



AGENTÚRA PRE RIADENIE DLHU A LIKVIDITY

Výročná správa za rok 2007

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. Peter Šándor	vedúci odboru riadenia likvidity a zabezpečovacích operácií
Mgr. Alena Delinčáková	vedúca odboru riadenia rizík / Middle Office
Ing. Katarína Piknová	poverená zastupovaním vedúcej odboru Back Office
Ing. Ján Tencer	vedúci odboru všeobecnej správy a osobného úradu

Predmet činnosti ARDAL

ARDAL je súčasťou systému štátnej pokladnice, v rámci ktorého spolupracuje s ostatnými organizáciami a podieľa sa na riadení a správe prostriedkov štátneho rozpočtu a štátnej pokladnice.

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, 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, stanovených povinností a právomocí je náplňou činnosti ARDAL najmä:

- zabezpečenie vydávania štátnych dlhopisov a štátnych pokladničných poukázok – 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 ŠP na účtoch klienta štátny dlh,
- 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

ARDAL vykonáva činnosť v súlade so zákonom o štátnej pokladnici a ďalším zákonmi, ktoré zabezpečujú správu štátneho dlhu a likvidity štátneho rozpočtu v bežnom rozpočtovom roku. Činnosť ARDAL aktuálne vychádza tiež z programového vyhlásenia vlády SR a z niektorých rozhodnutí vlády SR v oblasti zavedenia meny EUR v Slovenskej republike od roku 2009 a v oblasti aktívneho riadenia štátneho dlhu, racionalizácie výdavkov spojených s financovaním štátneho dlhu a optimalizáciou rizík súvisiacich s finančnými tokmi štátu.

Vychádzajúc z uvedených zákonov, dokumentov vlády SR, ARDAL v súčinnosti s MF SR vypracovala a vláda SR schválila uznesením č. 290/2007 „Stratégiu riadenia štátneho dlhu na obdobie 2007 – 2010“. Na rozdiel od predchádzajúcej stratégie nová schválená stratégia stanovila monitorovanie a vyhodnocovanie refinančného a úrokového rizika, pomocou benchmarkových ukazovateľov, ktoré sa používajú v krajinách EU pri riadení dlhu. Ide o ukazovatele kumulatívnej splatnosti a precenenia, ktoré presnejšie interpretujú riziká súvisiace s refinancovaním a preceňovaním štátneho dlhu. Dodržanie limitov týchto ukazovateľov pozitívne vplyva aj na vývoj priemernej splatnosti a durácie, ktoré sa od roku 2007 sledujú ako sekundárne veličiny.

V procesoch riadenia štátneho dlhu a likvidity ARDAL v rámci svojej pôsobnosti bude vykonávať operácie na finančnom trhu tak, aby sa kritéria štátneho dlhu približovali ku kritériám, ktoré sú stanovené v stratégii. Z nich najvýznamnejšie sú :

- optimalizácia nákladov (výdavkov) štátneho rozpočtu na správu štátneho dlhu;
- dodržanie priemernej splatnosti portfólia štátnych cenných papierov a durácie portfólia štátnych cenných papierov a súčasné zavedenie sledovania a dodržiavania limitov pre refinančné a úrokové riziko;
- zníženie počtu nových emisií štátnych cenných papierov a štandardizovanie veľkosti jednotlivých emisií;
- zlepšenie transparentnosti zámerov emitenta a jeho komunikácie s investormi a finančnými trmi.

Naplnenia zámerov uvedených dokumentov v najbližšom období ARDAL, okrem plnenia úloh koncepčného charakteru a bežných operatívnych úloh, vyjadрила v plnení nasledovných priorít:

1. Zabezpečenie profesionálneho riadenia štátneho dlhu, jeho plynulého a bezproblémového splácania a efektívneho krytia.
2. Denné sledovanie a efektívne vykonávanie likvidity štátneho rozpočtu a systému ŠP, vrátane efektívneho zhodnocovania dočasne voľných zdrojov v tomto systéme.
3. Príprava na prijatie meny euro v podmienkach štátneho dlhu, riadenia likvidity a príprava ARDAL ako rozpočtovej organizácie na prijatie meny EUR.
4. Vydanie zahraničného dlhopisu 1 mld. EUR v prípade zlepšenia situácie na medzinárodných finančných trhoch a aktualizácia „European Medium Term Note“ (EMTN) programu.
5. Uzavretie zmluvy „Master Agreement International Swap and Derivatives Association“ (ISDA) s vybranými komerčnými bankami ako súčasť prípravy na zavedenie meny Euro v roku 2009.
6. Pokračovanie 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.
7. Zabezpečenie flexibility operatívneho riadenia dlhu.
8. Zvýšenie podielu automatizácie v procese spracovania platieb týkajúcich sa splátok štátneho dlhu.
9. Na medzinárodnej úrovni spolupôsobiť pri integrácii finančného trhu a finančného riadenia okruhu verejných financií s krajinami EÚ.
10. V súčinnosti so správcom kapitoly MF SR vytvárať nevyhnutné vecné, organizačné a rozpočtové predpoklady pre činnosť ARDAL ako rozpočtovej organizácie, vrátane zabezpečenia funkčnosti náročnej informačnej technológie a stimulácie všetkých zamestnancov.

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

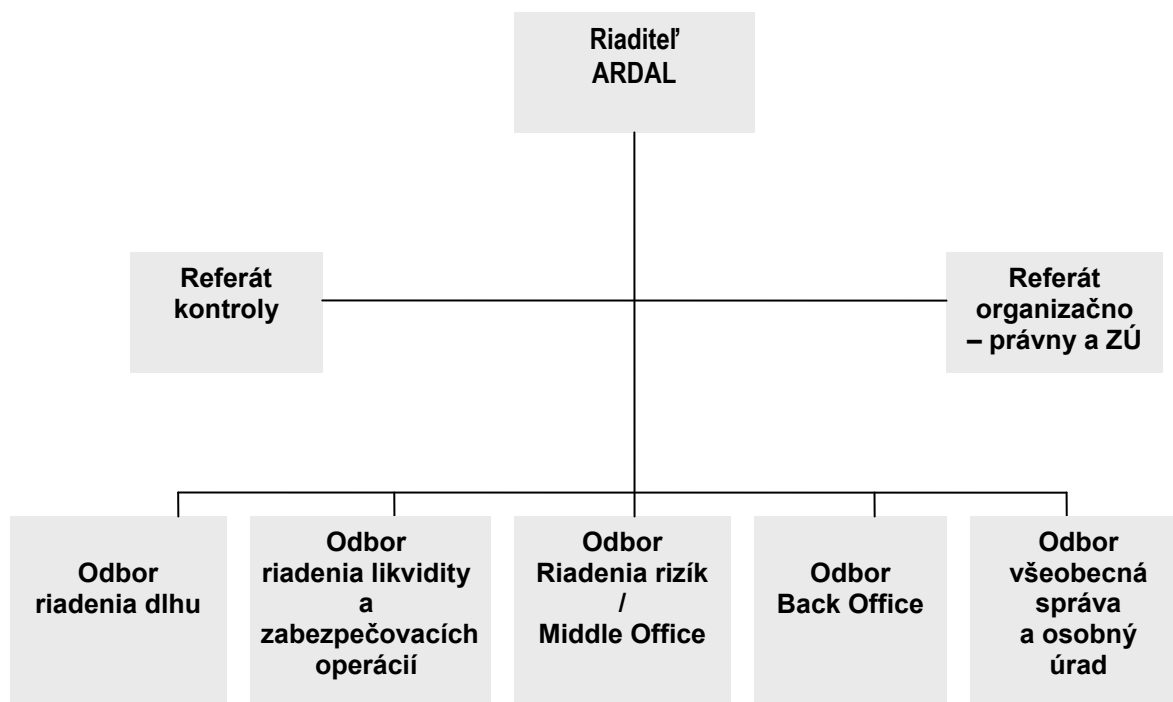
Hlavná činnosť ARDAL – k 31. 12. 2007 celkom 11 zamestnancov, vrátane manažmentu v týchto oblastiach:

- Riaditeľ ARDAL – 1 zamestnanec
 - ❖ štatutárny zástupca agentúry, zodpovedajúci za všetky činnosti ARDAL;
 - ❖ vedúci služobného úradu.
- Riadenie dlhu – 3 zamestnanci
 - ❖ Súčinnosť pri vypracovávaní a realizácia stratégie riadenia dlhu;
 - ❖ príprava štátneho rozpočtu v oblasti štátneho 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;
 - ❖ komunikácia s účastníkmi finančného trhu – domácimi a zahraničnými investormi, vrátane formalizácie zmluvnej spolupráce s vybranými bankami.
- 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;
 - ❖ gescia za prijatie meny euro v podmienkach štátneho dlhu, riadenia likvidity a príprava ARDAL ako rozpočtovej organizácie;
 - ❖ 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 – 2 zamestnanci
 - ❖ Potvrdzovanie – verifikácia a vysporiadanie obchodov v IS ARDAL;
 - ❖ poskytovanie účtovných podkladov pre Ministerstvo financií SR, resp. Štátnu pokladnicu;
 - ❖ finančné a dokladové vysporiadanie úrokov a istín úverov a štátnych cenných papierov
 - ❖ riešenie problémov platobného styku s príslušnými inštitúciami.

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, archívu, vnútornej správy a tvorba metodológie k týmto činnostiam;
 - ❖ riadenie ľudských zdrojov a zabezpečenie mzdovej agendy;
 - ❖ vykonávanie internej kontroly, vedenie právnej agendy a zabezpečovanie ďalších činností súvisiacich s prevádzkou ARDAL ako rozpočtovej organizácie.

Organizačná štruktúra ARDAL



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 2007:

v tis. Sk

Ukazovateľ	Podiel hlavných činností ARDAL	Podiel ostatných činností ARDAL	Náklady Spolu
Náklady celkom	63 877	5 439	69 316
Z toho :			
Materiálové náklady	1 232	294	1 526
Služby	14 131	934	15 065
Finančné náklady	19	9	28
Mzdové a ostatné osobné náklady	8 640	3 023	11 663
Náklady sociálneho poistenia	2 205	856	3 061
Náklady odpisy (Ostatné DH a NM)	37 641	323	37 964
Iné náklady	9	0	9

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

5. Rozpočet

Rozpočet ARDAL stanovilo MF SR prostredníctvom kapitoly MF SR formou rozpisu záväzných ukazovateľov štátneho rozpočtu na rok 2007. Záväzné ukazovatele boli v priebehu roku upravované vykonanými 15 rozpočtovými opatreniami, z ktorých 6 bolo v kompetencii správcu kapitoly. Riešili sa nimi naliehavé potreby, ktoré reálne vznikli v priebehu roku 2007.

