Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. čtvrtletí 2025

17. duben 2025

Ministerstvo financí

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. čtvrtletí 2025

Čtvrtletní zpráva o řízení státního dluhu České republiky

1. čtvrtletí 2025

17. duben 2025

Ministerstvo financí
Letenská 15, 118 10 Praha 1
Česká republika
Tel.: 257 041 111
E-mail: middleoffice@mfcr.cz

ISSN 2336-2650 (On-line)

Vychází 3x ročně

Elektronický archiv:
www.mfcr.cz/statnidluh

Obsah

Shrnutí a hlavní události 7

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu 9

2 – Primární trh státních dluhopisů 11

3 – Sekundární trh státních dluhopisů 16

4 – Řízení rizik a strategie portfolia 18

5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk 20

6 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2024 až 1. čtvrtletí 2025 22

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 9
Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování 9
Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu 10
Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2025 11
Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2025 12
Tabulka 5: Emise státních pokladničních poukázek v 1. čtvrtletí 2025 13
Tabulka 6: Emise spořicích státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2025 13
Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2025 14
Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2025 14
Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2025 15
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2025 15
Tabulka 11a: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě repo operací v 1. čtvrtletí 2025 17
Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2025 17
Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2025 17
Tabulka 13: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2025 17
Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2025 17
Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia 18
Tabulka 16: Parametry státního dluhu 19
Tabulka 17: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh 20
Tabulka 18: Přehled rozpočtových opatření z kapitoly Státní dluh realizovaných v 1. čtvrtletí 2025 21
Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje 21
Tabulka 20: Úrokové výdaje a akruální náklady na nově prodané státní dluhopisy 21
Tabulka 21: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2024 až 1. čtvrtletí 2025 22
Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 2. čtvrtletí 2024 až 1. čtvrtletí 2025 22
Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 2. čtvrtletí 2024 až 1. čtvrtletí 2025 22

Seznam obrázků

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů 16
Obrázek 2: Rozpětí „bid" a „offer" cen vybraných státních dluhopisů 16
Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů 16
Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic 16
Obrázek 5: Průměrné denní plnění kotačních povinností primárních dealerů na MTS Czech Republic 16
Obrázek 6: Riziková prémie „asset swap spread" vybraných státních dluhopisů 16
Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů 18
Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti 18
Obrázek 9: Splatnostní profil státního dluhu 18
Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu 18
Obrázek 11: Čisté úrokové výdaje státního dluhu 20
Obrázek 12: Skutečné vs. simulované čisté úrokové výdaje státního dluhu 20
Obrázek 13: Čisté hotovostní výdaje a akruální úrokové náklady nového dluhu 21

Seznam použitých zkratek

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 konkretizovaným ve Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2025, která byla uveřejněna dne 6. ledna 2025. Dále zahrnuje také pravidelné čtvrtletní hodnocení primárních dealerů českých státních dluhopisů za období od druhého čtvrtletí roku 2024 do prvního čtvrtletí roku 2025.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2025 probíhala pravidelná emisní činnost státu ve standardním režimu, a to zejména za účelem pokrytí splátek státního dluhu v prvním čtvrtletí roku 2025 a průběžného krytí schodku státního rozpočtu, když byly na primárním trhu prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 99,5 mld. Kč prostřednictvím devatenácti aukcí v osmi aukčních dnech. Emisní činnost na primárním trhu byla dále doplněna o operace na sekundárním trhu, když v rámci přímých prodejů byly prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 9,7 mld. Kč. Celková hrubá emise na primárním a sekundárním trhu činila 109,2 mld. Kč, z toho 2,1 mld. Kč v podobě variabilně úročených státních dluhopisů. Dne 14. února 2025 došlo k řádné splátce Státního dluhopisu České republiky, 2020–2025, 1,25 % v celkové jmenovité hodnotě 109,5 mld. Kč. Čistá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů tak činila -0,4 mld. Kč.

V prvním čtvrtletí roku 2025 byl na domácím trhu prodán státní eurodluhopis se splatností v roce 2027 v celkové jmenovité hodnotě 250,0 mil. EUR. Zároveň nedošlo k žádným splátkám státních eurodluhopisů prodaných na domácím trhu. Čistá emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů denominovaných v jednotné evropské měně tak činila 250,0 mil. EUR.

V prvním čtvrtletí roku 2025 byly v rámci šesti aukcí prodány korunové státní pokladniční poukázky v celkové jmenovité hodnotě 53,3 mld. Kč a zároveň nedošlo ke splacení státních pokladničních poukázek. Čistá emise korunových státních pokladničních poukázek činila 53,3 mld. Kč.

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2025 byly prodány státní pokladniční poukázky denominované v jednotné evropské měně v celkové jmenovité hodnotě 500,0 mil. 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 -500,0 mil. EUR.

V rámci projektu přímého prodeje státních dluhopisů určených pro občany bylo v průběhu prvního čtvrtletí roku 2025 vydáno pět tranší již vydaných státních dluhopisů ve formě reinvestice výnosu ve výši 1,1 mld. Kč. Dne 1. února 2025 se uskutečnila řádná splátka Reinvestičního státního dluhopisu České republiky, 2019–2025, FIX % v celkové jmenovité hodnotě 2,7 mld. Kč. Dále v průběhu prvního čtvrtletí 2025 došlo k předčasným splátkám na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 8,0 mld. Kč. Čistá emise státních dluhopisů určených pro občany dosáhla -9,6 mld. Kč. Celková jmenovitá hodnota státních dluhopisů určených pro občany v oběhu ke konci prvního čtvrtletí 2025 činila 78,0 mld. Kč, což představuje přibližně 2,3 % státního dluhu. Podíl domácností na držbě ostatních domácích státních dluhopisech zůstává stabilní na úrovni 1,1 %.

V oblasti přijatých zápůjček a úvěrů od mezinárodních institucí nedošlo v průběhu prvního čtvrtletí roku 2025 k přijetí žádné nové tranše, pouze byly realizovány řádné splátky a rovněž splátky před datem splatnosti úvěrů přijatých od Evropské investiční banky v celkové výši 2,1 mld. Kč.

