

## **Predkladacia správa**

Ministerstvo financií Slovenskej republiky predkladá na základe Plánu legislatívnych úloh vlády Slovenskej republiky na rok 2018 Stratégiu riadenia štátneho dlhu na roky 2019 až 2022.

Stratégia riadenia štátneho dlhu stanovuje kľúčové zásady, ktorými sa bude riadiť emitovanie štátnych dlhových cenných papierov v období rokov 2019 – 2022. Slovensko zvládlo dôsledky dlhovej krízy bez narušenia plynulosti svojho financovania. V pokrízovom období Slovensko postupne konvergovalo k jadrovým krajinám eurozóny a od týchto krajín sa v súčasnosti odlišuje iba veľkosťou kreditnej prírážky, ktorá je v súčasnosti historicky najmenšia a je priamo závislá od kreditného ratingu krajiny.

V rokoch 2015 – 2018 sa postupne zlepšovali parametre portfólia štátneho dlhu, predlžovala sa jeho splatnosť a durácia, ktoré v roku 2018 dosiahli priemerné úrovne krajín OECD a EÚ. Zmenšovanie rizika portfólia štátneho dlhu neprinieslo dodatočné výdavky pre štátny rozpočet, nakoľko bolo kompenzované pokračujúcim poklesom trhových úrokových sadzieb vyvolaným operáciami Európskej Centrálnej Banky (ďalej len „ECB“).

Bezproblémové financovanie počas dlhovej krízy bolo umožnené dôsledným naplňaním Stratégie riadenia štátneho dlhu, rozkladaním splatností štátneho dlhu v čase, oslovením nových investorov a prítomnosťou Slovenska na finančných trhoch mimo eurozóny v predchádzajúcich obdobiach. Zlepšenie postavenia Slovenska na finančných trhoch podporila aj zlepšujúca sa likvidita slovenských štátnych cenných papierov na sekundárnom trhu. Ako jediná krajina z krajín strednej a východnej Európy a iba siedma krajina Európy Slovensko vydalo benchmarkový dlhopis na európskom dlhopisovom trhu so splatnosťou 50 rokov. Úspešná emisia potvrdila veľmi dobré postavenie a kredit Slovenska na medzinárodných finančných trhoch.

Riadenie dlhu je naďalej ovplyvňované Ústavným zákonom č. 493/2011 Z. z. o rozpočtovej zodpovednosti v znení neskorších predpisov, ktorý stanovuje limity naviazané na hrubý dlh. Takáto formulácia zákona spôsobuje komplikácie pri operatívnom riadení dlhu a limituje možnosti predzásobenia pri vhodných podmienkach na trhu.

Slovensko bude v nasledujúcom štvorročnom období aj s ohľadom na zmenu menovej politiky ECB musieť hľadať nových investorov mimo stredoeurópskeho regiónu. Pomer domácich, najmä bankových, investorov bude aj naďalej klesať, nebankový finančný trh rastie na Slovensku iba veľmi pomaly a prípadné nové schodky štátneho rozpočtu bude potrebné exportovať na zahraničné, najmä európske trhy. V najbližšom štvorročnom období pravdepodobne dôjde k miernemu rastu trhových úrokových sadzieb štátnych dlhopisov, ale z dôvodu historicky najdlhšej priemernej splatnosti a durácie portfólia štátneho dlhu Slovenska sa nárast úrokových sadzieb prejaví v štátnom rozpočte iba veľmi mierne a rozloží sa do niekoľkých nasledujúcich rokov.

Stratégia bola prediskutovaná v rámci poradného Výboru pre riadenie dlhu a likvidity na Ministerstve financií Slovenskej republiky.

Nelegislatívny návrh nebude mať vplyvy na rozpočet verejnej správy, sociálne vplyvy, vplyvy na životné prostredie, vplyvy na informatizáciu spoločnosti, na podnikateľské prostredie.

Dokument je predkladaný na skrátené medzirezortné pripomienkové konanie z dôvodu koordinácie termínov s plánovaným dátumom predloženia na vládu v januári 2019.