



AGENTÚRA PRE RIADENIE DLHU A LIKVIDITY

Výročná správa o činnosti ARDAL za rok 2010

Bratislava, marec 2011

Daniel Bytčánek
riaditeľ

Obsah

1. Identifikácia organizácie.....	3
Predmet činnosti ARDAL	3
2. Poslanie a strednodobý výhľad organizácie	4
3. Kontrakt organizácie s ústredným orgánom a jeho poslanie.....	4
4. Činnosti a ich náklady	4
Organizačná štruktúra ARDAL	5
Náklady ARDAL	6
5. Rozpočet.....	6
Prijmy ARDAL.....	6
Výdavky ARDAL	7
Bežné výdavky	7
Kapitálové výdavky.....	8
6. Personálne otázky.....	8
7. Ciele a prehľad ich plnenia	9
8. Hodnotenie a analýza hlavnej činnosti ARDAL v roku 2010	10
Vývoj štátneho rozpočtu	11
Riadenie likvidity.....	12
Operácie na medzibankovom trhu	12
Emisie ŠPP	12
Riadenie dlhu v roku 2010.....	13
Emisie a aukcie štátnych dlhopisov.....	14
Predaje pomocou syndikátu	14
Štruktúra a stav krytia štátneho dlhu.....	15
Splácanie istín a úrokov	15
Čerpanie vládnych úverov	16
Emisie ŠPP v roku 2011.....	17
Vyhodnotenie potenciálnych finančných rizík štátneho dlhu (podľa stratégie).....	18
Zhrnutie hlavnej činnosti ARDAL	19
Hodnotenie organizácie Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity za rok 2010 zo strany ústredného orgánu	20
9.Hlavné skupiny používateľov výstupov ARDAL	22
Zoznam použitých skratiek	22

1. Identifikácia organizácie

Názov: Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity

Adresa: Radlinského 32, 813 19 Bratislava

Rezort: Ministerstvo financií SR

Vedúci organizácie a štatutárny zástupca :

Členovia vedenia: Ing. Daniel Bytčánek
Ing. Tomáš Kapusta, CSc.,
Ing. Peter Šándor

Mgr. Alena Delinčáková
Ing. Katarína Piknová
Ing. Ján Tencer

Kontakt:

Telefón:

Fax:

e-mail:

Internetová stránka:

riaditeľ

vedúci odboru riadenia dlhu

vedúci odboru riadenia likvidity a zabezpečovacích operácií

vedúca odboru riadenia rizík/Middle Office

poverená zastupovaním vedúcej odboru Back Office

vedúci odboru všeobecnej správy a osobného úradu

+421 2 57262513

+421 2 52450381

ardal@ardal.sk

www.ardal.sk

Predmet činnosti ARDAL

ARDAL je súčasťou systému štátnej pokladnice, v rámci ktorého spolupracuje s ostatnými organizáciami zapojenými do tohto systému na plnení jeho úloh. Hlavnou úlohou ARDAL v rámci systému je zabezpečovanie činností súvisiacich s operatívnym riadením štátneho dlhu, riadením likvidity štátu a celého systému štátnej pokladnice, riadenie finančných rizík a vykonávanie finančných operácií na finančnom trhu.

ARDAL bola zriadená zákonom č. 291/2002 Z. z. o Štátnej pokladnici a o zmene a doplnení niektorých zákonov, ktorý vymedzuje základný rámec jej činností, kompetencií a zodpovednosti. Činnosť ARDAL významne determinuje tiež zákon č. 386/2002 Z. z. o štátnom dlhu a štátnych zárukách. ARDAL je oprávnená na vykonávanie činností ako obchodník s cennými papiermi podľa zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách.

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.

ARDAL vykonáva v mene MF SR v súlade s legislatívou nasledujúce činnosti:

- organizuje a realizuje splácanie štátneho dlhu,
- zabezpečuje vydávanie štátnych cenných papierov,
- vykonáva vysporiadavanie obchodov s cennými papiermi,
- vykonáva výplatu menovitých hodnôt a výnosov zo štátnych cenných papierov,
- vykonáva zabezpečovacie prevody cenných papierov,
- vykonáva finančné operácie s investičnými nástrojmi súvisiacimi s riadením štátneho dlhu vrátane operácií s finančnými derivátmi súvisiacimi s riadením rizík štátneho dlhu a likvidity,
- vykonáva spätné odkúpenie nesplateného štátneho dlhu,
- vykonáva predčasné splatenie štátneho dlhu, ak to umožňuje zmluvná dokumentácia alebo emisné podmienky,
- vykonáva finančné operácie s investičnými nástrojmi vrátane operácií s finančnými derivátmi na finančnom trhu na preklenutie dočasného nesúladu medzi príjmami a výdavkami štátneho rozpočtu a na zabezpečenie likvidity systému štátnej pokladnice.

V rámci spolupráce s ostatnými organizáciami ARDAL ďalej vykonáva nasledujúce činnosti:

- spolupracuje s MF SR pri vypracovaní stratégie riadenia štátneho dlhu,
- MF SR poskytuje stanoviská k finančným a obchodným podmienkam úverových zmlúv,
- poskytuje MF SR údaje na účely účtovania a vedenia evidencie štátneho dlhu,
- ŠP poskytuje údaje na účely účtovania a vedenia evidencie o finančných operáciách uskutočnených v mene ŠP, ktoré sú vykonávané ARDAL v osobitných prípadoch,
- spolupracuje s MF SR a NBS v oblastiach týkajúcich sa ich pôsobnosti, ktoré sú ustanovené zákonom.

2. Poslanie a strednodobý výhľad organizácie

ARDAL vykonáva správu štátneho dlhu v rozsahu podľa zákona č. 291/2002 Z. z. o Štátnej pokladnici a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov, pričom sa riadi Stratégiou riadenia štátneho dlhu, schválenou vládou SR, na dané obdobie. Stratégia riadenia štátneho dlhu stanovuje základné rámce a smerovanie politiky riadenia štátneho dlhu. V poradí druhá stratégia od zriadenia ARDAL bola schválená na obdobie rokov 2007 až 2010. Aj v poslednom roku platnosti stratégie (2010) bolo úlohou ARDAL v rámci svojej pôsobnosti aktívne riadiť štátny dlh a likviditu tak, aby sa kritériá definované v stratégii podarilo naplniť. Napriek dôsledkom finančnej krízy a nárastu rizikovej prirážky na zahraničných trhoch pre SR, bude snahou ARDAL realizovať takú emisnú politiku, aby popri plnení kritérií rizík nedochádzalo k nadmernému nárastu výdavkov.

V oblasti hlavného informačného systému ARDAL, v ktorom sú evidované všetky transakcie súvisiace s riadením štátneho dlhu a likvidity, začala v roku 2010 ARDAL zabezpečovať činnosti súvisiace s prechodom na novšiu verziu systému, pričom jej samotná implementácia je naplánovaná na prvý polrok 2011. Prechod na novšiu verziu systému je nevyhnutné vykonať najmä z dôvodu ukončenia podpory súčasne používanej verzie dodávateľom systému (Wall Street System Sweden AB).

3. Kontrakt organizácie s ústredným orgánom a jeho poslanie

Rozsah, kompetencie a charakter činnosti ARDAL je definovaný zákonom č. 291/2002 Z.z. a ďalšími zákonmi a právnymi predpismi, podľa ktorých vykonáva činnosť. Nadväzne na túto skutočnosť nevznikli dôvody a potreba uzatvorenia kontraktu medzi ARDAL a MF SR podľa uznesenia vlády SR č. 1370/2002, ktorým vláda SR schválila opatrenia na zdokonalenie kontraktov medzi ústrednými orgánmi štátnej správy a podriadenými organizáciami.

4. Činnosti a ich náklady

Hlavná činnosť ARDAL – k 31. 12. 2010 celkom 11 zamestnancov, vrátane manažmentu.

- **Riaditeľ ARDAL** – 1 zamestnanec
 - štatutárny zástupca ARDAL, zodpovedajúci za všetky jej činnosti;
 - vedúci služobného úradu.
- **Riadenie dlhu** – 3 zamestnanci
 - súčinnosť pri vypracovávaní a realizácii stratégie riadenia štátneho 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 vládnych úverov;
 - vedenie portfólia finančných záväzkov štátu (vládne úvery a štátne cenné papiere);
 - vyplácanie úrokov a splácanie istín vládnych úverov a štátnych cenných papierov;
 - spracovávanie stanovísk k obchodným podmienkam vládnych úverov a poskytovaniu štátnych záruk pre MF SR;
 - komunikácia s medzinárodnými inštitúciami – EÚ, OECD, MMF/Svetová banka, ratingové agentúry, a pod.
 - komunikácia s účastníkmi finančného trhu – domácimi a zahraničnými bankami a investormi, vrátane formalizácie zmluvnej spolupráce s vybranými bankami.
- **Riadenie likvidity a zabezpečovacích operácií** – 2 zamestnanci
 - realizácia finančných operácií za účelom zabezpečenia likvidity v domácej a v cudzej mene na účtoch klienta - Štátny dlh, vrátane súvisiacej komunikácie s protistranami;
 - realizácia finančných operácií za účelom zhodnocovania dočasne voľných finančných prostriedkov na účtoch klienta - Štátny dlh, vrátane súvisiacej komunikácie s protistranami;
 - realizácia finančných operácií na účtoch klienta - Štátny dlh za účelom zabezpečenia rizík.
- **Riadenie rizík / Middle Office** – 3 zamestnanci
 - vypracovávanie návrhu metodiky stanovovania kreditných limitov na protistrany;
 - vypracovávanie návrhu limitov na protistrany v súlade s platnou metodikou a ich nastavenie v IS ARDAL;
 - príprava materiálov na zasadnutia Výboru pre riadenie dlhu a likvidity;
 - príprava podkladov do návrhu Štátneho záverečného účtu MF SR na daný rok;
 - príprava reportov za oblasť riadenia štátneho dlhu a likvidity;

- správa hlavného informačného systému Wall Street Systems;
- technická správa informačno–komunikačnej technológie ARDAL;
- komunikácia s dodávateľskými spoločnosťami zabezpečujúcich podporu – maintainance IS ARDAL.

