

Financovanie štátneho dlhu Slovenska v rokoch 2010 a 2011

Odborný seminár, Bratislava 9.2.2011

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity

Daniel Bytčánek

Financovanie dlhu v roku 2010

- Historicky najväčšia potreba financovania – boli získané zdroje v celkovej hodnote 9,5 mld. EUR
- Z predaja dlhopisov (zdroje so splatnosťou nad 1 rok) 7,044 mld. EUR, z toho 3,5 mld. EUR syndikátny predaj so splatnosťou 10 a 15 rokov
- Z predaja ŠPP a ŠP + MM pôžičiek (zdroje so splatnosťou do 1 roka) 2,456 mld. Eur
- Pomocou konkurenčných aukcií boli predané dlhopisy v menovitej hodnote 3,544 mld. EUR. Počas roka sú k dispozícii na predaj ŠPP v celkovej menovitej hodnote 4 mld. EUR. Približne 40 % z ich hodnoty je predávaná investorom.

Financovanie dlhu v roku 2010

- Napriek kríze dosiahlo Slovensko najlacnejšie financovanie štátneho dlhu v relatívnom vyjadrení v histórii:
- Priemerná úroková sadzba portfólia dlhopisov ku koncu roka 2010 bola 3,8 % p. a.
- Priemerná úroková sadzba všetkých záväzkov dlhového portfólia bola 3,3 % p. a.
- Priemerná úroková sadzba dlhopisov vydaných v roku 2010 bola 3,5 % p. a.
- Úspora vo výdavkoch rozpočtu štátneho dlhu v roku 2010 bola 120 miliónov EUR (približne 13 % schváleného rozpočtu)

