



AGENTÚRA PRE RIADENIE DLHU A LIKVIDITY

Výročná správa za rok 2005

Bratislava, marec 2006

*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 Reindlová	vedúca odboru Back Office
Ing. Ján Tencer	vedúci odboru všeobecnej správy a osobného úradu

Predmet činnosti ARDAL

ARDAL bola zriadená zákonom č. 291/2002 Z. z. o štátnej pokladnici a o zmene a doplnení niektorých zákonov, ktorý vymedzuje základný rámec jej činností, kompetencií a zodpovedností. Jej činnosť významne determinuje tiež zákon č. 386/2002 Z. z. o štátnom dlhu a štátnych zárukách. ARDAL je zároveň 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.

Z hľadiska právnej formy, ARDAL je podľa zákona č. 523/2004 Z.z. o rozpočtových pravidlách verejnej správy a o zmene a doplnení niektorých zákonov rozpočtovou organizáciou, ktorá v súlade so zákonom č. 523/2004 o rozpočtových pravidlách verejnej správy a o zmene a doplnení niektorých zákonov, je svojimi príjmami a výdavkami napojená na štátny rozpočet prostredníctvom kapitoly MF SR.

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 pôsobností, 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 štátom akceptovateľnej miere rizika.

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

Cieľom reformy riadenia dlhu a likvidity je 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“ (ďalej len: „Stratégia“) 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:

- uskutočňovať 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.

Nadväzne na Stratégiu, ARDAL po nábehovom období v rokoch 2003-2004, počnúc rokom 2005 začala v plnom rozsahu plniť všetky hlavné úlohy vyplývajúce z jej pôsobnosti určenej zákonom o Štátnej pokladnici a zákonom o štátnom dlhu, kedy boli do systému štátnej pokladnice zapojení všetci klienti verejného sektora. V dôsledku efektu fungovania celého systému štátnej pokladnice nebol štát nútený získavať finančné zdroje iba z emisií ŠD, ŠPP a prostredníctvom čerpania vládnych úverov, ale na krytie využil centralizované financie verejného sektora a medzibankový trh.

3. Kontrakt organizácie s ústredným orgánom a jeho poslanie

ARDAL nemá s MF SR uzatvorený osobitný kontrakt, keďže na takýto postup nevznikli vecné dôvody.

4. Činnosti a ich náklady

ARDAL štandardne vykonáva a zabezpečuje hlavné činnosti a aktivity:

4.1. Riadenie likvidity a zabezpečovacích operácií s hlavnými aktivitami :

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

4.2. Riadenie dlhu s hlavnými aktivitami :

- zostavovanie plánov emisií štátnych pokladničných poukážok a štátnych dlhopisov a technickej realizácie aukcií ŠPP a ŠD,
- vedenie úverového portfólia a portfólia štátnych cenných papierov, spracovávanie podkladov na vysporiadanie záväzkov z úverov,
- spracovávanie stanovísk Ministerstvu financií SR k obchodným 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 hlavnými aktivitami :

- potvrdzovanie - 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. Riadenie rizík / Middle office s hlavnými 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
- správa IS ARDAL.

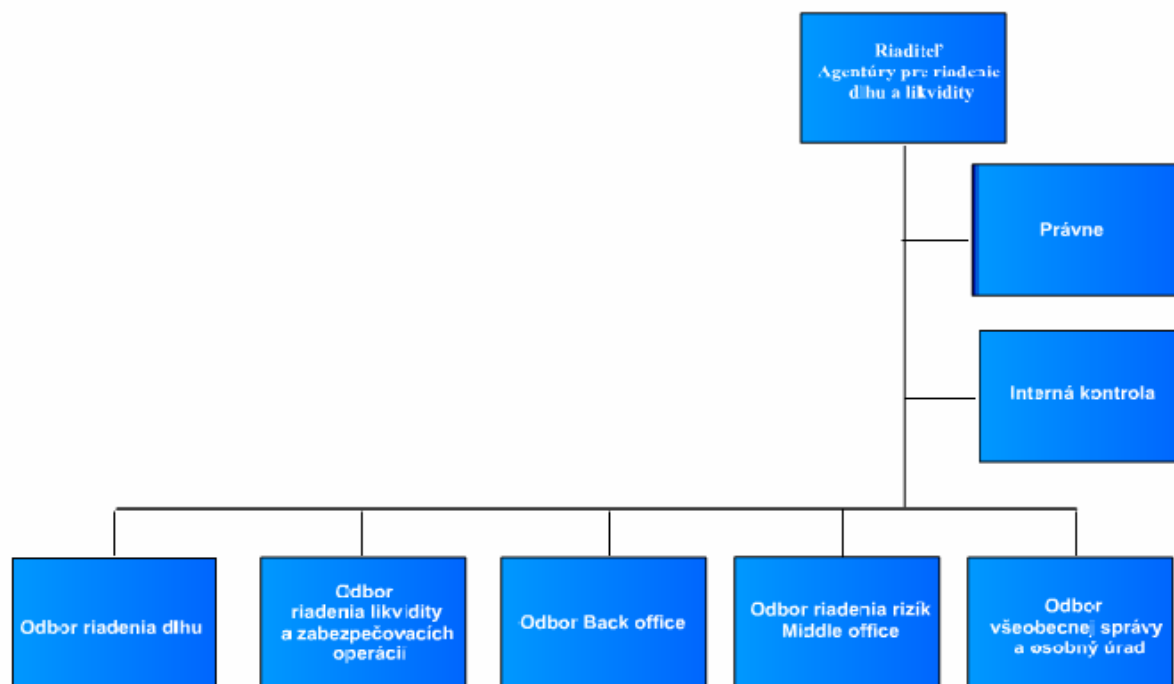
4.5. Všeobecná správa, osobný úrad a ostatné referáty s hlavnými aktivitami:

- spracovanie metodiky a zabezpečovanie agendy rozpočtovníctva, účtovníctva, výkazníctva, správy majetku, verejného obstarávania,
- riadenie ľudských zdrojov a zabezpečenie mzdovej agendy,
- vykonávanie internej kontroly, vedenie právnej agendy a zabezpečovanie ďalších činností súvisiacich s prevádzkou ARDAL ako rozpočtovej organizácie.

Aktivity a činnosti reálne vykonávalo v roku 2005 celkom 17 zamestnancov, ktorí boli organizačne začlenení do jednotlivých útvarov v rámci platnej organizačnej štruktúry na rok 2005 :

riaditeľ 1 zamestnanec
 referát právny a referát internej kontroly 1 zamestnanec
 odbor riadenia dlhu 3 zamestnanci
 odbor riadenia likvidity a zabezpečovacích operácií 2 zamestnanci
 odbor riadenia rizík/Middle office 3 zamestnanci
 odbor Back office 3 zamestnanci
 odbor všeobecnej správy a osobný úrad 4 zamestnanci

Organizačná štruktúra



Náklady ARDAL

Prehľad o celkových nákladoch a podiel nákladov hlavnej činnosti ARDAL (riadenie likvidity a zabezpečovacích operácií, riadenie dlhu, Back Office, riadenie rizík/Middle Office) a ostatných činností (všeobecná správa, osobný úrad, právna agenda, interná kontrola a sekretariát) v roku 2005:

V tis. Sk

Ukazovateľ	Podiel hlavných činností ARDAL	Podiel ostatných činností ARDAL	Náklady Spolu
Náklady celkom	50 928	7 611	58 539
z toho :			
Materiálové náklady	1 144	472	1 616
Služby	7 510	3 128	10 638
Finančné náklady	21	8	29
Mzdové a ostatné osobné náklady	7 719	2 813	10 532
Náklady sociálneho poistenia	1 656	950	2 606
Ostatné náklady odpisy (DH a NM)	32 878	240	33 118

