

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 dealeri 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

Seznam tabulek

Tabulka 1: Hlavní makroekonomické indikátory České republiky.....	13
Tabulka 2: Hospodaření vládního sektoru ČR v letech 2008 až 2016	17
Tabulka 3: Rozpočtované a skutečné čisté výdaje na obsluhu státního dluhu.....	19
Tabulka 4: Rozdíl mezi hotovostními diskonty a prémii a hotovostními a akruálními úroky SDD.....	22
Tabulka 5: Ratingové hodnocení České republiky v roce 2013.....	26
Tabulka 6: Potřeba a zdroje financování	27
Tabulka 7: Financování hrubé výpůjční potřeby	29
Tabulka 8: Čistá výpůjční potřeba centrální vlády	30
Tabulka 9: Čistá výpůjční potřeba centrální vlády a změna státního dluhu	33
Tabulka 10: Stav a struktura čistého dluhového portfolia	34
Tabulka 11: Program financování v roce 2013	36
Tabulka 12: Předčasné splacení spořicí státních dluhopisů.....	39
Tabulka 13: Program financování v roce 2014	40
Tabulka 14: Indikativní plán aukcí SDD v roce 2014.....	41
Tabulka 15: Rámcový emisní plán SDD na rok 2014	42
Tabulka 16: Očekávaný stav SDD nabytých Ministerstvem k 31. 12. 2013	43
Tabulka 17: Indikativní plán aukcí státních pokladničních poukázek v roce 2014.....	45
Tabulka 18: Plán emisí státních pokladničních poukázek v roce 2014	45
Tabulka 19: Alternativní plán emisí státních pokladničních poukázek v roce 2014	45
Tabulka 20: Porovnání zůstatků účtů státní pokladny	51
Tabulka 21: Porovnání průměrného denního zůstatku účtů státní pokladny	51
Tabulka 22: Struktura krátkodobého státního dluhu	56
Tabulka 23: Průměrná doba do splatnosti složek státního dluhu (roky)	60
Tabulka 24: Průměrné kuponové sazby a nákladovost korunových SDD dle roku splatnosti	65
Tabulka 25: Rizikové parametry a výnosnost investičních portfolií.....	67
Tabulka 26: Čisté úrokové náklady a náklady v riziku	69
Tabulka 27: Úrokové náklady na nově vydaný státní dluh	71
Tabulka 28: Vývoj kumulovaných hrubých úrokových nákladů v roce 2014	74
Tabulka 29: Vývoj kumulovaných čistých úrokových nákladů v roce 2014.....	74
Tabulka 30: Vývoj čistých úrokových nákladů v případě skokového zvýšení sazeb	75
Tabulka 31: Vývoj kumulovaných hrubých úrokových nákladů v roce 2015	76
Tabulka 32: Vývoj kumulovaných hrubých úrokových nákladů v roce 2016	77
Tabulka 33: Primární dealeri českých státních dluhopisů v letech 2013 a 2014.....	81
Tabulka 34: Kritéria hodnocení primárních dealerů platná k 1. lednu 2014.....	82
Tabulka 35: Benchmarkové emise státních dluhopisů	83
Tabulka 37: Splacovací koše dle minimální kotované jmenovité hodnoty na platformě MTS Czech Republic.....	83
Tabulka 38: Jmenovitá hodnota operací Ministerstva na sekundárním trhu v roce 2013	86
Tabulka 39: Alternativní metody stanovení hrubé výpůjční potřeby.....	89
Tabulka 40: Revolvingové a refinanční operace v rámci roku	89