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

v tis. Sk	Rozpočet 2007		Skutočnosť	% čerpania rozpočtu	
	Schválený	Upravený		Schválený	Upravený
a	1	2	3	3 : 1	3 : 2
Príjmy (ŠR + EÚ)	0	0	2	X	X
Bežné výdavky – ŠR+EÚ (600)	26 554	31 362	31 360	118,1%	100,0%
Mzdy, platy, služobné príjmy a OOV (610)	11 453	11 663	11 663	101,8%	100,0%
- z toho: mzdy, platy....štátnych zamestnancov	9 932	9 831	9 831	100,0 %	100,0 %
Poistné a príspevok do poisťovní (620)	3 165	3 061	3 061	96,7%	100,0%
Tovary a služby (630)	11 926	16 630	16 628	139,4%	100,0%
Bežné transfery (640)	10	8	8	90,0%	100,0%
Kapitálové výdavky ŠR+EÚ (700)	300	1 396	1 396	465,3%	100,0%
Výdavky spolu ŠR + EU	26 854	32 758	32 756	122,0%	100,0%

Prijmy ARDAL

Schválený rozpočet ARDAL na rok 2007 nepredpokladal žiadne príjmy, vrátane príjmov na mimorozpočtových účtoch podľa § 23 zákona č. 523/2004 Z.z. o rozpočtových pravidlách v znení neskorších predpisov.

V skutočnosti za rok 2007 sa dosiahli mimoriadne príjmy v výške 2 tis. Sk. Išlo v rozhodujúcej miere o refundáciu finančnej sumy za vrátené stravné poukážky až v januári roku 2007 spoločnosťou Sodexho Pass, Bratislava, ktoré ARDAL vrátila v decembri 2007. Z hľadiska rozpočtovej skladby tieto príjmy boli vykázané v skupine príjmov 292 – Iné nedaňové príjmy.

V roku 2006 ARDAL v súlade s predpokladom v rozpočte neznamenal žiadne príjmy.

Výdavky ARDAL

ARDAL v roku 2007 čerpala rozpočtové výdavky v objeme 32 756 tis. Sk, čo predstavuje 100 %-tné plnenie upraveného rozpočtu, z toho bežné výdavky 31 360 tis. Sk, t.j. 100 %-tné plnenie. Kapitálové výdavky sa čerpali vo výške 1 396 tis. Sk t.j. 100 % upraveného rozpočtu.

Medziročné zníženie výdavkov v roku 2007 oproti roku 2006 o 2 907 tis. Sk súviselo najmä s nižším čerpaním kapitálových výdavkov. V rozhodujúcej miere toto zníženie celkových a v rámci nich aj kapitálových výdavkov ovplyvnila skutočnosť, že v roku 2006 sa ukončilo financovanie projektu ACM – nákup licencií a implementácia modulu hlavnej účtovnej knihy (predtým GLM) v informačnom systéme ARDAL.

Bežné výdavky

a) Mzdy, platy, služobné príjmy a ostatné osobné vyrovnania (kategória výdavkov 610)

Upravený rozpočet výdavkov tejto kategórie bol čerpaný v plnej výške a predstavuje 11 663 tis. Sk, t.j. 100 %-tné plnenie rozpočtu. Z uvedenej sumy bolo použitých v položke 611–Tarifný plat 5 071 tis. Sk, v položke 612 – Príplatky v objeme 2 856 tis. Sk a v položke 614 – Odmeny v objeme 3 736 tis. Sk.

b) Poistné a príspevok zamestnávateľa do poisťovní (kategória výdavkov 620)

V súlade s príslušnými právnymi predpismi v jednotlivých položkách v oblasti sociálneho a zdravotného zabezpečenia bolo čerpanie rozpočtu výdavkov v celkovej sume 3 061 tis. Sk. Zahrňuje úhrady poistného a príspevkov zamestnávateľa za zamestnancov ARDAL do Všeobecnej zdravotnej poisťovne 424 tis. Sk, do Spoločnej zdravotnej poisťovne 236 tis. Sk, do ostatných zdravotných poisťovní 235 tis. Sk a do Sociálnej poisťovne boli odvody a príspevky poistného spolu 2 166 tis. Sk.

c) Tovary a služby (kategória výdavkov 630)

Bežné výdavky kategórie 630 Tovary a služby 2007 boli čerpané do výšky upraveného rozpočtu vo výške 16 628 tis. Sk. Čerpanie výdavkov najviac ovplyvnili tieto rozhodujúce tituly:

- Prevádzkové výdavky na informačnú technológiu boli vo sume 13 473 tis. Sk a v rámci nich sa zabezpečila úhrada fakturácie:
 - ❖ spoločnosti Wall Street Systems Sweden AB (TREMA) a PreFis, a.s. za podporu (maintenance) informačného systému ARDAL v celkovej výške 8 196 tis. Sk;
 - ❖ spoločnosti Reuters SA za dodávku dát a prístupové práva do informačného systému Reuters 2 919 tis. Sk;
 - ❖ spracovanie bezpečnostného projektu pre ARDAL spoločnosťou TEMPEST 1 059 tis. Sk;
 - ❖ nákup výpočtovej techniky a rozličného materiálu k výpočtovej technike a jej konfigurácia v celkovej sume 1 224 tis. Sk, (konfigurácie vyplývajúca z bezpečnostného auditu 475 tis. Sk, výpočtová technika 421 tis. Sk, softvér 113 tis. Sk, licencie 181 tis. Sk, zariadenie k tlačiarňam, služby spojené s prevádzkovaním výpočtovej techniky, spotrebný materiál, tonery a iné kancelárske potreby 34 tis. Sk);
 - ❖ údržba nahrávacieho a záznamového zariadenia 75 tis. Sk;
- Prevádzkové výdavky na sociálny program a starostlivosť o zamestnancov boli vo sume 1 089 tis. Sk a v rámci nich sa zaplatili výdavky na :
 - ❖ obstaranie stravovacích poukázok 194 tis. Sk;
 - ❖ prídely do sociálneho fondu 134 tis. Sk;
 - ❖ školenia, kurzy, semináre, vrátane výdavkov za knihy, publikácie, noviny 184 tis. Sk, cestovné náhrady za pracovné cesty 185 tis. Sk, z toho zahraničné 176 tis. Sk;
 - ❖ dofinancovanie projektu vzdelávania zamestnancov ARDAL za účelom získania osvedčenia ECDL – Štart 232 tis. Sk;
 - ❖ nákup interiérového vybavenia 159 tis. Sk.
- Ostatné prevádzkové výdavky boli vo sume 2 066 tis. Sk a v rámci nich sa realizovala:
 - ❖ úhrada refakturácie nákladov Štátnej pokladnici na základe zmluvy o výpožičke za využívanie prevádzkových priestorov 1 037 tis. Sk, čo je spravidla 14,1 % podiel na celkových prevádzkových nákladoch budovy v správe Štátnej pokladnice na Radlinského 32, Bratislave za rok 2007;
 - ❖ nákup materiálu a služby spojené s telekomunikačnou technikou 652 tis. Sk, (nákup telekomunikačných prístrojov 24 tis. Sk, spravodajský servis 183 tis. Sk, údržba internetovej stránky 90 tis. Sk, poštovné, poplatky za mobilné telefóny, priame linky v celkovom objeme 218 tis. Sk, nákup skartovacieho stroja 29 tis. Sk a ostatné služby a materiál suma 108 tis. Sk);
 - ❖ prevádzka služobného vozidla vrátane poistenia celkom 85 tis. Sk;
 - ❖ úhrada ostatných drobných výdavkov na kúpu tovarov, materiálu a služieb spolu 292 tis. Sk.

d) Bežné transfery (kategória výdavkov 640)

V rámci tejto skupiny výdavkov boli výdavky len v sume 8 tis. Sk na náhrady mzdy počas pracovnej neschopnosti zamestnancov.

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

v tis. Sk

Rozpočtová skupina výdavkov	Rozpočet 2007		Skutočné čerpanie	% čerpania rozpočtu	
	Schválený	Upravený		Schválený	Upravený
a	1	2	3	3 : 1	3 : 2
610 - mzdy, platy a OOV	11 453	11 663	11 663	101,8%	100,0%
620 – poistné	3 165	3 061	3 061	96,7%	100,0%
630 - tovary a ďalšie služby	11 926	16 630	16 628	139,4%	100,0%
v tom: 631 - cestovné výdavky	470	185	185	39,4%	100,0%
632 - energia, voda, komunikácie	4 419	3 706	3 706	83,9%	100,0%
633 - materiál a dodávky	900	1 290	1 290	143,3%	100,0%
634 – dopravné	151	85	85	56,3%	100,0%
635 - rutinná a štandardná údržba	4 295	8 915	8 915	207,6%	100,0%
636 - nájomné za prenájom	5	3	3	60,0%	100,0%
637 - ostatné tovary a služby	1 686	2 446	2 444	144,9%	99,9%
640 - bežné transfery	10	8	8	90,0%	100,0%
600 - bežné výdavky	26 554	31 362	31 360	118,1%	100,0%

Kapitálové výdavky

Upravený rozpočet kapitálových výdavkov ARDAL 1 396 tis. Sk bol čerpaný vo výške 1 396 tis. Sk. Všetky kapitálové výdavky boli použité na rozvoj informačnej technológie. Vecne sa jednalo o tieto výdavky

- Softvér pre 3 servery na zálohovanie dát v sume 176 tis. Sk;
- Multilicencia iLO pre vzdialenú správu 8 serverov v hodnote 105 tis. Sk;
- Hardvér zabezpečujúci obmenu existujúcej a ďalšie dobudovanie informačnej technológie ARDAL (servery, PC, notebooky, vrátane základného vybavenia a softwaru na migráciu a pod.) v celkovej sume 1 115 tis. Sk.

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

v tis. Sk

Rozpočtová skupina výdavkov	Rozpočet 2007		Skutočné čerpanie	% čerpania rozpočtu	
	Schválený	Upravený		Schválený	Upravený
a	1	2	3	3 : 1	3 : 2
710 - Obstarávanie kapitálových výdavkov	300	1 396	1 396	465,3%	100,0%
711 - Nákup pozemkov a nehmotných aktív	0	281	281	0,0 %	100,0%
713 - nákup kancelárskych strojov, prístrojov a zariadení	300	1 115	1 115	371,6%	100,0%

6. Personalistika

MF SR rozpisom systemizácie MF SR stanovilo pre ARDAL počet zamestnancov v priemernom prepočítanom stave 35 osôb. V priebehu roku ho rozpočtovým opatrením znížilo na 27 osôb v prepočítanom stave a na 25 osôb vo fyzickom stave.