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

5. Rozpočet organizácie

Rozpočet ARDAL na rok 2005 MF SR stanovilo prostredníctvom kapitoly MF SR formou rozpisu záväzných ukazovateľov štátneho rozpočtu na rok 2005. Záväzné ukazovatele boli v priebehu roku upravované vykonanými 8 rozpočtovými opatreniami, z ktorých 4 boli v kompetencii správcu kapitoly. Riešili sa nimi naliehavé potreby, ktoré reálne vznikli v priebehu roku 2005. Čerpanie rozpočtu ARDAL bolo v súlade s upraveným rozpočtom, čo vyplýva aj z nasledovného prehľadu:

v tis. Sk

Ukazovateľ	Rozpočet na rok 2005		Skutočnosť k 31.12.2005	Plnenie
	schválený (rozpis)	po úpravách k 31.12.2005		
a	1	2	3	3 :2
Príjmy (ŠR + EÚ)	0	0	18	X
Bežné výdavky – ŠR+EÚ (600)	25 807	25 424	25 421	100,0%
Mzdy, platy, služobné príjmy a OOV (610)	10 290	10 532	10 532	100,0%
- z toho mzdy, platy....štátnych zamestnancov	9 039	9 293	9 293	100,0%
Poistné a príspevok do poisťovní (620)	2 900	2 606	2 606	100,0%
Tovary a služby (630)	12 617	12 286	12 283	100,0%
Kapitálové výdavky ŠR+EÚ (700)	1 800	4 456	4 386	98,4%
Výdavky spolu ŠR + EU	27 607	29 880	29 807	99,8%

Príjmy ARDAL

Schválený rozpočet ARDAL na rok 2005 nepredpokladal žiadne príjmy. ARDAL dosiahla v mesiaci marec 2005 nedaňové príjmy v sume 18 tis. Sk. Išlo o čiastočnú refundáciu cestovných výdavkov zamestnanca, ktorý zastupoval SR na pravidelnom rokovaní Pracovnej skupiny EK pre štátne cenné papiere v Bruseli.

Dosiahnuté príjmy k rovnakému obdobiu uplynulého roka predstavovali 118 tis. Sk na úrovni ekonomickej klasifikácie 229 - Ďalšie administratívne a iné poplatky a platby. V skutočnosti predstavovali presun nepoužitých prostriedkov z bežného účtu cudzích prostriedkov (depozitný účet) na príjmový účet.

ARDAL neeviduje plnenie príjmov podľa § 23 zákona č.523/2004 Z.z. o rozpočtových pravidlách verejnej správy a o zmene a doplnení niektorých zákonov a príjmy z 2 % odvodu z výťažkov lotérií a iných podobných hier, taktiež neeviduje plnenie príjmov z prostriedkov EÚ.

Výdavky ARDAL

ARDAL v roku 2005 čerpala rozpočtové výdavky v objeme 29 807 tis. Sk, čo predstavuje 99,8 %-tné plnenie upraveného rozpočtu, z toho bežné výdavky v sume 25 421 tis. Sk - 100,0 %-tné plnenie a kapitálové výdavky v objeme 4 386 tis. Sk t.j. – 98,4 % upraveného rozpočtu. Tento objem výdavkov umožnil uhradiť všetky významné záväzky a doručené splatné faktúry a záväzky súvisiace s prevádzkou ARDAL vzťahujúce sa k roku 2005.

Bežné výdavky

Bežné výdavky boli čerpané v objeme 25 421 tis. Sk, t.j. 100,0 % upraveného rozpočtu, pričom sa dosiahla len nepatrná úspora 3 tis. Sk, ktorá bola rezervou na úhradu možných výdavkov spojených s bankovými poplatkami pri zahraničnom platobnom styku.

Mzdy, platy, služobné príjmy a ostatné osobné vyrovnania

Upravený rozpočet výdavkov tejto kategórie na rok 2005 predstavuje objem 10 532. tis. Sk. V priebehu roku bol upravený len o valorizáciu plátov zamestnancov v štátnej službe a zamestnancov pri výkone práce vo verejnom záujme v súlade s príslušnými právnymi predpismi.

Čerpanie kategórie 610 bežných výdavkov – Mzdy, platy, služobné príjmy a ostatné osobné vyrovnania za rok 2005 bolo vo výške upraveného rozpočtu a pozostávalo z položiek 611-Tarifný plat v objeme 4 770 tis. Sk, 612- Príplatky v objeme 2 618 tis. Sk a 614 - Odmeny v objeme 3 144 tis. Sk.

Poistné a príspevok zamestnávateľa do poisťovní

Plnenie predmetnej kategórie výdavkov je skutočne zaplatené poisťné v roku 2005 v súlade s príslušnými zákonmi v oblasti zdravotného a sociálneho poistenia a predstavuje objem 2 606 tis. Sk. Obsahuje úhrady poisťného za zamestnancov ARDAL do Všeobecnej zdravotnej poisťovne v sume 267 tis. Sk, do Spoločnej zdravotnej poisťovne v sume 321 tis. Sk, do ostatných zdravotných poisťovní v sume 139 tis. Sk a do Sociálnej poisťovne v sume 1 879 tis. Sk.

Tovary a služby

Bežné výdavky kategórie 630 Tovary a služby boli čerpané vo výške 12 283 tis. Sk. a oproti upravenému rozpočtu bola dosiahnutá úspora 3 tis. Sk. Úspora slúžila hlavne ako rezerva na možné krytie doúčtovania bankových poplatkov za vykonanie domácich a zahraničných platieb v závere roka.

V položke výdavkov 631 – Cestovné náhrady bolo použitých 435 tis. Sk. Na tuzemské pracovné cesty bolo použitých 19 tis. Sk a na zahraničné 416 tis. Sk. V rámci domácich pracovných ciest sa zabezpečila hlavne účasť zamestnancov ARDAL na rezortných pracovných poradách ARDAL a s odbornými útvarmi Ministerstva financií SR. V rámci zahraničných pracovných ciest sa celkom uskutočnilo 11 pracovných ciest (Rakúsko, Belgicko, Španielsko, Portugalsko, Veľká Británia, USA, Francúzsko a Švajčiarsko) a zabezpečovala sa nimi účasť zástupcov Slovenskej republiky, prostredníctvom zamestnancov ARDAL na pracovných rokovaníach s viacerými európskymi a svetovými finančnými autoritami a inštitúciami (napr. Európska komisia, OECD, Svetová banka, a pod.) a tiež reprezentácia Slovenska a činnosti ARDAL na odborných konferenciách a seminároch. Prínos zahraničných ciest sa prejavuje v úspešnej reprezentácii Slovenskej republiky v zahraničí a akceptovateľnosti ARDAL ako štandardne fungujúcej inštitúcie v oblasti riadenia štátneho dlhu.

V skupine výdavkov 632 – Energie, voda a komunikácie boli čerpané do úrovne upraveného rozpočtu 4 475 tis. Sk. V rámci tejto skupiny výdavkov sa najvyššie čerpanie vykázalo na podpoložke Poštovné a telekomunikačné služby (4 050 tis. Sk) – a to na úhradu fakturácie hlasových, dátových služieb a DSL spoločnosťou Slovak Telecom, poplatky za využívanie systémov, prenos dát a poskytnuté služby spoločnosťami Moneyline Telerate Limited, Reuters, GTS Slovakia ako aj za fakturácie služieb Dial Telecom a Orange Slovensko, a to priame úhrady alebo formou úhrady pomernej časti nákladov poplatkov za telefónne poplatky na základe uzatvorenej zmluvy o výpožičke medzi Štátnou pokladnicou a ARDAL. Taktiež na základe tejto zmluvy bol uhradený podiel na prevádzkových nákladoch za užívanie časti budovy Štátnej pokladnice, ktoré sa prejavilo v podpoložkách energie vo výške 416 tis. Sk a vodné a stočné 9 tis. Sk.

Skupina výdavkov 633 – Materiál predstavuje výdavky v sume 1 001 tis. Sk. V rámci týchto výdavkov bol uhradený nákup kancelárskeho nábytku 238 tis. Sk, čiastočná obnova a doplnenie hardvérového vybavenia ARDAL o 6 ks nových PC - výdavok 177 tis. Sk, zlepšenie pracovných podmienok 86 tis. Sk, ďalej nákup telekomunikačnej techniky – 51 tis. Sk, prevádzkového spotrebného materiálu a drobných kancelárskych potrieb – tonerov do tlačiarň, ako aj ich renovácie a pod. - 187 tis. Sk, na knihy, časopisy, noviny a učebnice – 43 tis. Sk, na prevádzkový softvér a licencie na programové vybavenie pre spracovanie účtovníctva, výkazníctva a miezd – 143 tis. Sk a na reprezentačné pri rôznych príležitostiach, najmä pri zahraničných návštevách – 78 tis. Sk.

