



Ministerstvo financí

odbor Řízení státního dluhu
a finančního majetku

STRATEGIE

financování a řízení státního dluhu České republiky

2021



23. prosinec 2020

Ministerstvo financí

**Strategie financování a řízení státního
dluhu České republiky na rok 2021**

**Strategie financování a řízení státního
dluhu České republiky na rok 2021**

23. prosinec 2020

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

ISSN 1805-7136 (Print)
ISSN 1805-7144 (On-line)

Vychází 2x ročně, zdarma

Elektronický archiv:
www.mfc.cz/statnidluh

Dne 21. prosince 2020 bylo rozhodnuto o struktuře a způsobech krytí potřeby financování v rozpočtovém roce 2021 a byly schváleny základní absolutní a relativní limity pro emisní činnost na domácím a zahraničních finančních trzích a pro aktivní řízení portfolia státního dluhu, finančních aktiv a likvidity souhrnných účtů státní pokladny v jednotlivých měnách (č. j.: MF-33992/2020/2002-1).

Takto vymezený operační rámec v podobě předkládané Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2021 umožňuje pružné působení Ministerstva financí na domácím a zahraničních finančních trzích při aktivním získávání zdrojů peněžních prostředků sloužících ke krytí potřeby financování a zajišťování denní solventní pozice státu, tedy vytvoření výchozích podmínek pro hladkou realizaci rozpočtové a fiskální politiky vlády.

Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2021 vychází a je v souladu se zákonem o státním rozpočtu České republiky na rok 2021, včetně střednědobého výhledu do roku 2023, a Makroekonomickou predikcí České republiky ze září 2020.

Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2021 je předkládána prostřednictvím odboru 20 – Řízení státního dluhu a finančního majetku, který je zodpovědný za operace spojené s financováním státu, aktivním řízením portfolia státního dluhu a finančních aktiv, řízením likvidity souhrnných účtů státní pokladny a krátkodobým a dlouhodobým investováním volných peněžních prostředků státních finančních aktiv a souhrnných účtů státní pokladny na finančních trzích.

Obsah

Úvod	9
Klíčové události v roce 2021	9
Ratingové hodnocení České republiky	10
Potřeba financování a vývoj státního dluhu	11
Program financování a emisní činnost	13
Refinancování cizoměnových dluhů v roce 2021 a 2022	15
Přímý prodej státních dluhopisů občanům	16
Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia	17
Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk	18
Primární dealeři a dealeři státních dluhopisů České republiky	19
Kalendář uveřejňovaných informací v prvním pololetí roku 2021	20

Seznam tabulek

Tabulka 1: Ratingové hodnocení České republiky.....	10
Tabulka 2: Potřeba financování.....	11
Tabulka 3: Rámcový emisní plán korunových SDD na domácím trhu v roce 2021.....	13
Tabulka 4: Čisté úrokové výdaje a Cost-at-Risk.....	19
Tabulka 5: Seznam primárních dealerů a dealerů státních dluhopisů České republiky pro rok 2021.	19

Seznam obrázků

Obrázek 1: Vývoj státního dluhu České republiky.....	12
Obrázek 2: Průměrná jmenovitá hodnota jedné emise korunových SDD.....	13
Obrázek 3: Splátky státních dluhopisů denominovaných v EUR po zohlednění měnového zajištění	15
Obrázek 4: Vývoj jmenovité hodnoty dluhopisů pro občany v oběhu	16
Obrázek 5: Čisté úrokové výdaje a Cost-at-Risk.....	18

Seznam použitých zkratk

CaR	Cost-at-Risk
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
ESA 2010	Evropský systém národních a regionálních účtů z roku 2010
EUR	kódové označení eura
HDP	hrubý domácí produkt
Kč	koruna česká
MF	Ministerstvo financí
mil.	milion
mld.	miliarda
MTS	Mercato Telematico Secondario
p. b.	procentní bod
rozpočtová pravidla	zákon č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla)
SDD	střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy
SPP	státní pokladniční poukázky
SSD	spořicí státní dluhopisy

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

Úvod

Ministerstvo financí (dále Ministerstvo nebo MF) předkládá veřejnosti v souladu s kalendářem uveřejňovaných informací Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2021 (dále Strategie), jejímž účelem je prezentace základního rámce programu financování státu pro rok 2021 a stanovených výchozích limitů a cílů pro jednotlivé sledované ukazatele státního dluhu platné pro střednědobý horizont výhledu.

Na základě aktuálního vývoje potřeby financování, zejména s ohledem na hospodaření státního rozpočtu, vývoje disponibilních peněžních prostředků státní pokladny a vývoje situace na finančních trzích v prvním pololetí příštího roku bude uveřejněna v červnu roku 2021 aktualizace této

Strategie. Ministerstvo si nadále ponechává možnost provádět také čtvrtletní aktualizace Strategie, a to v rámci Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky za 1. čtvrtletí 2021 a Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky za 1. až 3. čtvrtletí 2021.

Podrobná dokumentace v oblasti vývoje státního dluhu, vyhodnocení emisní činnosti státu, vyhodnocení sekundárního trhu státních dluhopisů, vývoje úrokových výdajů státního rozpočtu, sledování rizik dluhového portfolia a ročního hodnocení primárních dealerů českých státních dluhopisů bude obsahem Zprávy o řízení státního dluhu České republiky v roce 2020, která bude uveřejněna dne 12. února 2021.

Klíčové události v roce 2021

Potřeba financování ve výši 546,3 mld. Kč

- rozpočtovaný krizový schodek státního rozpočtu ve výši 320,0 mld. Kč
- částečné krytí potřeby financování snížením stavu státních finančních aktiv ve výši 18,8 mld. Kč
- splátky dvou emisí korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 116,8 mld. Kč
- splátka pilotní emise státního eurodluhopisu vydané v roce 2019 v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. EUR
- splátka zahraniční emise státních dluhopisů vydané v roce 2010 v celkové jmenovité hodnotě 2,0 mld. EUR, z toho část ve výši 1,0 mld. EUR byla v roce 2011 měnově zajištěna kurzem 24,55 Kč za euro
- aktivní správa souhrnných účtů státní pokladny se zaměřením na rozšíření nabízených splatností termínovaných vkladů a zvýšení počtu klientů státní pokladny

Primární trh státních dluhopisů

- hrubá emise korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu v celkové jmenovité hodnotě minimálně ve výši 400,0 mld. Kč
- možnost vydání nových benchmarkových fixně či variabilně úročených státních dluhopisů na domácím trhu se splatností od roku 2024
- možnost vydání nové emise státního eurodluhopisu bez výnosu za účelem krytí

eurové potřeby financování a další rozvoj tržní infrastruktury pro státní dluhopisy denominované v cizí měně vydané pod českým právem

- možnost vydání emisí státních dluhopisů denominovaných v cizích měnách podle zahraničního práva v případě nákladově výhodných podmínek
- znovuotevírání již vydaných emisí státních dluhopisů a eurodluhopisů se splatností od roku 2022

Sekundární trh státních dluhopisů

- plnění kotečních povinností prostřednictvím platformy MTS Czech Republic
- pokračování v přímých prodejkách a výměnných operacích státních dluhopisů, možnost zahájení programu zpětných odkupů
- aktivní podpora sekundárního trhu prostřednictvím zápujčnických facilit střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů

Přímý prodej státních dluhopisů občanům

- pokračování v přímých prodejkách státních dluhopisů občanům ve čtvrtletních intervalech při zachování nabídky více typů státních dluhopisů
- možnost úpisu na pobočkách smluvních distributorů či prostřednictvím elektronického přístupu ke správě majetkového účtu
- pokračování v elektronizaci systému prodeje státních dluhopisů za účelem snížení nákladů na distribuci a spuštění nových funkcionalit elektronického přístupu ke správě majetkového účtu

Ratingové hodnocení České republiky

Česká republika má přiděleno nejvyšší celkové ratingové hodnocení ze všech zemí střední a východní Evropy a několik let se již pohybuje také nad průměrným ratingovým hodnocením členských zemí eurozóny.

