

Výročná správa za rok 2004

Bratislava, marec 2005

***Daniel Bytčánek
riaditeľ***

1. Identifikácia organizácie

Názov: Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity
Adresa: Radlinského 32, 813 19 Bratislava
Telefón: +421 2 57262503
Fax: +421 2 52450381
Internet: www.ardal.sk
Rezort: Ministerstvo financií SR

Štatutárny zástupca: Ing. Daniel Bytčánek, riaditeľ

Vedenie:

Ing. Tomáš Kapusta, CSc.	vedúci odboru riadenia dlhu
Ing. Martin Viest	vedúci odboru riadenia likvidity a zabezpečovacích operácií
Mgr. Alena Delinčáková	vedúca odboru riadenia rizík/Middle Office
Ing. Zuzana Valentová	vedúca odboru Back Office
Ing. Ján Tencer	vedúci odboru všeobecnej správy a osobného úradu

Predmet činnosti ARDAL

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ďalej len: „ARDAL“) vznikla dňa 1. februára 2003. Bola zriadená zákonom č. 291/2002 Z. z. o Štátnej pokladnici a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení zákona č. 386/2002 Z. z. o štátnom dlhu a štátnych zárukách. Je rozpočtovou organizáciou, ktorá je svojimi príjmami a výdavkami napojená na štátny rozpočet prostredníctvom kapitoly MF SR.

ARDAL je orgánom štátnej správy a zároveň je obchodníkom s cennými papiermi podľa § 54 zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov a podľa zákona o Štátnej pokladnici.

V rámci uvedených právnych predpisov a stanovených povinností a právomocí náplňou činnosti ARDAL je najmä :

- spolupráca s MF SR pri vypracovaní stratégie riadenia štátneho dlhu,
- organizovanie a realizácia splácania štátneho dlhu,
- poskytovanie stanovísk MF SR k finančným a obchodným podmienkam úverových zmlúv,
- zabezpečovanie vydávania štátnych cenných papierov,
- vysporiadavanie obchodov z cennými papiermi,
- vykonávanie výplat menovitých hodnôt a výnosov zo štátnych cenných papierov,
- vykonávanie zabezpečovacích prevodov cenných papierov,
- vykonávanie finančných operácií s investičnými nástrojmi vrátane operácií s finančnými derivátmi súvisiacimi s riadením rizík štátneho dlhu a likvidity na jedinom účte,
- vykonávanie spätného odkúpenia nesplateného štátneho dlhu,
- vykonávanie predčasného splatenia štátneho dlhu, ak je to uvedené v zmluvnej dokumentácii alebo v emisných podmienkach,
- vykonávanie finančných operácií na finančnom trhu s dočasne voľnými prostriedkami na jedinom účte ŠP na základe poverenia ŠP,
- poskytovanie údajov MF SR na účely účtovania a vedenia evidencie štátneho dlhu,
- poskytovanie údajov ŠP na účely účtovania a vedenia evidencie o finančných operáciách,
- spolupráca s MF SR a NBS v oblastiach týkajúcich sa ich pôsobnosti, ktoré sú ustanovené zákonom,
- vykonávanie finančných operácií s investičnými nástrojmi vrátane operácií s finančnými derivátmi na finančnom trhu na preklenutie dočasného nesúladu medzi príjmami a výdavkami štátneho rozpočtu v rozpočtovom roku a na zabezpečenie likvidity na jedinom účte.

2. Poslanie a strednodobý výhľad organizácie

Vláda Slovenskej republiky sa vo svojom programovom vyhlásení v roku 2002 zaviazala uskutočniť reformu verejných financií, pozostávajúcu zo zásadného prehodnotenia rozpočtových príjmov, výdavkov a z reformy riadenia verejných financií. Dôležitou súčasťou tejto reformy je aj reforma riadenia verejného a štátneho dlhu.

V kontexte medzinárodných skúseností a najlepšej medzinárodnej praxe bol zvolený koncept oddelenia strategicko-koncepcného riadenia od operatívneho riadenia dlhu a likvidity. Zatiaľ čo strategicko-koncepcné riadenie zostalo v kompetencii Ministerstva financií Slovenskej republiky, operatívne riadenie sa presunulo na novozriadenú ARDAL. Reforma tejto oblasti verejných financií začala v roku 2002, a to schválením zákona č. 386/2002 Z.z. o štátnom dlhu a štátnych zárukách, ktorý vymedzil základné inštitucionálne a politické rámce pre túto oblasť a schválením zákona č. 291/2002 Z.z. o Štátnej pokladnici a o zmene a doplnení niektorých zákonov. Popri uvedenom je cieľom ARDAL taktiež minimalizácia rizík súvisiacich s riadením krytia štátneho dlhu a likvidity tak, aby náklady boli v strednodobom a dlhodobom výhľade minimálne a na štátnom akceptovateľnej miere rizika .

Reforma riadenia dlhu a likvidity finančných prostriedkov štátu prispieva k makroekonomickej stabilizácii, zníženiu tlaku v okruhu verejných financií a urýchľuje splnenie podmienok pre vstup do eurozóny a ich následné plnenie udržateľným spôsobom.

Cieľom reformy riadenia dlhu a likvidity je v tomto kontexte najmä prechod k aktívnemu riadeniu štátneho a verejného dlhu, racionalizácia výdavkov spojených s financovaním štátneho dlhu, minimalizácia rizík súvisiacich s finančnými aktívami, pasívami aj otvorenými trhovými pozíciami štátu. Aktívne riadenie dlhu znamená aj lepšie monitorovať a zohľadňovať

situáciu na trhu vychádzajúc z krátkodobých analýz vývoja trhu, profesionalizovať riadenie finančných rizík a podporovať rozvoj sekundárneho trhu so štátnymi cennými papiermi.

Všeobecný cieľ v oblasti riadenia dlhu a likvidity zadefinovaný v „Stratégii riadenia štátneho dlhu do roku 2006“ je zabezpečenie likvidity a prístup na trh pre financovanie potrieb štátu transparentným, obozretným a nákladovo úsporným spôsobom. Úlohou ARDAL v strednodobom horizonte aj naďalej bude predovšetkým:

- zaviesť elektronické aukcie štátnych cenných papierov,
- zabezpečiť profesionálne riadenie dlhu a likvidity, v rámci ktorého bude optimalizovať štruktúru dlhu a náklady s ním spojené na základe analýzy trhu, analýzy portfólia dlhu a vypracovaného systému riadenia rizík,
- umožniť oddelenie operatívneho riadenia dlhu a likvidity od formulovania politiky a kontroly dodržiavania rámcov a pravidiel,
- výrazne zlepšiť komunikáciu s trhom a investormi a pokúsiť sa v spolupráci s MF SR a ostatnými inštitúciami zvýšiť likviditu trhu so štátnymi cennými papiermi,
- zabezpečiť flexibilitu operatívneho riadenia dlhu,
- zvýšiť podiel automatizácie v procese spracovania platieb týkajúcich sa splátok štátneho dlhu,
- na medzinárodnej úrovni spolupôsobiť pri integrácii finančného trhu a finančného riadenia okruhu verejných financií s krajinami EÚ.

Významnou zmenou, ktorá ovplyvní riadenie likvidity ŠP v cudzích menách bude fakt, že pripravuje presun cudzomenových nostro účtov z NBS do vybranej komerčnej banky. Dôvodom je zastaraný systém cezhraničného platobného styku v NBS.

V súvislosti so zmenou cezhraničného platobného styku sa ARDAL pripravuje na aktívne riadenie devízovej pozície ŠP a s tým súvisiace medzibankové obchody.

Zámerom ARDAL je v roku 2005 začať s realizáciou menových konverzií, forwardov, menových swapov, menovo-úrokových swapov a ďalších derivátnych operácií slúžiacich na zabezpečenie pozície ŠP a MF SR (KŠD) na medzibankovom trhu.

Ďalším z cieľov ARDAL je zníženie kreditného rizika, ktorému sa vystavuje Slovenská republika prostredníctvom depozít v komerčných bankách. ARDAL plánuje v roku 2005 postupný prechod od depozitných obchodov k REPO – obchodom so štátnymi cennými papiermi, pričom je potrebné vyjasniť legislatívne aspekty, ktoré používaniu REPO – obchodov ako štandardného produktu doteraz bránili.

K zabezpečeniu svojich činností Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity predpokladá v ďalšom období použitie finančných zdrojov rozpočtových prostriedkov, ktorých objem na rok 2005 predstavuje 27 607 tis. Sk, čo je v porovnaní so skutočným čerpaním rozpočtu roku 2004 nárast o 32,4 %. Vychádzajúc z predpokladu nárastu cien, miery inflácie a potreby rozvoja a ďalšej automatizácie činností cez nové softvérové a hardvérové produkty v rámci informačnej technológie ARDAL predpokladá použitie rozpočtových prostriedkov v roku 2006 objemu 30 920 tis. Sk a v roku 2007 34 630 tis. Sk. V pláne čerpania finančných zdrojov a hlavne v ich medziročnom náraste v strednodobom výhľade, kladie dôraz na krytie výdavkov spojených so servisom a údržbou už existujúcich programových modulov a počítačovej techniky v informačnom systéme ARDAL, ktoré potrebuje pre výkon hlavnej činnosti. Okrem uvedeného predpokladá ďalšie rozšírenie tohto systému o nové produkty. V najbližšom období pôjde o realizáciu zámeru kúpy programového modulu Hlavná účtovná kniha, obstarávacie náklady ktorého predstavujú 200 tis. USD.

Rozpočet Agentúry pre riadenie dlhu a likvidity na rok 2005 je stanovený s počtom zamestnancov 35. V závere roka 2004 počet zamestnancov dosiahol stav 16. Týmto stavom zamestnancov sa obsadili pracovné pozície, ktoré umožňujú v súčasnosti zabezpečovať funkčnosť a plnenie úloh ARDAL, vyplývajúcich zo zákona o Štátnej pokladnici a súvisiacich zákonov. Obsadením týchto pozícií sa čiastočne prekonali problémy s prijímaním zamestnancov do štátnozamestnaneckého pomeru s dostatočnými praktickými skúsenosťami na finančnom trhu a na trhu cenných papierov za daných možností mzdového ohodnotenia.

3. Kontrakt organizácie s ústredným orgánom a jeho poslanie

Kontrakt s Ministerstvom financií SR nie je uzatvorený.

4. Činnosti/produkty organizácie a ich náklady

ARDAL vznikla na základe zákona č. 291/2002 Z.z. o Štátnej pokladnici vo februári 2003 ako nová rozpočtová organizácia, ktorá je svojimi príjmami a výdavkami zapojená na štátny rozpočet. Hospodári podľa schváleného rozpočtu s prostriedkami, ktoré jej určil zriaďovateľ v rámci svojho rozpočtu.

ARDAL nevykonáva podnikateľskú činnosť.

V priebehu roku 2003 a čiastočne v roku 2004 sa postupne materiálne, personálne, organizačne a technicky dobudovala na dnešnú funkčnú inštitúciu.

Rok 2004 je možné už považovať za ukončenie nábehu činnosti ARDAL a prvý rok štandardného fungovania ARDAL v rozhodujúcich činnostiach. Možno konštatovať, že takmer v plnom rozsahu sa aj využili rozpočtové prostriedky určené na rok 2004.