Potvrzení ratingového hodnocení a deficit vládního sektoru pod 3 % HDP

V prvním čtvrtletí roku 2025 došlo k potvrzení stávajícího ratingového hodnocení ze strany agentury Fitch Ratings na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v domácí i v zahraničních měnách se stabilním výhledem. K vysokému hodnocení podle této agentury přispívá důvěryhodná makroekonomická a měnová politika, silný institucionální rámec podpořený členstvím v Evropské unii a klesající schodek veřejných financí v důsledku implementace konsolidačních opatření. V prvním čtvrtletí roku 2025 dále agentura S&P Global Ratings potvrdila stávající ratingové hodnocení na úrovni AA pro dlouhodobé závazky v domácí měně a na úrovni AA- pro dlouhodobé závazky v zahraničních měnách, a to rovněž se stabilním výhledem. Tato agentura uvedla, že i přes zvýšené požadavky vládních výdajů na obranu a jadernou energetiku v nejbližších letech zůstane zadlužení České republiky na relativně nízké úrovni. Český statistický úřad také v jarní notifikaci deficitu a dluhu sektoru vládních institucí oznámil, že celkový deficit za rok 2024 činil 2,2 % HDP a byl meziročně nižší o 1,5 procentního bodu. Strukturální deficit pak poklesl na 1,9 % HDP.

Úspěšné zahájení emisní činnosti v roce 2025

V průběhu prvního čtvrtletí roku 2025 byly prodány na primárním trhu korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 99,5 mld. Kč. Na sekundárním trhu byly dále prodány korunové střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 9,7 mld. Kč. Hrubá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů prodaných na domácím trhu dosáhla 109,2 mld. Kč s průměrnou zbytkovou dobou do splatnosti 9,1 roku. Průměrný výnos nově prodaných fixně úročených státních dluhopisů činil 4,0 % p. a. Dále došlo k vydání nových tranší státních dluhopisů určených pro občany ve formě reinvestice výnosů v celkové jmenovité hodnotě 1,1 mld. Kč. Celkem tak byly prodány korunové státní dluhopisy se splatností nad jeden rok v celkové jmenovité hodnotě 110,3 mld. Kč. Dále došlo k prodeji korunových státních pokladničních poukázek v celkové jmenovité hodnotě 53,3 mld. Kč, přičemž v průběhu prvního čtvrtletí roku 2025 nebyly splaceny žádné korunové státní pokladniční poukázky. Celková jmenovitá hodnota korunových státních pokladničních poukázek v oběhu činila 84,8 mld. Kč. Touto emisní činností došlo tím pádem k bezproblémovému pokrytí korunových splátek státního dluhu v prvním čtvrtletí letošního roku a dále k průběžnému krytí schodku státního rozpočtu.

Refinancování eurových splátek státního dluhu

V prvním čtvrtletí roku 2025 byla na sekundárním trhu prodána 159. emise státních eurodluhopisů se splatností v roce 2027 v celkové jmenovité hodnotě 250,0 mil. EUR s průměrným výnosem 2,62 % p. a. Celková jmenovitá hodnota této emise v oběhu tak dosáhla výše 1,0 mld. EUR. Zároveň nedošlo k žádným splátkám státních eurodluhopisů vydaných na domácím trhu. Čistá emise eurových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů tak činila 250,0 mil. EUR. V průběhu prvního čtvrtletí roku 2025 byly na domácím primárním trhu prodány státní pokladniční poukázky denominované v jednotné evropské měně v celkové jmenovité hodnotě 500,0 mil. EUR při celkové poptávce 1,4 mld. EUR a průměrném aukčním výnosu 2,40 % p. a. Současně 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 -500,0 mil. EUR.

1 – Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu

Tabulka 1: Stav a struktura dluhového portfolia

mld. Kč	2023	2024	31. 3. 2025
Hrubý státní dluh	**3 110,9**	**3 365,2**	**3 410,2**
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu	44,9	81,9	134,0
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
SDD prodané na domácím trhu	2 821,2	3 012,8	3 018,4
SDD prodané na zahraničních trzích	4,7	4,6	4,6
SSD	92,6	87,6	78,0
Přijaté zápůjčky a úvěry[1]	147,4	178,3	175,1
Směnky a nesplacené jmenovité hodnoty státních dluhopisů	0,1	0,1	0,1
Podíl na HDP (%)[2]	**40,8**	**42,0**	**42,1**

[1] Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
[2] HDP v metodice ESA 2010. Zdrojem dat pro období 1. čtvrtletí 2023 – 4. čtvrtletí 2024 je ČSÚ, pro 1. čtvrtletí 2025 Makroekonomická predikce České republiky – duben 2025.
Zdroj: MF, ČSÚ

Tabulka 2: Potřeba a zdroje financování

mld. Kč	2023	2024	1. čtvrtletí 2025
Primární saldo státního rozpočtu	220,2	182,9	74,8
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu[1]	68,3	88,5	16,4
Splátky SDD[2]	218,9	204,1	109,5
Splátky a předčasné splátky SSD	1,3	10,2	10,7
Splátky SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu[3]	145,2	44,8	25,0
Splátky přijatých zápůjček a úvěrů[4]	6,0	0,6	2,1
Potřeba financování celkem	**660,0**	**531,0**	**238,5**
Hrubá emise SPP a ostatních instrumentů peněžního trhu[3, 5]	44,5	81,8	77,7
Přijatý kolaterál v peněžních prostředcích	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SDD na domácím trhu[5]	518,0	394,9	115,4
Hrubá emise SDD na domácím trhu do 5 let[5, 6]	23,2	40,2	17,7
Hrubá emise SDD na domácím trhu od 5 do 10 let[5, 6]	330,3	188,6	54,2
Hrubá emise SDD na domácím trhu nad 10 let[5, 6]	164,4	166,1	43,6
Hrubá emise SDD na zahraničních trzích[5]	0,0	0,0	0,0
Hrubá emise SSD[7]	10,5	5,1	1,1
Přijaté zápůjčky a úvěry[4]	12,5	29,3	0,0
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	74,5	19,9	44,3
Zdroje financování celkem	**660,0**	**531,0**	**238,5**
Hrubá výpůjční potřeba	**585,5**	**511,2**	**194,2**