Navzdory negativním vlivům současné pandemie koronaviru SARS-CoV-2 na domácí ekonomiku a nejistotě ohledně budoucího vývoje potvrdily v roce 2020 všechny významné agentury s mezinárodní působností svá ratingová hodnocení, a to včetně

zachování stabilního výhledu. Agentury ocenily nízkou zadluženost včetně příznivé struktury dluhu a připravenost domácí ekonomiky na absorpci negativních šoků způsobených současnou krizí.

Česká republika tak patří dlouhodobě mezi spolehlivé emitenty a těší se velkému zájmu domácích i zahraničních investorů, což potvrzují vysoká ratingová hodnocení se stabilním výhledem všech hlavních ratingových agentur s mezinárodní působností.

Tabulka 1: Ratingové hodnocení České republiky

Ratingová agentura	Domácí dlouhodobé závazky	Výhled	Zahraníční dlouhodobé závazky	Výhled	Udělen/potvrzen
Moody's	Aa3	Stabilní	Aa3	Stabilní	27.5.2020
S&P Global Ratings	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	30.10.2020
Fitch Ratings	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	24.7.2020
JCR	AA	Stabilní	AA-	Stabilní	5.11.2020
R&I	AA-	Stabilní	AA-	Stabilní	9.3.2020
Scope Ratings	AA	Stabilní	AA	Stabilní	2.10.2020
Dagong Global Credit Rating	A+	Stabilní	A+	Stabilní	16.10.2018
ACRA Europe	AA	Stabilní	AA	Stabilní	24.7.2020
ACRA	AA	Stabilní	AA	Stabilní	12.10.2020

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

Potřeba financování a vývoj státního dluhu

Potřeba financování je určena standardními složkami, které je v daném roce nezbytné pokrýt peněžními prostředky, tj. jedná se zejména o hotovostní schodek státního rozpočtu a řádné splátky, splátky před datem splatnosti, zpětné odkupy a výměny jmenovitých hodnot státního dluhu, včetně souvisejících derivátů. Financující

operace na straně státních finančních aktiv a v rámci souhrnných účtů státní pokladny potom probíhají na straně zdrojů peněžních prostředků, které mohou být zapojeny do krytí potřeby financování současně s realizovanými výpůjčními operacemi státu na finančních trzích.

Tabulka 2: Potřeba financování

mld. Kč	2021P	2022P	2023P
Schodek státního rozpočtu ¹	320,0	286,0	252,0
Převody a ostatní operace státních finančních aktiv ²	-	-	2,8
Splátky SDD denominované v domácí měně ^{3,4}	141,4	137,3	202,7
Splátky SDD denominované v zahraniční měně ⁴	56,0	77,0	0,0
Splátky a předčasné splátky SSD	0,0	0,0	0,0
Splátky instrumentů peněžního trhu ⁵	25,4	0,0	0,0
Splátky přijatých zápujček a úvěrů ⁶	3,5	3,2	2,6
Potřeba financování celkem	546,3	503,5	460,0
Potřeba financování celkem v % HDP⁷	9,3 %	8,2 %	7,2 %

¹ Pro rok 2021 rozpočtovaný schodek podle návrhu zákona o státním rozpočtu na rok 2021 schváleného Poslaneckou sněmovnou Parlamentu České republiky dne 18. prosince 2020 a pro roky 2022 a 2023 schválený střednědobý výhled státního rozpočtu.

² Převody podle § 36 odst. 3 rozpočtových pravidel a ostatní operace státních finančních aktiv.

³ Včetně vlivu již v předchozích letech realizovaných a bez vlivu možných budoucích zpětných odkupů a výměnných operací SDD.

⁴ Po zohlednění měnového zajištění jmenovitých hodnot SDD denominovaných v zahraniční měně; splátky SDD jsou uvedeny v korunovém ekvivalentu.

⁵ Bez vlivu možných budoucích vydaných SPP a realizovaných ostatních instrumentů peněžního trhu.

⁶ Zápujčky a úvěry přijaté od mezinárodních finančních institucí.

⁷ Zdroj pro HDP v metodice ESA 2010 pro roky 2021 až 2023 Makroekonomická predikce České republiky – září 2020.

Poznámka: Bez zahrnutí budoucí emisní činnosti.

Zdroj: MF

Pro rok 2021 činí plánovaná výše potřeby financování 546,3 mld. Kč, tj. přibližně 9,3 % HDP, avšak její realizovaná výše bude záviset především na skutečném hospodaření státního rozpočtu a uskutečněných výměnných operacích a zpětných odkupech státních dluhopisů v tomto roce. Potřeba financování v letech 2021 až 2023 vykazuje v absolutní výši i ve vyjádření jako podílu na HDP klesající trend, který je dán klesajícími celkovými splátkami státního dluhu bez zahrnutí dopadů budoucí emisní činnosti i klesajícími plánovanými schodky státního rozpočtu ve střednědobém horizontu.