➤ Back – Office – 2 zamestnanci

- potvrdzovanie – verifikácia a vysporiadanie obchodov v IS ARDAL;
- poskytovanie účtovných podkladov pre MF SR a ŠP;
- finančné a dokladové vysporiadanie úrokov a istín vládnych úverov a štátnych cenných papierov;
- komunikácia a spolupráca pri realizácii platobného styku s príslušnými inštitúciami.

Podporné činnosti ARDAL – 6 zamestnancov:

➤ Všeobecná správa a osobný úrad – 4 zamestnanci

- 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;
- zabezpečovanie administratívno–technických prác sekretariátu riaditeľa;
- zabezpečovanie ďalších činností súvisiacich s prevádzkou ARDAL ako rozpočtovej organizácie;
- komunikácia v oblasti ekonomickej agendy s MF SR a ďalšími inštitúciami.

➤ Organizačno – právna agenda a ZÚ – 1 zamestnanec

- vedenie právnej agendy, zmluvnej dokumentácie, tvorba interných riadiacich aktov a súvisiacej agendy;
- komunikácia s verejnosťou z hľadiska zákona o slobodnom prístupe k informáciám;
- ochrana osobných údajov;
- sťažnosti, petície a ostatná agenda súvisiaca s dodržiavaním zákonov a právnych predpisov.

➤ Kontrola – 1 zamestnanec

- metodika, výkon internej kontroly a plnenie súvisiacich úloh;
- komunikácia a súčinnosť s externými kontrolnými orgánmi.

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 riaditeľa) v roku 2010:

Tab. č. 1: Prehľad ukazovateľov

v EUR

Ukazovateľ	Podiel hlavných činností ARDAL	Podiel ostatných činností ARDAL	Náklady celkom
Náklady celkom	1 000 657	226 018	1 226 675
<i>Z toho :</i>			
Materiálové náklady	31 857	19 114	50 971
Služby	440 552	35 720	476 272
Finančné náklady	4 228	1 944	6 172
Mzdové a ostatné osobné náklady	278 517	124 547	403 064
Náklady sociálneho poistenia	86 008	40 288	126 296
Náklady na odpisy majetku	146 505	1 629	148 134
Iné náklady	12 990	2 776	15 766

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 2010 v sume 990 148 EUR. Rozpočet výdavkov bol v priebehu roka upravený MF SR 8 rozpočtovými opatreniami, z ktorých 4 boli v kompetencii správcu kapitoly na konečnú sumu výdavkov 1 169 272 EUR. Riešili sa nimi aktuálne požiadavky na zvýšenie rozpočtu, zmenu záväzných limitov a presuny v rámci schváleného a upraveného rozpočtu predovšetkým v oblasti kapitálových výdavkov.

Plnenie príjmov a čerpanie rozpočtu ARDAL bolo v súlade s upraveným rozpočtom, čo vyplýva aj z nasledovného prehľadu:

Tab. č. 2: Prehľad rozpočtu

v EUR

Rozpočtová skupina výdavkov	Rozpočet 2010		Skutočnosť	% čerpania rozpočtu	
	Schválený	Upravený		Schválený	Upravený
a	1	2	3	3 : 1	3 : 2
Príjmy	0	0	0	0	0
Bežné výdavky (600)	983 509	1 069 813	1 069 481	108,7	100,0
Mzdy, platy, služobné príjmy a OOV (610)	394 248	396 283	396 282	100,5	100,0
- z toho: mzdy, platy, služobné príjmy a OOV štátnych zamestnancov	333 666	306 454	306 454	91,8	100,0
Poistné a príspevok do poisťovní (620)	128 130	125 562	125 559	98,0	100,0
Tovary a služby (630)	452 131	546 968	546 903	121,0	100,0
Bežné transfery (640)	9 000	1 000	737	8,2	73,7
Kapitálové výdavky (700)	6 639	99 459	99 396	1497,2	99,9
Obstaranie kapitálových aktív (710)	6 639	99 459	99 396	1497,2	99,9
Výdavky spolu (600+700)	990 148	1 169 272	1 168 877	118,1	100,0

Príjmy ARDAL

Schválený a aj upravený rozpočet ARDAL na rok 2010, rovnako ako v predchádzajúcich rokoch, nepredpokladal žiadne príjmy. V skutočnosti ARDAL v roku 2010 nedosiahla žiadne príjmy.

Výdavky ARDAL

ARDAL v roku 2010 čerpala rozpočtové výdavky v hodnote 1 168 877 EUR s minimálnou úsporou, a to 395 EUR. Skutočné čerpanie rozpočtu tak predstavuje takmer 100,0 %-né plnenie upraveného rozpočtu. ARDAL v roku 2010 nemala možnosť čerpať prostriedky zo zdrojov EÚ.

Pri medziročnom porovnaní čerpania skutočných výdavkov bol zaznamenaný ich mierny pokles, a to o 8 032 EUR, t.j. 99,3 % skutočných výdavkov v roku 2009.

Celkovo možno konštatovať, že z hľadiska rozpočtu boli vytvorené nevyhnutné predpoklady pre funkčnosť ARDAL.

Bežné výdavky

Mzdy, platy, služobné príjmy a ostatné osobné vyrovnania

Schválený rozpočet výdavkov tejto kategórie predstavuje sumu 396 283 EUR. Skutočne vyplatené mzdy zamestnancom ARDAL za rok 2010 boli v sume 396 282 EUR, t.j. 100,0 %-né plnenie rozpočtu. Podiel tejto kategórie na celkových bežných výdavkoch bol 37,1 %. Z uvedenej sumy sa vyplatili tarifné platy v sume 237 154 EUR, osobné príplatky a príplatky za riadenie v sume 76 944 EUR, odmeny v sume 79 179 EUR a vyrovnanie funkčného platu v sume 3 005 EUR.

Poistné a príspevok zamestnávateľa do poisťovní

Poistné a príspevky na sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie boli v sume 125 559 EUR čo je 11,7 % celkových bežných výdavkov. Skutočné výdavky zodpovedali upravenému rozpočtu v ich celkovej hodnote a štruktúre. Úhrady zákonných povinností ARDAL smerovali do Sociálnej poisťovne v sume 91 002 EUR, do Všeobecnej zdravotnej poisťovne 23 465 EUR a do ostatných zdravotných poisťovní v sume 11 092 EUR.

Tovary a služby

Prevádzkové výdavky na materiál, tovary a služby v roku 2010 boli čerpané s nepatrnou úsporou 65 EUR na úrovni upraveného rozpočtu, ktorý bol v hodnote 546 903 EUR a predstavovali 51,1 % celkových bežných výdavkov. Čerpanie podľa rozpočtových skupín bolo nasledovné:

Tab. č. 3: Prehľad čerpania výdavkov podľa rozpočtových skupín

v EUR

Rozpočtová skupina výdavkov	Rozpočet 2010		Skutočnosť	% čerpania rozpočtu	
	Schválený	Upravený		Schválený	Upravený
a	1	2	3	3 : 1	3 : 2
631 – cestovné výdavky	7 664	6 868	6 864	89,6	99,9
632 – energia, voda, komunikácie	156 425	149 210	149 209	95,4	100,0
633 – materiál a dodávky	23 545	32 879	32 875	139,6	100,0
634 – dopravné	4 760	2 184	2 181	45,8	99,9
635 – rutinná a štandardná údržba	206 294	263 521	263 519	127,7	100,0
636 – nájomné za prenájom	100	3 315	3 315	3315,0	100,0
637 – ostatné tovary a služby	53 343	88 991	88 940	166,7	99,9
630 – tovary a ďalšie služby	452 131	546 968	546 903	121,0	100,0

Výdavky sa vecne použili na tieto účely:

- IS a IKT boli v sume 395 026 EUR, t.j. 72,2 % celkových bežných prevádzkových výdavkov (kategória 630). V rámci týchto výdavkov sa financovala prevádzka, dáta a prístupové práva do systémov Reuters, Wall Street Systems a Bloomberg, údržba a podpora týchto systémov a projekty spojené s bezpečnostnou politikou – ochrana, bezpečnosť a dostupnosť systémov.
- Bežná prevádzka ARDAL – priestory, ich udržiavanie, energie, komunikácia, informačný servis, kancelárske potreby, prevádzka služobného auta, dodávateľské služby a pod. predstavovali sumu 117 127 EUR, t.j. 21,4 % celkových prevádzkových výdavkov.
- Sociálny program zamestnancov – stravovanie, vzdelávanie, tvorba sociálneho fondu, cestovné výdavky a pod. dosiahol sumu 34 750 EUR, t.j. 6,4 % celkových prevádzkových výdavkov.

Bežné transfery

Čerpanie výdavkov v rámci tejto skupiny bolo len v sume 737 EUR, čo predstavuje iba 0,1 % celkových bežných výdavkov a zahrňovalo náhrady mzdy počas pracovnej neschopnosti zamestnancov.

Kapitálové výdavky

V priebehu roku 2010 bol schválený rozpočet kapitálových výdavkov upravený z hodnoty 6 639 EUR na hodnotu 99 459 EUR. Skutočné čerpanie dosiahlo sumu 99 396 EUR. Podiel kapitálových výdavkov na celkových výdavkoch predstavoval 8,5 %.

Tab. č. 4: Prehľad kapitálových výdavkov podľa rozpočtových skupín

v EUR

Rozpočtová skupina výdavkov	Rozpočet 2010		Skutočnosť	% čerpania rozpočtu	
	Schválený	Upravený		Schválený	Upravený
a	1	2	3	3 : 1	3 : 2
710 - Obstarávanie kapitálových výdavkov	6 639	99 459	99 396	1497,2	99,9
713 - nákup kancelárskych strojov, prístrojov a zariadení – komponenty sieťovej infraštruktúry v rámci IKT	6 639	6 639	6 576	99,1	99,1
718 – rekonštrukcia a modernizácia strojov a zariadení – implementácia na vyššiu verziu IS WSS	0	92 820	92 820	0,0	100,0

6. Personálne otázky

MF SR rozpisom systemizácie na rok 2010 stanovilo pre ARDAL v priemernom prepočítanom stave počet zamestnancov na 31 osôb, z toho 26 zamestnancov v štátnej službe.

