

Výročná správa o činnosti ARDAL za rok 2012

Bratislava, apríl 2013

Daniel Bytčánek
riaditeľ

Obsah

1. Identifikácia organizácie.....	3
Predmet činnosti ARDAL.....	3
2. Poslanie a strednodobý výhľad organizácie	3
3. Kontrakt organizácie s ústredným orgánom a jeho poslanie	4
4. Činnosti a ich náklady	4
Náklady ARDAL	5
5. Rozpočet	6
Príjmy ARDAL.....	6
Výdavky ARDAL	6
<i>Bežné výdavky</i>	7
<i>Kapitálové výdavky</i>	8
6. Personálne otázky	8
7. Ciele a prehľad ich plnenia.....	9
8. Hodnotenie a analýza hlavnej činnosti ARDAL v roku 2012	10
Vývoj štátneho rozpočtu.....	11
Operácie na medzibankovom trhu.....	12
Emisie a aukcie ŠPP	12
Riadenie štátneho dlhu v roku 2012	13
Emisie a aukcie štátnych dlhopisov	13
Predaje pomocou syndikátu a „priameho predaja – private placement“	16
Krytie stavu a štruktúra štátneho dlhu.....	16
Splácanie istín a úrokov	17
Kalendár aukcií ŠCP na rok 2013.....	17
Vyhodnotenie potenciálnych finančných rizík štátneho dlhu podľa platnej Stratégie riadenia štátneho dlhu	18
Vývoj durácie a priemernej splatnosti.....	19
Zhrnutie hlavnej činnosti ARDAL	20
8.1. Hodnotenie organizácie Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity za rok 2012 zo strany ústredného orgánu.....	20
9. Hlavné skupiny používateľov výstupov ARDAL	22
Zoznam použitých skratiek	22

1. Identifikácia organizácie

Názov: Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity

Adresa: Radlinského 32, 813 19 Bratislava

Rezort: Ministerstvo financií SR

Vedúci organizácie a štatutárny zástupca:

Členovia vedenia: Ing. Tomáš Kapusta, CSc.,
Ing. Peter Šándor

Mgr. Alena Delinčáková
Ing. Zuzana Reindlová
Ing. Ján Tencer

Kontakt:

Telefón:

Fax:

e-mail:

Internetová stránka:

riaditeľ

vedúci odboru riadenia dlhu

vedúci odboru riadenia likvidity a zabezpečovacích operácií

vedúca odboru riadenia rizík/Middle Office

vedúca odboru Back Office

vedúci odboru všeobecnej správy a osobného úradu

+421 2 57262513

+421 2 52450381

ardal@ardal.sk

www.ardal.sk

Predmet činnosti ARDAL

ARDAL vznikla v roku 2003 podľa zákona č. 291/2002 Z. z. o Štátnej pokladnici a o zmene a doplnení niektorých zákonov, ktorý v paragrafoch 14 až 17 vymedzuje jej postavenie, základný okruh činností, vzťahov, práv a povinností. Jej zriaďovateľom je MF SR. ARDAL je oprávnená na vykonávanie činností ako obchodník s cennými papiermi podľa zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách v znení zmien a doplnkov. Jej činnosť významne tiež ovplyvňuje zákon č. 386/2002 Z. z. o štátnom dlhu a štátnych zárukách v znení zmien a doplnkov. Podľa zákona č. 523/2004 Z. z. o rozpočtových pravidlách verejnej správy a o zmene a doplnení niektorých zákonov je rozpočtovou organizáciou, ktorá je svojimi príjmami a výdavkami napojená na štátny rozpočet a organizačne je začlenená do kapitoly MF SR.

ARDAL je súčasťou systému štátnej pokladnice, v rámci neho plní špecifické úlohy, ktoré vyplývajú z jej zákonného postavenia. Spolu s ostatnými organizáciami, zapojenými do tohto systému, zabezpečuje jeho funkčnosť a podieľa sa na plnení súvisiacich úloh. Hlavnou úlohou ARDAL, v rámci systému štátnej pokladnice, je zabezpečovanie činností súvisiacich s riadením krytia – refinancovania štátneho dlhu, operatívnym riadením likvidity štátu a celého systému štátnej pokladnice, riadením súvisiacich finančných rizík a vykonávaním finančných a obchodných operácií na finančnom trhu.

2. Poslanie a strednodobý výhľad organizácie

ARDAL sa v strednodobom horizonte bude riadiť primárne Stratégiou riadenia štátneho dlhu na dané obdobie, ktorá je schválená vládou SR. Stratégia riadenia štátneho dlhu stanovuje základné rámce a smerovanie politiky riadenia štátneho dlhu. V poradí tretia stratégia od zriadenia ARDAL bola schválená na obdobie rokov 2011 až 2014. Napriek dôsledkom finančnej krízy a nárastu rizikovej prirážky na zahraničných trhoch pre SR, bude snahou ARDAL realizovať takú emisnú politiku, aby popri plnení kritérií rizík nedochádzalo k nadmemnému nárastu výdavkov.

Ani rok 2013 nebude z pohľadu riadenia dlhu o nič ľahší ako ten predchádzajúci. Európsky finančný trh ešte zďaleka nie je v optimálnej kondícii. Aj keď prvé náznaky optimizmu sú už pozorovateľné, v roku 2013 bude stále smerodajným faktorom dlhová kríza krajín Eurozóny. Napĺňanie požiadaviek fiškálneho paktu a konsolidácia národných rozpočtov jednotlivých členských krajín výrazne zasiahne do života makroekonomiky celej EÚ.

Pre rok 2013 sa očakáva rast HDP Slovenska okolo 1,0 %. Po výraznom náraste výroby a priblížení sa súčasným produkčným kapacitám už automobilový priemysel nebude môcť dať HDP podobný rastový impulz ako v roku 2012. Aj z tohto dôvodu bude vývoj slovenskej ekonomiky závisieť na výkonnosti jej najväčších exportných partnerov, ktorými aj v tomto roku ostanú Nemecko, Francúzsko, Veľká Británia, Rakúsko a štáty V4 (Česká republika a Poľsko).

V nasledujúcom období sa bude ARDAL usilovať o čo najväčšiu transparentnosť emisnej politiky, o zlepšenie infraštruktúry predaja štátnych cenných papierov a o zlepšenie likvidity slovenských štátnych cenných papierov na sekundárnom trhu. Tomuto zámeru má vypomôcť aj nový systém primárnych dealerov, zavedený v tomto roku.

Od januára 2013 ARDAL, spolu so zavedením systému primárnych dealerov prešla na nový aukčný systém Bloomberg. Ako už naznačili prvé aukcie v tomto roku nový aukčný systém vďaka svojej jednoduchosti a prehľadnosti zatiaľ naplňuje cieľ osloviť väčší počet investorov, najmä zo zahraničia. Nový aukčný systém priniesol väčší komfort a jednoduchosť pre jeho používateľov.

Aj v roku 2013 ostáva pre ARDAL veľkou výzvou diverzifikácia existujúceho portfólia investorov. V roku 2013 ARDAL plánuje okrem EUR trhu osloviť aj investorov z iných globálnych trhov.

3. Kontrakt organizácie s ústredným orgánom a jeho poslanie

Opatrenia na zdokonalenie kontraktov medzi ústrednými orgánmi štátnej správy a podriadenými organizáciami, ktoré vláda SR schválila uznesením č. 1370/2002 sa na činnosť ARDAL nevzťahujú, a preto nevznikla ani potreba a dôvody pre uzatvorenia kontraktu medzi ARDAL a MF SR.

4. Činnosti a ich náklady

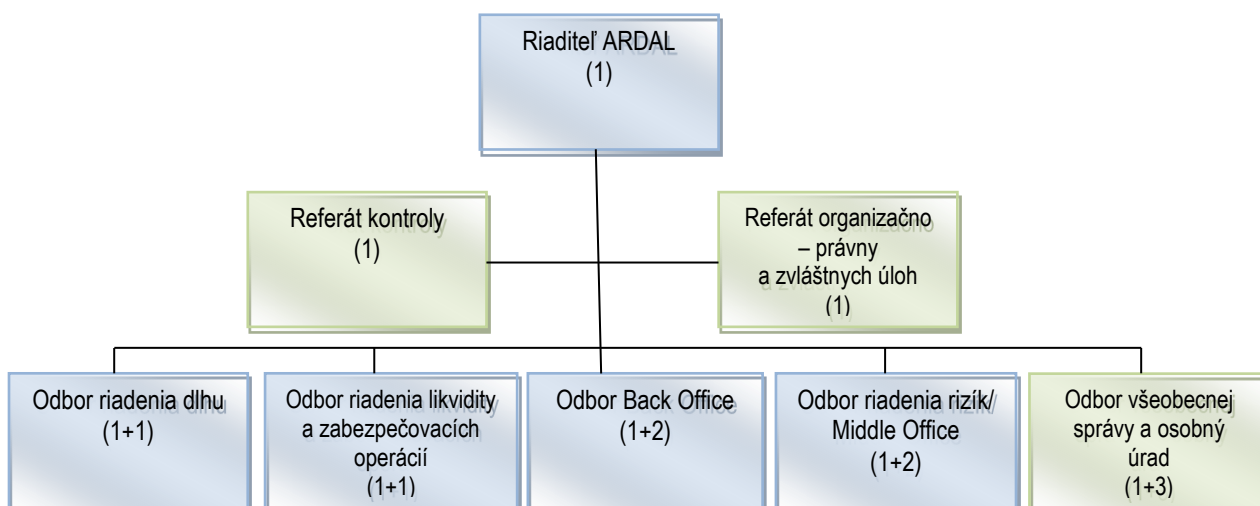
Hlavnú činnosť ARDAL k 31. 12. 2012 vykonávalo celkom 11 zamestnancov vrátane manažmentu, v rámci ktorej v súlade s platnou legislatívou v súčinnosti a v spolupráci s MF SR a ostatnými vecne príslušnými inštitúciami, zabezpečovali najmä tieto činnosti:

- organizovanie a výkon splácania štátneho dlhu,
- príprava, organizácia a predaj emisií a realizácia aukcií ŠD a ŠPP pre domácich a zahraničných investorov a prevody ŠCP,
- výplata menovitých hodnôt a výnosov zo štátnych cenných papierov,
- vykonávanie obchodných a finančných operácií s nástrojmi súvisiacimi s riadením štátneho dlhu vrátane operácií s finančnými derivátmi súvisiacimi s riadením rizík štátneho dlhu a likvidity,
- predčasné splatenie štátneho dlhu v prípade, že to umožňuje zmluvná dokumentácia alebo emisné podmienky, vrátane spätného odkúpenia nesplateného štátneho dlhu,
- finančné a obchodné operácie na finančnom trhu na preklenutie dočasného nesúladu medzi príjmami a výdavkami štátneho rozpočtu, na zabezpečenie likvidity systému štátnej pokladnice a zhodnocovanie prebytku dočasne voľných finančných prostriedkov,
- vysporiadanie vykonaných finančných operácií, obchodov, vedenie obchodných evidencií a spracovanie podkladov pre účtovníctvo,
- tvorba interných riadiacich aktov za oblasť hlavnej činnosti,
- spracovanie podkladov a stanovísk k materiálom a dokumentom, ktoré súvisia s riadením dlhu, likvidity a zabezpečovacích operácií.

Podporné činnosti ARDAL zabezpečovalo 6 zamestnancov, v rámci ktorých sa vykonávali predovšetkým tieto aktivity a úlohy:

- spracovanie metodiky, riadenie, organizovanie a vedenie agendy rozpočtovníctva, účtovníctva, výkazníctva, správy majetku, verejného obstarávania, archívu, vnútornej správy,
- riadenie ľudských zdrojov, ochrana osobných údajov, zabezpečenie mzdovej agendy, agendy bezpečnosti a ochrany zdravia pri práci,
- vedenie právnej agendy, zmluvnej dokumentácie, evidencie interných riadiacich aktov a súvisiacej agendy,
- metodika, výkon internej kontroly a plnenie súvisiacich úloh,
- komunikácia a súčinnosť s externými orgánmi za oblasť podporných činností, vrátane komunikácie s verejnosťou podľa zákona o slobodnom prístupe k informáciám,
- tvorba interných riadiacich aktov za oblasť podporných činností,
- zabezpečovanie ďalších činností súvisiacich s prevádzkou ARDAL ako rozpočtovej organizácie.