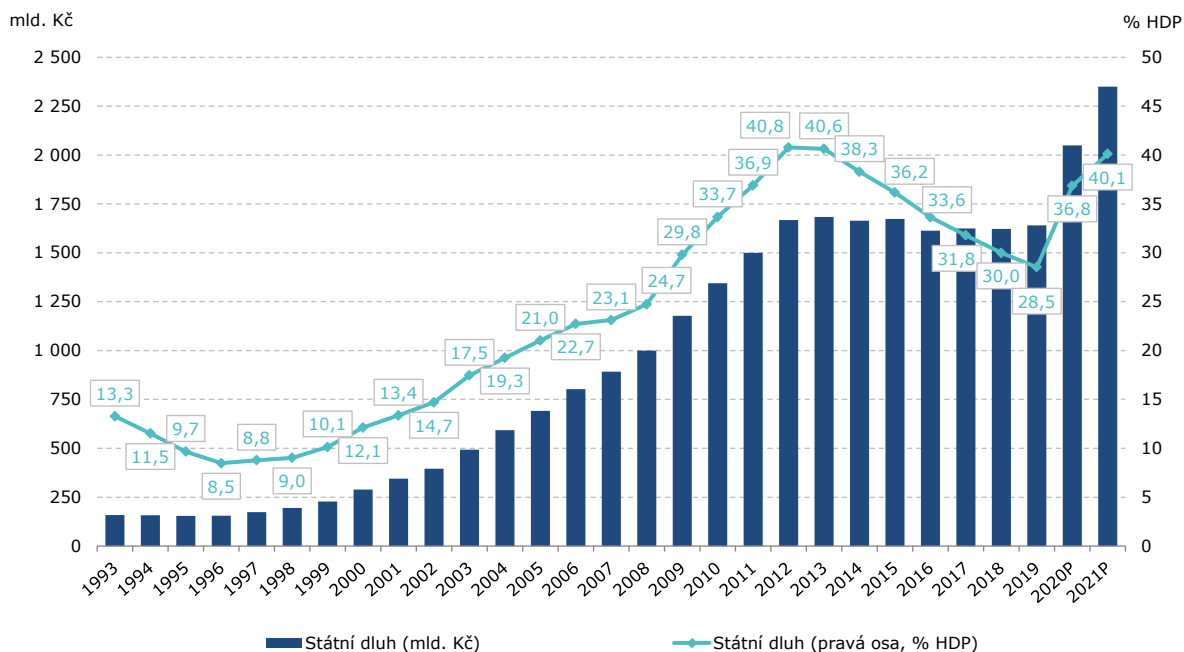
Klesající splátky státního dluhu v letech 2021 až 2023 jsou ovlivněny emisní činností Ministerstva, kdy průměrná doba do splatnosti nově vydaných střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v roce 2020 činí více jak sedm let a významně tak nezvyšuje potřebu financování ve střednědobém výhledu, a zároveň oproti předchozím rokům ve zvýšené míře i výměnnými operacemi, kdy Ministerstvo nahradilo v průběhu letošního roku státní dluhopisy splatné v roce 2021 v celkové jmenovité hodnotě téměř 30 mld. Kč za státní dluhopisy s průměrnou dobou do splatnosti dosahující přibližně 10 let. V porovnání s rokem

2018, kdy splátky státního dluhu dosáhly historické výše přes 307 mld. Kč, tak činí jejich pokles v roce 2021 o 81 mld. Kč, v roce 2022 o 90 mld. Kč a v roce 2023 o 102 mld. Kč.

Plánování výše potřeby financování ve střednědobém horizontu, včetně jejího krytí, je však značně obtížné a nese s sebou určitá rizika vzhledem k nejistému budoucímu vývoji v oblasti šíření koronaviru SARS-CoV-2 v České republice a dopadům opatření do veřejných rozpočtů na jeho zamezení.

Výsledná hrubá výpůjční potřeba, která je odvozená od potřeby financování a představuje tu její část, jejíž krytí musí být zajištěno výpůjčními operacemi na finančních trzích, především dluhopisových, je závislá na zapojení finančních aktiv, tj. zejména disponibilních zdrojů státní pokladny do krytí potřeby financování a snížením stavu na účtech státních finančních aktiv. V případě zapojení těchto likvidních aktiv do krytí potřeby financování je výsledná hrubá výpůjční potřeba nižší než celková potřeba financování v příslušném roce. V opačném případě, kdy dochází k akumulaci finančních aktiv, je hrubá výpůjční potřeba financování vyšší než potřeba financování.

Obrázek 1: Vývoj státního dluhu České republiky



Poznámka: Zdrojem dat HDP v metodice ESA 2010 pro roky 1993 až 2019 je ČSÚ, pro rok 2020 a 2021 Makroekonomická predikce České republiky – září 2020.
Zdroj: MF, ČSÚ

Ministerstvo se v posledních letech zaměřilo na stabilizaci absolutní hodnoty státního dluhu, resp. snižování jeho podílu na HDP, čímž vytvořilo dostatečný prostor k možnému zvýšení státního dluhu za účelem krytí dopadů pandemie do státního rozpočtu a posílení likviditních rezerv státní pokladny. Konečná výše státního dluhu v roce 2020 v absolutním či relativním vyjádření bude záviset na skutečném hospodaření státního rozpočtu, uskutečněných operacích na finančním trhu v úplném závěru letošního roku a výši HDP.

I přes mimořádnou ekonomickou a zdravotní krizi Ministerstvo odhaduje nárůst státního dluhu v roce 2021 v relativním vyjádření na obdobnou úroveň jako v roce 2012. Změna státního dluhu však bude plně záviset na emisní činnosti, která bude pružně přizpůsobena výsledku hospodaření státního rozpočtu, situaci na domácím a zahraničních finančních trzích a efektivnímu zapojení peněžních prostředků platebních účtů organizací veřejného sektoru zahrnutých do centrálního systému státní pokladny s cílem hladkého pokrytí krizové potřeby financování při zachování obezřetného přístupu k řízení finančních a kreditních rizik a minimalizaci nákladů v dlouhodobém horizontu. Veškerá operativní rozhodnutí týkající se krytí potřeby financování budou transparentně komunikována s veřejností, především pak s primárními dealery a dealery státních dluhopisů, a to zejména prostřednictvím uveřejňování aktuálních emisních kalendářů, případně revizí emisní strategie v dalších publikacích Ministerstva.

V návaznosti na novely zákona č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla), ve znění pozdějších předpisů z předchozích let, bude Ministerstvo i nadále usilovat o pokračování centralizace řízení celkové likvidity státu rozšiřováním okruhu subjektů zahrnutých do centrálního systému státní pokladny a s tím souvisejícím posilováním likviditních rezerv financování státního dluhu.

V roce 2020 byla zákonem č. 214/2020 Sb. schválena novela zákona o rozpočtových pravidlech, díky které do systému státní pokladny s účinností od 17. dubna 2020 vstoupily Česká exportní banka a.s. a Exportní garanční a pojišťovací společnost, a. s. Po uplynutí šestiměsíčního přechodného období se tak obě tyto instituce staly plnohodnotnými klienty státní pokladny se všemi pozitivními dopady na stabilizaci peněžních prostředků v rámci řízení likvidity jednotlivých souhrnných účtů státní pokladny.

V souladu s dalším plánovaným rozvojem projektu termínovaných vkladů v rámci korunových účtů podřízených státní pokladně, jejichž pilotní fáze byla zahájena dne 1. listopadu 2019, došlo k rozšíření nabízených splatností termínovaných vkladů o splatnosti 2, 3, 4 a 5 let s účinností k 4. lednu 2021, což představuje významný rozvoj tohoto nástroje podporující další dlouhodobější stabilizaci prostředků státní pokladny, které tak mohou být použity pro účely řízení státního dluhu a disponibilní likvidity státní pokladny v horizontu přesahujícím jeden rok.

