



**LIETUVOS BANKAS**

E U R O S I S T E M A

Spaudos konferencija

**Lietuvos banko  
investicijų valdymas:  
3 metų rezultatai ir  
ateities iššūkiai**

**Tomas Garbaravičius**

Lietuvos banko valdybos narys

2017 m. kovo 28 d.  
Vilnius



# Turinys

- ▶ Lietuvos banko finansinio turto investavimo ypatumai
- ▶ 3 metų investavimo rezultatų apžvalga
- ▶ Investavimo aplinka
- ▶ Planuojami pokyčiai investavimo srityje



# LIETUVOS BANKO FINANSINIO TURTO INVESTAVIMO YPATUMAI



# Finansinio turto paskirtis

- ▶ Finansų sistemos stabilumui užtikrinti
- ▶ Pinigų politikai vykdyti
- ▶ Centrinio banko nepriklausomumui užtikrinti



Nuosavas finansinis  
turtas

=

Užsienio atsargos

tiesiogiai kontroliuojamos ir  
visuotinai pripažįstamos  
tarptautinės atsargos

+

Investicijos eurais

Eurui tapus vietine valiuta  
Lietuvoje, investicijos eurais  
nebelaikomos užsienio  
atsargomis



# Užsienio atsargos yra finansinio turto dalis

- ▶ Finansų sistemos stabilumui užtikrinti
- ▶ Pinigų politikai vykdyti
- ▶ Centrinio banko nepriklausomumui užtikrinti



**Nuosavas finansinis turtas**

=

**Užsienio atsargos**

**tiesiogiai kontroliuojamos ir visuotinai pripažįstamos tarptautinės atsargos**

+

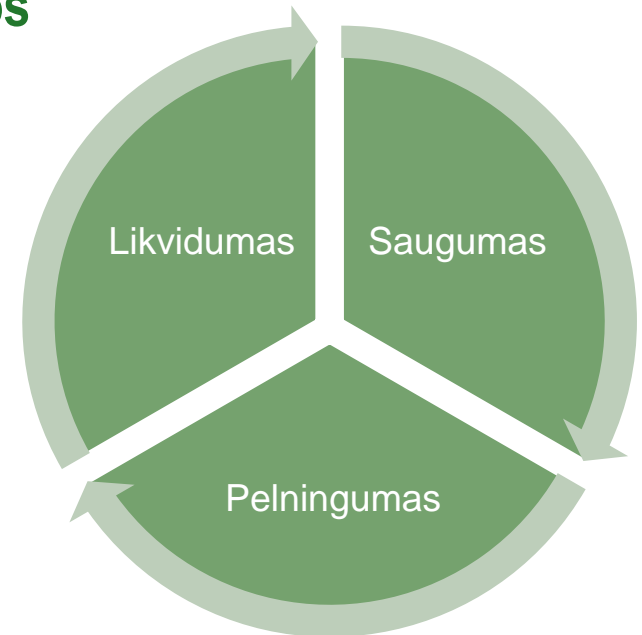
**Investicijos eurais**

**Eurai tapus vietine valiuta Lietuvoje, investicijos eurais nebelaikomos užsienio atsargomis**



# Finansinio turto investavimo principai

- ▶ **Saugumas** – minimizuoti galimus nuostolius dėl nepalankių rinkos verčių svyravimų ir sandorio šalių bei emitentų įsipareigojimų nevykdymo
- ▶ **Likvidumas** – kad prireikus, investicijos galėtų būti greitai ir be reikšmingų išlaidų parduotos
- ▶ **Pelningumas** – siekti maksimalios gražos neviršijant priimtinos rizikos





# Trys LB investavimo sprendimų lygiai

Strateginės  
investicijos

Lemia ilgalaikę investavimo strategiją, atspindi LB valdybos pelno, rizikos ir likvidumo lūkesčius trejų metų perspektyvoje

Taktinės  
investicijos

Siekia padidinti grąžą ir diversifikuoti rizikas, „įdarbinant“ naujus grąžos/rizikos šaltinius, vienerių metų perspektyvoje

Aktyvus  
valdymas

Aktyvia prekyba, VP parinkimu ir kitomis trumpalaikėmis strategijomis siekia padidinti grąžą ir efektyviai įgyvendinti strateginius/ taktinius sprendimus

