

**NÁVRH
STÁTNÍHO ZÁVĚREČNÉHO ÚČTU
ČESKÉ REPUBLIKY
ZA ROK 2018**

**E.
ZPRÁVA O ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU**

Obsah

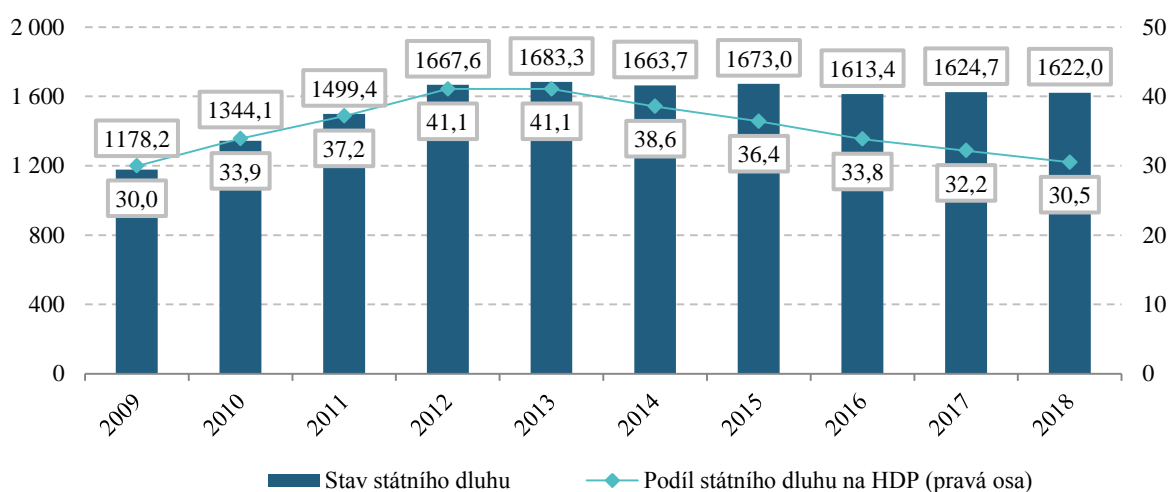
I.	VÝVOJ A STAV STÁTNÍHO DLUHU	1
1.	VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V LETECH 2009 AŽ 2018.....	1
2.	VÝVOJ STÁTNÍHO DLUHU V ROCE 2018	1
3.	STAV STÁTNÍHO DLUHU.....	2
3.1.	<i>Měnová skladba</i>	<i>2</i>
3.2.	<i>Skladba podle držitele</i>	<i>2</i>
4.	EMISE A SPLÁTKY DLUHOVÝCH INSTRUMENTŮ A REALIZACE ZÁPŮJČEK	3
4.1.	<i>Státní pokladniční poukázky.....</i>	<i>3</i>
4.2.	<i>Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu.....</i>	<i>4</i>
4.3.	<i>Spořicí státní dluhopisy.....</i>	<i>6</i>
4.4.	<i>Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích.....</i>	<i>6</i>
4.5.	<i>Státní dluhopisy celkem.....</i>	<i>6</i>
4.6.	<i>Úvěry od Evropské investiční banky</i>	<i>7</i>
4.7.	<i>Krátkodobé zápůjčky a státem vystavené směnky.....</i>	<i>7</i>
II.	VÝDAJE NA OBSLUHU STÁTNÍHO DLUHU	8
1.	ZÁKLADNÍ TENDENCE VE VÝVOJI VÝDAJŮ NA OBSLUHU STÁTNÍHO DLUHU V LETECH 2012 AŽ 2018.....	8
2.	ROZPOČET KAPITOLY STÁTNÍ DLUH A JEHO PLNĚNÍ.....	8
2.1.	<i>Příjmy kapitoly Státní dluh.....</i>	<i>9</i>
2.2.	<i>Výdaje kapitoly Státní dluh</i>	<i>10</i>
2.3.	<i>Podrobnější informace o příjmech a výdajích kapitoly Státní dluh.....</i>	<i>10</i>
2.4.	<i>Přehled úprav rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2018.....</i>	<i>13</i>
III.	ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU.....	14
1.	DLUHOVÁ STRATEGIE A REZERVA PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	14
1.1.	<i>Strategie financování a řízení státního dluhu.....</i>	<i>14</i>
1.2.	<i>Rezerva peněžních prostředků.....</i>	<i>16</i>
2.	ŘÍZENÍ LIKVIDITY STÁTNÍHO ROZPOČTU A STÁTNÍ POKLADNY	17
2.1.	<i>Řízení likvidity státní pokladny.....</i>	<i>17</i>
2.2.	<i>Vývoj státní pokladny v roce 2017 a 2018.....</i>	<i>18</i>
2.3.	<i>Vývoj státního rozpočtu v roce 2017 a 2018</i>	<i>19</i>
IV.	TABULKOVÁ PŘÍLOHA	20

I. Vývoj a stav státního dluhu

1. Vývoj státního dluhu v letech 2009 až 2018

Od začátku roku 2014 do konce roku 2018 došlo k poklesu státního dluhu v absolutním vyjádření (z 1 683,3 mld. Kč na 1 622,0 mld. Kč, tj. o 61,3 mld. Kč) i ve vyjádření v poměru k HDP (ze 41,1 % HDP na konci roku 2013 na 30,5 % HDP na konci roku 2018, tj. o 10,6 p. b.), a to v důsledku efektivního řízení likvidity státní pokladny a v letech 2016 a 2018 též v důsledku dosažení přebytků státního rozpočtu.

Graf č. 1: Vývoj státního dluhu 2009 – 2018 (v mld. Kč – levá osa, v % HDP – pravá osa)



Zdroj: MF, ČSÚ

2. Vývoj státního dluhu v roce 2018

Státní dluh se v roce 2018 snížil z 1 624,7 mld. Kč na 1 622,0 mld. Kč, tj. o 2,7 mld. Kč, resp. 0,2 %, přičemž vnitřní státní dluh vzrostl o 15,6 mld. Kč a korunová hodnota vnějšího státního dluhu se snížila o 18,3 mld. Kč.

Tabulka č. 1: Vývoj státního dluhu v roce 2018 (v mil. Kč)

	Stav	Výpůjční operace	Splátky	Kurzové rozdíly a ostatní vlivy	Změna	Stav
	1.1.2018	(a)	(b)	(c)	(a-b+c)	31.12.2018
STÁTNÍ DLUH CELKEM	1 624 716	530 967	535 450	1 770	-2 713	1 622 004
Vnitřní dluh	1 370 891	455 226	439 656	0	15 570	1 386 460
Státní pokladniční poukázky	44 014	183 977	223 841		-39 864	4 150
Spořicí státní dluhopisy	21 478	112	16 371		-16 259	5 219
Středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na domácím trhu	1 305 398	259 217	187 525		71 692	1 377 090
Krátkodobé zápůjčky a vystavené směnky	1	11 919	11 919	0	0	1
Vnější dluh	253 826	75 742	95 794	1 770	-18 282	235 543
Středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích	202 620		51 360	1 618	-49 742	152 878
Úvěry od EIB	51 206		8 028		-8 028	43 178
Krátkodobé zápůjčky	0	75 742	36 406	152	39 488	39 488

Zdroj: MF

Výpůjční operace státu v roce 2018 spočívaly převážně v emisích státních dluhopisů, zejména střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů (dále též „SDD“) vydaných na domácím trhu a státních pokladničních poukázek (dále též „SPP“). Podrobnější údaje o vývoji státního dluhu České republiky v roce 2018 jsou uvedeny v Příloha č. 1.

3. Stav státního dluhu

3.1. Měnová skladba

V roce 2018 nadále zůstává dominantní měnou v měnové skladbě státního dluhu česká koruna s podílem na celkovém státním dluhu dosahujícím zhruba 88 %. Významné zastoupení v měnové skladbě si udržuje euro, kdy jeho podíl na konci roku 2018 činil více než 11 %. Podíl japonského jenu je zanedbatelný.

Tabulka č. 2: Měnová skladba státního dluhu

	1.1.2018	v mld. Kč	%	31.12.2018	v mld. Kč	%
CELKEM	v původní měně	1 624,72	100,00	v původní měně	1 622,00	100,00
CZK	1 422 096 681 862,78	1 422,10	87,53	1 429 637 940 412,60	1 429,64	88,14
EUR	7 750 000 000,00	196,95	12,12	7 285 000 000,00	186,23	11,48
JPY	30 000 000 000,00	5,67	0,35	30 000 000 000,00	6,13	0,38

Poznámka: Se zohledněním měnových zajišťovacích operací.

Zdroj: MF

3.2. Skladba podle držitele

Tabulka č. 3: Skladba státního dluhu podle držitele¹

Typ držitele	Stav v mil. Kč k 1.1.2018	%	Stav v mil. Kč k 31.12.2018	%
Nefinanční podniky	13 827	0,85	15 518	0,96
Finanční instituce ^{1,2}	364 910	22,46	352 486	21,73
Pojišťovací společnosti a penzijní fondy	365 441	22,49	394 022	24,29
Vládní instituce ³	33 990	2,09	36 137	2,23
Neziskové instituce sloužící domácnostem	1 036	0,06	1 223	0,08
Domácnosti	20 891	1,29	7 423	0,46
Nerezidenti	570 794	35,13	579 651	35,74
<i>Korunové dluhopisy celkem</i>	<i>1 370 889</i>	<i>84,38</i>	<i>1 386 459</i>	<i>85,48</i>
<i>Středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích</i>	<i>202 620</i>	<i>12,47</i>	<i>152 878</i>	<i>9,43</i>
<i>Ostatní dluh</i>	<i>51 207</i>	<i>3,15</i>	<i>82 667</i>	<i>5,10</i>
CELKEM	1 624 716	100,00	1 622 004	100,00

¹Nezahrnuje pojišťovací společnosti a penzijní fondy

²Sektor finančních institucí je očištěn o jmenovité hodnoty státních dluhopisů poskytnutých Ministerstvem financí jako předmět finančního zajištění (kolaterál) v rámci zápujčnicích facilit a zápujček cenných papírů (zapůjčování státních dluhopisů primárním dealerům). K 1.1.2018 činila jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů 13 201 mil. Kč, zatímco k 31.12.2018 poklesla na 9 779 mil. Kč.