[1] Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.
[2] Včetně vlivu zpětných odkupů a výměnných operací.
[3] Bez zahrnutí vlivu SPP vydaných a splacených v rámci daného období a bez revolvingu ostatních instrumentů peněžního trhu.
[4] Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
[5] Jmenovitá hodnota; prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých výdajích na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.
[6] Zbytková doba do splatnosti v den vypořádání transakce.
[7] Včetně reinvestice výnosu.
Zdroj: MF

Tabulka 3: Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu

mld. Kč	2023	2024	1. čtvrtletí 2025
Hrubý státní dluh k 1. 1.	**2 894,8**	**3 110,9**	**3 365,2**
Primární saldo státního rozpočtu	220,2	182,9	74,8
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu[1]	68,3	88,5	16,4
Operace finančních aktiv a řízení likvidity	-74,5	-19,9	-44,3
Čistá výpůjční potřeba	**214,0**	**251,5**	**46,9**
Čistá emise SPP a čistá změna stavu ostatních instrumentů peněžního trhu	-100,7	37,0	52,7
Čistá emise SDD na domácím trhu	299,0	190,9	5,9
Čistá emise SDD na zahraničních trzích	0,0	0,0	0,0
Čistá emise SSD	9,2	-5,1	-9,6
Čistá změna stavu přijatých zápůjček a úvěrů[2]	6,5	28,7	-2,1
Financování čisté výpůjční potřeby	**214,0**	**251,5**	**46,9**
Přecenění státního dluhu[3]	2,0	2,8	-1,9
Čistá změna stavu směnek a nesplacených jmenovitých hodnot státních dluhopisů	0,0	0,0	0,0
Změna hrubého státního dluhu	**216,1**	**254,3**	**45,0**
Hrubý státní dluh ke konci období	**3 110,9**	**3 365,2**	**3 410,2**

[1] Saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh.
[2] Zápůjčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí a Evropské komise.
[3] Zahrnuje 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 korunová hodnota státního dluhu ke konci prvního čtvrtletí roku 2025 dosáhla úrovně 3 410,2 mld. Kč, což oproti konci roku 2024 představuje nárůst o 45,0 mld. Kč. Tato skutečnost je dána zejména prodejem státních dluhopisů v průběhu prvního čtvrtletí roku 2025 za účelem pokrytí splátek státního dluhu v prvním čtvrtletí roku 2025 a průběžného krytí schodku státního rozpočtu, který ke konci března dosáhl výše 91,2 mld. Kč.

2 – Primární trh státních dluhopisů

Tabulka 4a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2025

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, 0,05 %, 29	130. 14.	15.1.	17.1.	29.11.2029	CZK	5 000 000 000	5 645 520 000
ČR, 6,20 %, 31	152. 6.	15.1.	17.1.	16.6.2031	CZK	4 000 000 000	11 316 660 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 16.	15.1.	17.1.	30.7.2037	CZK	2 000 000 000	2 258 380 000
ČR, VAR %, 43	155. 15.	22.1.	24.1.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 016 940 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 19.	29.1.	31.1.	11.11.2032	CZK	5 000 000 000	8 609 470 000
ČR, 4,90 %, 34	151. 21.	29.1.	31.1.	14.4.2034	CZK	4 000 000 000	4 624 810 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 33.	29.1.	31.1.	24.4.2040	CZK	2 000 000 000	3 040 650 000
ČR, 3,00 %, 33	156. 11.	12.2.	14.2.	3.3.2033	CZK	5 000 000 000	5 427 810 000
ČR, 3,60 %, 36	157. 7.	12.2.	14.2.	3.6.2036	CZK	4 000 000 000	10 766 090 000
ČR, 4,00 %, 44	158. 4.	12.2.	14.2.	4.4.2044	CZK	1 000 000 000	1 832 230 000
ČR, 5,50 %, 28	149. 15.	26.2.	28.2.	12.12.2028	CZK	5 000 000 000	5 780 200 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 20.	26.2.	28.2.	11.11.2032	CZK	5 000 000 000	8 139 760 000
ČR, 3,50 %, 35	145. 27.	26.2.	28.2.	30.5.2035	CZK	5 000 000 000	13 118 860 000
ČR, 4,50 %, 32	154. 21.	12.3.	14.3.	11.11.2032	CZK	4 000 000 000	4 742 650 000
ČR, 1,95 %, 37	142. 17.	12.3.	14.3.	30.7.2037	CZK	1 000 000 000	1 170 060 000
ČR, VAR %, 43	155. 16.	19.3.	21.3.	18.8.2043	CZK	1 000 000 000	1 126 010 000
ČR, 6,20 %, 31	152. 7.	26.3.	28.3.	16.6.2031	CZK	4 000 000 000	4 858 140 000
ČR, 3,60 %, 36	157. 8.	26.3.	28.3.	3.6.2036	CZK	4 000 000 000	4 916 270 000
ČR, 1,50 %, 40	125. 34.	26.3.	28.3.	24.4.2040	CZK	1 000 000 000	1 078 170 000
			Celkem				**99 468 680 000**

Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 4b: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2025