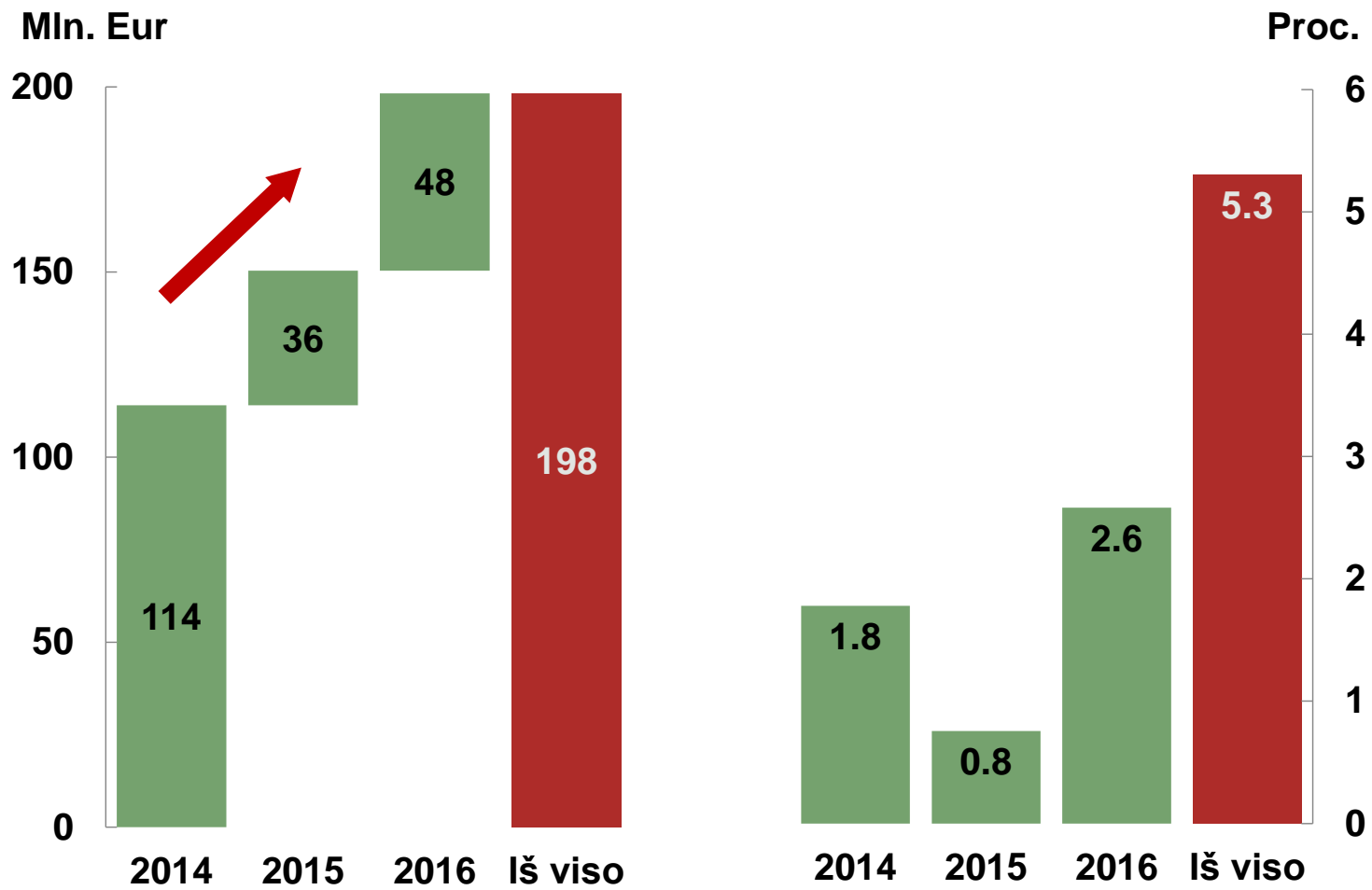


# 3 METŲ INVESTAVIMO REZULTATŲ APŽVALGA



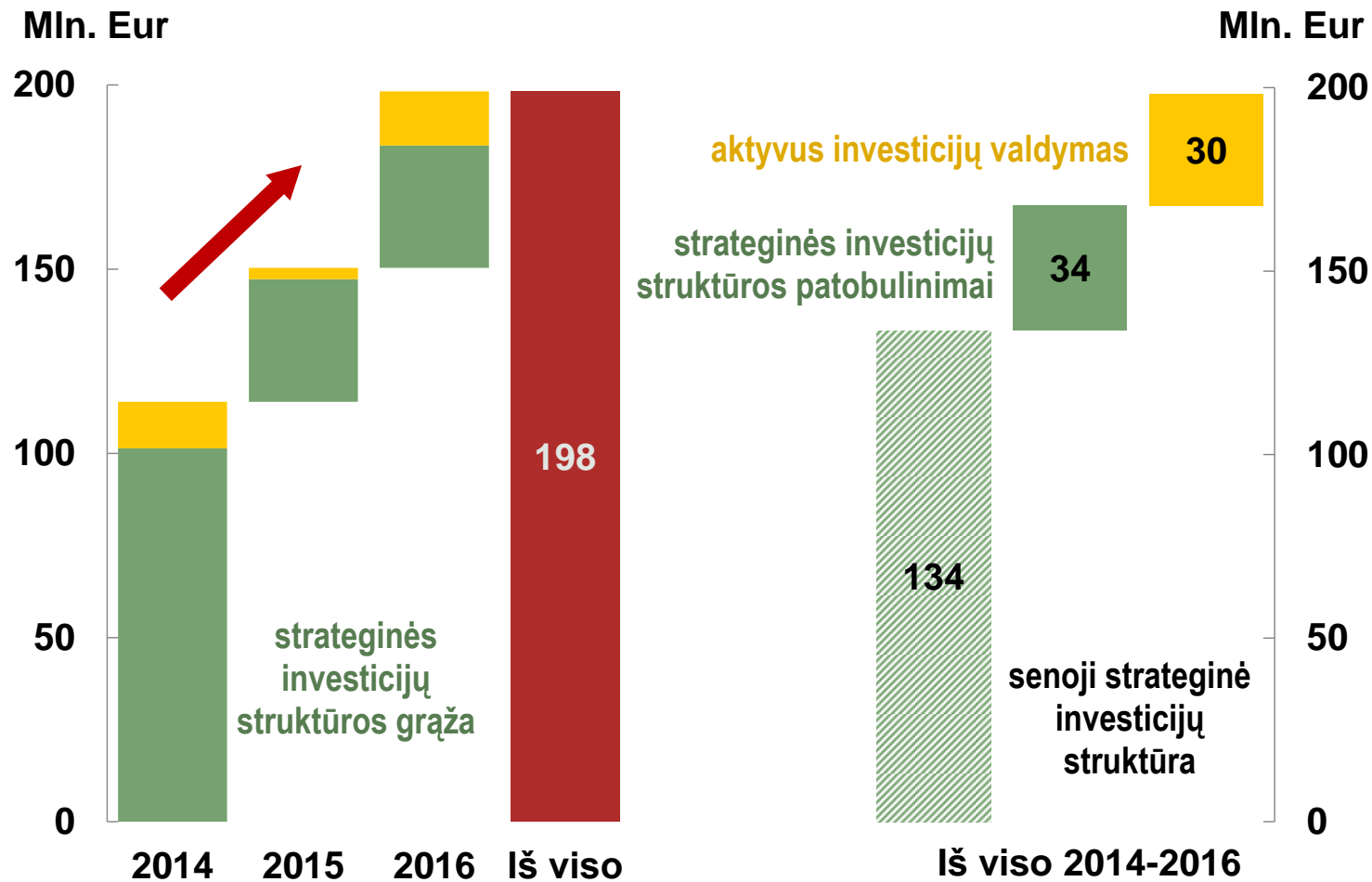


# Investuodami atsargas uždirbome **5,3 proc. gražą arba 198 mln. Eur**



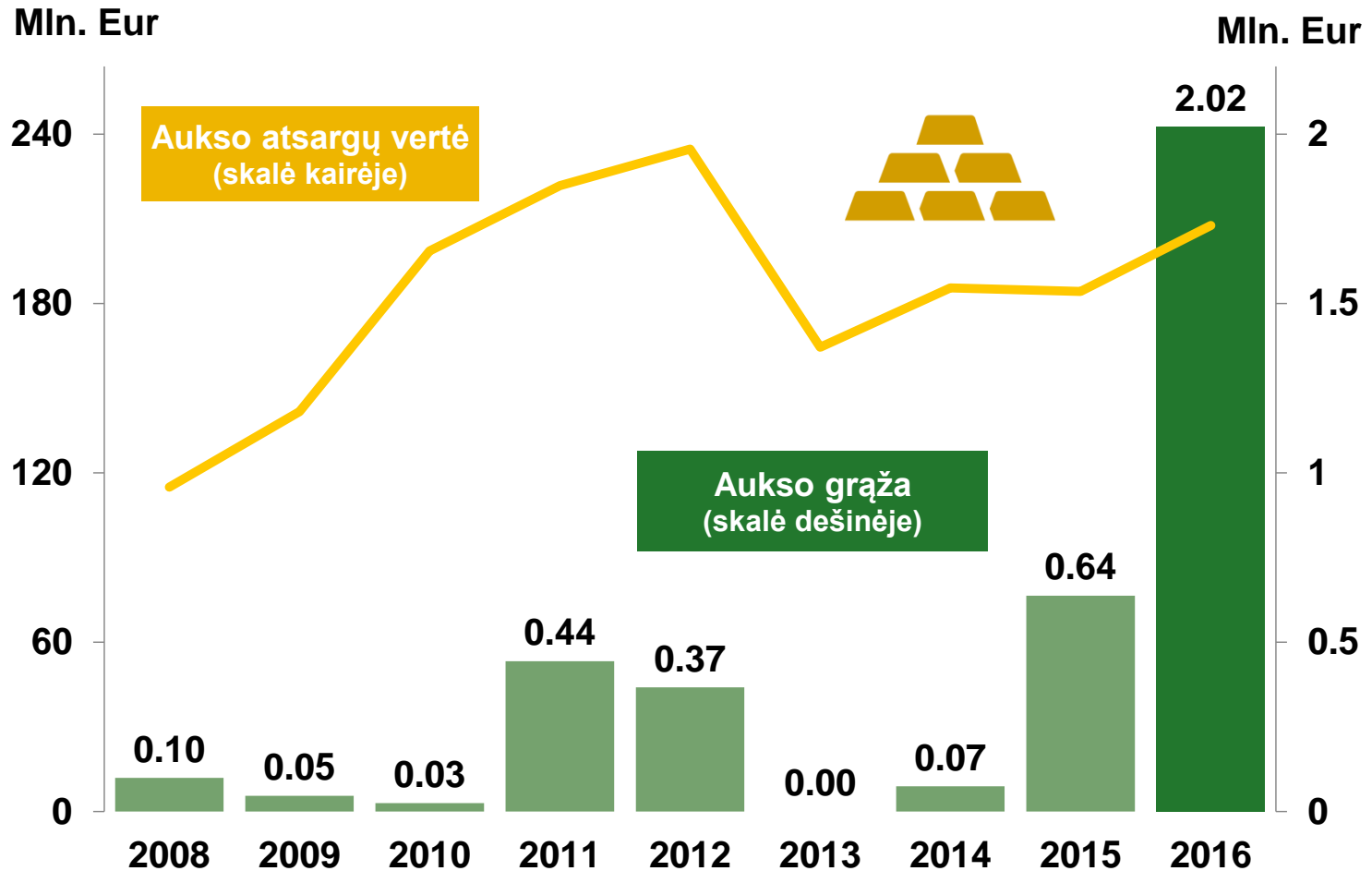


