



AGENTÚRA PRE RIADENIE DLHU A LIKVIDITY

Výročná správa za rok 2006

Bratislava, apríl 2007

***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 činnosti, kompetencií a zodpovedností. Jej činnosť významne determinuje tiež zákon č. 386/2002 Z. z. o štátnom dlhu a štátnych zárukách a ktorým sa dopĺňa zákon č. 291/2002 Z.z. o ŠP. ARDAL je oprávnená na vykonávanie činností ako obchodník s cennými papiermi podľa zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

Z hľadiska právnej formy je ARDAL rozpočtovou organizáciou podľa zákona č. 523/2004 Z.z. o rozpočtových pravidlách verejnej správy a o zmene a doplnení niektorých zákonov a v súlade s týmto zákonom 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:

- zabezpečuje vydávanie štátnych dlhopisov a štátnych pokladničných poukážok – 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,
- organizovanie a realizácia splácania štátneho dlhu,
- 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 s investičnými nástrojmi vrátane operácií s finančnými derivátmi na finančnom trhu na preklenutie dočasného nesúladu medzi príjmami a výdavkami štátneho rozpočtu na zabezpečenie likvidity na jedinom účte a s dočasne voľnými prostriedkami na jedinom účte ŠP na základe poverenia ŠP,
- spolupráca s MF SR pri vypracovaní stratégie riadenia štátneho dlhu,
- poskytovanie stanovísk MF SR k finančným a obchodným podmienkam úverových zmlúv,
- 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.

2. Poslanie a strednodobý výhľad organizácie

Činnosť a poslanie vykonávané ARDAL v roku 2006, obdobne ako v predchádzajúcich rokoch, bola zameraná na zabezpečenie likvidity a prístup na trh pre financovanie potrieb štátu transparentným, obozretným a nákladovo úsporným spôsobom.

V súlade s príslušnými právnymi predpismi, najmä zákonom o Štátnej pokladnici, zákonom o štátnom dlhu a štátnych zárukách, zákonom o cenných papieroch a investičných službách, zákonom o rozpočtových pravidlách, zákonom o účtovníctve a ďalšími súvisiacimi právnymi predpismi, ako aj zámermi a cieľmi vlády SR, MF SR a ďalšími autoritami a inštitúciami SR, bude poslaním a úlohou ARDAL v strednodobom horizonte naďalej:

- 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,
- pokračovať v dobrej komunikácii 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.

V nadväznosti na programové vyhlásenie vlády SR pre oblasť aktívneho riadenia štátneho a verejného dlhu a uvedené skutočnosti sa v súčasnosti pripravuje a v roku 2007 bude Ministerstvom financií SR v súčinnosti s ARDAL vypracovaná a vládou SR schválená stratégia riadenia dlhu na najbližšie roky. Stratégia bližšie vymedzí a stanoví strednodobé zámery, ciele a úlohy, podporujúce najmä vstup Slovenskej republiky do menovej únie EÚ a splnenie Maastrichtských kritérií.

Východiskami štátneho rozpočtu na roky 2007 – 2009 sa rozpočtovanými výdavkami 26,9 mil. Sk – 31,6 mil. Sk vytvorili nevyhnutné prevádzkové predpoklady pre činnosť a funkčnosť ARDAL s výnimkou maintenance a podpory informačnej technológie používanej v ARDAL, predovšetkým tej, ktorá v rámci projektu ŠP bola prevzatá a vyčlenená z majetku MF SR. Na tento účel zostáva doriešiť finančné prostriedky rozpočtu bežných výdavkov 4,6 mil. Sk – 5,8 mil. Sk.

V súčasnosti reálne vykonáva činnosť 17 zamestnancov za cenu zvýšenej intenzity práce a vykonávanie práce nad rámec stanoveného pracovného času. Zvyšovanie skutočného stavu zamestnancov na systemizovaný stav 35 zamestnancov je v súčasnosti veľmi problémový, aj keď pre štandardné fungovanie ARDAL je potrebný.

3. Kontrakt organizácie s ústredným orgánom a jeho poslanie

ARDAL nemá s MF SR uzatvorený kontrakt nadväzne na návrh opatrení na zdokonalenie kontraktov medzi ústrednými orgánmi štátnej správy a podriadenými organizáciami, ktoré schválila vláda SR uznesením č. 1370/2002. Na takýto postup nevznikli podmienky a dôvody.

4. Činnosti a ich náklady

Hlavná činnosť ARDAL – celkom 12 zamestnancov, vrátane manažmentu v týchto oblastiach:

- Riaditeľ ARDAL – 1 zamestnanec
 - štatutárny zástupca organizácie, zodpovedajúci za všetky činnosti,
 - vedúci služobného úradu.
- Riadenie dlhu – 3 zamestnanci
 - realizácia stratégie riadenia dlhu,
 - zostavovanie plánov emisií a aukcií štátnych pokladničných poukážok a štátnych dlhopisov,
 - organizovanie primárneho trhu štátnych cenných papierov,
 - spracovávanie a kontrola podkladov na vysporiadanie záväzkov z úverov,
 - vedenie portfólia finančných záväzkov štátu (úvery a štátne cenné papiere),
 - vyplácanie úrokov a splácanie istín úverov a štátnych cenných papierov,
 - spracovávanie stanovísk k obchodným podmienkam vládnych úverov a poskytovaniu štátnych záruk pre MFSR,
 - príprava štátneho rozpočtu v oblasti štátneho dlhu.
- Riadenie likvidity a zabezpečovacích operácií – 2 zamestnanci
 - 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.
- Riadenie rizík / Middle office – 3 zamestnanci
 - 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 výberom 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.
- Back – office – 3 zamestnanci
 - potvrdzovanie - verifikácia uzatvorených obchodov,
 - zabezpečovanie vysporiadania transakcií,
 - vedenie evidencie obchodov v informačnom systéme ARDAL,
 - poskytovanie účtovných podkladov pre Ministerstvo financií SR, resp. Štátnu pokladnicu.

Ostatné činnosti ARDAL – 5 zamestnancov, vrátane manažmentu v týchto oblastiach

- Všeobecná správa a osobný úrad, organizačno – právna agenda a interná kontrola. :

- 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.

Náklady ARDAL

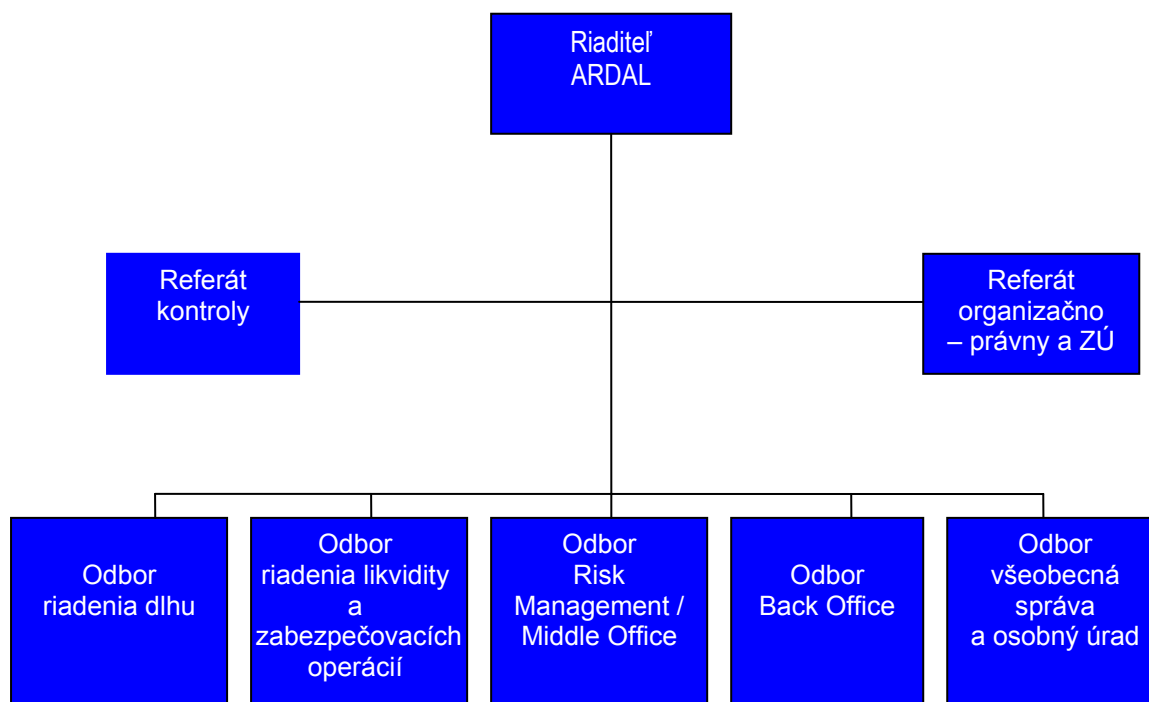
Prehľad o celkových nákladoch a podiel nákladov hlavnej činnosti ARDAL (riadenie likvidity a zabezpečovacích operácií, riadenie dlhu, Back Office, riadenie rizík/Middle Office) a ostatných činností (všeobecná správa, osobný úrad, organizačno – právna agenda, interná kontrola a sekretariát) v roku 2006:

V tis. Sk

Ukazovateľ	Podiel hlavných činností ARDAL	Podiel ostatných činností ARDAL	Náklady Spolu
Náklady celkom	57 370	8 123	65 493
Z toho :			
Materiálové náklady	786	328	1 114
Služby	9 978	4 032	14 010
Finančné náklady	19	8	27
Mzdové a ostatné osobné náklady	8 424	2 684	11 108
Náklady sociálneho poistenia	2 177	759	2 936
Náklady odpisy (Ostatné DH a NM)	35 986	309	36 295
Iné náklady	0	3	3

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

Organizačná štruktúra ARDAL



5. Rozpočet

Rozpočet ARDAL na rok 2006 MF SR stanovilo prostredníctvom kapitoly MF SR formou rozpisu záväzných ukazovateľov štátneho rozpočtu na rok 2006. Záväzné ukazovatele boli v priebehu roku upravované vykonanými 14 rozpočtovými opatreniami, z ktorých 5 bolo v kompetencii správcu kapitoly. Riešili sa nimi naliehavé potreby, ktoré reálne vznikli v priebehu roku 2006.

