



RAHANDUS-
MINISTEERIUM

MINISTRY of FINANCE of the REPUBLIC of ESTONIA

Обзор деятельности Государственного казначейства

Мерле Уилкинсон

7 февраля 2013

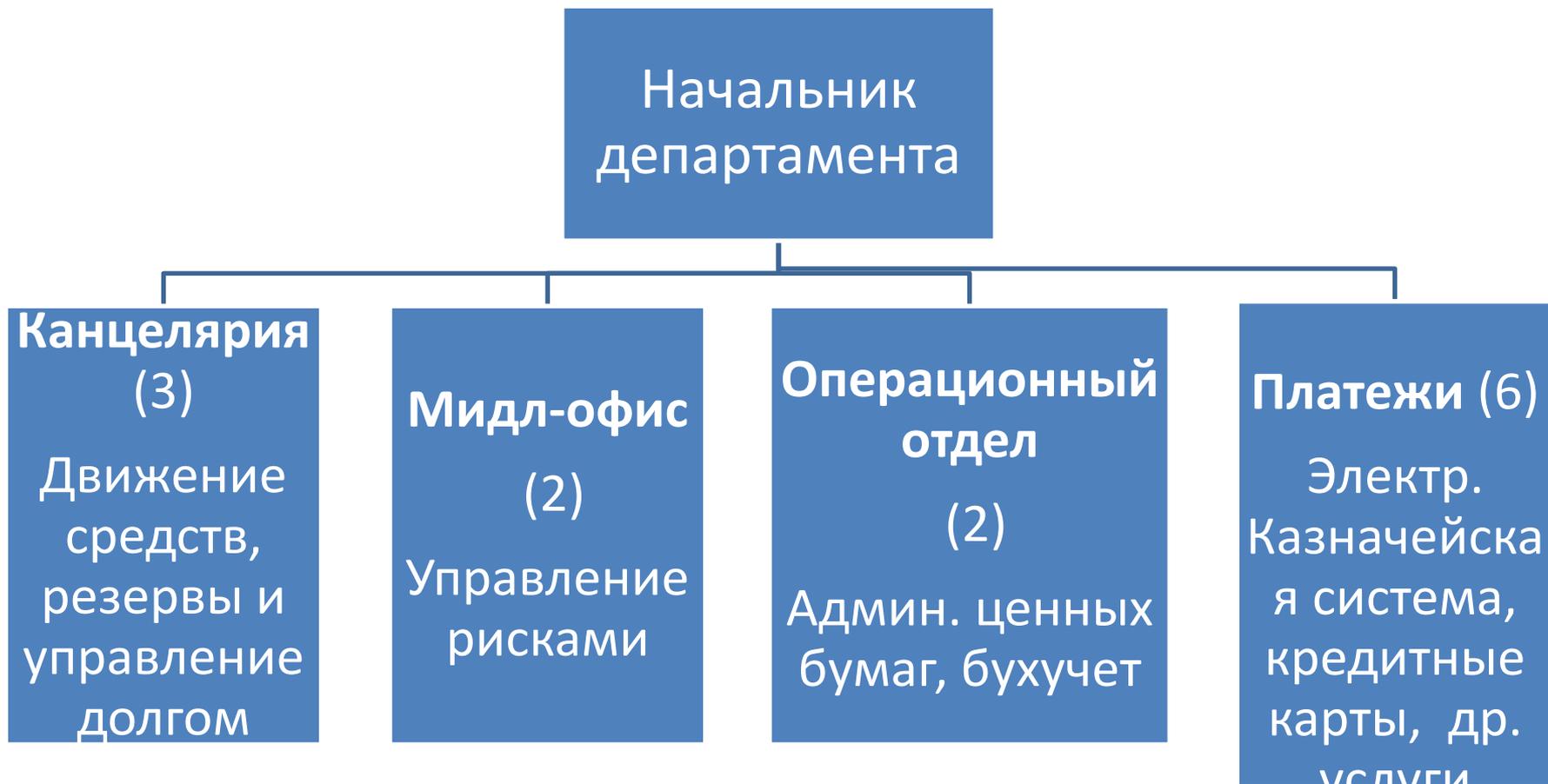
Вопросы на сегодня

1. Обязанности Государственного казначейства
2. Обзор активов и пассивов государства
3. Управление финансовыми рисками

Обязанности Государственного казначейства

1. Управление движением денежных средств
2. Управление финансовыми резервами
3. Управление долгом
4. Управление последующим кредитованием и гарантиями
5. Управление финансовыми рисками
6. Платежи и концентрация других банковских услуг
7. Общие финансовые консультации