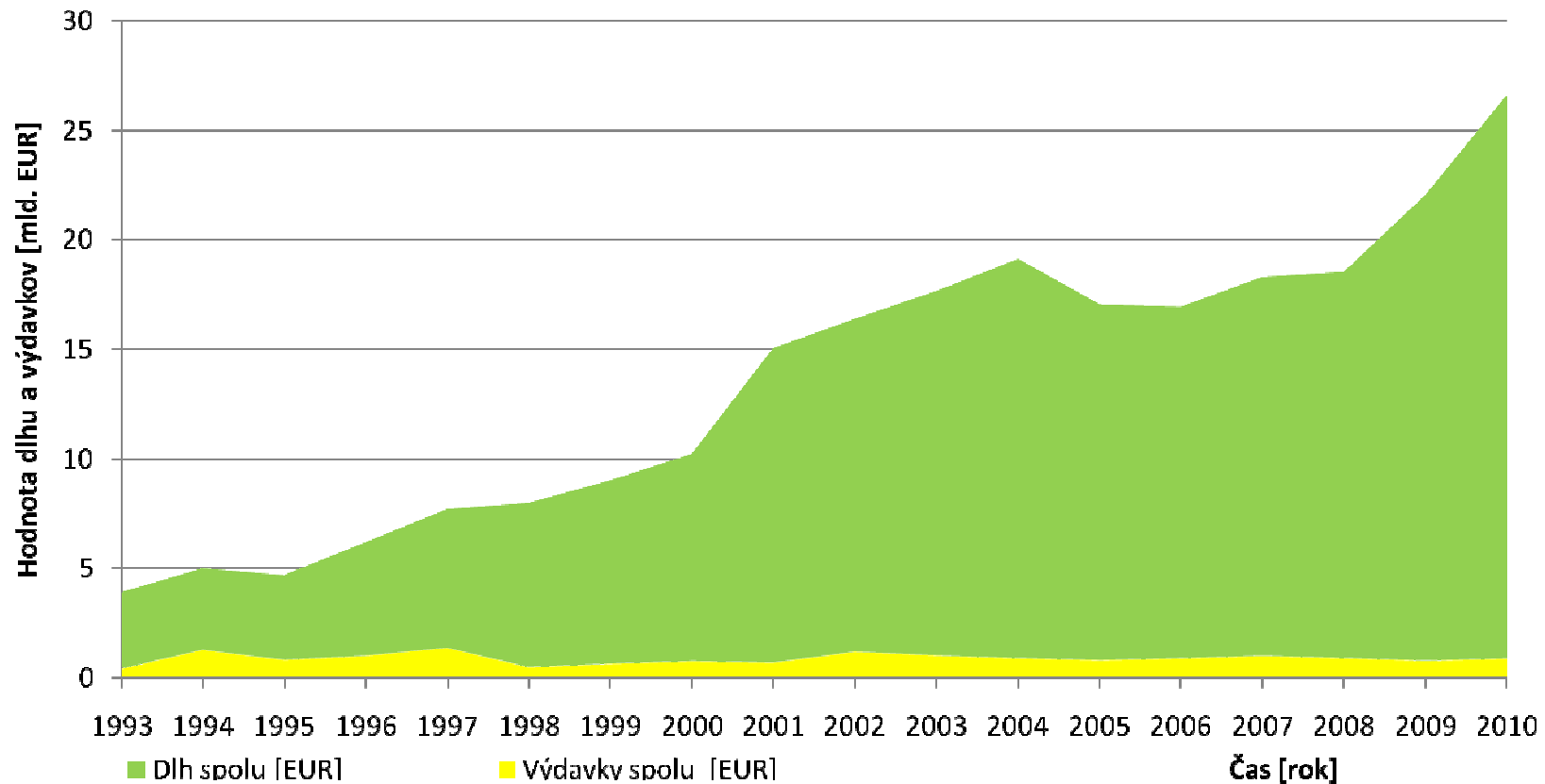
Financovanie dlhu v roku 2010

- Slovensko asi ako jediná krajina nemeno počas krízy nastavenia benchmarkových kritérií stanovených v Stratégii riadenia dlhu
- Realizáciou emisných zámerov v roku 2010 sa podarilo veľmi tesne priblížiť k parametrom stanoveným v Stratégii riadenia dlhu.
- Počas krízy Slovensko bolo bez neštandardných opatrení

	Refinančné riziko		Úrokové riziko	
Roky	Účtovný dlh	Parameter	Účtovný dlh	Parameter
1	17,96%	22,50%	25,45%	25,00%
5	58,22%	60,00%	58,28%	65,00%

Rast dlhu a rast výdavkov na jeho obsluhu

Napriek nárastu dlhu v absolútnej hodnote výdavky sú už niekoľko rokov približne rovnaké