Čerpanie rozpočtu ARDAL bolo v súlade s upraveným rozpočtom, čo vyplýva aj z nasledovného prehľadu:

Rozpočtová skupina výdavkov	v tis. Sk				
	Rozpočet 2006		Skutočné čerpanie	% čerpania rozpočtu	
	Schválený	Upravený		Schválený	Upravený
a	1	2	3	3 : 1	3 : 2
Príjmy (ŠR + EÚ)	0	0	0	X	X
Bežné výdavky – ŠR+EÚ (600)	25 799	29 190	29 189	113,1%	100,0%
Mzdy, platy, služobné príjmy a OOV (610)	10 805	11 108	11 108	102,8%	100,0%
- z toho: mzdy, platy....štátnych zamestnancov	9 490	9 626	9 626	101,4%	100,0%
Poistné a príspevok do poisťovní (620)	2 815	2 936	2 936	104,3%	100,0%
Tovary a služby (630)	12 179	15 143	15 142	124,3%	100,0%
Bežné transfery (640)	0	3	3	X	100,0%
Kapitálové výdavky ŠR+EÚ (700)	250	6 507	6 474	2589,6%	99,5%
Výdavky spolu ŠR + EU	26 049	35 697	35 663	136,9%	99,9%

Príjmy ARDAL

Schválený rozpočet ARDAL na rok 2006 nepredpokladal žiadne príjmy a v skutočnosti v sledovanom období neboli zaznamenané žiadne príjmy, vrátane príjmov na mimorozpočtových účtoch podľa § 23 zákona č. 523/2004 Z.z. o rozpočtových pravidlách v znení neskorších predpisov.

Dosiahnuté príjmy v roku 2005 boli 18 tis. Sk na rozpočtovej podpoložke 292 019 Ostatné príjmy. Išlo o mimoriadny príjem – čiastočnú refundáciu cestovných výdavkov zamestnanca ARDAL z Európskej komisie z roku 2004.

Výdavky ARDAL

ARDAL v roku 2006 čerpala rozpočtové výdavky v objeme 35 663 tis. Sk, čo predstavuje 99,9 %-né plnenie upraveného rozpočtu, z toho bežné výdavky 29 189 tis. Sk, t.j. 100,00 %-né plnenie. Kapitálové výdavky sa čerpali vo výške 6 474 tis. Sk t.j. 99,5 % upraveného rozpočtu.

Medziročné zvýšenie výdavkov v roku 2006 oproti roku 2005 o 5 856 tis. Sk súviselo v prevádzkovej oblasti najmä s povinnosťou celoročne platiť podporu používaných informačných systémov ARDAL na základe zmluvných vzťahov (v roku 2005 vznikla táto povinnosť počnúc 1. 7. 2005) a v investíciách s presunom čerpania kapitálových výdavkov do roku 2006 z dôvodu oneskorenia implementácie ACM.

Bežné výdavky

a) Mzdy, platy, služobné príjmy a ostatné osobné vyrovnania

Upravený rozpočet výdavkov tejto kategórie bol čerpaný v plnej výške a predstavuje 11 108 tis. Sk, t.j. 100,0 %-né plnenie rozpočtu. Z uvedenej sumy bolo použitých v položke 611–Tarifný plat 5 074 tis. Sk, v položke 612–Príplatky v objeme 2 908 tis. Sk a v položke 614–Odmeny v objeme 3 126 tis. Sk.

b) Poistné a príspevok zamestnávateľa do poisťovní

V súlade s príslušnými právnymi predpismi v jednotlivých položkách kategórie 620 v oblasti sociálneho a zdravotného zabezpečenia bolo čerpanie rozpočtu výdavkov v celkovej sume 2 936 tis. Sk. Zahŕňa úhrady poisťného a príspevkov zamestnávateľa za zamestnancov ARDAL do Všeobecnej zdravotnej poisťovne 370 tis. Sk, do Spoločnej zdravotnej poisťovne 323 tis. Sk, do ostatných zdravotných poisťovní 161 tis. Sk a do Sociálnej poisťovne boli odvody a príspevky poisťného spolu 2 082 tis. Sk.

c) Tovary a služby

Bežné výdavky kategórie 630 Tovary a služby v roku 2006 boli čerpané do výšky upraveného rozpočtu vo výške 15 142 tis. Sk. Čerpanie výdavkov najviac ovplyvnili tieto rozhodujúce tituly:

- Úhrada fakturácie za podporu (maintenance) informačného systému ARDAL v celkovej výške 6 835 tis. Sk – a to: spoločnosti PreFis, a.s. 1 163 tis. Sk a spoločnosti TREMA 5 672 tis. Sk;

- Úhrada fakturácie spoločnosti Reuters SA za dodávku dát a prístupové práva do informačného systému Reuters 4 406 tis. Sk;
- Úhrada refakturácie nákladov Štátnej pokladnici na základe zmluvy o výpožičke za využívanie prevádzkových priestorov 961 tis. Sk, čo je 14,1 % celkových prevádzkových nákladov budovy v správe Štátnej pokladnice na Radlinského 32 v Bratislave za rok 2006;
- Materiál a služby spojené s telekomunikačnou technikou 935 tis. Sk, nákup telekomunikačných prístrojov, spravodajský servis, údržba internetovej stránky, audit bezpečnosti informačného systému, poplatky za služby a pod.;
- Nákup výpočtovej techniky a rozličného materiálu k výpočtovej technike v celkovej sume 664 tis. Sk, (softvér, licencie, tlačiareň, zariadenie k tlačiarňam, snímacia jednotka, služby spojené s sprevádzkovaním výpočtovej techniky, spotrebný materiál, tonery a iné drobné kancelárske potreby);
- cestovné náhrady za pracovné cesty 311 tis. Sk, z toho zahraničné 298 tis. Sk;
- školenia, kurzy, semináre, vrátane výdavkov za knihy, publikácie, noviny 218 tis. Sk;
- stravovacie poukážky spoločnosti Sodexo PASS (po znížení o príspevky zamestnancov a zo Sociálneho fondu 207 tis. Sk);
- prídely do sociálneho fondu 108 tis. Sk;
- prevádzka služobného vozidla vrátane poistenia celkom 75 tis. Sk;
- reprezentačné 47 tis. Sk;
- ostatné drobné výdavky na nákup tovarov, materiálu a externých služieb spolu 174 tis. Sk;
- projekt na získanie osvedčenia ECDL 201 tis. Sk.

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

v tis. Sk					
Rozpočtová skupina výdavkov	Rozpočet 2006		Skutočné čerpanie	% čerpania rozpočtu	
	Schválený	Upravený		Schválený	Upravený
a	1	2	3	3 : 1	3 : 2
610 - mzdy, platy a OOV	10 805	11 108	11 108	102,8%	100,0%
620 – poistné	2 815	2 936	2 936	104,3%	100,0%
630 - tovary a ďalšie služby	12 179	15 143	15 142	124,3%	100,0%
v tom:					
631 - cestovné výdavky	530	311	311	58,7%	100,0%
632 - energia, voda, komunikácie	4 945	5 254	5 254	106,2%	100,0%
633 - materiál a dodávky	880	682	682	77,5%	100,0%
634 – dopravné	135	75	75	55,6%	100,0%
635 - rutinná a štandardná údržba	4 221	7 303	7 303	173,0%	100,0%
636 - nájomné za prenájom	3	117	117	3900,0%	100,0%
637 - ostatné tovary a služby	1 465	1 401	1 400	95,6%	99,9%
640 - bežné transfery	0	3	3	0,0%	100,0%
600 - bežné výdavky	25 799	29 190	29 189	113,1%	100,0%

Kapitálové výdavky

Upravený rozpočet kapitálových výdavkov ARDAL 6 507 tis. Sk bol čerpaný vo výške 6 474 tis. Sk. Vykázaná úspora 33 tis. Sk vznikla v rozhodujúcej miere z kurzových rozdielov SK/EUR pri úhrade zahraničných faktúr. Vecne tieto výdavky boli použité na :

- Nákup softvéru v rámci projektu zvýšenia bezpečnosti internej siete ARDAL vo výške 143 tis. Sk. Ďalší rozvoj informačnej technológie si bude vyžadovať nákup niektorých vyšších verzií používaných softvérov a niektorých nových programov, napr. softvérové rozhrania implementovaného ACM s ostatnými informačnými systémami používanými v ARDAL (IS ŠP, F-Kit, Reuters, RIS).
- Dokončenie implementácie nakúpených licencií ACM – modulu hlavnej účtovnej knihy vo výške 4 404 tis. Sk v informačnom systéme ARDAL. V rámci projektu v roku 2007 bude ešte aktuálna kúpa 2 ďalších licencií na prístupové práva do implementovaného ACM pre MF SR a ŠP v celkovej hodnote 70 tis. EUR.
- Nákup výpočtovej techniky v celkovej sume 1927 tis. Sk pre ďalšie zvýšenie a dobudovanie informačnej technológie ARDAL. Konkrétne sa nakúpil hardvér v hodnote 1 478 tis. Sk (testovacie servery, diskové polia, proxy servery, storage k serveru), obstaral sa hardvér a inštalácia demilitarizovanej zóny pre zvýšenie bezpečnosti internetovej komunikácie v sume 289 tis. Sk, ako aj dochádzkového systému, na ktorý sa použilo 87 tis. Sk. V závere roku sa zabezpečila aj obnova a modernizácia existujúceho záznamového zariadenia v hodnote 73 tis. Sk.