Hlavné činnosti ARDAL možno rozdeliť do nasledovných oblastí :

4.1. Riadenie likvidity a zabezpečovacích operácií s kľúčovými aktivitami :

- realizácia obchodov za účelom zabezpečenia dennej likvidity v slovenských korunách a v cudzej mene na jedinom účte Štátnej pokladnice,
- zhodnocovanie dočasne voľných zdrojov klientov Štátnej pokladnice,
- realizácia transakcií za účelom zabezpečenia rizík ,

4.2. Riadenie dlhu s kľúčovými aktivitami :

- zostavovanie plánov emisií štátnych pokladničných poukázok a štátnych dlhopisov a technickej realizácie aukcií ŠPP a ŠD,
- vedenie úverového portfólia, spracovávanie podkladov na vysporiadanie záväzkov z úverov,
- spracovávanie stanovísk Ministerstvu financií SR k finančným podmienkam vládnych úverov a poskytovaniu štátnych záruk,
- príprava štátneho rozpočtu pre oblasť štátneho dlhu
- modelovanie dlhového portfólia z pohľadu stanoveného benchmarku,

4.3. Back – office s kľúčovými aktivitami :

- verifikácia uzatvorených obchodov,
- zabezpečovanie vysporiadania transakcií ,
- vedenie evidencie obchodov v informačnom systéme ARDAL,
- poskytovanie účtovných podkladov pre Ministerstvo financií SR, resp. Štátnu pokladnicu

4.4. Risk management / Middle office s kľúčovými aktivitami:

- vypracovávanie metodiky na stanovovanie jednotlivých rizík a stratégie riadenia rizík,
- identifikácia, meranie, monitorovanie a riadenie rizík vyplývajúcich z obsluhy štátneho dlhu a likvidity,
- zabezpečovanie štátneho dlhu a likvidity voči rizikám, t.j. zabezpečovanie výberu vhodných zabezpečovacích nástrojov,
- zostavovanie dennej / mesačnej korunovej a devízovej likviditnej / úrokovej pozície,
- príprava výkazov a hlásení za oblasť riadenia dlhu a likvidity

Podiel hlavnej činnosti ARDAL (riadenie likvidity a zabezpečovacích operácií, riadenie dlhu, Back office, riadenie rizík/Middle office) a ostatných činností (všeobecná správa, osobný úrad, právne, sekretariát a interná kontrola) na nákladoch Agentúry pre riadenie dlhu a likvidity v roku 2004 vyjadruje nasledovný prehľad:

v tis. Sk			
Ukazovateľ	Podiel hlavných činností ARDAL	Podiel ostatných činností ARDAL	Spolu
Náklady celkom	28 443	5 687	34 130
z toho :			
Materiálové náklady	1 561	709	2 270
Služby	2 923	1 328	4 251
Finančné náklady	0	14	14
Mzdové a ostatné osobné náklady	6 134	2 788	8 922
Náklady sociálneho poistenia	1 478	672	2 150
Ostatné náklady /odpisy DHaNM/	16 347	176	16 523

Personálna náročnosť činností Agentúry pre riadenie dlhu a likvidity vyjadrená vo vynaložených človeko-hodinách

Činnosť	Personálna náročnosť vynaložená v roku 2004 v človeko-hodinách
riadenie likvidity a zabezpečovacích operácií	6 048
riadenie dlhu	9 072
Back office	9 072
riadenie rizík/Middle office	6 048
všeobecná správa a osobný úrad	9 072
právne a interná kontrola	3 024
sekretariát riaditeľa	3 024
Spolu	45 360

5. Rozpočet organizácie

Závazné ukazovatele rozpočtu ARDAL na rok 2004 :

v tis. Sk		
Ukazovateľ	Schválený rozpočet na rok 2004	Upravený rozpočet k 31.12.2004
<i>Príjmy</i>	0	0
Bežné výdavky (600)	14916	17745
Mzdy, platy, služobné príjmy a OOV (610)	7728	8924
Poistné ..(620)		X
Tovary a ďalšie služby (630)	X	X
Bežné transfery (640)	X	X
Kapitálové výdavky (700+800)	6350	3680
Kapitálové výdavky (700)	6350	3680
Poskytovanie úverov, pôž...(800)	0	0
<i>Výdavky spolu</i>	21266	21425

Ďalšie záväzné ukazovatele ARDAL na rok 2004:

- počet zamestnancov 35
- systemizácia štátnych zamestnancov v štátnej službe 32
- účelové prostriedky na realizáciu § 11 ods.1 písm. d./ zákona č.387/2002 Z.z. o riadení štátu v krízových situáciách mimo času vojny a vojnového stavu 50 tis. Sk

Rozpočtové opatrenia vykonané v priebehu roka

- rozpočtové opatrenie č.22 – povolené prekročenie limitu výdavkov v kategórii bežné výdavky (600) o 264 tis. Sk, z toho mzdy, platy, služobné príjmy a ostatné osobné vyrovnania (610) o 196 tis. Sk. Predmetným rozpočtovým opatrením sa pre ARDAL uvoľnili finančné prostriedky súvisiace so zvýšením platových taríf zamestnancov v súlade s ustanovením § 7 zákona č.598/2003 Z.z. o štátnom rozpočte na rok 2004, uzatvorenou Kolektívnou dohodou vo verejnej službe na rok 2004 a nariadeniami vlády SR schválenými uzneseniami vlády SR č.521/2004 a 600/2004,
- rozpočtové opatrenie č.29 – viaže bezprostredne na rozpočtové opatrenie č. 22 a Ministerstvo financií SR ním len spresnilo – priradilo tieto úpravy rozpočtu k programu 0740501,
- rozpočtové opatrenie č.36 – povolené prekročenie limitu výdavkov v kategórii bežné výdavky (600) o 20 tis. Sk, z toho bežné transfery (640) o 20 tis. Sk na vyplatenie náhrady príjmu pri dočasnej pracovnej neschopnosti v roku 2004,
- rozpočtové opatrenie č. 42 – povolené prekročenie a viazanie limitu výdavkov v kategórii bežné výdavky (600) o 1 375 tis. Sk, z toho mzdy, platy, služobné príjmy a ostatné osobné vyrovnania (610) o 1000 tis. Sk, ktorým sa zabezpečili finančné prostriedky na zlepšenie mzdového ohodnotenia zamestnancov ARDAL,
- rozpočtové opatrenie č.47 – povolené prekročenie limitu výdavkov v kategórii bežné výdavky (600) o 1 170 tis. Sk znížením rozpočtu kapitálových výdavkov (700) v tej istej sume na zabezpečenie finančných prostriedkov na prenos a dodávku dát do informačného systému ARDAL Finance Kit,
- rozpočtové opatrenie správcu kapitoly z 30.11.2004 umožňujúce presun prostriedkov v rámci kapitálových výdavkov podpoložiek 711003 Nákup softwaru, 711004 Nákup licencií, 713002 Nákup výpočtovej techniky, 713004 Nákup prevádzkových strojov, prístrojov, techniky bez zmeny rozpočtu kapitálových výdavkov,
- rozpočtové opatrenie č. 48 – povolené prekročenie limitu výdavkov, ktorým sa vykonal presun prostriedkov v kategórii 610 – mzdy, platy, služobné príjmy a OOV vo výške 25 tis. Sk na zlepšenie odmeňovania zamestnancov odmeňovaných v oblasti výkonu prác vo verejnom záujme,
- rozpočtové opatrenie správcu kapitoly z 17.12.2004 odsúhlasujúce presun rozpočtových prostriedkov v rámci kapitálových výdavkov v podpoložkách 711 004 Nákup licencií, 713001 Nákup interiérového vybavenia a 713004 Nákup prevádzkových strojov, prístrojov, techniky, bez zmeny rozpočtu kapitálových výdavkov.

Príjmy ARDAL

Schválený rozpočet ARDAL tak ako v roku 2003, ani v roku 2004 nepredpokladal žiadne príjmy. V skutočnosti však ARDAL k 31.12.2004 dosiahla príjmy vo výške 118 tis. Sk v kategórii - 229 ďalšie administratívne a iné poplatky a platby. Išlo o prevod nepoužitých prostriedkov z bežného účtu cudzích prostriedkov na príjmový účet ARDAL, čo bolo v súlade s príslušnými právnymi predpismi.

Pre úplnosť poznamenávame, že ARDAL neeviduje plnenie príjmov podľa § 23 zákona č. 523/2004 Z.z. o rozpočtových pravidlách verejnej správy a o zmene a doplnení niektorých zákonov. Rovnako neboli zaznamenané ani príjmy z 2 % odvodu z výťažkov lotérií a iných podobných hier.

v tis. Sk								
Obdobie	Príjmy		Plnenie spolu 2004	Plnenie spolu 2003	% podiel z ročného plnenia prostriedkov celkom	% podiel plnenia 2004 k schválenému rozpočtu	% podiel plnenia 2004 k upravenému rozpočtu	% podiel plnenia 2004/2003
	Rozpočet 2004							
	Schvál.	uprav						
Skutočnosť k 31.3.	0	0	118	0	100	0	0	0
Skutočnosť k 30.6.	0	0	118	0	100	0	0	0
Skutočnosť k 30.9.	0	0	118	0	100	0	0	0
Skutočnosť k 31.12.	0	0	118	0	100	0	0	0

Výdavky ARDAL

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity k 31.12.2004 čerpala rozpočtové výdavky v objeme 20 849 tis. Sk, čo predstavuje 97,3 %-né plnenie rozpočtu, z toho bežné výdavky k ultimu roka vo výške 17 665 tis. Sk (99,5 % z rozpočtu). Kapitálové výdavky k 31.12.2004 boli čerpané v objeme 3 184 tis. Sk, predstavujúce 86,5 % rozpočtovaných výdavkov.

Čerpanie výdavkov v roku 2004 podľa jednotlivých štvrtrokov :

čerpanie výdavkov v roku 2004 podľa jednotlivých štvrtrokov :					v tis. Sk			
Obdobie	Výdavky celkom		Čerpanie spolu 2004	Čerpanie spolu 2003	% podiel z ročného čerpania prostriedkov celkom	% podiel čerpania 2004 k schválenému rozpočtu	% podiel čerpania 2004 k upraveném u rozpočtu	% podiel plnenia 2004/2003
	Rozpočet 2004							
	schválený	upravený						
Skutočnosť k 31. 3.	21 266	21 266	2 294	107	11,0	10,8	10,8	2 143,9
Skutočnosť k 30. 6.	21 266	19 766	6 023	806	34,1	40,4	40,4	747,3
Skutočnosť k 30. 9.	21 266	20 050	9 126	2 148	51,7	61,2	60,0	424,9
Skutočnosť k 31.12	21 266	21 425	20 849	9 639	100,0	98,0	97,3	216,3

Bežné výdavky

Schválený rozpočet bežných výdavkov Agentúry pre riadenie dlhu a likvidity na rok 2004 predstavoval 14 916 tis. Sk, upravený rozpočet 17 745 tis. Sk, ich skutočné čerpanie k 31.12.2004 je evidované v objeme 17 665 tis.Sk, tzn. 99,5 %-né plnenie upraveného rozpočtu. Kategória Mzdy, platy, služobné príjmy a ostatné osobné vyrovnania dosiahli objem 8 924 tis. Sk, poisťné a príspevok zamestnávateľa do poisťovní 2 151 tis. Sk, tovary a ďalšie služby boli v objeme 6 587 tis. Sk. Bežné transfery boli čerpané vo výške 3 tis. Sk (15 % upraveného rozpočtu).

Mzdy, platy, služobné príjmy a ostatné osobné vyrovnania

Schválený rozpočet kategórie Mzdy platy, služobné príjmy a ostatné osobné vyrovnania bol stanovený Ministerstvom financií SR formou záväzného ukazovateľa v objeme 7 728 tis. Sk, ktorý bol v priebehu roka upravený na 8 924 tis. Sk. Čerpanie predmetnej kategórie pozostávalo z položiek 611 Tarifný plat, osobný plat, základný plat v sume 4 231 tis. Sk, 612 Príplatky v sume 2 350 tis. Sk a 614 Odmeny v sume 2 343 tis. Sk.

Poistné a príspevok do poisťovní

Plnenie tejto kategórie je adekvátne počtu zamestnancov, objemu vyplatených miezd a platov a platným právnym predpisom v oblasti sociálneho a zdravotného zabezpečenia.

V roku 2004 pozostávalo z položiek 621 poistné do Všeobecnej zdravotnej poisťovne v sume 186 tis. Sk, 622 poistné do Spoločnej zdravotnej poisťovne v sume 252 tis. Sk, 623 poistné do ostatných zdravotných poisťovní v sume 106 tis. Sk, 625 poistné do Sociálnej poisťovne v sume 1 607 tis. Sk. Plnenie predmetnej kategórie predstavuje úhrnnú hodnotu 2 151 tis. Sk, čo predstavuje 97,7 %-né plnenie rozpočtu.

Tovary a služby

V priebehu roku 2004 boli čerpané v objeme 6 587 tis. Sk, čo predstavuje 99,8 %-né plnenie upraveného rozpočtu ARDAL.