Na prevádzku a udržiavanie služobného motorového vozidla sa v skupine výdavkov 634 – Dopravné sa použili prostriedky vo výške upraveného rozpočtu v objeme 72 tis. Sk. Išlo o výdavky na nákup pohonných hmôt, úhradu zákonného a havarijného poistenia, nevyhnutnej údržby, diaľničných známok, parkovania a pod.

Rozpočet položiek skupiny 635 – Rutinná a štandardná údržba bol čerpaný za rok 2005 v sume 4 956 tis. Sk a prejavil sa vo výdavkoch za pravidelne poskytované služby v oblasti podpory IS ARDAL prostredníctvom firmy TREMA a PreFis, a.s. v objeme 4 778 tis. Sk. Na pravidelnú údržbu servis záznamových zariadení 5 telefónnych a faxovej linky a presťahovanie týchto zariadení do technickej miestnosti ARDAL bolo použitých 81 tis. Sk a na údržbu a opravu interiérového vybavenia 12 tis. Sk. Na základe zmluvy o výpožičke medzi Štátnou pokladnicou a ARDAL bol tiež uhradený alikvótny podiel ARDAL na využívaní prevádzkových strojov, prístrojov, zariadení, výťahy, (klimatizácia, kúrenie, bezpečnostný systém a pod.) a samostatnej budovy vo výške 85 tis. Sk.

V položkách výdavkov 637 – Služby ARDAL vyčerpala 1 343 tis. Sk. Jednotlivé výdavky boli čerpané na školenie a semináre 50 tis. Sk, všeobecné služby vrátane udržiavania internetovej stránky 594 tis. Sk, špeciálne služby 202 tis. Sk - refundácia alikvótnej časti výdavkov ŠP za strážnu službu budovy, ďalej stravovanie 202 tis. Sk, prídely do sociálneho fondu 103 tis. Sk, odmeny na základe dohôd o vykonaní prác za odborné poradenstvo 180 tis. Sk, poplatky a iné 91 tis. Sk.

Prehľad o vývoji rozpočtu a skutočného čerpania bežných výdavkov je uvedený v nasledovnom prehľade:

Položky rozpočtovej klasifikácie	Schválený rozpočet na rok 2005	Upravený rozpočet na rok 2005	Skutočnosť k 31.12.2005	% plnenia	
				3:2	3:1
a	1	2	3	4	5
610 - mzdy, platy a OOV	10 290	10 532	10 532	100,0%	102,4%
620 – poistné	2 900	2 606	2 606	100,0%	89,9%
630 - tovary a ďalšie služby v tom :	12 617	12 286	12 283	100,0%	97,4%
631 - cestovné výdavky	600	436	435	99,8%	72,5%
632 - energia, voda, komunikácie	7 320	4 475	4 474	100,0%	61,1%
633 - materiál a dodávky	1 007	1 001	1 001	100,0%	99,4%
634 – dopravné	160	72	72	100,0%	45,0%
635 - rutinná a štandardná údržba	1 510	4 956	4 956	100,0%	328,2%
636 - nájomné za prenájom	20	2	2	100,0%	10,0%
637 - ostatné tovary a služby	2 000	1 344	1 343	99,9%	67,2%
640 - bežné transfery	0	0	0	0,0%	0,0%
600 - bežné výdavky	25 807	25 424	25 421	100,0%	98,5%

Kapitálové výdavky

Kapitálové výdavky boli čerpané v objeme 4 386 tis. Sk. V rámci týchto výdavkov sa nakúpili licencie ACM v hodnote 70 tis. EURO a zrealizovala sa 1. etapa implementácie v hodnote 29,6 tis. EURO v informačnom systéme ARDAL. Zostávajúce 4 etapy v súlade s harmonogramom budú zrealizované v rok 2006. V rámci ďalšieho zdokonaľovania IS bol od spoločnosti Reuters nakúpený program na vykonávanie elektronických aukcií ŠCP v hodnote 12 tis. EURO. Hardvérové vybavenie obstarané z kapitálových výdavkov sa zlepšilo o 32 tis. Sk nákupom PC.

V čerpaní kapitálových výdavkov sa dosiahla úspora 70 tis. Sk oproti upravenému rozpočtu a vyplynula z kurzových rozdielov – posilnenie kurzu Sk voči EURO, nakoľko podstatná časť týchto výdavkov bola hradená v EURO (111,6 tis. EURO) a menšia časť v Sk (32 tis. Sk).

Prehľad čerpania jednotlivých položiek rozpočtovej klasifikácie kapitálových výdavkov (700) je nasledovný:

v tis. Sk					
Ukazovateľ	Schválený rozpočet na rok 2005	Upravený rozpočet na rok 2005	Skutočnosť k 31.12.2005	% čerpania k schválenému rozpočtu	% čerpania k upravenému rozpočtu
710 - Obstarávanie kapitálových výdavkov	1 800	4 456	4 386	243,7%	98,4%
v tom :					
711 . Nákup pozemkov a nehmotných aktív	1 500	4 424	4 354	290,3 %	98,4%
713 - nákup kancelárskych strojov, prístrojov a zariad.	300	32	32	10,7%	100,0%
720 - kapitálové transfery	0	0	0	0,0%	0,0%
920 -prevod kapitálových výdavkov	0	0	0	0,0%	0,0%
Spolu (710+720+810+920)	1 800	4 456	4 386	243,7 %	98,4%

Presun kapitálových výdavkov do roku 2006

Podľa § 8 zákona 523/2004 Z. z. o rozpočtových pravidlách verejnej správy požiadala ARDAL a MF SR jej v súlade so zákonom č. 523/2004 Z.z o rozpočtových pravidlách verejnej správy a o zmene a doplnení niektorých zákonov schválilo presun kapitálových výdavkov do rozpočtového roku 2006 v celkovom objeme 6 064 tis. Sk.

Dôvodom tohto vývoja boli najmä relatívne zdĺhavé a zložité rokovania pri uzatváraní zmluvy na dodávku ACM – hlavná účtovná kniha (nákup licencií a ich implementácia v IS ARDAL) medzi ARDAL a spoločnosťou TREMA, ktorá bola podpísaná až 30. 9. 2005, čo spôsobilo posunutie realizácie tohto projektu v hodnote 4776 tis. Sk do roku 2006. Nadväzne na túto skutočnosť a v záujme lepšieho a efektívnejšieho využitia finančných prostriedkov v rozpočte kapitálových výdavkov na 2005, ARDAL požiadala tiež o možnosť čerpať aj ďalšie kapitálové výdavky v roku 2006 – a to výdavky určené na obstaranie softvéru vo výške 1 020 tis. Sk a hardvéru vo výške 268 tis. Sk.

6. Personalistika

V štátnom rozpočte na rok 2005 bol schválený systemizovaný počet zamestnancov ARDAL na rok 2005 v počte 35 osôb a v rámci neho počet štátnych zamestnancov v počte 29 miest.

ARDAL má v skutočnosti celkom 17 zamestnancov (8 mužov a 9 žien), z toho 14 v štátnej službe a 3 v službe vo verejnom záujme. V uvedenom počte nie je zahrnutá 1 zamestnankyňa, ktorá je od 8.7.2005 na materskej dovolenke. Zo 14 zamestnancov v štátnej službe je 1 zamestnanec vo funkcii mimoriadnej významnosti, 12 zamestnancov v stálej službe a 1 v dočasnej službe. Vekový priemer je 40,3 roka. Vysokoškolské vzdelanie má 14 zamestnancov a stredoškolské vzdelanie majú 3 zamestnanci.

Tento stav pracovníkov umožňuje plynulé zabezpečovanie úloh len za cenu zvýšenia intenzity práce všetkých zamestnancov a práce aj v mimopracovnom čase. Práca v ARDAL si vyžaduje vysoké nároky na zručnosti, skúsenosti a odborné znalosti z bankovníctva a z kapitálového trhu, vrátane plynulej komunikácie v anglickom jazyku. Pre ilustráciu je možno uviesť, že priemerné zárobkové možnosti pracovníkov v porovnateľných profesiách, ktoré ARDAL potrebuje (dealeri, obchodníci na kapitálovom trhu, analytici finančných rizík a pod.) sú v bankovníctve, resp. na finančnom trhu podstatne vyššie a pohybujú sa v priemere okolo 100 – 170 tis. Sk mesačne.