Organizačná štruktúra a personálne začlenenie 17 zamestnancov bolo nasledovné:



Legenda:

Hlavná činnosť

Podporná činnosť

Náklady ARDAL

Celkové náklady, ich rozdelenie v členení na náklady hlavnej činnosti ARDAL (riadenie likvidity a zabezpečovacích operácií, riadenie dlhu, Back Office, riadenie rizík / Middle Office) a na náklady podporných činností (všeobecná správa, osobný úrad, organizačno – právna agenda, interná kontrola a sekretariát riaditeľa) v roku 2012 sú v nasledujúcej tabuľke:

Tab. č. 1: Prehľad nákladov na činnosť ARDAL v EUR

Ukazovateľ	Náklady na hlavnú činnosť	Náklady na podpornú činnosť	Náklady celkom
Náklady celkom	1 170 745	202 110	1 372 855
<i>Z toho :</i>			
Materiálové náklady	29 775	16 033	45 808
Služby	461 722	38 518	500 240
Finančné náklady	9 254	4 983	14 237
Mzdové a ostatné osobné náklady	353 341	103 763	457 104
Náklady sociálneho poistenia	109 104	32 039	141 143
Náklady na odpisy majetku	186 863	2 078	188 941
Iné náklady	20 686	4 696	25 382

Poznámka: Nepriame–režijné náklady boli rozdelené na hlavnú činnosť a ostatné činnosti podľa počtu zamestnancov v týchto činnostiach.

5. Rozpočet

MF SR, v súlade so zákonom č. 511/2011 o štátnom rozpočte, prostredníctvom kapitoly MF SR rozpísalo záväzné ukazovatele štátneho rozpočtu pre ARDAL na rok 2012 v sume 1 030 644 EUR. V priebehu roka bol rozpočet upravený v oblasti výdavkov na konečnú sumu 1 247 762 EUR. V čerpaní výdavkov sa vykázala úspora len 800 EUR a súvisí hlavne s kapitálovými výdavkami.

Plnenie príjmov a čerpanie rozpočtu ARDAL bolo v súlade s upraveným rozpočtom:

Tab. č. 2: Prehľad rozpočtu v EUR

Rozpočtová skupina výdavkov	Rozpočet 2012		Skutočnosť	% čerpania rozpočtu	
	Schválený	Upravený		Schválený	Upravený
A	1	2	3	3 : 1	3 : 2
Príjmy	0	0	0	0	0
Bežné výdavky (600)	1 148 013	1 155 272	1 155 267	100,6	100,0
Mzdy, platy, služobné príjmy a OOV (610)	356 655	457 105	457 104	128,2	100,0
- z toho: mzdy, platy, služobné príjmy a OOV štátnych zamestnancov	287 655	349 153	349 152	121,4	100,0
Poistné a príspevok do poisťovní (620)	120 100	140 806	140 805	117,2	100,0
Tovary a služby (630)	662 258	557 023	557 020	84,1	100,0
Bežné transfery (640)	9 000	338	338	3,8	100,0
Kapitálové výdavky (700)	15 049	92 490	91 695	609,3	99,1
Obstaranie kapitálových aktív (710)	15 049	92 490	91 695	609,3	99,1
Výdavky spolu (600+700)	1 163 062	1 247 762	1 246 962	107,2	99,9

Príjmy ARDAL

Schválený a aj upravený rozpočet ARDAL na rok 2012, rovnako ako v predchádzajúcich rokoch, nepredpokladal žiadne príjmy. V skutočnosti ARDAL ani žiadne nedosiahla. Efekty a úspory štátneho rozpočtu v činnosti ARDAL sa prejavujú vo výdavkoch na financovanie klienta štátny dlh v kapitole Všeobecná pokladničná správa a nie v rozpočtových príjmoch ARDAL.

Výdavky ARDAL

Nevyhnutné predpoklady pre plynulé financovanie výdavkov v rozpočte ARDAL sa vytvárali postupne – v priebehu roka 2012 cez 10 rozpočtových opatrení na konečnú sumu 1 247 762 EUR. Týmito zmenami rozpočtu sa riešili aktuálne požiadavky na úpravu rozpočtu, zmenu záväzných limitov a presuny v rámci schváleného a upraveného rozpočtu tak v oblasti prevádzky, ako aj v oblasti kapitálových výdavkov.

ARDAL v roku 2012 čerpala rozpočtové výdavky v hodnote 1 246 962 EUR s minimálnou úsporou 800 EUR. Skutočné čerpanie rozpočtu tak predstavuje 99,9 % –né plnenie upraveného rozpočtu. ARDAL v roku 2012 nepredpokladala a v skutočnosti ani nečerpala žiadne prostriedky zo zdrojov EÚ.

Pri medziročnom porovnaní čerpania skutočných výdavkov bol zaznamenaný ich pokles, a to o 374 009 EUR, čím dosiahli 76,9 % úroveň skutočných výdavkov v roku 2011. Medziročný pokles súvisel s čerpaním rozpočtu kapitálových výdavkov na IKT. ARDAL potrebný rozvoj IKT v roku 2012 vo veľkej miere zabezpečila prostredníctvom organizácie DataCentrum s tým, že súčasne na DataCentrum presunula aj časť upraveného rozpočtu v sume 390 000 €. Výdavky na tento rozvoj sa prejavili v nižšom rozpočte a v nižšom čerpaní výdavkov ARDAL a vo vyššom rozpočte a vo vyšších skutočných výdavkoch v DataCentre.

Treba však konštatovať, že permanentne chýba systémové riešenie problémov rozpočtu ARDAL, ktoré by vytvorilo predpoklad štandardnej prevádzky ARDAL už v rozpise rozpočtu a nie až jeho úpravami v priebehu roka.

Bežné výdavky

Mzdy, platy, služobné príjmy a ostatné osobné vyrovnania

Schválený a upravený rozpočet mzdových výdavkov bol v sume 457 105 EUR. Skutočne vyplatené mzdy zamestnancom ARDAL predstavovali sumu 457 104 EUR. Podiel týchto výdavkov na celkových bežných výdavkoch bol 39,6 %. Z uvedenej sumy sa vyplatili tarifné platy v sume 278 602 EUR, osobné príplatky a príplatky za riadenie v sume 72 399 EUR, odmeny v sume 103 727 EUR a vyrovnanie funkčného platu v sume 2 376 EUR. Uvedená suma upraveného rozpočtu umožnila zabezpečiť až v priebehu roka zodpovedajúce odmeňovanie existujúceho stavu zamestnancov. Ani v roku 2012 sa však nepodarilo systémovo vyriešiť úroveň mzdových prostriedkov v bezprostredne nasledujúcom dvojročnom rozpočtovom období, ktoré by vytvorilo predpoklady pre stabilizáciu existujúcich a novoprijatých zamestnancov.

Všetci zamestnanci, tak ako si to vyžaduje aj výkon práce v ARDAL, majú viacročnú odbornú prax vo finančných, bankových inštitúciách alebo vo verejnom sektore v oblasti financií, riadenia verejných zdrojov a v ekonomickej činnosti. Táto skladba zamestnancov ovplyvňovala aj úroveň dosiahnutej priemernej mzdy.

Poistné a príspevok zamestnávateľa do poisťovní

Poistné a príspevky na sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie boli vykonávané v súlade s aktuálne platnými zákonmi v týchto oblastiach. V skutočnosti boli v sume 140 805 EUR, čo je 12,2 % celkových bežných výdavkov. Skutočné výdavky zodpovedali upravenému rozpočtu. Úhrady zákonných povinností ARDAL smerovali do Sociálnej poisťovne v sume 102 146 EUR, do Všeobecnej zdravotnej poisťovne 26 581 EUR a do ostatných zdravotných poisťovní v sume 12 078 EUR.

Tovary a služby

Prevádzkové výdavky na materiál, tovary a služby v roku 2012 boli čerpané v celkovej sume 557 020 EUR, čo bolo na úrovni upraveného rozpočtu a predstavovali 48,2 % celkových bežných výdavkov.

Tab. č. 3: Prehľad čerpania výdavkov podľa rozpočtových skupín v EUR

Rozpočtová skupina výdavkov	Rozpočet 2012		Skutočnosť	% čerpania rozpočtu	
	Schválený	Upravený		Schválený	Upravený
A	1	2	3	3 : 1	3 : 2
631 – cestovné výdavky	7 500	11 920	11 919	158,9	100,0
632 – energia, voda, komunikácie	154 550	178 583	178 582	115,5	100,0
633 – materiál a dodávky	10 640	20 037	20 036	188,3	100,0
634 – dopravné	2 801	5 407	5 407	193,0	100,0
635 – rutinná a štandardná údržba	239 707	286 472	286 472	119,5	100,0
636 – nájomné za prenájom	105	107	107	101,9	100,0
637 – ostatné tovary a služby	246 955	54 497	54 497	22,1	100,0
630 – tovary a ďalšie služby	662 258	557 023	557 020	84,1	100,0

Výdavky sa vecne použili na tieto účely:

- IKT bola v sume 434 590 EUR, t.j. 78,0 % celkových bežných prevádzkových výdavkov (kategória 630). V rámci týchto výdavkov sa financovala prevádzka, dáta a prístupové práva do systémov Reuters, Wall Street Systems a Bloomberg, údržba a podpora týchto systémov a projekty spojené s bezpečnostnou politikou – ochrana, bezpečnosť a dostupnosť systémov. V rámci rozvoja ARDAL tiež nakúpila ďalšie licencie, softvér a hardvér, potrebné pre modernizáciu, ochranu, bezpečnosť IS ARDAL pre pracovisko na Radlinského ul. 32 v Bratislave a pre záložné pracoviská v DataCentre a v Tajove – a to buď priamo alebo prostredníctvom spoločnosti DataCentrum.
- Bežná prevádzka ARDAL bola v sume 94 042 EUR, t.j. 16,9 % celkových prevádzkových výdavkov. Pozostávala z úhrady výdavkov za využívanie priestorov v správe ŠP, ich udržiavanie, energie, telekomunikačné služby, informačný servis, kancelárske potreby, prevádzka dvoch služobných áut, za dodávané a fakturované prevádzkové služby a pod.

- Starostlivosť o zamestnancov bola vo finančnom vyjadrení v sume 28 389 EUR, t.j. 5,1 % celkových prevádzkových výdavkov. Išlo o príspevky na stravovanie, vzdelávanie, tvorbu sociálneho fondu, cestovné výdavky, vylepšenie pracovných podmienok a pod.

Bežné transfery

Čerpanie výdavkov v rámci tejto skupiny bolo len v sume 338 EUR, čo predstavuje iba 0,03 % celkových bežných výdavkov a zahrňovalo náhrady mzdy počas pracovnej neschopnosti zamestnancov. Nárok zamestnancov na odstupné a odchodné nevznikol.

Kapitálové výdavky

V priebehu roku 2012 bol schválený rozpočet kapitálových výdavkov upravený z hodnoty 15 049 EUR na hodnotu 92 490 EUR. Skutočné čerpanie dosiahlo sumu 91 695 EUR. Podiel kapitálových výdavkov na celkových výdavkoch predstavoval 7,4 %. Rozhodujúca časť výdavkov – 71,8 % bola použitá na ďalšie zvýšenie úrovne existujúceho IS ARDAL. Vecne sa ukončil projekt Upgrade, Wallstreet Suite z verzie 6.5.11 na verziu 7.3., ktorý sa doplnil o nové funkcionality. K viac ako 9-ročnému, už značne opotrebovanému služobnému autu, sa kúpilo nové auto, ktorého využitie bude pri plnení nových úloh ARDAL s cieľom zabezpečiť nevyhnutnú bezpečnosť prepravovaných zamestnancov pri domácich a hlavne pri zahraničných služobných cestách.