Cestovné náhrady boli čerpané v objeme 533 tis. Sk, z toho zahraničné cestovné náhrady v objeme 531 tis. Sk. Zahraničné pracovné cesty v priebehu uplynulého roka boli zamerané na prezentáciu postupov, zámerov a cieľov v oblasti riadenia štátneho dlhu a likvidity autoritám, inštitúciám a investorom, ktoré pôsobia na finančných a kapitálových trhoch v zahraničí. Z tohto rozpočtu boli hradené aj cestovné náhrady súvisiace so zastúpením SR v odborných komisiách pre oblasť štátneho dlhu v rámci EÚ, OECD a OSN.

Položka energie, voda a komunikácie bola čerpaná v hodnote 2 217 tis. Sk, z toho podpoložka energie 264 tis. Sk, podpoložka vodné, stočné 12 tis. Sk a podpoložka poštové a telekomunikačné služby 1 941 tis. Sk. Plnenie predmetnej podpoložky je spojené s používaním mobilných telefónov, výdavkov za pevné linky a výdavkov za využívanie externých sietí a komunikačného spojenia s IS Telerate a Reuters a jeho inštaláciou, hlasových a dátových služieb Slovak Telecom, prenosových služieb Moneyline Telerate, pevnej linky – tzv. pasívny Reuters. Podstata týchto výdavkov vynikla ako refaktúracia časti nákladov na prevádzku budovy vo vlastníctve Štátnej pokladnice v súlade so zmluvou o výpožičke hnuteľného a nehnuteľného majetku štátu.

Položka Materiál bola čerpaná v sume 1 166 tis. Sk, prevažne v podpoložkách Výpočtová technika (176 tis. Sk), Všeobecný materiál (291 tis. Sk) a Nehmotný majetok (393 tis. Sk), v rámci ktorej boli obstarané softvérové moduly ekonomickej agendy – účtovníctva, výkazníctva, miezd, prepojenia týchto modulov (Interface) s IS Štátnej pokladnice. Väčšina – viac ako 2/3 výdavkov sa vynaložilo na obstaranie licencií MS Office a MS Exchange.

Položka rutinná a štandardná údržba bola čerpaná v sume 1 418 tis. Sk, z toho výpočtovej techniky v sume 1 295 tis. Sk. Predmetná podpoložka bola čerpaná hlavne v dôsledku fakturácie služieb v oblasti podpory IS ARDAL.

Položka služby bola čerpaná v sume 1 157 tis. Sk. V podpoložkách všeobecné služby (347 tis. Sk), špeciálne služby – podiel na výdavkoch za strážnu službu (203 tis. Sk) väčšina výdavkov súvisela s refaktúraciou časti nákladov na prevádzku budovy Štátnej pokladnice v zmysle zmluvy o výpožičke hnuteľného a nehnuteľného majetku štátu. V súlade s príslušnými právnymi predpismi sa na stravovanie zamestnancov sa použilo z rozpočtu 199 tis. Sk. Odmeny na základe dohôd o vykonaní práce predstavovali objem 155 tis. Sk.

Položky dopravné a nájomné za prenájom boli nízke a z hľadiska celkových výdavkov nevýznamné.

Čerpanie bežných výdavkov ARDAL počas roka 2004 bolo nasledovné :

v tis. Sk

Obdobie	Bežné výdavky		Čerpanie spolu 2004	Čerpanie spolu 2003	% podiel z ročného čerpania prostriedkov celkom	% podiel čerpania 2004 k schválenému rozpočtu	% podiel čerpania 2004 k upravenému rozpočtu	% podiel plnenia 2004/2003
	Rozpočet 2004							
	schválený	upravený						
Skutočnosť k 31. 3.	14 916	14 916	2 258	107	12,8	15,1	15,1	2 110,3
Skutočnosť k 30. 6.	14 916	14 916	6 023	806	34,1	40,4	40,4	747,3
Skutočnosť k 30. 9.	14 916	15 200	9 126	2 148	51,7	61,2	60,0	424,9
Skutočnosť k 30. 6.	14 916	14 916	6 124	806	34,7	41,1	41,1	759,8
Skutočnosť k 30. 9.	14 916	15 200	9 254	2 148	52,4	62,0	60,8	430,8
Skutočnosť k 31.12.	14 916	17 745	17 665	7 521	100,0	118,4	99,5	234,8

v tis. Sk

Položky rozpočtovej klasifikácie	Schválený rozpočet na rok 2004	Upravený rozpočet na rok 2004	Skutočnosť k 31.12.2004	% plnenia	
				3.2	3:1
	1	2	3	4	5
610 - mzdy, platy a OOV	7 728	8 924	8 924	100,0	115,5
620 - poistné	2 316	2 201	2 151	97,7	92,8
630 - tovary a ďalšie služby v tom :	4 872	6 600	6 587	99,8	135,2
631 - cestovné výdavky	400	533	532	99,8	133
632 - energia, voda, komunikácie	2 174	2 226	2 217	99,6	101,9
633 - materiál a dodávky	680	1 170	1 167	99,7	171,6
634 - dopravné	135	82	82	100,0	60,7
635 - rutinná a štandardná údržba	138	1 418	1 418	100,0	1 027,5
636 - nájomné za prenájom	12	14	14	100,0	116,7
637 - ostatné tovary a služby	1 333	1 157	1 157	100,0	86,8
640 - bežné transfery	0	20	3	15,0	0
600 - bežné výdavky	14 916	17 745	17 665	99,5	118,4

Kapitálové výdavky

Schválený rozpočet kapitálových výdavkov ARDAL na rok 2004 predstavoval 6 350 tis. Sk, upravený 3 680 tis. Sk. Skutočné čerpanie kapitálových výdavkov je evidované v sume 3 184 tis. Sk (86,5% rozpočtu). V uplynulom roku ARDAL nepoužila mimorozpočtové prostriedky na kapitálové výdavky.

Prehľad čerpania rozpočtových kapitálových výdavkov v roku 2004 podľa jednotlivých štvrťrokov :

v tis. Sk

Obdobie	Kapitálové výdavky		Čerpanie spolu 2004	Čerpanie spolu 2003	% podiel z ročného čerpania prostriedkov celkom	% podiel čerpania 2004 k schválenému rozpočtu	% podiel čerpania 2004 k upravenému rozpočtu	% podiel plnenia 2004/2003
	Rozpočet 2004							
	schválený	upravený						
Skutočnosť k 31. 3.	6 350	6 350	36	0	1,1	0,6	0,6	-
Skutočnosť k 30. 6.	6 350	4 850	101	0	3,2	1,6	2,1	-
Skutočnosť k 30. 9.	6 350	4 850	128	1 024	4,0	2,0	2,6	12,5
Skutočnosť k 31.12.	6 350	3 680	3 184	2 118	100,0	50,1	86,5	150,3

ARDAL nečerpala kapitálové výdavky v priebehu uplynulého roka rovnomerne. Vzhľadom k tomu, že počas 2. polroka 2004 sa zahájil proces fyzického oddelenia informačného systému ARDAL od interného informačného systému Štátnej pokladnice. Cieľom bolo riešiť bezpečnosť a nezávislosť týchto IS, ARDAL vyriešila v súčinnosti s Ministerstvom financií SR uvedený problém rozpočtovými opatreniami realizovanými koncom druhého polroka. Okrem toho sa čiastočne podarilo zlepšiť informačnú technológiu ARDAL doplnením nového hardvérového a softvérového vybavenia.

Prehľad čerpania jednotlivých položiek rozpočtovej klasifikácie kapitálových výdavkov (700), poskytovania úverov a pôžičiek, účasti na majetku a splácania úverov (800) a prevodu prostriedkov (900) :

v tis. Sk

Ukazovateľ	Schválený rozpočet na rok 2004	Upravený rozpočet na rok 2004	Skutočnosť k 31.12.2004	% čerpania k schválenému Rozpočtu	% čerpania k upravenému rozpočtu
710 - Obstarávanie kapitálových výdavkov	6 350	3 680	3 184	50,1	86,5
V tom :					
711 - Nákup pozemkov a nehmotných aktív	6 100	1 460	1 142	18,7	78,2
712 - nákup akýchkoľvek budov a stavieb	0	0	0	0	0
713 - nákup kancelárskych strojov, prístrojov a zariadenia	250	2 220	2 042	816,8	92,0
714 - nákup dopravných prostriedkov	0	0	0	0	0
715 - nákup prevádzkových strojov, prístrojov a zariadenia	0	0	0	0	0
716 - prípravná a projektová dokumentácia	0	0	0	0	0
717 - realizácia stavieb a ich technické zhodnotenie	0	0	0	0	0
718 - rekonštrukcie a modernizácia strojov a zariadení	0	0	0	0	0
719 - ostatné kapitálové výdavky	0	0	0	0	0
720 – Kapitálové transfery	0	0	0	0	0
V tom :					
720 - kapitálové transfery	0	0	0	0	0
810 – Úvery a účasť na majetku	0	0	0	0	0
V tom :					
814- účasť na majetku	0	0	0	0	0
920 -prevod kapitálových výdavkov	0	0	0	0	0
V tom :					
921 - prevod kapitálových výdavkov	0	0	0	0	0
Spolu (710+720+810+920)	6350	3680	3184	50,1	86,5

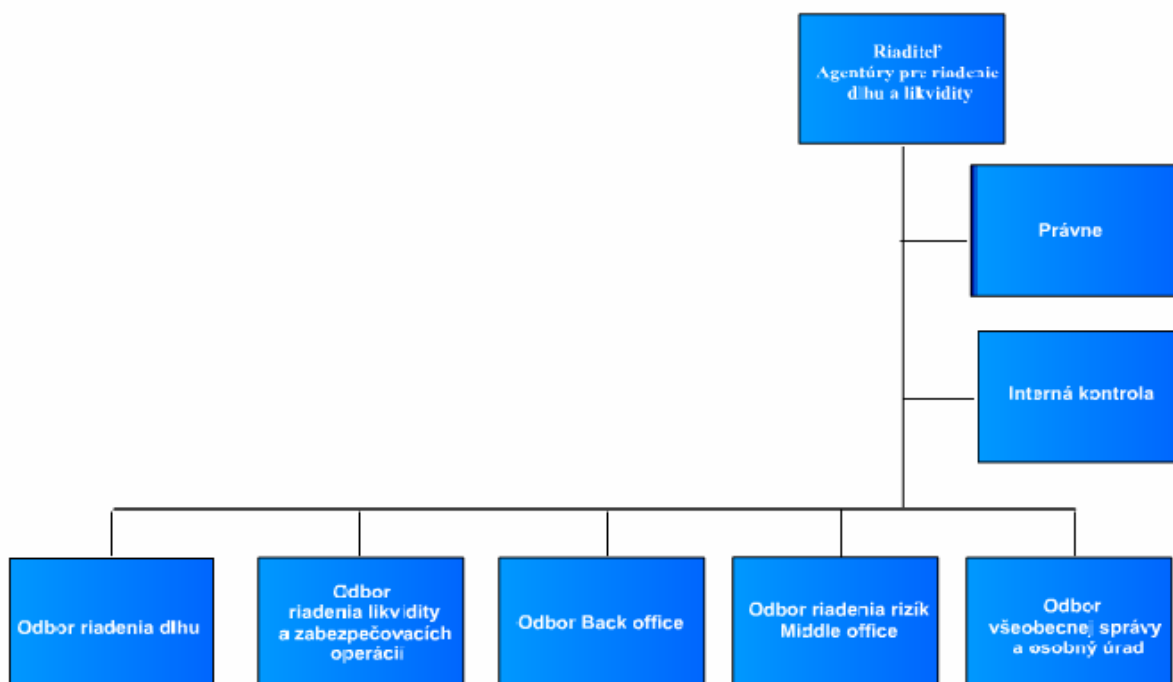
ARDAL čerpala kapitálové výdavky v celkovej sume 3 184 tis. Sk (86,5% upraveného rozpočtu), z toho položka 711 Nákup pozemkov a nehmotných aktív 1 142 tis.Sk (78,2% upraveného rozpočtu) a 713 Nákup strojov, zariadení, techniky a náradia 2 042 tis. Sk (92,0 % upraveného rozpočtu).