V priebehu roka 2010 sa evidenčný stav zamestnancov zvýšil o dvoch zamestnancov – prijatie 1 zamestnanca na dobu určitú (júl 2010 až marec 2011) a nástupom 1 zamestnankyne po skončení rodičovskej dovolenky v auguste 2010 a znížil sa o 1 zamestnankyňu, ktorá nastúpila na materskú dovolenku v októbri 2010. K 31.12.2010 ARDAL mala 17 zamestnancov, z toho 12 v štátnej službe a 5 v službe vo verejnom záujme.

ARDAL má obsadené všetky vedúce a rozhodujúce pozície pre výkon svojej činnosti. Uvedený stav zamestnancov umožňuje plynulé zabezpečovanie úloh ARDAL len za predpokladu vyššej intenzity, kumulácie práce všetkých zamestnancov a značného rozsahu práce aj v mimopracovnom čase bez nároku na mzdu. Vzhľadom na túto skutočnosť, boli na ich motiváciu využité všetky zákonné možnosti odmeňovania, vrátane odmien, čo v konečnom dôsledku ovplyvnilo aj hodnotu priemernej mzdy. V tejto súvislosti je potrebné konštatovať, že tento stav zamestnancov je z hľadiska plynulej prevádzky a zastupiteľnosti jednotlivých pracovných pozícií značne rizikový a dlhodobo neudržateľný.

Výkon práce v ARDAL kladie vysoké nároky na osobnostné predpoklady, prácu v tíme i samostatne, odborné právne znalosti, praktické zručnosti a skúsenosti najmä z oblasti bankovníctva a finančného trhu. Od pracovníka ARDAL sa vyžaduje popri uvedených predpokladoch aj aktívna znalosť používanej IT, viacerých obchodných informačných systémov a aktívna znalosť anglického jazyka. Pri takýchto nárokoch na prácu, aj napriek relatívne vyššej priemernej mzde, ARDAL nevie reálne konkurovať možnému ohodnoteniu porovnateľnej odbornosti na trhu práce. Z uvedených dôvodov a z limitujúceho objemu mzdových prostriedkov v rozpočte bude zvyšovanie stavu zamestnancov naďalej veľmi problematické a náročné.

Vzdelávanie

ARDAL priamo na vzdelávanie čerpala výdavky v sume 4 653 EUR. Na 26 domácich vzdelávacích aktivitách v roku 2010 bolo 54 účastí zamestnancov, z toho 22 odborných seminárov bolo zameraných na nové zákony a súvisiace predpisy. Na uvedených seminároch bolo 30 účastí zamestnancov ARDAL. Do skupinovej jazykovej prípravy s lektorom na pracovisku boli zapojení 5 zamestnanci a 2 zamestnanci využili externú výučbu anglického jazyka. Všetci zamestnanci absolvovali kurz „MS Office 2007“.

Pre samovzdelávanie zamestnancov ARDAL zabezpečila odborné knihy, publikácie, časopisy a noviny v hodnote 1 970 EUR.

Pracovné cesty

Zamestnanci ARDAL uskutočnili 25 zahraničných pracovných ciest s cestovnými výdavkami v sume 6 748 EUR a 2 domáce pracovné cesty s cestovnými výdavkami v sume 116 EUR.

V rámci 25 zahraničných ciest sa uskutočnilo 34 vycestovaní. Fyzicky tieto cesty absolvovali 7 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 9 európskych štátoch a USA. Zahraničné pracovné cesty možno z hľadiska účelu a následne aj prínosov rozdeliť na tieto základné druhy ciest:

Zastupovanie SR na rokovaníach v európskych inštitúciách (Európska komisia – podvýbor pre štátne cenné papiere, OECD) – 4 pracovné cesty, ku ktorým sa viazalo 5 vycestovaní. Účasť na nich vyplývala z členstva SR v týchto inštitúciách.

Stretnutia so zahraničnými inštitúciami, spojené s prezentáciou výsledkov slovenskej ekonomiky, výkonu činnosti a funkčnosti ARDAL pri riadení štátneho dlhu a likvidity - 9 pracovných ciest, ku ktorým sa viazalo 17 vycestovaní zamestnancov.

Vzdelávací charakter mala 1 zahraničná pracovná cesta, ku ktorej sa viazalo 1 vycestovanie.

11 ciest a 11 vycestovaní bolo servisného charakteru – zabezpečenie prepravy vyslaných zamestnancov na/z letiska Viedeň – Schwechat z/do Bratislavy

V rámci domácich služobných ciest boli uskutočnené 2 služobné cesty a 3 vycestovania. Týmito cestami sa zabezpečila účasť na 2 rezortných poradách organizácií kapitoly MF SR.

Sociálny fond a ďalšia starostlivosť o zamestnancov

Sociálny fond bol aj v roku 2010 popri rozpočte finančným zdrojom pre podporu starostlivosti o zamestnancov. Tvorba sociálneho fondu v ARDAL podľa vyššej kolektívnej zmluvy mohla byť z rozpočtových prostriedkov len vo výške 1,25 % zo základu miezd pre výpočet príspevku fondu. Tvorba fondu v priebehu roku bola v hodnote 4 816 EUR.

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 po ich prerokovaní so zamestnaneckým dôverníkom. Na stravovanie sa zo sociálneho fondu použila prevažná časť prostriedkov, a to v sume 3 013 EUR.

Ostatné prostriedky sociálneho fondu v sume 1 800 EUR sa použili na oddych a regeneráciu podľa individuálneho výberu zamestnancov v sieti športových zariadení a inštitúcií, fitnes komplexov, galérií, kín, múzeí, divadiel, ďalších kultúrnych zariadení a na zdravotnú starostlivosť.

7. Ciele a prehľad ich plnenia

ARDAL mala aj v roku 2010 celý rozpočet výdavkov schválený, upravovaný a čerpaný v programe 074 – Tvorba metodiky, riadenie, kontrola a vnútorný audit verejných financií a v podprograme: 074 01 – Tvorba a implementácia politik.

Svojou činnosťou sa podieľala na realizácii programového zámeru „Hospodárska politika, ktorá zabezpečí dynamický, ale zároveň udržateľný rast ekonomiky“ tým, že bola zodpovedná za plnenie cieľa „V roku 2010 zabezpečiť dennú likviditu štátneho rozpočtu, t.j. dosiahnuť podiel pracovných dní, kedy je zabezpečená likvidita štátneho rozpočtu na celkovom počte pracovných dní na úrovni 100 %“.

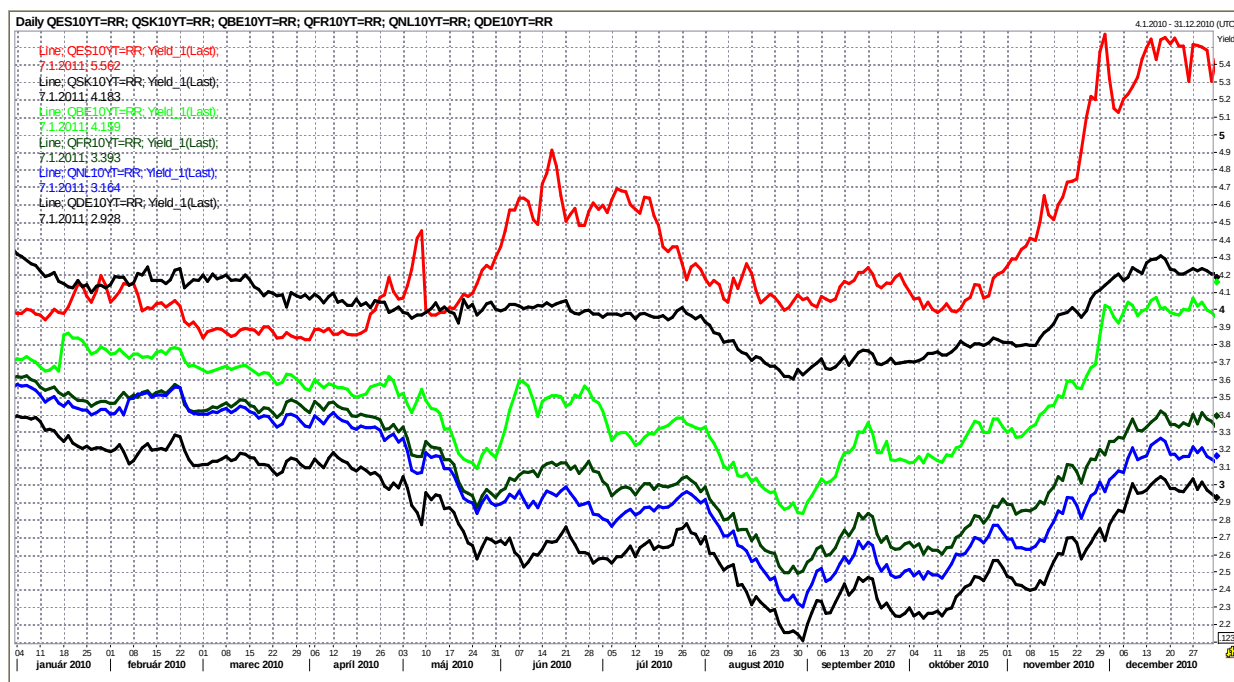
Plnením tohto cieľa ARDAL zodpovedala za získanie dostatku finančných zdrojov na plnenia záväzkov SR a platobnej schopnosti voči domácim a zahraničným subjektom. Napriek nepriaznivým vplyvom, vyvolaných hospodárskou krízou dokázala plynule zabezpečovať dennú likviditu rozpočtu verejného sektora a bezporuchové splácanie záväzkov štátu, aktívne prispela k zachovaniu dobrého mena, dôveryhodnosti a ratingu SR. Súčasne sa predišlo vzniku reálnych škôd a sankciám s dopadom na výdavky štátneho rozpočtu.

V sledovanom období ARDAL v rámci hlavnej činnosti vykonala celý rad aktivít – obchodných a finančných operácií na finančnom trhu, vrátane realizácie emisií a aukcií štátnych cenných papierov, ktoré jej umožnili riadiť likviditu štátneho rozpočtu úsporným spôsobom.