Tab. č. 4: Prehľad kapitálových výdavkov podľa rozpočtových skupín v EUR

Rozpočtová skupina výdavkov	Rozpočet 2012		Skutočnosť	% čerpania rozpočtu	
	Schválený	Upravený		Schválený	Upravený
A	1	2	3	3 : 1	3 : 2
710 - Obstarávanie kapitálových výdavkov	15 049	92 490	91 695	609,3	99,1
713 - nákup komunikačnej infraštruktúry	15 049	0	0	0,0	0,0
714 - nákup osobného automobilu	0	26 650	25 855	0,0	97,0
718 - rekonštrukcia a modernizácia strojov a zariadení – implementácia IS WSS na vyššiu verziu	0	65 840	65 840	0,0	100,0

6. Personálne otázky

MF SR rozpisom systemizácie na rok 2012 stanovilo pre ARDAL v priemernom prepočítanom stave počet zamestnancov na 21 osôb, z toho 17 zamestnancov v štátnej službe.

V skutočnosti prepočítaný stav zamestnancov bol 16,9 zamestnancov, z ktorých 11,9 vykonávalo stálu štátnu službu,

Zo skutočného stavu 17 zamestnancov – 9 mužov a 7 žien bolo 12 v štátnej službe a 5 vykonávali službu vo verejnom záujme. Priemerný vek zamestnancov ku koncu roka 2012 bol 47,7 roka, z toho u žien 48,6 roka a u mužov 46,9 roka. Vo vekovej štruktúre od 30 do 40 rokov boli 3 zamestnanci, od 40 do 50 rokov boli 7 zamestnanci a od 50 do 60 rokov boli 7 zamestnanci. Vysokoškolské vzdelanie mali 14 zamestnanci a úplné stredoškolské vzdelanie mali 3 zamestnanci.

Starostlivosť o zamestnancov bola financovaná z dvoch zdrojov:

- z rozpočtu ARDAL sa hradili výdavky v sume 28 526 EUR na vzdelávanie, na odborné knihy, odborné publikácie, časopisy, noviny, na stravovanie, na prídely do sociálneho fondu, na cestovné výdavky a náhrady pri služobných cestách,
- zo sociálneho fondu sa použilo 4 833 EUR, z ktorého sa zabezpečil príspevok zamestnancom na stravovanie, regeneráciu, relax a oddych.

V roku 2012 vzdelávanie prebiehalo v prevážnej miere na základe individuálnych potrieb zamestnancov a smerovalo do dvoch oblastí:

- odborné vzdelávanie, ktorého sa zúčastnilo 18 zamestnancov na 14 vzdelávacích aktivitách. Odborné vzdelávanie bolo zamerané hlavne na výklad a uplatňovanie nových právnych predpisov, prípadne zmien predpisov a čiastočne na bezpečnosť a novinky v IKT.
- jazyková príprava sa zabezpečila celkom pre 6 zamestnancov a bola zameraná na zvýšenie úrovne znalostí anglického jazyka. Z nich 5 využilo skupinovú výučbu a 1 individuálnu.

Priebežne a podľa potreby sa dopĺňala IKT – výpočtová technika a zvyšovala sa tiež estetika pracovného prostredia, ktoré boli financované z prevádzkových prostriedkov rozpočtu.

Zo zdrojov sociálneho fondu sa podporovalo najmä stravovanie a menšia časť prostriedkov bola vyčlenená na regeneráciu, relax a oddych zamestnancov formou nákupu poukázok na tento účel.

Zamestnancom bola tiež umožnená za zvýhodnených podmienok rekreačná starostlivosť vo vzdelávacích a školiacich zariadeniach kapitoly MF SR, ktorú využili 3 zamestnanci s rodinami.

7. Ciele a prehľad ich plnenia

Rozpočet ARDAL na rok 2012 bol schválený, upravovaný a čerpaný v programe 074 – Tvorba metodiky, riadenie, kontrola a vnútorný audit verejných financií a v podprograme: 074 01 – Tvorba a implementácia politík. ARDAL sa činnosťou podieľala na realizácii programového zámeru „Hospodárska politika, ktorá zabezpečí dynamický, ale zároveň udržateľný rast ekonomiky“ tým, že bola zodpovedná za plnenie cieľa „Zabezpečiť dennú likviditu ŠR, t.j. dosiahnuť podiel pracovných dní, kedy je zabezpečená likvidita štátneho rozpočtu na celkovom počte pracovných dní na úrovni 100 %“.

ARDAL denne plnila záväzky SR, dodržiavala platobnú disciplínu štátu voči domácim a zahraničným subjektom. Ani jedna platba zadaná do platobného systému ŠP sa z titulu nedostatku likvidity neomeškala, resp. neuhrádzala po jej splatnosti v nasledujúce dni. Na základe uvedeného bol stanovený cieľ pre plnenie merateľného ukazovateľa splnený na 100%. Týmto predchádzala aj reálnemu vzniku finančných škôd s možným dopadom na štátny rozpočet v prípade nezaplatenia a omeškania platieb (napr. platenie sankcií z omeškania, možné zhoršenie ratingu štátu, strata dôveryhodnosti a dobrého mena SR a pod.). V prípade priebežného prebytku likvidity ARDAL v mene MF SR ukladala voľné zdroje na finančnom trhu, čo malo v konečnom dôsledku vplyv na zlacnenie financovania štátneho dlhu a likvidity.

Za účelom splnenia tohto cieľa ARDAL vykonávala celý rad obchodných a finančných operácií na finančnom trhu. Napriek zložitým podmienkam na finančnom trhu dokázala za výhodných obchodných podmienok zabezpečiť v roku 2012 vydanie 3 medzinárodných emisií syndikovaných dlhopisov v mene EURO a 3 emisie štátnych dlhopisov v iných menách (CZK, USD a CHF).

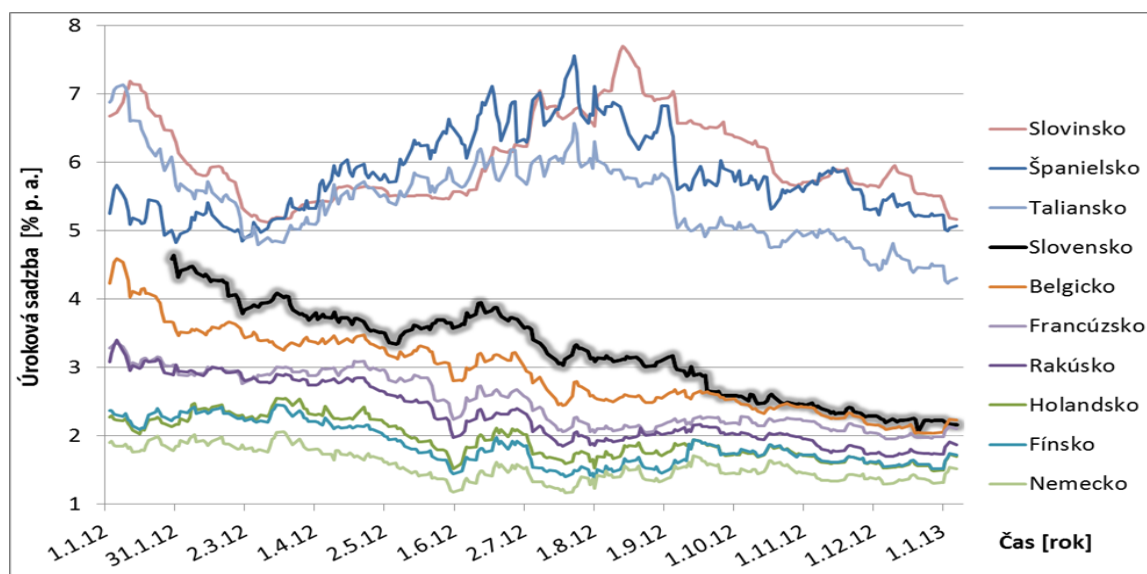
Podobne, ako v predchádzajúcich obdobiach, aj v roku 2012 boli zaznamenané prevádzkové problémy, ktoré súviseli s plnením stanoveného cieľa. Išlo napr. o dočasnú nefunkčnosť systémov, komunikačného rozhrania medzi IS ARDAL a platobným systémom ŠP – SAP PI a pod.). ARDAL ich v priebehu dňa operatívne vyriešila v súčinnosti so spoločnosťami zabezpečujúcimi podporu IS ARDAL.

Z hľadiska rozpočtu ARDAL boli až po jeho úpravách v priebehu roka 2012 vytvorené nevyhnutné predpoklady pre plnenie stanovených cieľov.

8. Hodnotenie a analýza hlavnej činnosti ARDAL v roku 2012

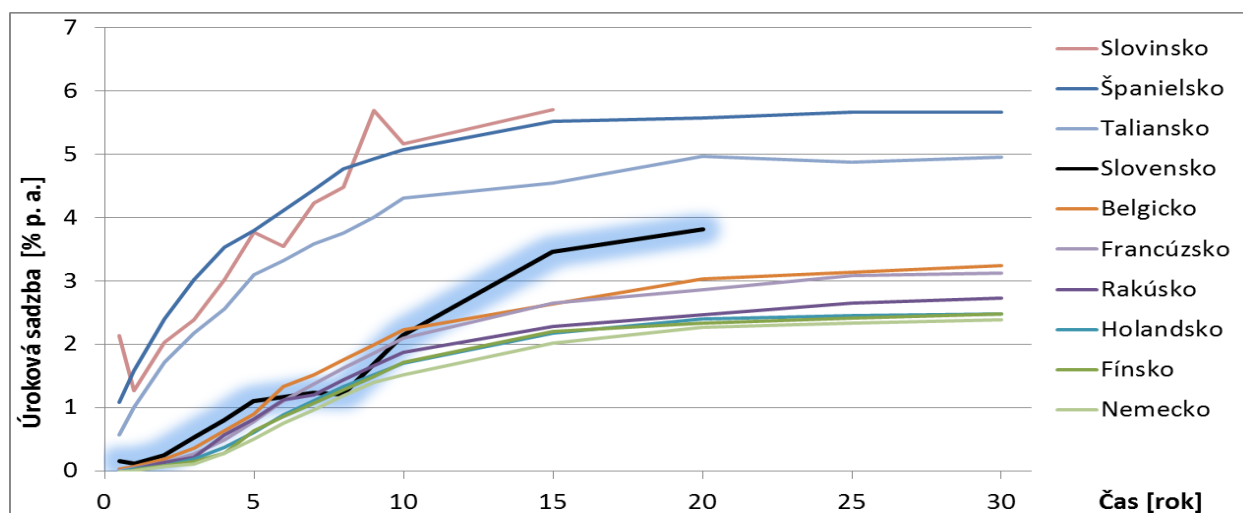
Riadenie dlhu a vydávanie štátnych cenných papierov v roku 2012 naďalej ovplyvňovala svetová hospodárska kríza. Rast úrokových sadzieb (ilustrované na dlhopisoch so splatnosťou 10 rokov) po nepriaznivom vývoji od októbra 2011 pokračoval aj na začiatku januára 2012. Nielen že sa zhoršili úrokové sadzby okrajových krajín, ale aj u jadrových krajín sa začali úrokové sadzby značne líšiť. Spoločný postup pri riešení záchrany problémových krajín, ale najmä kroky Európskej centrálnej banky (LTRO a nákup dlhopisov Talianska a Španielska) priniesli na trh potrebné upokojenie, ktoré však trvalo len krátko. Problémy s konsolidáciou Gréckej ekonomiky a rastúca nedôvera v Španielsku spôsobili ďalšiu vlnu investovania do „bezpečných“ vládnych dlhopisov. Slovensko sa najmä vďaka úspešným emisiám na začiatku roka a vydávaním dlhopisov v zahraničí odčlenilo od problémových krajín a zaradilo sa viac k jadrovým krajínám. Pohyb slovenskej úrokovej sadzby od marca kopíroval vývoj úrokových sadzieb jadrových krajín, u ktorých došlo ešte k ďalšiemu zmenšeniu na historické minimá. Iný vývoj zaznamenali okrajové krajiny, u ktorých sa prejavila nielen väčšia volatilita, ale aj horší vývoj. Slovinsko napriek opakovanému osloveniu trhu nedokázalo vydať v Európe štátne dlhopisy.