Položka 711 Nákup pozemkov a nehmotných aktív bola čerpaná v podpoložke 711003 Softvéru v sume 1 142 tis. Sk na vytvorenie programového vybavenia „Automatické odosielanie konfirmácií“.

Položka 713 Nákup strojov, zariadení, techniky a náradia bola čerpaná v sume 2 042 tis. Sk a pozostávala z rozpočtových podpoložiek 713001 Interiérového vybavenia v sume 70 tis. Sk, 713002 Výpočtovej techniky v sume 1 305 tis. Sk (obstaranie servera, PC IBM, štruktúrovanej kabeláže, zariadení Cisco) a 713004 Prevádzkových strojov, prístrojov, zariadení, ... v sume 667 tis. Sk (montáž a inštalácia UPS, antistatická podlaha).

6. Personálne otázky

6.1. Organizačná štruktúra



Schválený počet zamestnancov ARDAL na rok 2004 je 35, z toho 32 zamestnancov v štátnej službe a 3 zamestnanci vo verejnej službe. Priemerný prepočítaný stav zamestnancov organizácie dosiahol 16, tzn. 45,7%-né plnenie schváleného počtu.

6.2. Zaradenie zamestnancov

Podľa odborov :

- odbor riadenia dlhu 3 zamestnanci
- odbor riadenia likvidity a zabezpečovacích operácií 2 zamestnanci
- odbor riadenia rizík/Middle office 2 zamestnanci
- odbor Back office 3 zamestnanci
- odbor všeobecnej správy a osobný úrad 4 zamestnanci
- právne a interná kontrola 1 zamestnanec
- riaditeľ ARDAL 1 zamestnanec

Z hľadiska kvalifikačnej štruktúry 88 % zamestnancov má vysokoškolské vzdelanie a 12 % stredoškolské vzdelanie.

Z hľadiska vekovej štruktúry zamestnancov :

- 21 – 30 rokov 12 %
- 31 – 40 rokov 50 %
- 41 – 50 rokov 32 %
- 51 – 60 rokov 6 %

6.3. Rozvoj ľudských zdrojov

Na zabezpečenie vzdelávania formou školení a seminárov ARDAL priamo vynaložila 35 tis. Sk a nákup kníh a časopisov 38 tis. Sk.

6.3.1. Vzdelávanie zamestnancov v zahraničí

V priebehu roka 2004 sa zamestnanci ARDAL zúčastnili seminárov a odborných školení v zahraničí, súvisiacich s manažmentom dlhu a rizík s tým spojených. Poznatky z týchto ciest sa využili najmä pri tvorbe metodiky, návrhov zmien všeobecných právnych predpisov, vrátane zákonov, ako aj tvorbe vnútorných predpisov ARDAL pri uplatňovaní nového systému a manažmentu dlhu, ako aj pri vytváraní predpokladov odborného rastu zamestnancov ARDAL. Taktiež poslaním týchto pracovných ciest bolo v spolupráci s MF SR zvýšiť likviditu a transparentnosť trhu so štátnymi cennými papiermi SR. Ich prínosom bola skutočnosť, že aktívnou účasťou (spravidla formou prednášky a vystúpením zástupcu ARDAL) na konferenciách, workshopoch, investičných fórach a pod. dostali do povedomia ekonomické a koncepčné zmeny v systéme riadenia štátneho dlhu širším odborným kruhom. Zamestnanci ARDAL sa zúčastnili týchto aktivít a podujatí:

- seminár „Advance Risk Management“ , organizovaný ABN AMRO, miesto konania Holandsko, 1 účastník ARDAL,

- konferencia a prezentácia produktov firmy F Kit organizovaná fy. Trema, miesto konania Francúzsko, 2 účastníci ARDAL,
 - konferencia Banking of Central and Eastern Europe organizovaná VUB, miesto konania Veľká Británia, 1 účastník ARDAL,
 - konferencia EIB Fórum organizovaná EIB, miesto konania Poľsko, 2 účastníci ARDAL,
 - konferencia „New Europe conference“ organizovaná Unicredito, miesto konania ČR, 1 účastník ARDAL,
 - seminár riadenie dlhu a likvidity, organizovaný PreFis, a.s. a ARDAL, miesto konania SR, 4 účastníci ARDAL,
 - konferencia EUROMONEY, miesto konania Francúzsko, 1 účastník ARDAL,
 - konferencia-prezentácia krajín centrálnej a východnej Európy, trendy v obchodovaní so štátnymi CP v EU, miesto konania Rakúsko, 2 účastníci ARDAL,
- Náklady predmetných pracovných ciest boli čiastočne hrazené ARDAL a čiastočne pozývajúcou stranou (napr. školené, vložné, čiastočne strava, doprava, ubytovanie, a pod.).

6.3.2. Ekonomické školenia

- seminár „Zoznámte sa s IAS/FRS“, organizovaný Európskym vzdelávacím inštitútom, 4 účastníci ARDAL,
- seminár „Účtovná závierka rozpočtových organizácií“, organizovaný agentúrou EKO-NÓM, 2 účastníci ARDAL,
- seminár „Zmeny a aktuálne otázky zákona o finančnej kontrole“, organizovaný Inštitútom vzdelávania Proeko, 2 účastníci ARDAL,
- školenie „Nová rozpočtová klasifikácia rozpočtových organizácií od 1.1.2005“, organizovaný Inštitútom vzdelávania Proeko, 3 účastníci ARDAL

6.3.3. Jazykové školenia

- Výučba anglického jazyka, organizovaná prostredníctvom vzdelávacích inštitúcií, resp. lektorov, 7 účastníci ARDAL

6.3.4. Koncepcia rozvoja ľudských zdrojov v roku 2005

Rozvoj ľudských zdrojov v roku 2005 je plánovaný v nasledovných oblastiach:

- odbornej jazykovej prípravy v anglickom jazyku predstavených a zamestnancov podľa úrovne znalostí,
- štúdijsko – poznávací pobyt v obdobnej inštitúcii pre riadenie dlhu a likvidity, vo vybraných krajinách EÚ, min. pre 2 predstavených a zamestnancov ARDAL,
- účasť na cca 4 workshopoch / konferenciách, sympóziách, odborných stretnutiach/ zameraných na prezentáciu aktivít a činností ARDAL,
- účasť na seminároch, školeniach, prednáškach v tuzemsku (zahraničí) predstavených a zamestnancov, zameraných na novú legislatívu, právne predpisy a iné aktivity a činnosti súvisiace so zameraním ARDAL,
- nákup odbornej literatúry pre samovzdelávanie zamestnancov ARDAL v rozsahu 50 tis. Sk,
- v súlade s § 155 ods. 1 zákona o štátnej službe ukončenie prípravnej služby štyroch zamestnancov ARDAL kvalifikačnou skúškou a zabezpečenie ďalšieho postupu,
- v súlade s § 154 zákona o štátnej službe ukončenie dočasnej služby troch zamestnancov ARDAL kvalifikačnou skúškou a zabezpečenie ďalšieho postupu.

7. Ciele a prehľad ich plnenia

V rámci programu 074 Tvorba metodiky, riadenie a kontrola verejných financií, podprogramu 074 05 Realizácia verejného rozpočtu a dlhu, prvku 074 05 01 Realizácia finančných operácií dlhu a likvidity, bol pre ARDAL stanovený cieľ „pri zabezpečovaní zdrojov pre potreby krytia štátneho dlhu dosiahnuť úrokové sadzby porovnateľné s priemernými trhovými úrokovými sadzbami“. Merateľný ukazovateľ cieľa bol určený pomerom priemerných úrokových sadzieb a dosiahnutých úrokových sadzieb na 1 Sk dlhu v %. Vyhodnotenie merateľného ukazovateľa porovnaním váženého priemeru úrokovej sadzby trhu 5,00 % a váženého priemeru skutočnej úrokovej sadzby (zistenej podľa skutočne zistených úrokových sadzieb akceptovaných objemov v aukcii) 5,01 % vykazuje plnenie cieľa na 100,36 %.

8. Hodnotenie a analýza vývoja ARDAL v roku 2004

Rok 2004 bol významným medzníkom v oblasti riadenia krytia štátneho dlhu a likvidity štátnych a verejných financií. Bol prvým rokom ostrej prevádzky ARDAL a ŠP. Z hľadiska ARDAL je možné rok 2004 charakterizovať ako rok získavania skúseností so špecifikami peňažných tokov ŠP, MF SR (KŠD) a významnej časti celého okruhu verejných financií a s využívaním informačného systému a informačných technológií. V roku 2004 sa prvýkrát v histórii SR začala naplňovať stratégia riadenia štátneho dlhu podľa vládou schváleného koncepčného materiálu - stratégie.

Medzi hlavné pozitíva a prínosy fungovania ARDAL v roku 2004 možno zahrnúť :

- bezproblémové zabezpečenie refinancovania štátu – historicky najvyššia potreba, takmer 218 mld. Sk,
- transparentnosť emisnej politiky štátu (zverejňovanie a dodržiavanie emisného kalendára),
- podporu stabilizácie peňažného trhu (úrokové sadzby a celková likvidita medzibankového peňažného trhu),
- zavedenie partnerského prístupu voči investorom a podstatné zlepšenie komunikácie s nimi v SR a v zahraničí,
- zníženie výdavkov na štátny dlh (využitie synergického efektu riadenia štátneho dlhu a likvidity. Štát si v každom momente požičiaval za trhovu najvýhodnejšie sadzby. ARDAL aktívne prispela prostredníctvom emisnej politiky a alokácie likvidity k zníženiu výnosov štátnych cenných papierov. Úspora v KŠD 3,707 mld. Sk – porovnanie schváleného rozpočtu so skutočnosťou (v prípade aktuálneho porovnania úspora predstavuje 4,699 mld. Sk)),
- aktívne spravovanie voľnej likvidity štátu (v každom momente počas roka boli voľné finančné prostriedky štátu investované efektívne za trhovú úrokovú sadzbu),
- realizácia mimoriadne úspešnej zahraničnej emisie dlhopisov v historicky najvyššom objeme 1 mld. EUR s historicky najnižšou prirážkou (0,18%) k trhovej úrokovej sadzbe,
- zlepšenie ukazovateľov portfólia štátnych dlhopisov v súlade so schválenou stratégiou do roku 2006 - priemerná splatnosť sa zvýšila z 3,8 roka v roku 2003 na 4,7 roka v roku 2004 a dĺžka sa zvýšila z 2,4 roka v roku 2003 na 3,6 roka v roku 2004,

- zmenu systému vydávania štátnych cenných papierov s cieľom zlepšenia ich likvidity na sekundárnom trhu,
- významné priblíženie primárneho trhu štátnych cenných papierov a systému vydávania štátnych cenných papierov k štandardom EÚ,
- zavedenie transparentného a efektívneho refinančného systému medzi ŠP a MF SR – potrebami KŠD. Využitím tohto systému poklesla potreba vydania ŠPP o viac ako 22 mld. Sk, pričom zdroje zo ŠP boli podstatne lacnejšie ako z finančného trhu.

V roku 2004 sa vytvorili základné predpoklady pre profesionálne riadenie krytia štátneho dlhu a likvidity a prakticky sa začala realizácia reformy riadenia verejných financií v tejto oblasti. Pozitívne dôsledky krokov uskutočnených v rámci reformy sa v plnom rozsahu prejavujú v nasledujúcich rokoch.

Subjekty riadenia likvidity

Systém riadenia likvidity ovplyvňujú a tvoria 3 subjekty.