Prehľad o vývoji rozpočtu kapitálových výdavkov podľa skupín výdavkov ekonomickej klasifikácie je nasledovný:

Rozpočtová skupina výdavkov	Rozpočet 2006		Skutočné čerpanie	v tis. Sk % čerpania rozpočtu	
	Schválený	Upravený		Schválený	Upravený
	1	2		3 : 1	3 : 2
710 - Obstarávanie kapitálových výdavkov	250	6 507	6 474	2589,6%	99,5%
711- Nákup pozemkov a nehmotných aktív	0	4 580	4 547	0,0 %	99,3%
713 - nákup kancelárskych strojov, prístrojov a zariadení	250	1927	1 927	770,8%	100,0%

6. Personalistika

ARDAL mala v roku 2006 priemerný stav 17 zamestnancov, z toho 14 v štátnej službe a 3 v službe vo verejnom záujme. Zo 14 zamestnancov v štátnej službe je 1 zamestnanec zaradený vo funkcii mimoriadnej významnosti, 12 zamestnancov je v stálej službe a 1 zamestnanec je v dočasnej službe. V tomto počte zamestnancov nie je započítaná 1 zamestnankyňa na materskej dovolenke.

Zo 17 zamestnancov bolo 9 mužov a 8 žien. Priemerný vek bol 39 rokov. 14 zamestnancov má vysokoškolské vzdelanie a 3 úplné stredoškolské vzdelanie.

Uvedený stav zamestnancov umožňuje plynulé zabezpečovanie úloh len za predpokladu vyššej intenzity práce všetkých zamestnancov a práce aj v mimopracovnom čase bez nároku na mzdu. Nadväzne na túto skutočnosť sa na primerané ohodnotenie takejto práce zamestnancov ARDAL využíva popri stanovenom plate vyplývajúcom z príslušných právnych predpisov (zákon o štátnej službe, zákon o výkone práce vo verejnom záujme, zákonník práce) aj stimulovanie pracovníkov formou príplatkov a odmien až do výšky schváleného limitu rozpočtu v kategórii 610 - Mzdy, platy, služobné príjmy a ostatné osobné vyrovnania, čo ovplyvnilo vykázanú priemernú mesačnú mzdu zamestnancov.

ARDAL predpokladá regulovať príjem pracovníkov maximálne do výšky systemizovaného stavu. Zvyšovanie stavu zamestnancov je stále problematické a veľmi náročné. Tak ako doteraz, aj v blízkej budúcnosti bude závisieť od riešenia problémov v oblasti ohodnotenia a motivácie súčasných a novoprijatých zamestnancov, ako aj od materiálnych, priestorových podmienok na jednej strane a od možnosti zvýšenia rozpočtu ARDAL ako bazálneho limitujúceho faktora na druhej strane. Základným a nevyhnutným predpokladom pre vykonávanie práce v ARDAL sú teoretické vedomosti o finančnom a bankovom trhu, ďalej o štátnom dlhu, praktické zručnosti a skúsenosti z obchodovania s cennými papiermi a s ďalšími produktmi finančného trhu, znalosti informačných systémov a technológie pre obchodovanie s týmito inštrumentmi, vrátane aktívnej znalosti anglického jazyka. Na trhu práce sú takéto pracovné pozície bežne ohodnotené platom vyšším ako 100 tis. Sk.

Vzdelávanie a starostlivosť o zamestnancov

Vzdelávanie zamestnancov ARDAL v priebehu roku 2006 sa realizovalo v nadväznosti na plán vzdelávania a individuálne požiadavky zamestnancov cez viaceré aktivity:

- 5 zamestnancov sa zúčastnilo 3 seminárov v Českej republike so zameraním na medzinárodné účtovné štandardy, deriváty a obchody s cennými papiermi,
- 5 zamestnanci reprezentovali ARDAL na 7 konferenciách vzdelávacieho charakteru v šiestich krajinách Európskej únie (Rakúsko, Veľká Británia, Belgicko, Francúzsko, Nemecko, Taliansko) zameraných hlavne na manažment dlhu, verejné financie a súvisiace problémy a ich riešenia,
- 15 zamestnancov bolo vyškolených na 9 tuzemských seminároch a školeniach k novým právnym predpisom, resp. k ich zmenám,
- 7 zamestnancov v priebehu roku 2006 pokračovalo v zdokonaľovaní v jazykových kurzoch anglického jazyka,
- 9 zamestnanci absolvovali školiacu inštruktáž k používaniu implementovaného ACM,
- Všetci 17 zamestnanci ARDAL si zvýšili počítačovú zručnosť cez projekt ECDL, z ktorých 15 úspešne absolvovali aj skúšobné testy a získali Osvedčenie ECDL Štart.

Priame výdavky na vzdelávanie (účastnícke poplatky) boli vo výške 325 tis. Sk, z toho ECDL 153 tis. Sk, ktoré boli uhradené začiatkom roku 2007.

Starostlivosť o zamestnancov bola realizovaná tiež cez stravovanie zamestnancov formou stravovacích poukázok s poskytnutím príspevkov z rozpočtu a zo Sociálneho fondu. Na tento účel boli z rozpočtu čerpané výdavky 207 tis. Sk a zo sociálneho fondu 54 tis. Sk.

Rekreačná starostlivosť za zvýhodnených podmienok bola umožnená 4 zamestnancom a ich rodinným príslušníkom pobytom vo výchovno-vzdelávacom zariadení MF SR v Tatranskej Lomnici.

V decembri 2006 boli zo zostatku sociálneho fondu zakúpené poukázky v hodnote 51 tis. Sk (3 tis. Sk/zamestnanec) do telovýchovných, relaxačných, kultúrnych, zdravotných a niektorých obchodných zariadení, ktoré zamestnanci využili podľa vlastného uváženia.

7. Ciele a prehľad ich plnenia

ARDAL mala rozpočet výdavkov schválený, upravovaný a čerpaný v 2 programoch – a to:

- v programe 074 01
- v programe 06G0D02.

Program 074 01*Program: Tvorba metodiky, riadenie, kontrola a vnútorný audit verejných financií**Podprogram: Tvorba a implementácia politík**v tis. Sk*

Záväzné ukazovatele	Schválený rozpočet na rok 2006	Upravený rozpočet k 31.12.2006	Skutočnosť k 31.12.2006
<i>Prijmy (ŠR + EÚ)</i>	0	0	0
<i>Výdavky spolu ŠR + EÚ</i>	26 049	35 495	35 462
Bežné výdavky (600) – ŠR+EÚ	25 799	28 989	28 988
Mzdy, platy, služobné príjmy a OOV (610)	10 805	11 108	11 108
Kapitálové výdavky	250	6 506	6 474

V rámci tohto programu bola financovaná celá prevádzka ARDAL. ARDAL ako parciálna súčasť tohto programu okrem limitov záväzných ukazovateľov štátneho rozpočtu nemala stanovené osobitné merateľné ciele programu na sledovanie a vyhodnocovanie.

Program 06G0D02*Program: Stimulovanie a skvalitňovanie vzdelávania pre potreby zamestnávateľov a podnikateľského sektora–MF SR**Podprogram: Aktívna politika trhu práce a zvýšenie zamestnanosti**Prvok: Stimulovanie a skvalitňovanie vzdelávania pre potreby zamestnávateľov a podnikateľského sektora**Projekt: Vzdelávanie zamestnancov ARDAL za účelom získania osvedčenia ECDL Štart**v tis. Sk*

Záväzné ukazovatele	Schválený rozpočet na rok 2006	Upravený rozpočet k 31.12.2006	Skutočnosť k 31.12.2006
Prijmy (ŠR + EÚ)	0	0	0
Výdavky spolu ŠR + EÚ	0	201	201
Európsky sociálny fond	0	101	101
Spolufinancovanie so ŠR	0	101	101
Bežné výdavky (600) – ŠR+EÚ	0	201	201
Európsky sociálny fond	0	101	101
Spolufinancovanie zo ŠR	0	101	101

V rámci tohto programu boli financované výdavky, ktoré sa priamo použili na vzdelávanie zamestnancov ARDAL s cieľom dosiahnuť zvýšenie ich zručností pri práci s výpočtovou technikou na porovnateľnú úroveň s európskymi štandardami.

