



Čtvrtletní informace o řízení dluhového portfolia | ZÁŘÍ 2011

Ministerstvo financí předkládá v pořadí dvacátou sedmou Čtvrtletní informaci o řízení dluhového portfolia, která přináší základní údaje o parametrech portfolia státních závazků a o parametrech portfolia státních finančních aktiv. Kvantitativní hodnoty základních sledovaných strategických cílů platných pro rok 2011 byly konkretizovány v řídicím dokumentu *Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2011*, který byl schválen ministrem financí a prezentován veřejnosti dne 2. prosince 2010, a který vymezuje operační prostor pro taktický management státního dluhu a státních finančních aktiv prostřednictvím emisní činnosti, finančního investování a aktivních operací ministerstva financí na sekundárním trhu.

1 - Přehled plnění strategických cílů řízení státního dluhu pro rok 2011

Vyhodnocení struktury dluhového portfolia ve vztahu k vyhlášeným strategickým cílům a plnění ročního programu financování v průběhu roku 2011 shrnuje následující přehled.

Tabulka 1: Program financování a strategické cíle v roce 2011

UKAZATEL	Vyhlášený cíl pro rok 2011	Stav k 30. 9. 2011
Zahraniční emisní činnost	Max. 40 % roční hrubé výpůjční potřeby 0,0 až 88,0 mld. Kč	0,4 % 0,9 mld. Kč
Hrubá emise SDD	86,0 až 194,0 mld. Kč	132,5 mld. Kč
Čistá emise peněžních instrumentů	20,0 až 40,0 mld. Kč	29,9 mld. Kč
Půjčky od Evropské investiční banky	5,5 mld. Kč	3,3 mld. Kč
Krátkodobý státní dluh	20 % a méně	16,6 %
Průměrná doba do splatnosti	5,25 až 6,25 let	5,8 let
Úroková refixace do 1 roku	30 až 40 %	30,7 %
Průměrná doba do refixace	4 až 5 let	4,6 let
Cizoměnový státní dluhu	Max. 15 až 17 %	9,8 %

Poznámky: SDD – domácí korunové středně a dlouhodobé státní dluhopisy; Hrubá emise zahrnuje sekundární prodeje, prodeje Evropské investiční bance a investování jaderného a důchodového portfolia do SDD.

Zdroj: MF

V oblasti **zahraniční emisní činnosti** nedošlo v průběhu třetího čtvrtletí k žádným změnám ve vztahu k druhému čtvrtletí. Celkem tak objem zahraniční emisní činnosti za první tři čtvrtletí 2011 dosáhl 0,9 mld. Kč., kdy byl v 1. čtvrtletí uskutečněn pouze doprodej variabilně úročeného dluhopisu denominovaného v euru z vlastního portfolia ministerstva financí ve výši **37,5 mil. EUR**, resp. **926,9 mil. Kč**. Dále ve třetím čtvrtletí došlo k čerpání čtyř tranší půjček od Evropské investiční banky v hodnotě 2,7 mld. Kč. Ke konci třetího čtvrtletí je celkem načerpáno **3,3 mld. Kč** půjček od Evropské investiční banky.

V oblasti **domácí emisní činnosti** došlo ve třetím čtvrtletí k hrubé emisi středně a dlouhodobých dluhopisů v nominální hodnotě **36,4 mld. Kč**, z toho nebyly uskutečněny žádné prodeje Evropské investiční bance. Celkem za první tři čtvrtletí bylo emitováno 132,5 mld. Kč. Tímto došlo k využití 68,3 % plánovaného ročního maximálního limitu pro domácí emisní činnost. Čistá emise státních dluhopisů za třetí čtvrtletí činila 36,4 mld. Kč. V průběhu třetího

čtvrtletí nebyly uskutečněny žádné splátky ani zpětné odkupy středně a dlouhodobých dluhopisů.