Název emise	Číslo emise a tranše	Kupón	Průměrná cena	Průměrný výnos do splatnosti (% p. a.)[1]	Bid-to-cover ratio	Prodáno v konkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)	Prodáno v nekonkurenční části aukce / Max. nabízená jmenovitá hodnota (%)
ČR, 0,05 %, 29	130. 14.	0,05 %	83,306	3,881	1,52	100,00	12,91
ČR, 6,20 %, 31	152. 6.	6,20 %	112,566	3,939	1,69	250,55	32,37
ČR, 1,95 %, 37	142. 16.	1,95 %	76,576	4,424	3,51	100,00	12,92
ČR, VAR %, 43	155. 15.	VAR %	97,351	20,312	2,66	100,00	1,69
ČR, 4,50 %, 32	154. 19.	4,50 %	103,490	3,967	1,45	148,92	23,27
ČR, 4,90 %, 34	151. 21.	4,90 %	106,537	4,033	4,46	100,00	15,62
ČR, 1,50 %, 40	125. 33.	1,50 %	69,161	4,302	1,67	131,50	20,53
ČR, 3,00 %, 33	156. 11.	3,00 %	93,438	3,969	1,76	100,00	8,56
ČR, 3,60 %, 36	157. 7.	3,60 %	95,383	4,118	1,50	242,75	26,41
ČR, 4,00 %, 44	158. 4.	4,00 %	94,925	4,398	1,68	168,50	14,72
ČR, 5,50 %, 28	149. 15.	5,50 %	106,747	3,559	1,51	107,58	8,02
ČR, 4,50 %, 32	154. 20.	4,50 %	103,529	3,957	1,76	150,56	12,23
ČR, 3,50 %, 35	145. 27.	3,50 %	95,376	4,059	1,41	235,00	27,38
ČR, 4,50 %, 32	154. 21.	4,50 %	101,978	4,190	3,42	100,00	18,57
ČR, 1,95 %, 37	142. 17.	1,95 %	75,875	4,539	8,46	100,00	17,01
ČR, VAR %, 43	155. 16.	VAR %	96,215	28,780	2,95	111,10	1,50
ČR, 6,20 %, 31	152. 7.	6,20 %	112,256	3,936	2,00	104,29	17,17
ČR, 3,60 %, 36	157. 8.	3,60 %	93,373	4,360	2,70	108,00	14,91
ČR, 1,50 %, 40	125. 34.	1,50 %	67,550	4,514	3,61	100,00	7,82
		Průměr			**2,62**	**134,67**	**15,45**

[1] 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. čtvrtletí 2025

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.)
920. 4.	40	16.1.	17.1.	24.10.2025	CZK	5 000 000 000	10 767 000 000	3,414
924. 1.	26	30.1.	31.1.	1.8.2025	CZK	5 000 000 000	3 362 000 000	3,410
922. 3.	13	13.2.	14.2.	16.5.2025	CZK	5 000 000 000	16 956 000 000	3,378
924. 2.	22	27.2.	28.2.	1.8.2025	CZK	5 000 000 000	7 180 000 000	3,330
926. 1.	39	13.3.	14.3.	12.12.2025	CZK	5 000 000 000	10 025 000 000	3,359
924. 3.	18	27.3.	28.3.	1.8.2025	CZK	5 000 000 000	5 000 000 000	3,345
Celkem CZK							**53 290 000 000**	**3,374[1]**
925. 1.	26	12.3.	14.3.	12.9.2025	EUR	250 000 000	500 000 000	2,403
Celkem EUR							**500 000 000**	**2,403[1]**

[1] Průměrný vážený výnos do splatnosti.
Zdroj: MF, ČNB

Tabulka 6: Emise spořicích státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2025

Název emise	Číslo emise	Datum vydání	Datum splatnosti	Původní doba do splatnosti (roky)	Prodaná jmenovitá hodnota celkem
SD-R ČR, FIX %, 26[1]	114.	2.1.2025	2.1.2026	6,0	697 851
SD-I ČR, CPI %, 26[1]	115.	2.1.2025	2.1.2026	6,0	48 955 349
SD-F ČR, 1,25 %, 26[1]	116.	2.1.2025	2.1.2026	6,0	148 666
SD-R ČR, FIX %, 28[1]	143.	3.1.2025	3.1.2028	6,0	1 164 684
SD-I ČR, CPI %, 28[1]	144.	3.1.2025	3.1.2028	6,0	1 080 191 970
Celkem					**1 131 158 520**

[1] Zahrnuje tranše vydané formou reinvestice výnosu téhož dluhopisu.
Zdroj: MF

Tabulka 7: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu k 31. 3. 2025

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
ČR, 2,40 %, 25	89.	CZ0001004253	17.9.2025	104 669 740 000	1 000 000 000
ČR, 6,00 %, 26	148.	CZ0001006506	26.2.2026	106 000 000 000	1 000 000 000
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	153 506 580 000	6 493 420 000
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	113 935 200 000	6 064 800 000
ČR, 5,75 %, 29	153.	CZ0001007025	29.3.2029	67 800 000 000	2 200 000 000
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	89 795 520 000	1 204 480 000
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	148 443 800 000	1 556 200 000
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	60 410 620 000	9 589 380 000
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	140 025 300 000	1 762 350 000
ČR, 3,00 %, 33	156.	CZ0001007256	3.3.2033	58 856 020 000	6 571 790 000
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	149 000 000 000	1 000 000 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	CZ0001006431	30.5.2035	139 118 860 000	1 881 140 000
ČR, 3,60 %, 36	157.	CZ0001007355	3.6.2036	44 529 070 000	2 237 020 000
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	73 855 080 000	6 144 920 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	CZ0001005920	24.4.2040	88 633 420 000	1 366 580 000
ČR, VAR %, 43	155.	CZ0001007041	18.8.2043	55 809 950 000	5 190 050 000
ČR, 4,00 %, 44	158.	CZ0001007397	4.4.2044	6 312 320 000	829 280 000
ČR, 4,85 %, 57	53.	CZ0001002059	26.11.2057	24 841 640 000	2 414 040 000
Celkem CZK				**2 980 948 550 000**	**74 100 020 000**
ČR, 0,00 %, 27	129.	CZ0001006043	27.7.2027	500 000 000	0
ČR, 0,00 %, 27 II	159.	CZ0001007421	29.11.2027	1 000 000 000	0
Celkem EUR				**1 500 000 000**	**0**

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 zápůjčních facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 8: Vydané střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na zahraničních trzích k 31. 3. 2025

ISIN	Měna	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
XS0240954361	JPY	16.1.2036	30 000 000 000	0
Celkem JPY			**30 000 000 000**	**0**

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 zápůjčních facilit.
Zdroj: MF

Tabulka 9: Vydané státní pokladniční poukázky k 31. 3. 2025

Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
922.	CZ0001007439	16.5.2025	35 010 000 000	0
924.	CZ0001007454	1.8.2025	15 542 000 000	0
920.	CZ0001007405	24.10.2025	24 224 000 000	0
923.	CZ0001007447	28.11.2025	0	100 000 000 000
926.	CZ0001007470	12.12.2025	10 025 000 000	0
Celkem CZK			**84 801 000 000**	**100 000 000 000**
921.	CZ0001007413	6.6.2025	1 000 000 000	0
925.	CZ0001007462	12.9.2025	500 000 000	0
Celkem EUR			**1 500 000 000**	**0**