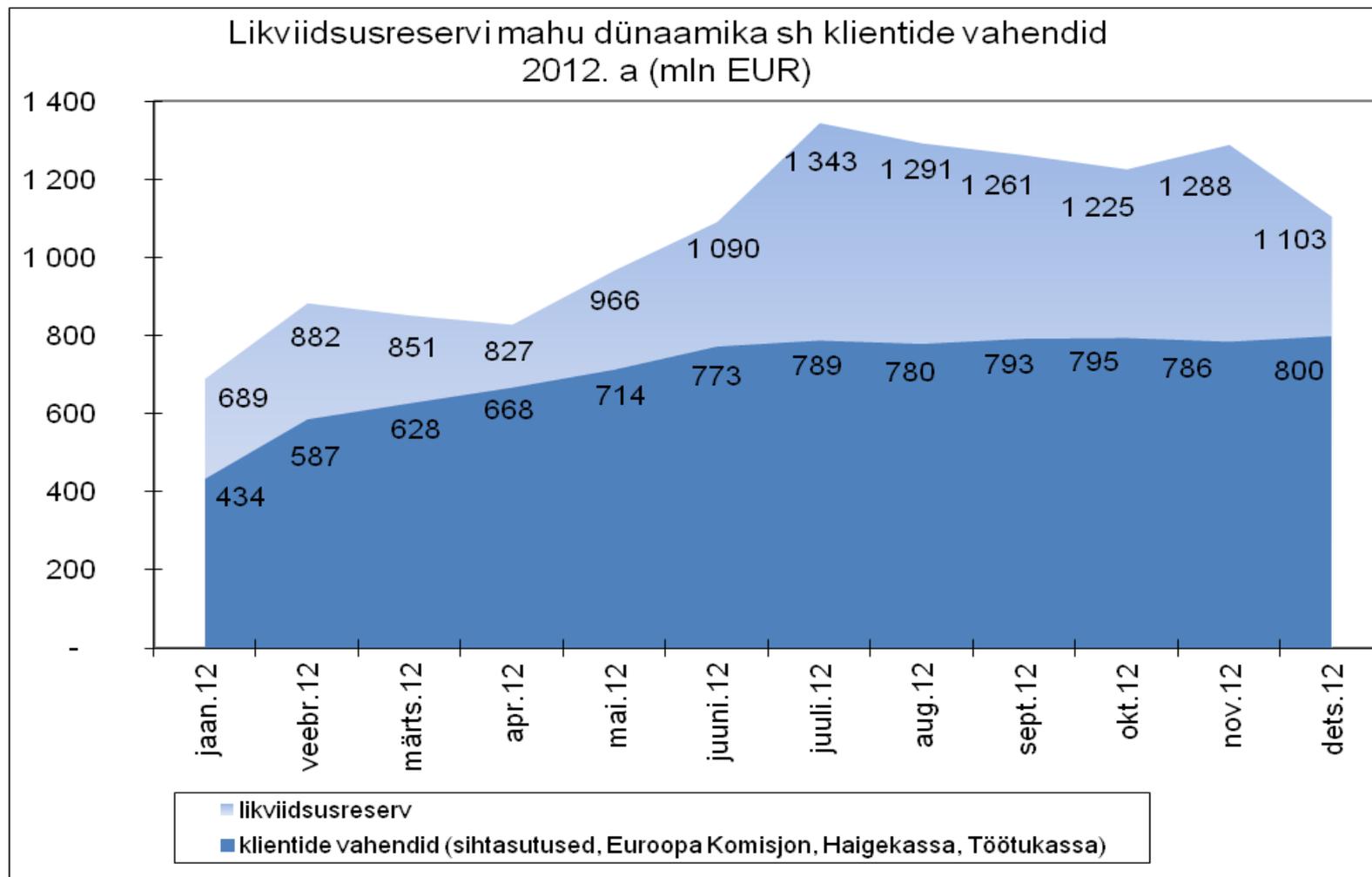
Органиграмма



Консолидированное кассовое управление

- Консолидированные кассовые фонды:
 - 485 госорганов
 - 50 госфондов
 - Фонд здравоохранения и Фонд безработицы
 - Другие госучреждения... (текущий процесс)
- Электронная казначейская система (развитая внутренняя банковская система) для внутренних счетов (*см. следующую презентацию*).
- Доходы собираются, а платежи направляются через 4 местных банка. Макс. срок депозитов :
 - Кредитный рейтинг Prime-1 92 дня; Prime-2 – 35 дней, Prime-3 – 21 день.