Graf č. 1: Porovnanie vývoja úrokových sadzieb (10 ročných dlhopisov) krajín EMÚ - zdroj Bloomberg



Výnosové krivky krajín sa rozčlenili do dvoch hlavných skupín – jadrové a okrajové krajiny (bez zohľadnenia krajín v programe pomoci). Slovenská výnosová krivka je zreteľne strmšia ako výnosové krivky iných krajín najmä v oblasti nad 10 rokov do splatnosti. Príčin môže byť viac, napr. nedôvera v oblasti makroekonomiky, zadlžovania, štruktúry kapitálového trhu a pod. Takýto stav však v súčasnosti pomáha Slovensku emitovať dlhopisy na dlhšie obdobie za historicky najmenšie úrokové sadzby.

Graf č. 2: Porovnanie výnosových kriviek krajín EMÚ k 10.1.2012– zdroj Bloomberg

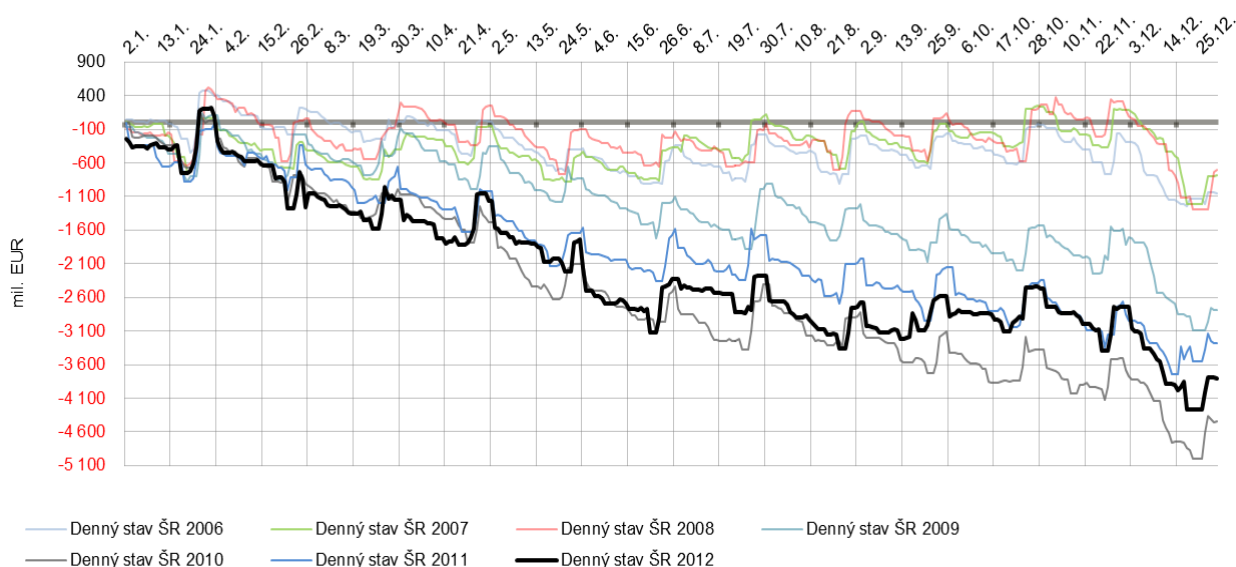


Vývoj štátneho rozpočtu

Na nasledujúcom grafe je zobrazený vývoj štátneho rozpočtu v posledných siedmych rokoch. Kým v prvých troch rokoch sledovaného obdobia je vývoj rozpočtu viac menej rovnaký, posledné štyri „krízové“ roky vykazujú odlišný trend. Štátny rozpočet už nie je významne čerpaný na konci rozpočtového obdobia, ale realizuje sa priebežne, čo z pohľadu výdavkov znamená ich čerpanie už v priebehu rozpočtového roka. Pozitívny efekt pre riadenie likvidity je v jeho hladšom priebehu a lepšej predvídateľnosti, oproti neistému a nárazovému decembru v minulých rokoch.

Deficit štátneho rozpočtu k poslednému dňu 2012 dosiahol hodnotu približne 3 811 mil. EUR, čo znamenalo zhoršenie oproti roku 2011 o 535 mil. EUR.

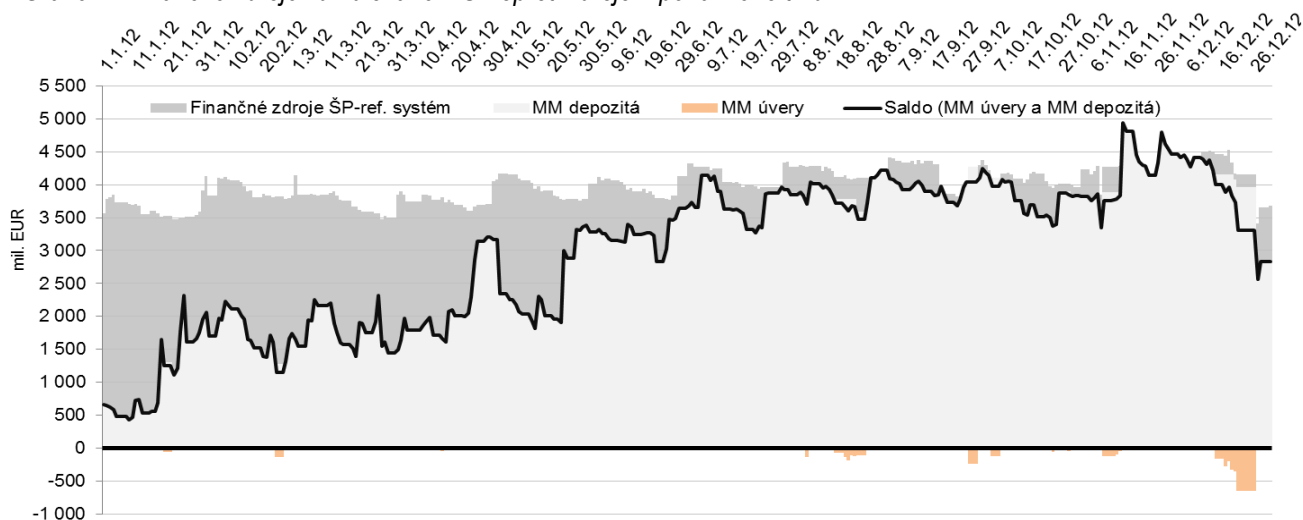
Graf č. 3: Porovnanie vývoja denného stavu štátneho rozpočtu – obdobie od 2006 do 2012



Riadenie likvidity

V roku 2012 sa hotovostná rezerva MF SR, vrátane zdrojov v mene CHF, pohybovala v rozmedzí od 435 mil. EUR (január) do 4 938 mil. EUR (november). Dostatočná likviditná rezerva vznikla vďaka úspešným emisiám uskutočneným na domácom a zahraničnom kapitálovom trhu počas prvého polroka. V letnom období bola rezerva zväčšená o finančné zdroje z predajov dlhopisov z vlastného portfólia vrátane umiestnenia formou „priameho predaja - private placementu“ a v novembri z úspešnej syndikovanej emisie štátneho dlhopisu. K 31.12.2012 malo MF SR zhodnotenú finančné zdroje v celkovej hodnote 2 772 mil. EUR a 75,19 mil. CHF.

Graf č. 4: Finančné zdroje kumulované v ŠP oproti zdrojom peňažného trhu



Operácie na medzibankovom trhu

Počas celého roka 2012 disponovalo MF SR dostatočnými finančnými prostriedkami. Tieto dočasne voľné finančné prostriedky boli zhodnocované v súlade so schválenými kreditnými limitmi v komerčných bankách a v dlhových agentúrach s maximálnou splatnosťou do 6 mesiacov. Celkovo sa jednalo o 7 obchodov. Prevažovali však obchody so splatnosťou do 1 týždňa, ktorých bolo 651 z celkového počtu 770. Do pozície, keď si MF SR muselo požičať finančné prostriedky z peňažného trhu, sa MF SR dostávalo len z dôvodu doladovania výkyvov v hotovostných tokoch vyplývajúcich z vývoja štátnych príjmov a výdavkov. Celkovo za rok 2012 ARDAL v mene MF SR uzatvorila na peňažnom trhu 770 depozitných, 73 refinančných a 10 „Buy&Sell Back operácií“.

Emisie a aukcie ŠPP

Predaj štátnych pokladničných poukázok bol v priebehu roka 2012 uskutočnený konkurenčným predajom holandským spôsobom v ôsmich aukciách. Pre porovnanie, v roku 2011 ich bolo realizovaných šesť. Nepriaznivá situácia na finančných trhoch začiatkom roka 2012 si vyžiadala predaj ŠPP aj cez bilaterálne obchody. ARDAL uskutočnila štyri takéto predaje v celkovej nominálnej hodnote 259,9 mil. EUR. V aukciách a v bilaterálnych obchodoch boli celkovo predané ŠPP v nominálnej hodnote 2 580,1 mil. EUR (vrátane predajov z emisií splatných v roku 2012) oproti 1 320 mil. EUR predaným v roku 2011. Za týmto nárastom bolo financovanie začiatkom roka, kedy sa ARDAL snažila získať čo najviac finančných zdrojov potrebných pre zabezpečenie likvidity. Neskôr vzhľadom k rastúcej likviditnej rezerve a vzrastajúcemu dopytu po slovenských štátnych dlhopisoch s dlhšou splatnosťou ARDAL približne od polovice roka ďalšie ŠPP nepredávala.

Okrem štandardných medzibankových obchodov ARDAL v roku 2012 pokračovala v realizovaní spätného nákupu štátnych cenných papierov splatných v roku 2012 a v 2013. V priebehu roka 2012 sa realizovalo 11 spätných nákupov ŠPP, z toho dva boli uskutočnené aukčným spôsobom. Celkovo bolo spätné nakúpených v nominálnej hodnote 1 084,10 mil. EUR ŠPP. Spätné nákupy sú štandardným nástrojom, ktorý používajú takmer všetky dlhové agentúry. ARDAL prostredníctvom týchto nákupov efektívnejšie investovala dočasne voľné prostriedky v porovnaní s medzibankovým peňažným trhom, rozložila splatnosť splatných záväzkov do viacerých mesiacov, zmenšila angažovanosť voči tretím stranám (zmenšenie kreditného a likviditného rizika) a zmenšila celkový vykazovaný dlh Slovenska na konci roka 2012.