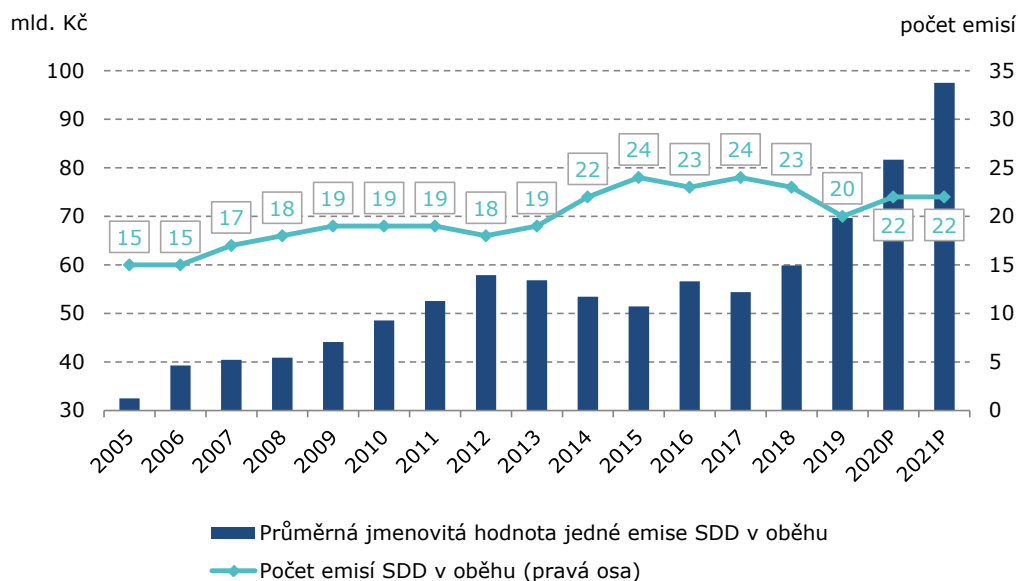
Program financování a emisní činnost

Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy

Ministerstvo plánuje v roce 2021 na domácím trhu realizovat hrubou emisi korunových střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě minimálně ve výši 400,0 mld. Kč. Ministerstvo bude vydávat střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy se splatností podél celé výnosové

křivky tak, aby dosahovalo cílů a limitů stanovených v této Strategii platných pro střednědobý horizont. V závislosti na vývoji na finančních trzích a měnově-politické situaci se plánuje vydání nových korunových emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů se splatností od roku 2024.

Obrázek 2: Průměrná jmenovitá hodnota jedné emise korunových SDD



Zdroj: MF

Vzhledem k bezprecedentní emisní činnosti v letošním roce muselo Ministerstvo opustit plán stabilizace počtu korunových emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na dvacet, avšak v dlouhodobém horizontu plánuje tohoto cíle dosáhnout. Při výběru konkrétních splatností a typu instrumentu bude Ministerstvo pružně reagovat na vývoj tržních

podmínek a na poptávku ze strany primárních dealerů a dealerů. Emisní činnost včetně zařazení variabilně úročených střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů bude uskutečňována s ohledem na rizikovost dluhového portfolia a dodržení strategických cílů a limitů pro rizikové ukazatele ve střednědobém horizontu.

Tabulka 3: Rámcový emisní plán korunových SDD na domácím trhu v roce 2021

mld. Kč	Rámcový rozsah prodeje
Fixně a variabilně úročené SDD	Min. 400
Segment splatnosti do 10 let	Max. 450
Segment splatnosti nad 10 let	Max. 150

Zdroj: MF

Ministerstvo si však vyhrazuje možnost nové dluhopisy nevydat, pokud dojde k neočekávaným změnám podmínek na trhu státních dluhopisů nebo neplánovanému ekonomickému vývoji. Emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na primárním trhu budou doplněny přímými prodeji státních dluhopisů z vlastního majetkového účtu na sekundárním trhu, a to v situaci, kdy ze strany primárních dealerů a dealerů opadne zájem na využívání těchto státních dluhopisů v rámci záůjčnických facilit střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů, či jako flexibilnější alternativu pro prodej státních dluhopisů, které jsou zařazovány do primárních aukcí v menší míře. Dále

mohou být přímé prodeje státních dluhopisů s delší dobou do splatnosti využity k řízení průměrné doby do splatnosti dluhového portfolia. Přímé prodeje budou i nadále k dispozici prostřednictvím platformy MTS Czech Republic.

Konkurenční část primární aukce střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydávaných na domácím trhu bude probíhat v tradiční aukční den ve středu, zatímco nekonkurenční část primární aukce tradičně ve čtvrtek. Vypořádání probíhá podle standardu T+2 pro vypořádání operací na primárním trhu, zpravidla v pátek. Možnost podat nabídky

v rámci konkurenční části aukce je umožněna jak primárním dealerům, tak i dealerům, avšak přístup do nekonkurenční části aukce zůstává výlučně skupině primárních dealerů.

Emisní kalendáře střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů společně s indikativní maximální celkovou výší jmenovité hodnoty emise prodané v aukcích na příslušné čtvrtletí budou uveřejňovány měsíčně, zpravidla čtvrté pondělí měsíce předcházejícímu příslušnému měsíci, pokud nebude oznámeno jinak. Ministerstvo si ponechává možnost pro příslušnou aukci k danému dluhopisu vyhlásit jeden či více alternativních dluhopisů, které mohou být do

dané aukce zahrnuty, nebo změnit nabízený dluhopis za dluhopis s obdobnou splatností. Při výběru konkrétních splatností a typu instrumentu bude Ministerstvo pružně reagovat na vývoj tržních podmínek a na poptávku ze strany primárních dealerů a dealerů.

Výběr konkrétního dluhopisu do dané aukce bude oznámen nejpozději jeden pracovní den před datem konání konkurenční části aukce. Jmenovitá hodnota střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů nabízená do konkurenční části aukce bude v rámci emisního kalendáře uveřejněna v indikativní maximální výši nebo v indikativním rozpětí.

Instrumenty peněžního trhu a ostatní dluhové instrumenty

Státní pokladniční poukázky mohou být vydávány ve všech dostupných splatnostech, a to jednak za účelem krátkodobého krytí potřeby financování, posílení likviditních rezerv státní pokladny a v případě zachování úrokového diferenciálu tvořeného rozdílem mezi aukčním výnosem státních pokladničních poukázek a výnosem plynoucím z investování likvidity peněžních prostředků státní pokladny i k získání dodatečných peněžních prostředků s cílem investovat tyto prostředky na peněžním trhu s pozitivním dopadem na státní rozpočet. Tím tak bude Ministerstvo maximálně využívat aktuální situace na trhu s ohledem na efektivní řízení likvidity státní pokladny. Státní pokladniční poukázky budou vydávány v tradiční aukční den ve čtvrtek s vypořádáním T+1, zpravidla v pátek.

Emisní kalendáře státních pokladničních poukázek s konkrétní splatností nabízených do jednotlivých aukcí budou uveřejňovány měsíčně, zpravidla čtvrté pondělí měsíce předcházejícímu příslušnému měsíci, pokud Ministerstvo neoznámí jinak. Jmenovitá hodnota státních pokladničních poukázek nabízená do aukce se bude uveřejňovat v předem stanoveném indikativním rozpětí či se uvede její indikativní maximální výše. Ministerstvo si však vyhrazuje právo rozpětí či maximální výši změnit podle aktuální potřeby v závislosti na situaci na trhu a poptávce ze strany primárních dealerů a dealerů. Současně s emisním kalendářem státních pokladničních poukázek bude Ministerstvo uveřejňovat i indikativní maximální výši celkové jmenovité hodnoty emise na příslušné čtvrtletí.