Pre primerané ohodnotenie práce zamestnancov ARDAL sa využíva popri stanovenom tarifnom plate vyplývajúcom z príslušných právnych predpisov (zákoník práce, zákon o štátnej službe, zákon o výkone služby vo verejnom záujme) aj stimulovanie pracovníkov formou príplatkov a odmien až do výšky schváleného rozpočtu.

Vzdelávanie a starostlivosť o zamestnancov

ARDAL v roku 2005 v nadväznosti na plán vzdelávania zamestnancov ARDAL umožnila podľa záujmu pracovníkov vzdelávanie zamestnancov. Z týchto akcií možno považovať za najvýznamnejšie:

- Študijný a konzultačný pobyt v 2 zahraničných inštitúciách, ktorý absolvovali 4 zamestnanci,
- 8 seminárov sa zúčastnili 13 zamestnanci v šiestich krajinách Európskej únie (Rakúsko, Veľká Británia, Španielsko, Belgicko, Holandsko, Francúzsko).
- 8 tuzemských vzdelávacích akcií k novým právnym predpisom, ktorých sa zúčastnili 8 zamestnanci,
- jazykové kurzy v anglickom jazyku v priebehu roku 2005, ktoré pravidelne využívalo 6 zamestnancov,

- preškolenie všetkých zamestnancov k zabezpečeniu ochrany a bezpečnosti pri práci, ochrane pred požiarom v priebehu roku 2005,
- školenie a preškolenie na vedenie služobného motorového vozidla absolvovali 8 zamestnanci.

Starostlivosť o zamestnancov bola realizovaná tiež cez stravovanie zamestnancov formou poskytnutia stravovacích poukážok s poskytnutím príspevkov z rozpočtu a zo Sociálneho fondu.

Rekreačná starostlivosť za zvýhodnených podmienok bola umožnená 3 zamestnancom a ich rodinným príslušníkom pobytom vo výchovno-vzdelávacom zariadení MF SR v Tatranskej Lomnici.

V roku 2005 v programe zlepšovania pracovných podmienok a ochrany zdravia zamestnancov ARDAL bolo dohodnuté medzi zamestnaneckým dôverníkom a riaditeľom nakúpiť ďalších 3 LCD monitorov v hodnote – 28 tis. Sk a pračiek vzduchu do kancelárií s neotvárateľnými oknami vo výške – 56 tis. Sk.

V závere roka boli zo zostatku sociálneho fondu nakúpené poukážky do telovýchovných, relaxačných, kultúrnych, zdravotných a niektorých obchodných zariadení, ktoré zamestnanci využili podľa vlastného uváženia.

7. Ciele a prehľad ich plnenia

ARDAL vykonávala svoju činnosť v súlade s príslušnými právnymi predpismi v rámci programu 074 - Tvorba metodiky, riadenie a kontrola verejných financií, ktorý v podmienkach ARDAL bol alokovaný do dvoch podprogramov – a to :

a) 074 05 Realizácia verejného rozpočtu a dlhu 074 05 01 Realizácia finančných operácií dlhu a likvidity

v tis. Sk

Ukazovateľ	Rozpočet na rok 2005		Skutočnosť k 31.12.2005	Plnenie
	Schválený (rozpis)	po úpravách k 31.12.2005		
A	1	2	3	3 :2
Príjmy (ŠR + EÚ)	0	0	18	X
Bežné výdavky (600) – ŠR+EÚ	25 807	25 424	25 421	100,0%
Mzdy, platy, služobné príjmy a OOV (610)	10 290	10 532	10 532	100,0%
- z toho:mzdy, platy...štátnych zamestnancov	9 039	9 293	9 293	100,0%
Kapitálové výdavky (700) ŠR+EÚ	1 800	512	492	96,1%
Výdavky spolu ŠR + EU	27 607	25 936	25 913	99,9%

V rámci tohto podprogramu a prvku je zabezpečené financovanie bežnej prevádzky a činnosti ARDAL, ktorú vykonáva v súlade s príslušnými zákonmi a právnymi predpismi, najmä zákon o štátnej pokladnici, zákon o rozpočtových pravidlách, zákon o štátnom dlhu a štátnych zárukách, zákon o cenných papieroch a investičných službách a súvisiace právne predpisy.

ARDAL v rámci tohto podprogramu sledovala a vyhodnocovala plnenie dvoch cieľov – a to:

Cieľ 1: V roku 2005 usporiť 0,1 % prostriedkov rozpočtovaných na krytie a refinancovanie štátneho dlhu v kapitole VPS s dôrazom na zníženie finančných rizík spojených s portfóliom štátneho dlhu.

Plnenie: V roku 2005 sa podarilo splniť plánovaný cieľ. Skutočnosť bola úspora 7,31 % .

Cieľ 2: V roku 2005 usporiť 0,1 % prostriedkov rozpočtovaných na krytie deficitu štátneho rozpočtu.

Plnenie: V roku 2005 sa podarilo splniť plánovaný cieľ. Skutočnosť bola úspora 75,54 %.

b) 074 Tvorba metodiky, riadenie a kontrola verejných financií 074 06 Informačné systémy riadenia verejných financií nadrežortného charakteru

v tis. Sk

Ukazovateľ	Rozpočet na rok 2005		Skutočnosť k 31.12.2005	Plnenie
	schválený (11.7.2005) ¹⁾	po úpravách k 31.12.2005		
a	1	2	3	3 :2
Príjmy (ŠR + EÚ)	0	0	0	X
Bežné výdavky (600) – ŠR+EÚ	8 720	0	0	X
Kapitálové výdavky (700) ŠR+EÚ	0	3 944	3 894	98,7%
Výdavky spolu ŠR + EU	8 720	3 944	3 894	98,7%

Poznámka:

¹⁾ Program pre ARDAL bol schválený v priebehu roku 2005, a to - Rozpočtovým opatrením č. MF/16586/2005-22 z 11. 7. 2005.

V rámci tohto podprogramu sa zabezpečili kapitálové výdavky za účelom nákupu licenčných práv ACM modulu – Hlavná účtovná kniha a jej implementácia v IS ARDAL. V tomto podprograme MF SR na úrovni ARDAL nestanovilo osobitný cieľ, ktorý by sa pravidelne sledoval a vyhodnocoval.

8. Hodnotenie a analýza vývoja ARDAL v roku 2005

Od januára 2005 ARDAL začala v plnom rozsahu plniť hlavné úlohy vyplývajúce z jej pôsobnosti určenej zákonom o Štátnej pokladnici a zákonom o štátnom dlhu a štátnych zárukách, kedy boli do systému štátnej pokladnice zapojení všetci klienti verejného sektora. V dôsledku efektu fungovania celého systému štátnej pokladnice nebol štát nútený získavať finančné zdroje iba z emisií ŠD, ŠPP a prostredníctvom čerpania vládnych úverov, ale na krytie využil centralizované financie verejného sektora a zdroje z medzibankového trhu.

V roku 2005 sa prejavili finančné prínosy systému štátnej pokladnice v oblasti znižovania nákladov na dlhovú službu a znižovania nákladov na riadenie likvidity, a to aktívnym využívaním finančných prostriedkov klientov ŠP, používaním správnej štruktúry zdrojov domáceho a zahraničného medzibankového trhu (peňažného a kapitálového) ako aj zvýšením flexibility riadenia uvedenej oblasti. V roku 2005 boli vydané ŠPP v objeme 5,820 mld. Sk v nominálnej hodnote (schodok štátneho rozpočtu k 31.12.2005 bol 33,886 mld. Sk). Priemerná úroková sadzba dosiahnutá pri aukciách štátnych dlhopisov denominovaných v slovenských korunách uskutočnených v roku 2005 vážená hodnotou bola 2,952% p.a. Vzhľadom na uvedené efekty fungovania systému štátnej pokladnice a vzhľadom na priaznivý vývoj štátneho rozpočtu boli v roku 2005 ušetrené náklady na správu štátneho dlhu a štátneho rozpočtu ako aj na riadenie likvidity v objeme 6,6 mld. Sk na „cash“ princípe a 9,5 mld. Sk na „accrual“ princípe voči schválenému rozpočtu.

