	1,72	100,00	18,08
ČR, 1,95 %, 37	142. 11.	1,95 %	78,866	4,026	2,15	100,05	13,75
ČR, 3,00 %, 33	156. 2.	3,00 %	92,482	4,020	1,94	101,38	16,37
ČR, 4,90 %, 34	151. 14.	4,90 %	106,786	4,063	3,02	106,89	18,50
ČR, 5,50 %, 28	149. 13.	5,50 %	106,939	3,842	2,11	100,00	0,00
ČR, 4,50 %, 32	154. 13.	4,50 %	103,127	4,055	1,98	187,91	0,00
ČR, 1,50 %, 40	125. 29.	1,50 %	69,055	4,189	1,99	96,10	0,00
ČR, 3,00 %, 33	156. 3.	3,00 %	90,821	4,266	2,17	100,42	0,00

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.) <sup>1</sup>	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	
ČR, 3,50 %, 35	145.	20.	3,50 %	93,136	4,290	1,66	100,37	0,00
ČR, 4,50 %, 32	154.	14.	4,50 %	103,334	4,022	1,29	100,00	3,25
ČR, 4,90 %, 34	151.	15.	4,90 %	106,816	4,050	1,74	154,94	1,90
ČR, 1,95 %, 37	142.	12.	1,95 %	78,248	4,118	1,73	203,50	7,91
ČR, VAR %, 43	155.	9.	VAR %	99,041	9,330	5,43	100,00	10,36
ČR, 3,00 %, 33	156.	4.	3,00 %	90,291	4,356	1,82	100,00	17,61
ČR, 3,50 %, 35	145.	21.	3,50 %	92,302	4,398	2,13	105,14	18,51
ČR, 1,50 %, 40	125.	30.	1,50 %	66,920	4,446	3,29	100,00	15,80
ČR, 4,50 %, 32	154.	15.	4,50 %	101,428	4,288	1,91	103,14	18,12
ČR, 4,90 %, 34	151.	16.	4,90 %	104,669	4,306	2,19	101,29	19,85
ČR, 1,95 %, 37	142.	13.	1,95 %	76,355	4,352	3,40	100,10	19,64
ČR, VAR %, 43	155.	10.	VAR %	98,995	9,260	2,76	123,70	11,36
ČR, 3,00 %, 33	156.	5.	3,00 %	91,601	4,172	1,18	100,00	0,00
ČR, 3,50 %, 35	145.	22.	3,50 %	93,845	4,214	1,79	100,00	0,00
ČR, 1,50 %, 40	125.	31.	1,50 %	68,200	4,314	1,95	100,00	0,00
ČR, 4,50 %, 32	154.	16.	4,50 %	103,819	3,948	1,76	132,24	23,16
ČR, 3,50 %, 35	145.	23.	3,50 %	95,303	4,041	1,66	100,07	16,77
ČR, 1,95 %, 37	142.	14.	1,95 %	78,713	4,087	2,15	113,00	15,23
ČR, VAR %, 43	155.	11.	VAR %	98,958	8,983	1,85	196,00	11,18
ČR, 3,00 %, 33	156.	6.	3,00 %	94,863	3,707	2,76	100,00	0,00
ČR, 3,60 %, 36	157.	1.	3,60 %	97,564	3,861	1,91	152,03	3,08
ČR, 4,50 %, 32	154.	17.	4,50 %	105,470	3,715	1,65	100,00	10,84
ČR, 4,90 %, 34	151.	17.	4,90 %	108,881	3,785	2,17	108,83	12,42
ČR, 3,60 %, 36	157.	2.	3,60 %	97,359	3,884	1,51	100,00	13,62
ČR, VAR %, 43	155.	12.	VAR %	98,834	8,991	2,53	105,00	4,10
ČR, 3,00 %, 33	156.	7.	3,00 %	94,624	3,747	1,91	200,00	3,00
ČR, 3,60 %, 36	157.	3.	3,60 %	97,179	3,904	1,85	166,67	10,06
ČR, 4,85 %, 57	53.	15.	4,85 %	109,326	4,316	3,60	100,00	2,27
ČR, 3,00 %, 33	156.	8.	3,00 %	94,062	3,831	3,63	101,30	12,33
ČR, 3,50 %, 35	145.	24.	3,50 %	96,467	3,908	1,88	171,42	21,07
ČR, VAR %, 43	155.	13.	VAR %	98,640	10,689	1,43	242,64	0,00
ČR, 4,90 %, 34	151.	18.	4,90 %	109,207	3,735	1,24	160,12	0,00
ČR, 3,60 %, 36	157.	4.	3,60 %	97,734	3,844	1,96	100,00	0,00
ČR, 1,95 %, 37	142.	15.	1,95 %	80,463	3,912	2,07	150,00	0,00
<b>Průměr</b>					<b>2,23</b>	<b>124,39</b>	<b>9,00</b>	

<sup>1</sup> V případě variabilně úročených SDD je uveden průměrný spread oproti PRIBORu v bazických bodech (discount margin).  
Zdroj: MF, ČNB

**Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. - 3. čtvrtletí 2024**

Číslo emise a tranše	Splatnost (týdny)	Datum aukce	Datum vydání	Datum splatnosti	Měna	Max. nabízená jmenovitá hodnota	Prodaná jmenovitá hodnota celkem	Výnos do splatnosti (% p. a.)
907. 1.	13	11. 1.	12. 1.	12.4.2024	CZK	10 000 000 000	5 167 000 000	5,157
909. 1.	13	25. 1.	26. 1.	26.4.2024	CZK	10 000 000 000	3 875 000 000	5,072
910. 1.	13	15. 2.	16. 2.	17.5.2024	CZK	10 000 000 000	6 549 000 000	4,878
911. 1.	39	29. 2.	1. 3.	29.11.2024	CZK	10 000 000 000	6 301 000 000	4,205
912. 1.	13	7. 3.	8. 3.	7.6.2024	CZK	5 000 000 000	4 237 000 000	4,834
911. 2.	36	21. 3.	22. 3.	29.11.2024	CZK	5 000 000 000	4 108 000 000	4,302
912. 2.	8	11. 4.	12. 4.	7.6.2024	CZK	5 000 000 000	2 450 000 000	4,674
911. 3.	32	18. 4.	19. 4.	29.11.2024	CZK	5 000 000 000	3 000 000 000	4,266
913. 1.	26	25. 4.	26. 4.	25.10.2024	CZK	5 000 000 000	2 523 000 000	4,416
914. 1.	13	16. 5.	17. 5.	16.8.2024	CZK	5 000 000 000	4 647 000 000	4,434
911. 4.	26	30. 5.	31. 5.	29.11.2024	CZK	5 000 000 000	2 004 000 000	4,269
913. 2.	19	13. 6.	14. 6.	25.10.2024	CZK	5 000 000 000	5 671 000 000	4,277
916. 1.	25	27. 6.	28. 6.	20.12.2024	CZK	5 000 000 000	4 502 000 000	4,167
913. 3.	15	11.7.	12.7.	25.10.2024	CZK	5 000 000 000	3 168 000 000	4,005
916. 2.	21	25.7.	26.7.	20.12.2024	CZK	5 000 000 000	7 150 000 000	3,964
916. 3.	19	8.8.	9.8.	20.12.2024	CZK	5 000 000 000	6 210 000 000	3,959
918. 1.	13	22.8.	23.8.	22.11.2024	CZK	5 000 000 000	7 988 000 000	3,988
916. 4.	15	5.9.	6.9.	20.12.2024	CZK	5 000 000 000	1 515 000 000	3,895
918. 2.	9	19.9.	20.9.	22.11.2024	CZK	5 000 000 000	2 083 000 000	3,885
<b>Celkem CZK</b>							<b>83 148 000 000</b>	<b>4,353<sup>1</sup></b>
908. 1.	26	17. 1.	19. 1.	19.7.2024	EUR	500 000 000	500 000 000	3,809
908. 2.	21	21. 2.	23. 2.	19.7.2024	EUR	200 000 000	210 000 000	3,811
908. 3.	15	3. 4.	5. 4.	19.7.2024	EUR	200 000 000	150 000 000	3,910
915. 1.	26	5. 6.	7. 6.	6.12.2024	EUR	500 000 000	1 000 000 000	3,765
917. 1.	14	17.7.	19.7.	25.10.2024	EUR	250 000 000	500 000 000	3,691
917. 2.	9	21.8.	23.8.	25.10.2024	EUR	500 000 000	500 000 000	3,661
919. 1.	26	11.9.	13.9.	14.3.2025	EUR	500 000 000	500 000 000	3,356
<b>Celkem EUR</b>							<b>3 360 000 000</b>	<b>3,693<sup>1</sup></b>

<sup>1</sup> Průměrný vážený výnos do splatnosti.  
Zdroj: MF, ČNB

**Tabulka 6: Emise spořicíh státních dluhopisů v 1. - 3. čtvrtletí 2024**

Název emise	Číslo emise	Datum vydání	Datum splatnosti	Původní doba do splatnosti (roky)	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
SD-R ČR, FIX %, 26 V <sup>1</sup>	131.	31.12.2023 <sup>2</sup>	31.12.2026	6,0	299 309
SD-I ČR, CPI %, 26 V <sup>1</sup>	132.	31.12.2023 <sup>2</sup>	31.12.2026	6,0	418 306 437
SD-R ČR, FIX %, 26 <sup>1</sup>	114.	2.1.2024	2.1.2026	6,0	594 525
SD-I ČR, CPI %, 26 <sup>1</sup>	115.	2.1.2024	2.1.2026	6,0	137 244 068
SD-F ČR, 1,25 %, 26 <sup>1</sup>	116.	2.1.2024	2.1.2026	6,0	147 103
SD-R ČR, FIX %, 28 <sup>1</sup>	143.	3.1.2024	3.1.2028	6,0	1 059 483
SD-I ČR, CPI %, 28 <sup>1</sup>	144.	3.1.2024	3.1.2028	6,0	3 593 120 247
SD-R ČR, FIX %, 25 <sup>1</sup>	106.	1.2.2024	1.2.2025	6,0	66 787 485
SD-R ČR, FIX %, 25 II <sup>1</sup>	107.	1.4.2024 <sup>2</sup>	1.4.2025	6,0	16 906 094
SD-R ČR, FIX %, 26 II <sup>1</sup>	117.	1.4.2024 <sup>2</sup>	1.4.2026	6,0	483 352
SD-I ČR, CPI %, 26 II <sup>1</sup>	118.	1.4.2024 <sup>2</sup>	1.4.2026	6,0	56 551 338
SD-F ČR, 1,50 %, 26 II <sup>1</sup>	119.	1.4.2024 <sup>2</sup>	1.4.2026	6,0	164 308
SD-R ČR, FIX %, 27 <sup>1</sup>	133.	1.4.2024 <sup>2</sup>	1.4.2027	6,0	314 995
SD-I ČR, CPI %, 27 <sup>1</sup>	134.	1.4.2024 <sup>2</sup>	1.4.2027	6,0	88 612 778
SD-R ČR, FIX %, 25 III <sup>1</sup>	108.	1.7.2024	1.7.2025	6,0	7 322 572
SD-I ČR, CPI %, 25 <sup>1</sup>	110.	1.7.2024	1.7.2025	6,0	162 004 168
SD-R ČR, FIX %, 26 III <sup>1</sup>	122.	1.7.2024	1.7.2026	6,0	918 262
SD-I ČR, CPI %, 26 III <sup>1</sup>	123.	1.7.2024	1.7.2026	6,0	61 210 535
SD-F ČR, 1,30 %, 26 III <sup>1</sup>	124.	1.7.2024	1.7.2026	6,0	301 673
SD-R ČR, FIX %, 27 II <sup>1</sup>	136.	1.7.2024	1.7.2027	6,0	512 106
SD-I ČR, CPI %, 27 II <sup>1</sup>	137.	1.7.2024	1.7.2027	6,0	126 677 062
<b>Celkem</b>					<b>4 739 537 900</b>

<sup>1</sup> Zahrnuje tranše vydané formou reinvestice výnosu téhož dluhopisu.

