



**LIETUVOS BANKAS**  
EUROSISTEMA

# Lietuvos banko investicijų valdymo rezultatai

---

Tomas Garbaravičius ir Jonas Kanapeckas  
2020 06 09, Vilnius

## Kalbėsime apie:

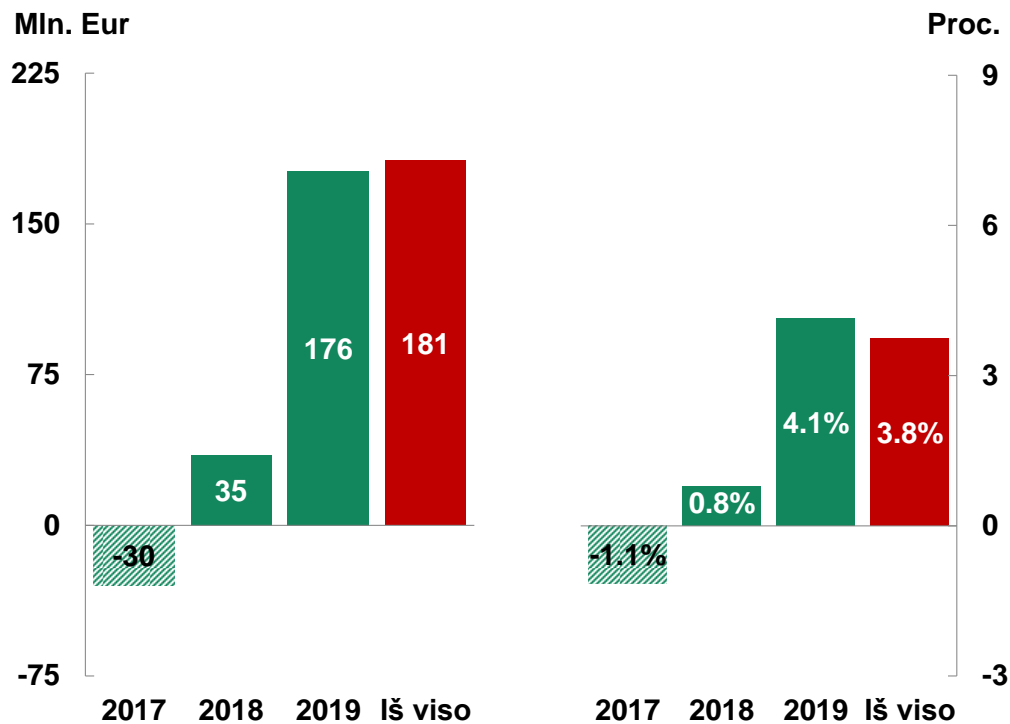
- ▶ **Finansinio turto investavimo, o ne bendrus metinius banko veiklos „apskaitinius“ rezultatus**
  - bendras 2019 m. finansinis pelnas, apimantis ir pinigų politikos operacijas, sudarė **25,4 mln. Eur**
  - į valstybės biudžetą pervesta **13,8 mln. Eur**
  
- ▶ **Investicijas, nesusijusias su pinigų politika**
  - toks finansinis turtas sudaro maždaug **penktadali** viso LB finansinio turto