Ликвидность в 2012, в т.ч. депозиты клиентов



Принципы для госучреждений

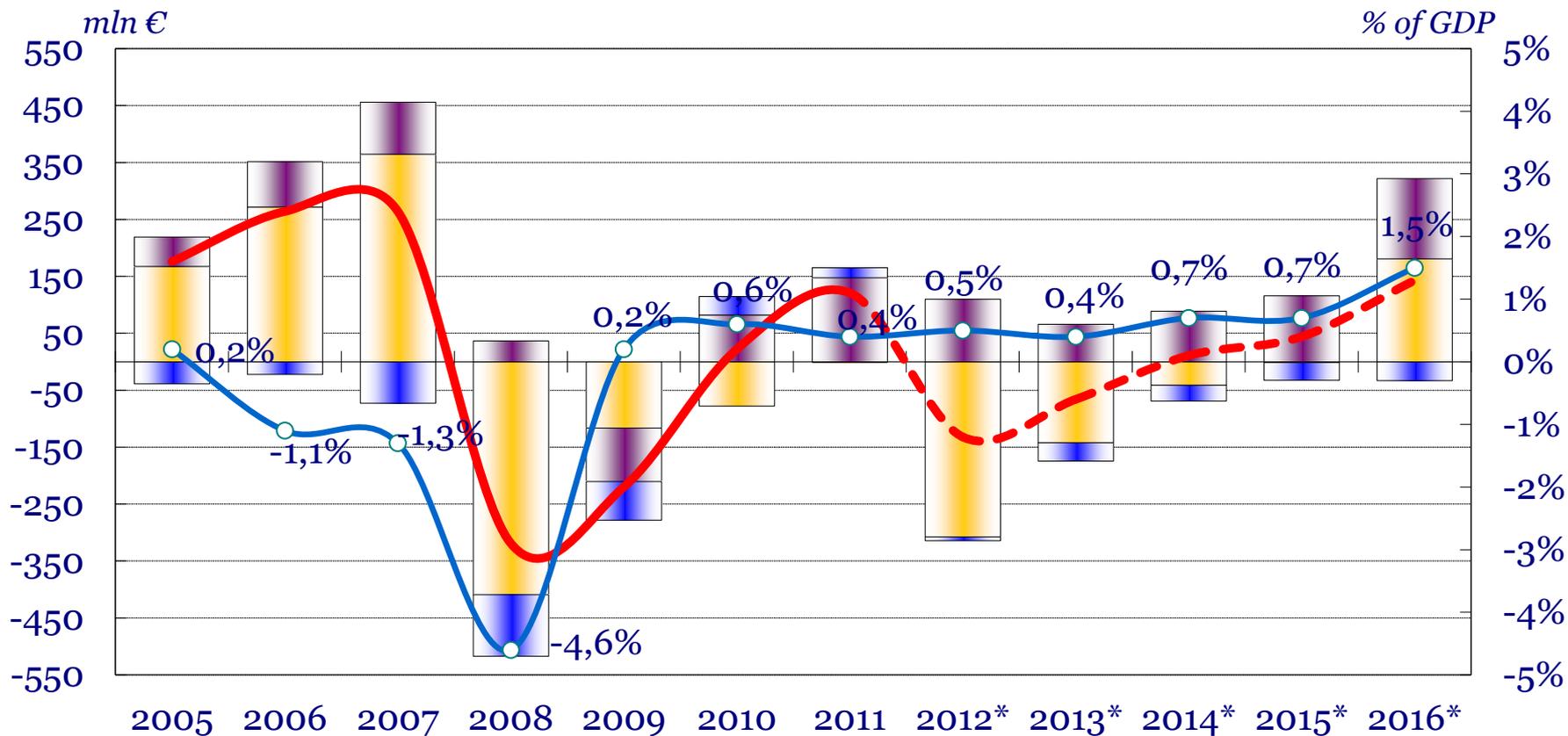
- **Министерствам и ведомствам ЗАПРЕЩАЕТСЯ**
 - открывать банковские счета (кроме посольств)
 - делать займы, давать займы и гарантии, инвестировать в ценные бумаги (только если это не прописано в госбюджете)
- Казначейство выплачивает процент по кассовому балансу госфондам и фондам соцобеспечения.
- Казначейство покрывает банковские пошлины.
- Казначейство, на центральном уровне, договаривается об условиях получения банковских карт, о платежных терминалах, наличных, условно-депозитных счетах, и т.д.
Расходы взимаются с организаций.