<sup>2</sup> Případně-li datum reinvestice výnosu na den, který není pracovním dnem, jsou příslušné dluhopisy připsány na majetkový účet vlastníka dluhopisů první následující pracovní den.

Zdroj: MF



**Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 30. 9. 2024**

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, VAR %, 24	147.	CZ0001006498	22.10.2024	27 740 620 000	0
ČR, 0,00 %, 24	135.	CZ0001006167	12.12.2024	40 390 380 000	1 000 000 000
ČR, 1,25 %, 25	120.	CZ0001005870	14.2.2025	113 600 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,40 %, 25	89.	CZ0001004253	17.9.2025	129 066 000 000	2 000 000 000
ČR, 6,00 %, 26	148.	CZ0001006506	26.2.2026	105 700 000 000	1 300 000 000
ČR, 1,00 %, 26	95.	CZ0001004469	26.6.2026	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,25 %, 27	100.	CZ0001005037	10.2.2027	146 909 820 000	3 090 180 000
ČR, VAR %, 27	90.	CZ0001004105	19.11.2027	119 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 2,50 %, 28	78.	CZ0001003859	25.8.2028	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 5,50 %, 28	149.	CZ0001006696	12.12.2028	103 850 000 000	2 150 000 000
ČR, 5,75 %, 29	153.	CZ0001007025	29.3.2029	67 500 000 000	2 500 000 000
ČR, 2,75 %, 29	105.	CZ0001005375	23.7.2029	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,05 %, 29	130.	CZ0001006076	29.11.2029	84 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 0,95 %, 30	94.	CZ0001004477	15.5.2030	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 5,00 %, 30	150.	CZ0001006688	30.9.2030	142 501 690 000	7 498 310 000
ČR, 1,20 %, 31	121.	CZ0001005888	13.3.2031	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 6,20 %, 31	152.	CZ0001006969	16.6.2031	37 300 000 000	2 700 000 000
ČR, VAR %, 31	139.	CZ0001006241	31.10.2031	114 405 430 000	6 594 570 000
ČR, 1,75 %, 32	138.	CZ0001006233	23.6.2032	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	CZ0001007033	11.11.2032	103 501 220 000	7 498 780 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	CZ0001007256	3.3.2033	43 873 230 000	7 126 770 000
ČR, 2,00 %, 33	103.	CZ0001005243	13.10.2033	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 4,90 %, 34	151.	CZ0001006894	14.4.2034	107 404 120 000	3 595 880 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	CZ0001006431	30.5.2035	107 665 570 000	3 334 430 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	CZ0001007355	3.6.2036	19 986 590 000	6 217 410 000
ČR, 4,20 %, 36	49.	CZ0001001796	4.12.2036	79 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 1,95 %, 37	142.	CZ0001006316	30.7.2037	62 573 640 000	8 426 360 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	CZ0001005920	24.4.2040	75 460 600 000	5 539 400 000
ČR, VAR %, 43	155.	CZ0001007041	18.8.2043	52 352 990 000	8 647 010 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	24 591 640 000	2 664 040 000
<b>Celkem CZK</b>				<b>2 951 373 540 000</b>	<b>92 883 140 000</b>
ČR, 0,00 %, 27	129.	CZ0001006043	27.7.2027	500 000 000	0
<b>Celkem EUR</b>				<b>500 000 000</b>	<b>0</b>

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci záůjčnických facilit.  
Zdroj: MF

**Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 30. 9. 2024**

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
XS0240954361	JPY	16.1.2036	30 000 000 000	0
<b>Celkem JPY</b>			<b>30 000 000 000</b>	<b>0</b>

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci záůjčnických facilit.  
Zdroj: MF

**Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 30. 9. 2024**

Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
913.	CZ0001007314	25.10.2024	11 362 000 000	0
918.	CZ0001007371	22.11.2024	10 071 000 000	0
902.	CZ0001007173	29.11.2024	0	100 000 000 000
911.	CZ0001007272	29.11.2024	15 413 000 000	0
916.	CZ0001007348	20.12.2024	19 377 000 000	0
<b>Celkem CZK</b>			<b>56 223 000 000</b>	<b>100 000 000 000</b>
917.	CZ0001007363	25.10.2024	1 000 000 000	0
915.	CZ0001007330	6.12.2024	1 000 000 000	0
919.	CZ0001007389	14.3.2025	500 000 000	0
<b>Celkem EUR</b>			<b>2 500 000 000</b>	<b>0</b>

Poznámka: Bez zahrnutí jmenovitých hodnot státních dluhopisů poskytnutých nebo přijatých ministerstvem jako kolaterál při realizaci repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny nebo v rámci záůjčnických facilit.  
Zdroj: MF

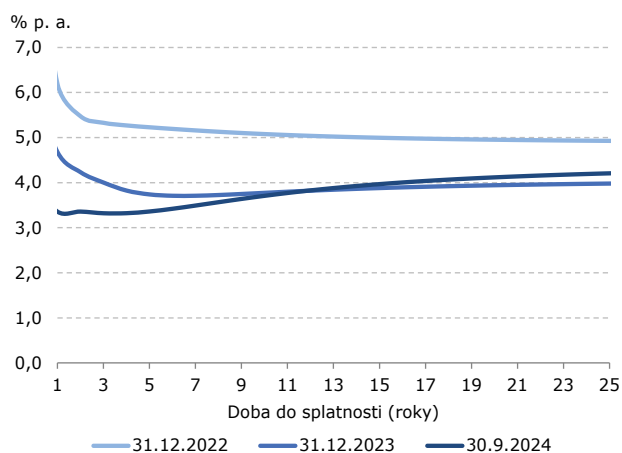
**Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 30. 9. 2024**