# 2019 m. buvo palankūs beveik visoms investicijų rūšims

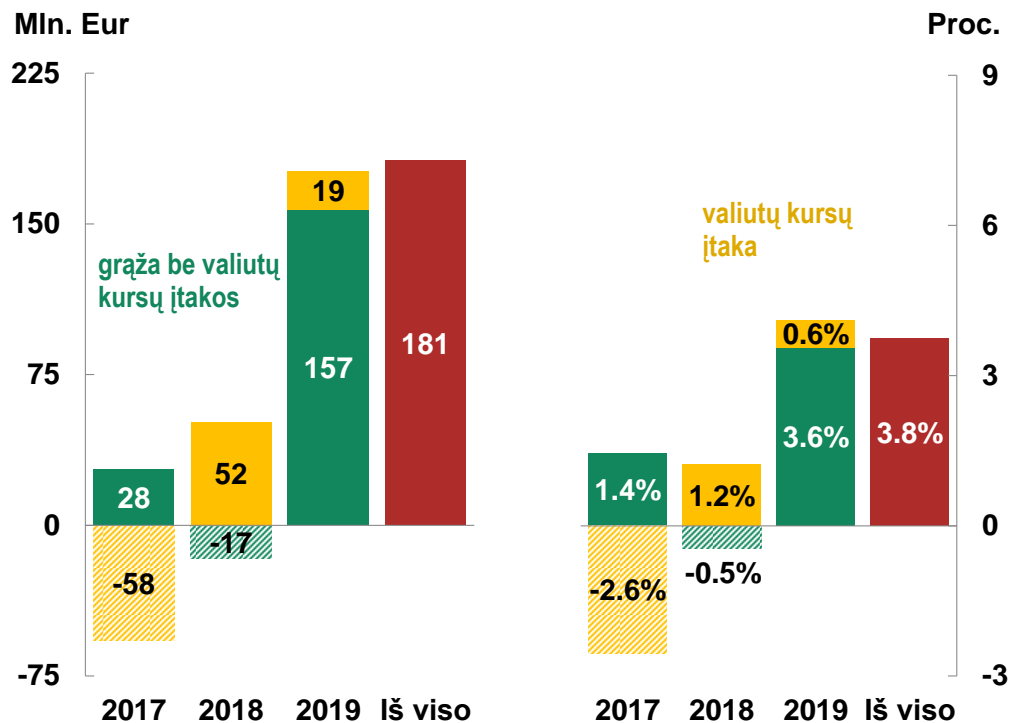


Investicijos	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EUR pinigų rinka	4.2	1.1	0.5	1.0	0.1	0.0	0.1	-0.1	-0.4	-0.8	-0.7	-0.5
Kinijos VVP 1–3 m. (apdrausta)	12.3	0.0	0.7	5.4	0.5	-1.3	3.1	1.1	-1.1	-2.6	1.4	0.2
JAV, JK, Kanados VVP 1–10 m. (apdrausta)	11.5	-0.1	5.1	7.8	1.4	-1.8	3.9	1.0	0.5	-1.3	-0.6	1.0
JAV VVP 1–5 m.	9.6	0.3	3.7	3.9	0.7	-0.4	1.2	0.5	-0.3	-1.3	-1.2	1.1
JAV agentūrų būsto obligacijos	8.9	5.8	5.8	6.7	2.4	-1.6	6.0	1.0	0.2	0.4	-1.8	3.4
JAV nuo infliacijos apsaugoti VVP 1–10 m. (apdrausta)	-2.3	11.0	5.1	9.5	4.9	-5.8	0.7	-0.9	2.5	0.0	-3.0	3.8
USD įmonių obligacijos 1–5 m. AAA–BBB- (apdrausta)	-4.1	16.7	6.3	3.3	6.3	1.4	2.1	0.8	1.5	0.6	-1.8	4.0
EUR įmonių obligacijos 1–10 m. AAA–BBB-	-3.2	14.6	4.8	1.9	12.6	2.5	7.3	-0.1	4.2	2.3	-1.1	5.5
JAV VVP 1–5 m. (apdrausta)	14.4	-2.9	10.8	6.8	-0.6	-4.5	15.3	12.5	4.1	-11.6	6.6	6.1
Auksas	10.4	21.3	38.6	13.8	5.1	-30.9	11.6	-0.2	12.0	-0.8	3.0	21.0
Pasaulio akcijos	-38.0	26.6	19.8	-2.6	13.7	21.2	19.6	10.4	10.8	7.4	-4.2	30.2

# Finansinio turto investavimo rezultatai



# Valiutų kursų pokyčiai didino 2019 m. grąžą



# Finansinio turto portfeliai ir jų tikslai

Dydis, mln. Eur  
2019 m. vidurkis

**Aukso**

Stabilus aukso kiekis (5,8 t) ir uždarbis iš aukso investicijų

239

**Rezervų**

Užtikrinti pakankamą oficialiųjų tarptautinių atsargų dydį ir likvidumą

975

**Trumpalaikis**

Valstybės išdo, TVF lėšos užsienio valiuta

173

**Investicinis**

Kuo didesnė grąža vidutiniu (3 m.) laikotarpiu, diversifikuojant ir veiksmingai panaudojant rizikos biudžetą

