

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity



Riadenie dlhu a likvidity

Daniel Bytčánek

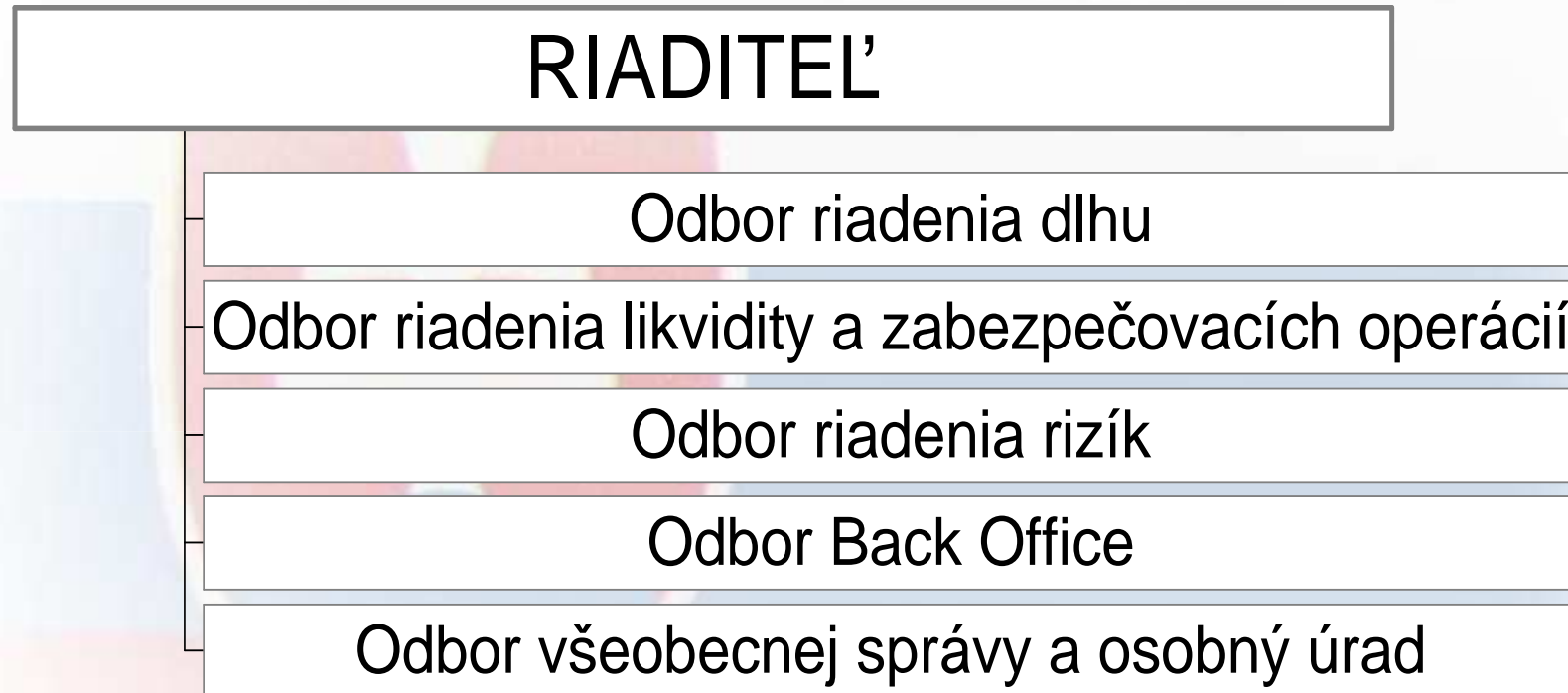
Bratislava

18.12.2003

VZNIK AGENTÚRY PRE RIADENIE DLHU A LIKVIDITY

- Agentúra, takisto ako Štátna pokladnica, vznikla v súvislosti s reformou riadenia verejných financií.
- Vznik Agentúry je zakotvený v zákone o Štátnej pokladnici.
- Agentúra je rozpočtovou organizáciou vykonávajúcou operácie na finančných a kapitálových trhoch pre Štátnu pokladnicu a MF SR.
- MF SR má vo vzťahu k Agentúre kontrolnú úlohu.
- Riadenie likvidity a dlhu bude plne v kompetencii Agentúry.