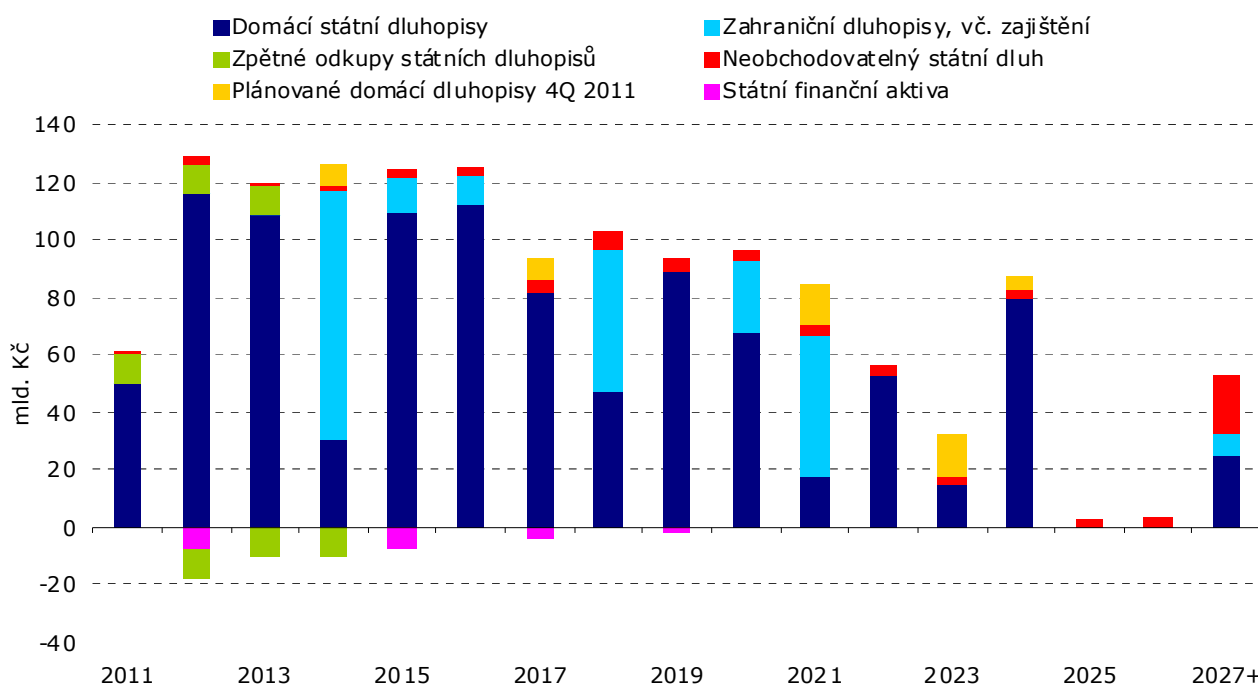
Celkový nárůst peněžních instrumentů v oběhu ve třetím čtvrtletí činil **2,2 mld. Kč**.

Krátkodobý státní dluh ve třetím čtvrtletí poklesl o 0,4 procentního bodu na **16,6 %** a dosahuje tak hodnot, které jsou v souladu s vyhlášenou strategií, přičemž zároveň dochází k udržení refinančního rizika pod cílovanou limitní hranicí 20 %.

Průměrná splatnost státního dluhu ke konci třetího čtvrtletí poklesla o 0,2 roku a nabývá hodnoty **5,8 let**. Průměrná splatnost státního dluhu se tak nachází v intervalu vyhlášeného cílového pásma 5,25 až 6,25 let platného pro rok 2011.

Obrázek 1: Splatnostní profil státního dluhu a finančních aktiv

(vztaheno ke konci 3. čtvrtletí 2011; aktualizace k 30. 9. 2011)



Poznámka: Bez zahrnutí peněžních instrumentů na straně dluhu i aktiv. Na kladné vswlé ose jsou zobrazena pasiva, na záporné vswlé ose státní finanční aktiva a zpětné odkupy plánované na roky 2011 až 2013. Profil také nezahrnuje dopad případných prodejů spořicíh státních dluhopisů domácnostem ve splatnostech 2012 až 2017.

Zdroj: MF

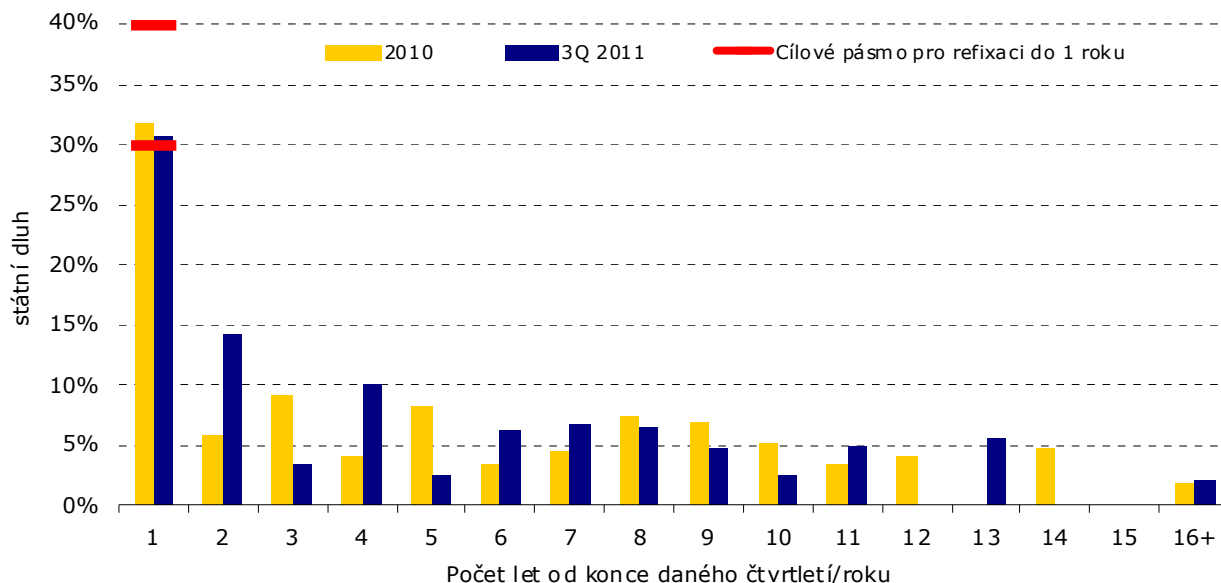
Úroková refixace do 1 roku vzrostla během třetího čtvrtletí o 0,4 procentního bodu a dosáhla **30,7 %** v rámci střednědobého cílovaného pásma 30 až 40 %.