# Aktyvus valdymas didino grąžą





# 2016 m. iš aukso atsargų – rekordinis uždarbis





# Pasiteisino sprendimai investuoti lanksčiau

**2012**

- ▶ Investavimo horizontą pailginome iki 3 metų
- ▶ Nustatėme 100 mln. Eur rizikos biudžetą
- ▶ Pradėtos investicijos į įmonių obligacijas

**2014**

- ▶ Pradėjome investuoti į Kiniją

**2016**

- ▶ Padidinome investicijas į JAV vertybinius popierius
- ▶ Pasaulio bankui suteikėme išorinio valdytojo mandatą

**2013**

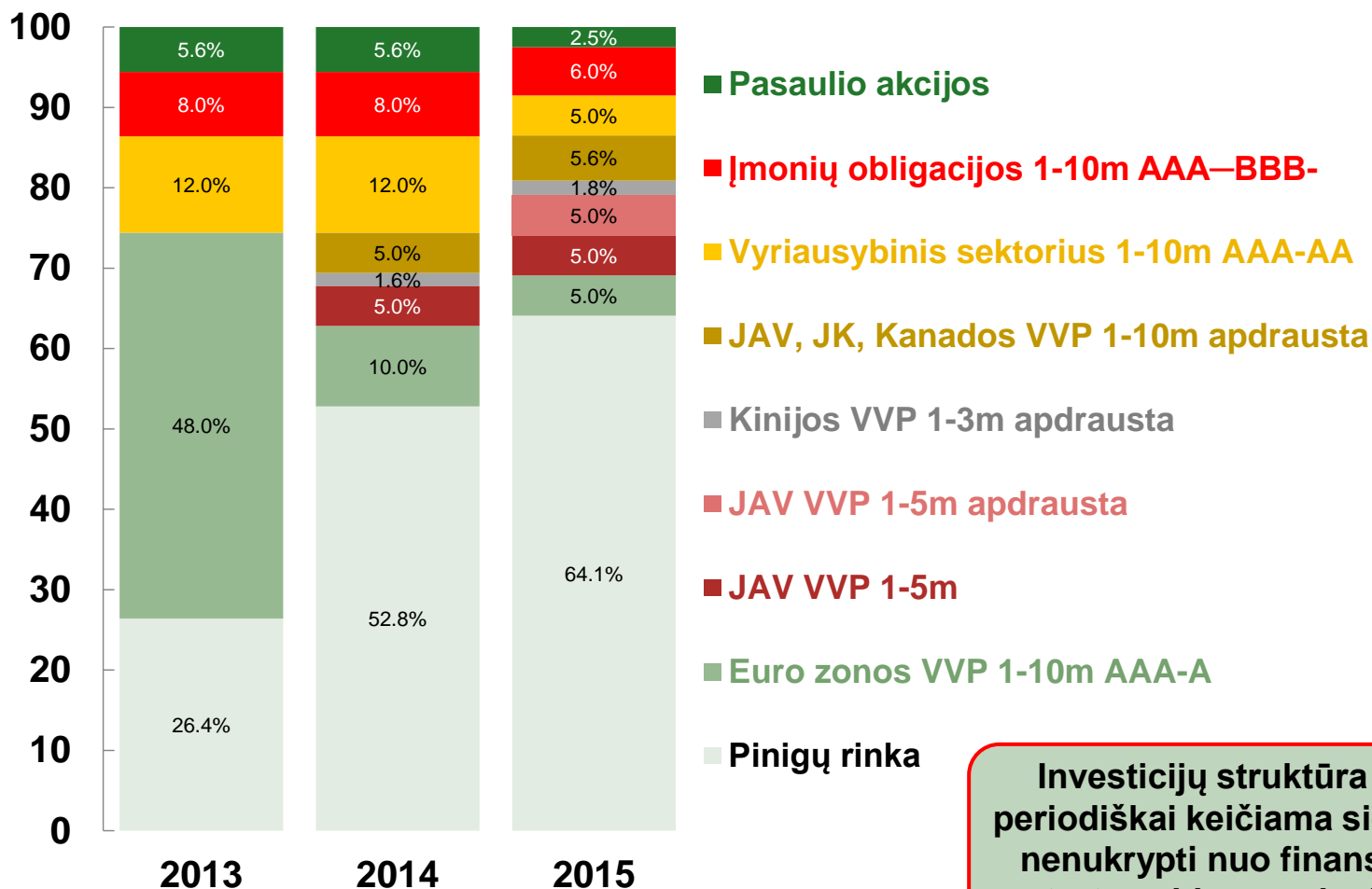
- ▶ Pradėjome investuoti į akcijas
- ▶ Didiname prisiimamas palūkanų normų ir kredito rizikas