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 zápůjčních facilit.
Zdroj: MF

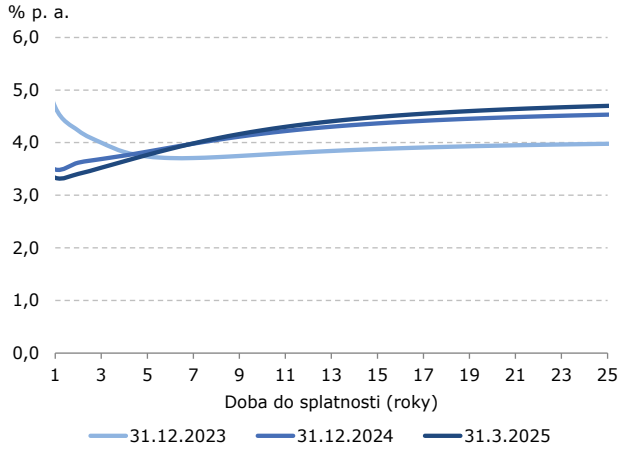
Tabulka 10: Vydané spořicí státní dluhopisy k 31. 3. 2025

Název emise	Číslo emise	ISIN	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota v oběhu	Jmenovitá hodnota na majetkových účtech MF
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	51 920 692	0
SD-I ČR, CPI %, 25 II	112.	CZ0001005722	1.10.2025	1 288 271 772	0
SD-F ČR, 1,50 %, 25	113.	CZ0001005748	1.10.2025	13 094 815	0
SD-R ČR, FIX %, 26	114.	CZ0001005763	2.1.2026	47 599 543	0
SD-I ČR, CPI %, 26	115.	CZ0001005771	2.1.2026	1 774 610 878	0
SD-F ČR, 1,25 %, 26	116.	CZ0001005789	2.1.2026	14 139 373	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	30 500 499	0
SD-I ČR, CPI %, 26 IV	128.	CZ0001006001	1.10.2026	4 196 801 482	0
SD-R ČR, FIX %, 26 V	131.	CZ0001006092	31.12.2026	31 805 925	0
SD-I ČR, CPI %, 26 V	132.	CZ0001006100	31.12.2026	5 158 082 740	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	40 992 388	0
SD-I ČR, CPI %, 27 III	141.	CZ0001006290	1.10.2027	5 782 692 682	0
SD-R ČR, FIX %, 28	143.	CZ0001006324	3.1.2028	78 803 799	0
SD-I ČR, CPI %, 28	144.	CZ0001006332	3.1.2028	39 169 064 563	0
Celkem				**78 000 153 925**	**0**

Zdroj: MF

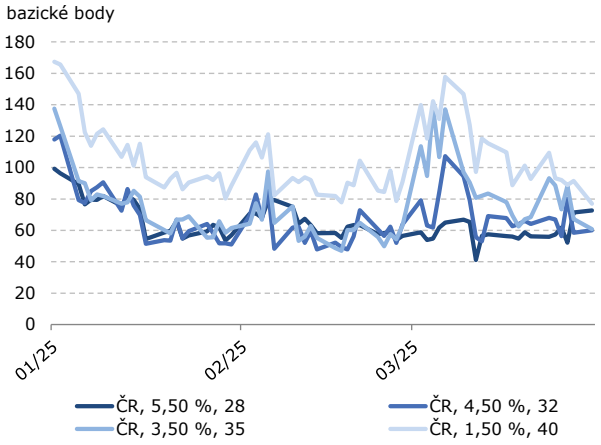
3 – Sekundární trh státních dluhopisů

Obrázek 1: Výnosová křivka státních dluhopisů



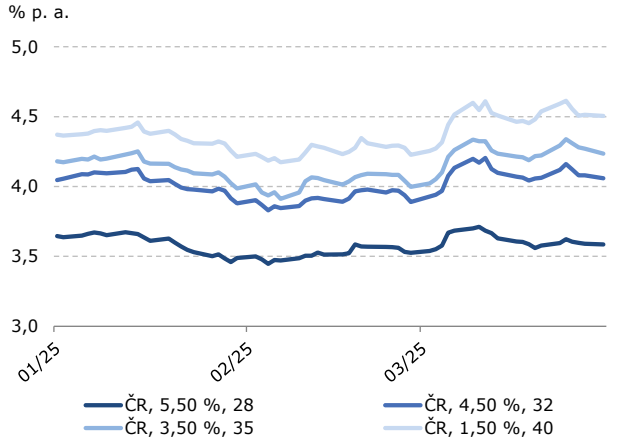
Poznámka: Jedná se o „par" výnosovou křivku fixně úročených státních dluhopisů denominovaných v domácí měně zkonstruovanou na základě rozšířeného modelu Nelsona-Siegela - tzv. Svenssonova modelu.
Zdroj: MF, MTS

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



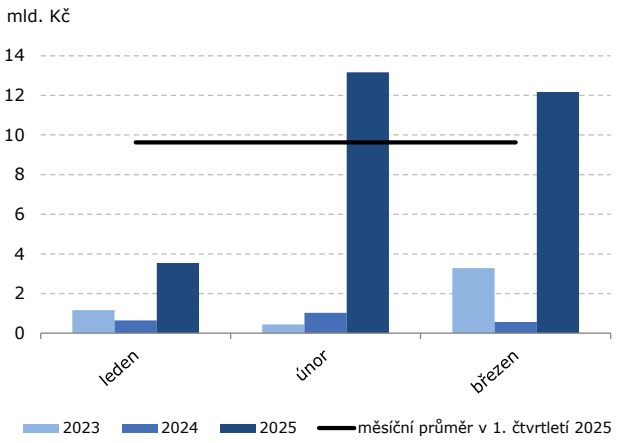
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 3: Výnosy vybraných státních dluhopisů



