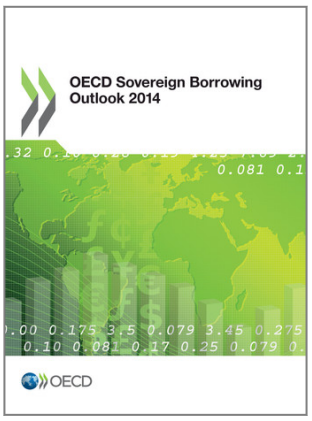
OECD *Multilingual Summaries*
OECD Sovereign Borrowing Outlook 2014

Summary in Slovenian



Preberite celotno knjigo na: 10.1787/sov_b_outlk-2014-en

Napoved OECD za državno zadolževanje v letu 2014

Povzetek v slovenščini

Izdajatelji državnih vrednostnih papirjev v OECD se še naprej spopadajo z izzivi zapletenega okolja

Izdajatelji državnih vrednostnih papirjev se spopadajo s skrbmi zaradi povečanih tržnih in likvidnostnih tveganj, višjih dolgoročnih obrestnih mer in ovir za svetovno gospodarsko rast. Pojavljajo se vprašanja kdaj, kako hitro in kako bodo centralne banke začele opuščati programe nekonvencionalne denarne politike. Izdajanje je zapleteno v državah, v katerih se veliki javni primanjkljaji in zelo visoki deleži dolga še niso začeli zmanjševati, ker so zaradi obsežne zapuščine javnega dolga vlade še naprej izpostavljene morebitnim spremembam zaupanja, srednjeročni načrti javnofinančne konsolidacije pa niso uvedeni. Obstaja zaskrbljenost zaradi tveganj, ki jih zapuščajo nepopolne reforme finančnega sektorja, in morebitnega škodljivega vpliva na likvidnost trga do (sprejema) novih predpisov. Številni uradi za upravljanje dolga so morali zato prilagoditi strategije izdajanja in postopke prodaje. Nekateri so celo uvedli nove dolžniške instrumente ali pa to nameravajo.

Zadolževanje je doseglo vrhunec leta 2012 in se bo zmanjšalo leta 2014, a deleži dolga ostajajo visoki in naraščajo

Čeprav se zdi, da so bile kombinirane bruto potrebe vlad OECD najvišje leta 2012, ko so znašale 11 milijard USD, se upravljavci dolga OECD še naprej spopadajo z izzivi financiranja, deleži državnih dolgov pa še vedno naraščajo. Skupne potrebe OECD po bruto zadolževanju naj bi se v letu 2013 nekoliko znižale na 10,8 milijarde USD. Po ocenah naj bi v letu 2014 še naprej padale do približno 10,6 milijarde USD, vendar z razmeroma visoko stopnjo odkupov. Neto zadolževanje v letu 2014 naj bi po ocenah padlo na 1,5 milijarde USD, deleži državnih dolgov pa naj bi se v celoti povečali.

V tem okviru ostaja izziv, kako povečati znaten obseg sredstev po najnižjih cenah s sprejemljivim tveganjem obnavljanja zapadlih posojil, ki jih je treba refinancirati. Številni upravljavci dolga OECD še naprej usklajujejo svoje portfelje z izdajanjem dolgoročnih instrumentov in umiritvijo izdajanja menic.

Ključne ugotovitve

- Zadolževanje bi se moralo v letu 2014 zmanjšati, a deleži dolga bodo ostali veliki. V skupini izbranih najpomembnejših držav OECD naj bi javnofinančni dolg v letu 2014 dosegel najvišjo raven po drugi svetovni vojni.
- V letih 2013 in 2014 naj bi delež izdanih kratkoročnih obveznic predvidoma ostal v obsegu 45–46 %, precej pod deležem pred krizo, ki je bil skoraj 49 %.
- Delež dolgoročnega dolga v javnih portfeljih leta 2013 se ocenjuje na približno 87 % in naj bi v letu 2014 dosegel 88,1 %.
- Dolgoročni donosi državnih obveznic v najpomembnejših razvitih gospodarstvih so zgodovinsko v veliki medsebojni odvisnosti.
- Potrebe po državnem refinanciranju pomenijo za OECD kot celoto precejšen izziv in bodo dosegle približno 29 % neporavnanega dolgoročnega dolga v naslednjih 3 letih.

- V skupni ponudbi varnih državnih sredstev ni nobenega primanjkljaja, zlasti če se uporabi širše merjenje državnega tveganja. Namesto, da se uporablja »standard trojnega A«, bi morale za varne veljati ocene javnega dolga AAA, AA ali A.
- Uradi za upravljanje dolga so izrazili zaskrbljenost zaradi pritiska na obstoječe primarne trgovske sisteme in učinek (prihodnjih) predpisov o likvidnosti na primarne in sekundarne trge državnih vrednostnih papirjev.
- Spremembe stališča centralnih bank glede nekonvencionalne denarne politike lahko povzročijo nestabilne trge državnih obveznic. Ukrepi opuščanja (vključno s hitrostjo upadanja) se morajo izvajati zelo preudarno, z jasnimi sporočili trgu in pravilno dvosmerno komunikacijo med centralnimi bankami in izdajatelji državnih papirjev.

© OECD

Ta povzetek ni uradni prevod OECD.

Reproduciranje tega povzetka je dovoljeno pod pogojem, da so navedene avtorske pravice OECD in naslov originalne publikacije.

Večjezični povzetki so prevedeni izvlečki publikacij OECD, ki so v izvirniku izdane v angleškem in francoskem jeziku.

Na razpolago so brezplačno v spletni knjigarni OECD www.oecd.org/bookshop

Za več informacij se obrnite na Enoto OECD za pravice in prevode, Direktorat za javne zadeve in komunikacije na: rights@oecd.org ali prek faksa: +33 (0)1 45 24 99 30.

OECD Rights and Translation unit (PAC)
2 rue André-Pascal, 75116
Paris, France

Obiščite našo spletno stran www.oecd.org/rights

Preberite celotno angleško različico na OECD iLibrary!!

© OECD (2014), *OECD Sovereign Borrowing Outlook 2014*, OECD Publishing.

doi: 10.1787/sov_b_outlk-2014-en