Štátna pokladnica – rozpočtová organizácia, ktorej úlohou je viesť klientske účty (v súlade so zákonom č. 291/2002 Z.z. o Štátnej pokladnici a o zmene a doplnení niektorých zákonov), vykonávať domáci a zahraničný platobný styk, vykonávať kontrolu čerpania výdavkov zo štátneho rozpočtu a realizovať štátny rozpočet,

Ministerstvo financií SR, resp. Kapitola Štátny dlh – zodpovedá za riadenie likvidity, štátneho rozpočtu a dlhu na jedinom účte štátu. Na tento účel emituje štátne cenné papiere, prijíma úvery a vykonáva operácie na finančnom trhu, účtuje o týchto operáciách,

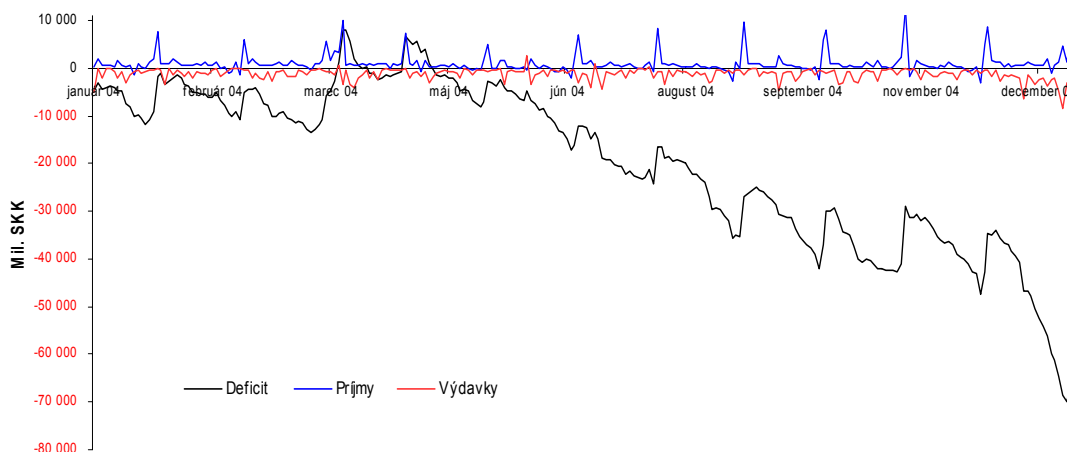
ARDAL – je rozpočtová organizácia, ktorá zabezpečuje činnosti súvisiace s riadením likvidity a krytia štátneho dlhu pre MF SR (KŠD) na jedinom účte štátu a s ním súvisiace riziká. ARDAL ďalej riadi likviditu ŠP na jedinom účte ŠP a s ňou spojené riziká.

V tejto súvislosti ARDAL v spolupráci s MF SR (KŠD) vypracovala materiál, v ktorom bol jasne zadaný spôsob výmeny účtovných podkladov a príprava rozpočtu klienta KŠD.

8.1. Deficit a riadenie likvidity v roku 2004

8.1.1. Vývoj deficitu

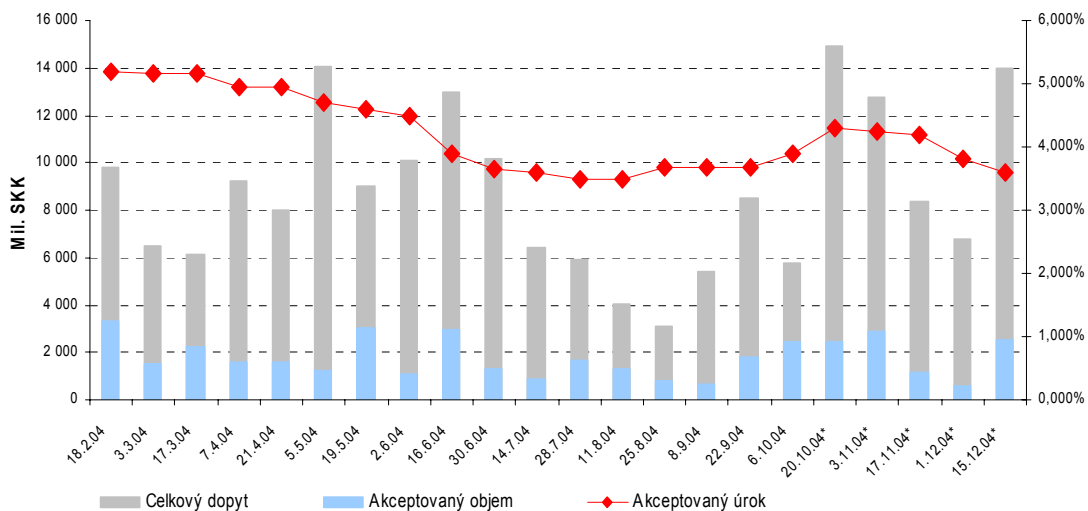
Graf č. 1: Vývoj príjmov, výdavkov a deficitu



Deficit k 31.12.2004 bol 70 288 mil. Sk (rozpočtovaný deficit na rok 2004 bol 78 495 mil. Sk). Príjmy štátneho rozpočtu boli 242 444 mil. Sk (z toho DPH 99 572 mil. Sk, spotrebné dane 43 405 mil. Sk a dane z príjmov 60 549 mil. Sk; rozpočtované príjmy boli 231 957 mil. Sk). Výdavky štátneho rozpočtu boli 312 733 mil. Sk (rozpočtované výdavky boli 310 452 mil. Sk). Počas roka bol dočasný nesúlad medzi potrebami a zdrojmi krytý čiastočne cez ŠPP a čiastočne dočasne zdrojmi kumulovanými na splácanie dlhu. Ku koncu roka boli celkove emitované ŠPP v menovitej hodnote 38 881 mil. Sk. Aukcie ŠPP sa uskutočňovali v súlade so schváleným harmonogramom na rok 2004. Zo ŠP bolo ku koncu roka prostredníctvom refinančného systému využitých 18 248 mil. Sk dočasne voľných finančných prostriedkov (z toho na O/N 15 298 mil. Sk a 2 950 mil. Sk na obdobie od 2-týždňov do 6 mesiacov). Z medzibankového trhu bolo k 31.12.2004 požíčaných 10 850 mil. Sk.

8.1.2. Emisie ŠPP v roku 2004

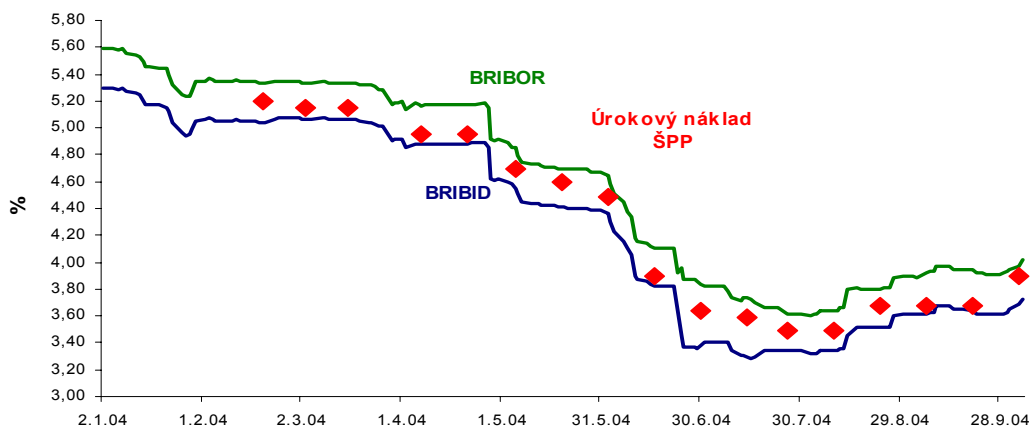
Graf č. 2: Prehľad výsledkov aukcií ŠPP (* 3 mesačné ŠPP)



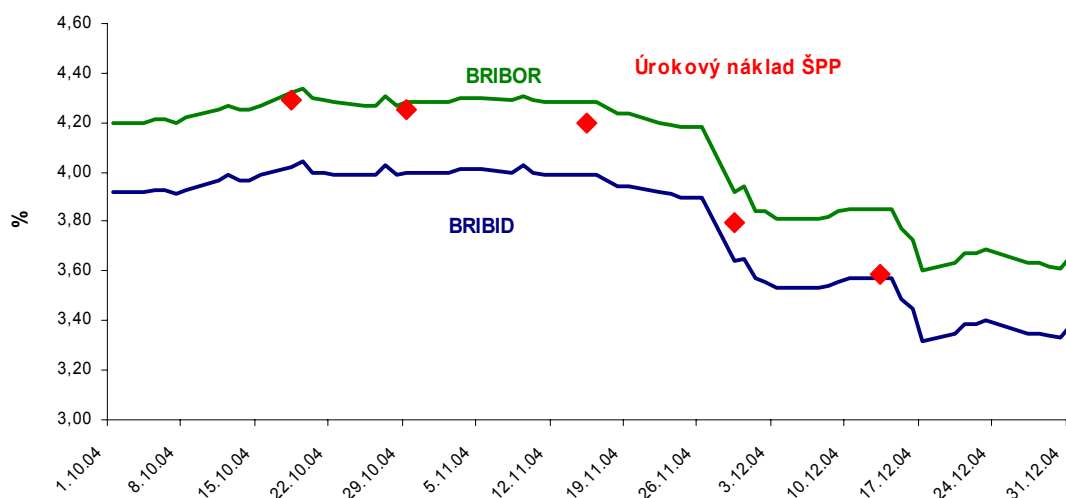
V roku 2004 boli vydané ŠPP v celkovej menovitej hodnote 38 881 mil. Sk. Akceptované úrokové sadzby sa v prípade ročných ŠPP pohybovali od 3,49% per annum do 5,2% per annum, v prípade 3 mesačných ŠPP sa úrokové sadzby pohybovali od 3,59% per annum do 4,289% per annum. Akceptované úrokové sadzby boli počas celého roku medzi hodnotami BRIBOR – BRIBID. Priemerná úroková sadzba (vážená hodnotou a splatnosťou) portfólia ŠPP emitovaných v roku 2004 bola 4,336% per annum.

8.1.3. Porovnanie úrokových nákladov ŠPP s BRIBOR-om

Graf č. 3: Prehľad úrokových nákladov 1-ročných ŠPP a 12M BRIBOR-u

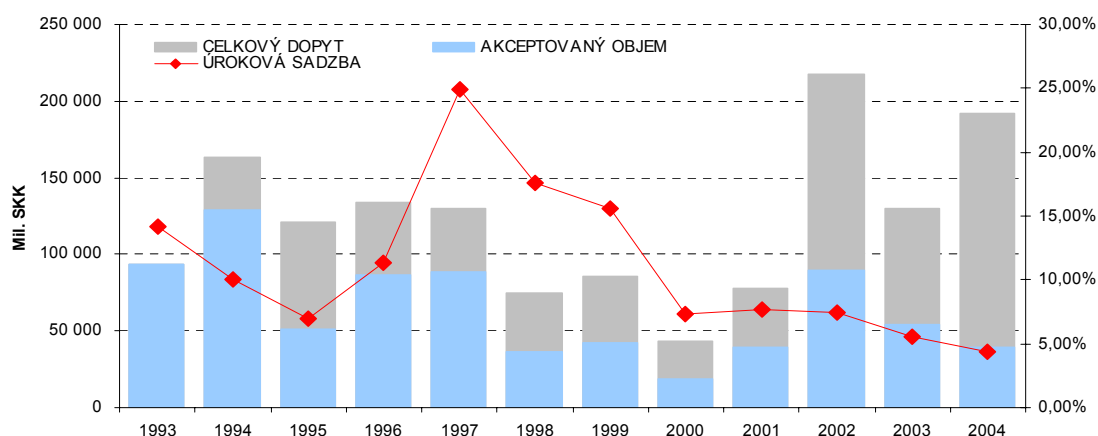


Graf č. 4: Prehľad úrokových nákladov 3-mesačných ŠPP a 3M BRIBOR-u



8.1.4. Emisie ŠPP

Graf č. 5: Prehľad výsledkov aukcií ŠPP v jednotlivých rokoch



8.2. Riadenie likvidity v roku 2004 a refinančný systém

8.2.1. Rok 2004 - rok prechodu

Bankové služby štátnemu rozpočtu poskytovala do roku 2003 NBS. V súvislosti s presunom týchto služieb do ŠP bolo potrebné pripraviť celý systém riadenia dlhu a likvidity MF SR (KŠD) na jednoróčné prechodné (preklenovacie) obdobie, ktoré slúžilo na postupný presun všetkých klientov z NBS do ŠP. Presun bol rozdelený na 4 etapy, pričom v 2. etape zapájania klientov do ŠP bol aj klient MF SR (KŠD). V tejto súvislosti bolo potrebné pripraviť presun bankových účtov a nábeh klienta MF SR (KŠD), ktorý emituje štátne cenné papiere na krytie deficitu a dlhu a zabezpečuje likviditu jediného účtu štátu.