Organizačná štruktúra ARDAL



Dôvody vzniku ARDAL

- Aktívne a profesionálne riadiť likviditu a štátny dlh.
- Redukovať riziká na akceptovateľnú úroveň.
- Centralizovať a zefektívniť riadenie štátneho a verejného dlhu.
- V spolupráci so Štátnou pokladnicou centralizovať a zefektívniť peňažné toky štátnych a verejných financií.
- Zabezpečiť transparentnosť procesu riadenia dlhu.

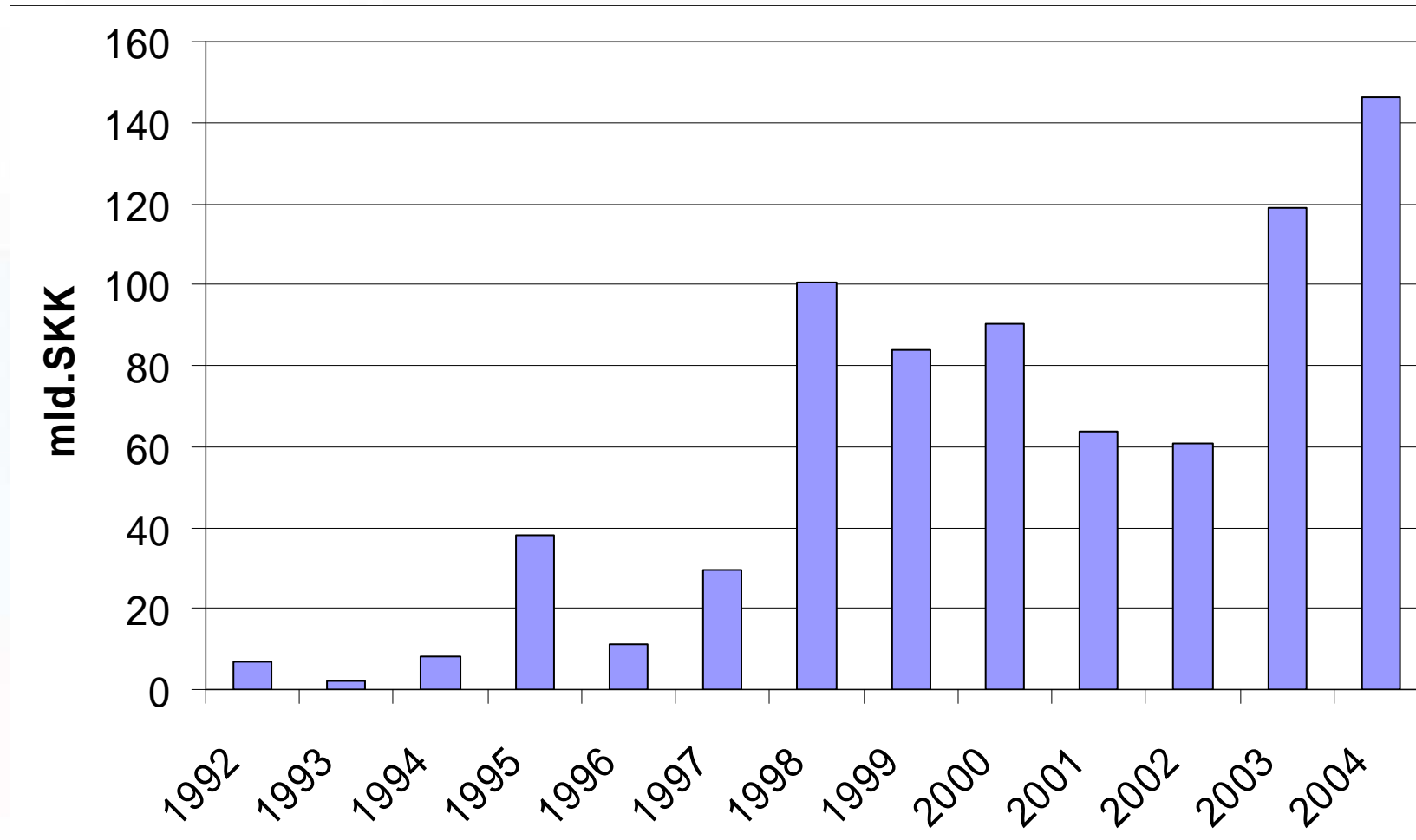
Dôvody vzniku ARDAL

- Z dlhodobého pohľadu minimalizovať náklady na obsluhu dlhu.
- Oddeliť proces riadenia štátneho dlhu a likvidity od negatívnych politických vplyvov
- Používať štandardné trhové nástroje pri riadení dlhu, likvidity a rizík.