Realizácia zámeru projektu sa uskutočnila podľa plánu v schválenom projekte v roku 2006. V roku 2007 sa predpokladá ukončenie projektu jeho dofinancovaním a zúčtovaním výdavkov do výšky 302 tis. Sk. Už teraz možno konštatovať, že ciele projektu sa splnili, keď bolo vyškolených 17 zamestnancov z ktorých 15 úspešne absolvovalo certifikačné skúšky v roku 2006.

8. Hodnotenie a analýza hlavnej činnosti ARDAL v roku 2006

Aj v roku 2006 ARDAL nadviazala na procesy riadenia štátneho dlhu a postupovala v rámci svojej pôsobnosti tak, aby boli udržané dosiahnuté ukazovatele stanovené v schválenej Stratégii riadenia štátneho dlhu do roku 2006. Išlo najmä o :

- 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,
- zníženie počtu nových emisií štátnych cenných papierov a štandardizovanie veľkosti jednotlivých emisií,
- postupné zvyšovanie krytia štátneho dlhu v zahraničných menách v pomere k slovenským korunám,
- zlepšenie transparentnosti zámerov emitenta a jeho komunikácie s investormi a finančnými trhmi.

Napriek tomu, že úrokové sadzby na domácom, ale aj európskom finančnom trhu mali rastúci trend, ARDAL sa podarilo udržať resp. ešte mierne znížiť priemerné úrokové náklady „živého“ portfólia štátnych dlhopisov, ktoré v roku 2003 boli 6,286% p.a., 5,92% p.a. v roku 2004, 4,998% p.a. v roku 2005 a v roku 2006 priemerné úrokové náklady boli 4,841% p.a. Podobne aj v prípade durácie a priemernej splatnosti sa ARDAL podarilo reštrukturalizovať portfólio štátnych dlhopisov a zvýšiť tak duráciu z 2,8 roka v roku 2002 na hodnotu 3,729 roka v roku 2006, priemerná splatnosť sa zvýšila z 3,29 roka v roku 2002 na 5,139 roka v roku 2006 čím sa znížila citlivosť portfólia na zmenu úrokovej sadzby. Tam kde to bolo možné ARDAL reštrukturalizovala aj portfólio vládnych úverov, a to buď predčasným splatením alebo úpravou finančných podmienok zrušením marže a získaním tak finančných podmienok za trhovú sadzbu. V roku 2006 ARDAL predčasne splatila 7 vládnych úverov. Za obdobie dvoch rokov sa tak predčasne splatilo 11 vládnych úverov a v prípade 4 úverov došlo k zníženiu marže z 2% na 0% a z 1% taktiež na 0%p.a. Celková úspora z uvedenej reštrukturalizácie predstavuje približne 329 mil. Sk.

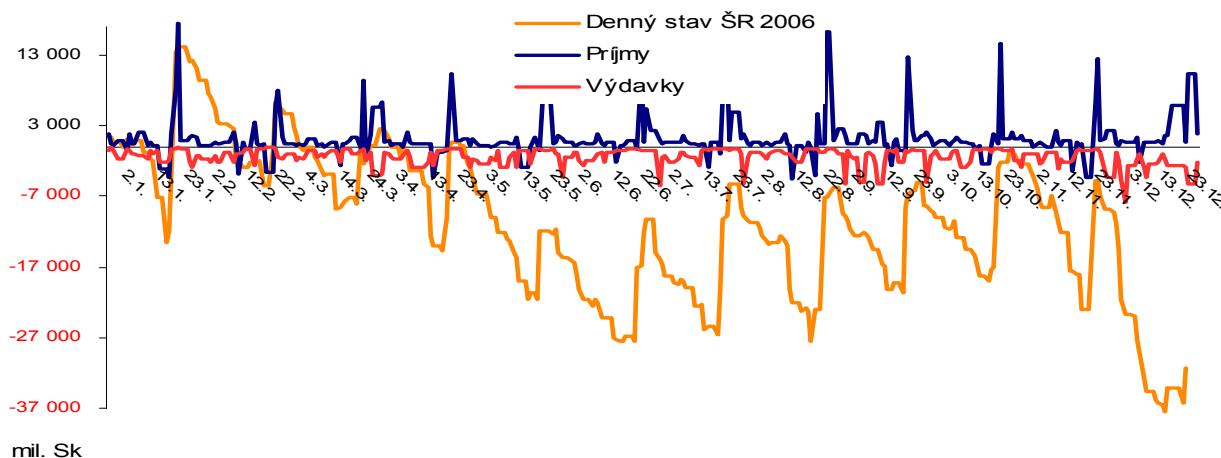
V súlade so zámerom uvedeným v stratégii riadenia dlhu v roku 2006 Slovensko emitovalo prostredníctvom ARDAL dlhopis na európskom trhu. Vydaný dlhopis mal dobu do splatnosti 15 rokov a nominálnu hodnotu 1 mld. EUR s pevnou úrokovou sadzbou kupónu 4% p.a.. Slovensko pri uvedenej emisii dosiahol najlepší úrokový diferenciál voči benchmarkovým instrumentom (voči priemeru Asset Swapu to bolo len 7 bázických bodov, čo je najmenší diferenciál dosiahnutý nielen krajinami V4, ale aj ostatnými krajinami východnej Európy).

Od marca 2006 ARDAL začala obchodovať v domácej mene na peňažnom trhu len v mene Ministerstva financií SR. Vytvorením a riadením jednej pozície sa zaviedol ďalší efektívny postup z komerčnej praxe. Uvedeným spôsobom sa taktiež vytvorili podmienky na okamžitú a korektnú rekonsiliáciu obrátov na účte priamo s uzatvorenými obchodmi na útvare, ktorý daný obchod uzatvoril, čím je možné predchádzať možným problémom, resp. skrátiť čas medzi zistením problému a jeho ďalším riešením. Ďalším faktorom, ktorý výrazne zlepšil podmienky pre efektívnejšie riadenie likvidity bolo modifikovanie celého systému finančného plánovania Štátnou pokladnicou, čím sa zlepšila kvalita údajov potrebných pre denné riadenie likvidity, najmä podstatne spresnila údaje v horizonte 2 týždňov. V roku 2006 smerovala snaha ARDAL k vyrovnanému riadeniu korunovej likviditnej pozície MF SR na týždennej báze a v porovnaní s predchádzajúcim rokom k efektívnejšiemu zhodnocovaniu prebytočnej likvidity. To zároveň umožnilo ARDAL využiť krátkodobé finančné zdroje Štátnej pokladnice nielen na krytie deficitu, ale v porovnaní s minulým rokom vo väčšej miere aj na krytie dlhu Slovenskej republiky. Z tohto dôvodu ARDAL neemitovala žiadne štátne pokladničné poukážky a v prípade štátnych dlhopisov emitovala iba 33,2 mld. Sk v nominálnej hodnote oproti pôvodnému predpokladu 60 mld. Sk.

8.1. Denný stav rozpočtu a riadenie likvidity v roku 2006

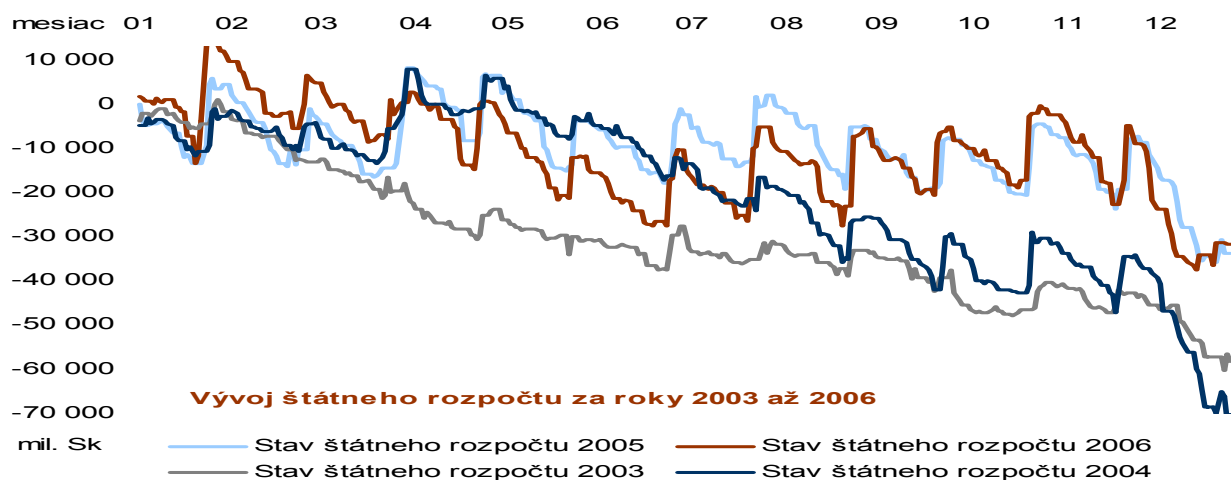
8.1.1. Vývoj denného stavu štátneho rozpočtu

