



Stefna í lánamálum ríkisins 2011 - 2014

Ingvar H. Ragnarsson
2. febrúar 2011

Fjármálaráðuneytið ber ábyrgð á lánaumsýslu ríkisins

- Fjármálaráðuneytið
 - Stefnumótun í lánamálum og skuldastýringu
 - Ákvarðanir um lántökur og skuldabréfaútgáfu
 - Ákvarðanir um ávöxtunarkröfu tekinna tilboða í útboðum ríkisbréfa
 - Ákvarðanir um uppbyggingu einstakra flokka, tímalengdir, uppkaup
- Lánamál ríkisins
 - Annast framkvæmd lánamála og skuldastýringu í samræmi við áherslur fjármálaráðuneytisins
 - Sér um lántökur og skuldabréfaútgáfur
 - Samskipti við markaðsaðila, lánshæfismatsfyrirtæki
- Samstarfsnefnd um lánamál ríkisins

Meginmarkmið að lágmarka vaxtakostnað að teknu tilliti til áhættu

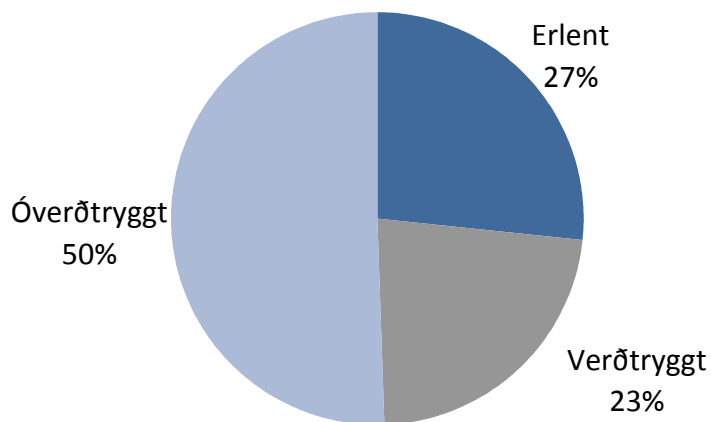
- Helstu markmið við lánastýringu ríkisins eru:
 1. Að tryggja að lánsfjárförf og fjárhagslegum skuldbindingum ríkissjóðs sé mætt með lágmarkskostnaði til lengri tíma litið, að teknu tilliti til varfærinnar áhættustefnu
 2. Að tryggja að endurgreiðsluferill lána sé í samræmi við greiðslugetu ríkisins til lengri tíma litið
 3. Að viðhalda og stuðla að frekari uppbyggingu á skilvirkum frum- og eftirmarkaði með innlend ríkisbréf
 4. Að höfða til breiðs hóps fjárfesta í ríkisverðbréfum og nýta fjölbreytta fjármögnunarmöguleika

Samsetning fjármögnunar endurspeglar mikilvægi heimamarkaðar

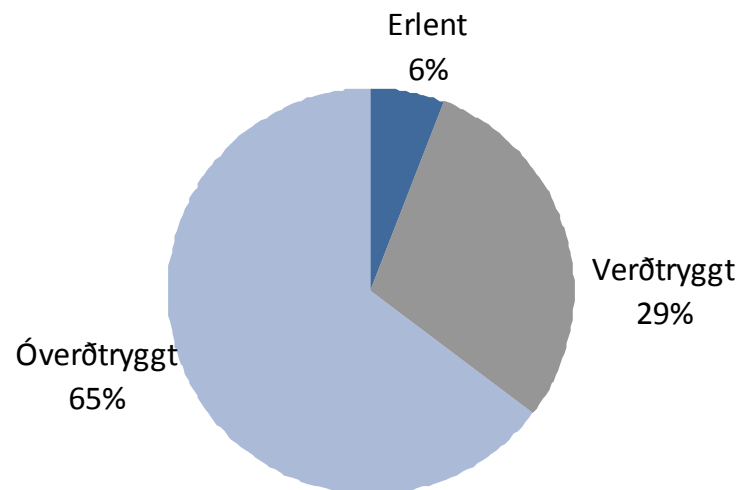
- Viðmiðunarreglur fyrir samsetningu lánasafns (án gjalddeyrisforðalána):