Novým sledovaným kritériem v oblasti řízení úrokového rizika byla vyhlášena **průměrná doba do refixace státního dluhu** v cílovém pásme 4 až 5 let. Ke konci třetího čtvrtletí nabývá tento ukazatel hodnoty **4,6 let**, čímž je v tomto čtvrtletí splněn vyhlášený cíl.

Počínaje rokem 2011 začíná ministerstvo financí aktivně řídit měnové riziko. Hlavním ukazatelem v této oblasti byl stanoven **podíl cizoměnového dluhu na celkovém státním dluhu**, jehož strategická limitní hranice je vyhlášena na 15 % (krátkodobě až 17 %). Hodnota tohoto ukazatele dosáhla ke konci třetího čtvrtletí **9,8 %** a pohybuje se tak pod limitní hranicí 15 %, což potvrzuje relativně nízkou a stabilní expozici vůči kolísání směnného kursu.

Obrázek 2: Refixační profil státního dluhu

(vztaženo ke konci 3. čtvrtletí 2011 ve srovnání s koncem roku 2010; aktualizace k 30. 9. 2011)



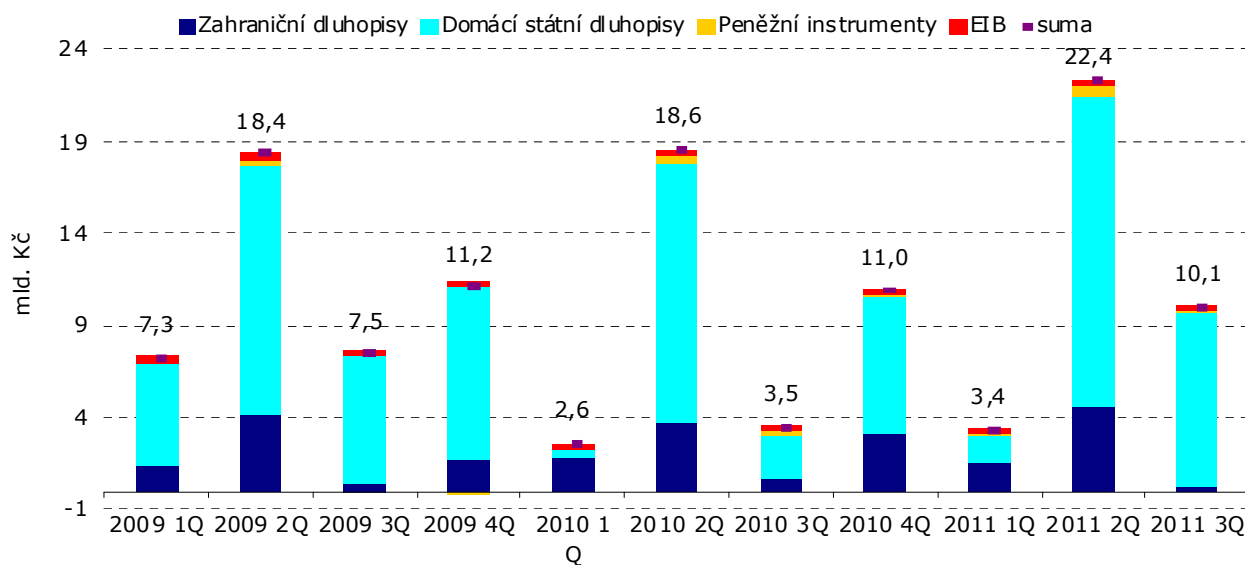
Poznámka: Se zahrnutím derivátových operací.