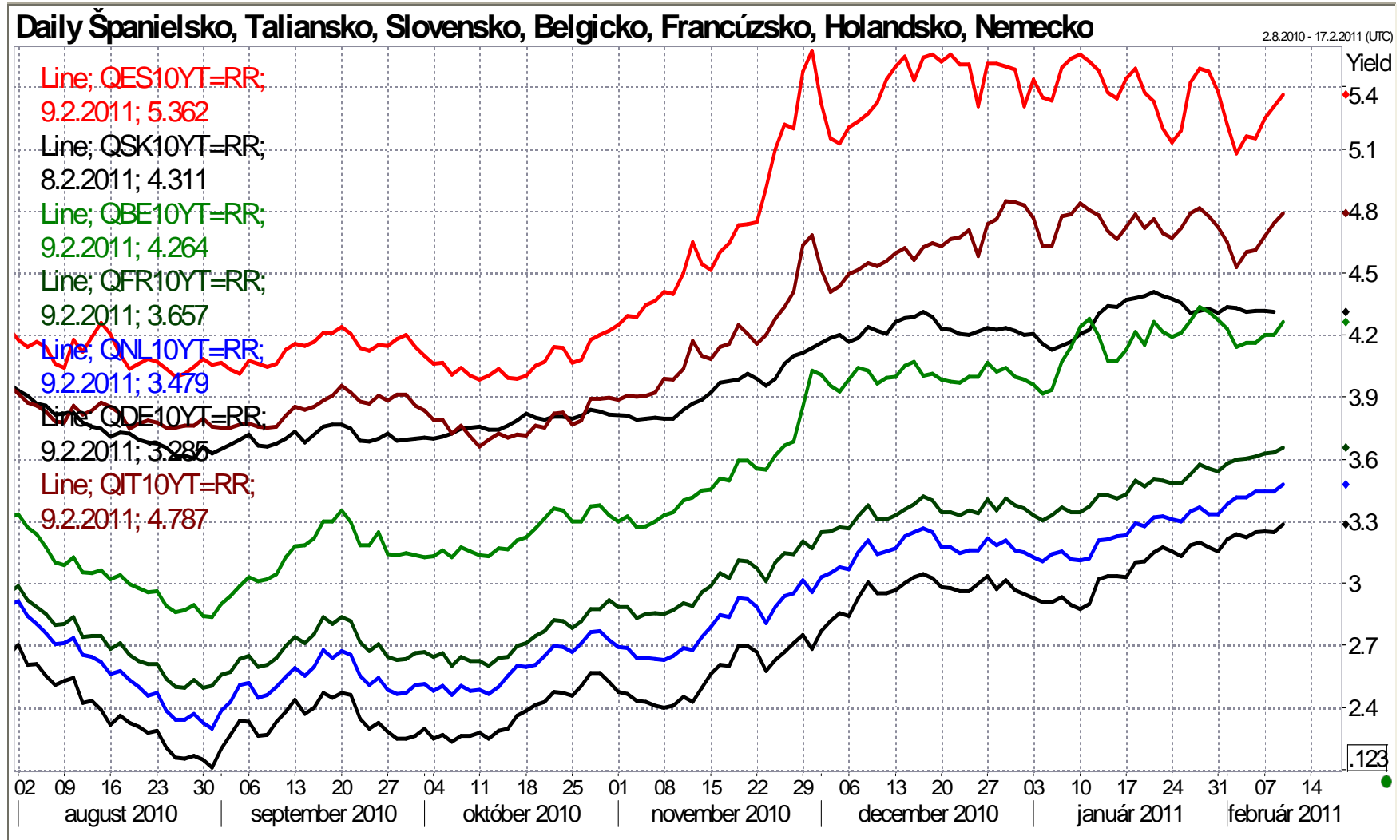
Financovanie v roku 2011

- V roku 2011 je predpokladaná potreba získania finančných zdrojov v hodnote do 8,5 mld. EUR
- Sú plánované tri predaje pomocou syndikátov bánk (február, apríl a október)
- Na október je plánovaná nová benchmarková emisia so splatnosťou 7 alebo 10 rokov s celkovou menovitou hodnotou 3 mld. EUR, s očakávaným predajom prvej časti v hodnote približne 1,5 až 2 mld. EUR
- Každé dva týždne sa koná aukcia (na celý rok je naplánovaných 23 aukcií) dlhopisov s očakávaným predajom približne 3 mld. EUR
- Predaj ŠPP je plánovaný v menovitej hodnote 1,5 mld. EUR

Financovanie v roku 2011

- Cieľom riadenia dlhu v roku bude zachovať súčasné optimálne parametre portfólia dlhu s ohľadom na výdavky štátneho rozpočtu a budúce externé riziká.
- Priemernú splatnosť portfólia udržať nad úrovňou 5 rokov (v súčasnosti 5,6 roka)
- Duráciu portfólia udržať nad úrovňou 4 rokov (v súčasnosti 4,5 roka)
- Ďalej internacionalizovať krytie štátneho dlhu, zahraniční investori pokrývajú v súčasnosti 40 % potreby zdrojov
- Pripravovaná nová Stratégia riadenia štátneho dlhu 2011 – 2014 nadväzuje na existujúcu.

Výnosové krivky niektorých krajín EU



Zdroj: Reuters

Kontakty

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity - ARDAL

Radlinského 32

813 19 Bratislava

Slovenská republika

Telefón +421 2 5726 2513

Fax +421 2 5245 0381

e-mail: ardal@ardal.sk

web: www.ardal.sk

Reuters kód and stránky: DLMA