Rok 2004 bol špecifický aj preto, že výdavky a príjmy štátneho rozpočtu sa realizovali prostredníctvom klientskych účtov vedených v ŠP a zároveň v NBS. Preto bolo jednou z prioritných úloh ARDAL prostredníctvom klienta MF SR (KŠD) zabezpečiť krytie tej časti štátneho rozpočtu, ktorá sa do konca roka 2004 realizovala prostredníctvom účtov v NBS. Na zabezpečenie likvidity na oboch účtoch bolo potrebné dôkladne sa oboznámiť nielen s procesmi a prevádzkou ŠP, ale rovnako aj so špecifikami platobného styku v NBS.

8.2.2. Systém refinancovania

Jednou z hlavných ideí vzniku systému ŠP je snaha centralizovať pokiaľ možno všetky finančné prostriedky štátu. Centralizované zdroje priamo využiť na krytie potrieb štátu súvisiacich s financovaním štátneho rozpočtu a s riadením likvidity, výsledkom čoho je úspora nákladov.

ARDAL navrhla spôsob riadenia finančných tokov ŠP, pričom finančné toky MF SR (KŠD) sú riadené na základe refinančného vzťahu medzi týmito dvoma klientmi prostredníctvom refinančných obchodov, ktorými si štát požičiava prostriedky na krytie svojich finančných potrieb od ŠP.

ARDAL sa tak podarilo transformovať riadenie likvidity dvoch štátnych subjektov do riadenia likvidity jedného, čím došlo k úspore nákladov pri presune finančných prostriedkov medzi viacerými finančnými subjektmi (medzi finančnými inštitúciami, ktoré úverujú štát, a v ktorých si ŠP ukladá prebytočné zdroje), úspore úrokových marží pri čerpaní pôžičiek, pri deponovaní prebytočných zdrojov a pri znížení nákladov súvisiacich s tvorbou povinných minimálnych rezerv.

8.2.3. Operácie na medzibankovom trhu

Zámerom ARDAL bolo stať sa súčasťou medzibankového trhu, pričom cieľom bolo využívať štandardné nástroje, ktoré majú k dispozícii komerčné banky. Napriek snahe ARDAL o nájdenie spoločnej platformy s NBS nedošlo k dohode. NBS umožnila v závere roka MF SR zúčastňovať sa dočasne primárnych aukcií PP NBS. ARDAL tak bola nútená realizovať transakcie v mene MF SR a ŠP s komerčnými bankami, čo zapríčinilo nárast kreditného rizika štátu. V roku 2004 sa ARDAL zúčastnila dvoch primárnych aukcií PP NBS a investovala finančné zdroje v hodnote 6 920 mil. Sk za priemernú úrokovú sadzbu 4,310% per annum (vážená hodnotou a splatnosťou).

ARDAL v roku 2004 uskutočňovala hlavne krátkodobé medzibankové depozitá v prospech ŠP a MF SR (KŠD) v súlade s limitmi na jednotlivé domáce a zahraničné komerčné banky.

Za účelom zabezpečenia likvidity ARDAL v priebehu roka uzatvorila na účet MF SR medzibankové depozitá (úvery) v hodnote od 300 mil. Sk do 10 900 mil. Sk za priemernú úrokovú sadzbu 3,017% per annum (vážená hodnotou a splatnosťou).

Tab. č. 1: Prehľad finančných transakcií

	Úroková sadzba*
Zhodnocovanie zdrojov ŠP	4,272%
Zhodnocovanie zdrojov v NBS – zhodnocovací účet**	3,127%
PP NBS	4,310%
MM úvery	3,017%
Úvery-refinančný systém	3,021%

* úroková sadzba vážená objemom a splatnosťou

** úročený O/N sterilizačnou sadzbou NBS

8.3. Riadenie dlhu v roku 2004

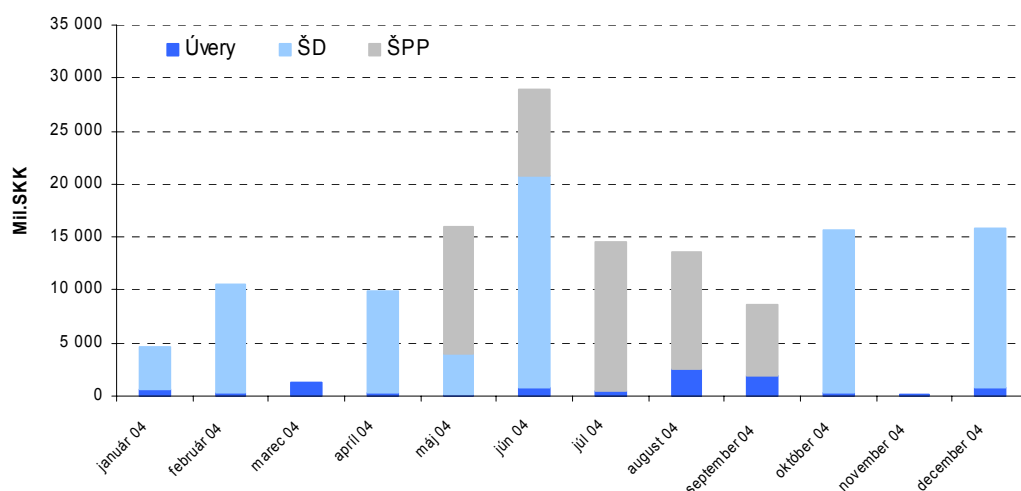
Stratégia riadenia štátneho dlhu je hlavným a východiskovým dokumentom, ktorý na uvedené časové obdobie stanovuje základné rámce a smerovanie politiky riadenia dlhu. Stratégia pokrýva iba tú časť dlhu a likvidity, ktorá je riadená MF SR, t.j. štátny dlh a likviditu tých subjektov, ktoré sú riadené centrálnou vládou. Stratégiu riadenia štátneho dlhu vypracúva MF SR v spolupráci s ARDAL a schvaľuje ju vláda. Prvá stratégia, ktorej pôsobnosť je ohraničená rokom 2006, už bola schválená na jeseň 2003, jej ročná konkretizácia na rok 2005 bola vypracovaná v júli 2004. Dokument na ďalšie obdobie, ktorého trvanie bude spresnené neskôr, a to najmä vzhľadom na cieľový rok zavedenia eura na Slovensku, bude pripravený v priebehu 1. polroku 2006.

Na základe potreby aktívneho riadenia dlhu a tiež v súlade s požiadavkami trhu bol celkom zmenený prístup k emisiám cenných papierov. Ad hoc emisie podľa okamžitých potrieb finančných zdrojov v priebehu roku 2004 neboli používané. V súlade s profilom splatnosti štátneho dlhu bol zverejnený harmonogram emisií a rovnako kalendár aukcií na rok 2004, ktorý bol na rozdiel od predošlých rokov záväzný. Okrem dvoch aukcií štátnych dlhopisov, ktoré bolo potrebné z dôvodu veľkého rizika nespôsobilosti CDCP vysporiadať výsledky a aukcie presunúť na neskorší termín, bol kalendár aukcií štátnych cenných papierov dodržaný.

Pri štátnych dlhopisoch bola stanovená štandardná hodnota emisií vydávaných v roku 2004 na 40 mld. Sk (pre kratšie doby splatnosti do 5 rokov je do budúcnosti možný štandard aj 20 mld. Sk). Cieľom tohto kroku bolo priblíženie sa štandardu krajín EÚ a postupne zlepšiť sekundárny trh so štátnymi cennými papiermi.

8.3.1.Splatnosť štátneho dlhu v roku 2004

Graf č. 6: Prehľad splatnosti štátneho dlhu

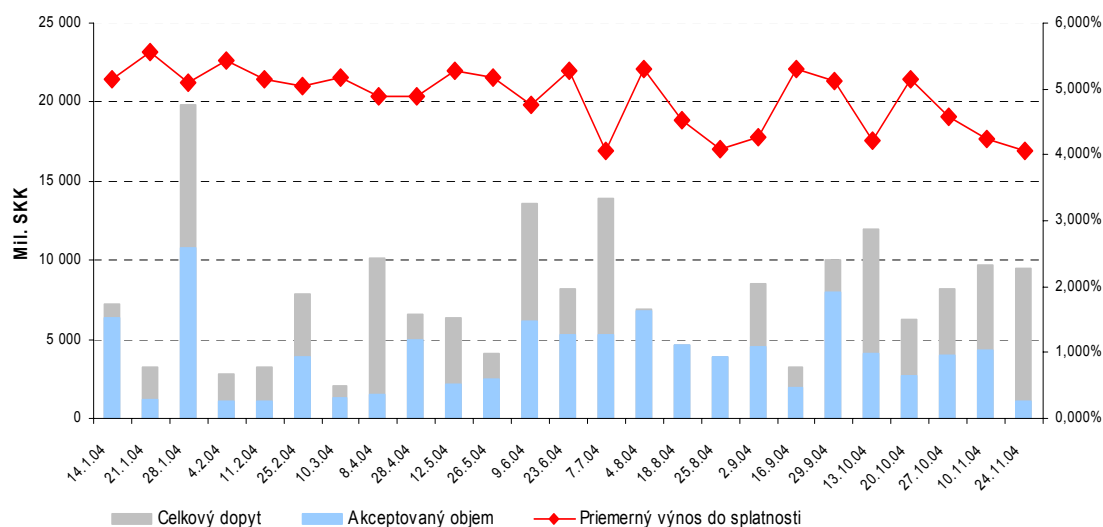


V roku 2004 sa realizovali splátky istín štátneho dlhu v hodnote 139 734 mil. Sk (z toho ŠD predstavujú 77 633 mil. Sk, úvery 9 852 mil. Sk a ŠPP 52 249 mil. Sk).

Na krytie takmer 140 mld. Sk splatného dlhu v roku 2004 bolo na domácom kapitálovom trhu otvorených päť nových emisií štátnych dlhopisov so splatnosťou 3 – 15 rokov, s ktorými bolo uskutočnených 27 aukcií. Otvorený bol dlhopis so splatnosťou 3 roky s nulovou úrokovou sadzbou kupónu, dlhopis so splatnosťou 5 rokov s pohyblivou úrokovou sadzbou kupónu viazanou na ročný BRIBOR, dlhopis so splatnosťou 10 rokov s pevnou úrokovou sadzbou kupónu 4,8 % per annum, dlhopis so splatnosťou 15 rokov s pevnou úrokovou sadzbou kupónu 5,3 % per annum. Na domácom trhu boli vydané štátne dlhopisy v menovitej hodnote 100 989 mil. Sk. Priemerná úroková sadzba dosiahnutá pri aukciách uskutočnených v roku 2004 vážená hodnotou je 4,821% per annum. Priemerná úroková sadzba portfólia nesplatených štátnych dlhopisov denominovaných v slovenských korunách vážená hodnotou je 6,35% per annum. Zostávajúca časť takmer 40 mld. Sk bola získaná emisiou Eurobondu v máji 2004.