60–80% Óverðtryggt
20–40% Verðtryggt
0–20% Erlent

Lánasafn - heild



Lánasafn - án gjalddeyrisforðalána

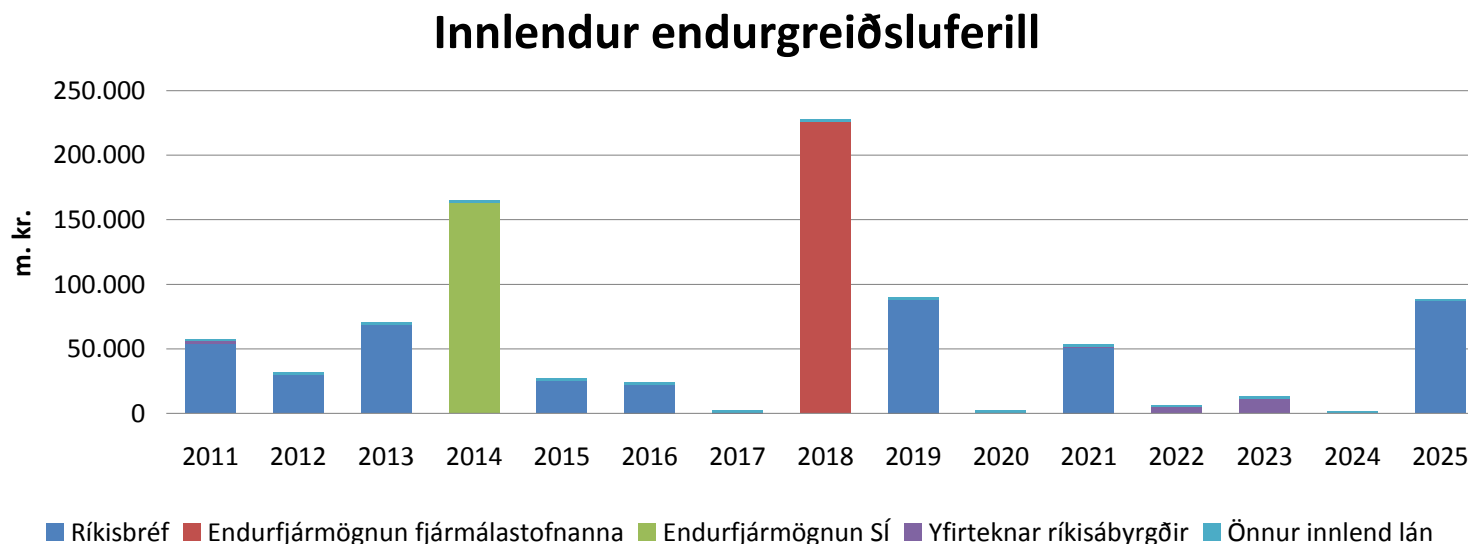


Viðmið beinast að endurgreiðslum og uppbyggingu markflokka

- Meginviðmið fyrir lánasafnið eru:
 1. Endurgreiðsluferill skal vera sem jafnastur, til lengri tíma litið, þar sem endanleg stærð einstakra útgáfuflokka verður áþekk
 2. Uppbyggingu markflokka verður hagað þannig að hver flokkur verði nægilega stór til að tryggja virka verðmyndun á eftirmarkaði
 3. Hlutfall lána sem gjaldfalla á sérhverju 12 mánaða tímabili, að frádregnum ónotuðum lánsheimildum, skal að hámarki nema 30% af útistandandi skuldum ríkissjóðs
 4. Meðallánstími lánasafnsins skal vera 4 ár að lágmarki