**2015**

- ▶ Pradėjome laikyti neapdraustas valiutines pozicijas JAV doleriais
- ▶ Sustabdėme akcijų dalies didinimą



# Keičiantis investavimo aplinkai, keitėme ir strateginę investicijų struktūrą



Investicijų struktūra yra periodiškai keičiama siekiant nenukrypti nuo finansinio turto valdymo principų !

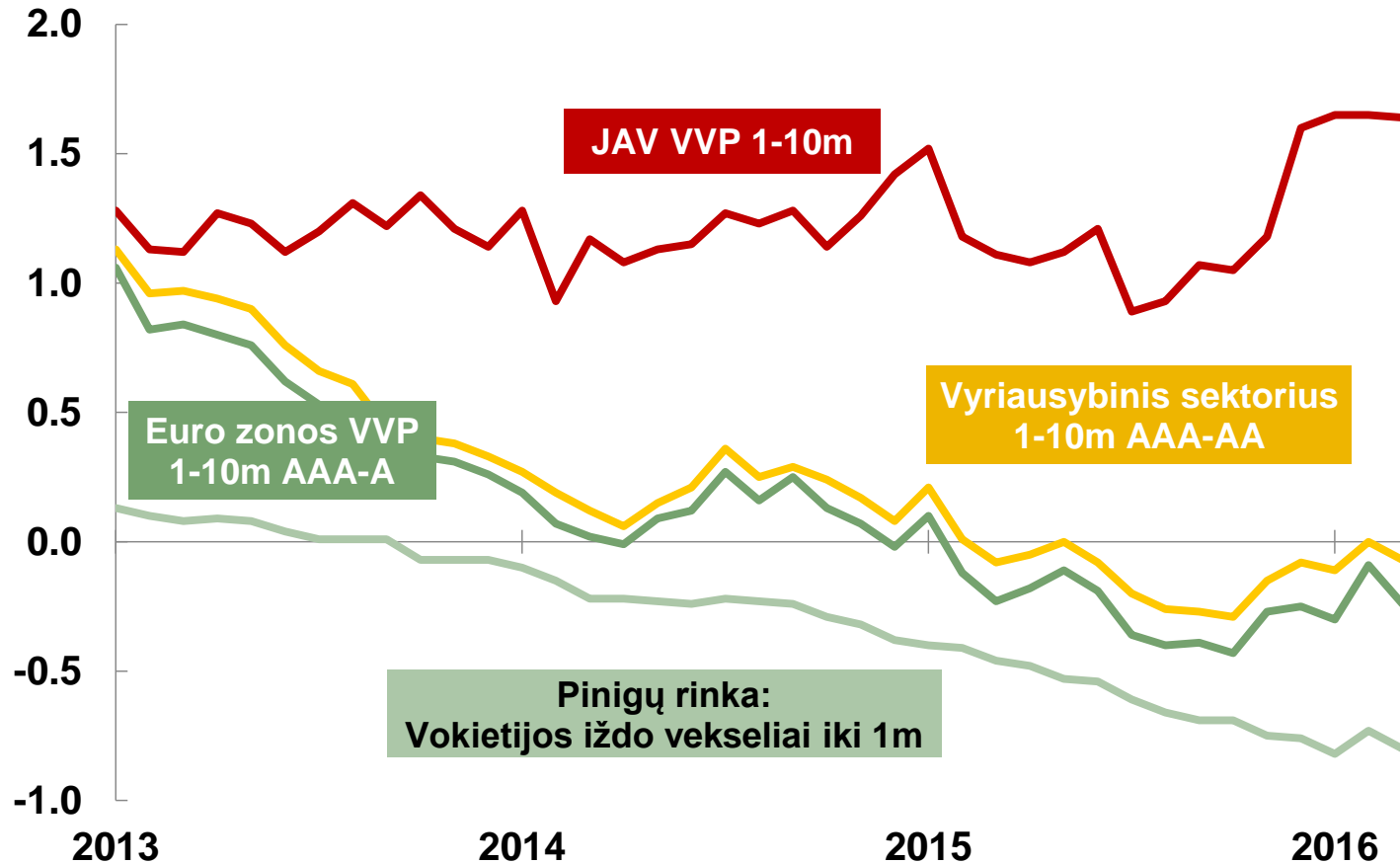