ARDAL aj v roku 2005 postupovala v rámci svojej pôsobnosti tak, aby naplňovala hlavné programové ciele schválenej Stratégie riadenia štátneho dlhu do roku 2006. Išlo najmä o

- radikálne zníženie počtu nových emisií štátnych cenných papierov a štandardizovanie veľkosti jednotlivých emisií,
- zlepšenie transparentnosti zámerov emitenta a jeho komunikácie s investormi a finančnými trhmi,
- optimalizáciu nákladov (výdavkov) štátneho rozpočtu na obsluhu štátneho dlhu,
- udržanie priemernej splatnosti nad úrovňou 4 rokov a pokračovanie v jej predlžovaní k úrovni 5 rokov, udržanie ukazovateľa cieľovej durácie portfólia v intervale 3,5 až 4 roky,
- postupné zvyšovanie krytia štátneho dlhu v EURO v pomere k slovenským korunám.

Od januára 2005 ARDAL začala uskutočňovať aukcie štátnych cenných papierov elektronickou formou. V priebehu roka ARDAL uskutočnila emisie ŠPP do vlastného portfólia za účelom uzatvárania REPO obchodov, čo je štandardný nástroj na zabezpečenie likvidity. Taktiež v tomto roku ARDAL aktívne pokračovala v reštrukturalizácii portfólia vládnych úverov čím došlo k úspore približne 165 mil. Sk.

Činnosť ARDAL v rokoch 2004 a 2005 bola aj predmetom kontroly NKÚ SR, ktorá overovala najmä správne a úplné vedenie evidencie záväzkov štátu. Posudzovala efektívnosť financovania záväzkov štátu v pôsobnosti ARDAL v nadväznosti na prijaté rozhodnutia vlády a MF SR a overovala dodržiavanie ustanovení § 17 zákona č. 291/2002 Z.z. o Štátnej pokladnici v znení neskorších predpisov a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

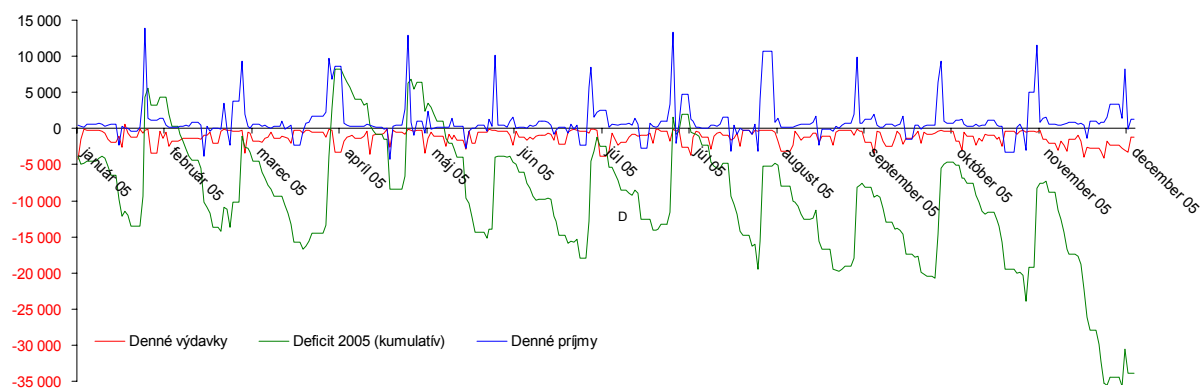
Kontrola bola ukončená záznamom, pričom v správe boli okrem iného konštatované tieto skutočnosti:

- evidencia vedená ARDAL je úplná, prehľadná a obsahuje všetky relevantné údaje k správnej identifikácii jednotlivých záväzkov, a tým aj možnosti riadneho plnenia jej hlavných úloh v oblasti splácania záväzkov štátu,
- vládou SR schválené ciele stratégie riadenia dlhu ARDAL postupne plní a ich plnenie bude pozitívne vplyvať na zníženie výdavkov nevyhnutných na financovanie štátneho dlhu,
- v uplatňovanom systéme riadenia štátneho dlhu a likvidity NKÚ SR ako pozitívny prvok hodnotí zriadenie Výboru pre riadenie dlhu a likvidity,
- činnosť ARDAL z pohľadu zabezpečenia hlavných činností v kontrolovanom období je v súlade s napĺňaním cieľov stanovených vo vládou SR schválenej stratégii riadenia štátneho dlhu a ARDAL zabezpečila správu štátneho dlhu, likviditu štátneho rozpočtu a financovanie potrieb štátu transparentným spôsobom pri racionálnom vynakladaní výdavkov a pri minimalizácii rizík súvisiacich s riadením štátneho dlhu a likvidity.

8.1. Deficit a riadenie likvidity v roku 2005

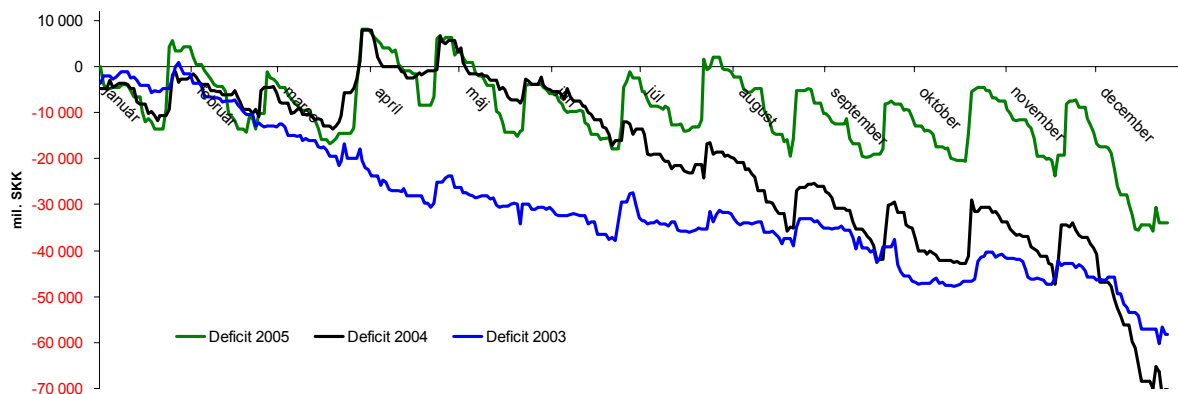
8.1.1. Vývoj deficitu

Graf č. 1: Vývoj príjmov, výdavkov a deficitu

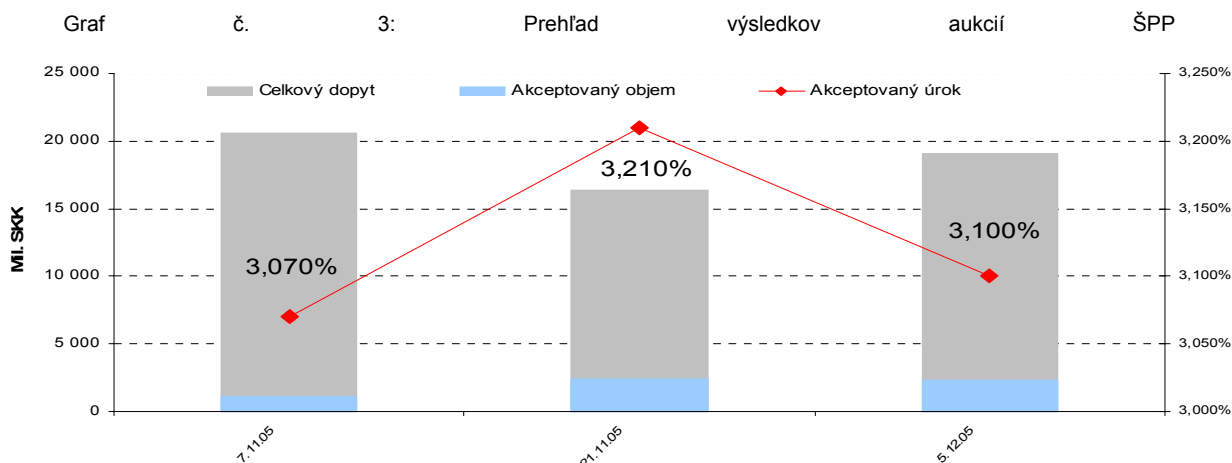


Deficit k 31.12.2005 bol 33 886 mil. Sk (rozpočtovaný deficit na rok 2005 bol 61 523 mil. Sk). Príjmy štátneho rozpočtu boli 258 694 mil. Sk (z toho DPH 122 424 mil. Sk, spotrebné dane 49 999 mil. Sk a dane z príjmov 48 718 mil. Sk; rozpočtované príjmy boli 257 226 mil. Sk). Výdavky štátneho rozpočtu boli 292 580 mil. Sk (rozpočtované výdavky boli 318 750 mil. Sk). Počas roka bol dočasný nesúlad medzi potrebami a zdrojmi krytý zdrojmi kumulovanými na splácanie dlhu, čiastočne cez ŠPP, zdrojmi z medzibankového trhu a prostredníctvom zdrojov z refinančného systému so ŠP. Ku koncu roka boli celkovo emitované ŠPP v menovitej hodnote 5 820 mil. Sk.