3 097

# Rezervų portfelis

## ► Tikslai

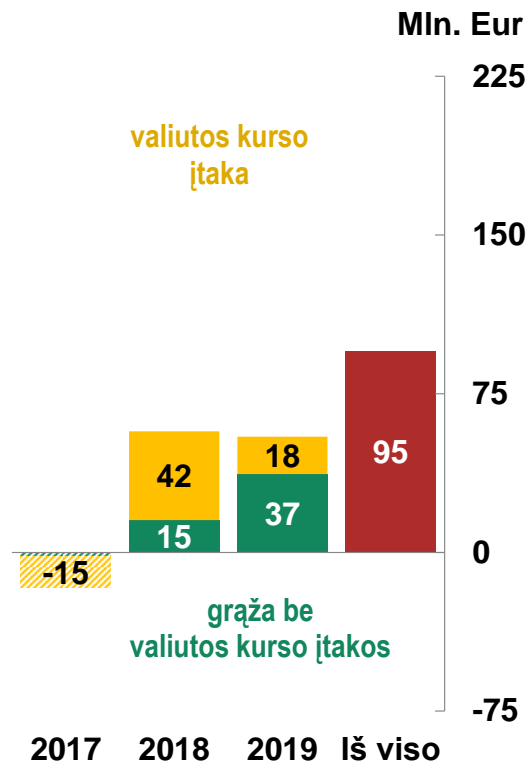
- užtikrina oficialiųjų tarptautinių atsargų dydį ir likvidumą

## ► Dydis

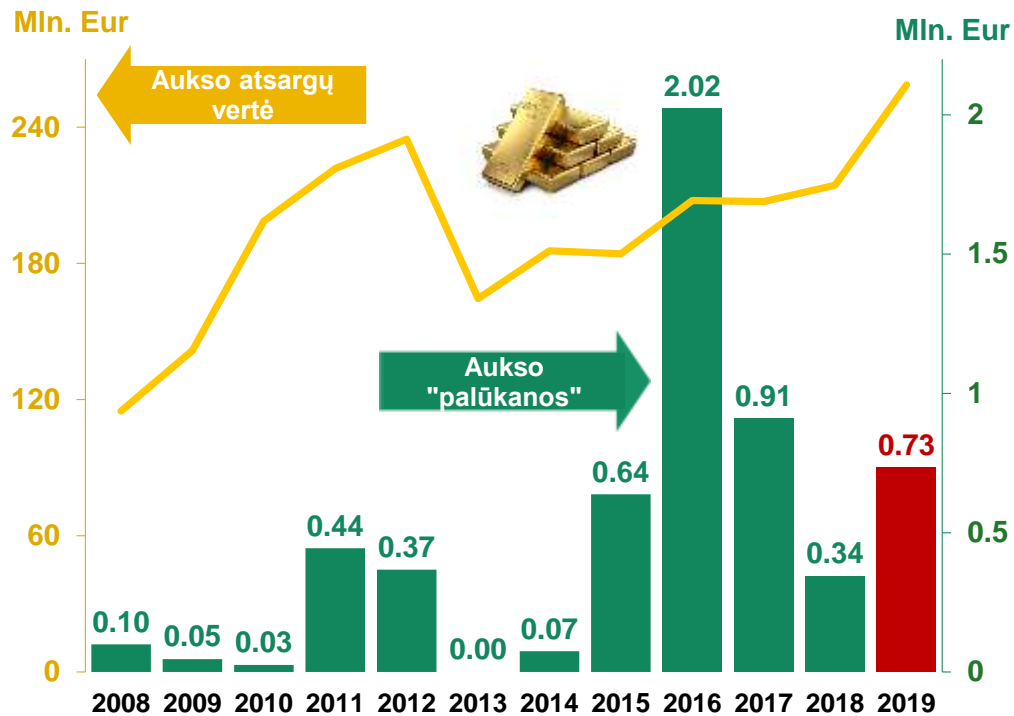
- ne mažiau kaip 1 mlrd. JAV dol.