Tab. č.5: Prehľad výsledkov aukcií ŠPP v roku 2012

Číslo	Dátum	Dátum	Lehota	Dopyt		Bid/Cove	Akceptovan	EURIBO	Spred
	valuty	splatnosti		splatnosť	v mil. EUR				
			v dňoch	celkový	akcept.		% p.a.	%	%
ŠPP 08*	11.01.201	28.03.201	77	482,50	237,10	2,0350	1,431	1,1960	0,235
ŠPP 09	18.01.201	16.01.201	364	892,40	294,50	3,0302	1,970	1,8320	0,138
ŠPP 09	01.02.201	16.01.201	350	742,10	260,50	2,8488	1,704	1,8044	-0,100
ŠPP 09	08.02.201	16.01.201	343	358,00	304,00	1,1776	1,642	1,7055	-0,064
ŠPP 09	07.03.201	16.01.201	315	567,50	366,50	1,5484	1,306	1,4962	-0,190
ŠPP 10	04.04.201	03.04.201	364	1 007,70	485,00	2,0777	0,980	1,4100	-0,430
ŠPP 10	25.04.201	03.04.201	343	292,80	125,80	2,3275	1,060	1,3502	-0,290
ŠPP 11	11.07.201	10.07.201	364	719,00	246,80	2,9133	0,800	1,1040	-0,304
SPOLU				5 062,00	2 320,20	2,1817	1,356		

* Emisia splatená

Tab. č.6: Prehľad výsledkov priamych predajov ŠPP v roku 2012

Číslo	Dátum	Dátum	Lehota	Nominálna
	valuty	splatnosti		
			v dňoch	v mil. EUR
ŠPP 07*	05.01.2012	11.07.2012	188	10,00
ŠPP 07*	11.01.2012	11.07.2012	182	19,90
ŠPP 07*	12.01.2012	11.07.2012	181	10,00
ŠPP 09	06.07.2012	16.01.2013	194	220,00
SPOLU				259,90

Tab. č.7: Prehľad spätných nákupov ŠPP v roku 2012- aukcia, priamo

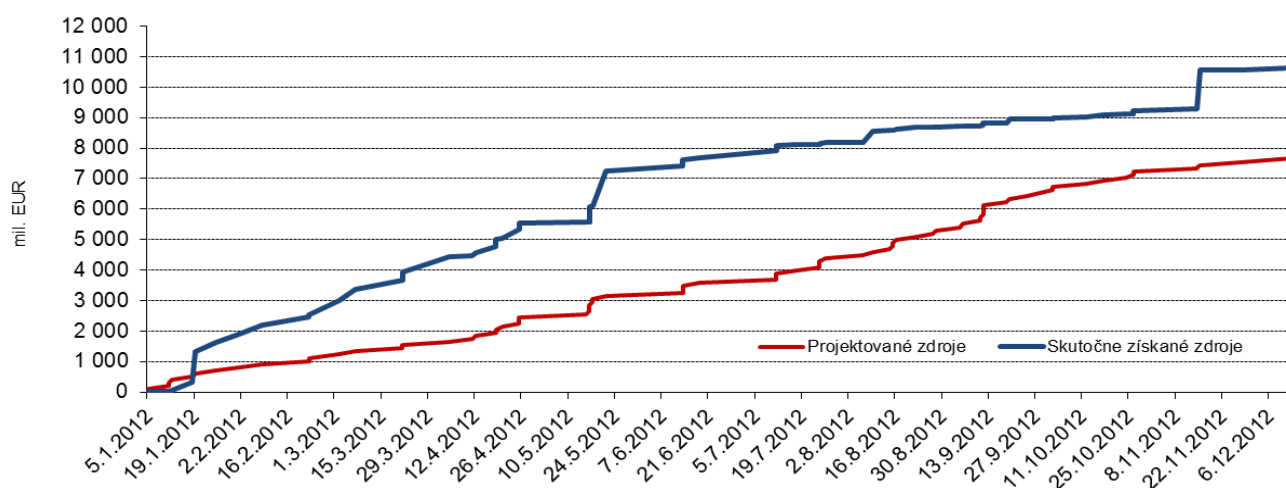
Označenie /spôsob	Dátum valuty	Dátum splatnosti	Lehota splatnosti v dňoch	Dopyt v mil. EUR		Bid/Cover Ratio
				celkový	akcept.	
ŠPP 07* aukcia	27.06.2012	11.07.2012	14	156,00	50,00	3,1200
ŠPP 07* priamo	27.06.2012	11.07.2012	14	-	47,00	-
ŠPP 09 priamo	29.06.2012	16.01.2013	201	-	220,00	-
ŠPP 09 priamo	11.09.2012	16.01.2013	127	-	50,00	-
ŠPP 09 priamo	26.09.2012	16.01.2013	112	-	176,10	-
ŠPP 09 aukcia	24.10.2012	16.01.2013	84	315,00	150,00	2,1000
ŠPP 09 priamo	26.10.2012	16.01.2013	82	-	102,50	-
ŠPP 10 priamo	07.11.2012	03.04.2013	147	-	15,00	-
ŠPP 09 priamo	29.11.2012	16.01.2013	48	-	22,50	-
ŠPP 09 priamo	27.12.2012	16.01.2013	20	-	28,00	-
ŠPP 09 priamo	27.12.2012	16.01.2013	20	-	223,00	-
SPOLU					1 084,10	

* Emisia splatená

Riadenie štátneho dlhu v roku 2012

V roku 2012 boli splatné štyri emisie štátnych dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 2 366,4 mil. EUR, tri emisie štátnych pokladničných poukážok v celkovej nominálnej hodnote 1 136,9 mil. EUR a vládne úvery v hodnote približne 74,5 mil. EUR. Za účelom zabezpečenia finančných prostriedkov na financovanie splatných záväzkov a na financovanie deficitu štátneho rozpočtu boli k 31.12.2012 celkovo na primárnom a sekundárnom trhu štátnych cenných papierov získané finančné zdroje v hodnote 10 805,6 mil. EUR (účtovná hodnota vrátane AÚV), z toho 8 530,4 mil. EUR pri predajoch štátnych dlhopisov a 2 275,2 mil. EUR pri predajoch štátnych pokladničných poukážok (okrem ŠPP splatných v tomto roku). V nominálnej hodnote to predstavuje predané štátne cenné papiere 10 812,2 mil. EUR, z toho štátne dlhopisy v nominálnej hodnote 8 509,1 mil. EUR a ŠPP v nominálnej hodnote 2 303,1 mil. EUR (buy&sell back operácie nie sú zahrnuté).

Graf č. 5: Finančné zdroje v priebehu roka 2012



Emisie a aukcie štátnych dlhopisov

V priebehu roka 2012 bolo uskutočnených 17 predajných konkurenčných a jedna nekonkurenčná aukcia štátnych dlhopisov, 6 predajov pomocou syndikátu bánk, dva predaje formou „priameho predaja - private placement“ a dve aukcie spätného nákupu štátnych dlhopisov. Zložitá situácia na trhoch v priebehu roka si vyžiadala aj menej štandardné predaje dlhopisov priamo z vlastného portfólia MF SR. Napriek tomu, že Slovensko k týmto predajom pristúpilo až v čase vrcholiacej krízy likvidity na medzibankovom trhu, takéto predaje sú úplne bežné v ostatných členských krajinách EÚ. Dopyt po bilaterálnych predajoch zo strany investorov v priebehu roka narastal spolu s poklesom úrokových sadzieb

najmä slovenských dlhopisov s kratšou dobou do splatnosti. Prostredníctvom bilaterálnych obchodov a tzv. „priameho predaja - private placement“ sa podarilo predat dlhopisy v celkovej nominálnej hodnote 1 221,14 mil. EUR. Je potrebné podotknúť, že všetky tieto obchody boli uzatvorené za trhových podmienok, v mnohých prípadoch s úrokovým výnosom menším (výhodnejším pre Slovensko), ako by bol dosiahnutý v aukcii.

Pri celkovom dopyte 12 989,03 mil. EUR (vrátane syndikátov, bilaterálnych obchodov a „priameho predaja - private placement“) boli v roku 2012 akceptované ponuky na kúpu dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 8 509,08 mil. EUR.

Okrem predajov štátnych dlhopisov ARDAL realizovala aj spätné odkúpenia štátnych dlhopisov splatných v roku 2012 a 2013. Celkovo tak ARDAL predčasne odkúpila dlhopisy v nominálnej hodnote 1 042,60 mil. EUR. Spolu so spätným nákupom ŠPP to bolo približne 2 126,70 mil. EUR.

Tab. č. 8: Údaje o predajoch štátnych dlhopisov uskutočnených prostredníctvom priameho predaja

Emisia	Dátum vydania	Dátum splatnosti	Zostatková splatnosť	Kupón v % p.a.	Nom. hodnota
					v mil. EUR
10 ročný fix (ŠD 214) priamy predaj	11.04.2012	27.04.2020	8,0	4,000	50,00
20 ročný fix (ŠD 206) priamy predaj	12.04.2012	10.05.2026	14,1	4,500	88,00
20 ročný fix (ŠD 206) priamy predaj	20.04.2012	10.05.2026	14,1	4,500	55,00
20 ročný fix (ŠD 206) priamy predaj	15.05.2012	10.05.2026	14,0	4,500	46,50
20 ročný fix (ŠD 206) priamy predaj	16.05.2012	10.05.2026	14,0	4,500	10,00
20 ročný fix (ŠD 206) priamy predaj	17.05.2012	10.05.2026	14,0	4,500	13,70
20 ročný fix (ŠD 206) priamy predaj	17.05.2012	10.05.2026	14,0	4,500	14,94
5 ročný fix (ŠD 219) priamy predaj	13.06.2012	19.01.2017	4,6	4,625	10,00
17 ročný fix (ŠD 221) private placement	11.07.2012	11.07.2029	17,0	4,400	115,00
17 ročný fix (ŠD 221) private placement	17.07.2012	11.07.2029	17,0	4,400	10,00
6 ročný fix / (ŠD 213) priamy predaj	24.07.2012	24.02.2016	3,6	3,500	20,00
6 ročný fix / (ŠD 213) priamy predaj	24.07.2012	24.02.2016	3,6	3,500	5,00
5 ročný float / (ŠD 218) priamy predaj	24.07.2012	16.11.2016	4,3	6M EURIBOR	20,00
6 ročný fix / (ŠD 213) priamy predaj	26.07.2012	24.02.2016	3,6	3,500	20,00
6 ročný fix / (ŠD 213) priamy predaj	06.08.2012	24.02.2016	3,6	3,500	15,00
20 ročný fix (ŠD 222) private placement	09.08.2012	09.08.2032	20,0	4,300	373,00
5 ročný float / (ŠD 218) priamy predaj	14.08.2012	16.11.2016	4,3	6M EURIBOR	15,00
20 ročný fix (ŠD 222) priamy predaj	15.08.2012	09.08.2032	20,0	4,300	10,00
20 ročný fix (ŠD 222) priamy predaj	15.08.2012	09.08.2032	20,0	4,300	15,00
5 ročný float / (ŠD 218) priamy predaj	16.08.2012	16.11.2016	4,3	6M EURIBOR	8,00
20 ročný fix (ŠD 222) priamy predaj	27.08.2012	09.08.2032	20,0	4,300	10,00
20 ročný fix (ŠD 222) priamy predaj	28.08.2012	09.08.2032	20,0	4,300	10,00
20 ročný fix (ŠD 222) priamy predaj	04.09.2012	09.08.2032	19,9	4,300	15,00
20 ročný fix (ŠD 222) priamy predaj	05.09.2012	09.08.2032	19,9	4,300	5,00
20 ročný fix (ŠD 222) priamy predaj	10.09.2012	09.08.2032	19,9	4,300	10,00
10 ročný fix (ŠD 214) priamy predaj	10.09.2012	27.04.2020	7,6	4,000	10,00
10 ročný fix (ŠD 214) priamy predaj	11.09.2012	27.04.2020	7,6	4,000	10,00
10 ročný fix (ŠD 214) priamy predaj	11.09.2012	27.04.2020	7,6	4,000	18,00
10 ročný fix (ŠD 214) priamy predaj	11.09.2012	27.04.2020	7,6	4,000	12,00
6 ročný fix / (ŠD 213) priamy predaj	11.09.2012	24.02.2016	3,5	3,500	25,00
5 ročný float / (ŠD 218) priamy predaj	18.09.2012	16.11.2016	4,2	6M EURIBOR	7,00
20 ročný fix (ŠD 222) priamy predaj	24.09.2012	09.08.2032	19,9	4,300	2,00
20 ročný fix (ŠD 222) priamy predaj	28.09.2012	09.08.2032	19,9	4,300	3,00
3 ročný float (ŠD 215) priamy predaj	02.10.2012	14.10.2013	1,0	6M EURIBOR	20,00
20 ročný fix (ŠD 222) priamy predaj	12.10.2012	09.08.2032	19,8	4,300	47,00
15 ročný fix (ŠD 216) priamy predaj	24.10.2012	14.10.2025	13,0	4,35%	5,00
15 ročný fix (ŠD 216) priamy predaj	26.10.2012	14.10.2025	13,0	4,35%	5,00
15 ročný fix (ŠD 216) priamy predaj	26.10.2012	14.10.2025	13,0	4,35%	90,00
5 ročný float / (ŠD 218) priamy predaj	27.11.2012	16.11.2016	4,0	6M EURIBOR	3,00
SPOLU					1 221,14