³Sektor vládních institucí je očištěn od jmenovitých hodnot státních dluhopisů přijatých Ministerstvem financí jako předmět finančního zajištění (kolaterál) při realizaci reversních repo operací v rámci řízení likvidity souhrnných účtů státní pokladny a jaderného účtu a rovněž v rámci zápujček cenných papírů, tj. zapůjčování státních dluhopisů primárními dealery. Celková jmenovitá hodnota těchto státních dluhopisů, která k 1.1.2018 činila 2 944 mil. Kč a k 31.12.2018 poklesla na 1 510 mil. Kč, je přiřazena do sektoru finančních institucí, které jsou smluvními protistranami Ministerstva financí při těchto operacích. Sektor vládních institucí je očištěn rovněž od jmenovitých hodnot státních dluhopisů, které byly při jejich vydání zapsány nejprve na majetkový účet

¹ Skupiny držitelů jsou klasifikovány podle systému národních účtů.

Ministerstva financí v příslušné evidenci nebo byly nabyté státem před datem jejich splatnosti a nejsou zároveň vykazovány jako součást státního dluhu. K 1.1.2018 činila celková jmenovitá hodnota těchto dluhopisů 48 529 mil. Kč, zatímco k 31.12.2018 poklesla na 42 696 mil. Kč.

Zdroj: Centrální depozitář cenných papírů a.s., Česká národní banka, MF

V průběhu roku 2018 došlo k významnému růstu podílu korunových státních dluhopisů v držbě sektoru pojišťovacích společností a penzijních fondů na celkovém státním dluhu, a to o cca 1,8 procentního bodu. Rovněž došlo k růstu podílu dluhu v držbě nerezidentních držitelů korunových dluhopisů o zhruba 0,6 procentního bodu. Oproti tomu o více než 0,8 procentního bodu poklesl podíl dluhu v držbě domácností na celkovém státním dluhu, a to především v důsledku splátek emisí spořicíh státních dluhopisů (dále „SSD“). O více než 0,7 procentního bodu pak poklesl podíl korunových státních dluhopisů v držbě finančních institucí. Nepatrně vzrostl podíl nefinančních podniků, vládních institucí a neziskových institucí. Zatímco podíl korunových dluhopisů na celkovém dluhu vzrostl o cca 1,1 procentního bodu na 85,5 %, podíl SSD vydaných na zahraničních trzích poklesl o více než 3,0 procentního bodu na 9,4 % a podíl ostatního dluhu pak vzrostl o více než 1,9 procentního bodu na 5,1 %, přičemž na uvedené změny měla významný dopad splátka 3. emise státních dluhopisů denominovaných v euro a s ní spojené přijetí zápůjček na peněžním trhu v cizí měně.

4. Emise a splátky dluhových instrumentů a realizace zápůjček

Výpůjční operace státu v roce 2018 činily 530 967 mil. Kč. Z toho 455 226 mil. Kč tvořily výpůjční operace vnitřního dluhu a 75 742 mil. Kč výpůjční operace vnějšího dluhu.

Celkové splátky státního dluhu v roce 2018 činily 535 450 mil. Kč, přičemž splátky vnitřního dluhu činily 439 656 mil. Kč a splátky vnějšího dluhu činily 95 794 mil. Kč.

4.1. Státní pokladniční poukázky

Bylo realizováno 29 emisí SPP, a to se splatnostmi od 2 do 39 týdnů.

Celkové výpůjční operace realizované prostřednictvím emisí SPP činily 183 977 mil. Kč, přičemž veškeré tyto operace byly realizovány na primárním trhu. Celková jmenovitá hodnota splátek pak činila 223 841 mil. Kč. Celková jmenovitá hodnota SPP v oběhu se tak v průběhu roku 2018 snížila ze 44 014 mil. Kč na 4 150 mil. Kč, tedy o 39 864 mil. Kč.

Tabulka č. 4: Přehled emisí SPP v roce 2018

Číslo emise	Datum emise	Datum splatnosti	Prodáno	Částka získaná primární aukcí	Doba splatnosti	Výnos
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(dny)	(% pa)
776	5.1.2018	6.4.2018	12 650,00	12 644,41	91	0,175
777	12.1.2018	13.4.2018	22 358,00	22 355,17	91	0,050
778	19.1.2018	20.4.2018	4 928,00	4 927,38	91	0,050
779	26.1.2018	27.4.2018	10 850,00	10 844,52	91	0,200
780	2.2.2018	4.5.2018	1 610,00	1 608,78	91	0,300
781	9.2.2018	11.5.2018	7 650,00	7 642,27	91	0,400
782	16.2.2018	18.5.2018	30 843,00	30 811,85	91	0,400
783	23.2.2018	25.5.2018	9 488,00	9 478,42	91	0,400
784	2.3.2018	31.8.2018	16 260,00	16 217,37	182	0,520
785	9.3.2018	7.9.2018	17 288,00	17 240,93	182	0,540
786	16.3.2018	14.12.2018	2 078,00	2 070,15	273	0,500
787	23.3.2018	21.12.2018	126,00	125,52	273	0,500
788	6.4.2018	5.10.2018	5 927,00	5 912,06	182	0,500
789	13.4.2018	13.7.2018	3 324,00	3 319,80	91	0,500
790	20.4.2018	19.10.2018	1 309,00	1 305,70	182	0,500
791	27.4.2018	26.10.2018	2 263,00	2 257,29	182	0,500
792	4.5.2018	2.11.2018	1 955,00	1 950,07	182	0,500
793	11.5.2018	9.11.2018	3 185,00	3 176,97	182	0,500
794	18.5.2018	16.11.2018	2 503,00	2 496,06	182	0,550
795	25.5.2018	23.11.2018	2 051,00	2 045,11	182	0,570
796	1.6.2018	30.11.2018	14 990,00	14 945,42	182	0,590
797	8.6.2018	7.12.2018	844,00	841,66	182	0,550
798	15.6.2018	14.12.2018	19,00	18,95	182	0,550
799	10.8.2018	9.11.2018	3 449,00	3 440,35	91	0,995
800	14.9.2018	14.12.2018	494,00	492,75	91	1,000
801	21.9.2018	21.12.2018	1 340,00	1 336,83	91	0,937
802	12.10.2018	7.12.2018	45,00	44,97	56	0,500
803	21.12.2018	11.1.2019	2 650,00	2 650,77	21	-0,500
804	28.12.2018	11.1.2019	1 500,00	1 500,88	14	-1,500
Celkem			183 977,00	183 702,40		

Zdroj: MF

4.2. Střednědobé a dlouhodobé státní dluhopisy na domácím trhu

V roce 2018 Ministerstvo financí (dále též „Ministerstvo“) uskutečnilo 55 aukcí SDD na primárním trhu. Celkově tak emise domácích SDD na primárním trhu dosáhly v roce 2018 výše 250 454 mil. Kč, z toho 233 115 mil. Kč činily emise fixně úročených dluhopisů a 17 339 mil. Kč emise variabilně úročených dluhopisů.

Tabulka č. 5: Přehled SDD vydaných na primárním trhu v roce 2018

Číslo emise a tranše	Datum tranše (emise)	Datum splatnosti	Jmenovitá hodnota tranše	Částka získaná primární aukcí ¹	Kupón	Výnos do splatnosti	Průměrný spread proti PRIBORU
			(mil. Kč)	(mil. Kč)	(%)	(% pa)	bps
89, 15. tranše	5.1.2018	17.9.2025	2 050,00	2 200,92	2,40	1,385	-
100, 8. tranše	5.1.2018	10.2.2027	3 660,80	3 241,47	0,25	1,614	-
49, 12. tranše	5.1.2018	4.12.2036	20,00	25,60	4,20	2,349	-
97, 16. tranše	19.1.2018	25.10.2023	1 490,00	1 423,39	0,45	1,259	-
78, 23. tranše	19.1.2018	25.8.2028	4 000,00	4 224,86	2,50	1,909	-
103, 4. tranše	19.1.2018	13.10.2033	1 700,00	1 616,80	2,00	2,376	-
52, 13. tranše	9.2.2018	12.9.2022	2 276,45	2 647,67	4,70	1,043	-
100, 9. tranše	9.2.2018	10.2.2027	4 543,73	3 974,04	0,25	1,769	-
94, 14. tranše	9.2.2018	15.5.2030	5 827,39	5 075,42	0,95	2,159	-
104, 1. tranše	23.2.2018	23.2.2021	1 978,20	1 969,22	0,75	0,904	-
95, 13. tranše	23.2.2018	26.6.2026	4 366,31	4 134,89	1,00	1,687	-
105, 1. tranše	23.2.2018	23.7.2029	4 276,54	4 586,33	2,75	2,033	-
97, 17. tranše	9.3.2018	25.10.2023	4 035,00	3 859,30	0,45	1,256	-
78, 24. tranše	9.3.2018	25.8.2028	4 535,00	4 781,85	2,50	1,920	-
103, 5. tranše	9.3.2018	13.10.2033	4 130,00	3 903,32	2,00	2,426	-
104, 2. tranše	23.3.2018	23.2.2021	5 012,76	4 989,90	0,75	0,909	-
89, 16. tranše	23.3.2018	17.9.2025	3 357,67	3 536,06	2,40	1,639	-
105, 2. tranše	23.3.2018	23.7.2029	6 002,47	6 383,39	2,75	2,113	-
52, 14. tranše	13.4.2018	12.9.2022	4 433,83	5 153,62	4,70	0,928	-
94, 15. tranše	13.4.2018	15.5.2030	6 981,45	6 220,70	0,95	1,972	-
100, 10. tranše	13.4.2018	10.2.2027	6 431,98	5 733,71	0,25	1,577	-
104, 3. tranše	27.4.2018	23.2.2021	5 292,99	5 276,01	0,75	0,865	-
105, 3. tranše	27.4.2018	23.7.2029	8 184,85	8 882,91	2,75	1,898	-
103, 6. tranše	27.4.2018	13.10.2033	4 463,88	4 333,80	2,00	2,224	-
97, 18. tranše	11.5.2018	25.10.2023	1 835,00	1 760,63	0,45	1,222	-
100, 11. tranše	11.5.2018	10.2.2027	5 030,00	4 449,96	0,25	1,677	-
49, 13. tranše	11.5.2018	4.12.2036	1 073,00	1 349,98	4,20	2,452	-
52, 15. tranše	25.5.2018	12.9.2022	1 424,56	1 631,76	4,70	1,205	-
95, 14. tranše	25.5.2018	26.6.2026	5 776,00	5 407,63	1,00	1,856	-
94, 16. tranše	25.5.2018	15.5.2030	6 580,53	5 693,13	0,95	2,247	-
104, 4. tranše	8.6.2018	23.2.2021	5 293,00	5 242,69	0,75	1,107	-
89, 17. tranše	8.6.2018	17.9.2025	5 000,00	5 220,30	2,40	1,749	-
105, 4. tranše	8.6.2018	23.7.2029	8 217,00	8 655,43	2,75	2,202	-
89, 18. tranše	15.6.2018	17.9.2025	4 411,00	4 567,60	2,40	1,872	-
90, 10. tranše	15.6.2018	19.11.2027	4 859,00	4 899,48	VAR	-	-19,167
105, 5. tranše	15.6.2018	23.7.2029	5 502,00	5 733,20	2,75	2,314	-
104, 5. tranše	22.6.2018	23.2.2021	5 041,16	4 975,72	0,75	1,246	-
78, 25. tranše	22.6.2018	25.8.2028	8 243,26	8 483,79	2,50	2,177	-
105, 6. tranše	22.6.2018	23.7.2029	5 884,23	6 111,94	2,75	2,347	-
95, 15. tranše	13.7.2018	26.6.2026	9 026,83	8 338,62	1,00	2,048	-
90, 11. tranše	13.7.2018	19.11.2027	3 156,74	3 158,94	VAR	-	-11,861
105, 7. tranše	27.7.2018	23.7.2029	6 478,76	6 805,65	2,75	2,225	-
103, 7. tranše	27.7.2018	13.10.2033	3 337,38	3 153,17	2,00	2,438	-
63, 21. tranše	10.8.2018	18.4.2023	5 989,51	6 228,21	VAR	-	-30,169
89, 19. tranše	10.8.2018	17.9.2025	7 211,84	7 409,57	2,40	1,982	-
90, 12. tranše	24.8.2018	19.11.2027	3 334,24	3 352,18	VAR	-	-17,747
105, 8. tranše	24.8.2018	23.7.2029	10 265,03	10 661,30	2,75	2,342	-
52, 16. tranše	7.9.2018	12.9.2022	1 792,32	2 008,48	4,70	1,576	-
49, 14. tranše	7.9.2018	4.12.2036	2 323,00	2 836,13	4,20	2,656	-
104, 6. tranše	21.9.2018	23.2.2021	3 000,00	2 932,54	0,75	1,704	-
89, 20. tranše	21.9.2018	17.9.2025	11 395,94	11 648,53	2,40	2,056	-
100, 12. tranše	12.10.2018	10.2.2027	2 229,07	1 922,91	0,25	2,061	-
103, 8. tranše	12.10.2018	13.10.2033	2 046,94	1 936,85	2,00	2,432	-
105, 9. tranše	23.11.2018	23.7.2029	3 570,64	3 771,12	2,75	2,153	-
103, 9. tranše	23.11.2018	13.10.2033	2 075,18	1 988,73	2,00	2,334	-
Celkem			250 454,46	250 511,36			