## ► Įgyvendinimas

- tik JAV VVP
- nėra draudžiamas nuo valiutos kurso rizikos, tikėtini nemaži vertės eurais svyravimai

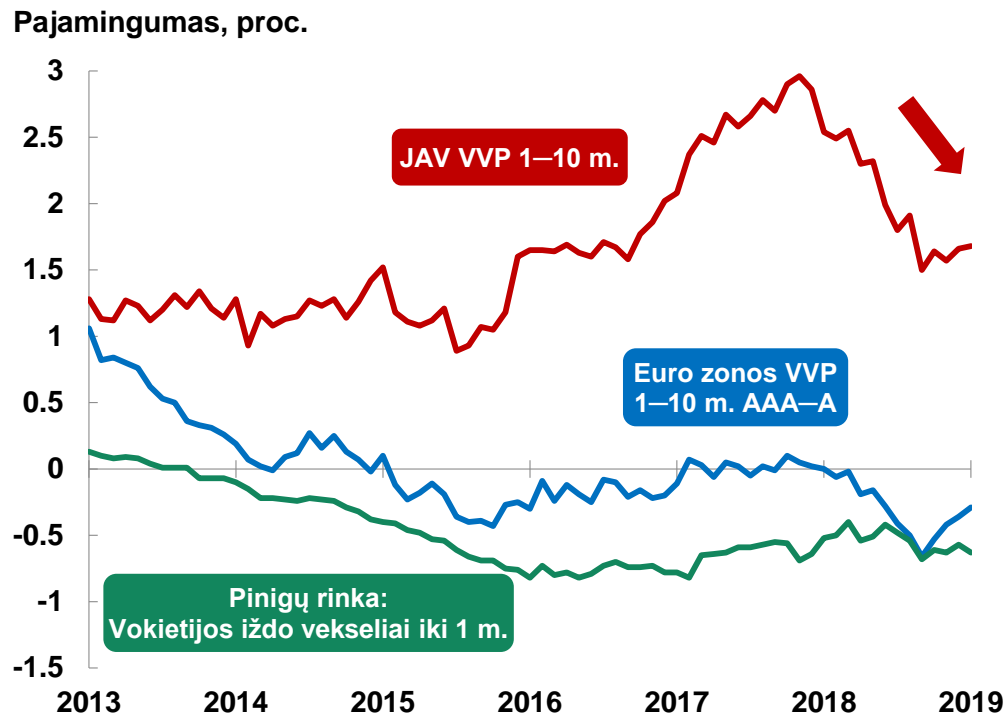