Обзор государственных финансовых активов и пассивов

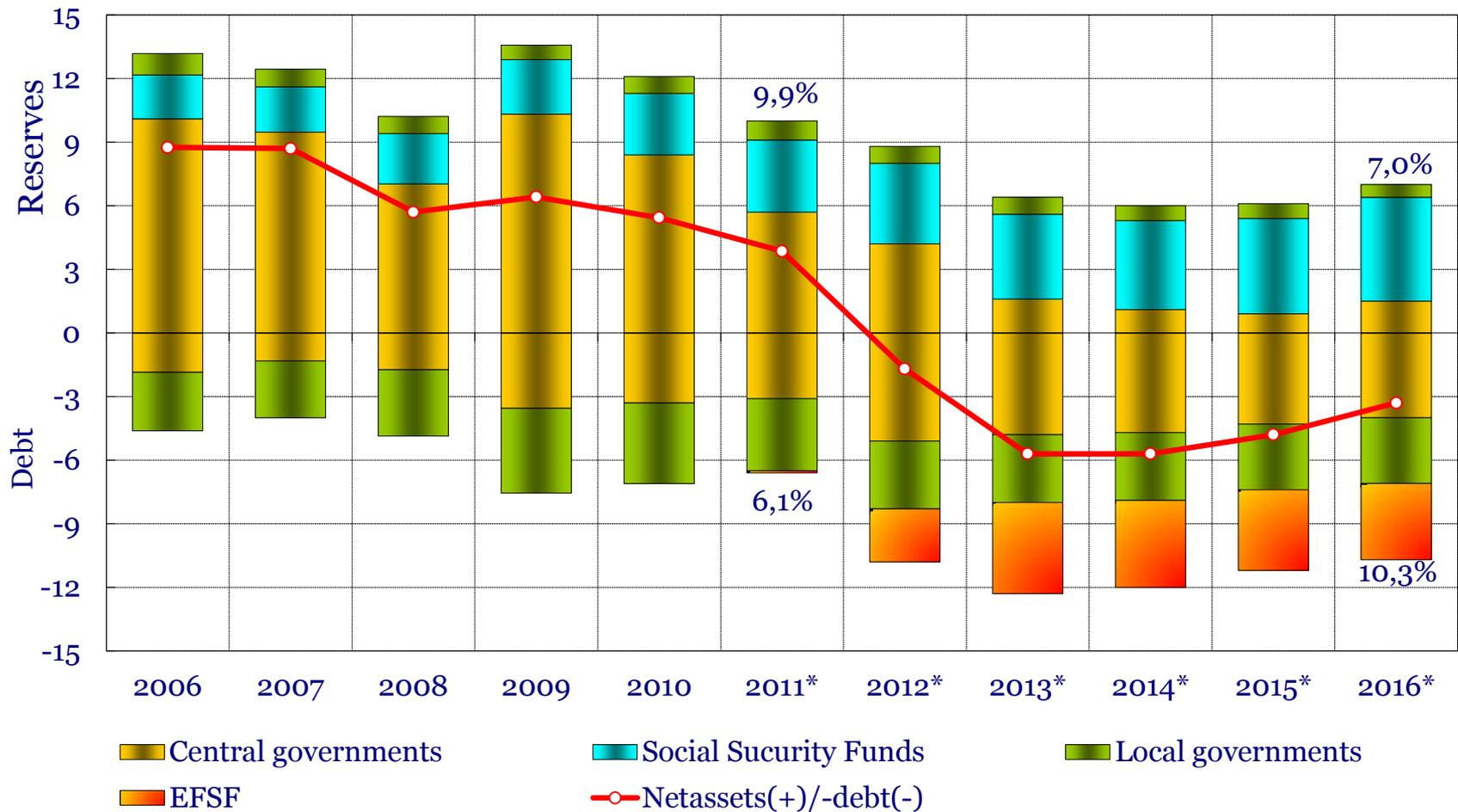
- На 31 декабря 2012

	Млн евро
Резерв ликвидности	1 106
Стабилизационный резерв	347
Последующее кредитование	51
<i>Всего активов в управлении</i>	<i>1 504</i>
Долговой портфель	554
Госгарантии на кредиты	33

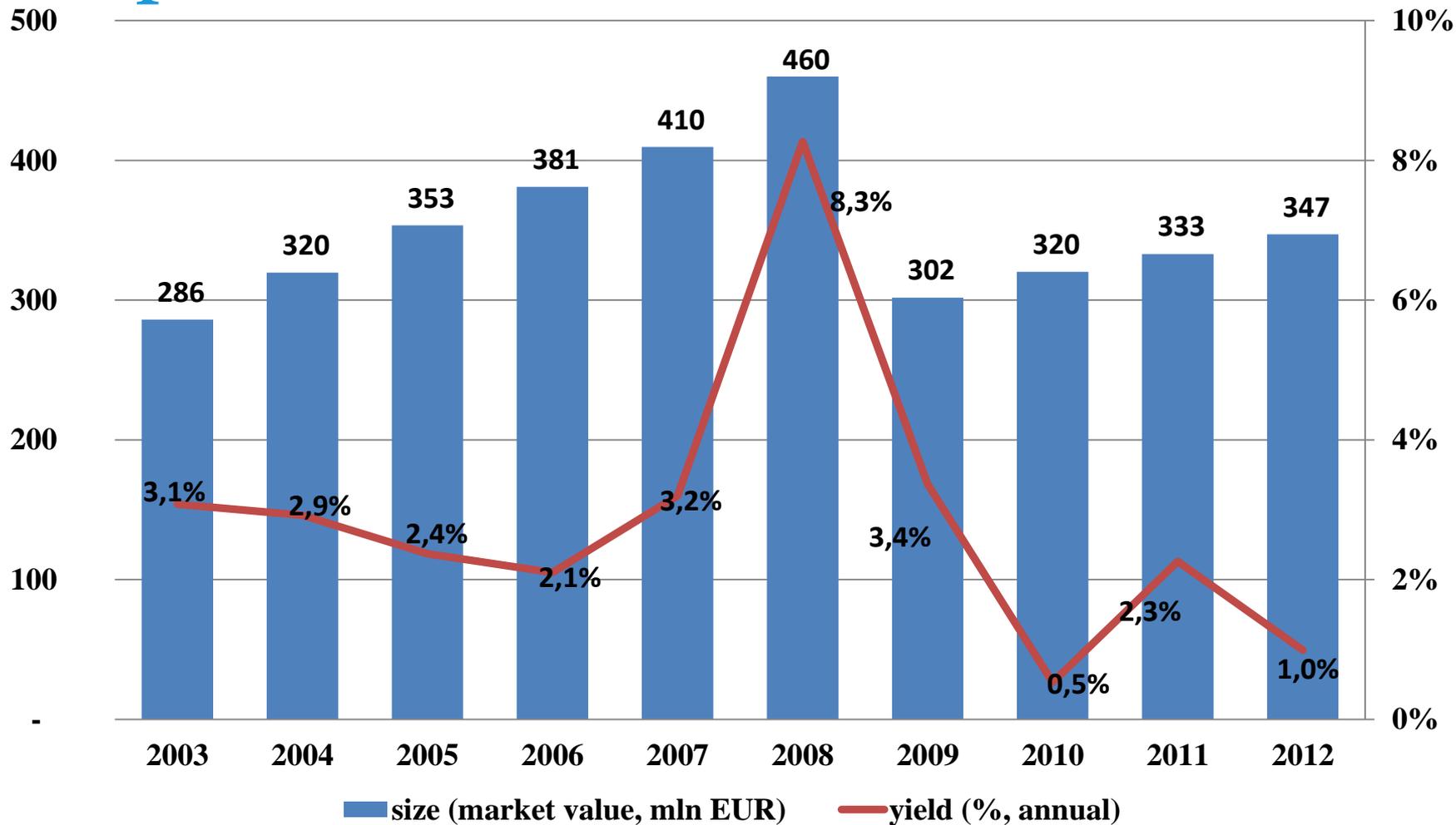
Эстония проводила сбалансированную бюджетную политику в течение многих лет...