¹ Bez poměrných výnosů.

Zdroj: MF

V průběhu roku 2018 byly na sekundárním trhu realizovány výměnné operace, u kterých dochází v rámci jedné transakce k současnému prodeji určité emise SDD z majetkového účtu Ministerstva a zpětnému odkupu jiné emise těchto dluhopisů.

Celkem bylo provedeno 20 výměnných operací, v rámci kterých byly vyměněny SDD v celkové jmenovité hodnotě 3 125 mil. Kč za SDD v celkové jmenovité hodnotě 2 525 mil. Kč z majetkového účtu Ministerstva. Dále bylo uskutečněno 48 přímých prodejů SDD z majetkového účtu Ministerstva v celkové jmenovité hodnotě 6 238 mil. Kč.

Další splátky SDD v roce 2018 činily 184 400 mil. Kč a byly dány jednak splátkou jistiny 99. emise 2letých státních dluhopisů z roku 2016 uhrazené při své splatnosti dne 22. ledna 2018 v celkové jmenovité hodnotě 60 000 mil. Kč, dále splátkou jistiny 88. emise 4letých státních dluhopisů z roku 2014 uhrazené při své splatnosti dne 17. března 2018 v celkové jmenovité hodnotě 50 000 mil. Kč a konečně splátkou jistiny 41. emise 15letých státních dluhopisů z roku 2003 uhrazené při své splatnosti dne 18. srpna 2018 v celkové jmenovité hodnotě 74 400 mil. Kč.

Celková jmenovitá hodnota SDD vydaných na domácím trhu v oběhu se zvýšila z 1 305 398 mil. Kč na počátku roku 2018 o 71 692 mil. Kč na 1 377 090 mil. Kč na konci roku 2018.

4.3. Spořicí státní dluhopisy

Na počátku roku 2018 činila jmenovitá hodnota SSD v oběhu 21 478 mil. Kč. V průběhu roku 2018 došlo k vydání 9 tranší SSD ve formě reinvestice výnosů v celkové jmenovité hodnotě 112 mil. Kč. V průběhu roku 2018 došlo rovněž ke splátce kupónového SSD z jarní série emisí roku 2013 ve jmenovité hodnotě 816 mil. Kč, ke splátce reinvestičního SSD z jarní série emisí roku 2013 ve jmenovité hodnotě 6 130 mil. Kč, ke splátce kupónového SSD z podzimní série emisí roku 2013 ve jmenovité hodnotě 1 355 mil. Kč, ke splátce reinvestičního SSD z podzimní série emisí roku 2013 ve jmenovité hodnotě 8 048 mil. Kč a ke splacení emisí SSD před datem splatnosti na základě uplatnění práva držitelů v celkové jmenovité hodnotě 22 mil. Kč, tj. celkem byly splaceny SSD ve výši 16 371 mil. Kč. Jmenovitá hodnota SSD v oběhu se tak v průběhu roku 2018 snížila o 16 259 mil. Kč a na jeho konci činila 5 219 mil. Kč.

4.4. Střednědobé a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích

Na počátku roku 2018 činila korunová hodnota SDD vydaných na zahraničních trzích v oběhu včetně vlivu zajištění 202 620 mil. Kč. V průběhu roku 2018 byla při své splatnosti dne 11. června 2018 uhrazena 3. emise 10letých státních dluhopisů denominovaných v euro z roku 2008 v celkové jmenovité hodnotě 2 mld. EUR, jejíž korunový ekvivalent k datu splatnosti činil 51 360 mil. Kč. V průběhu roku 2018 dále došlo ke zvýšení korunové hodnoty SDD vydaných na zahraničních trzích v důsledku kurzových rozdílů o 1 618 mil. Kč. Na konci roku 2018 tak korunová hodnota SDD vydaných na zahraničních trzích v oběhu včetně vlivu zajištění dosáhla hodnoty 152 878 mil. Kč.²

4.5. Státní dluhopisy celkem

Celková korunová jmenovitá hodnota státních dluhopisů v oběhu včetně vlivu zajištění SDD vydaných na zahraničních trzích poklesla v roce 2018 o 34 172 mil. Kč z 1 573 509 mil. Kč na 1 539 337 mil. Kč.

Podíl SPP na celkovém státním dluhu na počátku roku 2018 činil 2,7 %, zatímco na konci roku 2018 dosahoval 0,3 %. Podíl ostatních státních dluhopisů na státním dluhu se přitom zvýšil z 94,1 % k 1.1.2018 na 94,6 % k 31.12.2018.

² Státní dluh denominovaný v cizích měnách je oceněn kurzem devizového trhu vyhlášeným Českou národní bankou k danému výkaznímu dni, avšak s výjimkou státního dluhu zajištěného prostřednictvím finančních derivátů, kdy korunová hodnota tohoto dluhu zohledňuje měnový kurz použitý v těchto zajišťujících operacích.

4.6. Úvěry od Evropské investiční banky

V průběhu roku 2018 nedošlo k přijetí žádné tranše úvěrů od Evropské investiční banky (dále též „EIB“).

V průběhu roku 2018 se uskutečnily splátky úvěrů od EIB v celkové výši 8 028 mil. Kč, v tom 1 760 mil. Kč představovala úplná řádná splátka první tranše úvěru na výstavbu dálnice D8 – B, 2 000 mil. Kč představovala úplná řádná splátka druhé tranše úvěru na výstavbu dálnice D8 – A, 433 mil. Kč činilo úplné předčasné splacení páté tranše úvěru na projekt Prevence před povodněmi II, 1 400 mil. Kč představovalo úplné předčasné splacení páté tranše úvěru v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – B, 355 mil. Kč činilo úplné předčasné splacení šesté tranše rámcového úvěru vodního hospodářství III, 1 000 mil. Kč činilo úplné předčasné splacení první tranše úvěru v rámci projektu Spolufinancování Operačního programu doprava – C, 353 mil. Kč činily dílčí splátky úvěru na výstavbu dálnic B, 365 mil. Kč dílčí splátky úvěru na dálniční obchvat Plzně, 154 mil. Kč dílčí splátky úvěru pro Masarykovu univerzitu, 119 mil. Kč dílčí splátky úvěru na prevenci povodní, 67 mil. Kč dílčí splátky úvěru na odstraňování povodňových škod z roku 2002 a 22 mil. Kč dílčí splátky úvěru na výstavbu Pražského okruhu část A.

Celkem se tak hodnota úvěrů od EIB v průběhu roku 2018 snížila z 51 206 mil. Kč na 43 178 mil. Kč.

4.7. Krátkodobé zápůjčky a státem vystavené směnky

Na počátku roku 2018 byl stav zápůjčních facilit ve formě repo operací nulový. Celkové přijaté peněžní prostředky ze zápůjčních facilit ve formě repo operací v roce 2018 činily 11 919 mil. Kč a splátky těchto zápůjčních facilit ve formě repo operací pak dosáhly rovněž 11 919 mil. Kč³. Na konci roku 2018 tak činil stav těchto zápůjčních facilit opět 0 mil. Kč. Jednalo se o zápůjčky formou repo operací s kolaterálem SDD.⁴

K datu 20. února 2015 v souvislosti s nabytím účinnosti změny zákona č. 218/2000 Sb. o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtových pravidel) byly do evidence státního dluhu zařazeny rovněž dluhy ze státem vystavených smének, jejichž stav ke konci roku 2018 činil 1 mil. Kč.

V průběhu roku 2018 byly přijaty zápůjčky v podobě depozitních operací denominované v cizích měnách, a to v jednotné evropské měně ve výši 2 070 mil. EUR a ve švýcarských francích ve výši 993 mil. CHF. Splátky zápůjček denominovaných v jednotné evropské měně v roce 2018 činily 535 mil. EUR, splátky zápůjček denominovaných ve švýcarských francích pak 993 mil. CHF. Celková korunová hodnota zápůjček denominovaných v cizích měnách na konci roku 2018 činila 39 488 mil. Kč. Zápůjčky byly realizovány při záporných úrokových sazbách a jejich výsledkem tak byl významný výnos Ministerstva, kterého bylo dosaženo v důsledku mimořádně příznivých podmínek na finančních trzích, přičemž výhodnost těchto transakcí byla umocněna efektivním řízením státního dluhu ze strany Ministerstva.