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
SD-R ČR, FIX %, 25	106.	CZ0001005623	1.2.2025	2 685 597 166	0
SD-R ČR, FIX %, 25 II	107.	CZ0001005631	1.4.2025	812 441 219	0
SD-R ČR, FIX %, 25 III	108.	CZ0001005649	1.7.2025	351 816 030	0
SD-I ČR, CPI %, 25	110.	CZ0001005714	1.7.2025	5 844 005 478	0
SD-R ČR, FIX %, 25 IV	111.	CZ0001005730	1.10.2025	51 757 704	0
SD-I ČR, CPI %, 25 II	112.	CZ0001005722	1.10.2025	1 392 503 177	0
SD-F ČR, 1,50 %, 25	113.	CZ0001005748	1.10.2025	13 475 540	0
SD-R ČR, FIX %, 26	114.	CZ0001005763	2.1.2026	47 204 553	0
SD-I ČR, CPI %, 26	115.	CZ0001005771	2.1.2026	1 930 892 121	0
SD-F ČR, 1,25 %, 26	116.	CZ0001005789	2.1.2026	13 990 707	0
SD-R ČR, FIX %, 26 II	117.	CZ0001005813	1.4.2026	38 380 009	0
SD-I ČR, CPI %, 26 II	118.	CZ0001005821	1.4.2026	2 411 545 981	0
SD-F ČR, 1,50 %, 26 II	119.	CZ0001005805	1.4.2026	13 048 922	0
SD-R ČR, FIX %, 26 III	122.	CZ0001005896	1.7.2026	72 931 866	0
SD-I ČR, CPI %, 26 III	123.	CZ0001005904	1.7.2026	2 206 314 359	0
SD-F ČR, 1,30 %, 26 III	124.	CZ0001005912	1.7.2026	27 598 244	0
SD-R ČR, FIX %, 26 IV	127.	CZ0001006019	1.10.2026	32 450 746	0
SD-I ČR, CPI %, 26 IV	128.	CZ0001006001	1.10.2026	4 843 421 163	0
SD-R ČR, FIX %, 26 V	131.	CZ0001006092	31.12.2026	35 505 007	0
SD-I ČR, CPI %, 26 V	132.	CZ0001006100	31.12.2026	5 886 391 293	0
SD-R ČR, FIX %, 27	133.	CZ0001006134	1.4.2027	31 809 372	0
SD-I ČR, CPI %, 27	134.	CZ0001006142	1.4.2027	3 904 081 891	0
SD-R ČR, FIX %, 27 II	136.	CZ0001006209	1.7.2027	41 476 485	0
SD-I ČR, CPI %, 27 II	137.	CZ0001006217	1.7.2027	4 566 322 918	0
SD-R ČR, FIX %, 27 III	140.	CZ0001006282	1.10.2027	44 767 449	0
SD-I ČR, CPI %, 27 III	141.	CZ0001006290	1.10.2027	6 623 955 385	0
SD-R ČR, FIX %, 28	143.	CZ0001006324	3.1.2028	85 804 498	0
SD-I ČR, CPI %, 28	144.	CZ0001006332	3.1.2028	45 873 986 880	0
<b>Celkem</b>			<b>89 883 476 163</b>	<b>0</b>	

Zdroj: MF

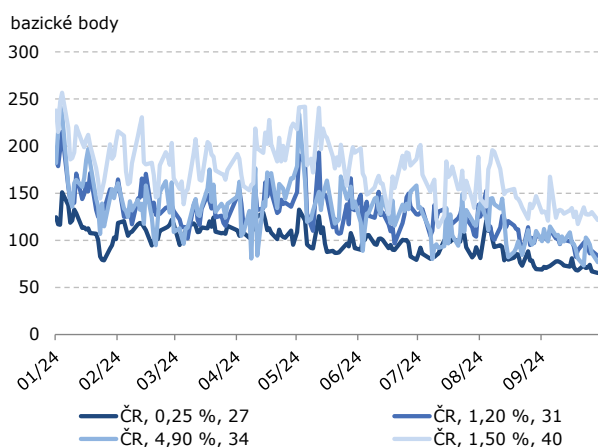
## 4 – Sekundární trh státních dluhopisů

**Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů**



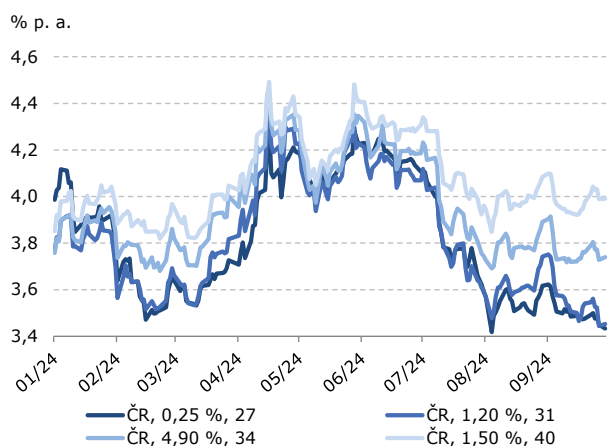
Poznámka: Jedná se o „par“ výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.  
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 2: Rozpětí „bid“ a „offer“ cen vybraných státních dluhopisů**



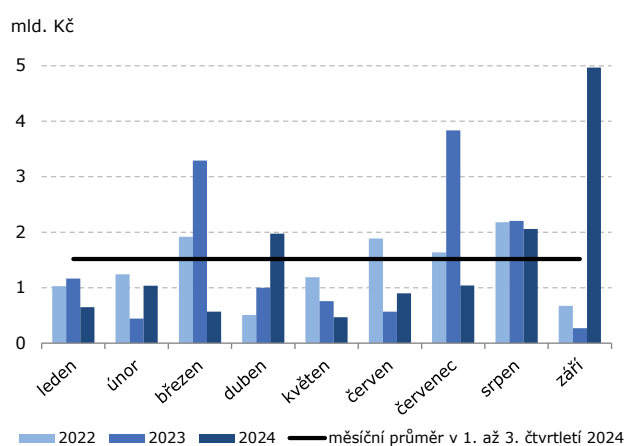
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů**