Zdroj: MF

2 - Náklady na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

Přehled realizovaných úrokových výdajů a příjmů kapitoly 396 – Státní dluh podává následující obrázek 3. Informace, které detailně popisují přehled rozpočtovaných a realizovaných výdajů a příjmů kapitoly v třetím čtvrtletí 2011 je možné nalézt v příloze. Čisté úrokové náklady ve třetím čtvrtletí 2011 jsou relativně vyšší ve srovnání se stejným obdobím předcházejícího roku.

Obrázek 3: Vývoj čistých úrokových výdajů státního dluhu 2009 až 2011

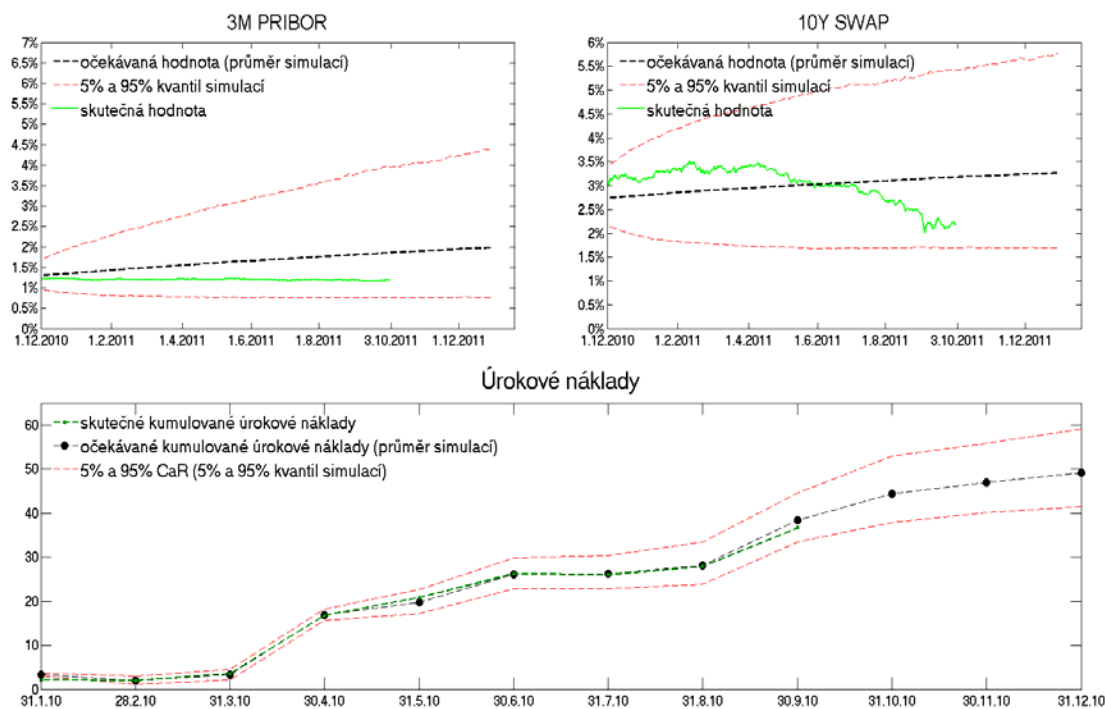


Zdroj: MF

Ve *Strategii financování a řízení státního dluhu na rok 2011* byl zveřejněn Cost-at-Risk (CaR) státního dluhu pro rok 2011. Výpočet ukazatele CaR vychází ze simulací vývoje časové struktury úrokových sazeb k 9. listopadu 2010.

Porovnání skutečného vývoje úrokových sazeb 3M-PRIBOR a 10-ti letého swapu s jejich simulacemi za období 1. prosinec 2010 až 31. prosinec 2011 zachycuje horní část obrázku 4. Vývoj čistých úrokových nákladů státního dluhu ve srovnání se simulovanými hodnotami nákladů za rok 2011 zachycuje spodní část obrázku 4.

Obrázek 4: Vývoj skutečných versus simulovaných úrokových sazeb a skutečných versus kumulovaných čistých úrokových nákladů státního dluhu (mld. Kč)



Poznámka: Úrokové náklady jsou kalkulovány na hotovostním principu v souladu se současnou metodikou státního rozpočtu.

Zdroj: MF

Srovnání skutečně realizovaných čistých úrokových nákladů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných nákladů (průměrem simulací) a úrokových nákladů v riziku CaR (95% kvantil simulací) za první až třetí čtvrtletí roku 2011 ve srovnání se stejným obdobím roku 2010 zachycuje následující tabulka.