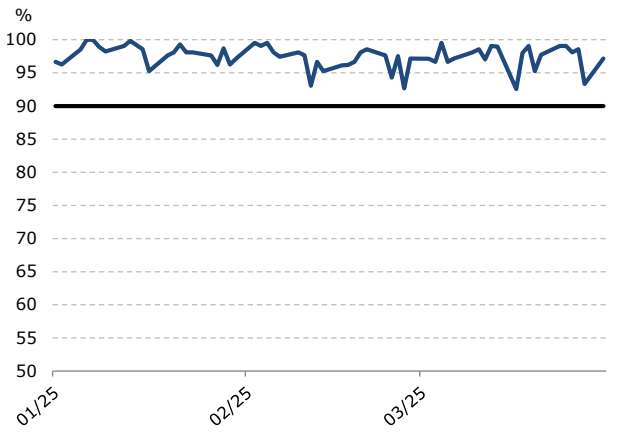
Zdroj: MF, MTS

Obrázek 4: Jmenovitá hodnota obchodů na MTS Czech Republic



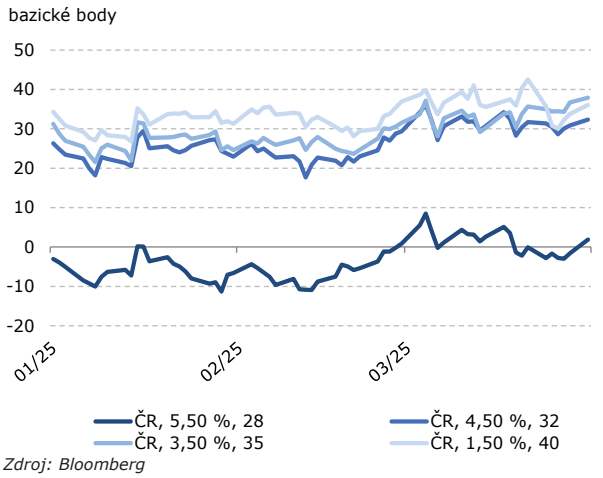
Zdroj: MF, MTS

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. čtvrtletí 2025

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota kolaterálu	Přijaté peněžní prostředky	Splacené peněžní prostředky[1]
-	-	-	-	-
Celkem		**0**	**0**	**0**

[1] Zahrnuje i peněžní prostředky z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. čtvrtletí 2025, které nebyly v tomto období splaceny.
Zdroj: MF

Tabulka 11b: Realizované zápůjční facility státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček v 1. čtvrtletí 2025

Název emise	ISIN	Jmenovitá hodnota	Příjem[1]
ČR, 6,20 %, 31	CZ0001006969	2 080 000 000	94 102
ČR, 4,20 %, 36	CZ0001001796	2 260 000 000	197 094
Celkem		**4 340 000 000**	**291 196**

[1] Zahrnuje i příjmy z těchto zápůjčních facilit realizovaných v 1. čtvrtletí 2025, které nebyly v tomto období ukončeny.
Zdroj: MF

Tabulka 12: Zpětné odkupy státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2025

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
-	-	-	-	-	-	-
Celkem						**0**

Zdroj: MF

Tabulka 13: Přímé prodeje státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2025

Název emise	Číslo emise	Datum vypořádání	Datum splatnosti	Průměrná cena	Měna	Jmenovitá hodnota
ČR, 4,90 %, 34	151.	7.2.2025	14.4.2034	107,660	CZK	2 965 640 000
ČR, 3,50 %, 35	145.	7.2.2025	30.5.2035	96,350	CZK	1 876 330 000
ČR, 4,50 %, 32	154.	11.2.2025	11.11.2032	104,330	CZK	3 495 000 000
ČR, 1,50 %, 40	125.	11.2.2025	24.4.2040	70,350	CZK	1 360 000 000
Celkem CZK						**9 696 970 000**
ČR, 0,00 %, 27 II	159.	26.2.2025	29.11.2027	93,120	EUR	250 000 000
Celkem EUR						**250 000 000**

Zdroj: MF

Tabulka 14: Realizované výměnné operace státních dluhopisů v 1. čtvrtletí 2025

Datum vypořádání	Prodaný dluhopis			Odkoupený dluhopis		
	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena	Název emise	Jmenovitá hodnota	Průměrná cena
-	-	-	-	-	-	-
Celkem		**0**			**0**	

Zdroj: MF

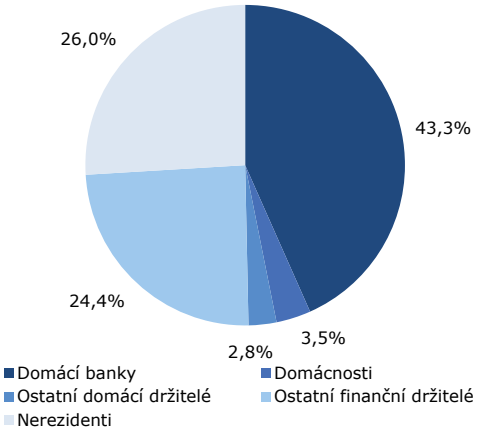
4 – Řízení rizik a strategie portfolia

Tabulka 15: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	31. 3. 2025
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	11,2 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	43,4 %
Průměrná doba do splatnosti	6,5 roku	6,3 / 7,0[1] roku
Úroková refixace do 1 roku	40,0 % a méně	22,0 %
Průměrná doba do refixace	5,0 až 6,0 roku	5,6 roku
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu	10,0 % a méně[2]	5,1 %
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	10,0 % a méně[2]	3,7 %

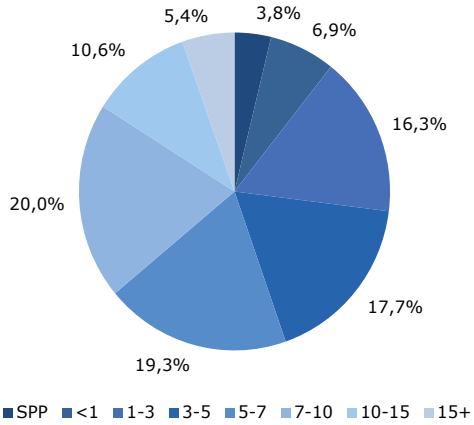
[1] Po započtení celkové disponibilní likvidity státní pokladny proti nejbližším splátkám státního dluhu.
[2] V případě nenadálé depreciace domácí měny je možné krátkodobé překročení o 2 p. b. Limitní hranice stanovená ministerstvem je platná pro každý rok střednědobého horizontu bez možnosti jejího dlouhodobého překročení, avšak její výše je podmíněna tím, že nedojde k výraznějšímu oslabení kurzu koruny.
Zdroj: MF