Graf č. 2: Porovnanie vývoja deficitov za roky 2003 až 2005



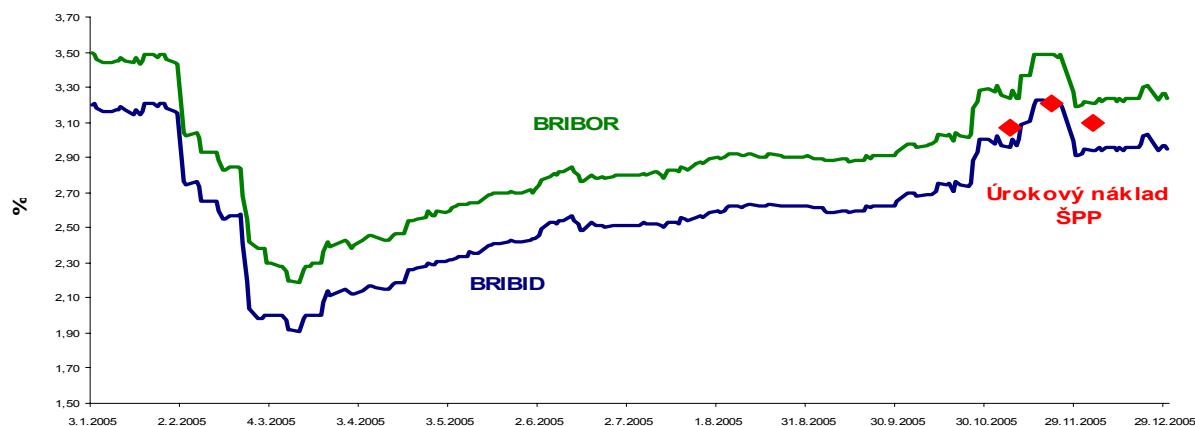
8.1.2. Emisie ŠPP v roku 2005



V roku 2005 boli vydané ŠPP v celkovej menovitej hodnote 5 820 mil. Sk. Akceptované úrokové sadzby sa pohybovali od 3,07% p.a. do 3,21% p.a. Akceptované úrokové sadzby boli počas celého roku medzi hodnotami BRIBOR – BRIBID. Priemerná úroková sadzba (vážená hodnotou a splatnosťou) portfólia ŠPP emitovaných v roku 2005 bola 3,14% p.a.

8.1.3. Porovnanie úrokových nákladov ŠPP s BRIBOR-om

Graf č. 4: Prehľad úrokových nákladov ŠPP a 6M BRIBOR-u



8.2.2. Operácie na medzibankovom trhu

Rok 2005 bol v znamení fungovania ARDAL na medzibankovom trhu bez možnosti uzatvárania štandardných medzibankových obchodov s NBS. ARDAL sa teda nemohla priamo zúčastňovať sterilizačných repotenderov NBS, ani primárnych aukcií PP NBS, dokonca bola vylúčená aj z obchodovania s PP NBS na sekundárnom trhu. Dôsledkom toho bola zvýšená potreba deponovať dočasne voľné finančné zdroje na medzibankovom trhu a v komerčných bankách, čo zapríčinilo nárast kreditného rizika štátu.

NBS neumožnila ARDAL ani využívanie vnútrodenného úverového rámca, ktorý prispieva k lepšej likvidite vysporiadania medzibankových obchodov celého medzibankového trhu v lokálnej mene. Bežnou praxou v krajinách EMU pri tom je, že organizácie, ktorých úlohou je zabezpečovať zdroje pre krytie dlhu a riadenie likvidity, môžu využívať vnútrodenný úver.

ARDAL v roku 2005 uskutočňovala hlavne krátkodobé medzibankové depozitá v prospech Štátnej pokladnice a MF SR (KŠD) v súlade so schválenými limitmi na jednotlivé domáce a zahraničné komerčné banky. Jedinou možnosťou zhodnocovania voľných zdrojov v NBS je deponovať prostriedky zhodnocovacím účte ŠP, ktorý má stanovený horný limit, úročených prostriedkov a prostriedky úročenia na tomto účte nezodpovedajú trhovým podmienkam.

Za účelom zabezpečenia likvidity ARDAL v priebehu roka uzatvorila na účet MF SR medzibankové depozitá (úvery) za priemernú úrokovú sadzbu 2,907% p.a. (vážená hodnotou a splatnosťou) a využila aj tzv. nepravé repo s priemernou úrokovou sadzbou 2,600% p.a. (vážená hodnotou a splatnosťou).

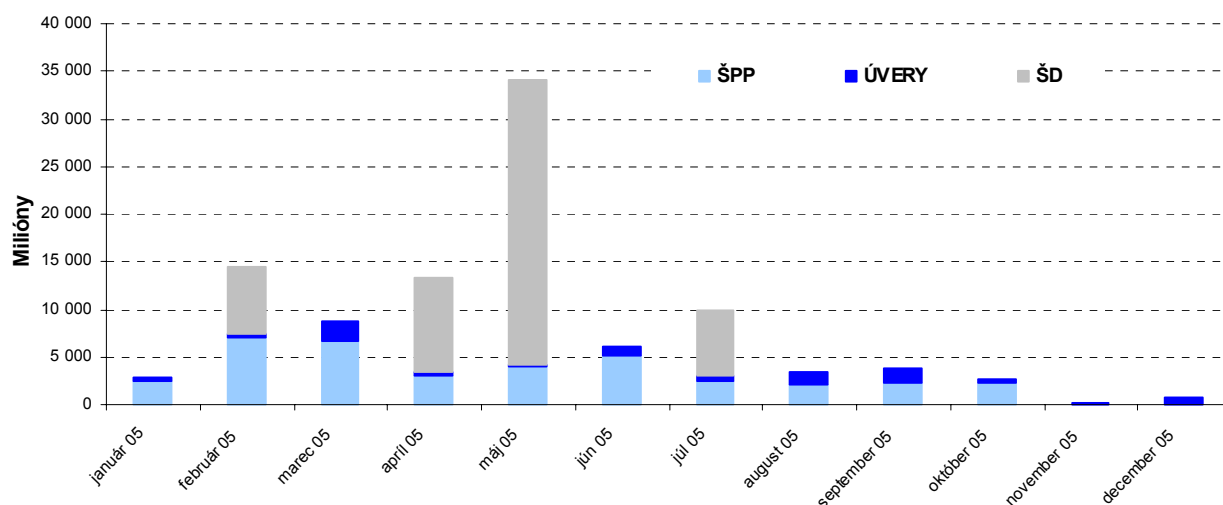
8.3. Riadenie dlhu v roku 2005

Hodnota dlhu SR splatného v roku 2005 bola približne 125 mld. Sk. Na prefinancovanie boli použité termínované vklady zo Štátnej pokladnice v hodnote 70 mld. Sk a emisie dlhopisov v menovitej hodnote viac ako 67 mld. Sk. K otvoreným líniám dlhopisov pribudla v roku 2005 jedna nová emisia štátnych dlhopisov s nulovým kupónom so splatnosťou 7 rokov. Počas celého roka 2005 bolo na domácom kapitálovom trhu uskutočnených 23 aukcií, v ktorých boli predané štátne dlhopisy v menovitej hodnote 67 196 mil. Sk. Priemerná úroková sadzba dosiahnutá pri aukciách uskutočnených v roku 2005 vážená menovitou hodnotou (bez zohľadnenia časového hľadiska) je 2,952% p.a.