ARDAL k 31.12. 2007 v skutočnosti mala 16 zamestnancov, z toho 13 v štátnej službe a 3 v službe vo verejnom záujme tak v skutočnosti, ako aj v prepočítanom stave. Z 13 zamestnancov v štátnej službe je 1 zamestnanec zaradený vo funkcii mimoriadnej významnosti, 11 zamestnancov je v stálej službe a 1 zamestnanec je v dočasnej službe. Do uvedeného počtu nie sú započítané 2 zamestnankyne, z ktorých bola jedna od júla 2007 na materskej dovolenke a druhá od januára 2006 na rodičovskej dovolenke.

V roku 2007 v súlade so zákonom č. 312/2001 Z.z. o štátnej službe a doplnení niektorých zákonov, v znení zmien a doplnkov, bol zaznamenaný nasledovný pohyb zamestnancov:

- 1 vedúci zamestnanec ukončil k 31. 3. 2007 pracovný pomer výpoveďou. Dôvodom boli podstatne výhodnejšie pracovné a mzdové podmienky bežne ponúkané na finančnom trhu ako možnosti ohodnotenia tohto druhu práce v ARDAL.
- ARDAL v mesiaci august 2007 vykonala dve úspešné výberové konania na obsadenie 2 pracovných pozícií. Na základe nich obsadila uvoľnenú vedúcu pracovnú pozíciu na odbore riadenia likvidity a zabezpečovacích operácií zamestnancom z vlastných zdrojov a do odboru riadenia rizík/Middle Office od 10. 9. 2007 prijala jedného nového zamestnanca. Týmto výberovými konaniami sa obsadili pracovné pozície, ktorých zastupovanie inými zamestnancami neprimerane zvyšovalo riziká prevádzky a funkčnosti ARDAL.
- Po vzájomnej dohode vedúcich odborov a súhlasu dotknutého zamestnanca sa vykonalo trvalé preloženie jedného zamestnanca z odboru riadenia rizík/Middle Office do odboru riadenia likvidity a zabezpečovacích operácií s účinnosťou od 1. 11. 2007.
- 1 zamestnankyňa odboru Back Office bola vymenovaná na zastupovanie predstaveného s účinnosťou od 14. 7. 2007 do doby návratu vedúcej odboru z materskej, popr. rodičovskej dovolenky.

Pre úplnosť poznamenávame, že aktuálny stav zamestnancov umožňuje plynulé zabezpečovanie úloh ARDAL v súlade príslušnými zákonmi len za predpokladu vyššej intenzity práce všetkých zamestnancov a značného rozsahu práce aj v mimopracovnom čase bez nároku na mzdu.

Zvyšovanie stavu zamestnancov je stále problematické a veľmi náročné. Táto skutočnosť súvisí najmä s vysokými nárokmi na požadované zručnosti a skúsenosti najmä z obchodovania v oblasti bankovníctva a finančného trhu vrátane aktívnej znalosti anglického jazyka, ako aj osobnostných predpokladov (pracovať v tíme i samostatne pri značnej kumulácii práce na jednej strane a limit rozpočtových prostriedkov na mzdy a platy, služobné príjmy a OOV na druhej strane).

Vzdelávanie

V rámci vzdelávacieho procesu sa zabezpečilo pre zamestnancov 47 účastí na 18 aktivitách vzdelávacieho charakteru v celkovej sume 91 tis. Sk.

Z nich boli 2 aktivity v zahraničí, ktoré absolvovali 4 zamestnanci. Išlo o účasť na konferenciách, workshopoch a seminároch. Priame výdavky na vzdelávanie v zahraničí činili čiastku 10 tis. Sk.

Výdavky na tuzemské vzdelávanie (školenia, kurzy, semináre) boli v roku 2007 v celkovej výške 81 tis. Sk. Išlo o skupinový kurz anglického jazyka pre 4 zamestnancov, o individuálny kurz anglického jazyka pre 1 zamestnankyňu, o odbornú prípravu osôb pre odbornú spôsobilosť vo verejnom obstarávaní pre 2 zamestnancov, o 6 špecializovaných školení z informatiky 8 zamestnancov, o školenie všetkých zamestnancov z bezpečnosti a ochrany zdravia pri práci a z požiarnej ochrane a o 4 školenia a semináre z nových zákonov a predpisov pre 6 zamestnancov.

Bez dopadu na rozpočet výdavkov ARDAL na rok 2007 zamestnanci absolvovali 4 vzdelávacie aktivity organizované Ministerstvom financií SR, na ktorých sa zúčastnilo 8 zamestnancov.

Obhatením vzdelávacieho procesu v roku 2007 bola aj skutočnosť, že 1 zamestnanec ARDAL bol na základe výberového konania zaradený do rozvojového programu "Mladé talenty v rezorte MF SR".

Pracovné cesty

Zamestnanci ARDAL vykonali 8 zahraničných pracovných ciest, v rámci ktorých sa uskutočnilo 13 vycestovaní. Fyzicky tieto cesty absolvovali 4 zamestnanci ARDAL – a to v nadväznosti na ich služobné zaradenie, kompetenciu a účel cesty. V rámci týchto ciest sa zúčastnili rôznych aktivít a navštívili viaceré autority a inštitúcie v 6 európskych štátoch. Výdavky na zahraničné pracovné cesty boli vo výške 176 tis. Sk. Zahraničné pracovné cesty boli zamerané jednak na zastupovanie SR v európskych inštitúciách – Európska komisia a OECD, ďalej na prezentáciu výsledkov SR zahraničným investorom v súvislosti s predajom emisie štátnych dlhopisov v mene EUR a nakoniec cesty vzdelávacieho charakteru.

Sociálny fond a ďalšia starostlivosť o zamestnancov

Sociálny fond bol aj v roku 2007 popri rozpočte finančným zdrojom pre podporu starostlivosti o zamestnancov. Tvorba sociálneho fondu v ARDAL podľa vyššej kolektívnej zmluvy ARDAL mohla byť z rozpočtových prostriedkov len vo výške 1,25 % zo základu miezd pre výpočet príspevku fondu.

Použitie sociálneho fondu sa riadilo „Zásadami pre tvorbu sociálneho fondu, pre použitie finančných prostriedkov zo sociálneho fondu a niektorých výdavkov z rozpočtu pre zamestnancov ARDAL“, ktoré schválil riaditeľ ARDAL a zamestnanecký dôverník ARDAL.

Stravovanie pre všetkých zamestnancov bolo zabezpečené formou stravovacích poukázok od spoločnosti Sodex ho. Príspevok zo sociálneho fondu bol 51 tis. Sk a z rozpočtu ARDAL 194 tis. Sk.

V podmienkach ARDAL regenerácia pracovnej sily sa zabezpečila nákupom poukázok UNIVERSALPASS Sodex ho v hodnote 57 tis. Sk, ktoré je možné použiť na oddych a regeneráciu zamestnanca v sieti mnohých športových zariadení a inštitúcií, fitness komplexoch, galérií, kín, múzeí, divadiel a ďalších kultúrnych zariadení, ďalej na zdravotnú starostlivosť napr. služby očnému lekárovi a nákup optiky (okuliare, očné šošovky a pod.) popr. nákup kníh, a iných drobných darčiekov v spolupracujúcich predajniach.

Na iné tituly možného použitia sociálneho fondu v priebehu roku nevznikol nárok, resp. zo strany zamestnancov nebola uplatnená požiadavka na čerpanie fondu. (príspevok na dopravu, sociálna výpomoc, príspevok na doplnkové dôchodkové poistenie.

V súčinnosti s osobným úradom MF SR a riadenými organizáciami rezortu MF SR bola umožnená za zvýhodnených cien rekreačná starostlivosť 5 zamestnancom a ich rodinným príslušníkom, najmä vo vzdelávacom zariadení MF SR v Tatranskej Lomnici.

Pre úplnosť je potrebné uviesť, že v rámci zlepšenia pracovného prostredia sa doplnil interiér a inventár z rozpočtu ARDAL, ktorý je bližšie špecifikovaný v časti 5 rozpočet.

7. Ciele a prehľad ich plnenia

ARDAL v roku 2007 vykonala činnosť v súlade s príslušnou legislatívou, platnou pre oblasť riadenia štátneho dlhu a likvidity SR, pričom aktívne spolupracovala na zabezpečovaní aj vybraných cieľov a priorít Programového vyhlásenia vlády SR a následných rozhodnutí vlády SR v oblasti zavedenia meny EUR v SR od roku 2009 a v oblasti aktívneho riadenia štátneho dlhu, racionalizácie výdavkov spojených s financovaním štátneho dlhu a optimalizáciou rizík súvisiacich s finančnými tokmi štátu. Rozpočet mala schválený, upravovaný a čerpaný v 2 programoch:

7.1. Program 074 01

Program: Tvorba metodiky, riadenie, kontrola a vnútorný audit verejných financií

Podprogram: Tvorba a implementácia politik:

Záväzné ukazovatele:

v tis. Sk

Ukazovateľ	Schválený rozpočet na rok 2007	Upravený rozpočet k 31.12.2007	Skutočnosť k 31.12.2007
Prijmy (ŠR + EÚ)	0	0	2
Výdavky spolu ŠR + EU	26 854	32 526	32 523
Bežné výdavky (600) – ŠR+EÚ	26 554	31 120	31 127
Mzdy, platy, služobné príjmy a OOV (610)	11 453	11 663	11 663
Kapitálové výdavky	300	1 396	1 396

V rámci tohto programu bola financovaná celá prevádzka ARDAL. Okrem rozpisu limitov záväzných ukazovateľov štátneho rozpočtu a systemizácie, ARDAL nemala osobitne stanovené merateľné ciele programu na sledovanie a vyhodnocovanie. Vecne je čerpanie výdavkov zhodnotené v časti 3 tejto správy.

7.2. 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

Záväzné ukazovatele:

v tis. Sk

Ukazovateľ	Schválený rozpočet na rok 2007	Upravený rozpočet k 31.12.2007	Skutočnosť k 31.12.2007
Prijmy (ŠR + EÚ)	0	0	0
Výdavky spolu ŠR + EU	0	232	232
Bežné výdavky (600) – ŠR+EÚ	0	232	232
Európsky sociálny fond	0	116	116
Spolufinancovanie so ŠR	0	116	116

V rámci tohto programu boli financované výdavky, ktoré sa priamo použili na vzdelávanie zamestnancov ARDAL s cieľom dosiahnuť zvýšenie ich zručnosti pri práci s výpočtovou technikou na porovnateľnú úroveň s európskymi štandardami. Stanovené ciele projektu sa splnili, keď bolo vyškolených 17 zamestnancov, z ktorých 15 úspešne aj vykonalo certifikačné skúšky zo štyroch modulov a tým splnili predpoklady pre získanie a vydanie príslušného certifikátu.