Tabulka 2: Odchylka očekávaných nákladů od skutečnosti v prvních třech čtvrtletí 2010 a 2011

	30.9. 2010	30.9. 2011
Skutečné čisté úrokové náklady (mld. Kč)	35,4	36,6
Očekávané čisté (simulované) náklady (mld. Kč)	47,3	38,4
Cost-at-Risk 95% (mld. Kč)	49,8	44,6
Odchylka očekávání od skutečnosti (%)	33,5	4,7

Zdroj: MF

3 - Parametry státního dluhu a státních finančních aktiv

Tabulka 3: Parametry státního dluhu

	30.9.2010	31.12.2010	31.3.2011	30.6.2011	30.9.2011
Státní dluh celkem (mld. Kč)	1 384,8	1 344,1	1 404,4	1 412,9	1 456,8
Tržní hodnota státního dluhu, včetně vlivu derivátů (mld. Kč)	1 499,8	1 429,2	1 484,0	1 495,5	1 579,1
Krátkodobý státní dluh (%)	17,6	16,1	17,2	17,0	16,6
Podíl peněžních instrumentů (%)	9,3	8,4	9,8	10,0	9,8
Průměrná splatnost (roky)	6,1	6,3	6,0	6,0	5,8
Floatový státní dluh včetně derivátů (%)	31,9	31,7	32,6	30,3	30,7
Průměrná doba do refixace (roky)	5,0	5,0	4,9	4,9	4,6
Variabilně úročený státní dluh (%)	11,4	12,1	12,6	13,7	14,5
Modifikovaná durace (roky)	4,5	4,4	4,2	4,2	4,3
Modifikovaná durace bez úrokových derivátových operací na Kč (roky)	4,4	4,4	4,1	4,2	4,2
Cizoměnový státní dluh (%)	10,7	10,4	9,8	9,9	9,8
Cizoměnový dluh bez měnových derivátových operací (%)	15,8	16,7	15,6	15,5	15,3
Podíl € na cizoměnovém dluhu	89,2	87,9	88,6	88,3	87,7
Neobchodovatelný státní dluh (%)	4,6	5,0	4,8	4,8	4,8
Obchodovatelný státní dluh (mld. Kč)	1 321,8	1 276,6	1 337,3	1 345,4	1 387,0
Tržní hodnota obchodovatelného dluhu (mld. Kč)	1 435,4	1 360,0	1 415,3	1 426,3	1 507,0
Krátkodobý obchodovatelný dluh (%)	18,3	16,9	18,0	17,6	17,3
Podíl peněžních instrumentů (%)	9,7	8,9	10,3	10,5	10,3
Průměrná splatnost (roky)	5,8	6,0	5,7	5,7	5,5
Floatový obchodovatelný dluh včetně derivátů (%)	28,9	28,3	29,5	27,0	27,4
Průměrná doba do refixace (roky)	5,2	5,3	5,1	5,1	4,8
Variabilně úročený obchodovatelný dluh (%)	7,5	7,8	8,5	9,7	10,5
Modifikovaná durace (roky)	4,6	4,6	4,3	4,4	4,4
Modifikovaná durace bez úrokových derivátových operací na Kč (roky)	4,5	4,5	4,3	4,3	4,3
Cizoměnový obchodovatelný dluh (%)	11,2	11,0	10,3	10,4	10,3
Cizoměnový dluh bez měnových derivátových operací (%)	16,6	17,5	16,4	16,2	16,1
Podíl € na cizoměnovém dluhu	89,3	87,9	88,6	88,3	87,8

Poznámky: **Floatový dluh** = Peněžní instrumenty + Pevně úročený dluh se zbytkovou splatností do 1 roku + Variabilně úročený dluh + Efekt operací s finančními deriváty.

Zdroj: MF

Tabulka 4: Parametry státních finančních aktiv

	31. 12. 2010	30. 9. 2011
Státní finanční aktiva		
Úroková refixace do 1 roku (%)	88,4	85,6
Průměrná doba do refixace (roky)	0,7	0,7
Investiční portfolia a pře-půjčky		
Průměrná výnosnost (%)	2,0	2,0
Průměrná splatnost (roky)	2,0	1,9
Modifikovaná durace (roky)	1,8	1,8

Zdroj: MF

4 – Čistá výpůjční potřeba

Čistá výpůjční potřeba centrální vlády je určována především rozpočtovými schodky státního rozpočtu, dále ji pak ovlivňují operace na straně státních finančních aktiv, půjčování a pře-půjčování a změny výše rezervy peněžních prostředků vytvářené z emisní činnosti. Čistá výpůjční potřeba je hlavním faktorem změny nominální hodnoty hrubého státního dluhu. Jelikož je část státního dluhu denominována v zahraničních měnách, je zmíněná změna ovlivněna také pohybem směnného kursu české koruny vůči těmto měnám.