# „Īdarbinē“ auksa, uždīrbame palūkanas

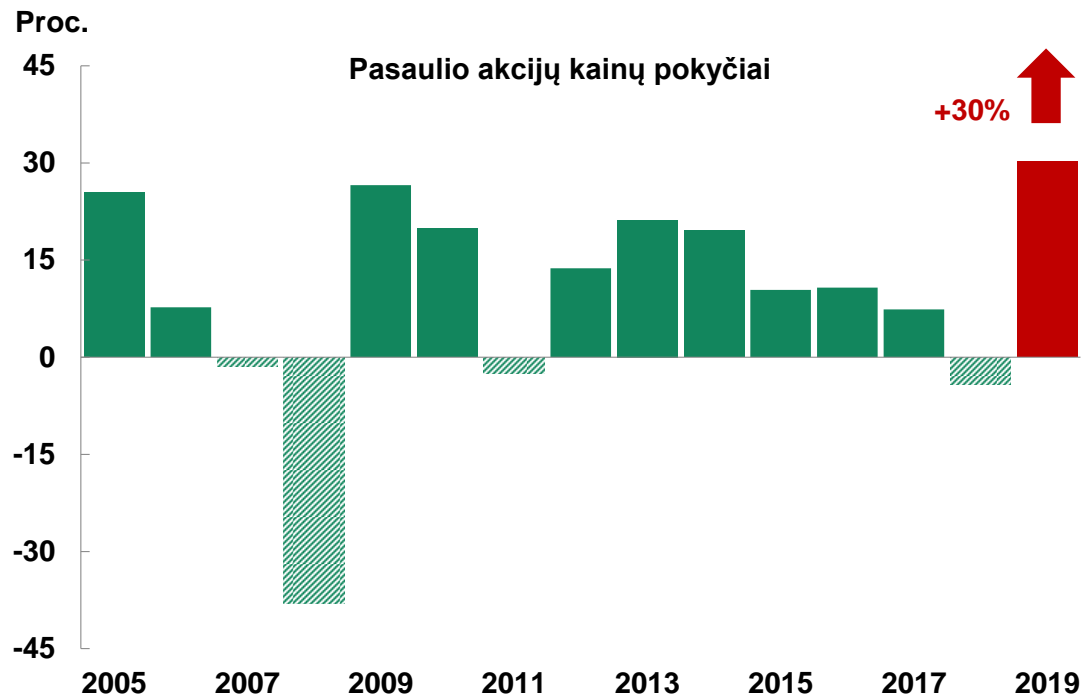




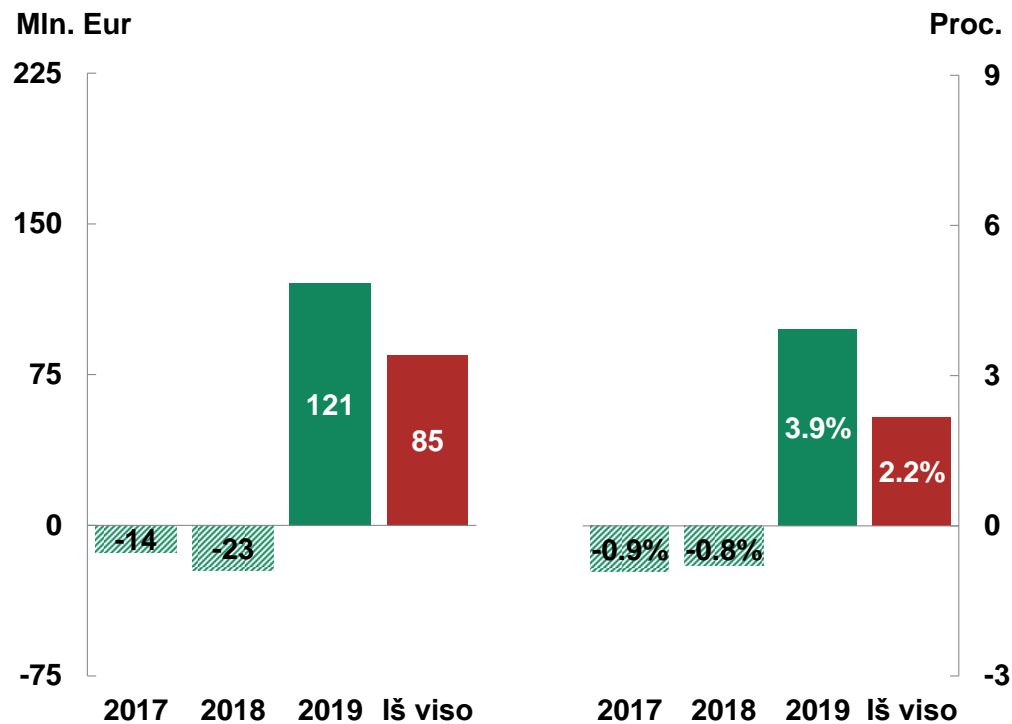
# Investicinis portfelis – dėl palūkanų mažėjimo brango JAV skolos vertybiniai popieriai