8. Hodnotenie a analýza hlavnej činnosti ARDAL v roku 2010

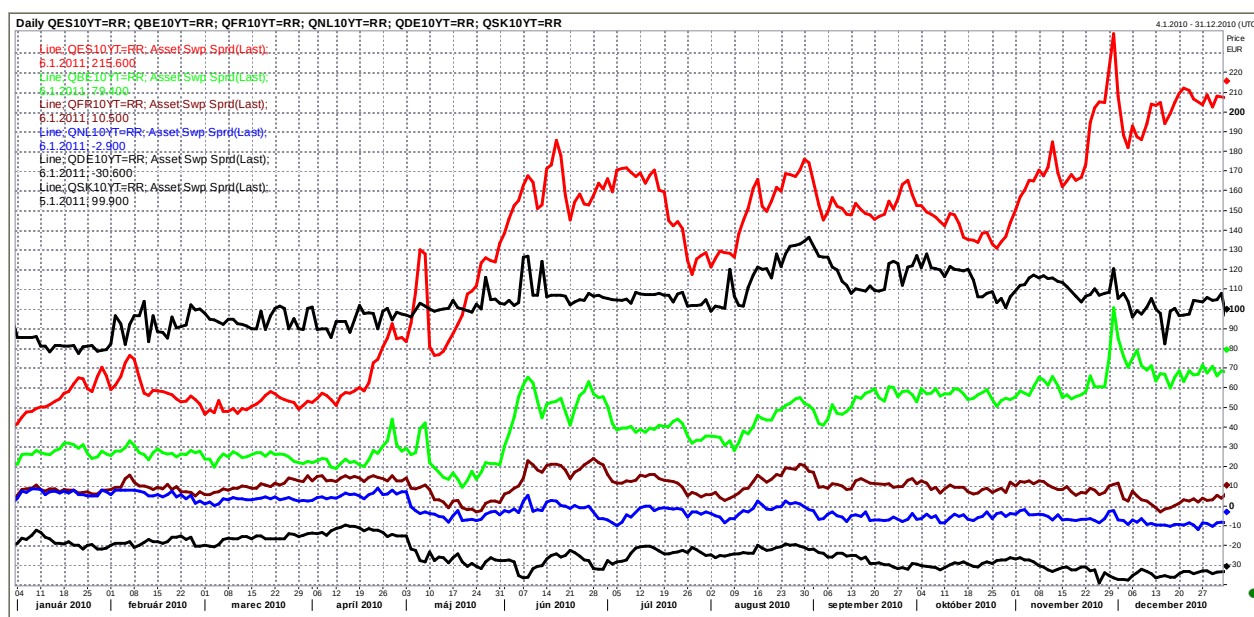
Riadenie dlhu a vydávanie štátnych cenných papierov v roku 2010 naďalej ovplyvňovala svetová hospodárska kríza, ktorá spôsobila diferencovaný nárast rizikových prirážok štátnych dlhopisov jednotlivých štátov, prebytok investorskej likvidity a tiež menový zásah ECB vo forme extrémne nízkych úrokových sadzieb medzibankových depozít so splatnosťou do jedného roka. Výnosy štátnych dlhopisov európskych krajín sa po relatívne stabilných prvých štyroch mesiacoch začali vplyvom paniky okolo Grécka a následne Írska, Portugalska a Španielska diferencovať.

Graf č. 1: Porovnanie vývoja úrokových sadzieb (10 ročných dlhopisov) Slovenska s inými krajinami (Španielsko, Slovensko, Belgicko, Francúzsko, Holandsko a Nemecko) – zdroj Thomson Reuters



„Odchod investorov ku kvalite“ sa prejavil v zväčšenom dopyte po dlhopisoch bezpečných krajín, ako napr. Nemecka a Švajčiarska, a teda v poklese ich úrokových sadziieb. Naopak bol zaznamenaný zmenšený dopyt po dlhopisoch (až výpredaj) v prípade niektorých krajín, ktorý zotrval a znamenal v rôznej miere až zväčšenie ich úrokových sadziieb (zväčšenie spreadov voči benchmarkovým sadzbám). Od augustového minima úrokových sadziieb začal ich opätovný rast, ale na rizikové prirážky väčšiny krajín to nemalo významný vplyv. Taktiež úrokové sadzby menej problematických krajín, ku ktorým sa začalo okrem Talianska priradovať aj Belgicko, rástli v súlade s uvedeným trendom, navyše ovplyvňované rastúcou nedôverou investorov. Úrokové sadzby Slovenska oproti ostatným krajinám vyzerali o niečo stabilnejšie s menšou volatilitou, čo mohlo byť spôsobené čiastočne aj nedostatočnou likviditou štátnych cenných papierov. Napriek tomu v dlhodobejšom horizonte (niekoľko mesiacov) bolo možné výnosy slovenského 10 ročného dlhopisu považovať za stabilné. Uvedenú relatívnu stabilitu vidno aj na grafe č. 2, kde zmeny slovenského „spreadu“ sú porovnateľné s nemeckými a holandskými a sú výrazne odlišné od španielskych a belgických.

Graf č. 2: Porovnanie vývoja spreadov úrokovej sadzby 10 ročného dlhopisu (Španielsko, Slovensko, Belgicko, Francúzsko, Holandsko a Nemecko) voči Asset Swapu – zdroj Thomson Reuters

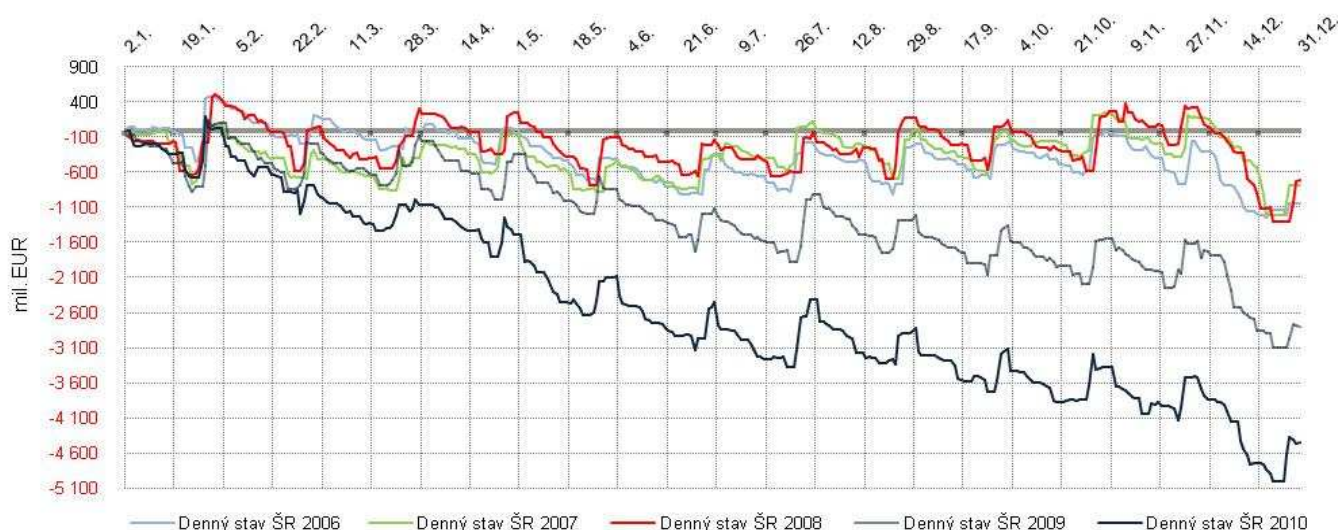


V roku 2010 boli všetky potreby financovania SR pokryté výdavkovo úsporným spôsobom so zohľadnením optimalizácie budúcich rizík portfólia štátneho dlhu.

Napriek rekordnému deficitu vykázanému ku koncu roka 2010 na úrovni približne 4,4 mld. EUR, bola celková pozícia klienta štátny dlh „dlhá“ približne 2,38 mld. EUR (prebytok finančných zdrojov). Tento prebytok finančných zdrojov súvisel s prípravou na splatenie záväzkov štátu kumulovaných v prvom štvrtroku 2011. Za týmto účelom boli emitované štátne cenné papiere už v roku 2010. Tieto zdroje boli efektívne zhodnocované na medzibankovom trhu za trhových podmienok.

Vývoj štátneho rozpočtu

Graf č. 3: Porovnanie vývoja denného stavu štátneho rozpočtu – obdobie od 2006 do 2010

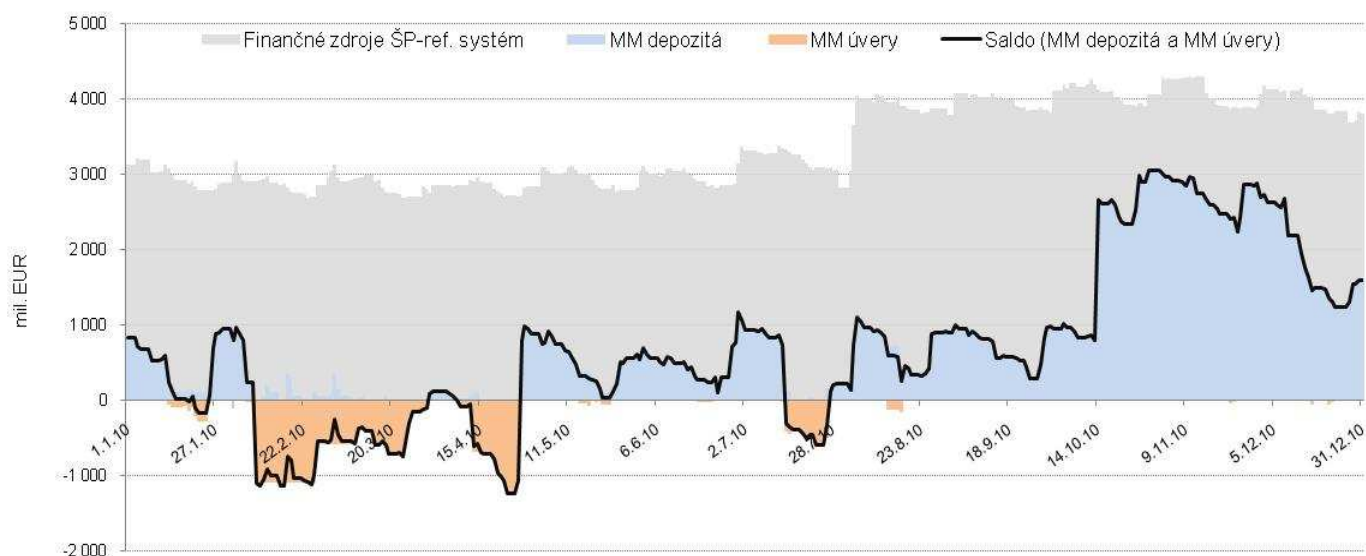


Kým v prvých troch rokoch sledovaného obdobia bol trend vývoja rozpočtu viac menej rovnaký, posledné dva roky dávajú značne odlišný obraz. V roku 2009 tento vývoj ovplyvnila najmä kríza, ktorá sa z finančného sektora dostala do reálnej ekonomiky a prejavila sa najmä väčšími výdavkami a menšími príjmami štátneho rozpočtu. V roku 2010 vývoj aj naďalej ovplyvňovala hospodárska kríza a výpadky v príjmovej časti rozpočtu.