Tab. č. 9: Údaje o spätných nákupoch štátnych dlhopisov uskutočnených prostredníctvom priamych nákupov a aukcií

Emisia	Dátum vysporiadania	Dátum splatnosti	Zost. splatnosť	Kupón v % p.a.	Dopyt (mil. EUR)		Bid/Cover Ratio	Akceptované výnosy do splatnosti v % p.a.			Spread voči ASW / resp. Euriboru % p.a.
					celkový	akcept.		min.	priem.	max.	
ŠD 205 spätné odkúpenie aukcia*	15.02.2012	04.05.2012	0,2	0,000	236,47	186,83	1,266	0,947	0,947	0,947	-0,020
ŠD 205 spätné odkúpenie*	14.03.2012	04.05.2012	0,1	0,000	64,91	64,91	1,000	0,596	0,613	0,682	0,100
ŠD 205 spätné odkúpenie*	29.03.2012	04.05.2012	0,1	0,000	-	26,56	-	-	-	-	-
ŠD 205 spätné odkúpenie*	30.03.2012	04.05.2012	0,1	0,000	-	189,34	-	-	-	-	-
ŠD 215 spätné odkúpenie	18.06.2012	14.10.2013	1,3	6M EURIBOR	-	20,00	-	-	-	-	-
ŠD 211 spätné odkúpenie	26.10.2012	04.03.2013	0,4	3,50%	-	30,00	-	-	-	-	-
ŠD 211 spätné odkúpenie	26.10.2012	04.03.2013	0,4	3,50%	-	20,00	-	-	-	-	-
ŠD 211 spätné odkúpenie	31.10.2012	04.03.2013	0,3	3,50%	-	4,00	-	-	-	-	-
ŠD 211 spätné odkúpenie	26.11.2012	04.03.2013	0,3	3,50%	-	8,50	-	-	-	-	-
ŠD 188 spätné odkúpenie aukcia	28.11.2012	22.01.2013	0,2	5,00%	-	233,84	-	-	-	-	-
ŠD 211 spätné odkúpenie	29.11.2012	04.03.2013	0,3	3,50%	-	49,20	-	-	-	-	-
ŠD 215 spätné odkúpenie	21.12.2012	14.10.2013	0,8	6M EURIBOR	-	10,00	-	-	-	-	-
ŠD 199 spätné odkúpenie	27.12.2012	03.07.2013	0,5	4,75%	-	3,61	-	-	-	-	-
ŠD 215 spätné odkúpenie	28.12.2012	14.10.2013	0,8	6M EURIBOR	-	123,05	-	-	-	-	-
ŠD 211 spätné odkúpenie	28.12.2012	04.03.2013	0,2	3,50%	-	55,60	-	-	-	-	-
ŠD 211 spätné odkúpenie	28.12.2012	04.03.2013	0,2	3,50%	-	7,17	-	-	-	-	-
ŠD 215 spätné odkúpenie	31.12.2012	14.10.2013	0,8	6M EURIBOR	-	10,00	-	-	-	-	-
SPOLU						1 042,61					

* Emisia splatená

Predaje pomocou syndikátu a „priameho predaja – private placement“

Vzhľadom k obmedzenej finančnej kapacite domáceho trhu je nevyhnutné každý rok vo väčšej miere oslovovať zahraničných investorov. Rok 2012 bol z tohto pohľadu prelomovým. Prostredníctvom syndikovaných predajov sa MF SR podarilo predat štátne dlhopisy v nominálnej hodnote 4 263,81 mil. EUR prevažne zahraničným investorom, čo predstavovalo viac ako 50% z celkových finančných zdrojov získaných predajom dlhopisov.

ARDAL uskutočnila dva štandardné predaje línie dlhopisov prostredníctvom syndikátu, vydaných podľa slovenskej legislatívy, denominované v mene EUR v celkovej nominálnej hodnote 2 250 mil. EUR s 5 a 12 ročnou dobou do splatnosti. Okrem uvedených štandardných emisií sa ARDAL podaril historický predaj dlhopisov denominovaných v troch cudzích menách (CZK ekvivalent 500 mil. EUR na 3,5 roka; CHF ekvivalent 416 mil. EUR - dve tranže 6 a 10 rokov; USD ekvivalent 1 160 mil. EUR na 10 rokov). Zo strany zahraničných investorov boli veľmi pozitívne vnímané všetky cudzomenové emisie a celková diverzifikácia investorskej základne Slovenska.

K uvedeným cudzomenovým emisiám ARDAL uzatvorila menovo-úrokové swapy s rovnakou splatnosťou ako jednotlivé dlhopisy. Týmito transakciami ARDAL zabezpečila pozíciu voči kurzovému a úrokovému riziku a vytvorila tým fakticky syntetické dlhopisy denominované v mene EUR.

Veľký dopyt zo strany investorov si vyžiadala aj využitie nového inštrumentu predaja slovenských dlhopisov, a to tzv. „priamy predaj - private placement“. Prostredníctvom takejto formy predaja boli realizované dve emisie štátnych dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 625 mil. EUR, ktoré boli vydané podľa slovenskej legislatívy ako štandardné domáce dlhopisy.

Krytie stavu a štruktúra štátneho dlhu

V tabuľke je uvedený stav portfólia vydaných štátnych dlhopisov a vládnych úverov k 31.12.2012. Závazky v cudzej mene sú prepočítané kurzom ECB k 31.12.2012 (v prípade zahraničných dlhopisov zabezpečených voči kurzovému riziku je použitý kurz uzatvoreného obchodu). Celkové medzibankové depozitá sú v mene EUR, pričom pre prepočet CHF depozita je použitý EUR/CHF kurz ECB k 31.12.2012.

Tab. 10: Závazky a pohľadávky štátu

Závazky štátu k 31.12.2012 v EUR	Nominálna hodnota	Úroková sadzba % p. a.
Refinančné obchody so ŠP	3 680 755 824	1,0731
Medzibankové úvery	0	0,0000
ŠD predané externým protistranám	31 460 188 085	3,6987
z toho registrované v zahraničí	6 575 937 628	4,2585
z toho registrované na Slovensku	24 884 250 457	3,5508
Emitované v roku 2012 (priamy predaj, aukcie, syndikát)	8 509 079 990	3,8183
ŠPP predané externým protistranám	1 316 000 000	1,1683
z toho ŠPP_09	473 400 000	1,5777
z toho ŠPP_10	595 800 000	0,9956
z toho ŠPP_11	246 800 000	0,8000
Emitované v roku 2012 (priamy predaj, aukcie)	2 580 100 000	1,3287
Vládne úvery	1 572 860 476	3,5908
SPOLU	38 029 804 386	3,3526

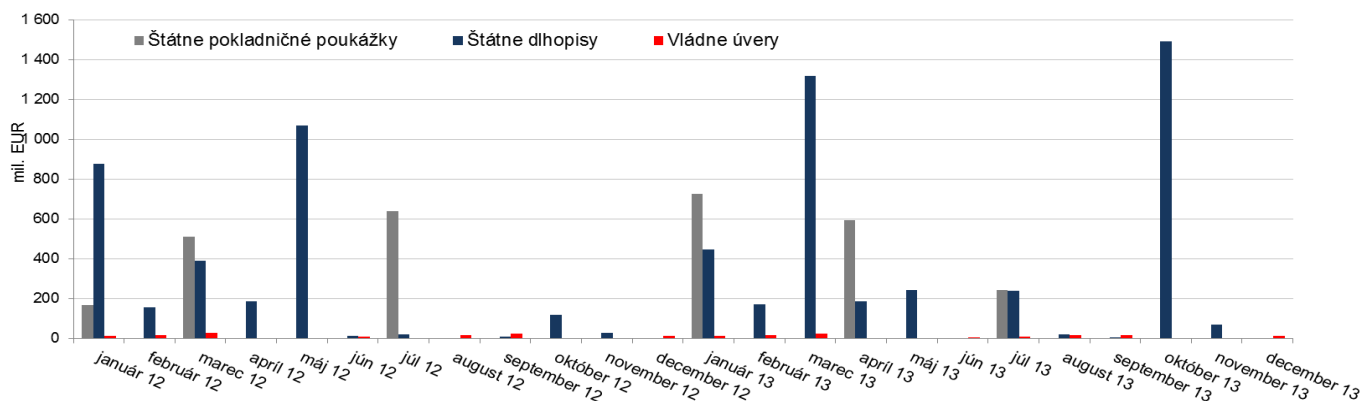
Tab. č.11: Štruktúra finančných záväzkov štátu podľa typu úrokovej sadzby

	Nominálna hodnota
Štátne dlhopisy	31 460 188 085
z toho s fixnou sadzbou	25 986 838 085
z toho s pohyblivou sadzbou	3 973 350 000
z toho s nulovou sadzbou	1 500 000 000
Štátne pokladničné poukážky	1 316 000 000
Vládne úvery	1 572 860 476
z toho s fixnou sadzbou	1 321 430 448
z toho s pohyblivou sadzbou	251 430 028
SPOLU	34 349 048 562

Splácanie istín a úrokov

Na nasledujúcom grafe je znázornený prehľad splatných istín a úrokov zo štátnych cenných papierov a vládnych úverov v roku 2012 a výhľad splatných záväzkov na nasledujúci rok.

Graf č. 6: Splatné záväzky v jednotlivých mesiacoch v priebehu roka 2012 a výhľad na rok 2013



Čerpanie vládnych úverov

V roku 2012 sa uskutočnilo jedno čerpanie tranže vládneho úveru v hodnote 300 mil. EUR.

Kalendár aukcií ŠCP na rok 2013

V roku 2013 ARDAL plánuje otvoriť najmenej päť nových línií dlhopisov. S ohľadom na fungovanie finančných trhov a na dopyt budú v prípade vhodných podmienok otvorené:

Štátny dlhopis - splatnosť 5 rokov, cieľová hodnota 1,5 mld. EUR, pevná úroková sadzba kupónu.

Štátny dlhopis - splatnosť 5 rokov, cieľová hodnota 1,5 mld. EUR, pohyblivá úroková sadzba kupónu viazaná na EURIBOR.

Štátny dlhopis - splatnosť 6 rokov, cieľová hodnota 1,5 mld. EUR, pevná úroková sadzba kupónu.

Štátny dlhopis - splatnosť 10 rokov, cieľová hodnota 3 mld. EUR, pevná úroková sadzba kupónu.

Štátny dlhopis - splatnosť 15+ rokov, cieľová hodnota 3 mld. EUR, pevná úroková sadzba kupónu.

Ďalšie línie dlhopisov môžu byť otvorené podľa potrieb riadenia dlhu a požiadaviek investorov. Všetky aukcie budú na rozhodnutie na základe komunikácie s primárnymi dealermi.

Kalendár aukcií štátnych dlhopisov

	Dátum aukcie	Dátum vysporiadania	
1	21.01.2013	24.01.2013	Na rozhodnutie
2	18.02.2013	21.02.2013	Na rozhodnutie
3	18.03.2013	21.03.2013	Na rozhodnutie
4	15.04.2013	18.04.2013	Na rozhodnutie
5	20.05.2013	23.05.2013	Na rozhodnutie
6	17.06.2013	20.06.2013	Na rozhodnutie
7	15.07.2013	18.07.2013	Na rozhodnutie
8	19.08.2013	22.08.2013	Na rozhodnutie
9	16.09.2013	19.09.2013	Na rozhodnutie
10	21.10.2013	24.10.2013	Na rozhodnutie
11	18.11.2013	21.11.2013	Na rozhodnutie
12	09.12.2013	12.12.2013	Na rozhodnutie

ŠD 216 dlhopis s pevnou úrokovou sadzbou kupónu splatný 14.10.2025 (pôvodná splatnosť 15 rokov).

ŠD 218 dlhopis s pohyblivou úrokovou sadzbou kupónu splatný 16.11.2016 (pôvodná splatnosť 5 rokov).