Obrázek 7: Struktura držitelů státních dluhopisů



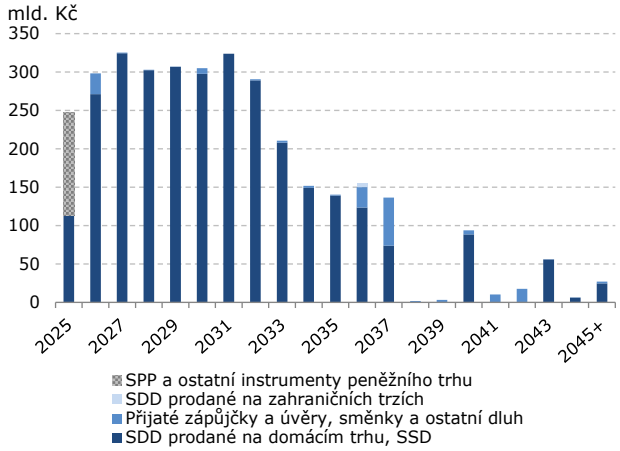
Poznámka: Zahrnuje SDD prodané na domácím trhu, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2025.
Zdroj: MF, CDCP, ČNB

Obrázek 8: Struktura státních dluhopisů dle zbytkové doby do splatnosti



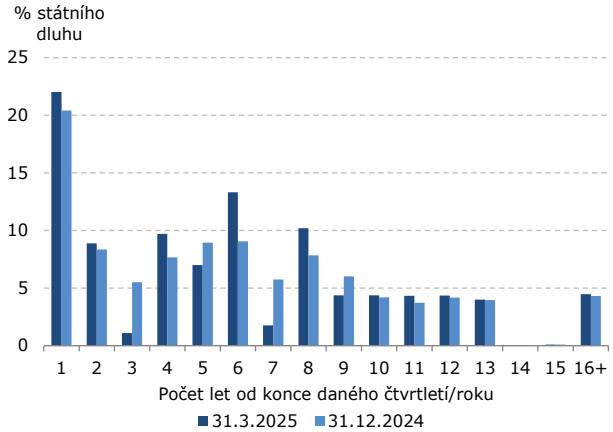
Poznámka: Zahrnuje SDD prodané na domácím trhu a na zahraničních trzích, SSD a SPP. Stav k 31. 3. 2025.
Zdroj: MF

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 31. 3. 2025.
Zdroj: MF

Obrázek 10: Refixační profil státního dluhu



Zdroj: MF

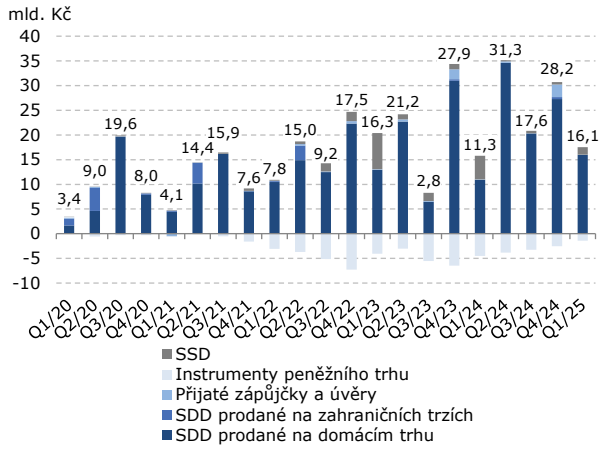
Tabulka 16: Parametry státního dluhu

	31. 3. 2024	30. 6. 2024	30. 9. 2024	31. 12. 2024	31. 3. 2025
Státní dluh celkem (mld. Kč)	**3 220,8**	**3 207,1**	**3 334,0**	**3 365,2**	**3 410,2**
Tržní hodnota státního dluhu (mld. Kč)	3 121,2	3 070,2	3 274,6	3 238,8	3 293,7
Krátkodobý státní dluh (%)	11,1	8,4	13,2	9,1	11,2
Střednědobý státní dluh (%)	45,4	42,8	46,6	45,5	43,4
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	2,3	2,6	3,6	2,4	3,9
Průměrná splatnost (roky)	6,2	6,2	6,1	6,3	6,3
Úroková refixace do 1 roku (%)	22,8	20,2	24,5	20,4	22,0
Průměrná doba do refixace (roky)	5,5	5,5	5,4	5,6	5,6
Variabilně úročený státní dluh (%)	12,6	12,7	12,3	11,5	11,1
Modifikovaná durace (roky)	4,5	4,6	4,5	4,6	4,6
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu (%)	5,5	5,4	5,3	5,2	5,1
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	4,1	4,0	3,8	3,2	3,7
Cizoměnový státní dluh (%)	6,5	5,9	6,1	6,4	6,4
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši státního dluhu (%)	90,6	90,7	90,4	90,5	90,5
Podíl EUR na čisté krátkodobé cizoměnové expozici s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu (%)	91,1	90,7	90,6	89,0	90,7
Neobchodovatelný státní dluh (%)[1]	4,7	4,6	4,7	5,3	5,5
Podíl spořicích státních dluhopisů na státním dluhu (%)	2,8	2,9	2,7	2,6	2,3
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	**2 979,0**	**2 967,0**	**3 087,9**	**3 099,3**	**3 145,3**
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	2 886,0	2 838,9	3 033,1	2 986,8	3 044,5
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	11,9	9,0	13,9	9,6	10,6
Střednědobý obchodovatelný dluh (%)	45,0	42,2	46,4	45,6	43,3
SPP a ostatní instrumenty peněžního trhu (%)	2,5	2,8	3,9	2,6	3,9
Průměrná splatnost (roky)	6,1	6,1	6,0	6,1	6,1
Úroková refixace do 1 roku (%)	21,3	18,4	23,2	18,8	19,8
Průměrná doba do refixace (roky)	5,4	5,5	5,3	5,5	5,5
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	10,3	10,4	10,2	9,3	9,2
Modifikovaná durace (roky)	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	1,7	1,7	1,7	1,5	1,1
Čistá krátkodobá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu obch. státního dluhu (%)	1,5	1,3	1,3	0,5	0,2
Cizoměnový obchodovatelný státní dluh (%)	2,9	2,3	2,6	2,8	2,5
Podíl EUR na čisté cizoměnové expozici s dopadem na výši obchodovatelného státního dluhu (%)	91,0	91,3	90,7	90,0	86,3
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