Riadenie likvidity

V roku 2010 pokračovala preferencia investorov investovať finančné zdroje do kratších splatností, čo sa prejavovalo nielen v uprednostňovaní krátkodobých cenných papierov, ale aj vo väčšom dopyte na trhu „Commercial papers“. Na medzibankovom trhu pokračovala aj počas roku 2010 obnova dôvery medzi bankami. ARDAL pokračovala v krátkodobom obchodovaní s bankami, pričom pri obchodovaní boli využívané lokálne a zahraničné banky. Medzi krajiny, s ktorými sa začala spolupráca v roku 2010, sa zaradila aj Poľská republika so svojimi voľnými finančnými zdrojmi v mene EUR.

Graf č. 4: Finančné zdroje kumulované v ŠP oproti zdrojom peňažného trhu

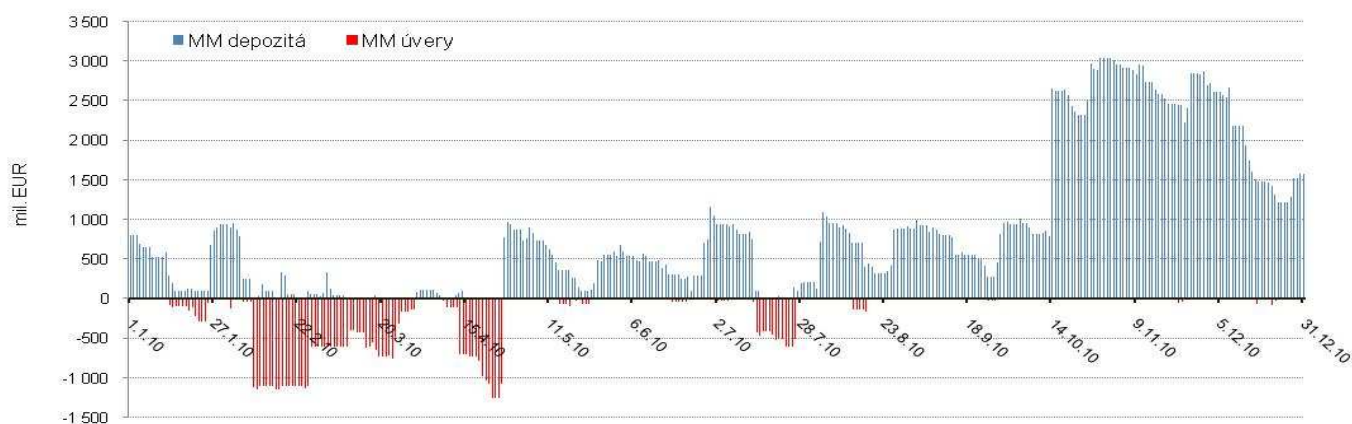


Operácie na medzibankovom trhu

Počas roka 2010 (najmä v druhom polroku) prevažovala na peňažnom trhu dlhá pozícia MF SR. Dočasne voľné prostriedky boli zhodnocované v súlade so schválenými kreditnými limitmi v komerčných bankách a prostredníctvom dlhových agentúr v iných členských štátoch eurozóny.

Výraznejšia krátka pozícia nastala v mesiacoch február až apríl, po splatnosti dlhopisov v sume približne 2,5 mld. EUR. Zároveň sa koncom apríla očakával predaj 2 mld. EUR syndikovanej emisie. Aj keď daná krátka pozícia nastala v čase vrcholiacej „gréckej“ krízy, MF SR nemalo problém si krátkodobo požičať viac ako 1 mld. EUR od iných dlhových agentúr a komerčných bánk za štandardných podmienok na peňažnom trhu.

Graf č. 5: Denná pozícia MF SR v mene euro v roku 2010



Emisie ŠPP

V roku 2010 ARDAL otvorila dve nové emisie ŠPP, januárovú a júlovú emisiu so splatnosťou 364 dní, obidve v nominálnej hodnote 2 000 mil. EUR. Celkovo počas roka boli v aukciách ponúkané 3 emisie ŠPP. Zámerom

ARDAL bolo ponúknúť investorom možnosť investovať aj do kratších finančných nástrojov, keďže ich záujem sa v priebehu finančnej krízy presunul ku kratším splatnostiam.

V priebehu roka 2010 sa uskutočnilo 13 aukcií ŠPP (konkurenčný predaj) holandským spôsobom a jedna americká aukcia spätného odkúpenia ŠPP pred splatnosťou.

Tab. č.5: Prehľad výsledkov aukcií ŠPP v roku 2010

Číslo ŠPP	Dátum aukcie	Dátum splatnosti	Doba do splatnosti [dni]	Dopyt [mil. EUR]		Bid/Cover Ratio	Akceptovaná úr. sadzba [% p. a.]	EURIBOR interpol. [% p. a.]	Spread voči EURIBOR [% p. a.]
				celkový	akcept.				
ŠPP_04	20.01.2010	19.01.2011	364	739,10	288,10	2,57	1,1000	1,2300	-0,1300
ŠPP_03	03.02.2010	14.07.2010	161	481,40	227,20	2,12	0,9500	0,8814	0,0686
ŠPP_03	17.02.2010	14.07.2010	147	887,80	458,60	1,94	0,8500	0,8322	0,0178
ŠPP_04	03.03.2010	19.01.2011	322	519,20	222,70	2,33	1,0495	1,1511	-0,1016
ŠPP_03	17.03.2010	14.07.2010	119	379,90	145,00	2,62	0,6488	0,7461	-0,0973
ŠPP_04	31.03.2010	19.01.2011	294	497,60	132,60	3,75	0,9900	1,1147	-0,1247
ŠPP_04	09.06.2010	19.01.2011	224	268,50	150,00	1,79	0,9631	1,0568	-0,0937
ŠPP_04	23.06.2010	19.01.2011	210	169,00	118,00	1,43	0,9399	1,0554	-0,1155
ŠPP_04	07.07.2010	19.01.2011	196	107,20	52,20	2,05	0,9601	1,0815	-0,1214
ŠPP_05	14.07.2010	13.07.2011	364	807,20	247,20	3,27	1,5000	1,3600	0,1400
ŠPP_04	21.07.2010	19.01.2011	182	132,00	97,00	1,36	1,2000	1,1140	0,0860
ŠPP_05	28.07.2010	13.07.2011	350	389,60	133,60	2,92	1,6000	1,3810	0,2190
ŠPP_05	25.08.2010	13.07.2011	322	456,90	148,50	3,08	1,5000	1,3480	0,1520
ŠPP_04*	18.10.2010	19.01.2011	93	260,00	150,00	1,73	0,9120	0,9870	-0,0750

*) Aukcia spätného odkúpenia ŠPP.

V aukciách celkovo boli predané ŠPP v nominálnej hodnote 2 420,7 mil. EUR. V prípade aukcie spätného odkúpenia ŠPP_04 boli odkúpené poukázky v nominálnej hodnote 260 mil. EUR pri priemernom výnose 0,912% p. a. Okrem aukcie spätného odkúpenia boli ŠPP odkúpené aj obchodmi na sekundárnom trhu, a to v nominálnej hodnote 171 mil. EUR s priemerným výnosom 0,858% p.a.

Riadenie dlhu v roku 2010

V roku 2010 bolo potrebné financovať potreby štátu v celkovej hodnote približne 9 400 mil. EUR. K 31.12.2010 bolo celkovo na primárnom trhu štátnych cenných papierov získaných 9 413,24 mil. EUR finančných zdrojov, z toho 7 011,79 mil. EUR pri predajoch ŠD a 2 401,45 mil. EUR pri predajoch ŠPP. Porovnanie vývoja získavania finančných zdrojov v roku 2010 s lineárnym predpokladom je znázornené na nasledujúcom grafe.

Graf č. 6: Finančné zdroje v priebehu roka 2010



Emisie a aukcie štátnych dlhopisov

V priebehu roka 2010 bolo uskutočnených 23 aukcií ŠD a dva predaje pomocou syndikátu bánk. Pri celkovom dopyte 14 397,32 mil. EUR (v nominálnej hodnote) boli akceptované ponuky na kúpu dlhopisov v nominálnej hodnote približne 7 044,46 mil. EUR. Diskont za rok 2010 bol zaokrúhlene 77 mil. EUR, prémia zaokrúhlene 14 mil. EUR a inkasované AÚV bolo približne 30,4 mil. EUR. Prehľad údajov z predajov dlhopisov aukciami a syndikátmi uskutočnenými v roku 2010 je uvedený v nasledujúcej tabuľke.