³ včetně revolvingu zápůjčních facilit ve formě repo operací v roce 2018

⁴ V případě, že by na konci roku 2018 byl vykázan nenulový stav zápůjček formou repo operací s kolaterálem SDD, nebyl by tento poskytnutý kolaterál součástí státního dluhu, a to v souladu s upřednostněním principu ekonomického vlastnictví před principem právního vlastnictví. Tento přístup zamezuje duplicitnímu vykázáni závazků spojených s repo operacemi.

II. Výdaje na obsluhu státního dluhu

1. Základní tendence ve vývoji výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2012 až 2018

Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu založené na hotovostním principu jsou představovány rozdílem hrubých výdajů na obsluhu státního dluhu a příjmů. Jejich podíl na příjmech státního rozpočtu i HDP v posledních letech klesá, podíl těchto výdajů na státním dluhu je v posledních letech stabilizován na úrovni cca 2,5 %.

Tabulka č. 6: Vývoj výdajů na obsluhu státního dluhu v letech 2012 až 2018

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Výdaje na obsluhu státního dluhu (mil. Kč)	57 089	57 843	55 895	53 194	40 654	40 151	40 729
<i>z toho: úroky</i>	56 742	57 516	55 694	52 995	40 383	39 812	40 615
Podíl úroků na HDP (%)	1,40	1,40	1,29	1,15	0,85	0,79	0,76
Příjmy státního dluhu (mil. Kč)	15 687	6 952	7 402	7 914	0	384	0
<i>z toho: úroky</i>	15 687	6 952	7 402	7 914	0	384	0
Podíl úroků na HDP (%)	0,39	0,17	0,17	0,17	0,00	0,01	0,00
Čisté výdaje na obsluhu státního dluhu (mil. Kč)	41 402	50 891	48 493	45 280	40 654	39 767	40 729
<i>z toho: úroky</i>	41 055	50 564	48 292	45 081	40 383	39 428	40 615
Podíl úroků na HDP (%)	1,01	1,23	1,12	0,98	0,85	0,78	0,76
Podíl úroků na státním dluhu (%)	2,59	3,02	2,89	2,70	2,46	2,44	2,50
Podíl úroků na příjmech státního rozpočtu (%) ¹	3,96	4,66	4,29	3,68	3,15	3,10	2,89

¹ Očištěno o příjmy kapitoly 396 - Státní dluh

Zdroj: MF, ČSÚ

V letech 2013 až 2018 dochází rovněž k poklesu akruálních úrokových nákladů, který je způsoben souběhem poklesu státního dluhu v tomto období a z dlouhodobého hlediska nízké úrovně výnosů státních dluhopisů.

Tabulka č. 7: Vývoj akruálních úroků státního dluhu v letech 2012 až 2018

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Akruální úroky státního dluhu (mil. Kč)	54 675	51 991	50 577	46 255	41 738	36 088	35 685
Podíl akruálních úroků na HDP (%)	1,35	1,27	1,17	1,01	0,88	0,72	0,67

Zdroj: MF, ČSÚ

2. Rozpočet kapitoly Státní dluh a jeho plnění

Dne 20. února 2015 nabyl účinnosti zákon č. 25/2015 Sb., kterým se mění zákon č. 218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla), ve znění pozdějších předpisů. V rámci změny rozpočtových pravidel došlo k doplnění odstavce 8 do paragrafu 34. V důsledku této změny Ministerstvo počínaje rokem 2016 realizuje vzájemný zápočet rozpočtových příjmů a výdajů kapitoly 396 – Státní dluh (dále též „kapitoly“), které vzniknou v důsledku finančních operací spojených s řízením likvidity státní pokladny nebo s řízením státního dluhu uskutečněných v průběhu určitého období, nejdéle však jednoho měsíce⁵.

Pro rok 2018 byla nastavena měsíční periodicita vypořádání úrokových příjmových a výdajových toků se státním rozpočtem, tj. převodů mezi vypořádacím a rozpočtovým účtem kapitoly. Jelikož v každém měsíci roku 2018 úrokové výdajové toky převýšily úrokové

⁵ V průběhu roku 2018 byl realizován vzájemný zápočet úrokových příjmů a výdajů kapitoly. V rámci poplatků k vzájemnému zápočtu nedochází.

příjmové toky, tj. celková bilance příjmových a výdajových toků byla záporná, byly v roce 2018 výsledkem vzájemného zápočtu úrokových příjmů a výdajů vždy výdaje a kapitola tak v průběhu roku 2018 vykazala téměř výhradně úrokové výdaje.

2.1. Příjmy kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 8: Příjmy kapitoly Státní dluh (v mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2018		Skutečnost	%	Index
	Rok 2017	Schválený	Po změnách	Rok 2018	Plnění	2018/2017
1	2	3	4	5	6 = 5 : 4	7 = 5 : 2
Příjmy kapitoly celkem	384	-	-	0	-	0,0
Úrokové příjmy celkem	384	-	-	0	-	0,0
vnitřního dluhu	2 051	-	-	-	-	-
instrumenty peněžního trhu	377	-	-	-	-	-
spořicí státní dluhopisy	-17	-	-	-	-	-
středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na domácím trhu	1 690	-	-	-	-	-
vnějšího dluhu	-1 667	-	-	-	-	-
středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích	-1 590	-	-	-	-	-
úvěry od EIB	-77	-	-	-	-	-
platební účty	0	-	-	0	-	184,4
Ostatní příjmy	0	-	-	0	-	23,6

Zdroj: MF

Příjmy kapitoly v roce 2018 činily 76 tis. Kč, přičemž byly dány především úrokovými příjmy ze zůstatků na souhrnných účtech státní pokladny ve výši 72 tis. Kč připsanými na příjmový účet kapitoly a rovněž vratkou poplatků od České pošty z titulu množstevních slev v souvislosti se službami spojenými se SSD ve výši 4 tis. Kč. Příjmy kapitoly v roce 2018 byly rozpočtovány v nulové výši.

Jelikož v každém z měsíců 1. čtvrtletí roku 2017 byly výsledkem vzájemného zápočtu úrokových příjmů a výdajů vždy příjmy, dosahovaly příjmy kapitoly v roce 2017 výše 384 mil. Kč.

2.2. Výdaje kapitoly Státní dluh

Tabulka č. 9: Výdaje kapitoly Státní dluh (v mil. Kč)

Ukazatel	Skutečnost	Rozpočet 2018		Skutečnost	%	Index
	Rok 2017	Schválený	Po změnách	Rok 2018	Plnění	2018/2017
1	2	3	4	5	6=5:4	7=5:2
Výdaje kapitoly celkem	40 151	45 243	41 913	40 729	97,2	101,4
1. Úrokové výdaje celkem	39 812	44 843	41 513	40 615	97,8	102,0
na vnitřní dluh	32 117	34 611	31 947	31 272	97,9	97,4
na instrumenty peněžního trhu	-674	-135	-1 907	-2 013	105,5	298,8
na spořicí státní dluhopisy	1 778	1 211	1 211	1 198	98,9	67,4
na středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na domácím trhu	31 013	33 535	32 642	32 086	98,3	103,5
na vnější dluh	7 695	10 226	9 561	9 344	97,7	121,4
na středně- a dlouhodobé dluhopisy vydané na zahraničních trzích	7 443	9 625	8 960	8 808	98,3	118,3
na úvěry od EIB	252	601	601	536	89,2	212,7
platební účty	0	5	5	0	-4,2	834,6
2. Poplatky	339	400	400	114	28,5	33,7

Zdroj: MF

Celkové výdaje kapitoly v roce 2018 dosáhly výše 40 729 mil. Kč, což je 97,2 % rozpočtu po změnách a 90,0 % schváleného rozpočtu. Tento poměr je dán zejména významnými přesuny prostředků v rámci rozpočtových opatření (dále též „ROP“) z kapitoly Státní dluh do jiných rozpočtových kapitol – podrobnosti jsou uvedené níže v textu. Tyto výdaje byly dány převážně úrokovými výdaji ve výši 40 615 mil. Kč, což je 97,8 % rozpočtu po změnách, poplatky spojené s obsluhou státního dluhu (dále též „poplatky“) činily 114 mil. Kč, což je 28,5 % rozpočtu po změnách. Úspory výdajů oproti schválenému rozpočtu byly důsledkem aktivního a efektivního řízení likvidity státní pokladny a časování emisní činnosti ze strany Ministerstva.

V roce 2017 činily výdaje kapitoly 40 151 mil. Kč, z čehož úrokové výdaje dosahovaly 39 812 mil. Kč a poplatky 339 mil. Kč. Výdaje kapitoly v roce 2018 tak byly o 578 mil. Kč, tj. o 1,4 % vyšší než celkové výdaje kapitoly v roce 2017. Úrokové výdaje byly přitom v roce 2018 oproti roku 2017 vyšší o 803 mil. Kč, tj. o 2,0 %, zatímco poplatky byly meziročně nižší o 225 mil. Kč, tj. o 66,3 %.

2.3. Podrobnější informace o příjmech a výdajích kapitoly Státní dluh

Zatímco celkové čisté výdaje kapitoly v roce 2018 dosáhly 40 729 mil. Kč, v roce 2017 celkové čisté výdaje činily 39 767 mil. Kč. Meziročně tak čisté výdaje kapitoly vzrostly o 962 mil. Kč, tj. o 2,4 %. Čisté úrokové výdaje kapitoly v roce 2018 činily 40 615 mil. Kč, přičemž byly téměř výhradně dány souhrnem čistých výdajů vnitřního dluhu ve výši 31 272 mil. Kč a čistých výdajů vnějšího dluhu ve výši 9 344 mil. Kč. Čisté úrokové výdaje kapitoly v roce 2017 činily 39 428 mil. Kč, meziročně se tak zvýšily o 1 187 mil. Kč, tj. o 3,0 %. Čisté úrokové výdaje vnitřního dluhu jsou složeny z čistých úrokových výdajů instrumentů peněžního trhu, z čistých úrokových výdajů SSD a z čistých úrokových výdajů SDD vydaných na domácím trhu.

Čisté úrokové výdaje vnitřního dluhu meziročně vzrostly z 30 067 mil. Kč v roce 2017 na 31 272 mil. Kč v roce 2018, tj. o 1 205 mil. Kč, resp. o 4,0 %. V porovnání s rokem 2017 se podíl čistých úrokových výdajů na vnitřní dluh na celkových čistých úrokových výdajích zvýšil o 0,7 procentního bodu ze 76,3 % na 77,0 %.