V průběhu roku 2021 plánuje Ministerstvo rovněž intenzivně využívat zápůjční facility střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů ve formě repo operací i ve formě kolateralizovaných zápůjček, kdy Ministerstvo poskytuje za poplatek krátkodobě státní dluhopisy České republiky z vlastního majetkového účtu oproti jinému státnímu dluhopisu České republiky či poukázce ČNB. Zápůjční facility lze využít až na období 90 dní. Cílem těchto operací je navýšení likvidity státních dluhopisů na sekundárním trhu zejména v případě krátkodobého převisu poptávky nad nabídkou u daného dluhopisu. Rozsah uskutečněných zápůjčních facilit střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů bude především záviset na poptávce po konkrétních státních dluhopisech s tím, že Ministerstvo bude připraveno tuto poptávku pružně uspokojovat dle dostupnosti státních dluhopisů na majetkovém účtu Ministerstva.

V případě potřeby plánuje Ministerstvo dále využívat výhodných podmínek na peněžním trhu za účelem krátkodobého refinancování cizoměnových dluhů centrální vlády ve formě depozitních operací či devizových swapů. Peněžní prostředky mohou být dále obstarávány od Evropské investiční banky či Rozvojové banky Rady Evropy prostřednictvím již podepsaných smluv o úvěru či od jiných mezinárodních institucí, pokud Ministerstvo dosáhne lepších nákladových podmínek než při emisi státních dluhopisů na domácím trhu s obdobnou dobou do splatnosti.

Program zpětných odkupů a výměnných operací na sekundárním trhu

Ministerstvo plánuje zařadit státní dluhopisy do zpětných odkupů a výměnných operací v závislosti na tržní situaci v příslušném segmentu výnosové křivky a jejich uskutečnění bude záviset zejména na poptávce ze strany primárních dealerů a dealerů. Výměnné operace a zpětné odkupy střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů budou i nadále k dispozici prostřednictvím platformy MTS Czech Republic. Dopady těchto operací ovlivňují potřebu

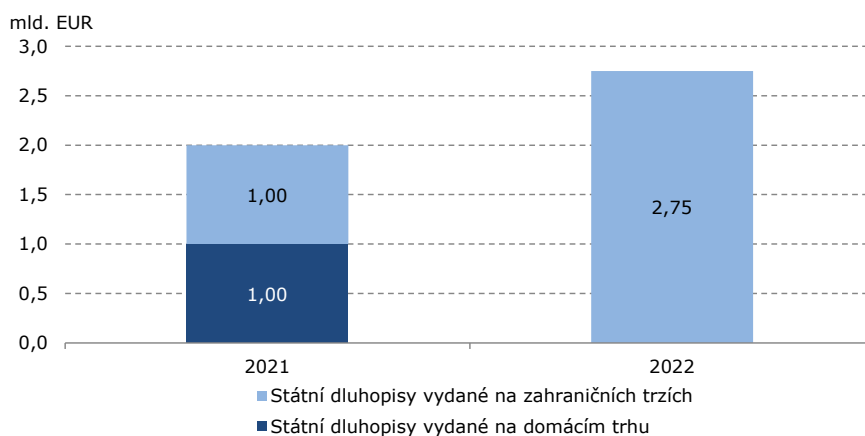
financování a výpůjční potřebu a mají pozitivní vliv na refinanční riziko portfolia státního dluhu. Ministerstvo může do výměnných operací zařadit i státní pokladniční poukázky zejména v případě jejich vydání za účelem posílení likviditních rezerv státní pokladny, jak bylo úspěšně zavedeno v letošním roce v reakci na nejistoty na finančních trzích spojené s pandemickým šířením koronaviru SARS-CoV-2.

Refinancování cizoměnových dluhů v roce 2021 a 2022

V následujících dvou letech budou zajištěny zdroje k pokrytí splátek státních dluhopisů denominovaných v měně euro vyplývajících z předchozí emisní činnosti na domácím a zahraničních trzích v celkové výši 4,75 mld. EUR po zohlednění měnového zajištění. Tyto splátky jsou tvořeny střednědobými a dlouhodobými státními dluhopisy vydanými na

zahraničních trzích v letech 2010 a 2012 v celkové jmenovité hodnotě 3,75 mld. EUR po zohlednění měnového zajištění a Státním eurodluhopisem České republiky, 2019-2021, 0,00 % vydaným na domácím trhu v roce 2019 v celkové jmenovité hodnotě 1,0 mld. EUR.

Obrázek 3: Splátky státních dluhopisů denominovaných v EUR po zohlednění měnového zajištění



Zdroj: MF

Vzhledem k vývoji na eurovém dluhopisovém trhu a aktuálně očekávané měnové politice Evropské centrální banky může Ministerstvo v příštím roce přistoupit k dlouhodobému refinancování cizoměnových dluhů. O konkrétním způsobu krytí bude rozhodnuto tak, aby došlo k minimalizaci nákladů a finančních rizik spojenými s výpůjčnými operacemi na domácím a zahraničních finančních trzích.

V případě zachování výhodných podmínek v podobě záporných či nulových výnosů na eurovém dluhopisovém trhu a zájmu primárních dealerů a dealerů plánuje Ministerstvo pro úplné či částečné refinancování eurové potřeby financování vydat nové emise, případně znovuotevřít již vydanou emisi státního eurodluhopisu na domácím trhu pod českým právem se splatností v roce 2027 a bude pokračovat v realizaci dalších kroků za účelem rozvoje a zatraktivnění této formy financování pro mezinárodní investory. Ministerstvo jako nový člen Výboru uživatelů Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s. v roce 2019 iniciovalo a dosáhlo dohody s jeho členy, aby se centrální depozitář stal jako přidružený vypořádací systém přímým účastníkem platebního systému TARGET2, tj. clearingového systému provozovaného centrálními bankami zemí eurozóny. Tato skutečnost nastala v souladu s plánem celého projektu ke dni 2. března 2020 a představuje tak významný posun při rozvoji domácího kapitálového trhu a jeho užšího propojení s infrastrukturou dluhopisového trhu eurozóny. Zároveň se jednalo o nezbytný krok k plánovanému dosažení zahrnutí státních eurodluhopisů České

republiky vydávaných podle českého práva a evidovaných v domácím centrálním depozitáři mezi způsobilá aktiva v rámci úvěrových operací Eurosystemu jako dalšího klíčového milníku v roce 2021.

Alternativa v podobě syndikované emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na zahraničních trzích podle zahraničního práva bude záviset především na aktuálních podmínkách na domácím a zahraničních trzích. Podmínkou realizace zahraniční emise jsou nižší úrokové výdaje spojené s emisí státních dluhopisů na zahraničním trhu v porovnání se srovnatelnou emisí státních dluhopisů na domácím trhu, a to i po zohlednění dalších dodatečných nákladů v podobě poplatků pro vedoucí manažery emise, tvorby potřebné dokumentace a dalších souvisejících činností.

Částečné pokrytí eurové potřeby financování může být docíleno i čerpáním mimořádných úvěrů od mezinárodních finančních institucí, případně revizí již dříve přijatých tranší úvěrů od Evropské investiční banky a jejich konverzí do měny euro.

Peněžními prostředky v rámci rostoucí likvidity souhrnného účtu státní pokladny v euru nebo využitím krátkodobých zápůjček ve formě depozitních operací, repo operací a devizových swapů může Ministerstvo refinancovat cizoměnové dluhy do výše až 1,0 mld. EUR, pokud tak uzná za vhodné s ohledem na obezřetnostní přístup k řízení finančních rizik a minimalizaci úrokových výdajů.