Na začiatku roku 2005 ARDAL prevzala organizáciu aukcií štátnych cenných papierov a od začiatku zaviedla elektronický systém zberu ponúk, ich vyhodnotenia a oznamovania výsledkov účastníkom a finančnému trhu. Systém elektronických aukcií sa predpokladá doplniť v roku 2006 o aukcie spätného nákupu dlhopisov pred splatnosťou, výmennými aukciami (splatná emisia za emisiu novú), nekonkurenčnými aukciami a upisovaním. ARDAL predpokladá plnú funkčnosť systému koncom roka 2006. Týmto spôsobom ARDAL vstúpi na sekundárny trh so štátnymi dlhopismi. Okrem toho bude nutné zmeniť „Pravidlá primárneho trhu...“.

8.3.1. Splatnosť štátneho dlhu v roku 2005

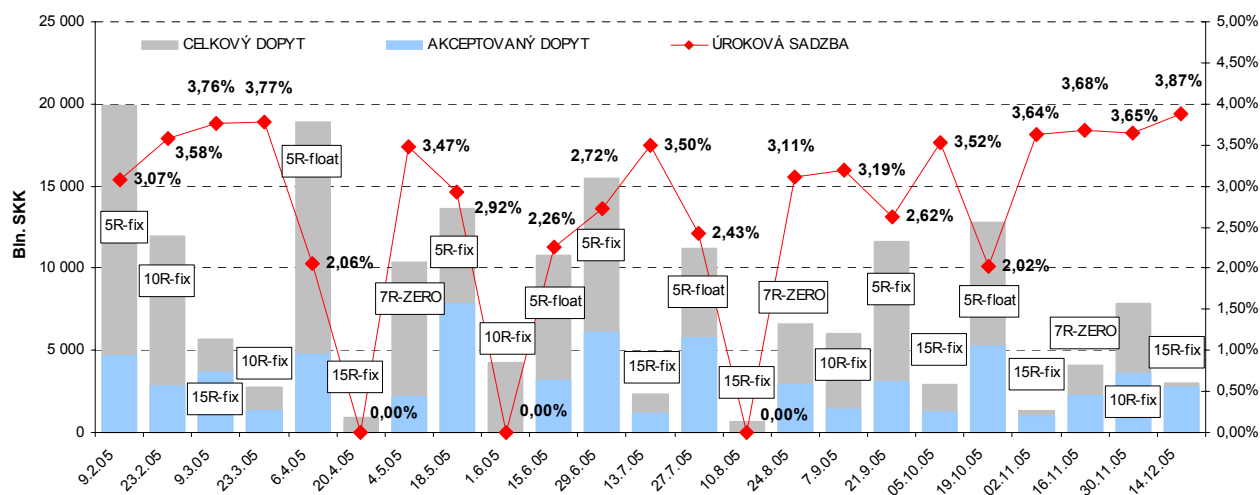
Graf č. 5: Prehľad splatnosti štátneho dlhu



V roku 2005 sa realizovali splátky istín štátneho dlhu v hodnote 124 952 mil. Sk (z toho ŠD predstavujú 54 000 mil. Sk, 9 324 mil. Sk úvery, 24 080 mil. Sk pôžičky z medzibankového trhu a zo ŠP a 37 548 mil. Sk ŠPP), splátky úrokov zo ŠD, ŠPP a úverov predstavovali 22 818 mil. Sk.

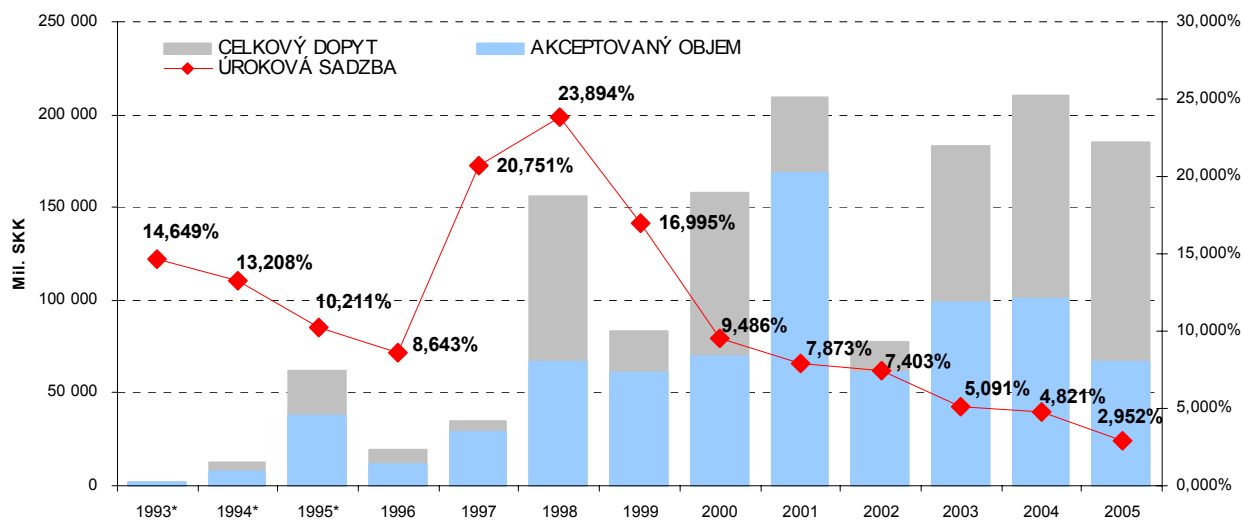
8.3.2. Emisie štátnych dlhopisov v roku 2005

Graf č. 6: Prehľad výsledkov aukcií ŠD



8.3.3. Emisie štátnych dlhopisov

Graf č. 7: Prehľad výsledkov aukcií ŠD v jednotlivých rokoch



* údaje sú orientačné

8.3.4. Koordinácia riadenia likvidity a dlhu

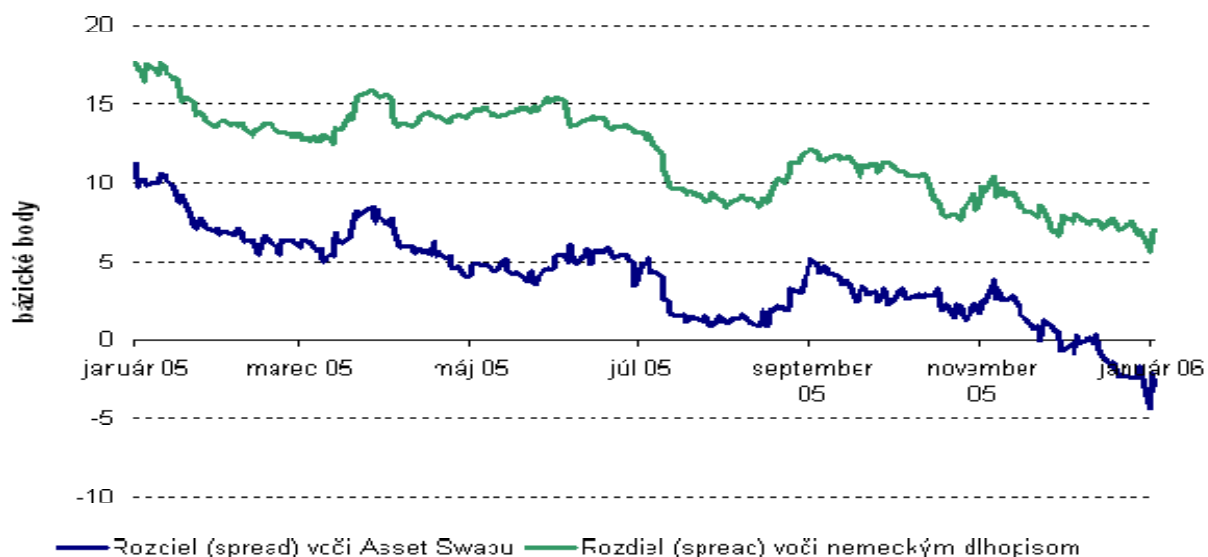
ARDAL aj v roku 2005 pokračovala vo využívaní synergického efektu v oblasti riadenia dlhu a likvidity, ktorý poskytuje priestor na preklenutie dočasne nepriaznivých podmienok, resp. využitie dobrých trhových podmienok na emitovanie štátnych dlhopisov a umožňuje štátu refinancovať sa za najlepších trhových podmienok. V roku 2005 boli využité dobré podmienky na kapitálovom trhu a boli emitované štátne dlhopisy vo väčšej hodnote ako bola minimálna potreba. Finančné prostriedky získané z aukcií boli následne zhodnotené na medzibankovom trhu za trhových podmienok. Týmto spôsobom sa ARDAL snažila využiť nízke úrokové sadzby pre zafixovanie dlhších splatností v období pred očakávaným zvýšením kľúčových úrokových sadzieb.