Tabulka 5: Čistá výpůjční potřeba centrální vlády a změna státního dluhu

<i>mld. Kč (% HDP)</i>	2009	2010	30. 9. 2011
Hrubý státní dluh na začátku období	999,8	1 178,2	1 344,1
Primární saldo státního rozpočtu, bez pře-půjčování	147,9	120,6	69,2
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu ¹	44,5	35,8	35,9
Mimorozpočtová výpůjční potřeba	0,0	0,0	0,0
Čistá výpůjční potřeba bez vlivu operací aktiv	192,4	156,4	105,1
Operace státních finančních aktiv ²	5,4	3,0	2,4
Pře-půjčování (čistá změna) ³	0,0	1,7	0,0
Rezerva financování (čistá změna) ⁴	-19,6	7,1	5,9
Čistá výpůjční potřeba	178,2	168,2	113,4
Přecenění státního dluhu a rezervy financování ⁵	0,2	-2,4	-0,7
Změna hrubého státního dluhu	178,4	165,8	112,7
Hrubý státní dluh na konci období	1 178,2	1 344,1	1 456,8
Podíl na HDP (%)	(32,5)	(36,4)	(39,1)

¹ saldo rozpočtové kapitoly 396 – Státní dluh bez položky výdajů transfery na projekty financované půjčkami od EIB.

² saldo rozpočtové kapitoly 397 – Operace státních finančních aktiv.

³ půjčování ostatním státům a subjektům se státní zárukou na jejich hlavní činnost.

⁴ rezerva peněžních prostředků vytvářené z emisní činnosti dle § 35, odst. (4) zákona č. 218/2000 Sb.

⁵ přecenění z titulu kursových rozdílů a úmor státního dluhu z kapitoly 396.

Zdroj: MF

Hrubá výpůjční potřeba se skládá z čisté výpůjční potřeby, splátek státního dluhu (bez revolvingu peněžních instrumentů během roku) v daném roce, zpětných odkupů a výměny státních dluhopisů před jejich původní splatností. Financování hrubé výpůjční potřeby bylo za první až třetí čtvrtletí realizováno emisemi státních dluhopisů a peněžních instrumentů na domácím trhu.

Tabulka 6: Hrubá výpůjční potřeba a nástroje financování centrální vlády

<i>mld. Kč</i> <i>(% HDP)</i>	2009	2010	30. 9. 2011
Čistá výpůjční potřeba	178,2	168,2	113,4
Splátky a odkupy státních dluhopisů splatných v daném roce	98,0	83,0	51,8
Splátky půjček Evropské investiční banky	0,8	1,1	0,9
Zpětné odkupy a výměny státních dluhopisů splatných v dalších letech ¹	2,0	0,0	0,0
Přecenění rezervy financování ²	0,0	0,2	0,4
Hrubá výpůjční potřeba	279,0	252,6	166,6
	(7,7)	(6,8)	(4,5)
Čistá emise peněžních instrumentů ³	9,4	25,1	29,9
Hrubá emise státních dluhopisů ⁴	257,7	217,1	133,4
Půjčky od Evropské investiční banky	11,9	10,4	3,3
Čisté výpůjčky ze státní pokladny	0,0	0,0	0,0
Financování hrubé výpůjční potřeby	279,0	252,6	166,6

¹ bez operací se státními dluhopisy splatnými v běžném rozpočtovém roce.

² Přecenění z titulu kursových rozdílů.

³ bez refinancování splatných instrumentů v rámci běžného roku.

⁴ nominální hodnota, tj. prémie a diskonty jsou zahrnuty v čistých nákladech na obsluhu státního dluhu, tj. vstupují do čisté výpůjční potřeby.

Zdroj: MF

Čisté dluhové portfolio je dáno stavem státního dluhu a státních finančních aktiv. Metodiku stanovení jednotlivých složek čistého dluhového portfolia lze nalézt v dokumentu *Strategie financování a řízení státního dluhu na rok 2011*.