Přímý prodej státních dluhopisů občanům

Ke konci roku 2018 Ministerstvo otevřelo přímý distribuční kanál státních dluhopisů určených pro občany nabízející konzervativní a stabilní formu zhodnocení úspor a tím navázalo na úspěšný projekt prodeje spořicíh státních dluhopisů určených fyzickým a vybraným právníckým osobám, který byl v roce 2014 pozastaven z důvodu poklesu výnosů státních dluhopisů na historická minima. Ministerstvo tak umožňuje domácnostem podílet se na financování vlády České republiky a zhodnotit své úspory, a to za velmi obdobyh podmínek jako institucionální investoři. Po vyhodnocení pilotní fáze, která skončila na konci prvního pololetí roku 2019, se Ministerstvo rozhodlo v prodejh pokračovat i nadále.

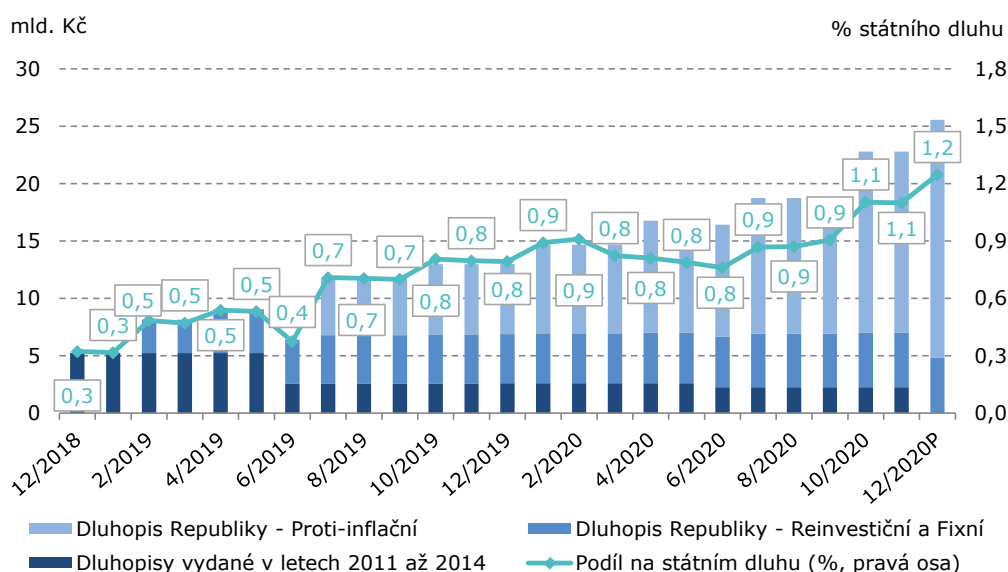
Ministerstvo považuje nárůst podílu domácností na státním dluhu za žádoucí. Retailoví investoři jsou obvykle konzervativně zaměření a nepodléhají krátkodobým výkyvům na mezinárodních dluhopisových trzích, což přispívá k větší stabilitě a diverzifikaci investorské základny s pozitivním dopadem na refinanční a úrokové riziko dluhového portfolia. Držba státních dluhopisů určených pro fyzické osoby je výhodná i v tom, že z naprosté většiny se jedná o domácí subjekty a část úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu tak bude tvořit dodatečné příjmy tuzemských domácností.

Za uplynulých osm upisovacích období nakoupili občané Dluhopis Republiky v celkové jmenovité

hodnotě přes 20,4 mld. Kč, přičemž Ministerstvo nabídlo k úpisu šestileté reinvestiční, proti-inflační a fixní státní dluhopisy. V navazujícím upisovacím období od 21. září 2020 do 22. prosince 2020 mohli případní zájemci upsat reinvestiční a proti-inflační státní dluhopisy s datem emise 31. prosince 2020. Výnosy jednotlivých emisí Dluhopisu Republiky byly vždy stanoveny na úrovni tržních podmínek a nezatažují tak státní rozpočet více než případná emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů se stejnou dobou do splatnosti. Výnos dluhopisu je po každém výnosovém období reinvestován připsáním dalších státních dluhopisů na daný majetkový účet v evidenci Ministerstva ve výši výnosu dluhopisu po zdanění podle příslušných právních předpisů.

Emise Dluhopisu Republiky v roce 2020 plně pokryly splátky spořicíh státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 2,8 mld. Kč a vzhledem k očekávané čisté emisi ve výši 12,6 mld. Kč významně přispěly k nárůstu podílu státních dluhopisů určených pro občany na státním dluhu z 0,3 % ke konci roku 2018 na 1,2 % ke konci roku 2020. I přes historický růst státního dluhu došlo k dalšímu růstu podílu státních dluhopisů určených pro občany na celkovém státním dluhu, což jednoznačně potvrzuje jejich vysokou atraktivitu, přičemž při vyjádření podílu státních dluhopisů určených pro občany na stavu státního dluhu ke konci roku 2019 by tento podíl činil 1,6 %.

Obrazek 4: Vývoj jmenovité hodnoty dluhopisů pro občany v oběhu



Zdroj: MF

V rámci pokračování projektu tak Ministerstvo plánuje během roku 2021 nabídnout občanům další emise Dluhopisu Republiky, přičemž je bude možné upisovat každý den v rámci upisovacích

období, která na sebe budou plynule navazovat. K připsání dluhopisů na příslušné majetkové účty dojde po skončení upisovacích období ve čtvrtletně stanovených intervalech. Veškeré

nabízené emise Dluhopisu Republiky bude možné upsat přes elektronický přístup ke správě majetkového účtu, případně prostřednictvím vybraných poboček smluvních distributorů, kterými jsou v současnosti Československá obchodní banka, a. s., a Česká spořitelna, a.s.

Jeden upisovatel může upsat dluhopisy v počtu kusů nejméně 1 000, tedy 1 000 Kč, nejvýše pak 5 000 000, tedy 5 mil. Kč v závislosti na konkrétních emisních podmínkách. Upisovatelem může být pouze fyzická osoba a dle emisních podmínek dluhopisy nejsou volně obchodovatelné na regulovaných trzích.

Cílem Ministerstva je i nadále postupná elektronizace systému distribuce a správy státních dluhopisů pro občany mimo jiné i za účelem minimalizace nákladů spojených s distribucí státních dluhopisů. V průběhu roku 2020 došlo ke spuštění nových

funkcionalit elektronického přístupu. Nově tak mají jeho uživatelé možnost např. požádat o provedení reklamace nevyplacení výnosu nebo nesplacení jmenovité hodnoty nebo generovat a tisknout dárkové certifikáty či pamětní listy emise. Zároveň je také nově umožněno vyplnění čestného prohlášení přímo v prostředí elektronického přístupu. Nasazení dalších funkcionalit bude pokračovat v závěru letošního roku i v průběhu následujícího roku 2021.