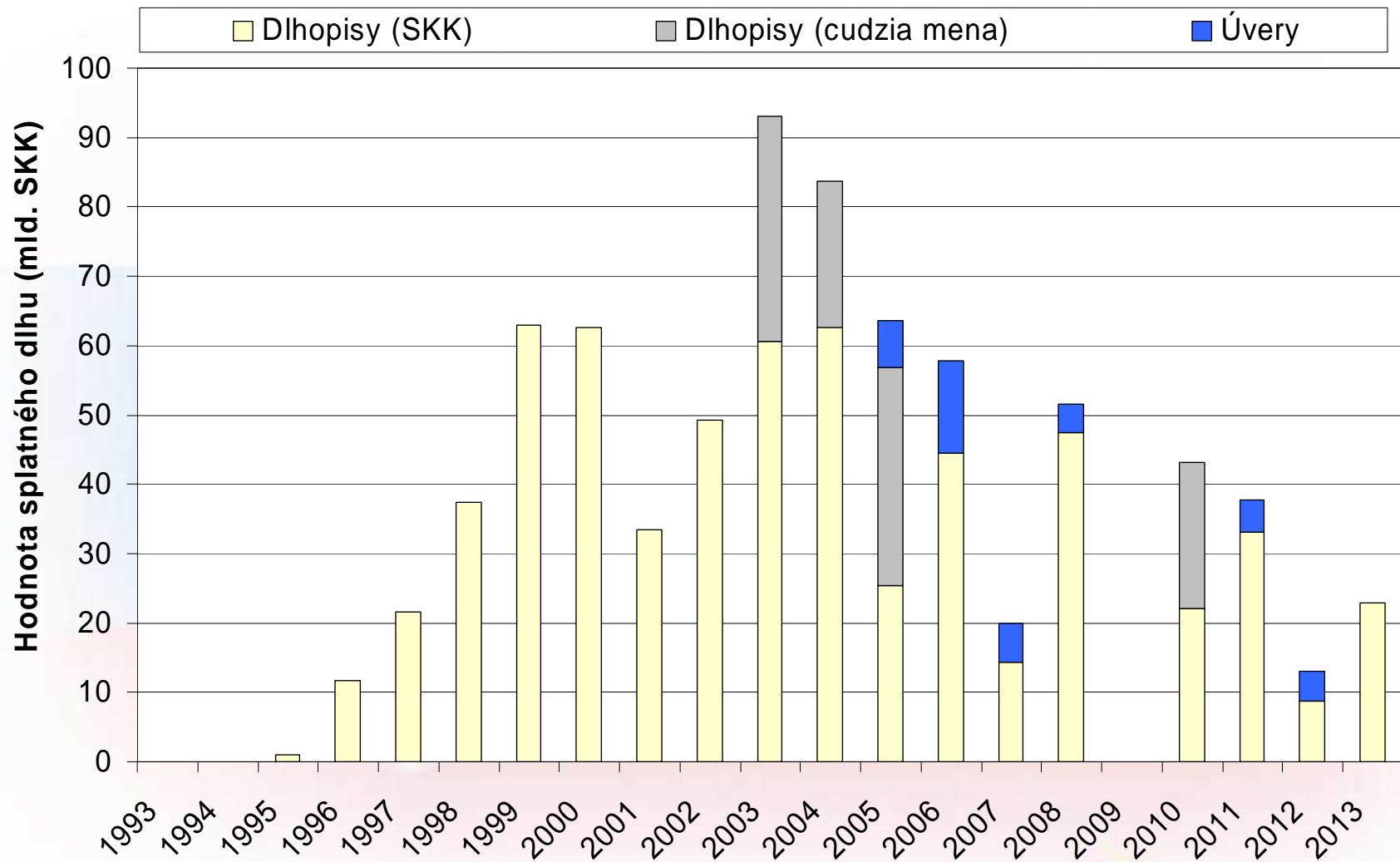
História dlhu Slovenskej republiky

- Vznik dlhu - rozdelenie štátnych finančných pasív bývalej Českej a Slovenskej federatívnej republiky.
- 27.3.1992 - prvá domáca emisia štátnych dlhopisov uskutočnená Ministerstvom financií SR.
- 27.3.1992 - 30.11.2003 - uskutočnenie 199 domácich emisií s lehotou splatnosti 1 – 10 rokov