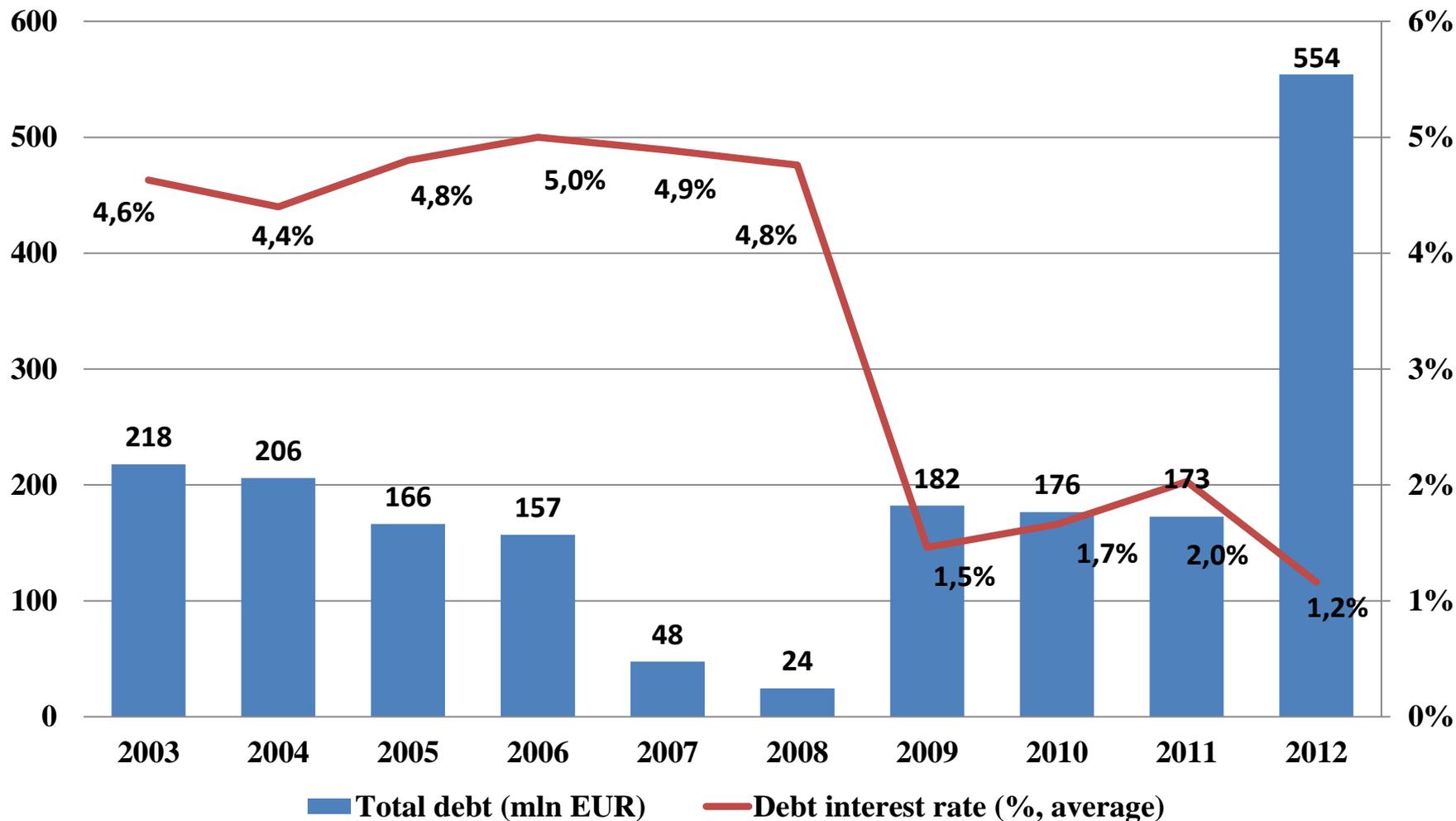
...что привело к чрезвычайно низкому уровню долга