Endurgreiðsluferill skal vera sem jafnastur til lengri tíma litið

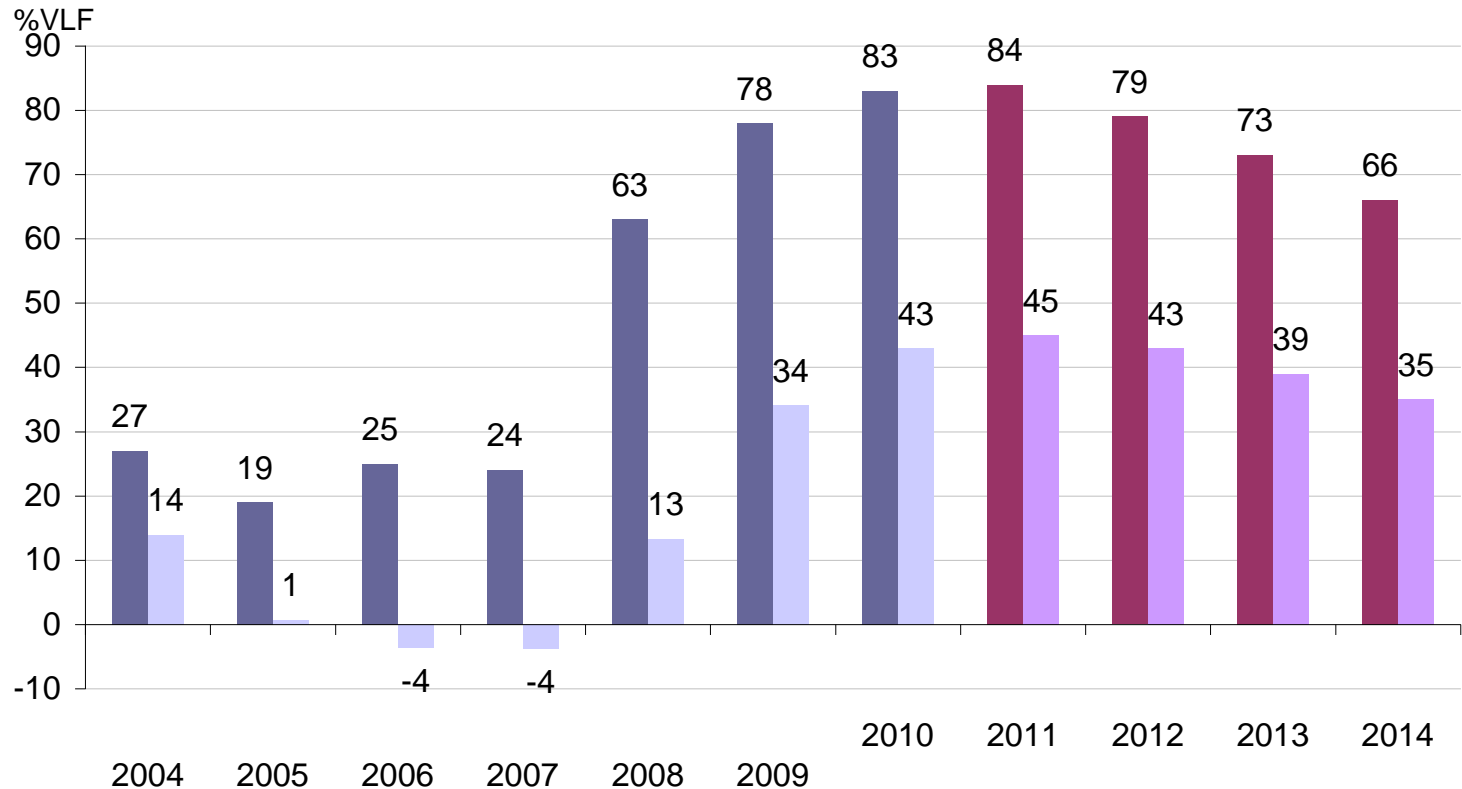
- Markvisst hefur verið unnið að lengingu lánstíma
 - RIKB 2019
 - RIKB 2025
 - RIKB 2031



Skuldir ríkissjóðs munu lækka

- Í samræmi við efnahagsáætlun Íslands er stefnt að:
 1. Heildarskuldir ríkissjóðs sem hlutfall af VLF verði undir 70% árið 2014
 - Til lengri tíma verði skuldir lægri en 60% af VLF -
 2. Árlegar endurgreiðslur innlendra ríkisbréfa sem hlutfall af VLF verði lægri en 6%
 3. Handbært fé, í krónum, á innlánsreikningum ríkissjóðs nemi á hverjum tíma a.m.k. 80 ma.kr.