Rozhodnutí Ministerstva podpořila i Národní rozpočtová rada dne 5. prosince 2018 svým stanoviskem, že z hlediska dlouhodobé udržitelnosti veřejných financí i celkové finanční stability považuje za pozitivní vydávání státních dluhopisů určených pro občany, neboť je to vhodný nástroj nejen ke zmírnění rizik z pohledu struktury držitelů státního dluhu, ale zvyšuje i povědomí a celkový zájem veřejnosti o hospodaření sektoru veřejných institucí.

Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

V souvislosti s dostatečnou likviditou na souhrnných účtech státní pokladny a poměrně stabilními zůstatky těch majitelů účtů, kteří jsou pod souhrnné účty zahrnuti povinně, zefektivňováním a modernizací řízení likvidity státní pokladny vyhláší Ministerstvo strategické cíle a limity refinančního a úrokového rizika ve střednědobém horizontu. Tento koncept umožňuje pružnou reakci na krátkodobé tržní podmínky a na zájem investorů o instrumenty v určitém segmentu doby do splatnosti či doby do refixace.

Krátkodobé vychýlení ze stanovených strategických střednědobých cílů a limitů pro rizikové parametry dluhového portfolia pro refinanční a úrokové riziko je možné, avšak emisní činnost ve střednědobém horizontu bude plánována tak, aby limity a cíle definované v této Strategii byly v tomto horizontu splněny.

I pro rok 2021 je ponechána koncepce řízení refinančního rizika u ukazatele průměrné doby do splatnosti státního dluhu a úrokového rizika u ukazatele průměrné doby do refixace státního dluhu prostřednictvím cílové hodnoty platné pro střednědobý horizont. Navzdory bezprecedentní emisní činnosti Ministerstva v průběhu roku 2020

Refinanční riziko

Pro podíl krátkodobého státního dluhu (dluh splatný do jednoho roku) je pro střednědobý horizont ponechána limitní hranice na úrovni 20,0 % celkového státního dluhu. Pro podíl střednědobého státního dluhu (dluh splatný do pěti let) je pro

a významného navýšení státního dluhu oproti roku 2019 nebylo nezbytné přistoupit v roce 2020 k revizi nebo ke krátkodobé modifikaci a rozvolňování strategických cílů a limitů řízení státního dluhu. I přes vysokou nejistotu ohledně ekonomického vývoje v následujícím roce a v konečném důsledku i v rámci střednědobého výhledu, Ministerstvo prozatím nenavrhuje úpravu rizikových cílů a limitů platných pro střednědobý horizont, jelikož žádný z rizikových ukazatelů se významně neodchyluje od stanoveného cíle, resp. se nepřibližuje ke stanovenému limitu.

Měnové riziko je vymezeno pomocí ukazatele čisté cizoměnové expozice státního dluhu zohledňující i cizoměnovou expozici státních finančních aktiv. V této souvislosti se rozlišuje čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši státního dluhu a čistá cizoměnová expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu. Limitní hranice je stanovena pro oba ukazatele a pro každý rok střednědobého horizontu bez možnosti jejího překročení, avšak její výše je podmíněna tím, že nedojde k výraznějšímu oslabení kurzu koruny. Měnové riziko je však v porovnání s refinančním a úrokovým rizikem relativně malé.

střednědobý horizont ponechána limitní hranice na úrovni 70,0 % celkového státního dluhu. Pro průměrnou dobu do splatnosti státního dluhu je pro střednědobý horizont ponechána cílová hodnota ve výši 6,0 roku s možností odchylky 0,25 let.

Úrokové riziko

Pro úrokovou refixaci dluhového portfolia do jednoho roku je pro střednědobý horizont ponechána limitní hranice na úrovni 40,0 % celkového státního dluhu.

Pro průměrnou dobu do refixace je pro střednědobý horizont ponechána cílová hodnota ve výši 5,0 roku s možností odchylky 0,25 let.

Měnové riziko

Pro oba ukazatele čisté cizoměnové expozice státního dluhu, tj. čisté cizoměnové expozice s dopadem na výši státního dluhu a čisté cizoměnové expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu, je pro rok 2021 ponechána limitní

hranice ve výši 15,0 % (krátkodobě + 2,0 p. b.) celkového státního dluhu, přičemž do čisté cizoměnové expozice budou zahrnuty i uzavřené devizové swapy.

Výdaje na obsluhu státního dluhu a Cost-at-Risk

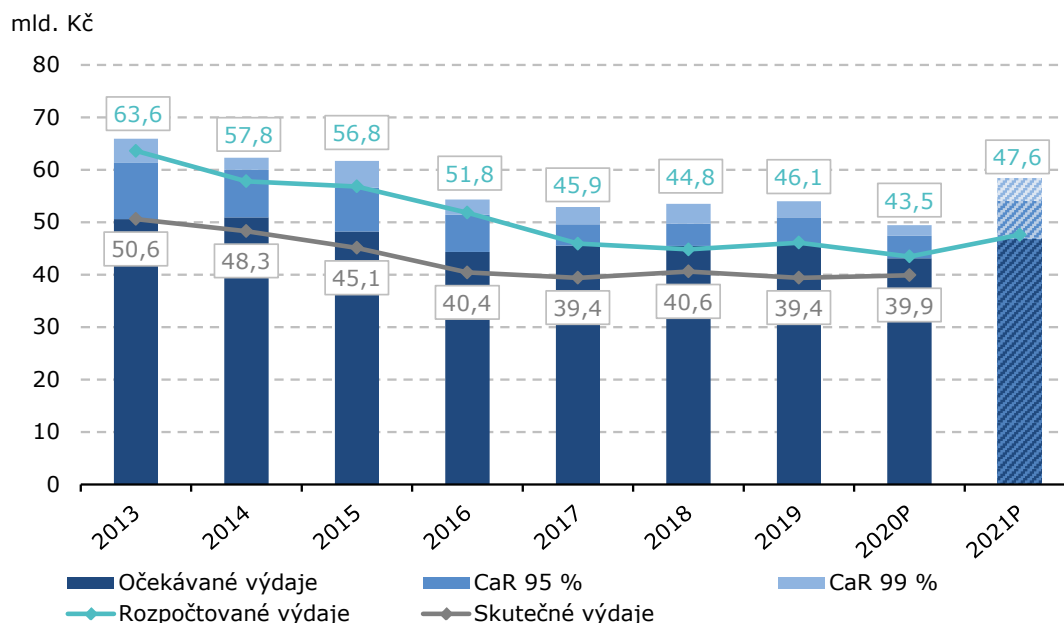
Ministerstvo při měření a řízení úrokového rizika aplikuje od roku 2005 modelový rámec, tzv. Cost-at-Risk (dále CaR), který vychází z metodologie Value-at-Risk a simuluje budoucí očekávané a maximální úrokové výdaje při daném stupni rizika, které je odvozeno z volatility časové struktury úrokových sazeb. Stochastickým prvkem modelu CaR je výnosová křivka, deterministickým prvkem je pak dynamická struktura portfolia státního dluhu, která vychází ze základního scénáře programu financování při respektování stanovených strategických cílů řízení finančních rizik.

nebudou s danou 95%, resp. 99% pravděpodobností překročeny (dále CaR 95 % a CaR 99 %). Sekundární cíl modelu spočívá v odhadu skutečných úrokových výdajů státního dluhu. Simulační rámec pracuje odděleně s úrokovými výdaji a úrokovými příjmy. Výsledkem agregace úrokových výdajů a úrokových příjmů jsou čisté úrokové výdaje státního dluhu. Úrokové výdaje nezahrnují v modelovém rámci poplatky spojené s obsluhou státního dluhu, které jsou deterministické povahy.