Tabulka 7: Stav a struktura čistého dluhového portfolia a finanční zdroje státní pokladny

<i>mld. Kč</i>	2009	2010	30. 9. 2011
Hrubý státní dluh na konci období	1 178,2	1 344,1	1 456,8
Peněžní instrumenty	88,2	113,3	143,3
Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy	1 031,6	1 163,2	1243,7
Půjčky od Evropské investiční banky	57,9	67,2	69,5
Směnky ¹	0,6	0,3	0,3
Krátkodobé závazky vůči státní pokladně	0,0	0,0	0,0
Státní finanční aktiva na konci období	102,2	113,9	122,2
Investiční jaderné portfolio	13,5	15,1	16,6
Investiční důchodové portfolio	21,2	21,6	21,8
Účelové účty státních finančních aktiv	9,2	10,2	10,8
Půjčky a pře-půjčování ²	0,0	1,7	1,7
Rezerva financování ³	58,3	65,3	71,3
Čisté dluhové portfolio na konci období	1 076,0	1 230,2	1334,6

¹ směnky na krytí části majetkové účasti České republiky u mezinárodních finančních institucí.

² půjčování ostatním státům a pře-půjčování institucím se státní zárukou na jejich hlavní činnost.

³ volné peněžní prostředky vytvářené z emisní činnosti dle § 35, odst. (4) zákona č. 218/2000 Sb.

Zdroj: MF

5 – Příloha

Tabulka 8a: Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v 3. čtvrtletí 2011

SDD	Emise / Tranše	Datum aukce	Datum emise	Datum Splatnosti	Měna	Nabízený nominální objem	Prodaný nominální objem
VAR/2023	63. Emise / 2. Tranše	20.7.	25.7.	18.4.2023	CZK	8 000 000 000	6 850 000 000
4,00/2017	51. Emise / 12. Tranše	10.8.	15.8.	11.4.2017	CZK	8 000 000 000	7 282 450 000
5,70/2024	58. Emise / 12. Tranše	7.9.	12.9.	25.5.2024	CZK	8 000 000 000	6 256 050 000
VAR/2016	55. Emise / 10. Tranše	14.9.	19.9.	27.10.2016	CZK	8 000 000 000	7 786 790 000
2,75/2014	62. Emise / 4. Tranše	21.9.	26.9.	31.3.2014	CZK	8 000 000 000	8 197 720 000
Celkem					CZK	40 000 000 000	36 373 010 000

SDD	Emise / Tranše	Úročení dluhopisu	Průměrná čistá cena	Průměrný výnos do splatnosti	Bid-to-cover ratio	Konkurenční kolo aukce / nabízený objem	Nekonkurenční kolo aukce / nabízený objem
VAR/2023	63. Emise / 2. Tranše	VAR %	101,74	48,569 *	2,48	85,0 %	0,6 %
4,00/2017	51. Emise / 12. Tranše	4,00 %	105,77	2,877	1,33	88,6 %	2,5 %
5,70/2024	58. Emise / 12. Tranše	5,70 %	125,83	3,193	1,11	78,2 %	0,0 %
VAR/2016	55. Emise / 10. Tranše	VAR %	98,79	24,673 *	2,36	87,5 %	9,8 %
2,75/2014	62. Emise / 4. Tranše	2,75 %	102,72	1,633	2,34	89,3 %	13,2 %
Průměr					1,92	85,7 %	5,2 %

* Rozpětí proti referenční sazbě v bps (*discounted margin*)

Tabulka 9: Emise státních pokladničních poukázek v 3. čtvrtletí 2011

Číslo Emise	Splatnost (měsíce)	Datum aukce	Datum emise	Datum splatnosti	Nabízený objem do aukce	Prodaný objem	Výnos (% p.a.)
SPP 624	6	30.6.	1.7.	30.12.2011	7 000 000 000	6 970 000 000	1,02
SPP 625	3	14.7.	15.7.	14.10.2011	7 000 000 000	7 258 000 000	0,81
SPP 626	12	4.8.	5.8.	3.8.2012	8 000 000 000	10 094 000 000	1,29
SPP 627	3	25.8.	26.8.	25.11.2011	8 000 000 000	9 672 000 000	0,78
SPP 628	12	1.9.	2.9.	31.8.2012	7 000 000 000	8 600 000 000	1,17
SPP 629	3	15.9.	16.9.	16.12.2011	7 000 000 000	8 000 000 000	0,78
SPP 630	9	29.9.	30.9.	29.6.2012	8 000 000 000	8 863 000 000	1,05
Celkem					52 000 000 000	59 457 000 000	1,00*

* Průměrný vážený výnos do splatností emisí SPP za 3. čtvrtletí

Tabulka 10 uvádí přehled splatnostního a refixačního profilu emisí v 3. čtvrtletí 2011. Průměrná doba do splatnosti k datu emise udává splatnost dluhopisu v době vydání, zatímco průměrná doba do splatnosti k 31. 12. 2011 se váže ke strategickému cíli ministerstva – průměrné době do splatnosti dluhového portfolia, která byla v rámci dokumentu *Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2011* stanovena v podobě pásma 5,25 – 6,25 let.