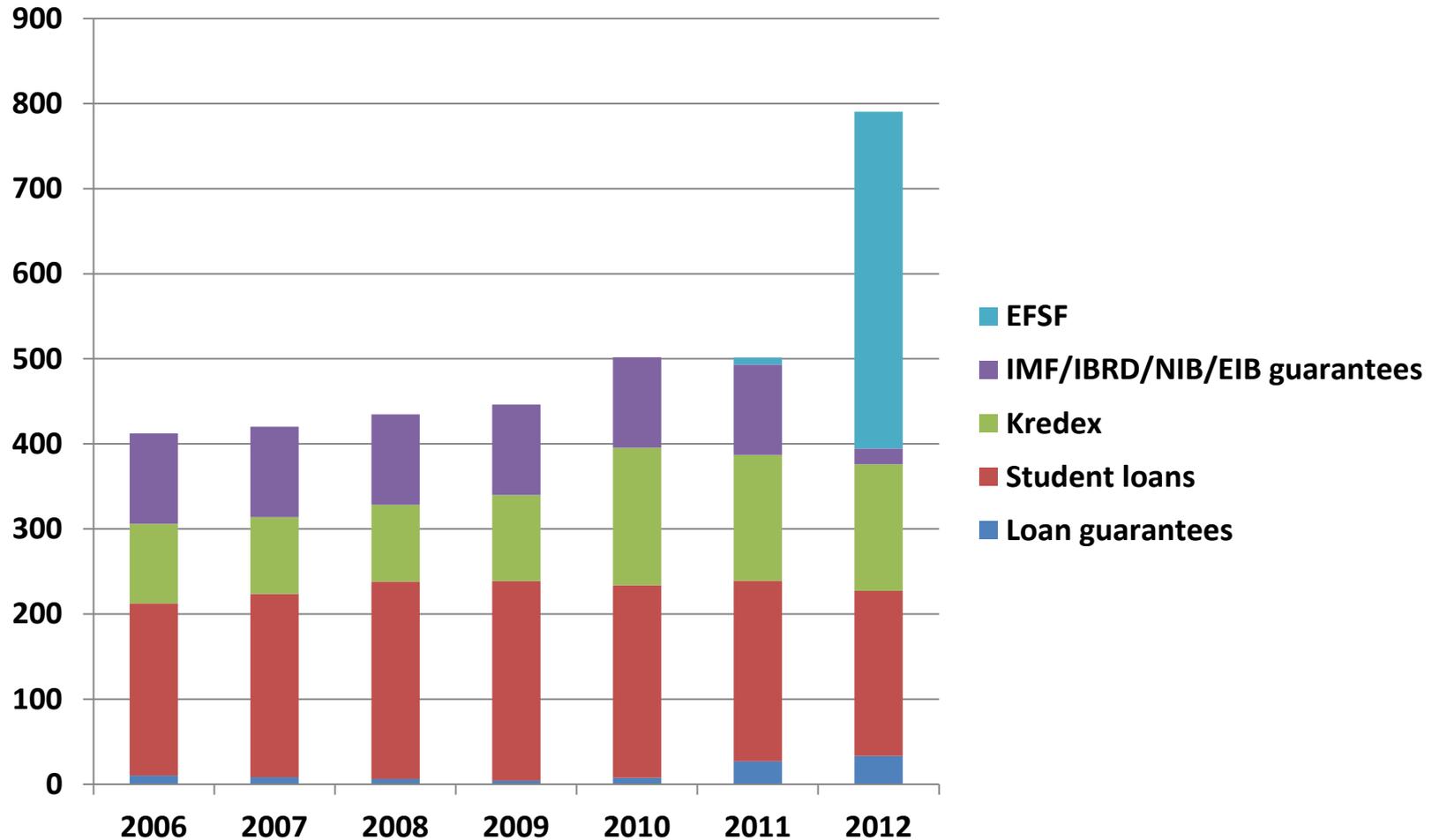
Стабилизационный резерв на «черный день»



Долг центрального правительства



Мы выдали умеренную сумму (но растущую) сумму госгарантий (в млн евро)



Управление финансовыми рисками

- Лимиты установлены Парламентом
- Финансовые инструменты
- Риск ликвидности
- Валютный риск
- Риск процентной ставки
- Кредитный риск

Лимиты, установленные Парламентом на 2012

Млн евро	31 дек. 2012	Лимит	Разница
Бюджетные расходы минус доходы	48	1 100	1 052
Промежуточное финансирование еврофондов	317	483	166
Долгосрочные кредиты	554	1 500	946
Краткосрочные кредиты	-	1 100	-
Последующие кредиты	51	250	199

Финансовые инструменты

- Финансовые инструменты для управления

активами :