Tab. č. 6: Údaje o aukciách štátnych dlhopisov uskutočnených v roku 2010

Emisia	Dátum vydania	Zost.	Úroková sadzba kupónu [% p. a.]	Dopyt [mil. EUR]		Bid/Cover Ratio	Akceptované výnosy do splatnosti [% p. a.]			Spread [% p. a.]
		splatn.		celkový	akcept.		min.	priem.	max.	
6 ročný float (ŠD 210)	13.01.2010	5	0,974	1 046,100	301,000	3,475	1,6544	1,8828	1,8972	0,6483
2 ročný ZERO (212)	27.01.2010	2	0,000	551,800	341,800	1,614	1,7500	2,0150	2,1000	0,8793
20 ročný fix (ŠD 206)	10.02.2010	16	4,500	272,490	80,894	3,368	4,7678	4,8403	4,9000	1,1425
6 ročný fix (SD 213)	24.02.2010	6	3,500	601,000	293,000	2,051	3,4500	3,5843	3,6036	1,0550
6 ročný float (ŠD 210)	10.03.2010	5	0,974	851,800	238,900	3,566	1,4156	1,5479	1,5675	0,5505
2 ročný ZERO (SD 212)	24.03.2010	2	0,000	408,500	239,500	1,706	1,6967	1,8638	1,9500	0,9921
10 ročný fix (ŠD 214)	27.04.2010	11	4,000	1 888,000	1 500,000	1,259		4,0540		1,0754
6 ročný fix (ŠD 213)	28.04.2010	6	3,500	428,500	205,500	2,085	3,2498	3,3444	3,4005	1,0498
20 ročný fix (ŠD 206)	05.05.2010	16	4,500	244,474	235,511	1,038	4,6499	4,7886	4,8498	1,2806
6 ročný fix (ŠD 213)	19.05.2010	6	3,500	121,500	108,500	1,120	3,2501	3,3535	3,4108	1,4039
2 ročný ZERO (ŠD 212)	02.06.2010	2	0,000	529,500	186,500	2,839	1,6900	1,7072	1,7500	1,3372
6 ročný fix (ŠD 213)	16.06.2010	6	3,500	220,000	110,000	2,000	3,2500	3,3724	3,4497	1,6705
20 ročný fix (ŠD 206)	30.06.2010	16	4,500	94,337	65,558	1,439	4,5800	4,6110	4,6345	1,7047
6 ročný fix (ŠD 213)	18.08.2010	6	3,500	334,000	226,600	1,474	2,9993	3,2452	3,2991	1,6967
10 ročný fix (ŠD 214)	02.09.2010	10	4,000	243,600	135,600	1,796	3,5630	3,6924	3,7533	1,5110
2 ročný ZERO (ŠD 212)	16.09.2010	1	0,000	344,100	107,000	3,216	1,5981	1,6325	1,6499	1,0665
6 ročný fix (ŠD 213)	29.09.2010	5	3,500	319,700	113,400	2,819	3,0699	3,1131	3,1300	1,5786
15 ročný syndikát (ŠD 216)	14.10.2010	15	4,350	4 300,000	2 000,000	2,150		4,3730		1,6085
3 ročný float ŠD 215	14.10.2010	3	1,206	600,300	149,300	4,021	1,7425	1,7925	1,8226	0,5784
2 ročný ZERO (ŠD 212)	27.10.2010	1	0,000	411,700	125,200	3,288	1,6184	1,6266	1,6498	0,8296
6 ročný fix (ŠD 213)	10.11.2010	5	3,500	234,000	121,000	1,934	3,0004	3,0809	3,1028	1,4511
20 ročný fix (ŠD 206)	24.11.2010	15	4,500	66,919	0,000	-	-	-	-	-
3 ročný float ŠD 215	08.12.2010	3	1,206	285,000	159,700	1,785	1,6937	1,7613	1,7993	0,5409

Predaje pomocou syndikátu

Na základe požiadaviek investorov zjednotiť trh slovenských štátnych dlhopisov bolo rozhodnuté nepokračovať ďalej vo vydávaní „eurobondov“ (pomocou syndikátu bánk) registrovaných a kótovaných v zahraničí vydávaných s dokumentáciou podľa anglickej legislatívy. Namiesto toho bol v mesiaci apríl roku 2010 vydaný pomocou syndikátu bánk prvý dlhopis registrovaný a kótovaný na Slovensku s dokumentáciou (podobnou anglickej) podľa slovenskej legislatívy, pričom bola vydaná len prvá časť (polovica z celkovej nominálnej hodnoty benchmarkovej emisie so splatnosťou 10 rokov). Podobne bola v októbri vydaná pomocou syndikátu prvá časť (dve tretiny z celkovej nominálnej hodnoty benchmarkovej emisie so splatnosťou 15 rokov) ďalšieho dlhopisu. Ďalším významným krokom k zlepšeniu dopytu po slovenských dlhopisoch a ich obchodovateľnosti bola úprava zdaňovania výnosov platná od začiatku roku 2011, ktorá je prvým významným krokom k zjednodušeniu procesov pri obchodovaní so štátnymi dlhopismi.

Štruktúra a stav krytia štátneho dlhu

Živé portfólio vydaných štátnych dlhopisov a vládnych úverov k 31.12.2010 je v nasledujúcej tabuľke. Vládne úvery v cudzej mene sú prepočítané kurzom ECB k 31.12.2010. Štátne pokladničné poukážky emitované v roku 2010 zahŕňajú aj ŠPP_03, ktoré boli splatné v júli 2010. Refinančné obchody so ŠP k 31.12.2010 zahŕňajú aj 10 ročný obchod v hodnote 700 mil. EUR za úrokovú sadzbu 4,1% p. a.

Tab. 7: Závazky a pohľadávky štátu

Závazky štátu k 31.12.2010	Nominálna hodnota [EUR]	Úroková sadzba [% p. a.]
Refinančné obchody so ŠP	3 904 759 292,74	1,1081
Medzibankové úvery	0,00	0,0000
ŠD predané externým protistranám	23 645 514 556,08	3,7627
z toho registrované v zahraničí	5 000 000 000,00	4,3969
z toho registrované na Slovensku	18 645 514 556,08	3,5927
Emitované v roku 2010	7 044 463 358,00	3,4637
ŠPP predané externým protistranám	1 268 900 000,00	1,2767
z toho ŠPP_04	739 600 000,00	1,0990
z toho ŠPP_05	529 300 000,00	1,5250
Emitované v roku 2010	2 412 700 000,00	1,0785
Vládne úvery	834 600 078,08	3,4211
SPOLU	29 653 773 926,90	3,2972

Pohľadávky štátu k 31.12.2010	Nominálna hodnota [EUR]	Úroková sadzba [% p. a.]
Medzibankové depozitá	1 586 260 000,00	0,7890

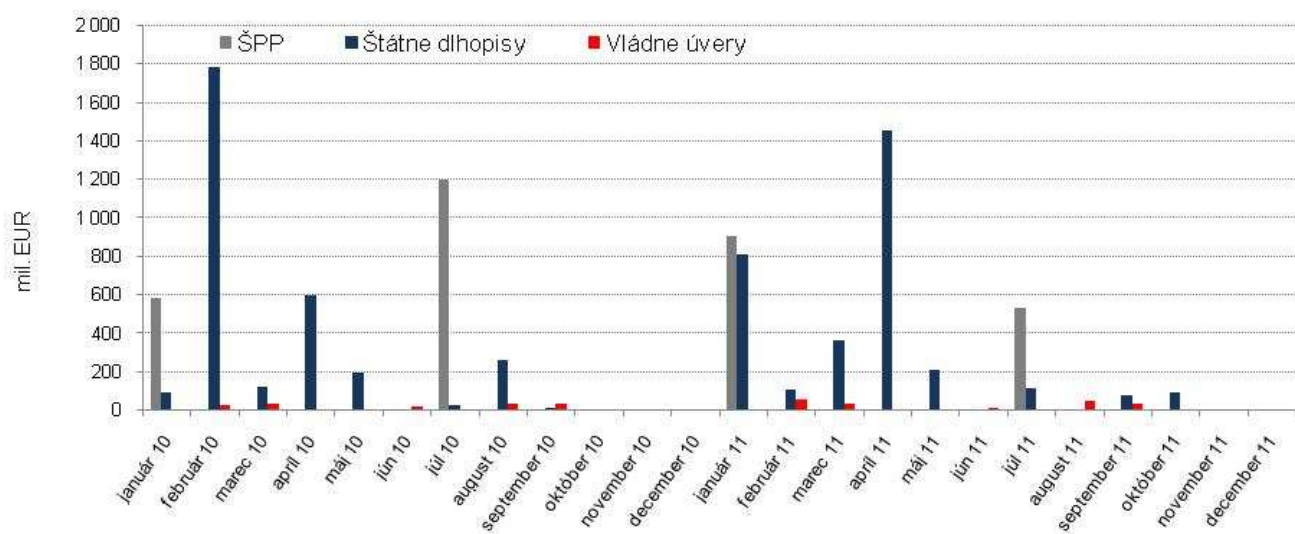
Tab. č.8: Štruktúra dlhu podľa typu úrokovej sadzby

	Nominálna hodnota [EUR]
Štátne dlhopisy	23 645 514 556
z toho s fixnou sadzbou	17 414 082 228
z toho s pohyblivou sadzbou	2 575 912 328
z toho s nulovou sadzbou	3 655 520 000
Štátne pokladničné poukážky	1 268 900 000
	1 268 900 000
Vládne úvery	834 600 078
z toho s fixnou sadzbou	473 591 446
z toho s pohyblivou sadzbou	361 008 632
SPOLU	25 49 014 634

Splácanie istín a úrokov

Na nasledujúcom grafe je prehľad splatných istín a úrokov zo štátnych cenných papierov a vládnych úverov v roku 2010 a 2011. V roku 2010 boli celkovo splatené záväzky z istín štátnych cenných papierov a vládnych úverov v nadobúdacej (účtovnej hodnote istiny) hodnote približne 4,8 mld. EUR. Splatené úroky a diskont predstavovali sumu približne 838,1 mil. EUR.

Graf č. 7: Splatné záväzky v jednotlivých mesiacoch v priebehu roka 2010 a výhľad na rok 2011



Čerpanie vládnych úverov

V roku 2010 sa neuskutočnili čerpania vládnych úverov.