Graf č. 1: Vývoj príjmov, výdavkov a denného stavu



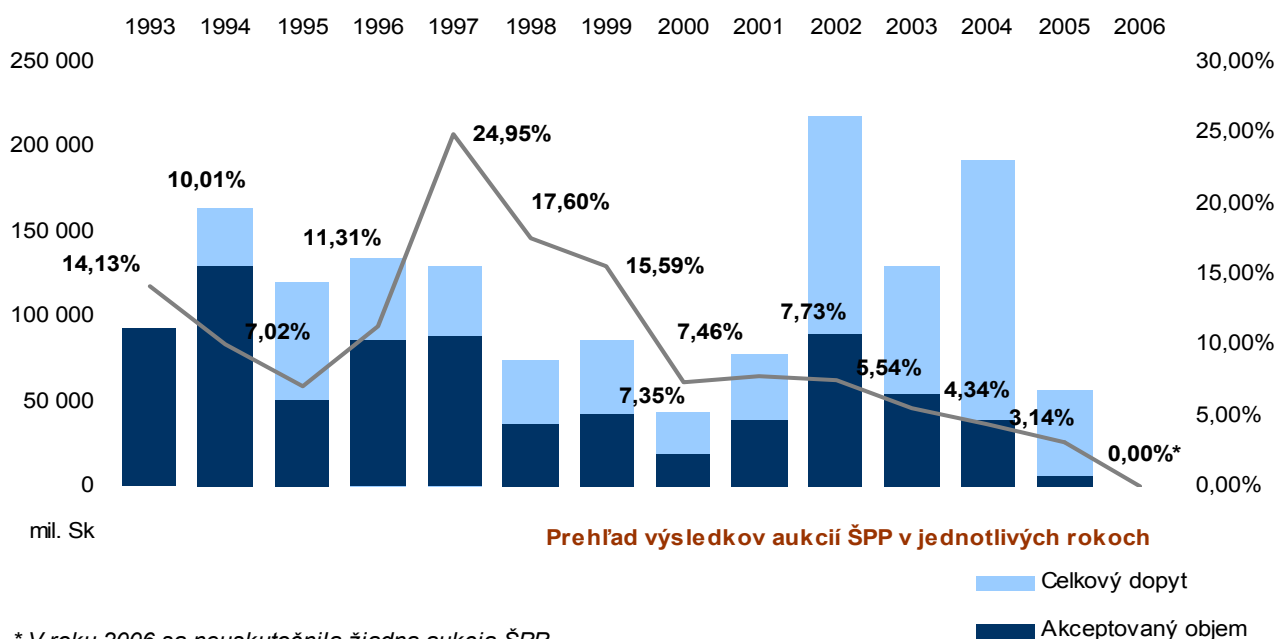
Deficit k 31.12.2006 bol 31 678 mil. Sk (rozpočtovaný deficit na rok 2006 bol 57 468 mil. Sk). Príjmy štátneho rozpočtu boli 291 977 mil. Sk (z toho DPH 128 460 mil. Sk, spotrebné dane 52 147 mil. Sk a dane z príjmov 54 704 mil. Sk; rozpočtované príjmy boli 272 717 mil. Sk). Výdavky štátneho rozpočtu boli 323 655 mil. Sk (rozpočtované výdavky boli 330 185 mil. Sk). Počas roka bol dočasný nesúlad medzi potrebami a zdrojmi krytý zdrojmi kumulovanými na splácanie dlhu a voľnými zdrojmi zo Štátnej pokladnice.

Graf č. 2: Porovnanie vývoja denných stavov rozpočtu za roky 2003 až 2006



8.1.2. Emisie ŠPP v roku 2006

Graf č. 3: Prehľad výsledkov aukcií ŠPP v jednotlivých rokoch



V roku 2006 sa neuskutočnili aukcie ŠPP, nakoľko na financovanie deficitu bolo k dispozícii dostatok iných voľných zdrojov zo ŠP.

8.2. Riadenie likvidity v roku 2006 a refinančný systém

8.2.1. Rok 2006

V roku 2006 sa podarilo dosiahnuť cieľ vytýčený v roku 2005 – zníženie počtu klientov, ktorých ARDAL zastupuje pri obchodovaní na peňažnom trhu z dvoch na jedného. Od 1.3.2006 tak ARDAL obchoduje v domácej mene na peňažnom trhu len v mene Ministerstva financií Slovenskej republiky (MF SR). Túto zmenu umožnilo vytvorenie tzv. refinančného systému medzi Štátnou pokladnicou a MF SR, ktorý zabezpečuje, že MF SR denne odkupuje od Štátnej pokladnice jej prebytočnú likviditu v slovenských korunách. V súčasnosti ARDAL v mene Ministerstva financií Slovenskej republiky

obchoduje depozitá, REPO obchody, resp. obchody typu „nákup a spätný predaj“ (resp. reverzné obchody), menové konverzie a menové swapy. Vytvorením a riadením iba jednej pozície sa podstatne zmenšili možné riziká vyplývajúce z vysporiadania obchodov, tak zo strany bánk, ako aj zo strany ARDAL (do systému je možné zadať defaultne iba jedno vysporiadacie pravidlo). Taktiež sa znížilo „prelievanie“ zdrojov v rozpočte ŠP a MF SR. Uvedeným spôsobom sa taktiež vytvorili podmienky na okamžitú a korektnú rekonsiliáciu obrátov na účte priamo s uzatvorenými obchodmi na útvare, ktorý daný obchod uzatvoril, čím je možné predchádzať možným problémom, resp. skrátiť čas medzi zistením problému a jeho ďalším riešením.

Štátna pokladnica v roku 2006 modifikovala celý systém finančného plánovania a taktiež implementovala nový modul pre spracovanie historických údajov o pohyboch na klientskych účtoch. Z toho vyplývala aj modifikácia finančných plánov, ktoré Štátna pokladnica poskytuje ARDAL. Štátna pokladnica postupne vylepšila kvalitu údajov potrebných pre denné riadenie likvidity, najmä podstatne spresnila údaje v horizonte 2 týždňov.

Výsledkom spomenutých zmien je výrazné zlepšenie podmienok pre riadenie likvidity, najmä pokiaľ ide o krátkodobé investovanie prebytočných zdrojov v domácej mene do 2-týždňových sterilizačných tendrov prostredníctvom komerčných bánk. V roku 2006 smerovala snaha ARDAL k vyrovnanému riadeniu korunovej likviditnej pozície MF SR na týždennej báze a v porovnaní s predchádzajúcim rokom k efektívnejšiemu zhodnocovaniu prebytočnej likvidity. To zároveň umožnilo ARDAL využiť krátkodobé finančné zdroje Štátnej pokladnice nielen na krytie deficitu, ale v porovnaní s minulým rokom vo väčšej miere aj na krytie dlhu Slovenskej republiky.

Vzhľadom na zlepšujúce sa podmienky pre riadenie likvidity plánuje ARDAL v roku 2007 zaviesť do prevádzky modifikovaný a do značnej miery rozšírený aukčný systém. Tento systém by mal pokrývať refinančné potreby MF SR využívajúc aukcie primárnych emisií ŠPP, REPO obchodov so ŠPP a ŠD a obchodov typu „predaj a spätný nákup“ so ŠPP a ŠD.

8.2.2. Operácie na medzibankovom trhu

Aj v roku 2006 NBS neumožnila ARDAL, resp. Ministerstvu financií SR na peňažnom trhu uzatvárať žiadne obchody s NBS, ako aj obchodovať s cennými papiermi emitovanými NBS. Tento postoj NBS a prebytok krátkodobých peňažných prostriedkov Ministerstva financií SR (resp. Štátnej pokladnice) zapríčinil zvýšenú potrebu deponovania dočasne voľných finančných zdrojov na peňažnom trhu s komerčnými bankami, čo zapríčinilo nárast kreditného rizika štátu. Ďalej NBS neumožnila ARDAL využívanie vnútrodenného úverového rámca, ktorý prispieva k lepšej likvidite celého medzibankového trhu v lokálnej mene. V krajinách EMU prítom organizácie, ktorých úlohou je zabezpečovať zdroje pre krytie dlhu a riadenie likvidity, môžu využívať vnútrodenný úver.

ARDAL v roku 2006 uskutočňovala hlavne krátkodobé depozitá s komerčnými bankami v mene MF SR (KŠD) v súlade s úverovými limitmi stanovenými MF SR na jednotlivé domáce a zahraničné komerčné banky. Jedinou možnosťou deponovania voľných zdrojov v NBS je ukladať prostriedky na tzv. zhodnocovacom účte ŠP, ktorý má stanovený horný limit a rovnako úročenie tohto účtu nie je zaujímavé (nižšia úroková sadzba ako jednodňová sterilizačná sadzba NBS).

Za účelom zabezpečenia likvidity ARDAL v priebehu roka uzatvorila na účet MF SR depozitá (úvery) s komerčnými bankami, prijaté úvery od ŠP a repo obchody s komerčnými bankami v domácej mene za priemernú úrokovú sadzbu 3,797% p.a. (vážená hodnotou a splatnosťou).

Za účelom zhodnocovania likvidity ARDAL v priebehu roka uzatvorila na účet MF SR medzibankové depozitá (úvery) v domácej mene za priemernú úrokovú sadzbu 3,977% p.a. (vážená hodnotou a splatnosťou).