- rok 1998 – uskutočnenie prvých zahraničných emisií štátnych dlhopisov s lehotami splatnosti 3 a 5 rokov
- ďalšie zahraničné emisie - uskutočnené v roku 1999, 2000 a 2003 s lehotami splatností 2, 5 a 10 rokov

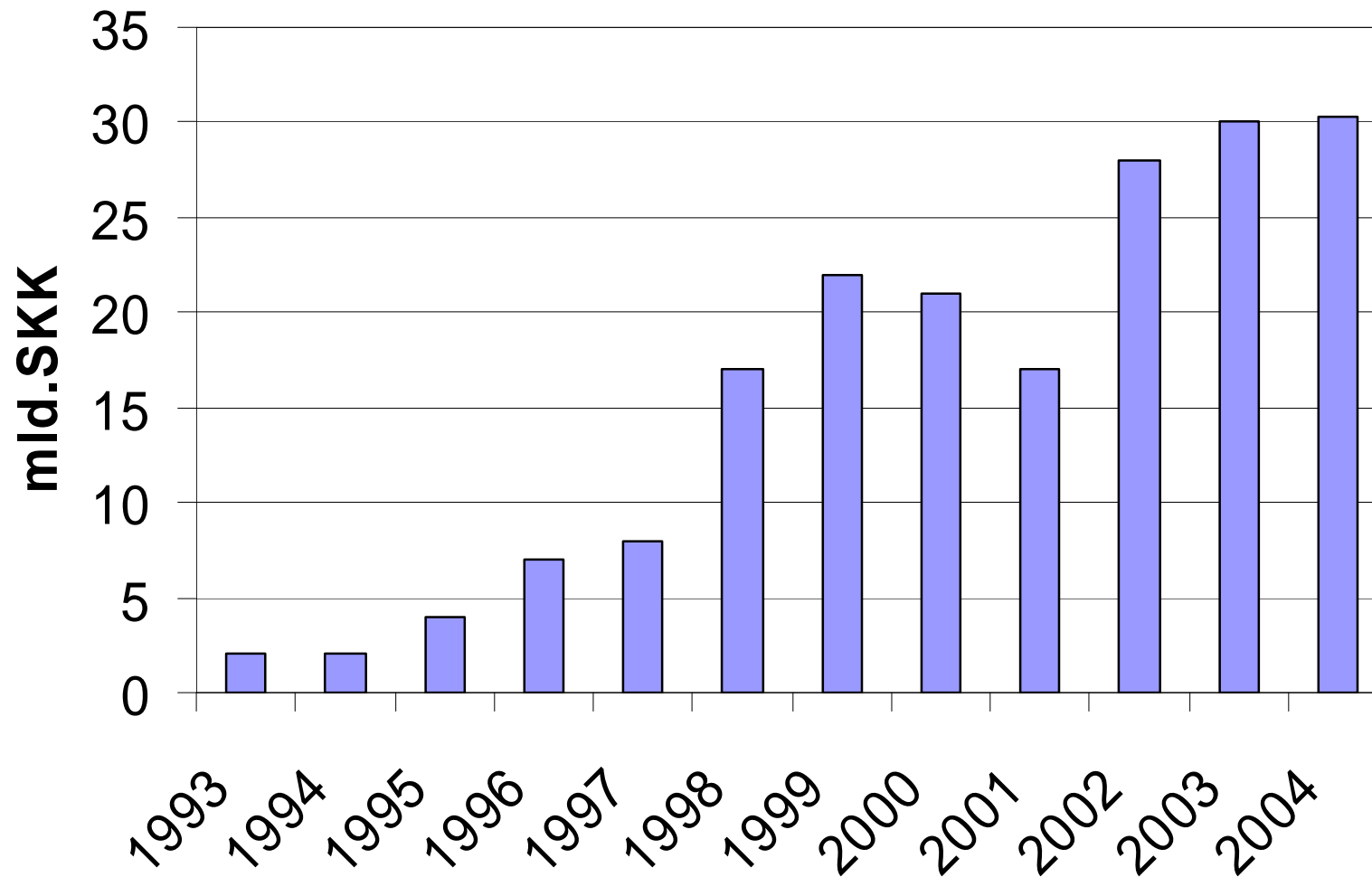
Vývoj potreby financovania štátneho dlhu