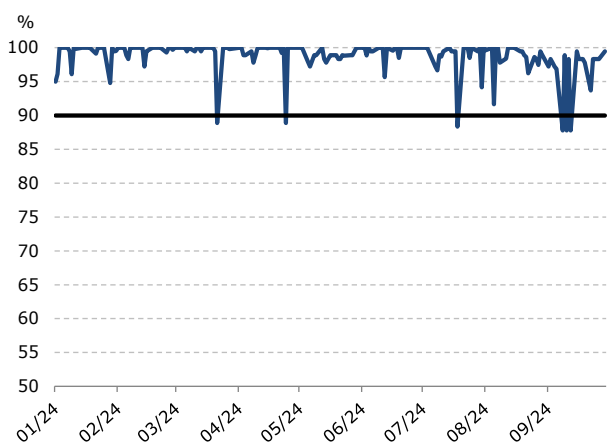
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic**



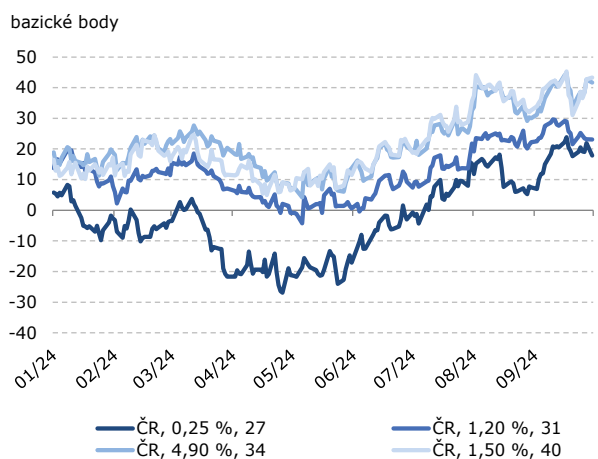
Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotačních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic**



Zdroj: MF, MTS

**Obrázek 6: Riziková prémie „asset swap spread“ vybraných státních dluhopisů**



Zdroj: Bloomberg

**Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. až 3. čtvrtletí 2024**

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky <sup>1</sup>
-	-	-	-	-
<b>Celkem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<sup>1</sup> Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. až 3. čtvrtletí 2024, které nebyly v tomto období splaceny.  
Zdroj: MF

**Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. až 3. čtvrtletí 2024**

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem <sup>1</sup>
ČR, VAR %, 27	CZ0001004105	200 000 000	67 651
ČR, 6,20 %, 31	CZ0001006969	1 076 000 000	251 427
ČR, VAR %, 31	CZ0001006241	404 000 000	74 282
ČR, 1,50 %, 40	CZ0001005920	1 000 000 000	123 774
ČR, 4,85 %, 57	CZ0001002059	117 000 000	43 625
<b>Celkem</b>		<b>2 797 000 000</b>	<b>560 760</b>

<sup>1</sup> Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. až 3. čtvrtletí 2024, které nebyly v tomto období ukončeny.  
Zdroj: MF

**Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. až 3. čtvrtletí 2024**

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkem</b>						<b>0</b>

Zdroj: MF

**Tabulka 13: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. až 3. čtvrtletí 2024**

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
ČR, 4,90 %, 34	151.	31.1.2024	14.4.2034	108,020	CZK	1 850 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	31.1.2024	26.11.2057	111,000	CZK	450 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	10.6.2024	24.4.2040	68,370	CZK	1 610 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	10.6.2024	26.11.2057	106,120	CZK	610 000 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	18.6.2024	26.11.2057	106,175	CZK	107 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	19.6.2024	30.5.2035	93,650	CZK	1 100 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	19.6.2024	24.4.2040	68,275	CZK	900 000 000
ČR, 6,00 %, 26	148.	29.8.2024	26.2.2026	103,664	CZK	95 840 000
ČR, 5,75 %, 29	153.	29.8.2024	29.3.2029	109,350	CZK	131 250 000
ČR, 5,50 %, 28	149.	2.9.2024	12.12.2028	107,627	CZK	50 000 000
ČR, 5,75 %, 29	153.	10.9.2024	29.3.2029	109,660	CZK	1 000 000 000
ČR, 6,20 %, 31	152.	10.9.2024	16.6.2031	116,000	CZK	1 000 000 000
ČR, 5,50 %, 28	149.	11.9.2024	12.12.2028	108,072	CZK	300 000 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	11.9.2024	3.6.2036	97,610	CZK	800 000 000
ČR, 6,20 %, 31	152.	12.9.2024	16.6.2031	116,060	CZK	504 600 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	12.9.2024	30.5.2035	97,330	CZK	2 500 000 000
ČR, 5,50 %, 28	149.	30.9.2024	12.12.2028	108,400	CZK	500 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	30.9.2024	30.5.2035	97,575	CZK	2 750 000 000
<b>Celkem CZK</b>						<b>16 258 690 000</b>
SPP 26T 19/01	908.	25.4.2024	19.7.2024	99,088	EUR	65 000 000
SPP 26T 19/01	908.	23.5.2024	19.7.2024	99,389	EUR	75 000 000
<b>Celkem EUR</b>						<b>140 000 000</b>