Průměrná doba do refixace k datu emise udává dobu do refixace úrokového výnosu k datu vydání dluhopisu, zatímco průměrná doba do refixace k 31. 12. 2011 se váže ke strategickému cíli ministerstva – průměrné době do refixace státního dluhu, která byla v rámci téhož dokumentu stanovena na 4 – 5 let.

Tabulka 10: Splatnostní a refixační profil emisí SDD v 3. čtvrtletí 2011

SDD	Prodaný nominální objem	Průměrná doba do splatnosti k datu emise	Průměrná doba do splatnosti k 31. 12. 2011	Průměrná doba do refixace k datu emise	Průměrná doba do refixace k 31. 12. 2011
Variabilně úročené	14 636 790 000	8,21	7,86	0,4	0,58
Fixně úročené	21 736 220 000	6,5	6,19	6,5	6,19
Celkem	36 373 010 000	7,19	6,86	4,98	4,84

Pozn.: Objem v CZK; průměrná doba v letech

Tabulka 11: Rozpočtové příjmy a výdaje kapitoly Státní dluh v 1.-3. čtvrtletí 2011

Ukazatel (mil. Kč)	Skutečnost 1.-3. čtvrtletí 2010	Rozpočet 2011		Skutečnost 1.-3. čtvrtletí 2011	% Plnění	Index 2011/2010 (%)
		Schválený	vč. všech změn			
1	2	3	4	5	6:4	6:2
1. Úrokové výdaje a příjmy celkem	35 430 (-) 10 706	71 286 (-) 5 336	70 674 (-) 5 336	43 004 (-) 7 172	60,8 134,4	121,4 67,0
<i>vnitřní dluh</i>	28 028 (-) 10 347	57 115 (-) 4 836	56 503 (-) 4 836	35 374 (-) 6 841	62,6 141,5	126,2 66,1
v tom:						
peněžní instrumenty a pře-půjčení	1 212 (-) 468	3 818 (-) 1 000	3 818 (-) 1 000	1 439 (-) 505	37,7 50,5	118,7 108,0
středně- a dlouhodobé dluhopisy	26 815 (-) 9 879	53 297 (-) 3 836	52 685 (-) 3 836	33 934 (-) 6 336	64,4 165,2	126,5 64,1
<i>vnější dluh</i>	7 402 (-) 359	14 171 (-) 500	14 171 (-) 500	7 630 (-) 328	53,8 65,7	103,1 91,5
v tom:						
zahraniční emise dluhopisů	6 514 (-) 359	11 790 (-) 500	11 790 (-) 500	6 774 (-) 328	57,5 65,7	104,0 91,5
půjčky od EIB	888	2 381	2 381	856	35,9	96,4
krátkodobé půjčky	-	-	-	-	-	-
<i>bankovní účty</i>	- -	- -	- -	0 (-) 2	- -	- -
v tom:						
úroky z vkladů na účtech (+ hrazené, - přijaté)	- -	- -	- -	0 (-) 2	- -	- -
2. Poplatky	201 (-) 0	700 -	700 -	59 (-) 0	8,4 -	29,2 0,5
3. Úmor státního dluhu	-	4	4	-	-	-
4. Realizovaná kurzová ztráta/zisk	158 (-) 160	1 000 (-) 300	1 000 (-) 300	- -	- -	- -
5. Transfery na projekty	-	5 501	2 339	-	-	-
Saldo kapitoly celkem	35 788 (-) 10 866	78 491 (-) 5 636	74 717 (-) 5 636	43 062 (-) 7 172	57,6 127,3	120,3 66,0

Pozn.: (-) značí příjmy, resp. výnosy

Zdroj: MF

V 1. – 3. čtvrtletí 2011 činily **čisté náklady** na obsluhu státního dluhu **35,9 mld. Kč**. Na snížení hrubých nákladů se podílely zejména výnosy z alikvotních úrokových výnosů a prémie SDD ve výši 6,3 mld. Kč a též výnosy z finančního investování v rámci řízení likvidity ve výši 0,4 mld. Kč. Hrubé náklady na obsluhu státního dluhu dosáhly 43,1 mld. Kč.

Tato publikace je dostupná prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Příští Čtvrtletní informace bude zveřejněna dne 9. ledna 2012 ve 14:00 hodin.

Kontaktní zodpovědný zaměstnanec:

Ing. Aleš Maršál, M.A., vedoucí oddělení Řízení rizik a strategie portfolia

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku MF ČR

Letenská 15, 118 10 Praha 1

Tel.: 257 042 456, e-mail: ales.marsal@mfcr.cz, Reuters <MFCR>