- Депозиты макс. на 3 месяца (на 31 дек. 2012 49%

активов)

- долговые инструменты (51% активов)

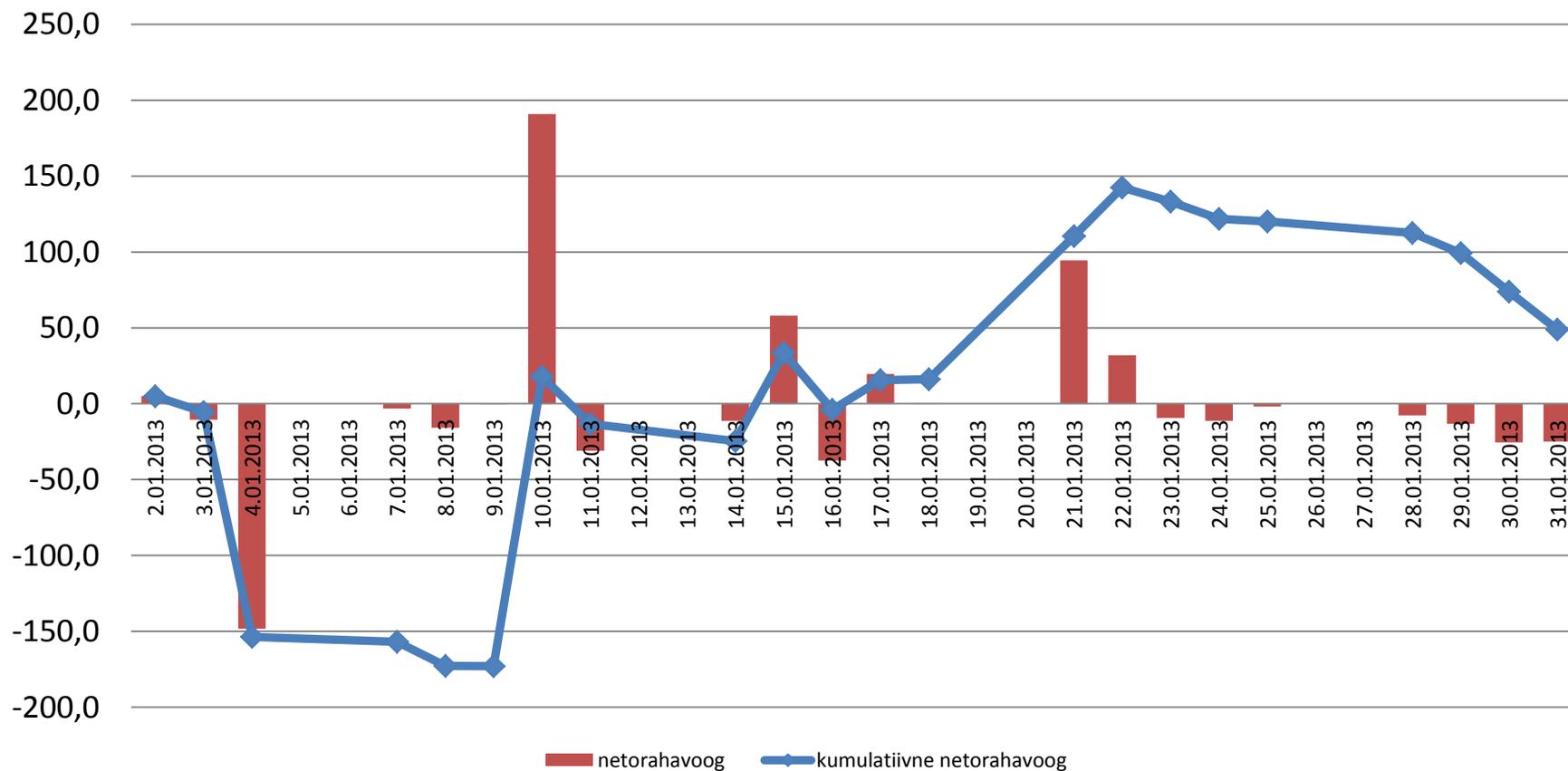
- Дериваты (обмен валют, проценты) для управления финансовыми рисками :

- форварды, свопы, опции, соглашения-caps,

нижние пределы, и т.д. (не действуют)