Čisté úrokové výdaje na SDD vydané na domácím trhu se meziročně zvýšily z 29 323 mil. Kč v roce 2017 na 32 086 mil. Kč v roce 2018, tj. o 2 763 mil. Kč, resp. 9,4 %. Tyto výdaje byly určeny především výplatami výnosů SDD vydaných na domácím trhu v celkové výši 34 484 mil. Kč⁶, dále diskonty SDD vydaných na domácím primárním trhu ve výši 7 631 mil. Kč a rovněž čistými výdajovými toky z titulu výměnných operací ve výši 186 mil. Kč, a dále byly snižovány příjmovými toky spojenými s emisemi SDD na primárním trhu, kdy prémie činily 7 688 mil. Kč a alikvotní úrokové výnosy 1 924 mil. Kč, a rovněž čistými příjmovými toky spojenými s přímými prodeji SDD z majetkového účtu Ministerstva ve výši 603 mil. Kč. Meziroční nárůst čistých úrokových výdajů na SDD vydaných na domácím trhu byl zejména dán zvýšením výdajových toků z titulu úhrady diskontů spojených s emisemi SDD na primárním trhu o 4 746 mil. Kč, a to v důsledku znovuootevření emisí s relativně nízkou úrokovou sazbou při vyšších výnosech do splatnosti v průběhu roku 2018.

Čisté úrokové příjmy instrumentů peněžního trhu v roce 2018 činily 2 013 mil. Kč, přičemž byly dány zejména přijatými úroky z aktivních operací řízení korunové likvidity státní pokladny (repo operací s kolaterálem poukázek ČNB, střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a depozitních operací) ve výši 2 069 mil. Kč, příjmy z úroků z přijatých zápůjček (depozitních operací) denominovaných v cizích měnách ve výši 50 mil. Kč, dále přijatými úroky z titulu pozdního připsání peněžních prostředků na účty řízení eurové likvidity státní pokladny ve výši 12 tis. Kč, prostředky přijatými z titulu devizových swapů ve výši 158 mil. Kč, prostředky přijatými z titulu zápůjčních facilit státních dluhopisů ve formě kolateralizovaných zápůjček ve výši 10 mil. Kč a zápůjčních facilit státních dluhopisů ve formě repo operací ve výši 297 tis. Kč a konečně premiemi emisí SPP ve výši 2 mil. Kč.

Čisté úrokové příjmy instrumentů peněžního trhu v roce 2018 byly naopak snižovány diskonty emisí SPP ve výši 276 mil. Kč, které jsou primárně realizovány za účelem získávání dodatečných příjmů státního rozpočtu, neboť peněžní prostředky získané z těchto krátkodobých výpůjčních operací jsou dále investovány v rámci řízení likvidity státní pokladny s vyšším výnosem, než byl dosažen v aukcích.

Oproti roku 2017, kdy čisté úrokové příjmy instrumentů peněžního trhu činily 1 051 mil. Kč, tak tyto příjmy vzrostly o 962 mil. Kč, tj. o 91,6 %. Toto zvýšení bylo dáno především výrazným nárůstem přijatých úroků z aktivních operací řízení korunové likvidity státní pokladny meziročně o 1 776 mil. Kč v důsledku významného růstu úrokových sazeb, za které byly tyto prostředky investovány, a to v návaznosti na odpovídající měnovou politiku ČNB. Růst těchto příjmů byl naopak tlumen růstem výnosů do splatnosti emisí SPP, v důsledku kterého byla v průběhu roku 2017 v případě všech aukcí SPP výsledkem prémie, zatímco v průběhu roku 2018 s výjimkou posledních dvou prosincových aukcí vždy diskont. Meziroční růst čistých výdajů spojených s emisemi SPP pak činil 989 mil. Kč.

Čisté úrokové výdaje na SSD dosáhly v roce 2018 výše 1 198 mil. Kč, přičemž byly dány výplatami výnosů SSD ve výši 1 074 mil. Kč, reinvesticemi výnosů SSD ve výši 124 mil. Kč a výplatami poměrného výnosu při splacení SSD před stanovenou dobou splatnosti na základě uplatnění práva držitelů ve výši 380 tis. Kč. Čisté úrokové výdaje na SSD tak oproti roku 2017 meziročně poklesly o 596 mil. Kč především v důsledku postupného splácení těchto instrumentů.

Čisté úrokové výdaje na vnější (zahraniční) dluh v roce 2018 jsou dány čistými úrokovými výdaji SDD vydaných na zahraničních trzích a čistými úrokovými výdaji z titulu úvěrů od EIB. V roce 2018 tyto výdaje činily 9 344 mil. Kč oproti 9 362 mil. Kč v roce 2017, poklesly tak meziročně o 18 mil. Kč, tj. o 0,2 %.

⁶ Po zahrnutí vlivu retrocese úroků z dluhopisů prodaných EIB ve výši cca 50 mil. Kč.

Čisté úrokové výdaje z titulu SDD vydaných na zahraničních trzích v roce 2018 činily celkem 8 808 mil. Kč a byly určeny výnosy SDD vydaných na zahraničních trzích včetně vlivu zajišťovacích operací. Vzhledem k tomu, že v roce 2017 dosáhly tyto výdaje celkem 9 033 mil. Kč, došlo k jejich meziročnímu poklesu o 225 mil. Kč, tj. o 2,5 % zejména z důvodu posílení kurzu koruny po ukončení režimu devizových intervencí ČNB dne 6. dubna 2017.

Čisté úrokové výdaje na úvěry od EIB v roce 2018 dosáhly celkem 536 mil. Kč, zatímco v roce 2017 činily 329 mil. Kč. Došlo tak k meziročnímu růstu těchto výdajů o 207 mil. Kč, tj. o 62,8 %, a to v důsledku postupného zvyšování úrokových sazeb ze strany ČNB.

V roce 2018 došlo rovněž k převodu úroků z vkladů na mimorozpočtových účtech Ministerstva v komerčních bankách do rozpočtu kapitoly ve výši 51 tis. Kč a k připsání úroků ze zůstatků na souhrnných účtech státní pokladny ve výši 231 tis. Kč⁷.

Z hlediska druhového členění rozpočtové skladby příjmů kapitoly Státní dluh bylo 72 tis. Kč zaznamenáno na položce 2141 – Příjmy z úroků (část) a příjmy ve výši 4 tis. Kč byly zaznamenány na položce 2324 – Přijaté nekapitálové příspěvky a náhrady.

Z hlediska rozpočtové skladby byla převážná část úrokových výdajů ve výši 39 244 195 tis. Kč zaznamenána na položce 5141 – Úroky vlastní, další část ve výši 970 974 tis. Kč na položce 5146 – Úrokové výdaje na finanční deriváty k vlastním dluhopisům a konečně poslední část ve výši 400 103 tis. Kč na položce 5147 – Úrokové výdaje na finanční deriváty kromě k vlastním dluhopisům. Z poplatků byla rozhodující část ve výši 112 777 tis. Kč zaznamenána na položce 5144 – Poplatky dluhové služby, dále 411 tis. Kč bylo zaznamenáno na položce 5161 – Poštovní služby a 903 tis. Kč na položce 5362 – Platby daní a poplatků státnímu rozpočtu.

Z hlediska sledování rovnoměrnosti běžných (a současně celkových) realizovaných výdajů kapitoly Státní dluh lze konstatovat, že tyto činily v 1. čtvrtletí 2018 celkem 2 064 mil. Kč, ve 2. čtvrtletí 2018 dosáhly 18 048 mil. Kč, ve 3. čtvrtletí 2018 pak 12 505 mil. Kč a konečně ve 4. čtvrtletí 2018 činily 8 113 mil. Kč. Rozložení výdajů v rámci jednotlivých čtvrtletí je dáno zejména režimem vyplácení výnosů dluhopisů, kdy 2. a 3. čtvrtletí 2018 se vyznačovalo relativně vysokým počtem výplatních termínů SDD vydaných na domácím i zahraničních trzích.

⁷ Z částky 231 tis. Kč odpovídající přijatým úrokům ze zůstatků na souhrnných účtech státní pokladny bylo 72 tis. Kč přijato přímo na příjmový účet státního rozpočtu a 159 tis. Kč bylo předmětem vypořádání úrokových příjmů a výdajů se státním rozpočtem.

2.4. Přehled úprav rozpočtu kapitoly Státní dluh v roce 2018

Tabulka č. 10: Schválený rozpočet kapitoly Státní dluh na rok 2018 (v Kč)

Příjmy		
	Daňové příjmy *)	0
	Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	0
	v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem	0
Výdaje		
	Obsluha státního dluhu	45 242 500 000
Financování		
	Zvýšení stavu státních dluhopisů	50 479 347 964
	Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	0
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv **)	-479 347 964

*) bez příjmů z povinného pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti

**) včetně jaderného účtu a zvláštního účtu rezervy důchodového pojištění

Zdroj: MF

V kapitole 396 – Státní dluh bylo v průběhu roku 2018 realizováno 15 rozpočtových opatření, která v souhrnu snížila výdajový specifický ukazatel Obsluha státního dluhu, konkrétně výdajový okruh Úroky státního dluhu, o 3 329 614 328 Kč. Jednalo se o 2 ROP realizovaná na základě usnesení vlády č. 650/2018 s cílem zajištění nutné obnovy a udržitelnosti projektu základních registrů, a to ve prospěch kapitoly 343 – Úřad pro ochranu osobních údajů ve výši 10 000 000 Kč a ve prospěch kapitoly 314 – Ministerstvo vnitra ve výši 140 000 000 Kč. Ve prospěch Ministerstva vnitra bylo realizováno ještě ROP na výplatu dávek důchodového pojištění a zvláštních sociálních dávek příslušníků ozbrojených sil ve výši 125 000 000 Kč, tj. celkem byla ve prospěch této kapitoly realizována ROP ve výši 265 000 000 Kč. Dále byla realizována 4 ROP ve prospěch kapitoly 329 – Ministerstvo zemědělství v celkové výši 1 800 000 000 Kč. Konkrétně se jednalo o ROP ve výši 300 000 000 Kč na kompenzaci škod způsobených jarními mrazy a suchem v roce 2017 (usnesení vlády č. 242/2018), dále o ROP ve výši 950 000 000 Kč na zmírnění škod způsobených suchem na zemědělských plodinách a sadebním materiálu lesních dřevin v roce 2018 (usnesení vlády č. 689/2018), o ROP ve výši 200 000 000 Kč určených na podporu lesního hospodářství, konkrétně boj s kůrovcovou kalamitou, a konečně o ROP ve výši 350 000 000 Kč na podporu agropotravinářského komplexu, a to konkrétně podporu dotačních programů v rámci národních dotací. Byla rovněž uskutečněna 3 ROP ve prospěch kapitoly 334 – Ministerstvo kultury v celkové výši 23 200 000 Kč, kdy se jednalo o ROP ve výši 3 000 000 Kč na obnovu střechy Velkých pěchotních kasáren v Terezíně, dále o ROP ve výši 11 200 000 Kč určených na projekt Narození 1918 a konečně o ROP ve výši 9 000 000 Kč na projekt Pixar – 30 let animace. Dále bylo realizováno ROP ve prospěch kapitoly 322 – Ministerstvo průmyslu a obchodu ve výši 59 414 328 Kč v souvislosti s poskytnutím návratné finanční výpomoci ČVUT spojené s investicí GE Aviation (usnesení vlády č. 668/2016), ROP ve prospěch kapitoly 313 – Ministerstvo práce a sociálních věcí ve výši 500 000 000 Kč určené na navýšení výdajů na národní nástroje aktivní politiky zaměstnanosti, ROP ve prospěch kapitoly 304 – Úřad vlády ČR ve výši 50 000 000 Kč na posílení výdajů v oblasti neinvestičních transferů realizovaných v rámci Programu protidrogové politiky, ROP ve prospěch kapitoly 306 – Ministerstvo zahraničních věcí ve výši 100 000 000 Kč na náhrady zvýšených životních nákladů spojených s výkonem funkce v zahraničí a konečně ROP ve prospěch kapitoly 398 – Všeobecná pokladní správa ve výši 522 000 000 Kč na pokrytí nedostatku finančních prostředků na úhradu odvodů vlastních zdrojů do rozpočtu EU v roce 2018.