[1] *Neobsahuje spořicí státní dluhopisy.*
Zdroj: MF

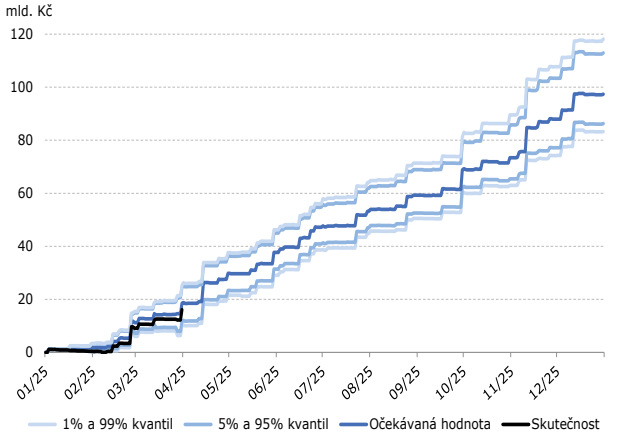
5 – Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

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 1. čtvrtletí 2024	Rozpočet 2025		Skutečnost 1. čtvrtletí 2025	% plnění	2025/2024 (%)
		Schválený	Po změnách			
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	**11 280**	**98 967**	**98 717**	**16 090**	**16,3**	**142,6**
	-	-	-	-	-	-
Vnitřní dluh	10 957	92 717	92 467	15 615	16,9	142,5
	-	-	-	-	-	-
Instrumenty peněžního trhu	(-) 4 728	(-) 4 500	(-) 4 500	(-) 1 861	41,4	39,4
	-	-	-	-	-	-
SSD	4 759	3 000	3 000	1 488	49,6	31,3
	-	-	-	-	-	-
SDD vydané na domácím trhu	10 926	94 217	93 967	15 988	17,0	146,3
	-	-	-	-	-	-
Vnější dluh	90	5 000	5 000	45	0,9	50,6
	-	-	-	-	-	-
SDD vydané na zahraničních trzích	0	1 000	1 000	0	-	-
	-	-	-	-	-	-
Přijaté zápůjčky a úvěry[1]	90	4 000	4 000	45	1,1	50,6
	-	-	-	-	-	-
Platební účty	234	1 250	1 250	429	34,3	183,8
	-	-	-	-	-	-
2. Poplatky	**50**	**1 000**	**1 000**	**51**	**5,1**	**101,2**
	-	-	-	-	-	-
3. Ostatní neinvestiční výdaje jinde nezařazené	**-**	**-**	**250**	**250**	**-**	**-**
Saldo kapitoly celkem	**11 329**	**99 967**	**99 967**	**16 390**	**-**	**144,7**

[1] *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. čtvrtletí 2025

Číslo kapitoly	Kapitola	Určení prostředků	Částka (Kč)
-	-	-	-
		Celkem	**0**

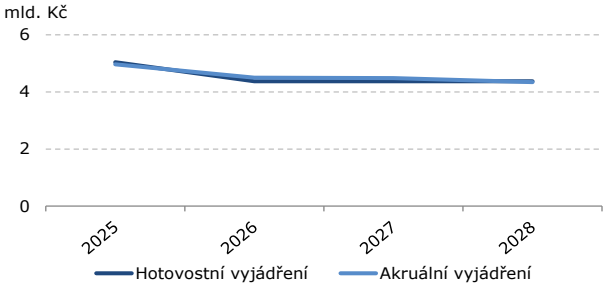
Zdroj: MF

Tabulka 19: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje

mld. Kč	1. čtvrtletí 2024	1. čtvrtletí 2025
Skutečné výdaje	11,3	16,1
Očekávané výdaje	16,0	18,5
Cost-at-Risk 95 %	18,0	24,6
Cost-at-Risk 99 %	18,8	25,3
Odchylka očekávání od skutečnosti	4,7	2,4

Zdroj: MF

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



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

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

mld. Kč	Jmenovitá hodnota	Čisté úrokové výdaje/akruální náklady			
		2025P	2026P	2027P	2028P
Hotovostní vyjádření	181,2	5,0	4,4	4,4	4,4
Akruální vyjádření	181,2	5,0	4,5	4,5	4,3
Hrubá emise SDD	115,4	3,9	4,5	4,5	4,3
Hrubá emise SPP	65,8	1,0	-	-	-
Hrubá emise SSD	0,0	-	-	-	-

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

6 – Hodnocení primárních dealerů za 2. čtvrtletí 2024 až 1. čtvrtletí 2025

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 10 primárních dealerů.

Tabulka 21: Celkové hodnocení za 2. čtvrtletí 2024 až 1. čtvrtletí 2025

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	**PPF banka a.s.**	**80,2**
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	67,4
3.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	54,0
4.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	48,0
5.	Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.	42,6

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

Tabulka 22: Hodnocení na primárním trhu za 2. čtvrtletí 2024 až 1. čtvrtletí 2025

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	**PPF banka a.s.**	**48,0**
2.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	37,4
3.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	29,8
4.	Raiffeisen Bank International AG / Raiffeisenbank a.s.	25,0
5.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	23,6

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

Tabulka 23: Hodnocení na sekundárním trhu za 2. čtvrtletí 2024 až 1. čtvrtletí 2025

Pořadí	Primární dealer	Body
1.	**PPF banka a.s.**	**32,2**
2.	Société Générale / Komerční banka, a.s.	30,4
3.	KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	30,1
4.	J. P. Morgan SE	22,1
5.	Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	18,2

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

***

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 17. dubnu 2025
a je také k dispozici prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Předpokládané uveřejnění příští Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky
je stanoveno na 18. července 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, Refinitiv <MFCR>, Bloomberg <MFCZ>