8.3.5. Eurobond

Napriek zámerom uvedeným v stratégii riadenia dlhu vydať každý rok jeden Eurobond, v roku 2005 Slovensko neemitovalo žiadny zahraničný dlhopis. Dôvodom boli zdroje získané zo Štátnej pokladnice a potreba vydávaním dlhopisov na domácom trhu udržiavať kapitálový trh – sekundárny trh s cennými papiermi.

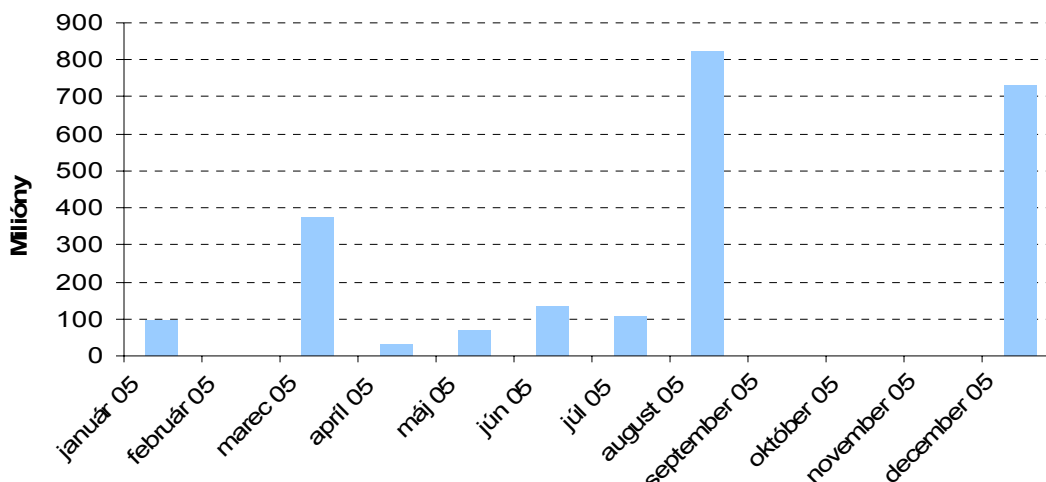
Vývoj spreadu voči Asset Swapu (ako aj Bundu) je v súlade s ukazovateľmi ekonomiky, hodnotením Slovenska trhom a čiastočne aj ratingovými agentúrami.

Graf č. 8: Vývoj spreadu Eurobondu 2014 voči Asset Swapu a nemeckým Bundom



8.3.7. Úvery

Graf č. 9: Prehľad čerpania vládnych úverov v roku 2005



Počas roka 2005 sa uskutočnili čerpania vládnych úverov v celkovej hodnote 2 370 mil. Sk (kurz k 31.12.2005 NBS). K 31.12. 2005 celková hodnota záväzkov z vládnych úverov je 42 201 mil. Sk (kurz NBS k 31.12.2005).

V priebehu roka 2005 bola priebežne vykonávaná analýza úverového portfólia s cieľom reštrukturalizácie. ARDAL oslovila niektoré banky s cieľom dosiahnuť zmenu finančných podmienok úveru a v prípade možnosti predčasne splatiť nevýhodné úvery. Predčasným splatením úverov sa ušetrili nákladové úroky, ktoré boli v porovnaní s nákladmi na refinancovanie štátu vyššie, v niektorých prípadoch sa eliminovalo kurzové riziko.

8.3.8. Štruktúra záväzkov SR

Položka	Stav v tis. Sk k 31.12.2005
1. Štátne dlhopisy	408 941 990
ŠD vydané v Sk	352 169 000
ŠD vydané v cudzej mene	56 772 000
Rehabilitačné ŠD	990
2. Štátne pokladničné poukážky	5 820 000
3. Vládne úvery	14 791 288
4. Prevzaté úvery od ŽSR a Žsp,a.s.	15 249 435
5. Prevzaté úvery od ŠFCH	11 701 963
6. Iné záväzky	692 202
7. Pôžička od Štátnej pokladnice	1 473 185
8. Krátkodobé pôžičky od finančných inštitúcií	2 802 666
9. SWAP transakcia	31 792 320
10. Riziká z realizácie štátnych záruk	31 792 320
Celkový záväzok štátu	523 144 463

8.4. Hodnotenie organizácie Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity za rok 2005 zo strany ústredného orgánu Ministerstva financií SR

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity bola zriadená v zmysle zákona č. 291/2002 Z. z. o Štátnej pokladnici a o zmene a doplnení niektorých zákonov od 1.2. 2003 ako rozpočtová organizácia zapojená na štátny rozpočet prostredníctvom rozpočtovej kapitoly MF SR so sídlom v Bratislave.

Hlavným prínosom organizácie je zabezpečovanie dennej likvidity Štátnej pokladnice, čo je nevyhnutné pre realizáciu platobného styku klientov Štátnej pokladnice. Nezastupiteľnú úlohu plní Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity pri riadení krytia štátneho dlhu a pri zabezpečovaní krytia deficitu štátneho rozpočtu. Za týmto účelom zároveň efektívne využíva voľné peňažné prostriedky na účtoch klientov Štátnej pokladnice.

Z hľadiska hodnotenia priebehu aukcií štátnych cenných papierov v roku 2005 je možné konštatovať, že Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity rozhodovala 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 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. V súvislosti s tým sa priebežne kontroluje a vyhodnocuje plnenie naplánovaných emisií.

V roku 2005 vplývali na refinancovanie viaceré faktory. Predovšetkým vzhľadom na priaznivý vývoj deficitu verejných financií boli potreby zdrojov z finančného trhu nižšie ako v predchádzajúcom roku. Z tohto hľadiska boli výhodnejšie podmienky pre efektívne refinancovanie verejného dlhu, a teda aj pre pôsobenie agentúry na finančnom trhu.

V priebehu roka 2005 sa výnosy do splatnosti štátnych dlhopisov denominovaných v slovenských korunách s dlhými splatnosťami dostali na historické minimá, k čomu prispela aj agentúra svojou emisnou politikou. Pohyb dlhodobých úrokových sadzieb kopíroval do určitej miery aj vývoj sadzieb v Eurozóne, najmä výnosov nemeckých vládnych dlhopisov, ktoré sa taktiež dostali na nízke úrovne. Nakoľko sa verejné financie vyvíjali v minulom roku priaznivejšie ako sa očakávalo, pristúpila agentúra k emisii štátnych pokladničných poukázok na primárnom trhu až koncom roka v hodnote približne 5,8 mld. Sk. V porovnaní s rokom 2004, kedy sa emitovalo viac ako 38 mld. Sk, sa investičné príležitosti vo forme domácich štátnych emisií výrazne obmedzili na dlhé splatnosti. V dôsledku týchto faktorov sa náklady na refinancovanie verejného dlhu podarilo v roku 2005 ďalej znížiť.

Ministerstvo financií poskytuje agentúre prognózy niektorých indikátorov finančného trhu podľa rozpočtovaného obdobia. Z prognóz úrokových sadzieb Ministerstva financií vychádzala agentúra pri tvorbe svojho rozpočtu aj v roku 2005.

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.

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity naplňa ciele stanovené v Stratégii riadenia štátneho dlhu schválenej vládou SR a zabezpečuje správu štátneho dlhu, likviditu Štátnej pokladnice a financovanie potrieb štátu transparentným spôsobom pri racionálnom vynakladaní výdavkov a pri minimalizácii rizík.

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 pre výkon obchodov ARDAL,
- 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 likvidity" a implementácia odporúčaní "Výboru pre riadenie dlhu a likvidity" do realizácie riadenia dlhu,
- stanoviská a analýzy k podmienkam pôžičiek a úverov - dlhu neuplatniteľného na trhu,
- na rokovaniach 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 preklopenie 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 vysporiadanie 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
VPS	Všeobecná pokladničná správa
ACM	Accounting Module
NBS	Národná banka Slovenska
HP	Hewlett - Packard
KŠD	Klient Štátny dlh (rozpočítované 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
EK	Európska komisia
EMU	Európska menová únia
PP NBS	Pokladničné poukážky Národnej banky Slovenska
CDCP	Centrálny depozitár cenných papierov
SVE	Stredná a Východná Európa