V důsledku těchto opatření byl schválený rozpočet výdajů kapitoly 396 – Státní dluh snížen ze 45 242 500 000 Kč o 3 329 614 328 Kč na 41 912 885 672 Kč.

Tabulka č. 11: Rozpočet kapitoly Státní dluh na rok po provedení rozpočtových opatření (v Kč)

Příjmy		
	Daňové příjmy ^{*)}	0
	Nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté dotace celkem	0
	v tom: ostatní nedaňové příjmy, kapitálové příjmy a přijaté transfery celkem	0
Výdaje		
	Obsluha státního dluhu	41 912 885 672
Financování		
	Zvýšení stavu státních dluhopisů	50 479 347 964
	Zvýšení stavu přijatých dlouhodobých úvěrů	0
	Změna stavu na účtech státních finančních aktiv ^{**)}	-479 347 964
*) bez příjmů z povinného pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti		
**) včetně jaderného účtu a zvláštního účtu rezervy důchodového pojištění		

Zdroj: MF

Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – zvýšení stavu státních dluhopisů“ v kapitole Státní dluh činila -1 600 437 415,46 Kč. Skutečnost dosažená v rámci ukazatele „Financování – změna stavu na účtech státních finančních aktiv“ v kapitole Státní dluh činila -1 343 191 320,32 Kč. Celkem tak bylo v roce 2018 dosaženo přebytku státního rozpočtu ve výši 2 943 628 735,78 Kč.

III. Řízení státního dluhu

1. Dluhová strategie a rezerva peněžních prostředků

1.1. Strategie financování a řízení státního dluhu

Základní rámec realizace financování státu pro rok 2018 a výchozí limity a cíle pro jednotlivé sledované ukazatele portfolia státního dluhu ve střednědobém výhledu byly konkretizovány v řídicím dokumentu Strategie financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2018, který byl schválen ministryní financí a prezentován veřejnosti dne 22. prosince 2017, a který vymezuje operační prostor pro taktické řízení státního dluhu a státních finančních aktiv prostřednictvím emisní činnosti, finančního investování a aktivních operací Ministerstva na sekundárním trhu. Na základě aktuálního vývoje potřeby financování, likvidity státní pokladny a vývoje situace na finančních trzích pak Ministerstvo dne 29. června uveřejnilo Strategii financování a řízení státního dluhu České republiky na rok 2018 - aktualizaci na 2. pololetí s aktualizovaným programem financování.

V souvislosti s dostatečnou likviditou na souhrmných účtech státní pokladny a poměrně stabilními zůstatky těch majitelů účtů, kteří jsou pod souhrnné účty státní pokladny 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 limitů a cílů 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 ve Strategii byly v tomto horizontu splněny.

I pro rok 2018 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 střednědobé cílové hodnoty. Důvodem je tržní situace v letech

2015 až 2017, kdy Ministerstvo emisemi na krátkém konci výnosové křivky za záporný výnos získávalo dodatečné příjmy státního rozpočtu a tím dosahovalo mimořádných úspor na obsluhu státního dluhu, avšak za cenu přijatelného krátkodobého vychýlení od střednědobých cílových hodnot. Udržování pevně stanoveného pásma by využití těchto mimořádných a bezprecedentních tržních podmínek značně omezovalo.

Tabulka č. 12: Cíle, limity a rizikové parametry dluhového portfolia

UKAZATEL	Vyhlášené cíle a limity pro střednědobý horizont	31.12.2018
Krátkodobý státní dluh	20,0 % a méně	17,8 %
Střednědobý státní dluh	70,0 % a méně	57,3 %
Průměrná doba do splatnosti	6,0 roku ¹	5,4 roku
Úroková refixace do 1 roku	30,0 až 40,0 %	33,6 %
Průměrná doba do refixace	4,0 roku	4,7 roku
Čistá cizoměnová expozice státního dluhu s dopadem na výši státního dluhu	15,0 % ²	10,3 %
Čistá cizoměnová expozice státního dluhu s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu	15,0 % ²	10,3 %

¹ S možností odchylky 0,25 roku.

² V případě nenadále 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

Podíl krátkodobého státního dluhu ke konci roku 2018 činil 17,8 % celkového státního dluhu, což představuje pokles o 0,7 p. b. oproti konci roku 2017, čímž se stále nachází pod limitní hranicí platnou pro střednědobý horizont. Hodnota podílu střednědobého státního dluhu na celkovém státním dluhu ke konci roku 2018 činí 57,3 %, tedy oproti konci roku 2017 poklesla o 5,0 p. b., a ukazatel se stále nachází bezpečně pod stanovenou limitní hranicí stanovenou pro střednědobý horizont. Průměrná doba do splatnosti státního dluhu ke konci roku 2018 dosahuje hodnoty 5,4 roku a oproti roku 2017 vzrostla o 0,5 roku. K výraznému nárůstu došlo především proto, že vzrostla průměrná doba do splatnosti hrubé emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v roce 2018 na 8 let a 6 měsíců, tj. o 1 rok a 9 měsíců více oproti roku 2017 (vztaženo ke konci roku) díky reakci Ministerstva na tržní podmínky zejména na postupné oživení poptávky po dluhopisech s relativně delší dobou do splatnosti. Průměrná doba do refixace státního dluhu ke konci roku 2018 činí 4,7 roku a nachází se tak nad úrovní cílové hodnoty pro střednědobý horizont stanovené ve výši 4,0 roku. Oproti konci roku 2017 dochází k nárůstu tohoto ukazatele o 0,6 roku. Podíl úrokové refixace do jednoho roku na celkovém státním dluhu se ke konci roku 2018 pohybuje na úrovni 33,6 %, a drží se tak uvnitř střednědobého cílového pásma. Oproti konci roku 2017 činí nárůst tohoto ukazatele 0,1 p. b. Ke konci roku 2018 činí hodnota podílu čisté cizoměnové expozice s dopadem na výši státního dluhu 10,3 % celkového státního dluhu a pohybuje se tak pod svojí limitní hranicí. Oproti konci roku 2017 došlo k poklesu ukazatele o 0,6 p. b. Hodnota podílu čisté cizoměnové expozice s dopadem na výši úrokových výdajů na obsluhu státního dluhu ke konci roku 2018 činí 10,3 % celkového státního dluhu a rovněž se pohybuje pod svojí limitní hranicí. Oproti konci roku 2017 došlo k poklesu ukazatele o 0,6 p. b.

Očekávané čisté výdaje činily 45,9 mld. Kč. Skutečně dosažené čisté výdaje kapitoly v roce 2018 jsou na úrovni 40,7 mld. Kč, tj. zhruba 0,8 % HDP a 2,9 % celkových příjmů státního rozpočtu bez zahrnutí příjmů kapitoly 396 – Státní dluh. Rozdíl skutečných čistých výdajů oproti původně schválenému rozpočtu ve výši 45,2 mld. Kč činí 4,5 mld. Kč, což částečně přispělo k lepšímu než očekávanému hospodaření státního rozpočtu v roce 2018. Rozdíl mezi skutečnými a rozpočtovanými čistými výdaji je zapříčiněn především nižšími výdaji, zatímco příjmy dosáhly nepatrně vyšší úrovně oproti schválenému rozpočtu. Oproti roku 2017 došlo k nárůstu čistých výdajů o cca 2,4 %. Srovnání skutečně realizovaných čistých úrokových výdajů státního dluhu se simulovanými hodnotami očekávaných výdajů (průměrem simulací) a úrokových výdajů v riziku (95% a 99% kvantil simulací, resp. CaR 95 % a CaR 99 %) v letech 2017 a 2018 zachycuje následující tabulka. V roce 2018 činí čisté úrokové výdaje 40,6 mld. Kč, očekávané čisté úrokové výdaje v roce 2018 predikované modelem se nacházejí na úrovni 45,5 mld. Kč.

Tabulka č. 13: Očekávané vs. skutečné čisté úrokové výdaje v roce 2017 a 2018

v mld. Kč	2017	2018
Skutečné výdaje	39,4	40,6
Očekávané výdaje	45,6	45,5
CaR 95 %	49,6	49,7
CaR 99 %	52,9	53,5
Odchylka očekávání od skutečnosti	6,1	4,9

Zdroj: MF

Očekávané čisté úrokové výdaje predikované modelem jsou cca o 4,9 mld. Kč vyšší oproti skutečnosti. Diference očekávaných čistých úrokových výdajů je dána především nižšími výnosy střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů vydaných na domácím trhu oproti očekávání danému modelem, která trvala prakticky po celý rok 2018, když v průběhu celého roku docházelo k postupnému zplošťování výnosové křivky. Na tuto situaci na finančním trhu Ministerstvo od počátku roku 2018 flexibilně zareagovalo a navýšilo emise na dlouhém konci výnosové křivky se zbytkovou dobou do splatnosti nad 10 let. Hrubá emise v tomto segmentu splatnosti představovala necelou polovinu celkové hrubé emise střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů na domácím trhu. Diference z tohoto titulu činí celkem 2,4 mld. Kč a je dána především změnou struktury emisního kalendáře střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů. Diference cca 1,9 mld. Kč je způsobena vlivem vyšších než očekávaných příjmů státního rozpočtu z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny v prostředí rostoucích základních úrokových sazeb České národní banky. Ministerstvo nadále využívalo příznivých podmínek na peněžním trhu, kdy se výnosy státních dluhopisů na nejkratším konci výnosové křivky nacházely po celý rok níže než základní úrokové sazby České národní banky, a ve větší míře vydávalo státní pokladniční poukázky splatné ještě v průběhu roku 2018. Přijaté peněžní prostředky z těchto operací pak následně investovalo v rámci korunových repo a depo operací s pozitivním dopadem na státní rozpočet. Celkový dodatečný příjem státního rozpočtu z těchto operací činil 0,2 mld. Kč. Dalším výrazným faktorem byly nižší hladiny referenční úrokové sazby PRIBOR v prvním pololetí roku 2018 a referenční úrokové sazby EURIBOR. Z titulu nižších než očekávaných hodnot referenční sazby činí diference očekávání cca 0,5 mld. Kč.