Hreinar skuldir ríkissjóðs 45% af VLF



Inniheldur ekki:

-Skuldbindingar vegna Icesave

-Lán frá AGS og Noregi (eru lán til Seðlabankans)

-Lífeyrisskuldbindingar

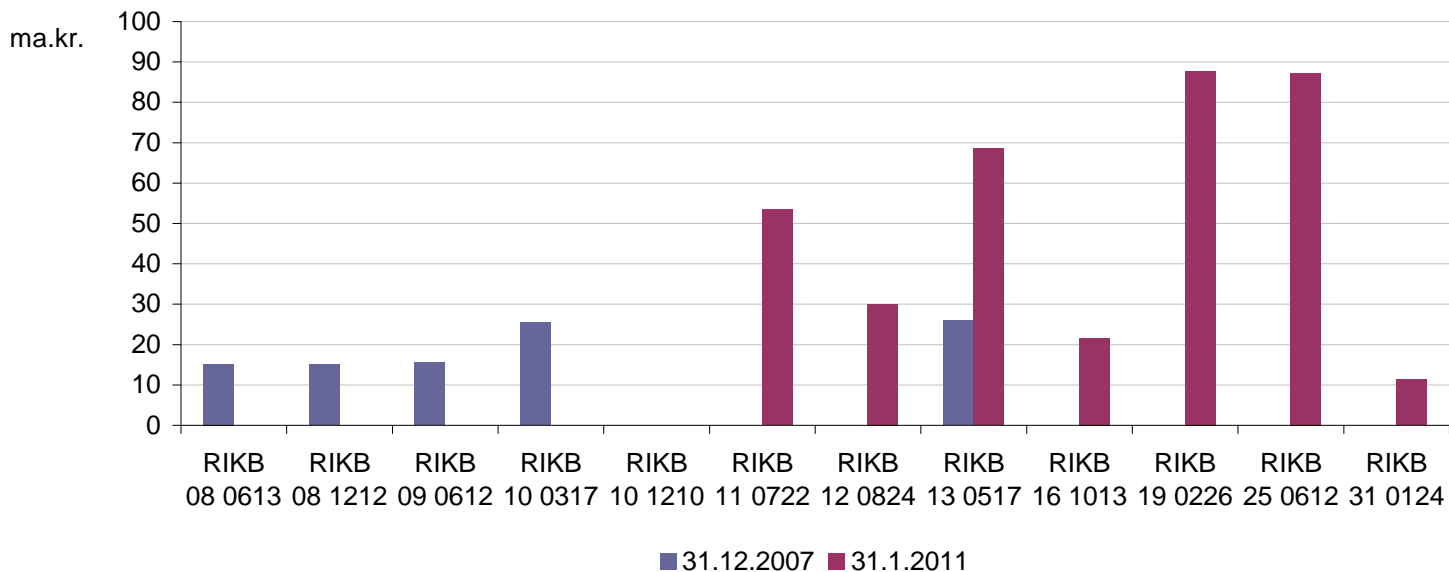
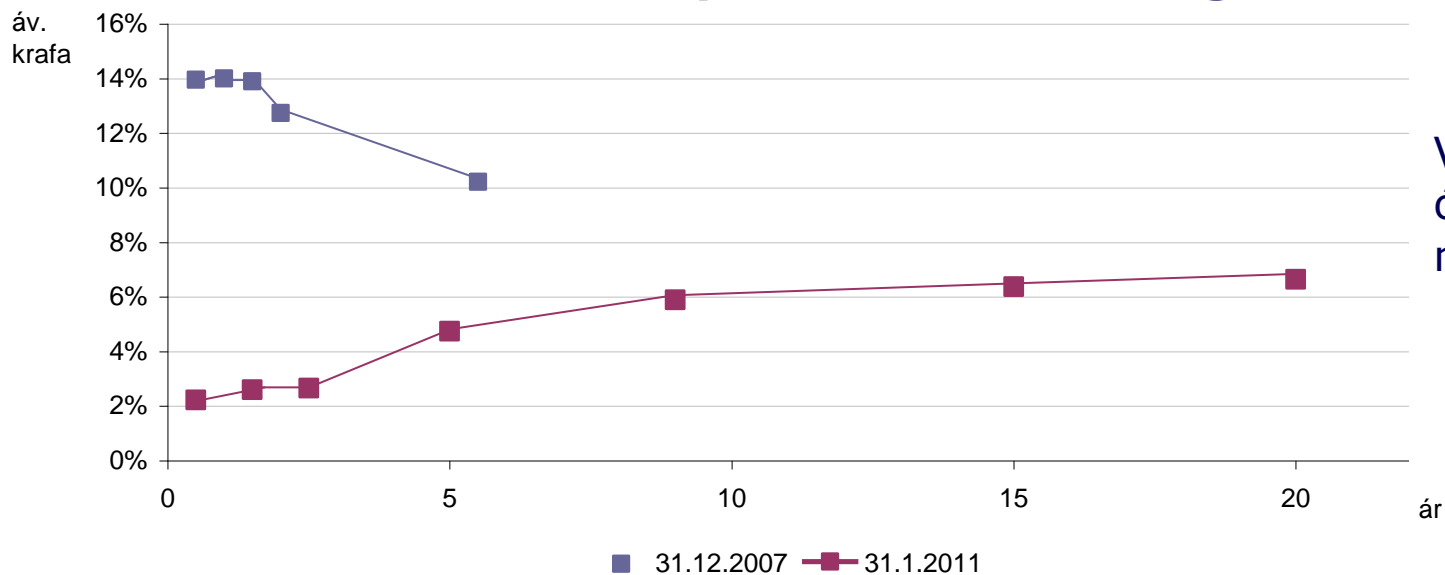
-Hlutfé í eigu ríkis (ekki talið með í hreinum skuldum)