# INVESTAVIMO APLINKA



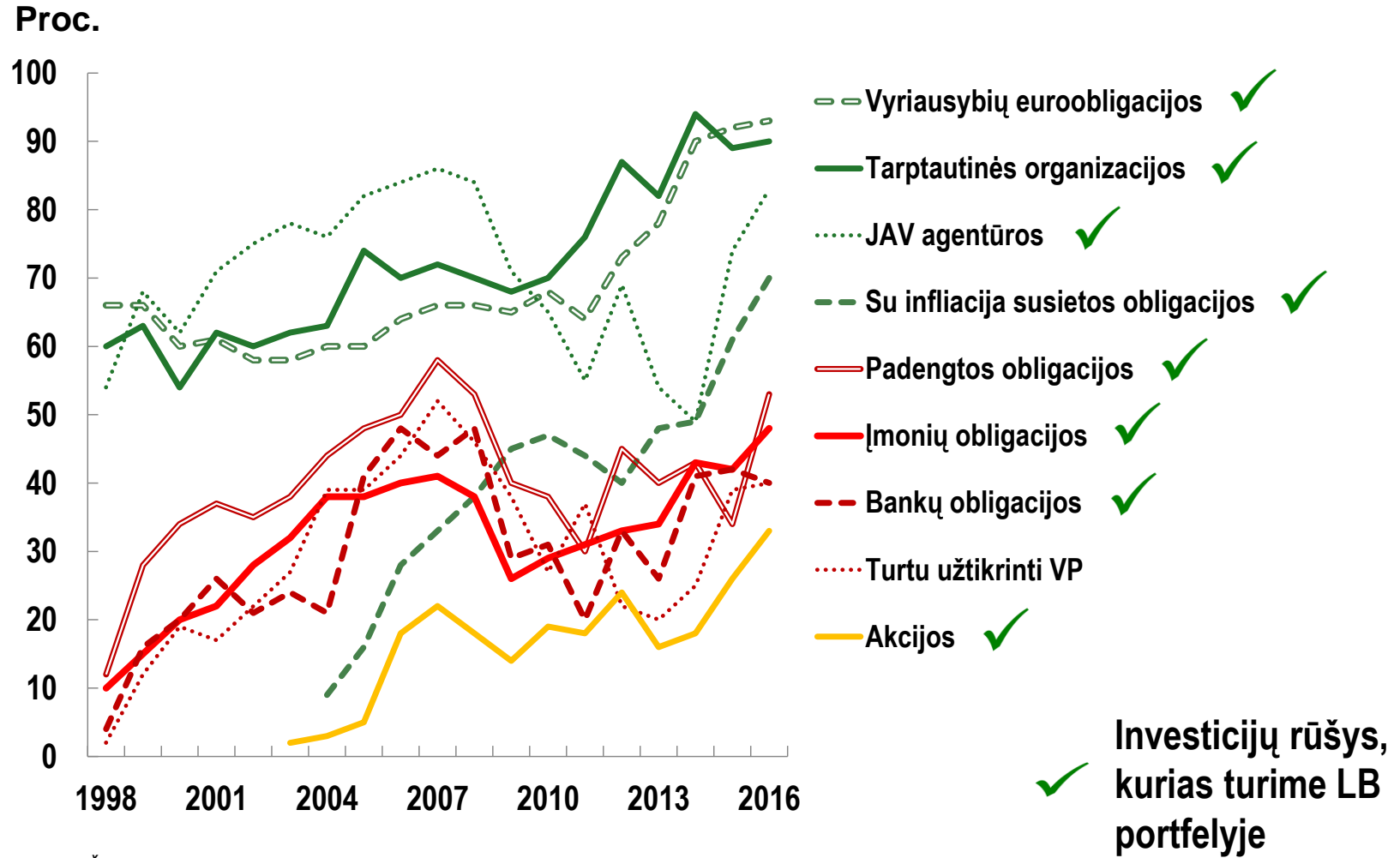
# Mažas investicijų pajamingumas skatina ieškoti alternatyvių sprendimų

Pajamingumas, proc.





# Pelningų alternatyvių sprendimų ieško visi centriniai bankai, tačiau jų pasirinkimai skiriasi



Šaltiniai: UBS Central Bank Surveys 1998-2015 ir World Bank Treasury.