8.3. Riadenie dlhu v roku 2006

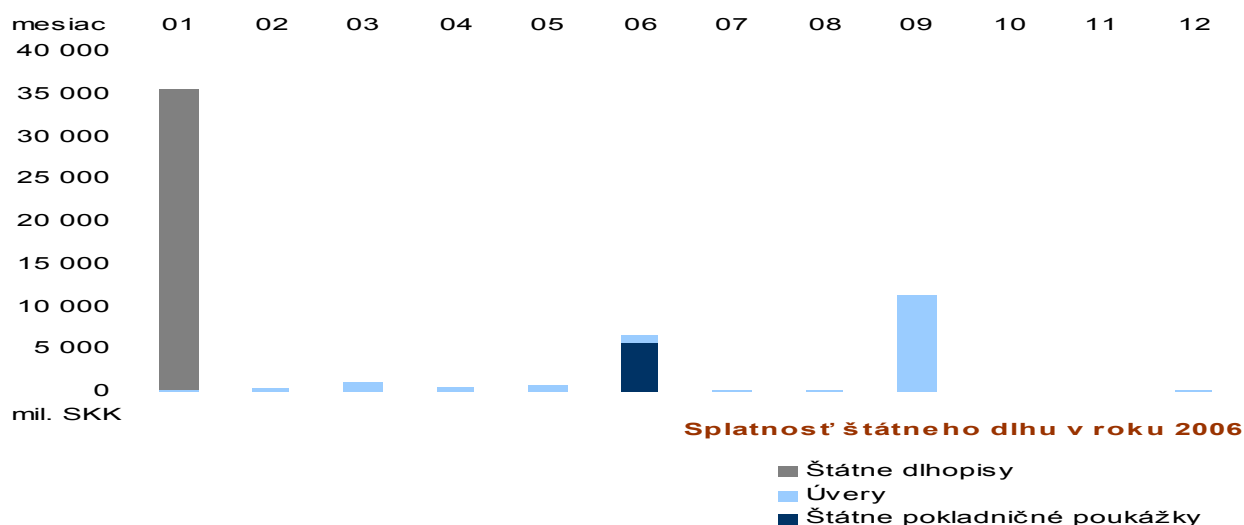
Skutočne splatné finančné záväzky SR v roku 2006 boli 90,5 mld. Sk, predčasným ukončením termínovaných vkladov zo Štátnej pokladnice (zdroje na podporu penzijných reforiem) v hodnote 60,0 mld. Sk bolo teda celkovo splatených 150,5 mld. Sk istín. Na financovanie boli použité krátkodobé zdroje požičané zo Štátnej pokladnice v hodnote 80 mld. Sk a zvyšok z emisií dlhopisov. Dlhopisy v domácej mene boli vydané v celkovej hodnote 33,2 mld. Sk. Benchmarkový dlhopis denominovaný v EUR má nominálnu hodnotu 1 mld. EUR. K otvoreným líniam domácich dlhopisov pribudla v roku 2006 jedna nová emisná štátnych dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou kupónu prvý raz na Slovensku so splatnosťou 20 rokov. Počas celého roka 2006 bolo na domácom kapitálovom trhu uskutočnených 19 aukcií, v ktorých boli predané štátne dlhopisy v menovitej hodnote 33 196 mil. Sk. Priemerná úroková sadzba dosiahnutá pri aukciách uskutočnených v roku 2006 vážená menovitou hodnotou (bez zohľadnenia časového hľadiska) je 4,064% p.a.

K 31.12.2006 bola priemerná úroková sadzba portfólia nesplatených štátnych dlhopisov denominovaných v slovenských korunách vážená hodnotou 4,586% p.a., štátnych dlhopisov denominovaných v EUR 4,943% p.a. a celého portfólia 4,841% p.a.

Od roku 2006 ARDAL prevzala od NBS agendu výplaty dlhopisov denominovaných v Sk, bez nároku na nových zamestnancov. V priebehu roka vyplatila výnosy zo ŠD celkom 14 091 mil. Sk – a to: 288 fyzických osobám, 121 právnickým osobám – rezidentom a 63 právnickým osobám – nerezydentom.

8.3.1.Splatnosť štátneho dlhu v roku 2006

Graf č. 4: Prehľad splatnosti štátneho dlhu



V roku 2006 sa realizovali splátky istín štátneho dlhu v hodnote 56 796 mil. Sk (z toho ŠD predstavujú 35 400 mil. Sk, 15 671 mil. Sk úvery a 5 724 mil. Sk ŠPP), splátky úrokov zo ŠD, ŠPP a úverov predstavovali 19 391 mil. Sk.

8.3.2.Emisie štátnych dlhopisov v roku 2006

MF SR dňa 15.12.2005 schválilo predložený návrh harmonogramu aukcií štátnych cenných papierov na rok 2006. ARDAL schválený harmonogram dodržala v plnom rozsahu.

Kalendár aukcií štátnych dlhopisov v roku 2006

	Dátum aukcie	Dátum vydania	Aukcia dlhopisu	Typ aukcie	Nákup späť
1	16.1.2006	18.1.2006	ŠD 205	Predaj	
2	30.1.2006	1.2.2006	ŠD 201	Predaj	
3	13.2.2006	15.2.2006	ŠD 204	Predaj	
4	27.2.2006	1.3.2006	ŠD 202	Predaj	
5	13.3.2006	15.3.2006	ŠD 201	Predaj	
6	27.3.2006	29.3.2006	ŠD 205	Predaj	
7	10.4.2006	12.4.2006	ŠD 204	Predaj	
8	24.4.2006	26.4.2006	ŠD 202	Predaj	
9	5.5.2006	10.5.2006	ŠD 206	Predaj	
10	22.5.2006	24.5.2006	ŠD 205	Predaj	
11	5.6.2006	7.6.2006	ŠD 204	Predaj	
12	19.6.2006	21.6.2006	ŠD 202	Predaj	
13	10.7.2006	12.7.2006	Voľná*	Predaj	
14	14.8.2006	16.8.2006	ŠD 205	Predaj	
15	4.9.2006	6.9.2006	ŠD 204	Predaj	
16	18.9.2006	20.9.2006	ŠD 202	Predaj	
17	2.10.2006	4.10.2006	ŠD 206	Predaj	
18	9.10.2006	11.10.2006	Voľná*	Predaj /Buy Back**	ŠD 200
19	16.10.2006	18.10.2006	Voľná*	Predaj /Exchange**	ŠD 200
20	30.10.2006	2.11.2006	ŠD 205	Predaj	
21	6.11.2006	8.11.2006	Voľná*	Predaj /Buy Back**	ŠD 200
22	13.11.2006	15.11.2006	Voľná*	Predaj /Exchange**	ŠD 200
23	27.11.2006	29.11.2006	ŠD 204	Predaj	
24	4.12.2006	6.12.2006	Voľná*	Predaj /Buy Back**	ŠD 200
25	11.12.2006	13.12.2006	Voľná*	Predaj /Exchange**	ŠD 200

* Voľná aukcia značí, že ARDAL môže 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.

** „Predaj /Buy Back“ a „Predaj /Exchange“ značí že ARDAL v daný deň uskutoční aukciu predaja alebo spätného nákupu resp. aukcie predaja alebo výmeny dlhopisov.

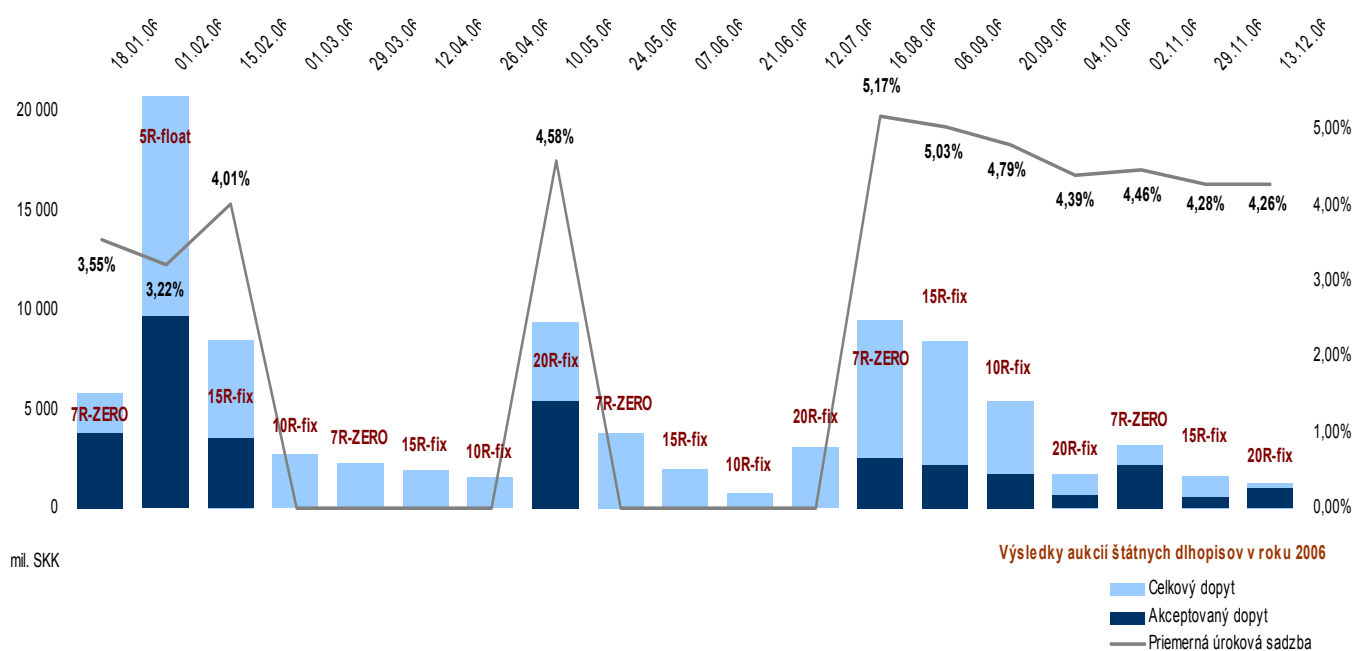
Prehľad otvorených emisií ŠD pre aukcie:

ŠD 200 dlhopis s nulovou úrokovou sadzbou kupónu splatný 14.1.2007 (trojročný).
 ŠD 201 dlhopis s pohyblivou úrokovou sadzbou kupónu splatný 21.1.2009 (päťročný).
 ŠD 202 dlhopis s pevnou úrokovou sadzbou kupónu splatný 11.2.2014 (desaťročný).
 ŠD 204 dlhopis s pevnou úrokovou sadzbou kupónu splatný 12.5.2019 (pätnásťročný).
 ŠD 205 dlhopis s nulovou úrokovou sadzbou kupónu splatný 14.1.2012 (sedemročný).
 ŠD 206 dlhopis s pevnou úrokovou sadzbou kupónu splatný 10.5.2026 (dvadsaťročný).

Kalendár emisií ŠPP v roku 2006

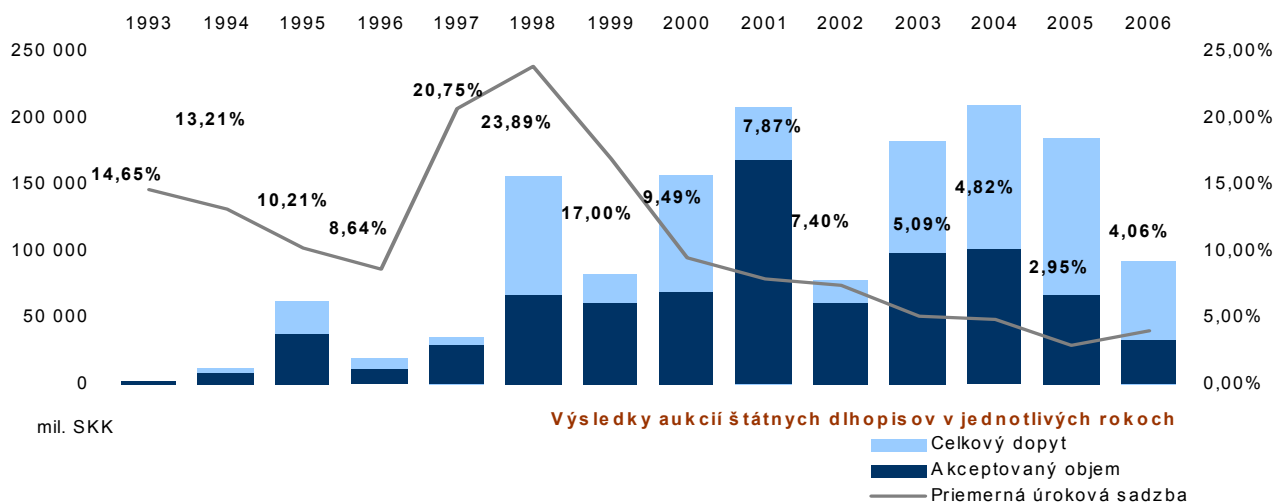
Dátum emisie	Dátum splatnosti ŠPP	Menovitá hodnota
31.5.2006	30.5.2007	32 mld. SKK
16.8.2006	15.8.2007	30 mld. SKK

Graf č. 5: Prehľad výsledkov aukcií ŠD



8.3.3. Emisie štátnych dlhopisov

Graf č. 6: Prehľad výsledkov aukcií ŠD v jednotlivých rokoch



8.3.4. Koordinácia riadenia likvidity a dlhu

ARDAL aj v roku 2006 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. Úrokové sadzby dlhších splatností počas roku 2006 rástli až do júla a až od septembra začali mierne klesať. ARDAL vydávala pre štát dlhopisy najmä v prvom a poslednom kvartáli pričom celková nominálna hodnota vydaných dlhopisov je menšia ako pôvodne plánovaná. Finančné potreby štátu boli vo zvýšenej miere pokrývané zdrojmi ŠP a trhu.

8.3.5. Eurobond

Zámerom uvedeným v stratégii riadenia dlhu platnej do roku 2006 bolo vydať každý rok jednu emisiu ŠD v EUR. V roku 2006 bola vydaná emisia dlhopisu so splatnosťou 15 rokov. Nominálna hodnota dlhopisu bola 1 mld. EUR s pevnou úrokovou sadzbou kupónu 4% p.a. Podmienky na trhu boli výhodné pre uvedenú splatnosť a Slovensko pri uvedenej emisii dosiahlo najlepší úrokový diferenciál voči porovnateľným inštrumentom. Rozdiel voči priemeru Asset Swapu bol len 0,07 %, čo bolo najmenej nielen medzi krajinami V4, ale aj ostatnými krajinami východnej Európy. Počas nasledujúcich mesiacov boli hodnoty úrokových diferenciálov slovenských dlhopisov stabilné, ale s ďalším priaznivým vývojom ekonomiky a zlepšujúcim sa ratingovým ohodnotením sa dostali niekoľko bodov pod úroveň priemeru Asset Swapu.

8.3.6. Kalendár aukcií štátnych cenných papierov na rok 2007

MF SR dňa 27.11.2006 schválilo predložený návrh harmonogramu aukcií štátnych cenných papierov na rok 2007.

Kalendár aukcií štátnych dlhopisov v roku 2007

	Dátum aukcie	Dátum vydania	Aukcia ŠD	Typ aukcie
1	8.1.2007	10.1.2007	205	Predaj
2	22.1.2007	24.1.2007	204	Predaj
3	5.2.2007	7.2.2007	207	Predaj
4	19.2.2007	21.2.2007	206	Predaj
5	5.3.2007	7.3.2007	202	Predaj
6	19.3.2007	21.3.2007	205	Predaj
7	2.4.2007	4.4.2007		Na rozhodnutie
8	16.4.2007	18.4.2007	207	Predaj
9	27.4.2007	2.5.2007	206	Predaj
10	14.5.2007	16.5.2007	202	Predaj
11	28.5.2007	30.5.2007	205	Predaj
12	11.6.2007	13.6.2007	204	Predaj
13	25.6.2007	27.6.2007	207	Predaj
14	9.7.2007	11.7.2007	206	Predaj
15	23.7.2007	25.7.2007		Na rozhodnutie
16	6.8.2007	8.8.2007	205	Predaj
17	20.8.2007	22.8.2007	204	Predaj
18	3.9.2007	5.9.2007	207	Predaj
19	17.9.2007	19.9.2007	206	Predaj
20	1.10.2007	3.10.2007	202	Predaj
21	15.10.2007	17.10.2007	205	Predaj
22	29.10.2007	31.10.2007	204	Predaj
23	12.11.2007	14.11.2007		Na rozhodnutie
24	26.11.2007	28.11.2007	206	Predaj
25	10.12.2007	12.12.2007	202	Predaj

Aukcia „Na rozhodnutie“ znamená, že ARDAL môže pred oznámením o aukcii rozhodnúť o uskutočnení aukcie a o tom, ktorý cenný papier bude zaradený do aukcie.

Prehľad otvorených emisií ŠD pre aukcie:

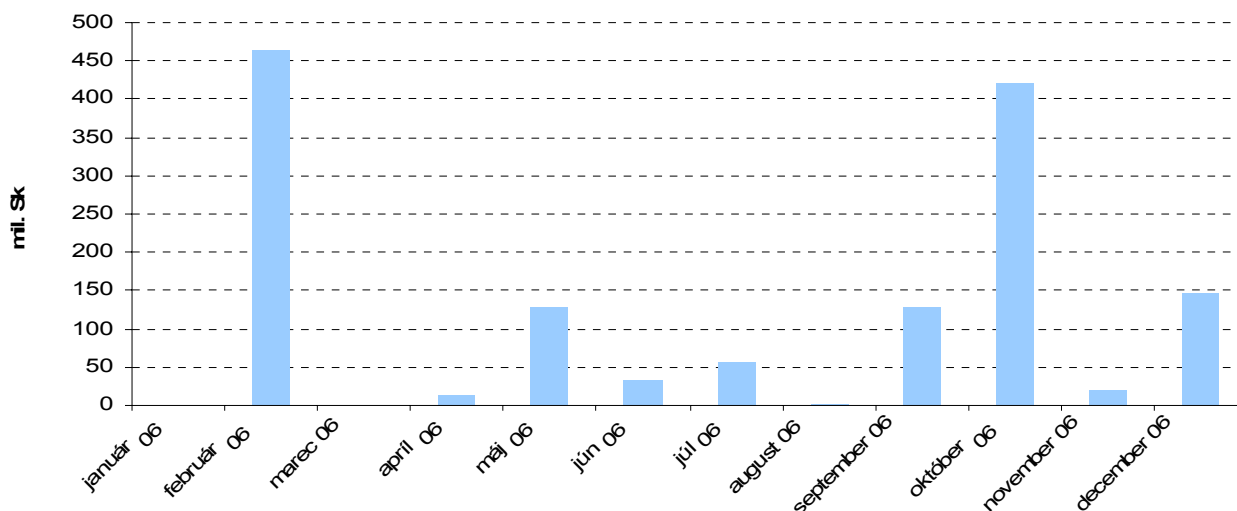
ŠD 202 dlhopis s pevnou úrokovou sadzbou kupónu splatný 11.2.2014 (desaťročný).
ŠD 204 dlhopis s pevnou úrokovou sadzbou kupónu splatný 12.5.2019 pätnásťročný).
ŠD 205 dlhopis s nulovou úrokovou sadzbou kupónu splatný 14.1.2012 (sedemročný).
ŠD 206 dlhopis s pevnou úrokovou sadzbou kupónu splatný 10.5.2026 dvadsaťročný).
ŠD 207 dlhopis s nulovou úrokovou sadzbou kupónu splatný 08.2.2010 (trojročný).
ŠD 208 dlhopis s pevnou úrokovou sadzbou kupónu – splatnosť zatiaľ neurčená.