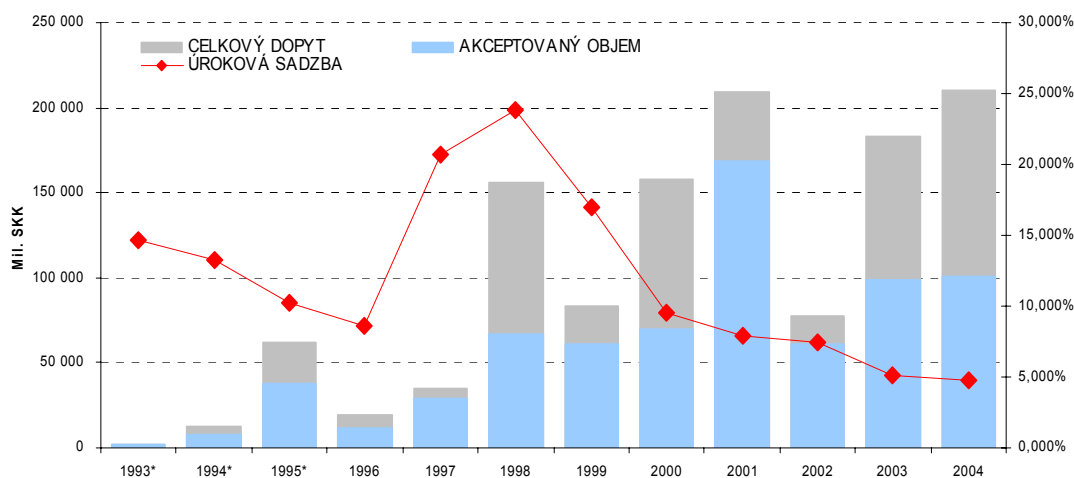
8.3.2.Emisie štátnych dlhopisov v roku 2004

Graf č. 7: Prehľad výsledkov aukcií ŠD



8.3.3. Emisie štátnych dlhopisov

Graf č. 8: Prehľad výsledkov aukcií ŠD v jednotlivých rokoch



* údaje sú orientačné

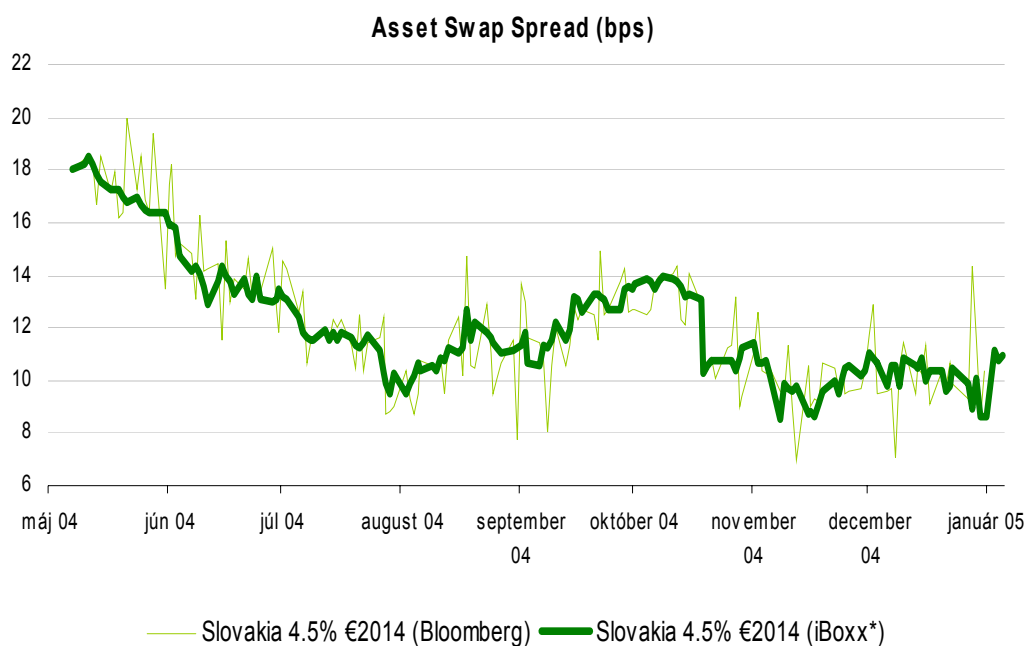
8.3.4. Koordinácia riadenia likvidity a dlhu

Významným prínosom ARDAL v roku 2004 bolo zosúladenie riadenia likvidity a dlhu. Finančný tok celej ŠP (MF SR (KŠD) je jeho súčasťou) riadi Odbor riadenia likvidity a zabezpečovacích operácií, ktorý o vývoji situácie informuje Odbor riadenia dlhu, takže v prípade nepriaznivých trhových podmienok na kapitálovom trhu má Odbor riadenia dlhu možnosť vyčkat' na zlepšenie trhových podmienok, resp. v prípade priaznivých cenových podmienok môže emitovať viac cenných papierov ako je okamžitá potreba a dočasne tieto zdroje zhodnocovať na medzibankovom trhu. Tento synergický efekt poskytuje priestor na preklenutie dočasne nepriaznivých podmienok a umožňuje štátu refinancovať sa za najlepších trhových podmienok. Synergický efekt riadenia likvidity a trhu prináša stabilizáciu peňažného trhu a znižuje volatilitu úrokových sadzieb.

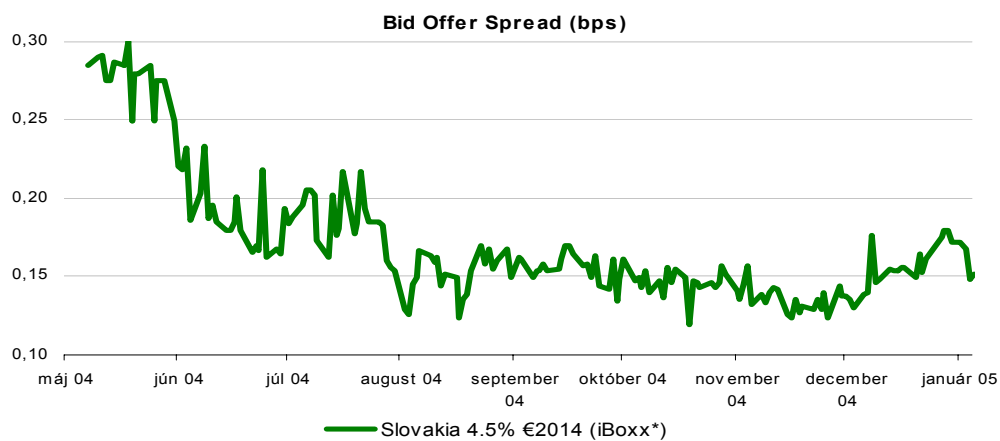
8.3.5. Eurobond

Vychádzajúc zo súčasných podmienok na kapitálovom trhu v EÚ a vzhľadom k vstupu Slovenska do EÚ a pravdepodobnom vstupe do EMU v roku 2009 bol zmenený prístup k emitovaniu dlhopisov denominovaných v zahraničných menách. V súlade so „Stratégiou riadenia dlhu do roku 2006“ bol 23. mája roku 2004 emitovaný Eurobond v menovitej hodnote 1 mld. EUR so splatnosťou 10 rokov s pevnou úrokovou sadzbou kupónu. Časovanie emisie bolo prispôbené emisiám zahraničných dlhopisov splatných v roku 2004. Emisia bola realizovaná syndikátom bankových domov vedených Morgan Stanley, Dresdner Kleinwort Wasserstein a ABN AMRO, ktorí boli víťazmi verejnej súťaže. Dlhopis bol emitovaný zatiaľ v najvyššej nominálnej hodnote 1 mld. EUR pri celkovom dopyte takmer 2,6 mld. EUR. Z hľadiska spreadu ide o najlepší slovenský eurobond v histórii, zahraničnými analytikmi a odbornými novinármi bol zaradený medzi 3 najúspešnejšie emisie krajín SVE v roku 2004. Pri emisii bol dosiahnutý spread voči mid asw 0,18% (približne 0,32% voči bundu – nemeckému benchmarkovému štátnemu dlhopisu), čo bolo vďaka načasovaniu emisie v mesiaci vstupu Slovenska do EÚ a vďaka povesti, ktorú si Slovensko získalo svojimi reformami najtesnejšia hodnota spreadu z krajín nových členov EÚ na podobnej splatnosti. Do konca roka 2004 vďaka pokračujúcej integrácii nových členov s EÚ a pokračujúcim reformám na Slovensku sa spread voči asw pohyboval okolo hodnoty 0,10%. Eurobond sa aktívne obchoduje na elektronickej platforme NewEuro market MTS, pričom spread offer-bid sa dostal z hodnoty 0,30% pri emisii na hodnotu 0,16% na konci roka 2004. Najviac obchodovali slovenský Eurobond - Lehman Brothers, KBC, UBM a Dresdner KW. Kótované kritériá najviac dodržiavajú UBM, Dresdner KW, Fortis a KBC.

Graf č. 9: Vývoj spreadu Eurobondu 2014



Graf č. 10: Vývoj spreadu Eurobondu 2014



8.3.6. Kalendár aukcií štátnych cenných papierov na rok 2005

MF SR dňa 16.12.2004 schválilo predložený návrh harmonogramu aukcií štátnych cenných papierov na rok 2005.

Kalendár aukcií štátnych dlhopisov v roku 2005

	Dátum aukcie	Dátum vydania	Emisia
1.	7.2.2005	9.2.2005	5 ročný – fix (ŠD 203)
2.	21.2.2005	23.2.2005	Voľná
3.	7.3.2005	9.3.2005	15 ročný – fix (ŠD 204)
4.	21.3.2005	23.3.2005	Voľná
5.	4.4.2005	6.4.2005	5 ročný – float (ŠD 201)
6.	18.4.2005	20.4.2005	Voľná
7.	2.5.2005	4.5.2005	7 ročný – zerobond (ŠD 205)
8.	16.5.2005	18.5.2005	Voľná
9.	30.5.2005	1.6.2005	10 ročný – fix (ŠD 202)
10.	13.6.2005	15.6.2005	Voľná
11.	27.6.2005	29.6.2005	5 ročný – fix (ŠD 203)
12.	11.7.2005	13.7.2005	15 ročný – fix (ŠD 204)
13.	25.7.2005	27.7.2005	5 ročný – float (ŠD 201)
14.	8.8.2005	10.8.2005	Voľná
15.	22.8.2005	24.8.2005	7 ročný – zerobond (ŠD 205)
16.	5.9.2005	7.9.2005	10 ročný – fix (ŠD 202)
17.	19.9.2005	21.9.2005	5 ročný – fix (ŠD 203)
18.	3.10.2005	5.10.2005	15 ročný – fix (ŠD 204)
19.	17.10.2005	19.10.2005	5 ročný – float (ŠD 201)
20.	31.10.2005	2.11.2005	Voľná
21.	14.11.2005	16.11.2005	7 ročný - zerobond (ŠD 205)
22.	28.11.2005	30.11.2005	10 ročný – fix (ŠD 202)
23.	12.12.2005	14.12.2005	5 ročný – fix (ŠD 203)

* **voľná emisia** – ARDAL môže týždeň pred oznámením o aukcii rozhodnúť o uskutočnení aukcie, o tom či bude predmetom aukcie ŠPP alebo ŠD a o tom, ktorý cenný papier bude zaradený do aukcie.

Kalendár emisií ŠPP v roku 2005

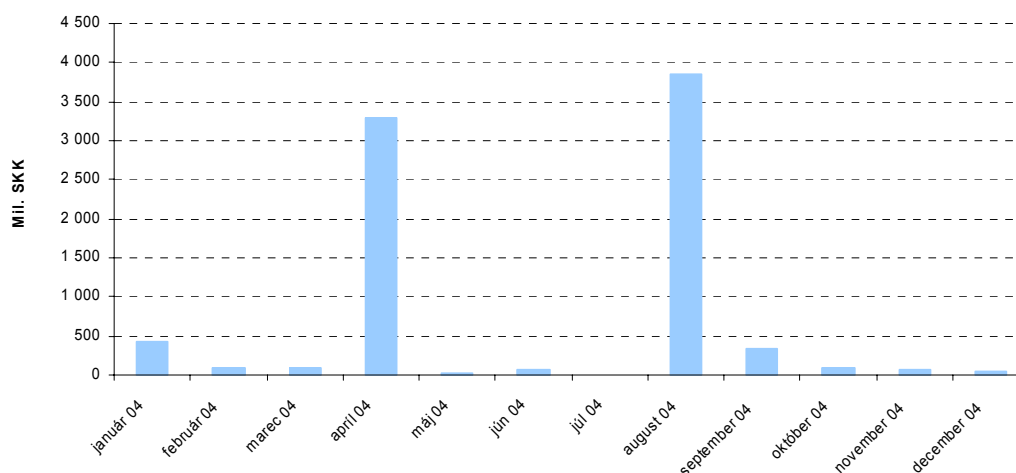
Dátum emisie	Dátum splatnosti ŠPP	Menovitá hodnota
12.1.2005	12.10.2005	40,0 mld. Sk
7.6.2005	6.6.2006	31,5 mld. Sk
25.8.2005	24.8.2006	30,0 mld. Sk

Kalendár aukcií ŠPP v roku 2005

Dátum aukcie	Dátum vydania
6.6.2005	8.6.2005
20.6.2005	22.6.2005
4.7.2005	6.7.2005
18.7.2005	20.7.2005
1.8.2005	3.8.2005
15.8.2005	17.8.2005
26.8.2005	31.8.2005
12.9.2005	14.9.2005
26.9.2005	28.9.2005
10.10.2005	12.10.2005
24.10.2005	26.10.2005
7.11.2005	9.11.2005
21.11.2005	23.11.2005
5.12.2005	7.12.2005

8.3.7. Úvery

Graf č. 11: Prehľad čerpania vládnych úverov v roku 2004



Počas roka 2004 sa uskutočnili čerpania vládnych úverov v celkovej hodnote 8 431 mil. Sk (kurz k 31.12.2004 NBS stred). K 31.12. 2004 celková hodnota záväzkov z vládnych úverov je 49 716 mil. Sk (kurz NBS stred k 31.12.2004). V závere roka sa začala pripravovať analýza úverového portfólia s cieľom reštrukturalizácie. Boli odoslané listy niektorým bankám s cieľom dosiahnuť zmenu finančných podmienok úveru a v prípade možnosti predčasne splatiť nevýhodné úvery. Doposiaľ boli odoslané listy na tri slovenské banky, a to Slovenskej sporiteľni, a.s., Všeobecnej úverovej banke, a.s. a UniBanke, a.s.