1.2. Rezerva peněžních prostředků

Počínaje rokem 2013 je v rámci efektivního řízení v souladu s nejmodernějšími principy řízení vládních financí využívána disponibilní likvidita státní pokladny v procesu krytí potřeby financování. Rezervu peněžních prostředků, která byla v minulých letech vytvářena

emisní činností při souvztažném růstu hrubého státního dluhu, tak nahrazují ostatní disponibilní peněžní prostředky centrálního systému řízení souhrnných účtů státní pokladny.

2. Řízení likvidity státního rozpočtu a státní pokladny

2.1. Řízení likvidity státní pokladny

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v roce 2018 provedeny krátkodobé investice s použitím kolaterálu poukázek ČNB a střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 6 463 596 mil. Kč, splátky přitom dosáhly celkové jmenovité hodnoty 6 463 596 mil. Kč. Celkový příjem z těchto operací činil 1 970,72 mil. Kč a byl dosažen při průměrné úrokové sazbě 0,96 % p. a.

V rámci řízení likvidity korunové státní pokladny byly v roce 2018 realizovány krátkodobé investice ve formě depozitních operací v celkové jmenovité hodnotě 6 334 561 mil. Kč, splátky těchto investic pak dosáhly celkové jmenovité hodnoty 6 325 689 mil. Kč. Celkový příjem depozitních operací dosažený při průměrné úrokové sazbě 0,40 % p. a. činil 98,66 mil. Kč. Současně úročením zůstatku souhrnného účtu bylo dosaženo příjmu 0,23 mil. Kč a přijaté úroky z titulu pozdního připsání peněžních prostředků na účty řízení korunové likvidity státní pokladny činily 0,01 mil. Kč.

V rámci řízení likvidity eurové státní pokladny byla v roce 2018 realizována krátkodobá investice ve formě depozitní operace ve jmenovité hodnotě 45 mil. EUR. Úročením zůstatku běžného účtu bylo dosaženo příjmu 0,05 mil. Kč a přijaté úroky z titulu pozdního připsání peněžních prostředků na účty řízení eurové likvidity státní pokladny činily 0,01 mil. Kč.

Dále byly v roce 2018 realizovány devizové swapy v celkové jmenovité hodnotě 67 mil. EUR a současně byly splatné devizové swapy v celkové jmenovité hodnotě 586 mil. EUR. Celkový příjem z devizových swapů činil 157,86 mil. Kč.

K 31. prosinci 2018 byly na majetkových účtech MF evidovány poukázky ČNB v celkové jmenovité hodnotě 7 916 mil. Kč, které představovaly hodnotu kolaterálu aktivních operací.

Tabulka č. 14: Porovnání čistých příjmů státního rozpočtu z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny a výpůjčních operací se záporným výnosem v roce 2017 a 2018 (v mil. Kč)

Příjmy	2017	2018	2018/2017
Příjmy z korunových REPO operací	279,11	1 970,72	706,08
Příjmy z korunových DEPO operací	14,43	98,90	685,57
Příjmy z REPO EUR operací	-	-	-
Příjmy z DEPO EUR operací	0,04	0,06	156,72
Příjmy z devizových swapů	17,72	157,86	890,87
Příjmy ze záůjčnicích facilit ve formě REPO operací	2,88	0,30	10,31
Příjmy ze záůjčnicích dluhopisů	21,52	9,82	45,66
Celkem čisté příjmy dosažené při řízení likvidity státní pokladny a státního dluhu	335,69	2 237,67	666,59
Emisní činnost se záůjčnicím výnosem ¹	1 204,66	1,65	0,14
Výpůjčnicí operace v cizí měně se záůjčnicím výnosem	0,98	49,86	5 081,95
Celkem čisté příjmy státního rozpočtu z operací v rámci řízení likvidity státní pokladny a výpůjčnicích operací se záůjčnicím výnosem	1 541,33	2 289,18	148,52

¹ Se zohledněním budoucích výdajů v podobě výplat kupónů do splatnosti těchto dluhopisů, pokud nebyly bez výnosu.

Zdroj: MF

Po opuštění režimu devizových intervencí České národní banky dne 6. dubna 2017 a v podmínkách postupného růstu úrokových sazeb Ministerstvo i nadále pokračovalo v racionalizaci volné likvidity státní pokladny v souladu s nejmodernějšími principy řízení vládních financí.

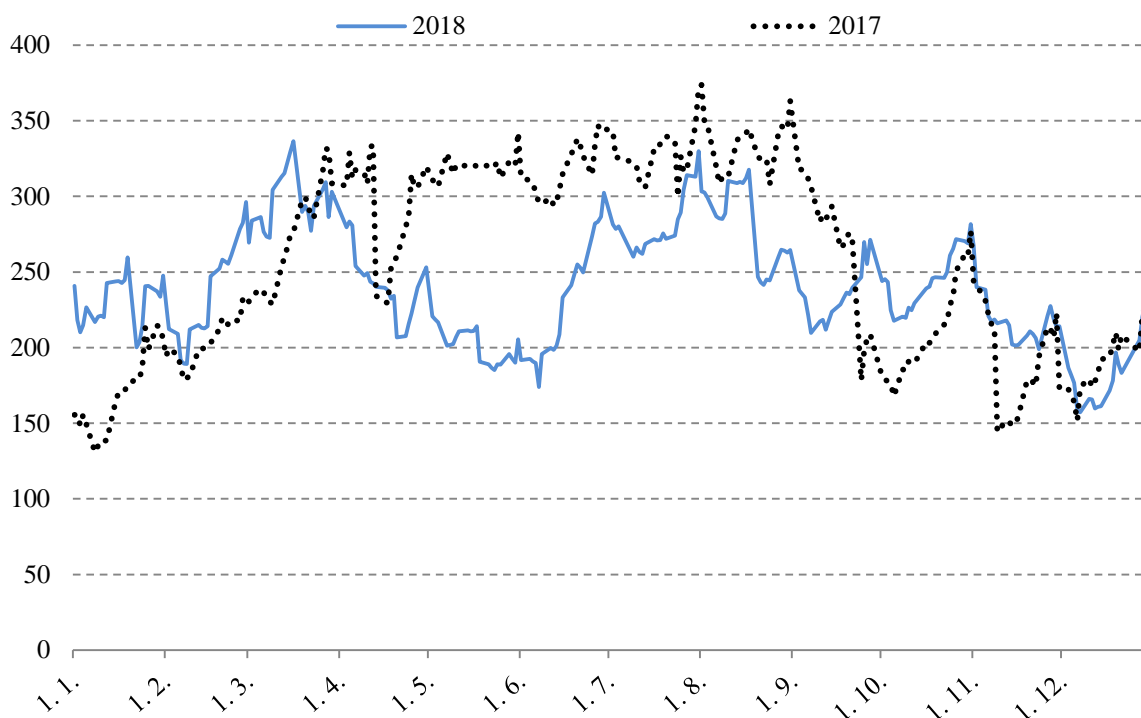
V tržních podmínkách, kdy ČNB od druhé poloviny roku 2017 postupně navyšuje základní úrokové sazby, výnosy státních dluhopisů již v roce 2018 nedosahují záporných hodnot, jako tomu bylo v minulých letech. Ministerstvo však nadále využívá příznivých podmínek na peněžním trhu, kdy se výnosy státních dluhopisů na nejkratším konci výnosové křivky nacházejí níže než stanovené depozitní sazby ČNB, a ve větší míře emituje SPP splatné v průběhu roku 2018. Přijaté peněžní prostředky z těchto operací pak následně investuje v rámci korunových REPO a DEPO operací s pozitivním dopadem na státní rozpočet.

Z tabulky je zřejmé, že zatímco v roce 2018 dosáhly celkové čisté úrokové příjmy 2 237,67 mil. Kč, ve stejném období roku 2017 příjmy dosáhly 335,69 mil. Kč. Investováním peněžních prostředků státní pokladny bylo dosaženo v roce 2018 o 1 901,98 mil. Kč vyšších příjmů než ve stejném období roku 2017. Zatímco v roce 2017 Ministerstvo získalo dodatečné příjmy státního rozpočtu z výpůjčních operací se záporným výnosem, v roce 2018 dosáhlo podstatně vyššího výnosu především z operací v rámci řízení likvidity korunové státní pokladny a z devizových swapů.

2.2. Vývoj státní pokladny v roce 2017 a 2018

Tak jako v každém roce je stav státní pokladny nejvíce ovlivněn vývojem salda státního rozpočtu, emisní činností, splátkami střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů a příjmy Národního fondu z Evropské komise.