Zdroj: MF

**Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. až 3. čtvrtletí 2024**

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
2.5.2024	ČR, 3,00 %, 33	950 000 000	90,720	ČR, 1,25 %, 25	950 000 000	97,550
9.5.2024	ČR, 3,00 %, 33	1 050 000 000	92,085	ČR, 1,25 %, 25	1 050 000 000	97,580
9.5.2024	ČR, 3,50 %, 35	700 000 000	94,780	ČR, 1,25 %, 25	700 000 000	97,580
22.5.2024	ČR, 3,00 %, 33	450 000 000	91,700	ČR, 1,25 %, 25	450 000 000	97,710
27.5.2024	ČR, 3,00 %, 33	100 000 000	91,605	ČR, 1,25 %, 25	100 000 000	97,780
27.5.2024	ČR, 1,95 %, 37	800 000 000	77,295	ČR, 1,25 %, 25	800 000 000	97,780
28.8.2024	ČR, 1,95 %, 37	100 000 000	80,200	ČR, 1,25 %, 25	100 000 000	98,750
28.8.2024	ČR, 4,90 %, 34	514 000 000	108,850	ČR, 2,40 %, 25	514 000 000	98,870
30.8.2024	ČR, 1,95 %, 37	700 000 000	79,510	ČR, 2,40 %, 25	700 000 000	98,850
30.8.2024	ČR, VAR %, 43	800 000 000	98,650	ČR, VAR %, 31	800 000 000	100,770
10.9.2024	ČR, 1,95 %, 37	1 800 000 000	80,710	ČR, 2,40 %, 25	1 800 000 000	98,960
11.9.2024	ČR, 4,90 %, 34	950 000 000	108,900	ČR, 2,40 %, 25	950 000 000	98,960
12.9.2024	ČR, VAR %, 43	270 000 000	98,300	ČR, VAR %, 31	270 000 000	100,770
13.9.2024	ČR, 4,50 %, 32	1 250 000 000	105,950	ČR, 1,25 %, 25	1 250 000 000	98,900
13.9.2024	ČR, 4,50 %, 32	970 000 000	105,950	ČR, 2,40 %, 25	970 000 000	98,981
30.9.2024	ČR, 4,90 %, 34	1 000 000 000	108,867	ČR, 2,40 %, 25	1 000 000 000	99,050
<b>Celkem</b>		<b>12 404 000 000</b>		<b>12 404 000 000</b>		

Zdroj: MF

## 5 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	30. 9. 2024
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	13,2 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	46,6 %
Průměrná doba do splatnosti	6,5 roku	6,1 / 6,3 <sup>1</sup> / 7,1 <sup>2</sup> roku
Úroková refixace do 1 roku	40,0 % a méně	24,5 %
Průměrná doba do refixace	5,0 až 6,0 roku	5,4 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	10,0 % a méně <sup>3</sup>	5,3 %
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	10,0 % a méně <sup>3</sup>	3,8 %

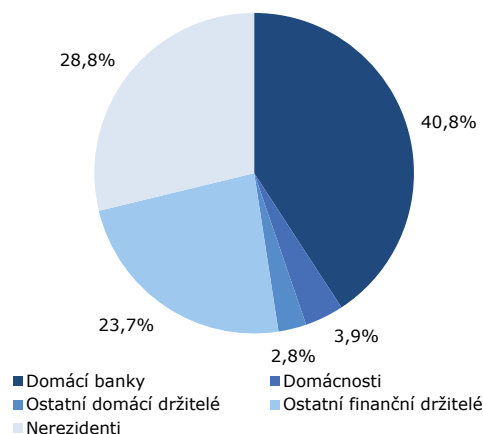
<sup>1</sup> Po započtení peněžních prostředků z krátkodobých rezervních operací na peněžním trhu proti nejbližším splátkám státního dluhu.

<sup>2</sup> Po započtení celkové disponibilní likvidity státní pokladny proti nejbližším splátkám státního dluhu.

<sup>3</sup> V případě nenadále depreciace domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. Stanovená limitní hranice 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.

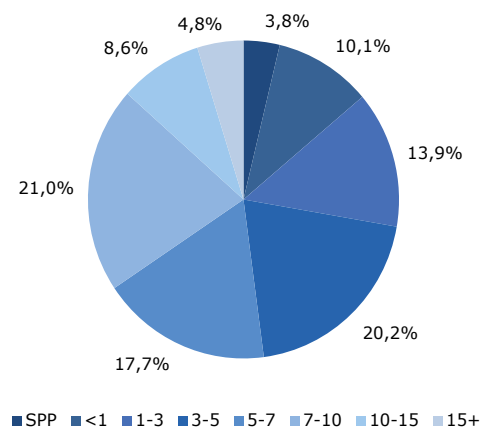
Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



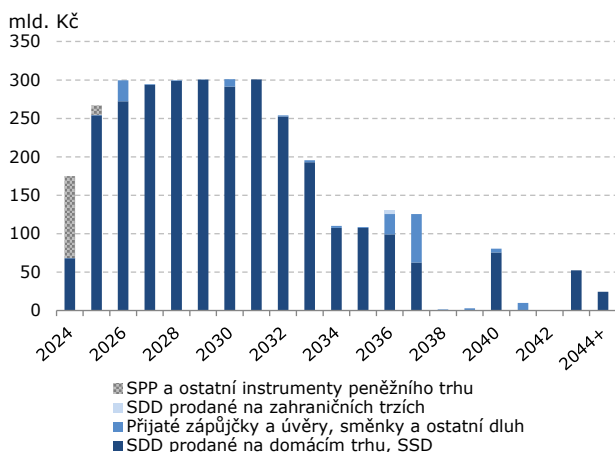
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 30. 9. 2024.  
Zdroj: MF, CDCP, ČNB

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



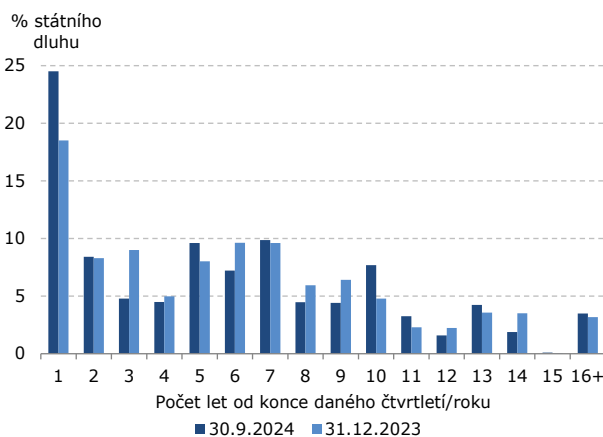
Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 30. 9. 2024.  
Zdroj: MF

Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise. Ostatní dluh obsahuje nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů. Stav k 30. 9. 2024.  
Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

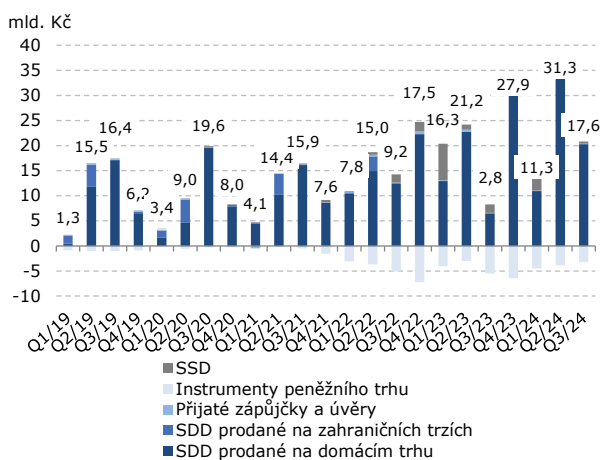
**Tabulka 16: Parametry státního dluhu**

	30. 9. 2023	31. 12. 2023	31. 3. 2024	30. 6. 2024	30. 9. 2024
<b>Státní dluh celkem (mld. Kč)</b>	<b>3 115,0</b>	<b>3 110,9</b>	<b>3 220,8</b>	<b>3 207,1</b>	<b>3 334,0</b>
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	2 881,8	3 006,9	3 121,2	3 070,2	3 274,6
Krátkodobý státní dluh (%)	8,6	6,7	11,1	8,4	13,2
Střednědobý státní dluh (%)	44,1	43,8	45,4	42,8	46,6
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	3,2	1,4	2,3	2,6	3,6
Průměrná splatnost (roky)	6,2	6,4	6,2	6,2	6,1
Úroková refixace do 1 roku (%)	20,8	18,5	22,8	20,2	24,5
Průměrná doba do refixace (roky)	5,5	5,6	5,5	5,5	5,4
Variabilně úročený státní dluh (%)	12,3	12,7	12,6	12,7	12,3
Modifikovaná durace (roky)	4,4	4,8	4,5	4,6	4,5
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	5,4	5,5	5,5	5,4	5,3
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	4,1	4,2	4,1	4,0	3,8
Cizoměnový státní dluh (%)	6,7	6,4	6,5	5,9	6,1
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	90,3	90,1	90,6	90,7	90,4
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	90,9	90,6	91,1	90,7	90,6
Neobchodovatelný státní dluh (%) <sup>1</sup>	5,5	4,7	4,7	4,6	4,7
Podíl spořicíh státních dluhopisů na státním dluhu (%)	3,0	3,0	2,8	2,9	2,7
<b>Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)</b>	<b>2 850,6</b>	<b>2 870,9</b>	<b>2 979,0</b>	<b>2 967,0</b>	<b>3 087,9</b>
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	2 632,5	2 773,0	2 886,0	2 838,9	3 033,1
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	8,1	7,2	11,9	9,0	13,9
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	42,6	43,2	45,0	42,2	46,4
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	2,2	1,6	2,5	2,8	3,9
Průměrná splatnost (roky)	6,2	6,3	6,1	6,1	6,0
Úroková refixace do 1 roku (%)	17,9	16,5	21,3	18,4	23,2
Průměrná doba do refixace (roky)	5,5	5,6	5,4	5,5	5,3
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	9,9	10,3	10,3	10,4	10,2
Modifikovaná durace (roky)	4,4	4,7	4,5	4,5	4,5
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	0,4	1,8	1,7	1,7	1,7
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	0,2	1,5	1,5	1,3	1,3
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	1,9	2,7	2,9	2,3	2,6
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	64,0	90,6	91,0	91,3	90,7
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

<sup>1</sup> Neobsahuje spořicí státní dluhopisy.  
Zdroj: MF

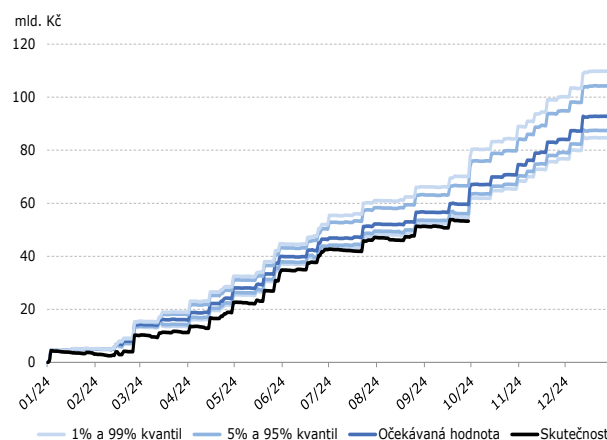
## 6 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

**Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu**



Poznámka: Přijaté zápůjčky a úvěry obsahují zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.  
Zdroj: MF

**Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu**



Poznámka: Úrokové výdaje jsou kalkulovány na hotovostní bázi v souladu se současnou metodikou státního rozpočtu.  
Zdroj: MF

**Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh**

mil. Kč	Skutečnost	Rozpočet 2024		Skutečnost	% plnění	2024/2023 (%)
	1. – 3. čtvrtletí 2023	Schválený	Po změnách	1. – 3. čtvrtlet 2024		
<b>1. Úrokové výdaje a příjmy celkem</b>	<b>40 265</b>	<b>93 967</b>	<b>93 796</b>	<b>60 121</b>	<b>64,1</b>	<b>149,3</b>
<b>Vnitřní dluh</b>	39 274	88 717	88 468	58 777	66,4	149,7
Instrumenty peněžního trhu	(-) 12 913	(-) 6 750	(-) 6 750	(-) 12 426	184,1	96,2
SSD	10 018	7 000	7 000	5 405	77,2	54,0
SDD vydané na domácím trhu	42 170	88 467	88 218	65 798	74,6	156,0
<b>Vnější dluh</b>	697	4 500	4 500	525	11,7	75,3
SDD vydané na zahraničních trzích	0	1 000	1 000	0	-	-
Přijaté zápůjčky a úvěry <sup>1</sup>	697	3 500	3 500	525	15,0	75,3
<b>Platební účty</b>	293	750	828	819	98,9	279,3
<b>2. Poplatky</b>	<b>81</b>	<b>1 000</b>	<b>292</b>	<b>113</b>	<b>38,5</b>	<b>138,5</b>
<b>3. Ostatní neinvestiční výdaje jinde nezařazené</b>	-	-	<b>249</b>	<b>249</b>	-	-
<b>Saldo kapitoly celkem</b>	<b>40 346</b>	<b>94 967</b>	<b>94 337</b>	<b>60 482</b>	-	<b>149,9</b>

<sup>1</sup> Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.  
Poznámka: (-) značí příjmy, resp. výnosy.  
Zdroj: MF



**Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. až 3. čtvrtletí 2024**

Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
313	Ministerstvo práce a sociálních věcí	Navýšení výdajů spojených s realizací zákona č. 118/2000 Sb., o ochraně zaměstnanců při platební neschopnosti zaměstnavatele a o změně některých zákonů	500 000 000
313	Ministerstvo práce a sociálních věcí	Navýšení výdajů spojených s realizací zákona č. 118/2000 Sb., o ochraně zaměstnanců při platební neschopnosti zaměstnavatele a o změně některých zákonů	130 000 000
<b>Celkem</b>			<b>630 000 000</b>

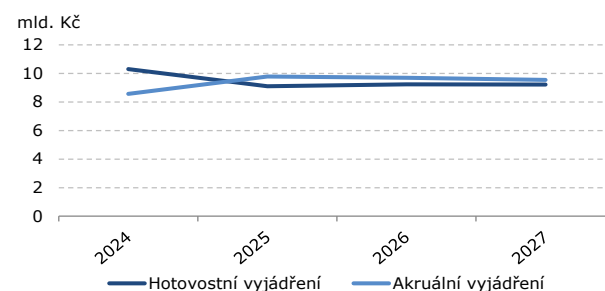
Zdroj: MF

**Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje**

mld. Kč	1. až 3. čtvrtletí 2023	1. až 3. čtvrtletí 2024
<b>Skutečné výdaje</b>	40,3	60,1
<b>Očekávané výdaje</b>	48,5	66,6
<b>Cost-at-Risk 95 %</b>	56,7	73,6
<b>Cost-at-Risk 99 %</b>	59,7	77,1
<b>Odchylna očekávání od skutečnosti</b>	8,2	6,5

Zdroj: MF

**Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu**



Poznámka: Zahrnuje SDD vydané na domácím trhu, SSD a SPP.  
Zdroj: MF

**Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově vydané státní dluhopisy**

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2024P	2025P	2026P	2027P
<b>Hotovostní vyjádření</b>	419,9	10,3	9,1	9,2	9,2
<b>Akruální vyjádření</b>	419,9	8,6	9,8	9,7	9,5
<b>Hrubá emise SDD</b>	249,5	6,0	9,7	9,7	9,5
<b>Hrubá emise SPP</b>	170,5	2,5	0,1	-	-
<b>Hrubá emise SSD</b>	0,0	-	-	-	-

Poznámka: Hrubá emise SSD nezahrnuje reinvestice výnosů dříve vydaných SSD.  
Zdroj: MF

## 7 – Hodnocení primárních dealerů za 4. čtvrtletí 2023 až 3. čtvrtletí 2024

Metodika hodnocení primárních dealerů je založena na kvantitativních kritériích výkonnosti na primárním a sekundárním trhu státních dluhopisů.

Maximální hodnocení každého primárního dealera může dosáhnout 100 bodů, přičemž toto skóre je počítáno na relativní bázi. Činnost primárních dealerů je takto hodnocena čtvrtletně na základě

tzv. APEI (Aggregate Performance Evaluation Index) definovaného v příloze I Dohody o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů vždy za čtyři po sobě následující hodnocená období. Hodnoceným obdobím je dle článku 1 každé kalendářní čtvrtletí.

Hodnoceno bylo všech 9 primárních dealerů.

**Tabulka 21: Celkové hodnocení za 4. čtvrtletí 2023 až 3. čtvrtletí 2024**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	<b>PPF banka a.s.</b>	<b>80,5</b>
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	63,0
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	56,7
4.	Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.	47,6
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	41,0

Poznámka: Maximální možný počet bodů v celkovém hodnocení je 100.  
Zdroj: MF

**Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 4. čtvrtletí 2023 až 3. čtvrtletí 2024**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	<b>PPF banka a.s.</b>	<b>47,9</b>
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	32,8
3.	Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.	31,3
4.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	27,7
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	23,0

Poznámka: Maximální možný počet bodů v tomto kritériu je 55.  
Zdroj: MF

**Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 4. čtvrtletí 2023 až 3. čtvrtletí 2024**

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	<b>PPF banka a.s.</b>	<b>32,6</b>
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	30,2
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	29,0
4.	J. P. Morgan SE	24,9
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	18,0

Poznámka: Maximální možný počet bodů v tomto kritériu je 45.  
Zdroj: MF



\*\*\*

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 18. říjnu 2024 a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

**[www.mfcr.cz/statnidluh](http://www.mfcr.cz/statnidluh)**

Předpokládané uveřejnění příští Zprávy o řízení státního dluhu České republiky v roce 2024 je stanoveno na 28. února 2025.

**Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku**

Ministerstvo financí

Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana

Česká republika

E-mail: [middleoffice@mfcr.cz](mailto:middleoffice@mfcr.cz), Refinitiv <MFCR>, Bloomberg <MFCZ>