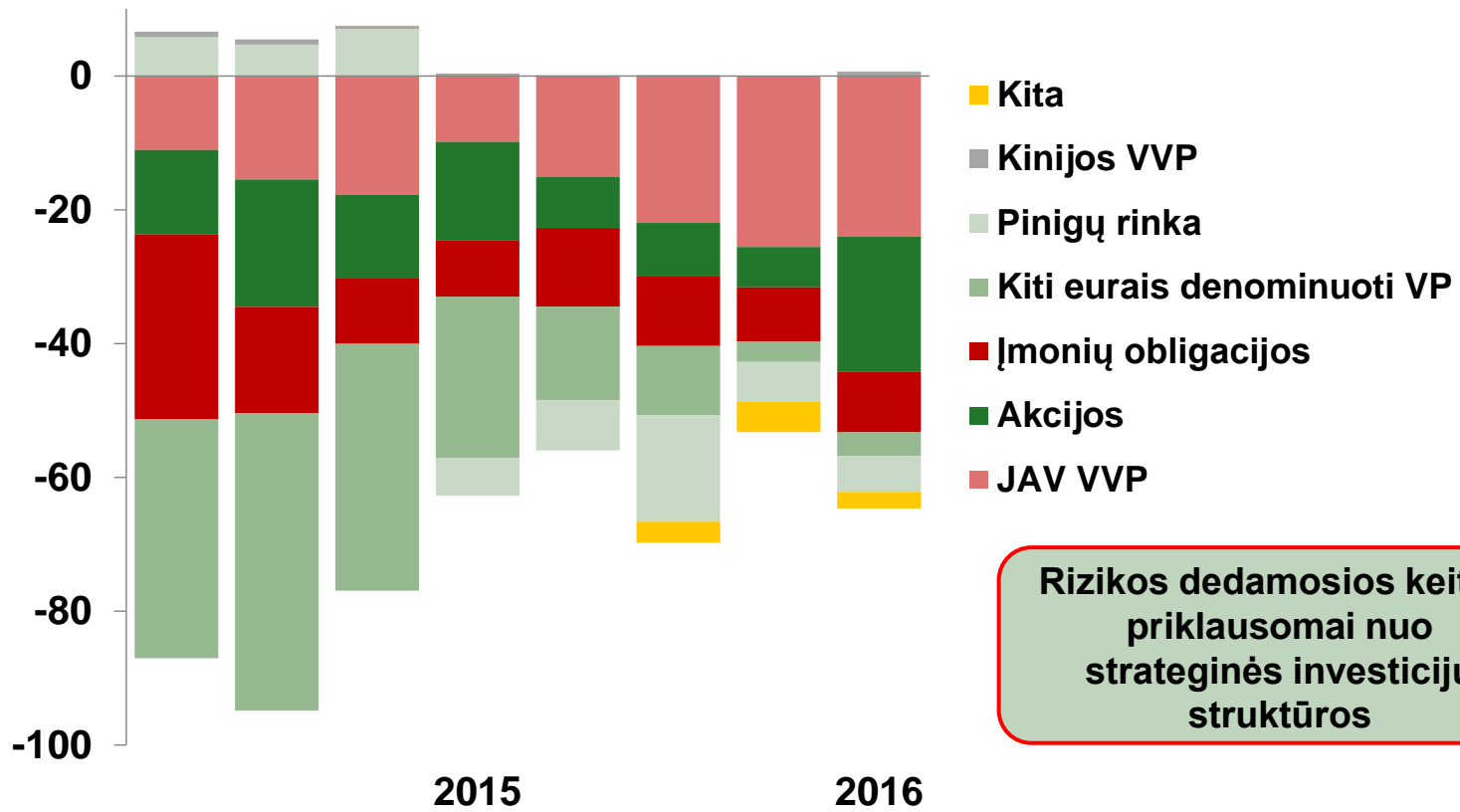




# Didinome investavimo rizikų išskaidymą

Tikėtina neigiama grąža per 1 metus su 95% tikimybe

Mln. Eur

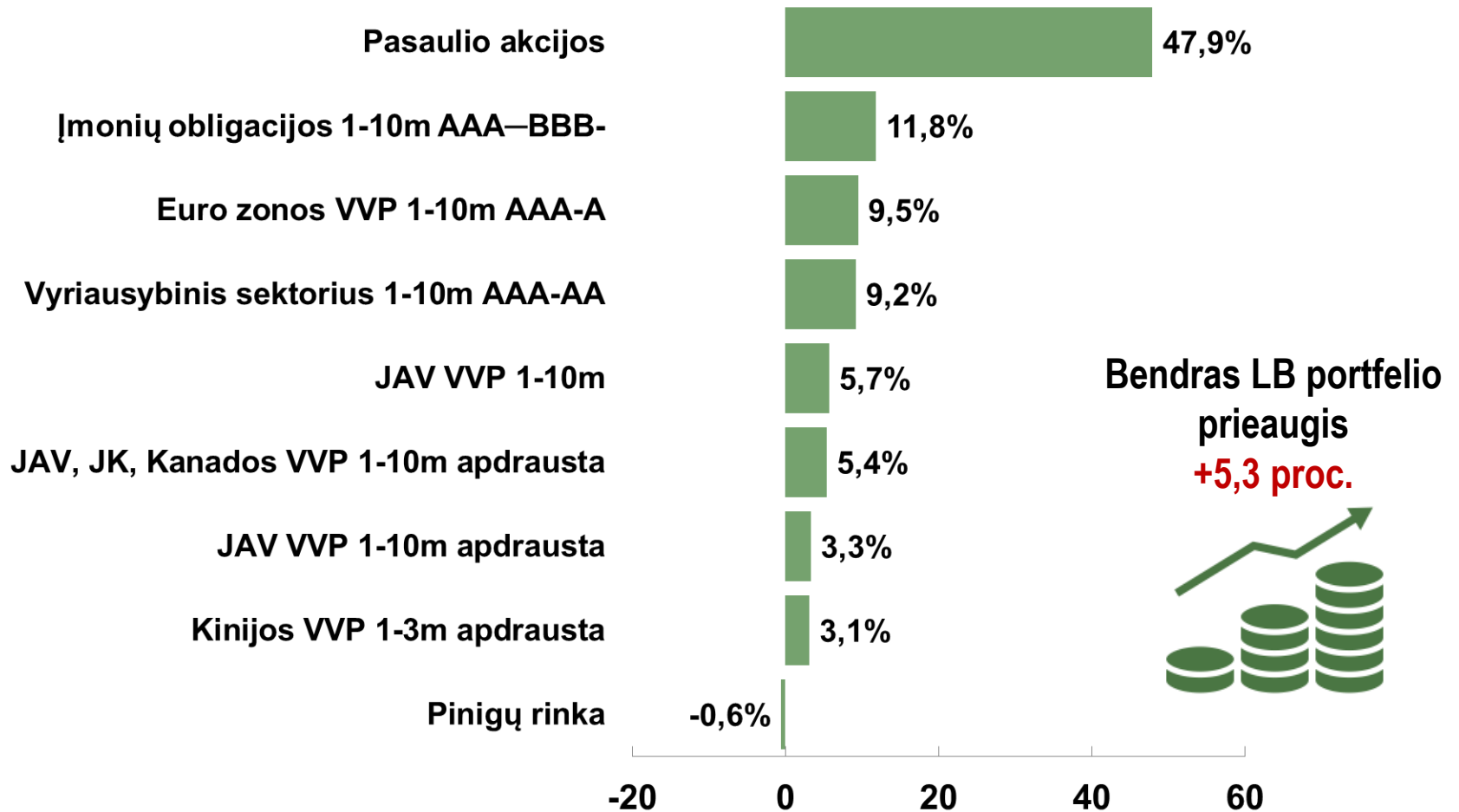


Rizikos dedamosios keitėsi  
priklausomai nuo  
strateginės investicijų  
struktūros





# Labiausiai brango rizikingiausios LB investicijos





# PLANUOJAMI POKYČIAI INVESTAVIMO SRITYJE



## Per artimiausius 4 metus:

- ▶ **Plėsimė investavimo priemonių spektrą**
  - JAV įmonių obligacijos
  - Su infliacija susietos obligacijos
  - Būsto paskolomis užtikrintos obligacijos
- ▶ **Tobulinsime strateginės investicijų struktūros sudarymo metodiką**
- ▶ **Kursime ir plėtosime kiekybines investavimo strategijas**
  - Pvz. vadinamosios „smart beta“ investicijos į akcijas, parenkant akcijas ne pagal jų kapitalizaciją, o pagal kitus kriterijus (vertę, kokybę, kintamumą, kainos pokytį ir kt.)



# Investavimo aplinka sudėtinga – laukia iššūkiai

**Tikslas – graža padengianti išlaidas, pelnas biudžetui**

Atsižvelgiant į investicinę aplinką ir rizikas, LB siekia uždirbti investicijų gražą, kuri viršija veiklos išlaidas.



## Neatmetama nuostolių tikimybė

LB įdėmiai stebi ir atsargiai vertina artimiausių metų investavimo rizikas. Susiklosčius nepalankioms investicinėms aplinkybėms, galimi rizikos biudžete numatyti 100 mln. Eur nuostoliai.

**Įgyvendiname pokyčius iššūkiams įveikti**

Per pastaruosius trejus metus sudėtingomis investavimo sąlygomis LB uždirbo 198 mln. Eur gražą. Ir toliau sieksime saugiai ir pelningai investuoti šalies užsienio atsargas.