■ Heildarskuldir ■ Hreinar skuldir

Útgáfa innanlands miðar að skilvirkum frum- og eftirmarkaði með ríkisbréf

- Hlutfall markflokka ríkisbréfa af innlendum skuldum mun hækka
- Regluleg útgáfa 2, 5 og 10 ára óverðtryggðra ríkisbréfa
- Óregluleg útgáfa verðtryggðra ríkisbréfa og lengri óverðtryggðra ríkisbréfa
- Endanleg stærð hvers flokks 40 – 100 ma.kr.

Virðingarmyndun á lengri vaxtaferli

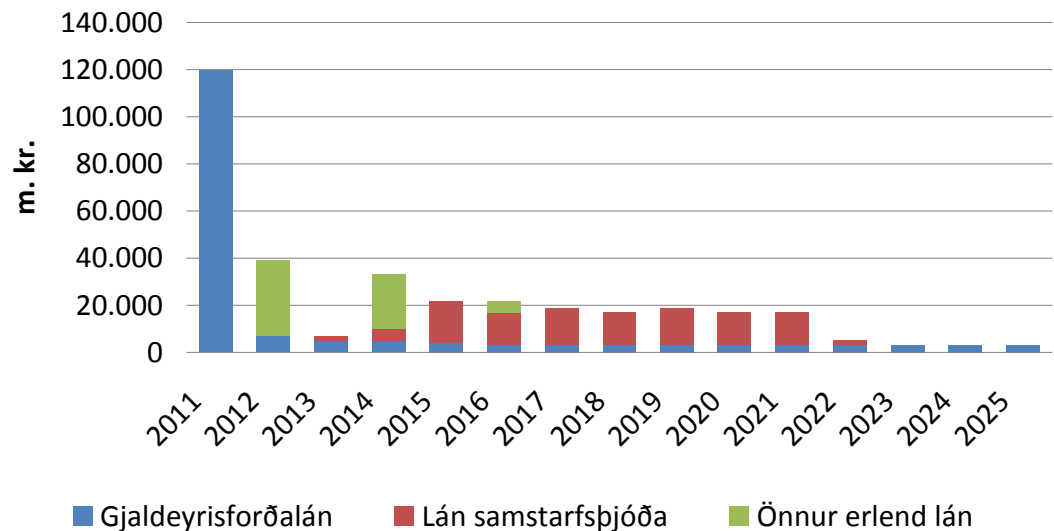


Erlend lántaka eingöngu til að styrkja gjaldeyrisforða

- Lán í erlendum gjaldmiðlum tekin til að styrkja gjaldeyrisforða
- Stefnt að reglubundinni útgáfu á erlendum mörkuðum

- Endurfjármögnun á:
 - Markaðsskuldabréfum
 - Lánum sem tengjast efnahagsáætlun stjórnvalda

Endurgreiðsluferill erlendra lána



Aukin upplýsingagjöf en þó sveigjanleiki

- Stefna í lánamálum
- Ársáætlun
- Ársfjórðungsáætlun
- Kynningarfundir

Áhersluatriðin framundan