Kalendár emisií ŠPP v roku 2007

Dátum emisie	Dátum splatnosti ŠPP	Menovitá hodnota
23.5.2007	21.5.2008	20 mld. SKK
8.8.2007	6.8.2008	17 mld. SKK

8.3.7. Úvery

Graf č. 7: Prehľad čerpania vládnych úverov v roku 2006



Počas roka 2006 sa uskutočnili čerpania vládnych úverov v celkovej hodnote 1 418 mil. Sk (kurz k 31.12.2006 NBS). K 31.12.2006 celková hodnota záväzkov z vládnych a iných úverov bola 27 293 mil. Sk (kurz NBS k 31.12.2006).

V priebehu roku 2006 sa uskutočnilo predčasne splatenie 7 štátnych úverov, z toho 5 zahraničných a 2 úvery od domácich bánk, čím bolo ušetrených súhrnne 164 mil. Sk. Pri výpočte týchto úspor zo zahraničných úverov boli porovnávané úrokové náklady úverov s príslušiacou referenčnou úrokovou sadzbou a s použitím kurzu z predikcie Inštitútu finančnej politiky MF SR. Pri domácich úveroch boli úrokové náklady úverov porovnávané s úrokovými nákladmi prepočítanými úrokovou sadzbou rovnvej priemernej úrokovej sadzbe primárnych emisií štátnych dlhopisov v roku 2006.

8.3.8. Štruktúra záväzkov SR

Položka	Stav v tis. Sk k 31.12.2005	Stav v tis. Sk k 31.12.2006
1. Štátne dlhopisy	408 941 990	436 398 373
ŠD vydané v Sk	352 169 000	349 965 200
ŠD vydané v cudzej mene	56 772 000	86 432 500
Rehabilitačné ŠD	990	673
2. Štátne pokladničné poukážky	5 820 000	0
3. Vládne úvery	14 791 288	13 734 252
4. Prevzaté úvery od ŽSR a Žsp,a.s.	15 249 435	6 840 339
5. Prevzaté úvery od ŠFCH	11 701 963	4 776 282
6. Iné záväzky	692 202	2 072 020
7. Pôžička od Štátnej pokladnice	77 748 470	151 882 029
8. Krátkodobé pôžičky od finančných inštitúcií	2 802 666	0
9. SWAP transakcia	31 792 320	0
10. Riziká z realizácie štátnych záruk	29 879 410	19 921 700
Celkový záväzok štátu	599 419 748	635 624 995

8.3.9. Zdroje využívané k činnosti ARDAL

ARDAL počas roku 2006 čerpala iba rozpočtové zdroje v sume 35 663 tis. Sk, čo predstavuje 99,9 % plnenie rozpočtu, z toho bežné výdavky k ultimu roka boli vo výške 29 190 tis. Sk (100 % z rozpočtu). Kapitálové výdavky k 31.12.2006 boli čerpané v sume 6 474 tis. Sk, predstavujúce 99,5% rozpočtovaných výdavkov.

8.3.10. 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.)

8.4. Hodnotenie organizácie Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity za rok 2006 zo strany ústredného orgánu

Orgán štátnej správy - 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.

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity zabezpečovala v priebehu roka 2006 operatívne riadenie dlhu a likvidity v súlade s úlohami stanovenými zákonom o Štátnej pokladnici a cieľmi stanovenými schválenou Stratégiou riadenia štátneho dlhu. Išlo najmä o optimalizáciu nákladov (výdavkov) štátneho rozpočtu na obsluhu štátneho dlhu, zníženie počtu nových emisií štátnych cenných papierov a štandardizovanie objemu jednotlivých emisií, postupné zvyšovanie krytia štátneho dlhu v zahraničných menách v pomere k slovenskej korune, zlepšenie transparentnosti zámerov emitenta a jeho komunikácie s investormi a finančnými trmi.

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity reštrukturalizovala portfólio vládnych úverov a za obdobie dvoch rokov predčasne splatila 11 vládnych úverov a v 4 prípadoch došlo k zníženiu marže. Zároveň agentúra začala obchodovať v domácej mene na peňažnom trhu z jednej pozície, v mene Ministerstva financií SR a tým sa zaviedol ďalší postup, bežný v komerčnej praxi. Uvedený postup výrazne zlepšil podmienky pre efektívnejšie riadenie likvidity, na základe ktorého bol modifikovaný systém finančného plánovania Štátnej pokladnice, čím sa zlepšila kvalita údajov potrebných pre denné riadenie likvidity.

Od 1. januára 2006 agentúra prevzala od Národnej banky výplatu štátnych dlhopisov vydaných v SKK a zabezpečovala výplatu ich majiteľom.

V spolupráci so Štátnou pokladnicou zabezpečovala agentúra dennú platobnú schopnosť štátu a optimalizáciu denných zostatkov na jedinom účte Štátnej pokladnice. Agentúra zároveň vykonávala v priebehu roka 2006 finančné operácie na finančnom trhu, ktorých účelom bolo zhodnotenie dočasne voľných prostriedkov a zabezpečenie pozície štátu proti trhových rizikám.

Z hľadiska hodnotenia priebehu aukcií štátnych cenných papierov v roku 2006 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 2006 vplyvali 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.

Výnosy do splatnosti štátnych dlhopisov denominovaných v slovenských korunách s dlhými splatnosťami sa v roku 2006 oproti roku 2005 zvýšili, čo sa zároveň premietlo aj v úrokových nákladoch štátneho dlhu. Okrem prechodnej neistoty na finančných trhoch SR uprostred roka sa pod ich rast podpísal aj vývoj sadzieb v eurozóne, najmä výnosov nemeckých vládnych dlhopisov. Avšak v dôsledku priaznivejšieho vývoja verejných financií agentúra nemusela pristúpiť k refinancovaniu štátneho dlhu vo väčšom objeme na domácom trhu a tak v roku 2006 sa vydali dlhopisy v objeme 33,2 mld. Sk (oproti 67,2 mld. Sk v roku 2005). Menšiu potrebu zdrojov z finančného trhu v SR umožnila aj emisia dlhopisov v eurách vydaných na zahraničných trhoch v objeme 1,0 mld. EUR. Agentúra pokračovala v súlade so stratégiou riadenia dlhu do roku 2006 a i v minulom roku sa sústredila na skvalitňovanie dlhového portfólia prostredníctvom znižovania nákladov na jeho obsluhu a znižovaním jeho rizikovosti.

Ministerstvo financií SR spolupracuje s agentúrou aj pri tvorbe rozpočtu verejných financií. 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 2006.

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 dokazuje jej správny prístup v súlade s doteraz platnou stratégiou riadenia dlhu a likvidity do roku 2006. V nasledujúcom období, pre ktoré bude platiť už nová stratégia pripravovaná Ministerstvom financií v spolupráci s agentúrou sa však nevyžadujú zásadné zmeny emisnej politiky.

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

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 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

- spolupráca a súčinnosť pri vypracovávaní analýz a prognóz vývoja finančného trhu.

Bankové a finančné inštitúcie

- realizácia a vysporiadanie medzibankových obchodov, obchodov s CP, podľa schválených kompetencií a úverových limitov a prípadných ďalších finančných operácií a súvisiacich činností,
- účasť na aukciách/emisiách štátnych cenných papierov,
- správa/manažment emisie štátnych cenných papierov.

Centrálny depozitár cenných papierov SR

- registrácia ŠD a vykonávaných operácií s nimi.

Ostatné subjekty

- vysvetlenie, analýzy, doklady, informácie a komunikácia v rozsahu poverenia.

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 – modul hlavnej účtovnej knihy
NBS	Národná banka Slovenska
HP	Hewlett - Packard
KŠD	Klient Štátny dlh (rozpočtované náklady na správu dlhu a deficitu štátneho rozpočtu – hlavná činnosť ARDAL)
ŠD	Štátne dlhopisy
IS	Informačný systém
ŠPP	Štátne pokladničné poukážky
SR	Slovenská republika
EÚ	Európska únia
CDCP	Centrálny depozitár cenných papierov