# Investavimo aplinka sudėtinga – laukia iššūkiai

Tikslas – graža padengianti išlaidas, pelnas biudžetui

Atsižvelgiant į investicinę aplinką ir rizikas, LB siekia uždirbti investicijų gražą, kuri viršija veiklos išlaidas.



## Neatmetama nuostolių tikimybė

LB įdėmiai stebi ir atsargiai vertina artimiausių metų investavimo rizikas. Susiklosčius nepalankioms investicinėms aplinkybėms, galimi rizikos biudžete numatyti 100 mln. Eur nuostoliai.

Įgyvendiname pokyčius iššūkiams įveikti

Per pastaruosius trejus metus sudėtingomis investavimo sąlygomis LB uždirbo 198 mln. Eur gražą. Ir toliau sieksime saugiai ir pelningai investuoti šalies užsienio atsargas.





# Investavimo aplinka sudėtinga – laukia iššūkiai

Tikslas – graža padengianti išlaidas, pelnas biudžetui

Atsižvelgiant į investicinę aplinką ir rizikas, LB siekia uždirbti investicijų gražą, kuri viršija veiklos išlaidas.



## Neatmetama nuostolių tikimybė

LB įdėmiai stebi ir atsargiai vertina artimiausių metų investavimo rizikas. Susiklosčius nepalankioms investicinėms aplinkybėms, galimi rizikos biudžete numatyti 100 mln. Eur nuostoliai.

## Įgyvendiname pokyčius iššūkiams įveikti

Per pastaruosius trejus metus sudėtingomis investavimo sąlygomis LB uždirbo 198 mln. Eur gražą. Ir toliau sieksime saugiai ir pelningai investuoti šalies užsienio atsargas.





# Prieš 25 metus Lietuvai gražintas jos auksas







**DĖKUI UŽ DĖMESĮ!**