Vecná realizácia zámeru projektu (Vzdelávanie a vykonanie certifikačných skúšok – každý účastník zo 4 modulov) sa uskutočnilo podľa plánu v schválenom projekte v roku 2006. V januári 2007 boli vydané 15 úspešným účastníkom Certifikáty ECDL Štart a ďalej v priebehu roku 2007 sa už len vykonávalo finančné zúčtovanie záloh a platieb konečného prijímateľa.

Celkový rozpočet projektu v rokoch 2006 a 2007 bol 503 tis. Sk, pričom zdrojové krytie bolo vo výške 50 % z prostriedkov z ESF a 50 % spolufinancovanie zo štátneho rozpočtu. V skutočnosti na tento projekt v rokoch 2006 a 2007 bolo vyčerpaných celkom 434 tis. Sk, t.j. 86,5 % predpokladaných výdavkov. Zo strany ARDAL bol projekt ukončený aj po finančnej stránke v 4. štvrtroku 2007.

8. Hodnotenie a analýza hlavnej činnosti ARDAL v roku 2007

V roku 2007 vláda SR schválila novú Stratégiu riadenia štátneho dlhu na obdobie 2007 – 2010. Nová stratégia riadenia štátneho dlhu nadväzuje na stratégiu pre roky 2003 – 2006. Po zohľadnení existujúcich rizík súvisiacich so štruktúrou a parametrami štátneho dlhu a po zohľadnení výsledkov súčasného systému riadenia dlhu a likvidity, zámerom stratégie je aj naďalej zachovať hlavné ciele sformulované v predchádzajúcej stratégii, a to zabezpečiť likviditu a prístup na trh pre financovanie potrieb štátu transparentným, obozretným a nákladovo úsporným spôsobom, za predpokladu udržania rizík obsiahnutých v dlhu na akceptovateľnej úrovni. Aj v roku 2007 ARDAL nadviazala na procesy riadenia štátneho dlhu a postupovala v rámci svojej pôsobnosti tak, aby boli udržané dosiahnuté ukazovatele stanovené v schválenej novej stratégii riadenia štátneho dlhu.

Na rozdiel od predchádzajúcej stratégie nová schválená stratégia stanovila monitorovanie a vyhodnocovanie refinančného a úrokového rizika, pomocou benchmarkových ukazovateľov, ktoré sa používajú v krajinách EÚ pri riadení dlhu. Ide o ukazovatele kumulatívnej splatnosti a precenenia, ktoré presnejšie interpretujú riziká súvisiace s refinancovaním a preceňovaním štátneho dlhu. Dodržanie limitov týchto ukazovateľov pozitívne vplyva aj na vývoj priemernej splatnosti a durácie, ktoré sa od roku 2007 sledujú ako sekundárne veličiny.

V súlade so zámerom uvedeným v stratégii riadenia dlhu Slovensko emitovalo dlhopis na európskom trhu. Vydaný dlhopis má splatnosť 10 rokov, nominálnu hodnotu 1 mld. EUR a pevnú úrokovú sadzbu kupónu 4,375% p.a.

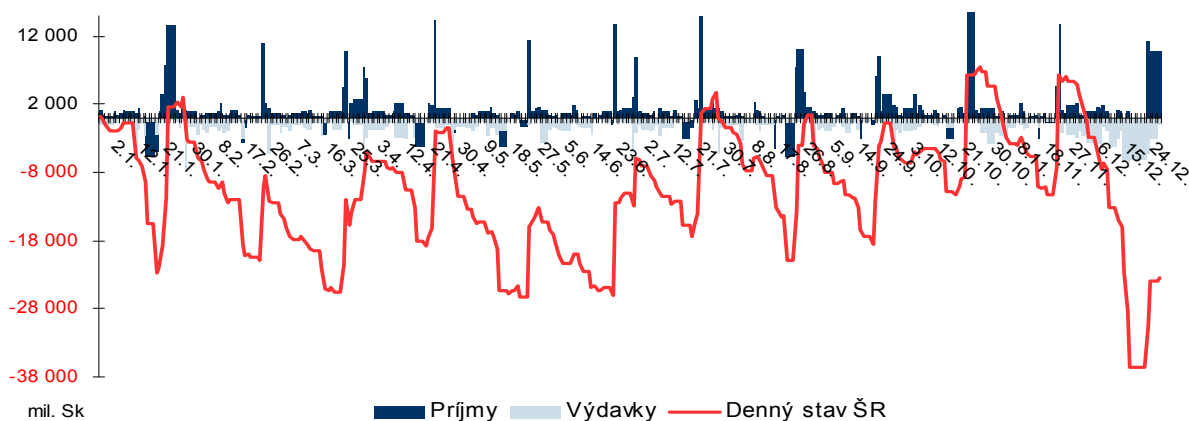
Z hľadiska refinančného rizika štátu je dôležité, že touto emisiou sa podarilo významne prvýkrát osloviť aj nebankových investorov, ktorí kúpili 63% emisie. Podľa týchto parametrov (nulová riziková prirážka, distribúcia a dopyt) ide o najúspešnejšiu zahraničnú emisiu v histórii SR.

V roku 2007 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.

8.1. Denný stav rozpočtu a riadenie likvidity v roku 2007

8.1.1. Vývoj denného stavu štátneho rozpočtu

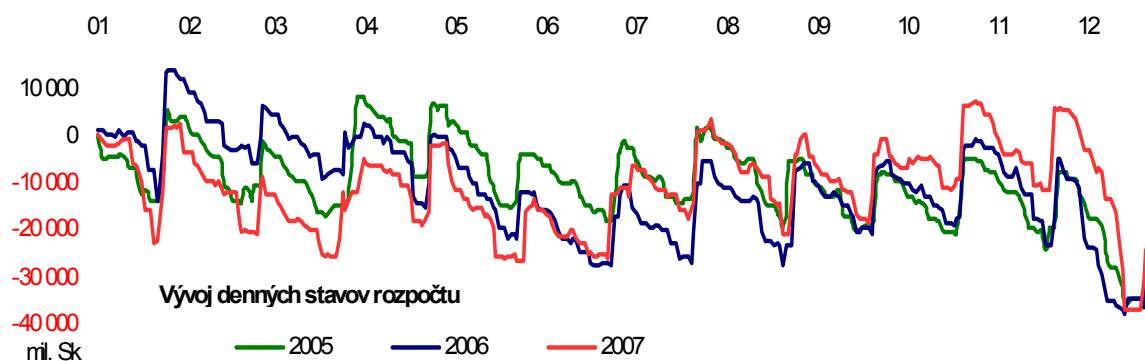
Graf č. 1: Vývoj príjmov, výdavkov a denného stavu



Deficit k 31.12.2007 dosiahol hodnotu 23 528 mil. SKK (rozpočtovaný deficit na rok 2007 bol 38 386 mil. SKK). Príjmy štátneho rozpočtu boli 322 220 mil. SKK (z toho DPH 135 977 mil. SKK, spotrebné dane 59 691 mil. SKK a dane z príjmov 61 421 mil. SKK; rozpočtované príjmy boli 310 472 mil. SKK). Výdavky štátneho rozpočtu boli 345 748 mil. SKK (oproti rozpočtovaným 348 858 mil. SKK). Počas roka bol dočasný nesúlad medzi potrebami a zdrojmi krytý finančnými prostriedkami kumulovanými na splácanie dlhu a voľnými zdrojmi zo Štátnej pokladnice. Zo Štátnej pokladnice bolo ku koncu roka prostredníctvom refinančného systému využitých 151 734 mil. SKK dočasne voľných finančných prostriedkov. Zároveň malo Ministerstvo financií SR k 31.12.2007 na medzibankovom trhu uložených 47 945 mil. SKK prevažne v dvojtypných depozitách a 101,5 mil. EUR s dobou splatnosti do 6

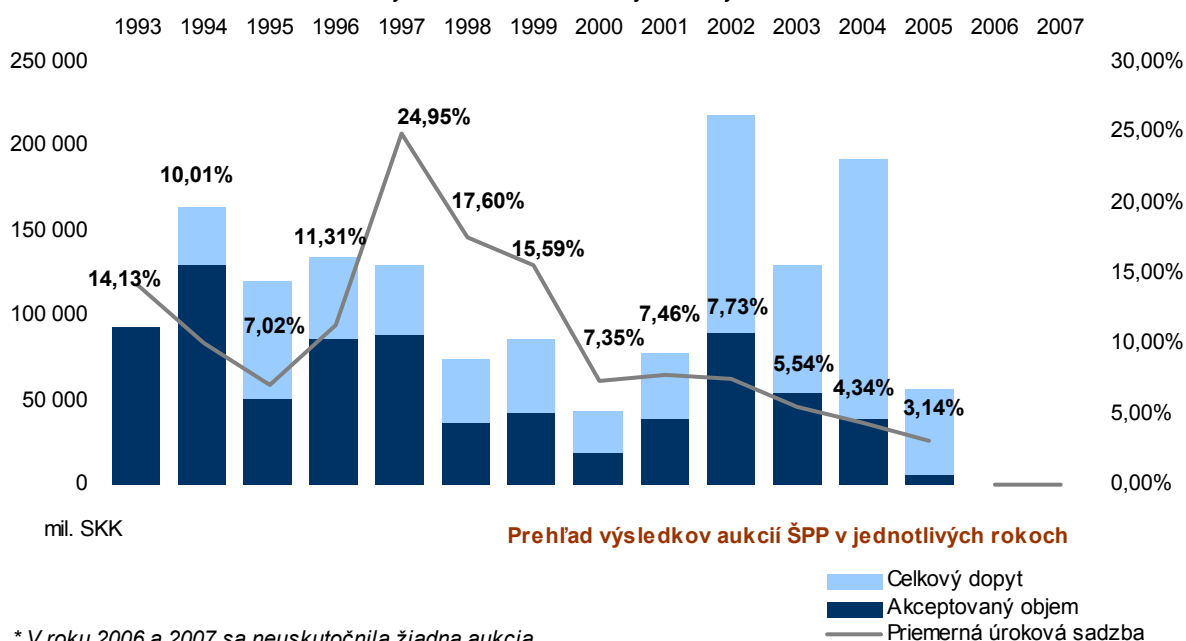
mesiacov a 414 mil. EUR do 7 mesiacov. Na krytie krátkej pozície štátneho dlhu a na krytie dosiahnutého deficitu sa k 31.12.2007 využívalo zo ŠP približne 103,8 mld. SKK.

