

Obsah

1 - Fiskální výhled a makroekonomický rámec	13
Ekonomický vývoj	13
Hospodaření sektoru vládních institucí	15
2 - Finanční trhy a náklady na obsluhu státního dluhu	18
Náklady na obsluhu státního dluhu	18
Finanční trhy	23
Ratingové hodnocení závazků České republiky	26
3 - Výpůjční potřeba a vývoj státního dluhu do roku 2016.....	27
Potřeba a zdroje financování centrální vlády	27
Financování hrubé výpůjční potřeby	28
Čistá výpůjční potřeba a změna státního dluhu.....	29
Čisté dluhové portfolio.....	34
4 - Program financování a emisní činnost v roce 2014.....	36
Plnění programu financování v roce 2013	36
Program financování a emisní činnost v roce 2014	40
5 - Řízení likvidity státní pokladny	47
Institucionální a právní rámec řízení likvidity státní pokladny	47
Rezerva peněžních prostředků v refinančním systému státní pokladny.....	47
Vývoj salda státní pokladny a státního rozpočtu v letech 2013 a 2014	50
6 - Řízení rizik a strategie portfolia	55
Refinanční riziko	55
Úrokové riziko	63
Benchmarkové portfolio.....	67
Cost-at-Risk státního dluhu	68
Efektivní hranice	77
Měnové riziko	79
7 - Primární a sekundární trh státních dluhopisů.....	81
Primární dealeři a metodologie jejich hodnocení	81
Sekundární trh státních dluhopisů a MTS Czech Republic.....	83
Operace Ministerstva na sekundárním trhu.....	86
Příloha	88
Alternativní přístupy k hrubé výpůjční potřebě centrální vlády	88
Kalendář uveřejňovaných informací v roce 2014	90
Klíčové informace Strategie na rok 2014	91
Kontakty	91