Splatnosť dlhu SR



Úrokové náklady dlhu SR



Ciele a úlohy Agentúry od roku 2004

- Zabezpečiť prístup na trh pre financovanie potrieb štátu.
- Udržať riziká obsiahnuté v dlhu na akceptovateľnej úrovni.
- Dosiť rovnomerný profil splatnosti štátnych dlhových cenných papierov.
- Dosiť a udržiavať priemernú zostatkovú splatnosť portfólia štátnych dlhových cenných papierov a štátnych úverov v rozmedzí 4 až 6 rokov.
- Dosiť hodnotu durácie dlhového portfólia štátu na úrovni približne 4 rokov.
- Výrazne zlepšiť komunikáciu s trhom a investormi.
- Využívať zahraničné emisie na elimináciu refinančného rizika.

Ciele a úlohy Agentúry od roku 2004

- Mierne znížiť pomer cenných papierov s fixným výnosom k cenným papierom s pohyblivým výnosom (v súčasnosti 81 % ku 19 %).
- Reštrukturalizovať portfólio štátnych cenných papierov redukciou počtu emisií dlhopisov súčasne so zväčšením veľkosti emisií.
- Navrhnuť, sledovať a riadiť optimálny pomer medzi trhovým rizikom, nákladom na obmedzenie rizika a možnosťami realizácie zabezpečenia, ktoré poskytuje trh.
- Podporovať rozvoj sekundárneho kapitálového trhu v oblasti štátnych cenných papierov.

Ciele a úlohy Agentúry od roku 2004

Pripraviť dlh SR na vstup do EU:

- Byť neustále prítomný na kapitálových trhoch EU – v analýzach a ekonomických prehľadoch investorov.
- Vytvoriť pre SR výnosovú krivku v EUR vydaním benchmarkových emisií v EUR (t.j. vydať 5, 10 a 15 ročné dlhopisy SR v hodnote najmenej 1 mld. EUR).
- Postupne zvyšovať podiel emisií v EUR tak, aby bolo riziko refinancovania po vstupe do EU minimálne.

Ďakujem za pozornosť

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity

Radlinského 32

813 19 Bratislava

www.ardal.sk

ardal@pokladnica.sk