Graf č. 2: Porovnanie vývoja denných stavov rozpočtu za roky 2005 až 2007



8.1.2. Emisie ŠPP v roku 2007

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



V roku 2007 sa neuskutočnili aukcie ŠPP, nakoľko na financovanie deficitu bolo k dispozícii dostatok iných voľných zdrojov zo ŠP.

8.2. Riadenie likvidity v roku 2007 a refinančný systém

V roku 2007 sa ARDAL snažila o vyrovnané riadenie korunovej likviditnej pozície MF SR na týždennej báze a o efektívne zhodnocovanie voľnej likvidity. ARDAL využívala krátkodobé finančné zdroje Štátnej pokladnice nielen na krytie deficitu, ale v porovnaní s minulým rokom vo väčšej miere aj na krytie dlhu Slovenskej republiky.

Priaznivý vývoj čerpania deficitu spôsobil, že podobne ako v roku 2006 boli ŠPP emitované do vlastného portfólia a ARDAL ich používala iba výnimočne na krátkodobé refinancovanie potrieb MF SR v prípade výraznejších výkyvov likvidity.

V roku 2007 ARDAL pokračovala v obchodovaní na peňažnom trhu len v mene Ministerstva financií Slovenskej republiky (MF SR), pričom na presun prebytočnej likvidity Štátnej pokladnice na MF SR sa naďalej využíva refinančný systém. V súčasnosti ARDAL v mene Ministerstva financií Slovenskej republiky realizuje depozitá, REPO obchody (obchody typu „nákup a spätný predaj“, resp. reverzné obchody so ŠPP a ŠD), menové konverzie a menové swapy.

8.2.1. Operácie na medzibankovom trhu

Vzhľadom k nezmenenému postoju NBS k obchodovaniu s MF SR ARDAL ani v roku 2007 neuzatvárala na peňažnom trhu žiadne obchody s NBS, ani nemohla na obchodovanie využívať cenné papiere emitované NBS. Kreditné riziko štátu v súvislosti s deponovaním dočasne voľných finančných zdrojov v komerčných bankách prostredníctvom depozít, ostalo aj v roku 2007 pomerne vysoké.

K zmene postoja NBS nedošlo ani v súvislosti s využívaním vnútrodenného úverového rámca NBS (ARDAL, resp. ŠP nemôže využívať vnútrodenný úverový rámec pre potreby platobného styku), čo neprosperovalo likvidite bankového sektora.

ARDAL v roku 2007 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 prostredníctvom tzv. zhodnocovacieho účtu ŠP, ktorý má stanovený horný limit zostatku na danom účte a rovnako úročenie tohto účtu nie je efektívne v porovnaní s trhovými podmienkami (nižšia úroková sadzba ako jednodňová sterilizačná sadzba NBS).

Za účelom zabezpečenia likvidity ARDAL v priebehu roka efektívne požíčovala finančné zdroje z medzibankového trhu v mene MF SR za priemernú úrokovú sadzbu 3,712% p.a. Priemerný denný objem predstavoval približne 4 mld. Sk. Finančné zdroje ŠP boli požíčované prostredníctvom refinančného systému za 2,569% p.a. (vrátane zdrojov určených na dôchodkovú reformu a časti ŠFA, ktoré boli od 15.5.2007 poskytované za úrokovú sadzbu 0% p.a.; priemerný denný stav týchto zdrojov bol cca 67,8 mld. Sk). Repo obchody s komerčnými bankami v domácej mene boli realizované za priemernú úrokovú sadzbu 3,664% p.a.

V rámci efektívneho zhodnocovania dočasne voľnej likvidity ARDAL v mene MF SR uzatvorila medzibankové transakcie, ktoré v roku 2007 v slovenských korunách predstavovali priemerný denný objem približne 40 mld. Sk. Tieto zdroje boli zhodnocované za úrokovú sadzbu 4,058% p.a. Zdroje v EUR v priemernom dennom objeme približne 554 mil. EUR boli zhodnocované na úrovni 3,983% p.a.

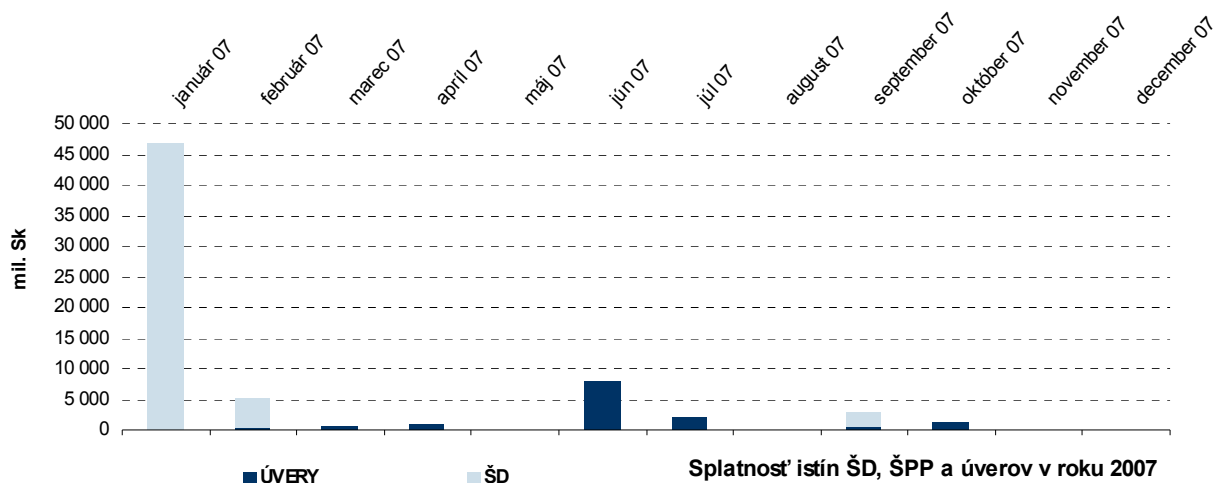
8.3. Riadenie dlhu v roku 2007

Skutočne splatné finančné záväzky SR v roku 2007 boli 85,8 mld. SKK bez započítania deficitu štátneho rozpočtu z roku 2006. Na financovanie boli použité krátkodobé zdroje požičané zo Štátnej pokladnice a zdroje z emisií dlhopisov. Dlhopisy v domácej mene boli vydané v celkovej nominálnej hodnote 71,9 mld. SKK. Benchmarkový dlhopis denominovaný v EUR má nominálnu hodnotu 1 mld. EUR (cca 33,6 mld. SKK). K otvoreným líniam domácich dlhopisov pribudli v roku 2007 dve nové emisie. Jedna emisia so splatnosťou 3 roky a nulovým kupónom a jedna emisia 10 ročných štátnych dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou. Počas celého roka 2007 bolo na domácom kapitálovom trhu uskutočnených 23 aukcií. Priemerná úroková sadzba vážená menovitou hodnotou (bez zohľadnenia časového hľadiska) dosiahnutá pri aukciách uskutočnených v roku 2007 je 4,160 % p.a. (oproti minuloročným 4,064% p.a.).

K 31.12.2007 bola priemerná úroková sadzba portfólia nesplatených štátnych dlhopisov denominovaných v slovenských korunách 4,355% p.a. (vážená hodnotou), štátnych dlhopisov denominovaných v EUR 4,804% p.a. a celého portfólia 4,464% p.a.

8.3.1. Splatnosť štátneho dlhu v roku 2007

Graf č. 4: Prehľad splatnosti štátneho dlhu



V roku 2007 sa realizovali splátky istín štátneho dlhu v hodnote 68 467 mil. SKK (z toho ŠD predstavujú 54,3 mld. Sk a vládne úvery 14,2 mld. Sk).

8.3.2. Emisie štátnych dlhopisov v roku 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.

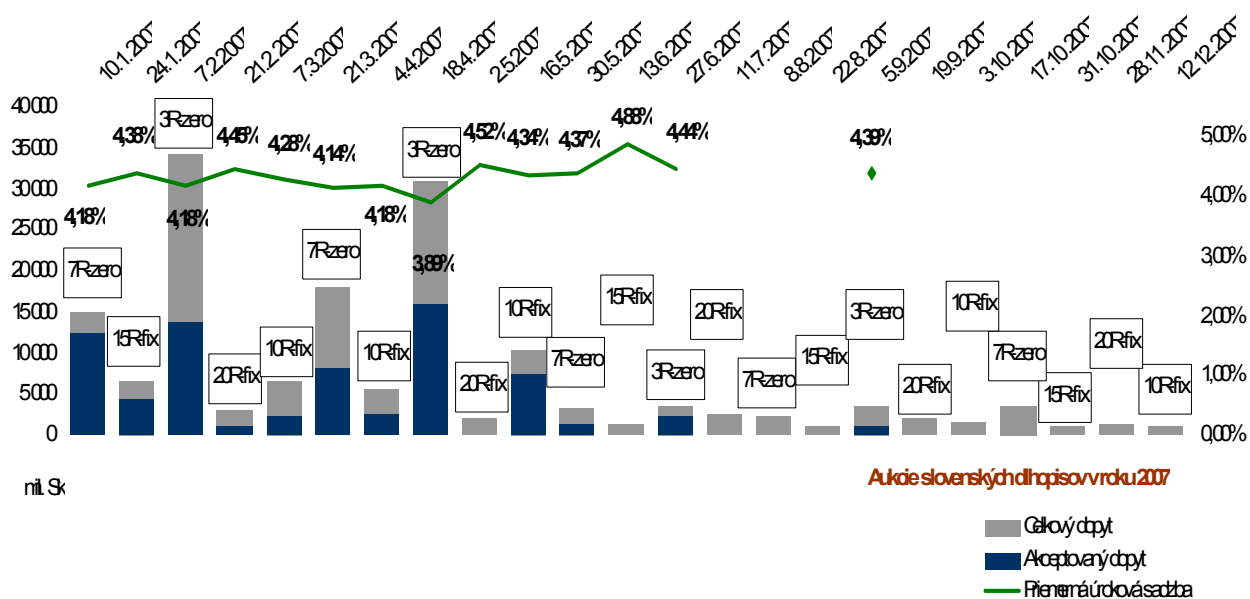
Prehľad otvorených emisií ŠD pre aukcie:

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

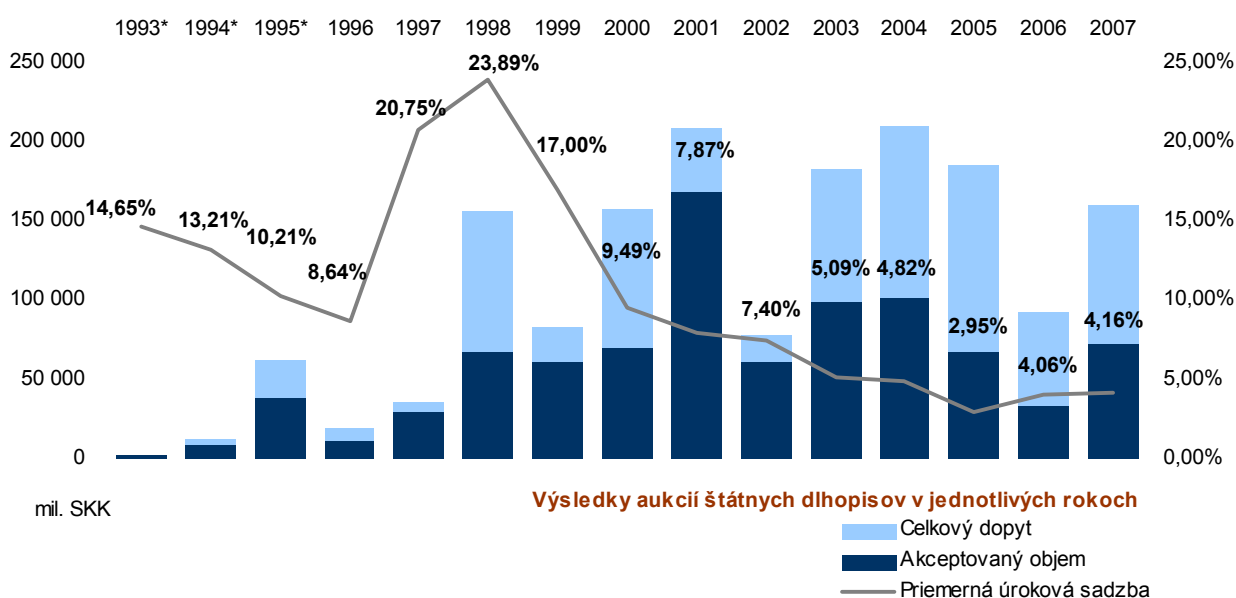
Graf č. 5: Prehľad výsledkov aukcií ŠD



V aukciách uskutočnených v prvom polroku záujem investorov o štátne dlhopisy v domácej mene bol vyšší a požadované výnosy boli pre štát na akceptovateľnej úrovni. V druhom polroku došlo k poklesu dopytu, ako aj k zvýšeniu investormi požadovaných výnosov. Na základe uvedeného sa ARDAL rozhodla v druhej polovici roka akceptovať v aukciách len minimálny objem štátnych dlhopisov a na prekonanie nepriaznivých podmienok na domácom kapitálovom trhu využila možnosť kryť potreby štátu zdrojmi Štátnej pokladnice.

8.3.3. Emisie štátnych dlhopisov

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



* údaje sú orientačné

8.3.4. Koordinácia riadenia likvidity a dlhu

ARDAL v roku 2007 naďalej pokračovala vo využívaní princípu systému štátnej pokladnice, ktorý vytvára priestor pre využívanie synergického efektu v oblasti riadenia dlhu a likvidity. Prínosom je vytvorená možnosť preklenúť dočasne nepriaznivé podmienky na medzibankovom trhu. V prípade potreby zabezpečenia likvidity na splatenie záväzkov štátu je zo systému využívaná na krytie splátok voľná likvidita. Naopak v prípade výhodných trhových podmienok sú tieto využité na emitovanie štátnych dlhopisov a zafixovanie nižších nákladov na dlhšie obdobie. Princíp systému štátnej pokladnice umožňuje štátu refinancovať sa za najlepších trhových podmienok a v prípade dočasnej voľnej likvidity sú finančné zdroje efektívne zhodnocované za trhových podmienok. Počas roku 2007 úrokové sadzby dlhších splatností rástli. ARDAL vydávala pre štát dlhopisy najmä v prvej polovici roka, pričom celková nominálna hodnota vydaných dlhopisov bola na úrovni plánu 105 mld. SKK. Finančné potreby štátu boli vo zvýšenej miere pokrývané zdrojmi ŠP a z trhu.

8.3.5. Eurobond

V súlade so zámerom uvedeným v stratégii riadenia dlhu vydať každý rok jeden Eurobond v roku 2007 Slovensko emitovalo dlhopis na európskom trhu. Vydaný dlhopis má splatnosť 10 rokov. Nominálna hodnota dlhopisu je 1 mld. EUR a pevná úroková sadzba kupónu je 4,375% p.a. Dlhopisy boli predané bez rizikovej prirážky voči trhovej úrokovej sadzbe (Mid-swap+ 0). Realizovanie zahraničnej emisie za uvedených trhových podmienok sa do doby realizácie emisie SR nepodarilo žiadnej z krajín strednej a východnej Európy s výnimkou Slovinska (člen eurozóny). Cenová úroveň je podobná, akú dosahuje Grécko a Taliansko (krajiny eurozóny s lepším ratingom ako má SR), pričom riziková prirážka napríklad Maďarska je na úrovni + 0,17% p.a. Slovensko si požičalo finančné zdroje len o 0,26% p.a. drahšie ako si požičiava nemecká vláda. (Minulá desaťročná emisnia bola drahšia o 0,33% p.a.).

Dopyt dosiahol viac ako 4 mld. EUR a je v podmienkach SR historicky najvyšší. Po prvýkrát sa podarilo tieto dlhopisy predajť aj do krajín, ktoré v minulosti kvôli najmä investičnému riziku tradične nekupovali slovenský štátny dlh. Napríklad investori z Francúzska kúpili 18%, z krajín Beneluxu 16 %, z Írska 6%, Fínska 5%. Emisiu aranžovali pre SR v spolupráci s Agentúrou pre riadenie dlhu a likvidity banky Morgan Stanley a Société Générale.

8.3.6. Kalendár aukcií štátnych cenných papierov na rok 2008

MF SR dňa 28.11.2007 schválilo predložený návrh harmonogramu aukcií štátnych cenných papierov na rok 2008.

Kalendár aukcií štátnych dlhopisov v roku 2008:

	Dátum aukcie	Dátum vydania	Aukcia dlhopisu	Typ aukcie
1	14.1.2008	16.1.2008	207	Predaj
2	28.1.2008	30.1.2008	202	Predaj
3	11.2.2008	13.2.2008	205	Predaj
4	25.2.2008	27.2.2008		Na rozhodnutie
5	10.3.2008	12.3.2008	202	Predaj
6	31.3.2008	2.4.2008	209	Predaj
7	14.4.2008	16.4.2008	204	Predaj
8	28.4.2008	30.4.2008		Na rozhodnutie
9	12.5.2008	14.5.2008	209	Predaj
10	26.5.2008	28.5.2008	206	Predaj
11	9.6.2008	11.6.2008	208	Predaj
12	23.6.2008	25.6.2008	209	Predaj
13	7.7.2008	9.7.2008		Na rozhodnutie
14	25.8.2008	27.8.2008	208	Predaj
15	8.9.2008	10.9.2008	210	Predaj
16	22.9.2008	24.9.2008	206	Predaj
17	6.10.2008	8.10.2008	209	Predaj
18	20.10.2008	22.10.2008		Na rozhodnutie
19	3.11.2008	5.11.2008	210	Predaj
20	14.11.2008	19.11.2008	206	Predaj
21	1.12.2008	3.12.2008	209	Predaj
22	15.12.2008	17.12.2008	208	Predaj

Aukcia „Na rozhodnutie“ značí, 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 4.5.2012 (sedemročný).
 ŠD 206 dlhopis s pevnou úrokovou sadzbou kupónu splatný 10.5.2026 (dvadsaťročný).
 ŠD 207 dlhopis s nulovou úrokovou sadzbou kupónu splatný 8.2.2010 (trojročný).
 ŠD 208 dlhopis s pevnou úrokovou sadzbou kupónu splatný 4.4.2017 (desaťročný).

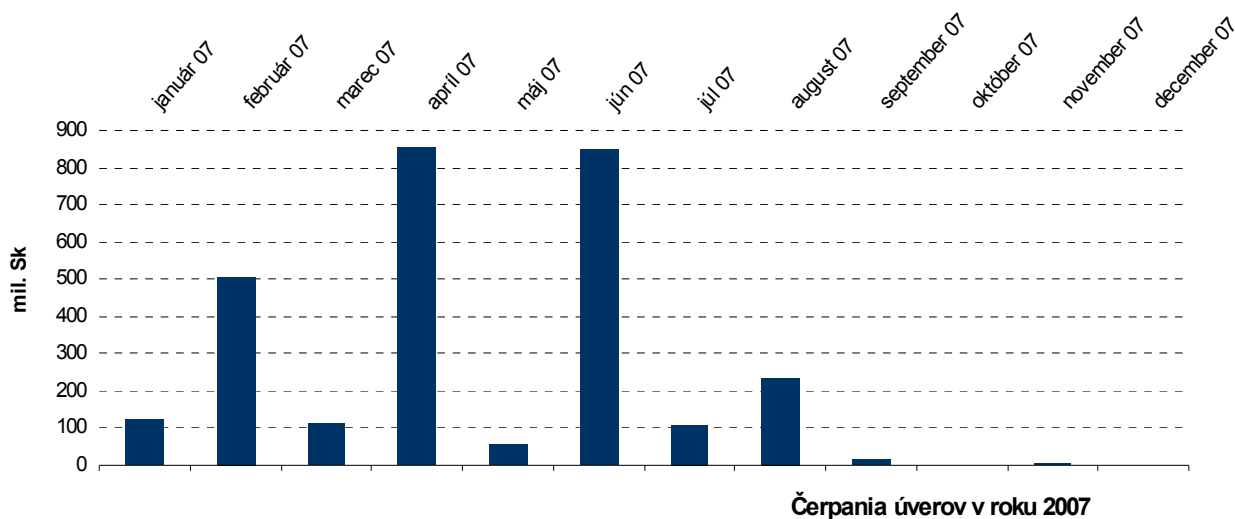
V prípade zlepšenia podmienok vydá ARDAL na európskom trhu v roku 2008 emisiu slovenského Eurobondu v hodnote 1 mld. EUR s pevnou úrokovou sadzbou kupónu a so splatnosťou 5 až 15 rokov.