8.3.8. Štruktúra záväzkov SR

Položka	Stav v tis. Sk k 31.12.2004
1. Štátne dlhopisy	397 622 965
ŠD vydané v Sk	310 323 000
ŠD vydané v cudzej mene	87 291 000
Rehabilitačné ŠD	8 965
2. Štátne pokladničné poukážky	38 881 000
3. Vládne úvery	16 252 291
4. Prevzaté úvery od ŽSR a Žsp,a.s.	18 223 373
5. Prevzaté úvery od ŠFCH	14 437 560
6. Iné záväzky	1 061 077
7. Pôžička od Štátnej pokladnice	18 247 839
8. Krátkodobé pôžičky od finančných inštitúcií	10 850 000
Celkový záväzok štátu	515 576 106

8.3.9. Očakávané fungovanie systému Štátnej pokladnice v roku 2005

Od 1.1.2005 budú do systému ŠP zapojení všetci klienti verejného sektora, vplyvom čoho dôjde k nárastu primárnych zdrojov ŠP. V súvislosti s centralizáciou finančných prostriedkov štátu a zlepšením plánovania príjmov a výdavkov štátneho rozpočtu, a tým aj vývoja deficitu systém ŠP prispeje k efektívnejšiemu využitiu centralizovaných finančných zdrojov štátu. V roku 2005 je možné očakávať v oblasti získavania zdrojov krytia deficitu s podstatným poklesom vydaných kusov štátnych pokladničných poukážok.

8.3.10. Zdroje využívané k činnosti ARDAL

ARDAL počas roku 2004 čerpala iba rozpočtové zdroje v objeme 20 849 tis. Sk, čo predstavuje 97,3 %-né plnenie rozpočtu, z toho bežné výdavky k ultimu roka vo výške 17 665 tis. Sk (99,5 % z rozpočtu). Kapitálové výdavky k 31.12.2004 boli čerpané v objeme 3 184 tis. Sk, predstavujúce 86,5 % rozpočtovaných výdavkov.

8.3.11. Zhrnutie analýzy

Zriadenie ARDAL a prechod k aktívnemu riadeniu dlhu a likvidity prinieslo do systému riadenia štátnych financií:

- konzistenciu medzi širšími zámermi a cieľmi vlády a riadením dlhu a likvidity,
- obmedzenie a kontrolu budúcich rizík a elimináciu vplyvu – ušetrenie budúcich dodatočných výdavkov spojených s riadením dlhu a likvidity v súlade s najlepšou medzinárodnou praxou,
- zníženie výdavkov spojených s obsluhou štátneho dlhu a zlepšenie riadenia likvidity na jedinom účte štátu,
- zabezpečenie transparentnosti procesu riadenia likvidity a štátneho dlhu,
- flexibilitu v rozhodovaní, možnosť operatívne reagovať na rýchlo sa meniace podmienky na finančných trhoch,
- urýchlenie integrácie do EÚ pri riadení štátnych a verejných financií a integrácie do jednotného finančného trhu EÚ,
- väčšiu nezávislosť riadenia dlhu od politických vplyvov. (Politický vplyv môže mať podobu snahy znížiť výdavky spojené s dlhovou službou v bežnom rozpočtovom roku za cenu vyšších výdavkov a rizík v budúcnosti.)

Prechod k aktívnemu riadeniu dlhu a likvidity zároveň bolo plne v súlade s vývojovými tendenciami, ktoré sa presadzujú v krajinách s rozvinutou trhovou ekonomikou (OECD), vrátane krajín eurozóny.

8.4. Hodnotenie organizácie ARDAL za rok 2004 zo strany ústredného orgánu

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity bola zriadená od 1.2. 2003 ako rozpočtová organizácia zapojená na štátny rozpočet prostredníctvom rozpočtovej kapitoly MF SR.

Od 1. januára 2004 začal fungovať nový systém riadenia dlhu a likvidity, ktorý je súčasťou reformy riadenia verejných financií. Zodpovednosť za operatívne riadenie dlhu a likvidity prevzala Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity s cieľom zabezpečiť riadenie dlhu a likvidity, v rámci ktorého bude optimalizovať štruktúru dlhu a náklady s ním spojené na základe analýzy trhu, analýzy portfólia dlhu a vypracovaného systému riadenia rizík. Pre rok 2004 bol stanovený zámer dosiahnuť pri zabezpečovaní zdrojov pre potreby krytia štátneho dlhu úrokové sadzby na úrovni priemerných trhových úrokových sadzieb.

Prínosy z fungovania Agentúry pre riadenie dlhu a likvidity možno vidieť predovšetkým v nasledovných oblastiach:

- priebežné zabezpečovanie refinancovania štátu
- transparentnosť emisnej politiky štátu – včasné zverejňovanie a dodržiavanie emisného kalendára
- aktívne riadenie likvidity jediného účtu Štátnej pokladnice za použitia štandardných trhových nástrojov
- snaha o podporu stabilizácie peňažného trhu - snaha o spoluprácu s NBS na peňažnom trhu
- zavedenie partnerského prístupu voči investorom a zlepšenie komunikácie s nimi na území Slovenskej republiky a aj v zahraničí
- zníženie výdavkov na obsluhu štátneho dlhu – Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity prispela prostredníctvom emisnej politiky a alokácie likvidity k zníženiu úrokových nákladov štátnych cenných papierov
- realizácia úspešnej zahraničnej emisie v hodnote 1 mld. EUR s najnižšou prirážkou k trhovej úrokovej sadzbe v histórii zahraničných emisií SR (0,18%)
- zmena systému vydávania štátnych cenných papierov s cieľom zlepšenia likvidity na trhu – zväčšenie menovitej hodnoty emisií
- snaha približovania sa primárneho trhu cenných papierov a systému vydávania štátnych cenných papierov k štandardom EÚ
- zavedenie efektívneho refinančného systému medzi Štátnou pokladnicou a MF SR – pre potreby Štátneho dlhu a štátneho rozpočtu získavanie lacnejších zdrojov zo Štátnej pokladnice ako na finančnom trhu
- efektívne riadenie likvidity získavaním lacnejších zdrojov na finančnom trhu prostredníctvom finančných operácií
- bezproblémové zvládnutie prechodu čerpania štátneho rozpočtu a zabezpečovania potrieb dlhu z Národnej banky Slovenska do Štátnej pokladnice – dočasné riadenie likvidity na bankových účtoch v dvoch finančných ústavoch (NBS, ŠP)
- návrh spôsobu riadenia cash flow Štátnej pokladnice, pričom cash flow Ministerstvo financií SR – Štátny dlh je riadený i na základe refinančného vzťahu medzi týmito dvoma subjektmi prostredníctvom refinančných obchodov, ktorými si štát požičiava prostriedky na krytie svojich finančných potrieb od Štátnej pokladnice.

Z hľadiska hodnotenia priebehu aukcií štátnych cenných papierov je možné konštatovať, že Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity rozhoduje o výsledkoch jednotlivých aukcií transparentne, obozretne a nákladovo efektívne. Predstavitelia agentúry 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 znížiť náklady dlhovej služby. Kým pri zohľadňovaní finančných potrieb štátu plní dôležitú úlohu priebežné bilancovanie realizovaných a plánovaných príjmov a výdavkov štátu, pri plnení zámeru znížiť náklady na refinancovanie štátneho 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. V súvislosti s tým sa priebežne kontroluje a vyhodnocuje plnenie naplánovaných emisií. Ministerstvo financií poskytuje agentúre prognózy niektorých indikátorov finančného trhu podľa rozpočtovaného obdobia.

Ministerstvo financií spolupracuje s agentúrou 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.

Spolupráca Ministerstva financií s Agentúrou pre riadenie dlhu a likvidity a skúsenosti pri vyhodnocovaní aukcií dokazujú jej správny prístup v súlade s prijatou stratégiou riadenia dlhu a likvidity do roku 2006.

9.Hlavné skupiny užívateľov výstupov ARDAL

Ministerstvo financií SR :

- pri vypracovaní stratégie financovania štátneho dlhu, realizácii a zabezpečení plnenia stratégie riadenia štátneho dlhu v zmysle dokumentu schváleného vládou SR,
- schvaľuje zásady pre stanovovanie limitov pre riadenie dlhu a likvidity,
- účtovanie a vedenie evidencie štátneho dlhu na základe predloženia údajov z ARDAL,
- zaúčtovanie finančných operácií uzatvorených pri riadení dlhu, likvidity a zabezpečovacích operácií na základe predloženia údajov z ARDAL,
- podklady na rokovanie "Výboru pre riadenie dlhu" a implementácia výsledkov rokovaní "Výboru pre riadenie dlhu" do realizácie riadenia dlhu,
- stanoviská a analýzy k podmienkam pôžičiek a úverov - dlhu neuplatniteľného na trhu,
- na rokovaní Odbornej komisie pre vládne úvery a štátne záruky,
- pripomienky k návrhu rozpočtu kapitoly Štátny dlh na nasledujúci rok.

Štátna pokladnica:

- údaje na účely účtovania a vedenia evidencie o finančných operáciách na finančnom trhu s dočasne voľnými prostriedkami na jedinom účte ŠP a na základe povolenia ŠP
- údaje na účely účtovania a vedenia evidencie o finančných operáciách s investičnými nástrojmi vrátane operácií s finančnými derivátmi na preklenutie dočasného nesúladu medzi príjmami a výdavkami štátneho rozpočtu v rozpočtovom roku a na zabezpečenie likvidity na jedinom účte ŠP

Inštitút finančnej politiky

- pri vypracovávaní analýz a prognóz vývoja finančného trhu,

Komerčné banky

- realizácia a vypořádanie medzibankových obchodov podľa schválených kompetencií a úverových limitov,

Finančné inštitúcie

- účastníci aukcie /emisie štátnych cenných papierov,
- správca/manažér emisie štátnych cenných papierov

Ostatné subjekty a široká verejnosť

- v zmysle zákona č.211/2000 Z.z. o slobodnom prístupe k informáciám

Zoznam použitých skratiek

ARDAL	Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity
ŠP	Štátna pokladnica
MF SR	Ministerstvo financií Slovenskej republiky
NBS	Národná banka Slovenska
HP	Hewlett - Packard
KŠD	Kapitola Štátny dlh (rozpočtované náklady na správu dlhu a deficitu štátneho rozpočtu – hlavná činnosť ARDAL)
ŠD	Štátne dlhopisy
NR SR	Národná rada Slovenskej republiky
IS	Informačný systém
ŠPP	Štátne pokladničné poukážky
SR	Slovenská republika
EÚ	Európska únia
PP NBS	Pokladničné poukážky NBS
CDCP	Centrálny depozitár cenných papierov
SVE	Stredná a Východná Európa