Kalendár aukcií štátnych cenných papierov na rok 2011

V roku 2011 budú otvorené dve nové emisie štátnych dlhopisov:

- štátny dlhopis s nulovou úrokovou sadzbou kupónu, so splatnosťou 3 roky, v celkovej menovitej hodnote 1,5 mld. EUR (ŠD 217).
- štátny dlhopis s fixnou úrokovou sadzbou kupónu, so splatnosťou 7 alebo 10 rokov, v celkovej menovitej hodnote 3,0 mld. EUR (ŠD 218).

Kalendár aukcií štátnych dlhopisov v roku 2011

	Dátum		Označenie dlhopisu	Typ aukcie
	aukcie	vydania		
1	10.1.11	12.1.11	ŠD 214	Predaj
2	24.1.11	26.1.11	ŠD 215	Predaj
3	7.2.11	9.2.11	ŠD 216	Predaj
4	21.2.11	24.2.11	ŠD 213	Predaj
5	7.3.11	9.3.11	ŠD 215	Predaj
6	21.3.11	23.3.11		Na rozhodnutie
7	4.4.11	6.4.11	ŠD 217	Predaj
8	21.4.11	27.4.11	ŠD 214	Predaj
9	2.5.11	4.5.11	ŠD 216	Predaj
10	16.5.11	18.5.11		Na rozhodnutie
11	30.5.11	1.6.11	ŠD 206	Predaj
12	13.6.11	15.6.11	ŠD 215	Predaj
13	27.6.11	29.6.11	ŠD 213	Predaj
14	11.7.11	13.7.11	ŠD 217	Predaj
15	22.8.11	24.8.11	ŠD 214	Predaj
16	5.9.11	7.9.11	ŠD 215	Predaj
17	19.9.11	21.9.11		Na rozhodnutie
18	3.10.11	5.10.11	ŠD 206	Predaj
19	17.10.11	19.10.11	ŠD 217	Predaj
20	31.10.11	2.11.11	ŠD 213	Predaj
21	14.11.11	16.11.11		Na rozhodnutie
22	28.11.11	30.11.11	ŠD 217	Predaj
23	12.12.11	14.12.11	ŠD 216	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. Na základe požiadaviek účastníkov môže ARDAL rozhodnúť aj o zaradení aukcie ďalšieho cenného papiera.

ŠD 206 dlhopis s pevnou úrokovou sadzbou kupónu splatný 10.5.2026 (pôvodná splatnosť 20 rokov).

ŠD 213 dlhopis s pevnou úrokovou sadzbou kupónu splatný 24.2.2016 (pôvodná splatnosť 6 rokov).

ŠD 214 dlhopis s pevnou úrokovou sadzbou kupónu splatný 27.4.2020 (pôvodná splatnosť 10 rokov).

ŠD 215 dlhopis s pohyblivou úrokovou sadzbou kupónu splatný 14.10.2013 (pôvodná splatnosť 3 roky).

ŠD 216 dlhopis s pevnou úrokovou sadzbou kupónu splatný 14.10.2025 (pôvodná splatnosť 15 rokov).

Emisie ŠPP v roku 2011

Nová emisia ŠPP bude vydaná 19. januára 2011 v sume 2,0 mld. EUR so splatnosťou 364 dní.

Nová emisia ŠPP bude vydaná 13. júla 2011 v sume 2,0 mld. EUR so splatnosťou 364 dní.

Vyhodnotenie výdavkov štátneho rozpočtu na obsluhu štátneho dlhu

Tab. č. 9: Vyhodnotenie rozpočtového roka 2010 klienta štátnej dlh

Accrual princíp	Príjmy** [EUR]	Výdavky* [EUR]
Schválený rozpočet	31 604 409	1 287 116 000
Upravený rozpočet	-	1 038 763 287
Skutočnosť	48 034 463	926 829 644

*) vrátane výdavkov platených aj MF SR za klienta štátnej dlh

**) bez príjmov Štátnej pokladnice a MF SR

Vyhodnotenie potenciálnych finančných rizík štátneho dlhu (podľa stratégie)

Pre sledovanie rizík boli ku koncu roka 2010 v novej Stratégii riadenia dlhu pre roky 2011 až 2014 nanovo definované parametre pre sledovanie refinančného a úrokového rizika. Do záväzkov sa zahrnú všetky záväzky z predaných štátnych cenných papierov, záväzky z prijatých vládnych úverov, záväzky z prijatých MM depozít a záväzky voči Štátnej pokladnici. Na druhej strane sú pohľadávky z MM depozít a pohľadávky z nakúpených cenných papierov iných emitentov. Na vyhodnotenie sledovaných parametrov budú do kumulatívnych údajov splatnosti a preceňovania zahrnuté všetky finančné záväzky v účtovnej hodnote (istiny bez úrokov, diskontov a prémie), od ktorých budú odpočítané finančné pohľadávky, taktiež v účtovnej hodnote. Cieľom bude dosiahnutie tesného priblíženia sa k stanoveným hodnotám, resp. udržanie kritérií čo najbližšie k stanoveným hodnotám, na rozdiel od doterajšieho maximálneho limitu (ktorý umožňoval splnenie limitov aj pri nulových hodnotách parametrov).

Hodnota refinančného rizika kumulatívnej splatnosti do jedného roka bola stanovená na úrovni 25 % zahrnutých záväzkov splatných do jedného roka k celkovým zahrnutým záväzkom. Hodnota tohto kritéria k 31.12.2010 bola na úrovni 17,96 %.

Hodnota refinančného rizika kumulatívnej splatnosti do piatich rokov bola stanovená na úrovni 65 % zahrnutých záväzkov splatných do piatich rokov k celkovým zahrnutým záväzkom. Hodnota tohto kritéria k 31.12.2010 bola na úrovni 58,22 %.

Hodnota úrokového rizika kumulatívnej splatnosti do jedného roka bola stanovená na úrovni 25 % zahrnutých záväzkov splatných do jedného roka k celkovým zahrnutým záväzkom. Hodnota tohto kritéria k 31.12.2010 bola na úrovni 25,45 %.

Hodnota úrokového rizika kumulatívnej splatnosti do piatich rokov bola stanovená na úrovni 65 % zahrnutých záväzkov splatných do piatich rokov k celkovým zahrnutým záväzkom. Hodnota tohto kritéria k 31.12.2010 bola na úrovni 58,28 %.

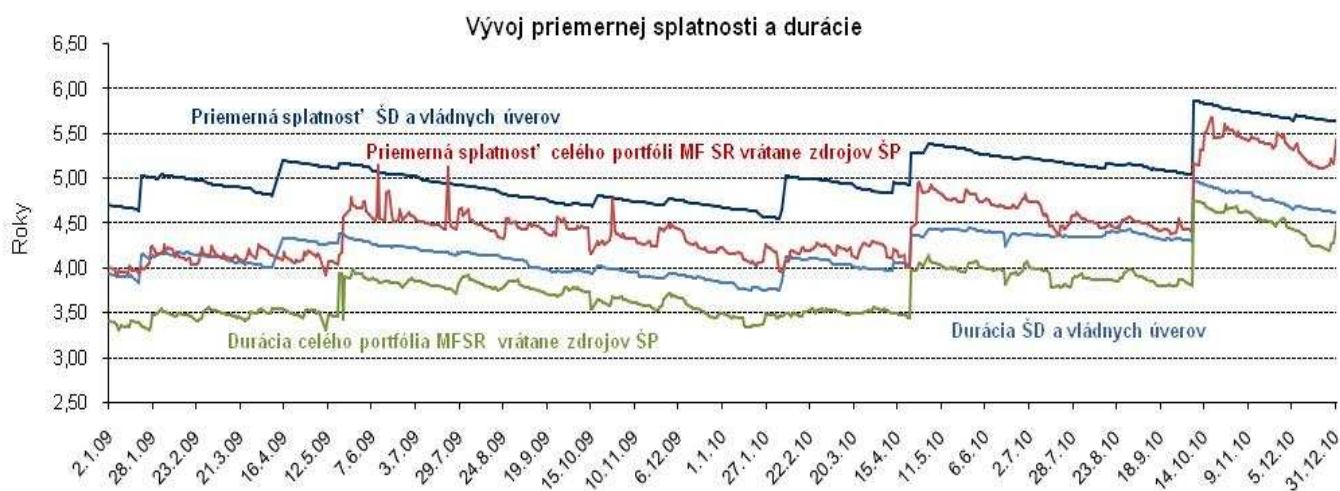
Tab. č. 10: Prehľad ukazovateľov

Čas [Rok]	Refinančné riziko		Úrokové riziko	
	Účtovný dlh	Limit	Účtovný dlh	Limit
1	17,96%	25,00%	25,45%	25,00%
5	58,22%	65,00%	58,28%	65,00%

Vývoj durácie a priemernej splatnosti

Tieto ukazovatele sú podľa schválenej Stratégie riadenia štátneho dlhu na roky 2007 až 2010 sledované až ako sekundárne. Durácia a priemerná splatnosť portfólia štátnych dlhopisov a vládnych úverov sa v roku 2010 výraznejšie zmenila po vydaní syndikovanej emisie štátneho dlhopisu (2 mld. EUR so splatnosťou 15 rokov) začiatkom októbra 2010.

Graf č. 8: Vývoj durácie a priemernej splatnosti v rokoch 2009 a 2010



Zhrnutie hlavnej činnosti ARDAL

V roku 2010 svetová finančná kríza pokračovala, čo sa prejavilo aj v nervozite investorov na finančných trhoch a vo výraznejšom náraste rizikových prirážok niektorých krajín (Grécko, Írsko, Španielsko, Portugalsko). Aj napriek týmto sťaženým podmienkam si MF SR prostredníctvom ARDAL dokázalo bezproblémovo zabezpečiť dostatočné finančné zdroje na splatenie záväzkov a na zabezpečenie likvidity štátneho rozpočtu a Štátnej pokladnice, pričom rok 2010 znamenal historicky najväčšiu potrebu financovania štátu na úrovni viac ako 9 mld. EUR.