Kalendár emisií ŠPP v roku 2008

Dátum emisie	Dátum splatnosti ŠPP	Menovitá hodnota
11.5.2008	11.2.2009	25 mld. Sk

8.3.7. Úvery

Graf č. 7: Prehľad čerpania vládnych úverov v roku 2007



Počas roka 2007 sa uskutočnili čerpania vládnych úverov v celkovej hodnote 2 855 mil. Sk (kurz k 31.12.2007 NBS). K 31.12.2007 celková hodnota záväzkov z vládnych a iných úverov je 35 977 mil. Sk (kurz NBS k 31.12.2007).

V priebehu roku 2007 sa uskutočnilo predčasne splatenie 3 vládnych úverov od domácich bánk a v prípade jedného domáceho úveru boli upravené úverové podmienky. Uvedenými zmenami boli ušetrené náklady v súhrnnej hodnote 71 323 685,- Sk. Pri výpočte ušetrených nákladov z predčasne splatených úverov boli úrokové náklady úverov porovnávané s priemernou úrokovou sadzbou primárnych emisií štátnych dlhopisov v roku 2007. V prípade zmeny úverových podmienok boli úrokové náklady úveru porovnávané s príslušnou referenčnou úrokovou sadzbou z predikcie Inštitútu finančnej politiky MF SR.

8.3.8. Vyhodnotenie stratégie riadenia štátneho dlhu

Zníženie počtu emisií nových štátnych cenných papierov a štandardizovanie veľkosti jednotlivých emisií

V roku 2007 ARDAL pokračovala v emisnej politike v súlade so stratégiou a otvorila dve nové emisie štátnych dlhopisov (3 ročný s nulovým kupónom a 10 ročný s fixným kupónom). Pri obidvoch emisiách bola menovitá hodnota 40 mld. SKK. Splatnosť nových štátnych dlhopisov bola určená na základe profilu splatnosti štátneho dlhu v jednotlivých rokoch. V roku 2007 ARDAL vstupovala na primárny trh so 6-timi emisiami. Pre porovnanie v roku 2002 bolo na trh uvedených 25 emisií a v roku 2003 21 emisií ŠD.

Okrem korunových emisií ARDAL umiestnila na európskom trhu jednu emisiu Eurobondu s pevným úročením, v nominálnej hodnote 1 mld. EUR a so splatnosťou 10 rokov.

Zlepšenie transparentnosti zámerov emitenta (MF SR) a jeho komunikácie s investormi a finančnými trhmi

Aj v roku 2007 ARDAL pokračovala v štandardnej komunikácii s finančnými trhmi a investormi doma aj v zahraničí. V závere roka bol vypracovaný a zverejnený záväzný harmonogram vydávania štátnych cenných papierov na rok 2008. Publikovanie záväzného harmonogramu na celý rok vopred a jeho záväznosť je pozitívne hodnotené domácimi a zahraničnými investormi a finančnými trhmi.

Na pravidelných interaktívnych stretnutiach s investormi ARDAL informuje o aktuálnych zámeroch MF SR a ARDAL v oblasti primárneho a sekundárneho trhu štátnych cenných papierov. Predmetom stretnutí je aj vyhodnotenie predaja štátnych cenných papierov v uplynulom období.

Optimalizácia nákladov (výdavkov) štátneho rozpočtu na obsluhu štátneho dlhu

Celková priemerná úroková sadzba novo emitovaných štátnych dlhopisov na domácom trhu oproti roku 2006 mierne vzrástla z 4,064 p.a. na 4,160 p.a. V medziročnom porovnaní trhových úrokových sadzieb sa tak ARDAL podarilo udržať náklady a štátnych dlhopisov na približne rovnakej úrovni.

K 31.12.2007 bola priemerná úroková sadzba „živého“ portfólia nesplatených štátnych dlhopisov denominovaných v slovenských korunách vážená hodnotou 4,355% p.a., štátnych dlhopisov denominovaných v EUR 4,804% p.a. a celého portfólia 4,464% p.a. (pokles z hodnoty 4,841% p.a. z konca roka 2006).

Schválený rozpočet klienta štátny dlh na hotovostnom princípe na rok 2007 bol približne 33 mld. SKK, rozpočtovými opatreniami bol v priebehu roka upravený na približne 30,2 mld. SKK. Reálne k 31.12.2007 boli realizované výdavky v sume približne 30 mld. SKK.

V priebehu roka 2007 bola z ušetrených finančných prostriedkov rozpočtovými opatreniami použitá suma 2 819 152 022,- SKK.

Vyhodnotenie potenciálnych finančných rizík štátneho dlhu (podľa stratégie)

Refinančné a úrokové riziko

Pre udržiavanie refinančného a úrokového rizika na akceptovateľnej úrovni bol schválením novej stratégie zavedený systém monitorovania a vyhodnocovania uvedených rizík podobný ako v iných krajinách eurozóny, a to zavedením limitu kumulatívnej splatnosti a precenenia v jednom roku a limitu kumulatívnej splatnosti a precenenia do 5 rokov.

V prípade refinančného rizika je strategickým zámerom dodržiavanie limitu kumulatívnej splatnosti v jednom roku na 22,5% celkového dlhu a limit kumulatívnej splatnosti na najbližších 5 rokov na 60% celkového dlhu.

Pri zostavovaní tohto systému boli do úvahy brané všetky splatnosti istín dlhopisov, úverov a medzibankových depozít, ako aj refinančný systém so ŠP. Do celkovej pozície boli zarátané aj obchody na krytie tohtoročného deficitu, ktorý ešte nie je súčasťou štátneho dlhu, avšak jeho výška priamo súvisí so splácaním úrokov, ktoré sú súčasťou deficitu.

Kumulatívna splatnosť v jednom roku k 31.12.2007 je 19,07 % (benchmark podľa stratégie je stanovený max. 22,5%) a kumulatívna splatnosť na najbližších 5 rokov je 59,51%, pričom limit je stanovený max. 60%. Pod tento priaznivý vývoj (plnenie obidvoch kritérií) sa podpísali nové emisie, čím sa zmenila štruktúra znížením objemu prostriedkov čerpaných zo systému ŠP oproti začiatku roka 2007, ktoré majú

splatnosť do 1 roka. K 31.12.2007 MF SR cez refinančný systém ŠP využívalo pre potreby krytia dlhu 62,9 mld. SKK.

Z hľadiska interpretácie týchto ukazovateľov je tiež dôležité podotknúť, že aj keď zdroje zo ŠP majú krátkodobý charakter z pohľadu refinančného rizika nehrozí nedostatok likvidity, nakoľko tieto využívané zdroje „neopustia“ systém v krátkom časovom horizonte a neočakávané.

V prípade rizika z precenenia je limit na precenenie štátneho dlhu v prvom roku stanovený na úrovni 25% celkového dlhu a kumulatívne za 5 rokov na úrovni 65% celkového dlhu.

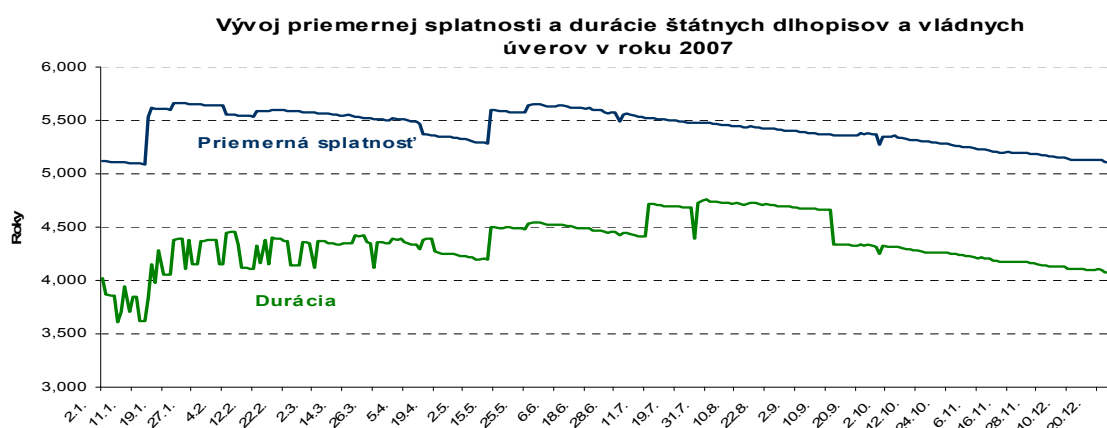
V súčasnosti ukazovateľ precenenia štátneho dlhu v prvom roku dosahuje hodnotu 33,87% čím sa prekračuje limit stanovený v stratégii. Pri posudzovaní kumulatívu za 5 rokov je limit na úrovni 65% celkového dlhu dodržaný 61,71 %.

Na prekročení limite sa v najväčšej miere podieľa refinančný systém so ŠP, nakoľko MF SR si prostredníctvom tohto systému požičiava približne 78 mld. SKK po očistení o preceňované EUR depozitá do jedného roka to je 62,9 mld. SKK (vplyv zrušených TV – dôchodková reforma, ktorých pôvodne bola splatnosť rovnomerne rozložená až do roku 2012), ktoré sú so splatnosťou do 1 roka.

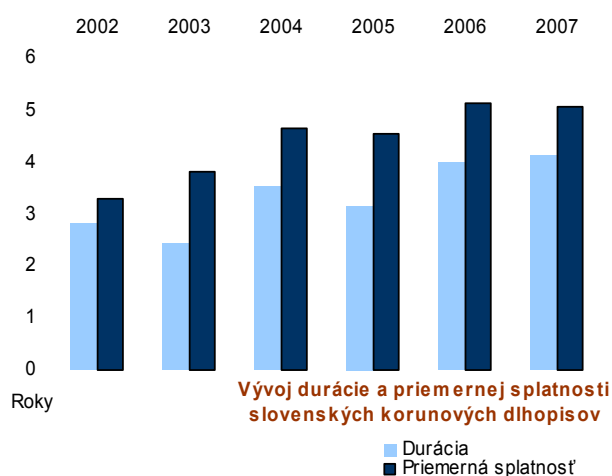
Vývoj durácie a priemernej splatnosti

Rozloženie splatnosti na dlhšie obdobie a predĺženie durácie prináša elimináciu refinančného rizika dlhu SR a zníženie citlivosti na zmenu trhových úrokových sadzieb, čo umožňuje celkové zlepšenie podmienok krytia štátneho dlhu a stabilizáciu nákladov (výdavkov).