Primární cíl modelu spočívá ve stanovení maximálních úrokových výdajů státního dluhu, které

Ve všech letech aplikace metodologie CaR model splnil primární cíl, když predikované maximální úrokové výdaje nebyly překročeny v žádném z těchto roků.

Obrázek 5: Čisté úrokové výdaje a Cost-at-Risk



Pozn: V letech 2013 až 2021 se jedná o původně rozpočtované čisté úrokové výdaje. V roce 2020 se jedná o očekávanou skutečnost.
Zdroj: MF

Tabulka 4: Čisté úrokové výdaje a Cost-at-Risk

mld. Kč	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rozpočtované výdaje¹	63,6	57,8	56,8	51,8	45,9	44,8	46,1	43,5	47,6	49,6	51,6
Skutečné výdaje²	50,6	48,3	45,1	40,4	39,4	40,6	39,4	39,9	-	-	-
Očekávané výdaje	50,6	50,9	48,2	44,3	45,6	45,5	45,8	43,1	47,0	50,0	52,2
CaR 95 %	61,3	60,0	56,6	51,4	49,6	49,7	50,9	47,4	54,1	62,1	65,9
CaR 99 %	65,9	62,3	61,7	54,3	52,9	53,5	54,0	49,4	58,3	69,9	74,2

¹ V letech 2013 až 2021 se jedná o původně rozpočtované čisté úrokové výdaje. V letech 2022 a 2023 se jedná o střednědobý výhled.

² V roce 2020 se jedná o očekávanou skutečnost.

Zdroj: MF

Očekávaná hodnota čistých úrokových výdajů v roce 2021 činí 47,0 mld. Kč. Očekávané hodnoty čistých úrokových výdajů činí 50,0 mld. Kč v roce 2022 a 52,2 mld. Kč v roce 2023. Ve střednědobém výhledu rozpočtu České republiky pro roky 2022 a 2023 leží výdajové rámce kapitoly 396 – Státní dluh pod 95% kvantilem. Pro rok 2022 činí výdajový rámec 49,6 mld. Kč a nachází se o 12,5 mld. Kč pod 95% kvantilem úrokových výdajů. Pro rok 2023 činí výdajový rámec 51,6 mld. Kč, čímž leží o 14,3 mld. Kč pod 95% kvantilem úrokových výdajů. Rostoucí trend střednědobého výhledu rozpočtovaných i simulovaných úrokových výdajů je způsoben především volatilitou úrokových sazeb, která roste se zvyšujícím se horizontem

simulace. Vzhledem k tomu, že státní rozpočet je sestavován vždy pouze na následující rok, bude horizont simulace úrokových výdajů při sestavování rozpočtu na následující rok kratší a za předpokladu nezměněných tržních podmínek lze očekávat, že díky nižší volatilitě simulace úrokových sazeb poklesne hodnota rizikových ukazatelů CaR 95 % a CaR 99 %.

Detailnější kvantifikace úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu v roce 2021 a ve střednědobém výhledu prostřednictvím aplikace metody CaR bude součástí Zprávy o řízení státního dluhu České republiky v roce 2020.

Primární dealeri a dealeri státních dluhopisů České republiky

S účinností od 7. prosince 2020 postoupila společnost J.P. Morgan Securities plc v souvislosti s regulatorními změnami všechna práva a povinnosti na společnost J.P. Morgan AG. Dále od 1. ledna 2021 přechází všechna práva a povinnosti vyplývající z Dohody o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů ze společnosti ING Bank N.V. na ING Bank Śląski S.A.

Počet primárních dealerů, kteří mají s Ministerstvem uzavřenou platnou Dohodu o výkonu práv a povinností primárního dealera českých státních dluhopisů, tak pro rok 2021 činí 9. Jejich seznam obsahuje následující tabulka. Společnosti Goldman Sachs International i pro rok 2021 zůstává statut tzv. dealera českých státních dluhopisů.

Tabulka 5: Seznam primárních dealerů a dealerů státních dluhopisů České republiky pro rok 2021

Primární dealeri a dealeri	
Citibank Europe plc	Société Générale / Komerční banka, a.s.
Erste Group Bank AG / Česká spořitelna, a.s.	PPF banka a.s.
KBC Bank NV / Československá obchodní banka, a. s.	Raiffeisen Bank International AG
ING Bank Śląski S.A.	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
J.P. Morgan AG	Goldman Sachs International (dealer)

Zdroj: MF

Kalendář uveřejňovaných informací v prvním pololetí roku 2021

Leden

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

Únor

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28

Březen

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

Duben

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

Květen

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

Červen

PO	ÚT	ST	ČT	PÁ	SO	NE
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30				

- Uveřejnění Zprávy o řízení státního dluhu České republiky v roce 2020 - druhý pátek měsíce února
- Předpokládané uveřejnění Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2021 - aktualizace na 2. pololetí - poslední pracovní den prvního pololetí roku 2021
- Uveřejnění Čtvrtletní zprávy o řízení státního dluhu České republiky - třetí pátek měsíce dubna
- Uveřejnění Čtvrtletních přehledů o stavu a vývoji státního dluhu a statistiky Fiskálních dat (standard SDDS Plus) - Česká republika - dluh ústředních vládních institucí - druhý pátek měsíce února a třetí pátek měsíce dubna
- Uveřejnění roční statistiky Struktury a vývoje státního dluhu, statistiky Výpůjčních požadavků a krytí a statistiky Úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu - druhý pátek měsíce února
- Uveřejnění statistiky Státních dluhopisů podle typu instrumentu, statistiky Státních dluhopisů podle typu držitele a statistiky Státních dluhopisů podle doby splatnosti - poslední pracovní den v měsíci
- Uveřejnění emisních kalendářů SPP a SDD na následující měsíc - čtvrté pondělí v měsíci předcházejícím měsíci aukcí s výjimkou června, kdy bude emisní kalendář uveřejněn společně se Strategií financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2021 - aktualizace na 2. pololetí

Ministerstvo si vyhrazuje právo v případě potřeby změnit data uveřejnění jednotlivých informací z důvodu pružné reakce na situaci na finančních trzích. Případná změna bude včas komunikována s veřejností prostřednictvím internetových stránek Ministerstva.

Tato publikace byla připravena na základě informací dostupných k 21. prosinci 2020. Ministerstvo financí si vyhrazuje právo během roku 2021 pružně reagovat pomocí svých nástrojů na skutečný vývoj potřeby financování. Plnění plánovaného programu financování a vyhlášených strategických cílů bude záviset na vývoji situace na domácím a zahraničních finančních trzích z pohledu minimalizace výdajů na obsluhu státního dluhu a řízení finančních rizik.

Tato publikace je dostupná také prostřednictvím internetu na:

www.mfcr.cz/statnidluh

Odbor Řízení státního dluhu a finančního majetku

Ministerstvo financí
Letenská 15, 118 10 Praha 1 – Malá Strana
Česká republika
E-mail: pd@mfcr.cz, Refinitiv <MFCR>