Управление риском ликвидности

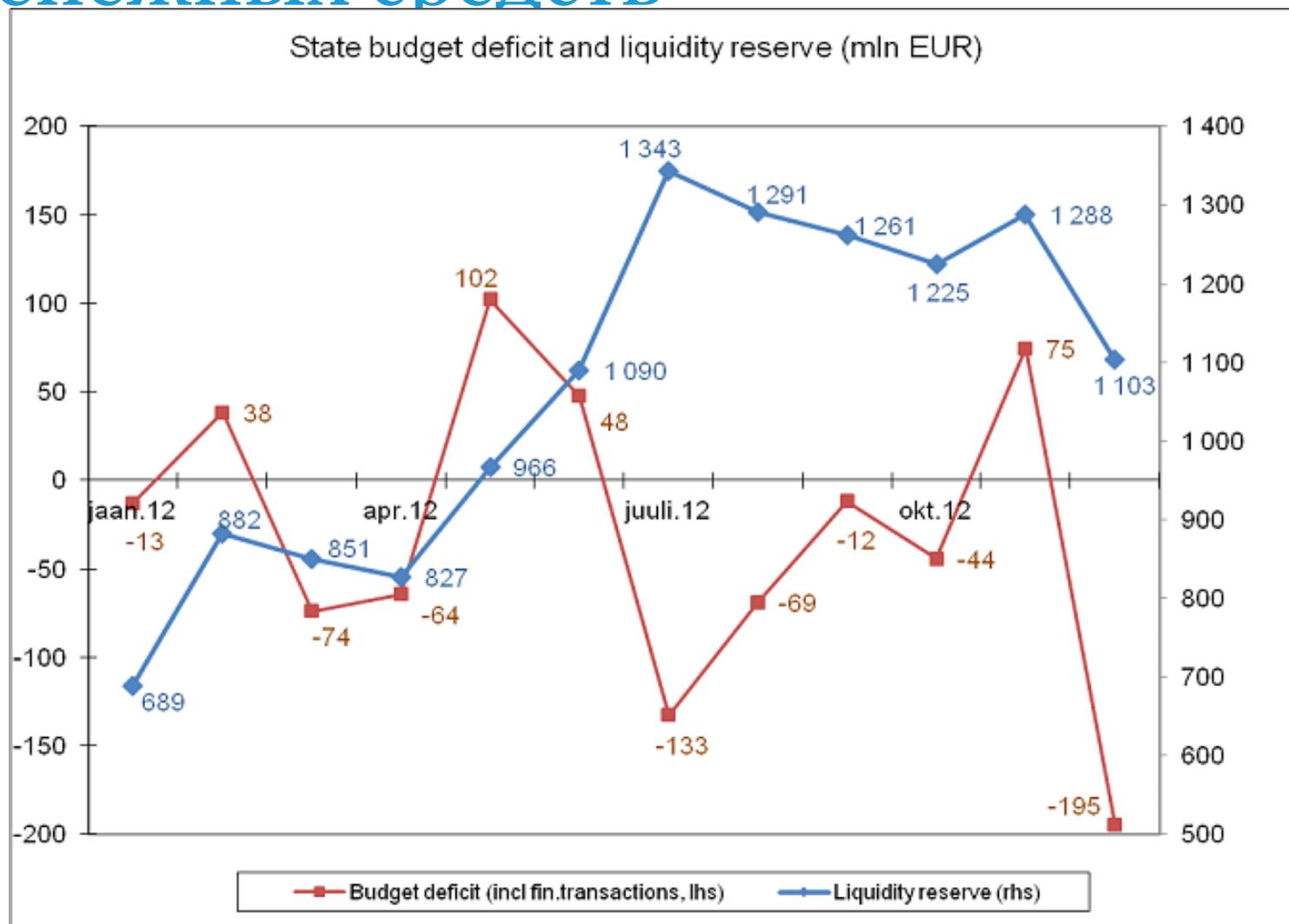
Ежедневное движение чистых денежных средств и кумулятивное движение чистых денежных средств (млн евро) в январе 2013



Управление риском ликвидности

- Мы для себя установили, что **минимальный буфер ликвидности** должен составлять 550 млн евро.
- Когда резерв ликвидности достигает этого уровня, Казначейство готово действовать быстро – занять деньги, если необходимо.
- Кроме того, что мы установили минимальный уровень ликвидности, мы пользуемся **кредитными линиями от банков**:
 - Овердрафтами и краткосрочными возобновляемыми кредитами.

Динамика ежемесячного движения денежных средств



Управление риском процентной ставки

- Минимальные размеры резервов
 - Портфель ликвидности 1 месяц Eonia
 - Стабилизационный резерв еврозоны AAA минимальные размеры государственных обязательств
- Долговой портфель
 - Срок долга 2 месяца (долг с плавающей ставкой), чтобы соответствовать сроку портфеля ликвидности в 2,7 месяцев. Никаких свопов, натуральное хеджирование!
 - Средний срок погашения 7,7 лет (риск рефинансирования)

Управление кредитным риском

- Минимальные кредитные рейтинги

Эстонский эмитент / банк A3 A-

Иностранный эмитент/ банк Prime-1/Aa3AA-

- Макс. выставленная сумма инвестиции у одного эмитента - 20% портфеля, кроме AAA

Принципы государственного консолидированного управления рисками

- Охватить все госорганы (общее правительство, кроме местных правительств) и включить их в казначейские **кассовые фонды**, чтобы не допустить свободного использования денежных средств по собственному усмотрению, а также чтобы повысить ликвидность;
- Никаких займов под проекты; **займы выдаются только на общие кассовые нужды**;
- Казначейство консультирует другие государственные предприятия и ведомства по их проблемам управления финансовыми рисками.



RAHANDUS-
MINISTEERIUM

MINISTRY of FINANCE of the REPUBLIC of ESTONIA

Благодарю!