Graf č. 8: Vývoj durácie a priemernej splatnosti v roku 2007



Graf č. 9: Vývoj durácie a priemernej splatnosti podľa jednotlivých rokov

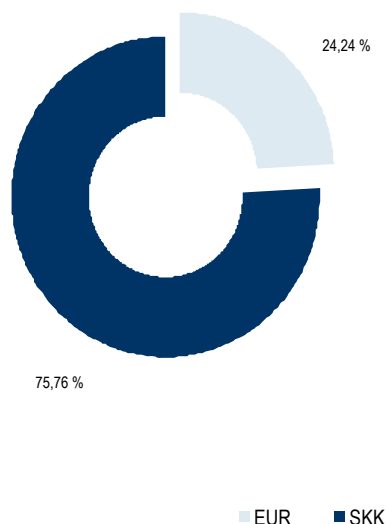


Tieto veličiny sú, podľa Stratégie riadenia štátneho dlhu na roky 2007 až 2010 sledované až ako sekundárne. V porovnaní s predchádzajúcou stratégiou nedošlo k výraznejšiemu posunu týchto ukazovateľov (splatnosť 4 - 6 rokov a durácia 3,5 - 4 roky).

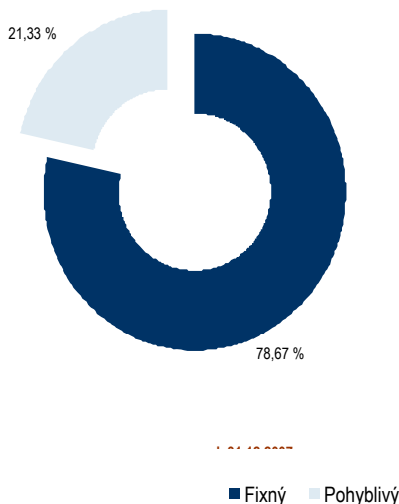
Štruktúra portfólia dlhopisov vydaných SR

S ohľadom na optimalizáciu nákladov na obsluhu dlhového portfólia a s ohľadom na schválenú Stratégiu riadenia dlhu na roky 2007 až 2010 možno považovať stav, keď je 79 % portfólia štátnych cenných papierov naviazaných na pevný kupón a 21% na pohyblivý za optimálny (stav k 31.12.2007).

Graf č. 10 – Štruktúra ŠD podľa meny



Graf č. 11 – Štruktúra ŠD podľa kupónu



Postupné zvyšovanie krytia štátneho dlhu v zahraničných menách v pomere k SKK

Uskutočnením zahraničnej emisie 750 mil. EUR v roku 2003 a 1 mld. EUR v roku 2004 MF SR prostredníctvom ARDAL postupne naplňa stratégiu zväčšovania podielu štátneho dlhu denominovaného v zahraničných menách v pomere k SKK. Z východiskového podielu 82% (SKK) ku 18% (ostatné meny) portfólia štátnych dlhopisov v roku 2003 sa hlavne uvedenými emisiami pomer zmenil a k 31.12.2004 bol 78% (SKK) ku 22% (ostatné meny). V súvislosti s presunom finančných prostriedkov určených na dôchodkovú reformu do systému ŠP a v súvislosti s rozhodnutím o využití týchto finančných prostriedkov najmä na krytie dlhu nebola v roku 2005 realizovaná zahraničná emisie štátnych dlhopisov. Splatením zahraničnej emisie štátneho dlhopisu v máji 2005 v menovitej hodnote 750 mil. EUR sa tento pomer zmenil a k 31.12.2005 bol 86% (SKK) ku 14% (EUR). Vydaním slovenského Eurobondu v roku 2006 sa pomer opäť zmenil na 79% (SKK) ku 21% (EUR).

V dôsledku vydania 1 mld. emisii Eurobondu v roku 2007 sa tento pomer opäť zvýšil v súlade s novou stratégiou. K 31.12.2007 podiel štátneho dlhu (portfólio dlhopisov) v slovenských korunách verzus zahraničná mena bol 76% ku 24%.

8.3.9. Zhrnutie hlavnej činnosti ARDAL

Napĺňanie stratégie riadenia dlhu ARDAL postupne prinieslo do systému riadenia štátnych financií najmä:

- 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,
 - zavedenie a sledovanie refinančného a úrokového rizika, pomocou benchmarkových ukazovateľov, ktoré sa používajú pri riadení dlhu v krajinách EU,
 - dodržiavanie priemernej splatnosti na hodnote približne 5-tich rokov a durácie 4 roky,
- zníženie výdavkov spojených s obsluhou štátneho dlhu a zlepšenie riadenia likvidity na jedinom účte štátu,
 - udržanie nákladov štátnych dlhopisov emitovaných v roku 2007 na približne rovnakej úrovni ako v roku 2006, a to na úrovni približne 4% p.a. napriek výraznému medziročnému nárastu úrokových sadzieb,
 - reštrukturalizovanie úverového portfólia (predčasne splatenie nevýhodných úverov alebo úprava finančných podmienok úveru)
- flexibilitu v rozhodovaní, možnosť operatívne reagovať na rýchlo sa meniace podmienky na finančných trhoch.

8.4. Hodnotenie organizácie Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity za rok 2007 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 Ministerstva financií SR so sídlom v Bratislave.

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity zabezpečovala v priebehu roka 2007 operatívne riadenie dlhu a likvidity v súlade s úlohami stanovenými zákonom o Štátnej pokladnici a cieľmi stanovenými schválenou Stratégiou riadenia štátneho dlhu.

V roku 2007 Ministerstvo financií SR v spolupráci s Agentúrou pre riadenie dlhu a likvidity vypracovalo novú Stratégiu riadenia štátneho dlhu na roky 2007 až 2010. Hlavné ciele riadenia dlhu vytýčené v stratégii na roky 2007 až 2010 zostali konzistentné s cieľmi predošlej stratégie. Išlo najmä o zmenšenie počtu emisií nových štátnych cenných papierov a štandardizovanie veľkosti jednotlivých emisií, zlepšenie transparentnosti zámerov emitenta (Ministerstvo financií SR) a jeho komunikácie s investormi a finančnými trhmi, optimalizácia nákladov (výdavkov) štátneho rozpočtu na obsluhu štátneho dlhu, udržanie priemernej splatnosti portfólia štátnych cenných papierov a durácie portfólia štátnych cenných papierov, postupné zväčšovanie podielu štátneho dlhu v zahraničných menách v pomere k slovenským korunám a prehodnotiť a v prípade vhodných podmienok na trhu uskutočniť emisiu štátnych dlhopisov pre obyvateľstvo.

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 2007 finančné operácie na finančnom trhu, ktorých účelom bolo zhodnotenie dočasne voľných prostriedkov a zabezpečenie pozície štátu proti trhových rizikám. V roku 2007 smerovala snaha agentúry k vyrovnanému riadeniu korunovej likviditnej pozície Ministerstva financií SR na týždennej báze a v porovnaní s predchádzajúcim rokom k efektívnejšiemu zhodnocovaniu prebytočnej likvidity. To zároveň umožnilo 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 neboli v roku 2007 emitované žiadne štátnej pokladničné poukážky.

Zároveň môžeme uviesť, že Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity reštrukturalizovala aj portfólio vládnych úverov a v priebehu roka 2007 sa predčasne splatili 3 vládne úvery od domácich bánk a pri jednom domácom úvere boli upravené úverové podmienky, čím došlo k úspore pôvodne stanovenej výšky úrokov.

Z hľadiska hodnotenia priebehu aukcií štátnych cenných papierov v roku 2007 je možné konštatovať, že Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity rozhodovala o výsledkoch jednotlivých aukcií transparentne, obozretne a nákladovo efektívne. Predstavitelia agentúry spolu so zástupcami Ministerstva financií SR 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.

Agentúra aj v roku 2007 pokračovala vo využívaní synergického efektu v oblasti riadenia dlhu a likvidity, ktorý poskytuje priestor na preklopenie dočasne nepriaznivých podmienok, respektíve využitie dobrých trhových podmienok na emitovanie štátnych dlhopisov a umožňuje štátu refinancovať sa za najlepších trhových podmienok. Úrokové sadzby dlhších splatností počas roka 2007 rástli. Agentúra vydávala pre štát dlhopisy najmä v prvej polovici roka, pričom celková nominálna hodnota vydaných dlhopisov bola na úrovni plánu 105 mld. SKK. Finančné potreby štátu boli vo zvýšenej miere pokrývané zdrojmi ŠP a z trhu. V súlade so zámerom uvedeným v stratégii riadenia dlhu bol v roku 2007 emitovaný dlhopis na európskom trhu. Vydaný dlhopis mal dobu do splatnosti 10 rokov. Nominálna hodnota dlhopisu je 1 mld. EUR a pevná úroková sadzba kupónu je 4, 375 % p.a.

Ministerstvo financií SR spolupracuje s agentúrou aj pri tvorbe rozpočtu verejných financií a pri odhade úrokových nákladov štátneho dlhu. Ministerstvo financií SR poskytuje agentúre prognózy niektorých indikátorov finančného trhu podľa rozpočtovaného obdobia. Z prognóz úrokových sadzieb Ministerstva financií SR vychádzala agentúra pri tvorbe svojho rozpočtu aj v roku 2007.

Ministerstvo financií SR 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

možností priebehu nasledujúcich aukcií. Závery zo zasadaní tohto výboru sa následne rešpektujú pri operatívnom riadení dlhu a likvidity.

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

V zmysle Smernice o účtovníctve a obehu účtovných dokladov v kapitole Všeobecná pokladničná správa (VPS) je zahrnutá zodpovednosť agentúry predkladať Ministerstvu financií SR doklady a podklady k účtovaniu operácií v rámci účtujúcej jednotky Štátny dlh (ŠD) rozpočtovej kapitoly VPS. Doklady potvrdzujúce obchody so Štátnou pokladnicou a s komerčnými bankami zasiela agentúra Ministerstvu financií SR denne v elektronickej podobe, respektíve faxom. V súvislosti s prechodom na nové postupy spracovania účtovej evidencie vo VPS a ŠD na Ministerstve financií SR od 1.1.2008 sa uskutočnili v II. polroku 2007 pracovné stretnutia na koordináciu týchto činností. Významná spolupráca prebehla aj pri procese inventarizácie pohľadávok a záväzkov z finančných operácií vykonávaných prostredníctvom agentúry. Spoluprácu možno hodnotiť na veľmi dobrej úrovni, vzniknuté problémy sa riešili operatívne a pracovné stretnutia prebiehali v snahe skvalitniť proces automatizovaného spracovania účtovných dokladov.

9.Hlavné skupiny užívateľov výstupov ARDAL

Ministerstvo financií SR :

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

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.

Datacentrum

- správa informačnej technológie systému ŠP.

Bankové a finančné inštitúcie

- realizácia a vypořádanie 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

- analýzy, doklady, stanoviská, vysvetlenia, 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
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
SKK, Sk	Slovenská koruna