ŠD 219 dlhopis s pevnou úrokovou sadzbou kupónu splatný 19.01.2017 (pôvodná splatnosť 5 rokov).

ŠD 223 dlhopis s pevnou úrokovou sadzbou splatný 15.11.2024 (pôvodná splatnosť 12 rokov).

Emisie ŠPP

Počas roka 2013 budú vydané dve emisie ŠPP so splatnosťou jeden rok. Prvá v apríli 2013 a druhá v októbri 2013, každá v celkovej hodnote 1,5 mld. EUR. V prípade potreby a požiadaviek trhu môžu byť počas roka vydávané aj ŠPP s kratšou splatnosťou (3-mesačné a 6-mesačné). Prvá aukcia nových poukážok sa bude konať vždy pri vydaní emisie a ďalšia následne na základe potrieb ARDAL a požiadaviek investorov.

Vyhodnotenie potenciálnych finančných rizík štátneho dlhu podľa platnej Stratégie riadenia štátneho dlhu

Pre sledovanie rizík boli ku koncu roka 2010 v novej Stratégii riadenia dlhu pre roky 2011 až 2014 nanovo definované parametre pre sledovanie refinančného a úrokového rizika. Do záväzkov sa zahŕňajú všetky záväzky z predaných ŠCP, záväzky z prijatých vládnych úverov, záväzky z prijatých MM depozít a záväzky voči ŠP. Na druhej strane sú pohľadávky z MM depozít a pohľadávky z nakúpených CP iných emitentov. Na vyhodnotenie sledovaných parametrov sú do kumulatívnych údajov splatnosti a precenenia zahrnuté všetky finančné záväzky v účtovnej hodnote (istiny bez úrokov, diskontov a prémie), od ktorých sú odpočítané finančné pohľadávky, taktiež v účtovnej hodnote. Cieľom je dosiahnutie tesného priblíženia sa k stanoveným hodnotám, resp. udržanie kritérií čo najbližšie k stanoveným hodnotám, na rozdiel od doterajšieho maximálneho limitu (ktorý umožňoval splnenie limitov aj pri nulových hodnotách parametrov).

Hodnota refinančného rizika kumulatívnej splatnosti do jedného roka bola stanovená na úrovni 25 % zahrnutých záväzkov splatných do jedného roka k celkovým zahrnutým záväzkom. Hodnota tohto kritéria k 31.12.2012 bola na úrovni 13,32 %.

Hodnota refinančného rizika kumulatívnej splatnosti do piatich rokov bola stanovená na úrovni 65 % zahrnutých záväzkov splatných do piatich rokov k celkovým zahrnutým záväzkom. Hodnota tohto kritéria k 31.12.2012 bola na úrovni 59,27 %.

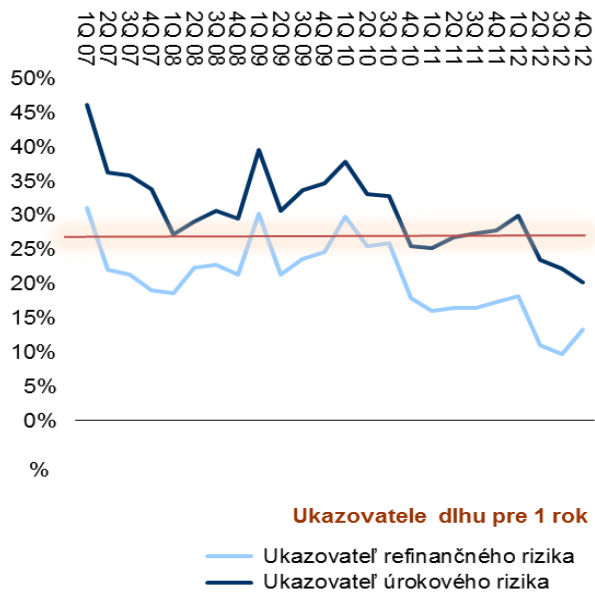
Hodnota úrokového rizika kumulatívnej splatnosti do jedného roka bola stanovená na úrovni 25 % zahrnutých záväzkov splatných do jedného roka k celkovým zahrnutým záväzkom. Hodnota tohto kritéria k 31.12.2012 bola na úrovni 20,26%.

Hodnota úrokového rizika kumulatívnej splatnosti do piatich rokov bola stanovená na úrovni 65 % zahrnutých záväzkov splatných do piatich rokov k celkovým zahrnutým záväzkom. Hodnota tohto kritéria k 31.12.2012 bola na úrovni 59,31%.

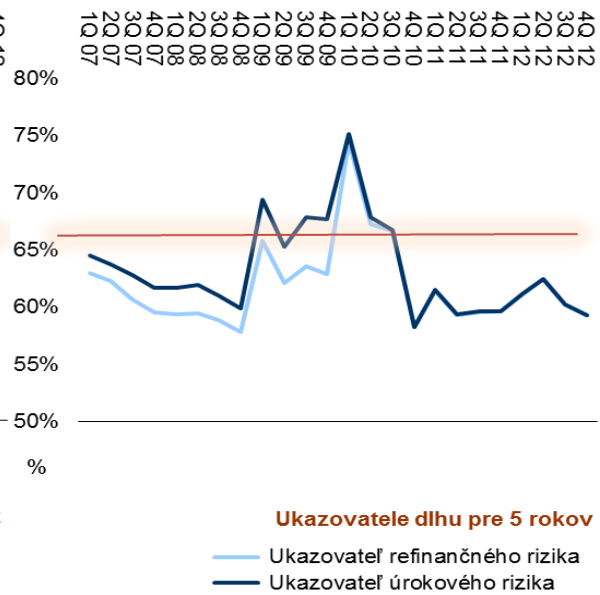
Tab. č. 12: Prehľad ukazovateľov k 31.12.2012

Roky	Refinančné riziko		Úrokové riziko	
	Účtovný dlh	Limit	Účtovný dlh	Limit
1	13,32%	25,00%	20,26%	25,00%
5	59,27%	65,00%	59,31%	65,00%

Graf č. 7: Dlh v prvom roku



Graf č. 8: Kumulatívny dlh pre 5 rokov

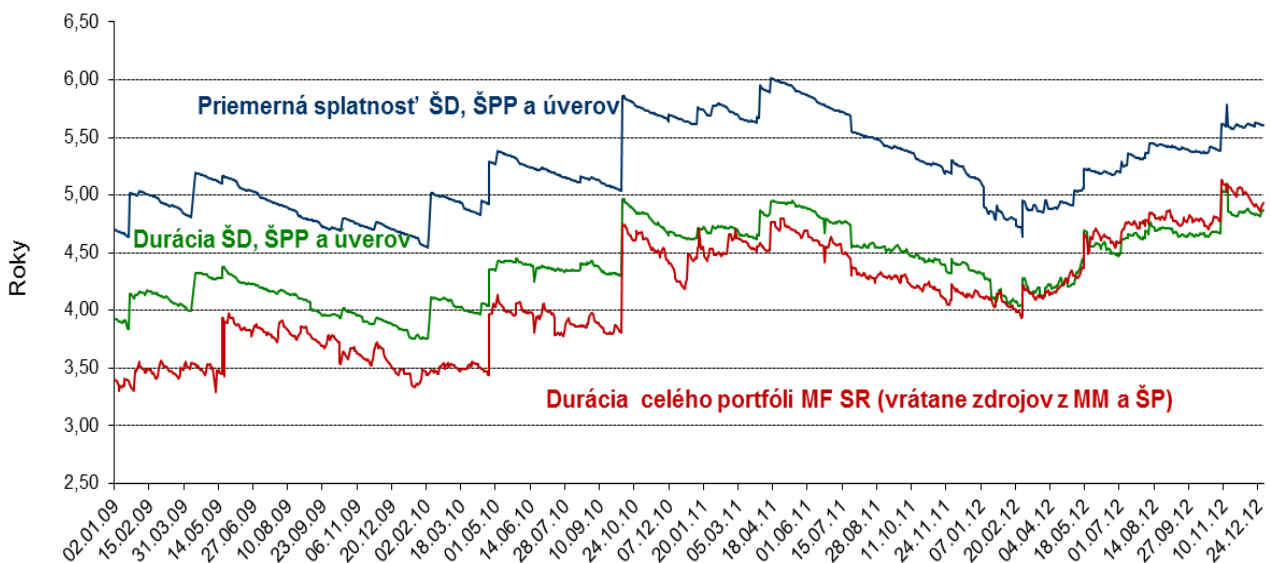


Vývoj durácie a priemernej splatnosti

Tieto ukazovatele sú podľa schválenej Stratégie riadenia štátneho dlhu pre roky 2011 až 2014 sledované ako sekundárne. Durácia a priemerná splatnosť portfólia dlhopisov a vládnych úverov sa v priebehu roka zväčšila skoro o jeden rok z úrovne 4,0 na 4,9 roka (durácia) resp. zo 4,7 na 5,6 roka (priemerná splatnosť). Bolo to hlavne z dôvodu vydávania dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou kupónu a s priemernou dobou do splatnosti väčšou (10, 12, 17, 20 rokov do splatnosti v roku 2012) ako v minulosti a znižovania celkového podielu vydaných ŠPP na portfóliu cenných papierov. Takáto štruktúra nových emisií dlhových cenných papierov znamená menšie nároky na refinancovanie v najbližšom období, pri akceptovateľnej úrovni úrokových nákladov.

Napriek uvedenému až do skončenia neistôt spojených so záchranou krajín v EMU a stabilizáciou kapitálového trhu bude potrebné v súčasnom období a v blízkej budúcnosti udržiavať parametre portfólia v menej rizikovej oblasti hodnôt.

Graf č. 9: Vývoj priemernej splatnosti a durácie



Zhrnutie hlavnej činnosti ARDAL

Hlavnou úlohou ARDAL v rámci systému štátnej pokladnice je zabezpečovanie činností súvisiacich s riadením krytia – refinancovania štátneho dlhu, operatívnym riadením likvidity štátu a celého systému štátnej pokladnice, riadením finančných rizík a vykonávaním finančných operácií na finančnom trhu. V roku 2012 bolo úlohou ARDAL zabezpečiť financovanie potrieb štátu v hodnote približne 7 651 mil. EUR. V uvedenej sume bolo zahrnuté financovanie splatných záväzkov štátu a deficitu v roku 2012, ale nebolo v nej zahrnuté „dobiehanie“ financovania z roku 2011 (časť potrieb roku 2011 bola financovaná krátkodobými zdrojmi). V roku 2011 bolo namiesto rozpočtovaných 8 583 mil. EUR umiestnené len 6 632 mil. EUR, t.j. o takmer 2 000 mil. EUR menej. ARDAL rozpočtovanú hodnotu financovania naplnila už v prvej polovici roka 2012. V druhej polovici roka bola doplnená a zväčšená finančná rezerva aj s ohľadom na záväzky splatné na začiatku roka 2013. K 31.12.2012 malo Slovensko pokryté finančné potreby štátu na 124,9 % z pôvodne rozpočtovaných (podľa zákona o štátnom rozpočte pre rok 2012 a po započítaní všetkých spätných nákupov dlhových cenných papierov splatných v roku 2013 a neskôr).

V priebehu roka bolo uskutočnených šesť predajov štátnych dlhopisov prostredníctvom syndikátu, čo predstavuje dosiaľ rekordný počet syndikátov uskutočnených v jednom roku. Taktiež bol vyskúšaný nový spôsob predaja štátnych dlhopisov, a to priamy predaj formou „private placement“; takto boli v roku 2012 realizované dve menšie emisie štátnych dlhopisov.

Prostredníctvom syndikovaných predajov sa MF SR prostredníctvom ARDAL podarilo predat' štátne dlhopisy v nominálnej hodnote 4 263,81 mil. EUR prevažne zahraničným investorom, čo predstavovalo viac ako 50% z celkových finančných zdrojov získaných predajom štátnych dlhopisov.