V súlade so schválenou stratégiou sa napriek nepriaznivým podmienkam na zahraničnom kapitálovom trhu podarilo umiestniť dve syndikované emisie ŠD v hodnote 3,5 mld. EUR vydané prvýkrát podľa slovenského práva.

Zároveň rok 2010 znamenal historicky najlacnejšie relatívne financovanie potrieb štátu a štátneho dlhu, keď priemerná vážená sadzba nástrojov dlhového portfólia klesla pod 4 % p. a.

Prekročenie limitnej hodnoty parametra úrokového rizika v priebehu roka (podľa Stratégie platnej do roku 2010), z dôvodu menších úrokových sadzieb pri krátkych splatnostiach, síce prinieslo úsporu výdavkov na obsluhu štátneho dlhu, ale zo strednodobého a dlhodobého hľadiska prípadné prekročenie môže naopak priniesť zväčšené výdavky na obsluhu štátneho dlhu. Napriek zložitej situácii na finančných trhoch sa podarilo v závere roka 2010 (najmä vďaka úspešnej októbrovej emisii 15 ročných dlhopisov) splniť kritéria definované v Stratégii.

Úsporu 120 mil. EUR v rozpočte štátneho dlhu sa podarilo dosiahnuť najmä prostredníctvom vhodnej emisnej politiky a efektívneho riadenia likvidity.

Zapojenie zdrojov z EÚ do refinančného systému v lete 2010 prinieslo zväčšenie využiteľných zdrojov zo ŠP o štvrtinu a zmenšilo výdavky o sumu približne 20 mil. EUR ročne.

Hodnotenie organizácie Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity za rok 2010 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 napojená na štátny rozpočet prostredníctvom rozpočtovej kapitoly Ministerstva financií SR so sídlom v Bratislave. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity je neoddeliteľnou súčasťou systému štátnej pokladnice, v rámci ktorého zabezpečuje špecifické úlohy v oblasti riadenia verejných financií. V zákone č. 291/2002 Z. z. je zadefinovaná činnosť Agentúry pre riadenie dlhu a likvidity ako aj jej vzťah k Ministerstvu financií SR a k organizácii Štátna pokladnica.

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity zabezpečovala v priebehu roka 2010 operatívne riadenie dlhu a likvidity v súlade s úlohami stanovenými zákonom o Štátnej pokladnici a cieľmi stanovenými schválenou Stratégiou riadenia štátneho dlhu na obdobie 2007-2010.

V priebehu roka 2010 Ministerstvo financií SR v spolupráci s Agentúrou pre riadenie dlhu a likvidity vypracovalo novú Stratégiu riadenia štátneho dlhu na roky 2011 až 2014, ktorá bola schválená vládou SR uznesením č. 169 zo dňa 9. marca 2011. Stratégia riadenia dlhu na roky 2011 až 2014 nadväzuje na predchádzajúcu stratégiu, keďže vývoj v minulých rokoch ukázal, že sledované ciele riadenia štátneho dlhu na roky 2007 až 2010 boli vhodné pre podmienky ekonomiky a systému riadenia dlhu v Slovenskej republike (SR) a včas signalizovali z pohľadu rizík zmenu štruktúry dlhového portfólia. Ciele v navrhovanej stratégii sú v línii s minulými cieľmi. Nová stratégia len mierne modifikuje presnejšie definované kvantitatívne ciele riadenia rizika, optimalizovania štruktúry neobchodovateľného dlhu, zavádza limit pre sledovanie cudzomenového rizika a pridáva ciele týkajúce sa diverzifikácie investorskej základne a skvalitnenia infraštruktúry riadenia štátneho dlhu. Takisto bude snaha vyhybať sa netransparentnému zadlžovaniu.

V roku 2010 aj napriek sťaženým podmienkam dokázalo Ministerstvo financií SR prostredníctvom agentúry bezproblémovo zabezpečiť dostatočné finančné zdroje na splatenie záväzkov ako aj na zabezpečenie likvidity štátneho rozpočtu a Štátnej pokladnice a to prostredníctvom vhodnej emisnej politiky a efektívnym riadením likvidity s ohľadom na dodržiavanie limitov rizík portfólia štátneho dlhu stanovených v Stratégii riadenia štátneho dlhu. V roku 2010 agentúra vykonávala obchody na peňažnom trhu len v mene Ministerstva financií SR, pričom sa likvidná pozícia Štátnej pokladnice presúvala na Ministerstvo financií prostredníctvom refinančného systému. Rok 2010 znamenal pre Slovenskú republiku historicky najväčšiu potrebu financovania štátu na úrovni viac ako 9 mld. eur. Napriek vrcholiacej finančnej a ekonomickej kríze sa podarilo kryť finančné potreby štátu s historicky najnižšími úrokovými sadzbami na úrovni 3,3 % a splniť ukazovatele prijateľného rizika portfólia štátneho dlhu definovaného v Stratégii riadenia štátneho dlhu.

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 2010 finančné operácie na finančnom trhu, ktorých účelom bolo zhodnotenie dočasne voľných prostriedkov a zabezpečenie pozície štátu proti trhových rizikám. V roku 2010 smerovala snaha agentúry k vyrovnanému riadeniu eurovej likviditnej pozície Ministerstva financií SR na týždennej báze. Rozsiahla finančná kríza, ktorá naplno prepukla v roku 2008 a pokračovala v rokoch 2009 a 2010, znamenala aj prehodnotenie správania investorov, ktorí naďalej preferovali kratšie splatnosti. Na túto situáciu reagovala Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity pokračovaním vydávania štátnych pokladničných poukázok s cieľom zabezpečiť dostatok finančných prostriedkov na úhradu emisii dlhopisov splatných v roku 2011.

Z hľadiska hodnotenia priebehu aukcií štátnych cenných papierov v roku 2010 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 2010 pokračovala vo využívaní synergického efektu v oblasti riadenia dlhu a likvidity, ktorý poskytuje priestor na preklenutie dočasne nepriaznivých podmienok, respektíve využitie dobrých trhových podmienok na emitovanie štátnych dlhopisov a umožňuje štátu refinancovať sa za najlepších trhových podmienok. Úrokové sadzby boli v roku 2010 na rekordných minimách vplyvom pokračujúcej krízy pričom pokles sa prejavil

najmä pri kratších splatnostiach. Situácia na dlhopisových trhoch sa vyostřila natolko, že niektoré krajiny aj v rámci eurozóny boli nútené požiadať o medzinárodnú pomoc pri asistencii s riadením ich záväzkov.

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 indikátorov finančného trhu podľa rozpočtovaného obdobia. Z prognóz úrokových sadzieb Ministerstva financií SR vychádzala agentúra pri tvorbe svojho rozpočtu aj v roku 2010.

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

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

Hlavnými užívateľmi výstupov agentúry je Ministerstvo financií SR a Štátna pokladnica. Agentúra v spolupráci s týmito organizáciami zabezpečovala v rámci svojej hlavnej činnosti riadenie likvidity a dlhu štátu. Spolupráca s DataCentrom spočívala najmä v správe technologickej infraštruktúry a informačných systémov aktívne využívaných agentúrou na realizáciu operácií na finančnom trhu. Spolupráca s bankami a finančnými inštitúciami ako aj s Centrálnym depozitárom cenných papierov spočívala v uskutočňovaní bankových obchodov, v aukciách a v obchodovaní s cennými papiermi. Agentúra skvalitnila obsah svojej internetovej stránky s ohľadom najmä na informačné potreby investorov. Od januára 2010 začala agentúra pravidelne zverejňovať mesačnú správu o emisiách štátnych cenných papierov a riadení dlhu pre investorov a širokú odbornú verejnosť.

Prínos organizácie pre širokú verejnosť spočíva najmä v riadení verejných financií transparentnejším, efektívnejším a kontrolovateľnejším spôsobom. Okrem verejne prístupných informácií poskytuje agentúra žiadateľom informácie v zmysle zákona o slobodnom prístupe k informáciám.

9.Hlavné skupiny používateľov výstupov ARDAL

Ministerstvo financií SR :

- spolupracuje 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,
- účtuje a vedie evidenciu štátneho dlhu na základe predložených údajov z ARDAL,
- účtuje finančné operácie uzatvorené pri riadení dlhu, likvidity a zabezpečovacích operáciách na základe predložených údajov z ARDAL,
- prijíma podklady na rokovanie "Výboru pre riadenie dlhu a likvidity" a v spolupráci s ARDAL implementuje odporúčania "Výboru pre riadenie dlhu a likvidity" do riadenia dlhu,
- prijíma stanoviská a analýzy k podmienkam pôžičiek a úverov,
- prijíma pripomienky k návrhu rozpočtu za klienta Štátny dlh v rámci kapitoly Všeobecná pokladničná správa na nasledujúci rok,
- spolupracuje pri vypracovávaní analýz a prognóz vývoja finančného trhu.

Štátna pokladnica

- prijíma 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,
- prijíma 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.

Datacentrum

- spravuje časť informačnej technológie ARDAL a systému ŠP.

Bankové a finančné inštitúcie

- spolupracujú pri realizácii a vysporiadaní medzibankových obchodov a prípadných ďalších finančných operáciách a súvisiacich činnostiach,
- sa zúčastňujú v aukciách a spolupracujú pri emisiách štátnych cenných papierov,
- v spolupráci s ARDAL spravujú a riadia emisie štátnych cenných papierov vydaných v zahraničí.

Centrálny depozitár cenných papierov SR

- registruje ŠCP a vykonávané operácie so ŠCP.

Ostatné subjekty a verejnosť

- prijímajú analýzy, doklady, stanoviská, informácie a komunikujú s ARDAL v rozsahu jej pôsobenia.
- 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
ICT, IKT	Informačno-komunikačná technológia
VPS	Všeobecná pokladničná správa
NBS	Národná banka Slovenska
KŠD	Klient Štátny dlh
ŠD	Štátne dlhopisy
ŠCP	Štátne cenné papiere
CP	Cenné papiere
IS	Informačný systém
WSS	Wall Street Suite
ŠPP	Štátne pokladničné poukážky
SR	Slovenská republika
EÚ	Európska únia
CDCP	Centrálny depozitár cenných papierov