Graf č. 2: Státní pokladna za rok 2017 a 2018 (v mld. Kč)

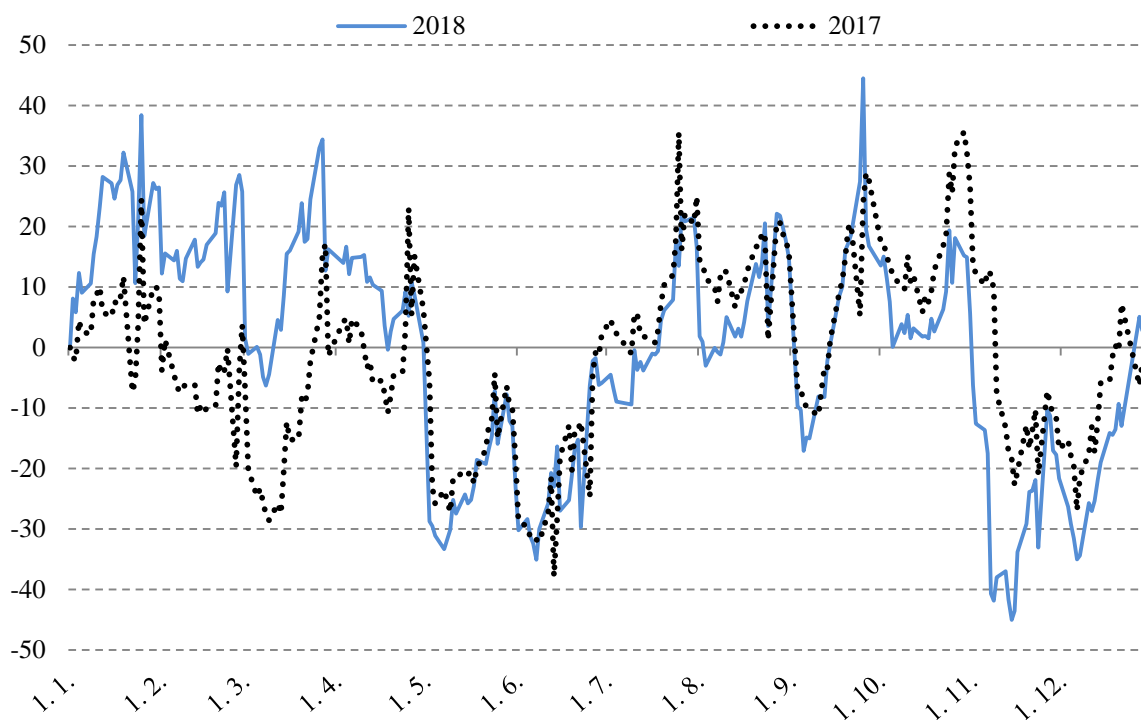


Zdroj: ČNB a MF

2.3. Vývoj státního rozpočtu v roce 2017 a 2018

Hospodaření státního rozpočtu za rok 2018 skončilo přebytkem ve výši 2,94 mld. Kč a ve srovnání s rokem 2017 se vyvíjelo podobně. Rozdíly ve výkyvech salda státního rozpočtu v obou letech způsobuje především časový nesoulad ve dnech splatnosti DPH a splatných vratek DPH, přičemž velkou roli hraje rovněž časové rozvržení převodu prostředků z Národního fondu do státního rozpočtu, jakož i další změny v rozložení některých výdajů státního rozpočtu v čase.

Graf č. 3: Vývoj státního rozpočtu za rok 2017 a 2018 (v mld. Kč)



Zdroj: ČNB a MF

IV. Tabulková příloha

Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2018

Příloha č. 2: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2018

Zdroj Příloh 1 až 2: MF

Příloha č. 1: Vývoj státního dluhu České republiky v roce 2018 (v mld. Kč)

N á z e v	S t a v	V ý p ů j ě n í	S p l á t k y	K u r z o v é r o z d í l y	Z m ě n a	S t a v
	k 1. 1. 2018	o p e r a c e (a)	(b)	a o s t a t n í v l í v y (c)	(a - b + c)	k 31. 12. 2018
STÁTNÍ DLUH CELKEM	1 624,7	531,0	535,5	1,8	-2,7	1 622,0
Vnitřní dluh	1 370,9	455,2	439,7	0,0	15,6	1 386,5
Státní pokladniční poukázky	44,0	184,0	223,8		-39,9	4,2
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	74,4		74,4		-74,4	0,0
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	75,0				0,0	75,0
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	35,3	4,5			4,5	39,9
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	75,5	11,9			11,9	87,3
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	11,2	0,4			0,4	11,5
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	86,1		1,3		-1,3	84,8
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	87,6				0,0	87,6
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	76,5				0,0	76,5
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	81,2	6,0			6,0	87,2
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	1,9	0,0	0,0		0,0	1,9
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	85,2		1,8		-1,8	83,4
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	81,9	16,8			16,8	98,6
81. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,8		0,8		-0,8	0,0
82. emise střednědobých dluhopisů (2013)	6,1		6,1		-6,1	0,0
83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	0,4	0,0	0,0		0,0	0,4
85. emise střednědobých dluhopisů (2013)	1,4		1,4		-1,4	0,0
86. emise střednědobých dluhopisů (2013)	8,1		8,1		-8,1	0,0
87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	2,1	0,0	0,0		0,0	2,1
88. emise střednědobých dluhopisů (2014)	50,0		50,0		-50,0	0,0
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	64,8	34,2			34,2	99,0
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	46,7	11,8			11,8	58,6
91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	33,8	0,2			0,2	33,9
92. emise střednědobých dluhopisů (2014)	0,7	0,0	0,0		0,0	0,7
93. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	0,0	0,0			0,0	0,0
94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	46,9	21,4			21,4	68,3
95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	49,5	19,2			19,2	68,7
97. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	39,9	7,4			7,4	47,3
98. emise střednědobých dluhopisů (2016)	70,0				0,0	70,0
99. emise střednědobých dluhopisů (2016)	60,0		60,0		-60,0	0,0
100. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	24,7	22,4			22,4	47,1
101. emise střednědobých dluhopisů (2017)	42,5	1,4			1,4	43,9
102. emise střednědobých dluhopisů (2017)	1,2				0,0	1,2
103. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	5,4	17,8			17,8	23,2
104. emise střednědobých dluhopisů (2018)	0,0	25,6			25,6	25,6
105. emise dlouhodobých dluhopisů (2018)	0,0	58,5			58,5	58,5
Zápůjční facility ve formě repo operací	0,0	11,9	11,9		0,0	0,0
Státem vystavené směnky	0,0			0,0	0,0	0,0
Vnější dluh	253,8	75,7	95,8	1,8	-18,3	235,5
2. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2005)	25,5			0,2	0,2	25,7
3. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2008)	51,1		51,4	0,3	-51,1	0,0
5. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2010)	50,1			0,2	0,2	50,3
6. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2012)	70,2			0,5	0,5	70,7
1. emise státních dluhopisů denominovaná v japonských jenech (2006)	5,7			0,5	0,5	6,1
Úvěry od EIB	51,2		8,0		-8,0	43,2
Krátkodobé zápůjčky v EUR	0,0	53,4	13,8	-0,1	39,5	39,5
Krátkodobé zápůjčky v CHF	0,0	22,4	22,6	0,3	0,0	0,0

Příloha č. 2: Výdaje na státní dluh České republiky v roce 2018 (v mil. Kč)

N á z e v	Urok	Poplatky dluhové služby	Celkové výdaje
C E L K E M	40 615,3	114,1	40 729,4
Vnitřní státní dluh	31 271,6	102,4	31 374,0
Státní pokladniční poukázky	274,6	0,0	274,6
41. emise dlouhodobých dluhopisů (2003)	3 422,4	0,1	3 422,6
46. emise dlouhodobých dluhopisů (2005)	2 812,5	0,2	2 812,7
49. emise dlouhodobých dluhopisů (2006)	485,5	1,3	486,8
52. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	1 945,1	1,9	1 947,0
53. emise dlouhodobých dluhopisů (2007)	394,5	0,3	394,8
55. emise střednědobých dluhopisů (2008)	0,0		0,0
56. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	4 460,9	0,2	4 461,1
58. emise dlouhodobých dluhopisů (2009)	5 040,9	0,2	5 041,0
61. emise dlouhodobých dluhopisů (2010)	2 942,5	0,2	2 942,7
63. emise dlouhodobých dluhopisů (2011)	643,5	0,6	644,1
65. emise střednědobých dluhopisů (2011)	0,1		0,1
66. emise střednědobých dluhopisů (2011)	0,2		0,2
68. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,1		0,1
69. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,3		0,3
70. emise dlouhodobých dluhopisů (2012)	42,1	1,5	43,6
73. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,0		0,0
74. emise střednědobých dluhopisů (2012)	0,4	1,7	2,1
75. emise střednědobých dluhopisů (2012)	5,1	9,7	14,8
76. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	1 276,0	0,2	1 276,2
78. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	1 482,8	4,9	1 487,7
80. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,1		0,1
81. emise střednědobých dluhopisů (2013)	49,0	1,2	50,2
82. emise střednědobých dluhopisů (2013)	428,2	6,1	434,2
83. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	10,5	0,4	10,8
84. emise střednědobých dluhopisů (2013)	0,2		0,2
85. emise střednědobých dluhopisů (2013)	74,1	1,7	75,8
86. emise střednědobých dluhopisů (2013)	516,6	12,3	528,9
87. emise dlouhodobých dluhopisů (2013)	56,4	1,8	58,1
88. emise střednědobých dluhopisů (2014)	425,0	0,1	425,1
89. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	521,6	7,5	529,1
90. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	351,9	3,2	355,1
91. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	208,3	0,2	208,6
92. emise střednědobých dluhopisů (2014)	14,7	0,3	15,0
93. emise dlouhodobých dluhopisů (2014)	0,3	0,1	0,4
94. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	3 124,9	5,8	3 130,7
95. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	1 799,0	4,5	1 803,5
96. emise střednědobých dluhopisů (2015)		0,0	0,0
97. emise dlouhodobých dluhopisů (2015)	516,7	1,6	518,3
98. emise střednědobých dluhopisů (2015)		0,2	0,2
99. emise střednědobých dluhopisů (2015)		0,0	0,0
100. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	2 694,1	6,1	2 700,2
101. emise střednědobých dluhopisů (2017)	22,0	0,3	22,3
102. emise střednědobých dluhopisů (2017)		0,2	0,2
103. emise dlouhodobých dluhopisů (2017)	1 053,9	5,8	1 059,7
104. emise střednědobých dluhopisů (2018)	185,6	3,3	188,9
105. emise dlouhodobých dluhopisů (2018)	-3 723,4	16,6	-3 706,8
106. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)		0,0	0,0
107. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)		0,0	0,0
108. emise dlouhodobých dluhopisů (2019)		0,0	0,0
Reversní repo operace v Kč	-1 970,7		-1 970,7
Reversní depozitní operace v Kč	-98,7		-98,7
Krátkodobé zápůjčky v EUR a řízení eurové likvidity	-16,7		-16,7
Krátkodobé zápůjčky v CHF	-33,1		-33,1
Zápůjční facility ve formě repo operací	-0,3		-0,3
Zápůjčky cenných papírů	-9,8		-9,8
Devizové swapy	-157,9		-157,9
Vnější státní dluh	9 343,9	0,0	9 343,9
Derivatové operace	558,0		558,0
2. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2005)	1 257,4		1 257,4
3. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2008)	2 569,0		2 569,0
5. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2010)	1 479,0		1 479,0
6. emise státních dluhopisů denominovaná v euro (2012)	2 742,9		2 742,9
1. emise státních dluhopisů denominovaná v japonských jenech (2006)	201,5		201,5
Úvěry od EIB	536,0		536,0
Platební účty	-0,2	0,0	-0,2
Ostatní		11,7	11,7