Vzhľadom k obmedzenej finančnej kapacite domáceho trhu bolo jedným z cieľov ARDAL v oblasti riadenia dlhu diverzifikovať investorskú bázu. Rok 2012 bol z tohto pohľadu prelomovým. MF SR prostredníctvom ARDAL prvý raz v histórii emitovalo štátne dlhopisy v cudzích menách ako USD, CZK a CHF.

V druhej polovici roka 2012 Slovensko predávalo dlhodobé štátne dlhopisy s historicky najmenším výnosom do splatnosti, a to dlhopisy so splatnosťou 12 rokov na úrovni 3,421 % p. a. a so splatnosťou 20 rokov pod úrovňou 4,3 % p. a.

Štát na konci roka 2012 disponoval likviditnou rezervou v hodnote 2,8 mld. EUR. Pre porovnanie, na konci roka 2011 bola likviditná rezerva len 670 mil. EUR.

Počas celého roka 2012 MF SR disponovalo finančnou rezervou, ktorá bola zhodnocovaná na peňažnom trhu v súlade so schválenými kreditnými limitmi v komerčných bankách a v dlhových agentúrach, pričom počas roka bola využívaná možnosť zhodnocovať voľnú likviditu aj v Národnej banke Slovenska prostredníctvom Štátnej pokladnice.

V druhej polovici roka 2012 bol testovaný aukčný systém Bloomberg, ktorý je štandardným aukčným systémom v Eurozóne a vo väčšine krajín EÚ. Cieľom bolo nasadenie nového aukčného systému od začiatku roka 2013 aj v súvislosti s prípravou na systém primárneho dealerov.

Koncom roka v novembri a v decembri boli finalizované prípravy na prechod na systém primárnych dealerov od roku 2013. Podobný systém je štandardný okrem Nemecka v celej Eurozóne a vo väčšine krajín s rozvinutým kapitálovým trhom v Európskej únii. ARDAL úspešne zaviedla tento systém od 1. 1. 2013 a zmenila aukčný systém Reuters na aukčný systém Bloomberg.

8.1. Hodnotenie organizácie Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity za rok 2012 zo strany ústredného orgánu

Orgán štátnej správy – ARDAL bola zriadená v zmysle zákona č. 291/2002 Z. z. o ŠP a o zmene a doplnení niektorých zákonov od 1. 2. 2003 ako rozpočtová organizácia napojená na ŠR prostredníctvom rozpočtovej kapitoly MF SR so sídlom v Bratislave. ARDAL pre riadenie dlhu a likvidity je neoddeliteľnou súčasťou systému ŠP, v rámci ktorého zabezpečuje špecifické úlohy v oblasti riadenia verejných financií. V zákone č. 291/2002 Z. z. je zadaná činnosť ARDAL pre riadenie dlhu a likvidity ako aj jej vzťah k MF SR a k organizácii ŠP.

ARDAL pre riadenie dlhu a likvidity zabezpečovala v priebehu roka 2012 operatívne riadenie dlhu a likvidity v súlade s úlohami stanovenými zákonom o ŠP a cieľmi stanovenými schválenou Stratégiou riadenia štátneho dlhu. Aktivity ARDAL súviseli predovšetkým so zabezpečovaním potrieb financovania štátu, t. j. so zabezpečením dostatočnej likvidity na realizáciu rozpočtových výdavkov a tiež za účelom krytia štátneho dlhu a priebežného schodku ŠR.

V priebehu roka 2012 riadila ARDAL štátny dlh v súlade s novou Stratégiou riadenia štátneho dlhu, ktorú vypracovalo MF SR v spolupráci s ARDAL s platnosťou na roky 2011 až 2014. Vývoj v rokoch 2011 a 2012 potvrdil, že sledované ciele riadenia štátneho dlhu boli vhodne nastavené pre podmienky ekonomiky a systému riadenia dlhu

v SR. V menej stabilnom období (v súčasnosti pretrvávajúca kríza) je vhodné udržiavať väčšiu hotovostnú rezervu ako v stabilných podmienkach a je potrebné usilovať sa o štruktúru portfólia, ktorá znamená menšie riziko v oblasti refinancovania a úrokových sadzieb aj za cenu väčších nákladov spojených s finančným krytím dlhového portfólia a väčšieho kreditného rizika súvisiaceho so zhodnocovaním hotovostnej rezervy. Skúsenosti s väčšou diverzifikáciou (väčším rozložením) investorskej bázy v prvom polroku 2012 potvrdzujú správnosť tohto rozhodnutia. Predaj dlhopisov mimo eurozóny priniesol väčšiu stabilitu financovania potrieb SR a menšiu závislosť na aktuálnom vývoji bankového trhu v SR a v eurozóne.

V spolupráci so ŠP zabezpečovala agentúra dennú platobnú schopnosť štátu a optimalizáciu denných zostatkov na jedinom účte ŠP. Agentúra zároveň vykonávala v priebehu roka 2012 finančné operácie na finančnom trhu, ktorých účelom bolo zhodnotenie dočasne voľných prostriedkov a zabezpečenie pozície štátu proti trhových rizikám. Dočasné zlepšenie situácie na finančných trhoch v druhej polovici roka 2012 umožnilo agentúre vydávať dlhopisy s prevažne dlhšou dobou splatnosti a zlepšovať tým parametre štátneho dlhu. Dostatočný dopyt, spolu s rekordne nízkymi úrokovými sadzbami umožnil realizovať agentúre výrazné predzásobenie koncom roka 2012 a pokryť tak potreby na rok 2013 v značnom rozsahu.

Z hľadiska hodnotenia priebehu aukcií ŠCP v roku 2012 je možné konštatovať, že ARDAL rozhodovala o výsledkoch jednotlivých aukcií transparentne, obozretne a nákladovo efektívne. Predstavitelia agentúry spolu so zástupcami MF SR pri každej aukcii objektívne vyhodnocujú predložené ponuky investorov, čoho výsledkom sú akceptované objemy, ktoré vychádzajú z aktuálnych finančných potrieb štátu ako aj z vyhodnotenia aktuálneho a očakávaného vývoja na finančnom trhu. Súčasne sledujú zámer znižovať náklady dlhovej služby. Kým pri zohľadňovaní finančných potrieb štátu plní dôležitú úlohu priebežné bilancovanie realizovaných a plánovaných príjmov a výdavkov štátu, pri plnení zámeru znižovať náklady na refinancovanie verejného dlhu sa kladie dôraz na čo najvýhodnejšie podmienky každej aukcie z pohľadu dopytovaných výnosov do splatnosti a ponúkaných cien. Zároveň sa pri každej aukcii zodpovedne prihliada na predpokladaný celkový ročný objem, ktorý je potrebné refinancovať v danom roku.

ARDAL aj v roku 2012 pokračovala vo využívaní synergického efektu v oblasti riadenia dlhu a likvidity, ktorý poskytuje priestor na preklenutie dočasne nepriaznivých podmienok, respektíve využitie dobrých trhových podmienok na emitovanie štátnych dlhopisov a umožňuje štátu refinancovať sa za najlepších trhových podmienok. Úrokové sadzby v roku 2012 kontinuálne klesali vplyvom ukludnenia situácie po zásahoch ECB. Aj napriek výraznému predzásobeniu, ktoré krátkodobo zvyšuje úrokové náklady sa podarilo vytvoriť úsporu na úrokových nákladoch v porovnaní s rozpočtom, najmä vďaka nižším ako predpokladaným úrokovým sadzbám.

MF SR spolupracuje s ARDAL aj pri tvorbe rozpočtu verejných financií a pri odhade úrokových nákladov štátneho dlhu. MF SR poskytuje agentúre prognózy indikátorov finančného trhu podľa rozpočtovaného obdobia. Z prognóz úrokových sadzieb MF SR vychádzala agentúra pri tvorbe svojho rozpočtu aj v roku 2012.

MF SR spolupracuje s ARDAL aj v oblasti tvorby emisnej politiky. Na pravidelných zasadnutiach Výboru pre riadenie dlhu a likvidity sa hodnotia výsledky činnosti agentúry a sú prediskutované možnosti priebehu nasledujúcich aukcií. Závery zo zasadnutí tohto výboru sa následne rešpektujú pri operatívnom riadení dlhu a likvidity.

V roku 2012 agentúra vykonávala obchody na peňažnom trhu len v mene MF SR, pričom sa likvidná pozícia ŠP presúvala na MF SR prostredníctvom refinančného systému.

Hlavnými užívateľmi výstupov ARDAL sú MF SR a ŠP. ARDAL v spolupráci s týmito organizáciami zabezpečovala v rámci svojej hlavnej činnosti riadenie likvidity a dlhu štátu. Spolupráca s DataCentrom spočívala najmä v správe technologickej infraštruktúry a informačných systémov aktívne využívaných agentúrou na realizáciu operácií na finančnom trhu. Spolupráca s bankami a finančnými inštitúciami ako aj s Centrálnym depozitárom cenných papierov spočívala v uskutočňovaní bankových obchodov, aukciách a obchodovaní s cennými papiermi. ARDAL ďalej skvalitnila obsah svojej internetovej stránky s ohľadom najmä na informačné potreby investorov. ARDAL pravidelne zverejňuje mesačnú správu o emisiách štátnych cenných papierov a riadení dlhu pre investorov a širokú odbornú verejnosť.

Prínos organizácie pre širokú verejnosť spočíva najmä v riadení verejných financií transparentnejším, efektívnejším a kontrolovateľnejším spôsobom. Okrem verejne prístupných informácií poskytuje agentúra žiadateľom informácie v zmysle zákona o slobodnom prístupe k informáciám.

9.Hlavné skupiny používateľov výstupov ARDAL

ARDAL poskytuje výstupy a spolupracuje s inými orgánmi a inštitúciami v týchto oblastiach:

- s MF SR – a to tým, že:
 - ✓ spolupracuje pri vypracovaní stratégie riadenia štátneho dlhu, štátneho rozpočtu na jednotlivé roky a štátneho záverečného účtu,
 - ✓ poskytuje podklady pre rozhodnutia a stanoviská k finančným a obchodným podmienkam úverových zmlúv, zárukám a k ďalším finančným a obchodným operáciám,
 - ✓ spracováva podklady pre účtovníctvo a vedenie evidencie ŠD,
 - ✓ vypracováva podklady pre poradné orgány ministra, štátnych tajomníkov a pod.,
 - ✓ aktívne sa zúčastňuje na základe individuálnych požiadaviek ministerstva rokovaní, pracovných stretnutí, práci v komisiách a iných aktivít.
- so ŠP, ktorej poskytuje údaje na účely účtovania a vedenia evidencie o finančných operáciách, uskutočnených v mene ŠP, ktoré sú vykonávané ARDAL v osobitných prípadoch,
- s bankovými inštitúciami, od ktorých využíva najmä služby pri emisiách a aukciách ŠCP v SR a v zahraničí a pri ich vysporiadaní,
- s CDCP, kde registruje ŠCP a vykonávané operácie so ŠCP,
- s DataCentrom spolupracuje pri prevádzke IKT, ktoré jej poskytuje súčinnosť pri obstaraní, obnove a zabezpečovaní funkčnosti a bezpečnosti tejto technológie,
- s ostatnými subjektmi a s verejnosťou, ktorým poskytuje na požiadanie informácie, analýzy, stanoviská na základe práv a povinností vyplývajúcich zo všeobecnej legislatívy a právnych predpisov.

Zoznam použitých skratiek

ARDAL	Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity
AÚV	Alikvotný úrokový výnos
CDCP	Centrálny depozitár cenných papierov
CP	Cenné papiere
ECB	Európska centrálna banka
EMÚ	Európska menová únia
EÚ	Európska únia
IKT	Informačno-komunikačná technológia / výpočtová technika
IS	Informačný systém
KŠD	Klient Štátny dlh
MF SR	Ministerstvo financií Slovenskej republiky
MM	Money Market / Peňažný trh
NBS	Národná banka Slovenska
SR	Slovenská republika
ŠCP	Štátne cenné papiere
ŠD	Štátne dlhopisy
ŠP	Štátna pokladnica
ŠPP	Štátne pokladničné poukážky
VPS	Všeobecná pokladničná správa
WSS	Wall Street Suite