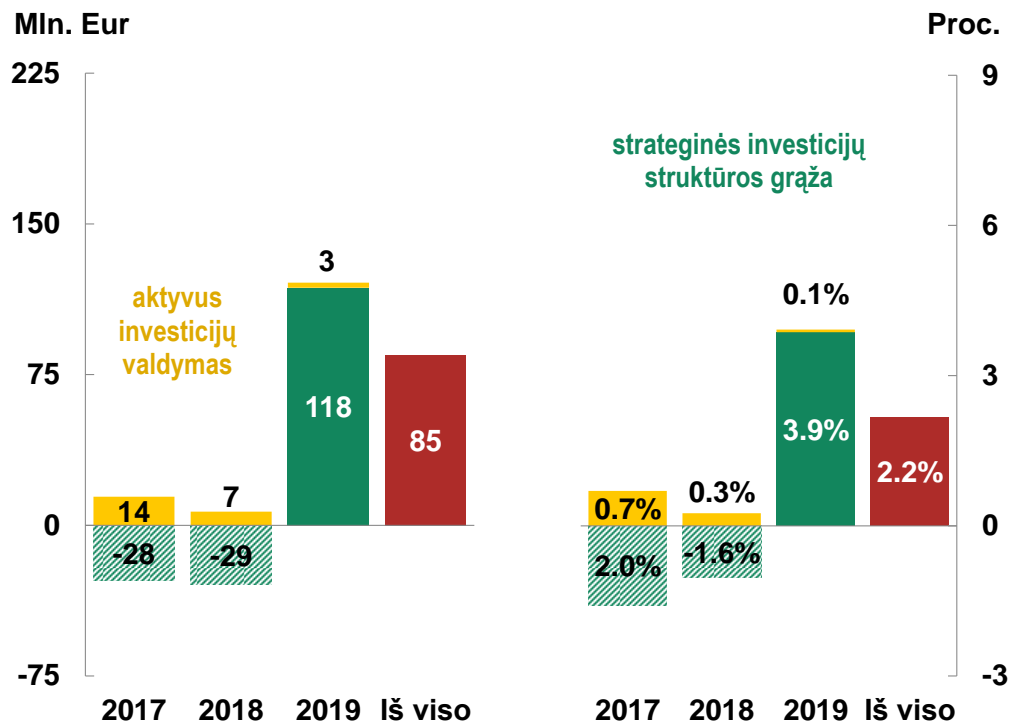
# Investicinis portfelis – palankūs akcijų kainų pokyčiai



# Investīcinis portfelis – puikūs 2019-iejā!



# Teigiamą grąžą lėmė strateginis investicijų paskirstymas



# Investicijų rizikos paritetas – optimalus pasirinkimas strateginei investicijų struktūrai

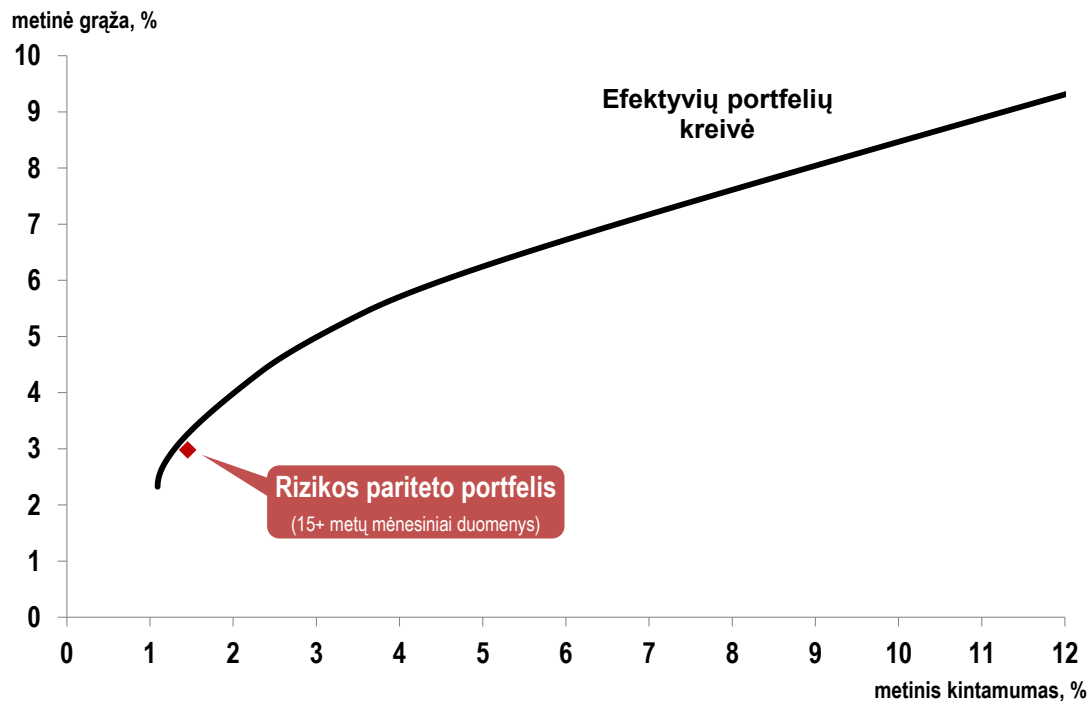
## ► Sudėtinga investavimo aplinka, iššūkiai investuotojui:

- kas atsitiks tuo atveju, jeigu palūkanos dar ilgai bus mažos?
- jei palūkanos kils, tai kada? Staigiai ar pamažu?
- kaip saugiai įtraukti į portfelį akcijas ir kitas rizikingas investicijas?
- kaip „tilpti“ į rizikos biudžetą?

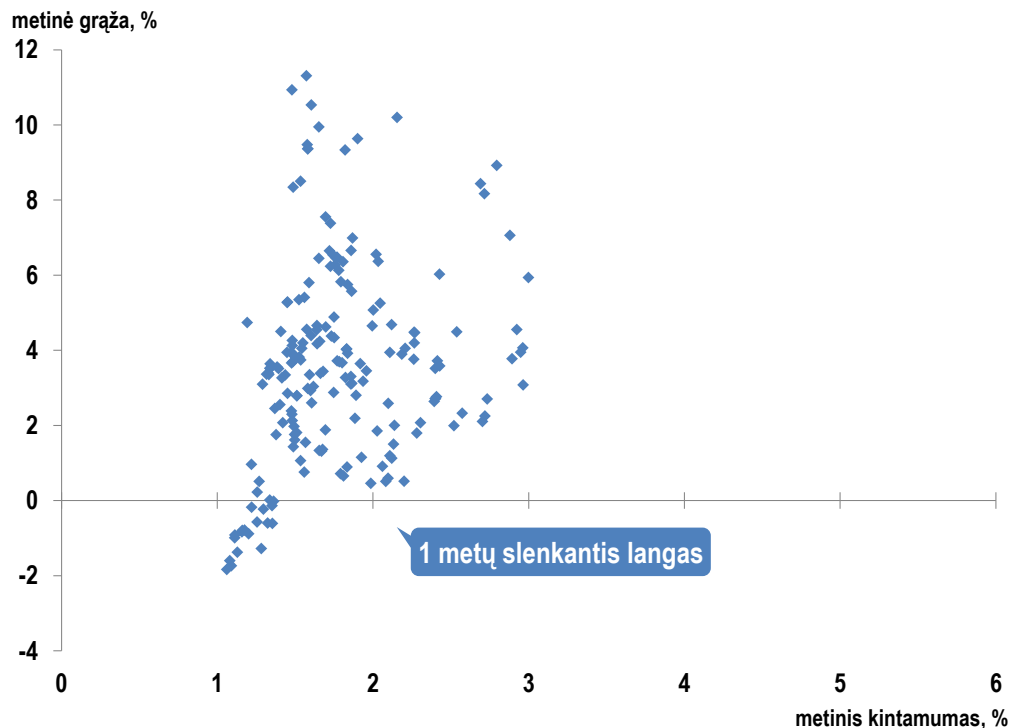
## ► Lietuvos banko sprendimas: pagal rizikos pariteto principą sudaryta investicinio portfelio strateginė investicijų struktūra

- rizika lygiomis dalimis „padalijama“ kuo didesniame rizikos šaltinių skaičiui, siekiant užtikrinti maksimalią diversifikaciją

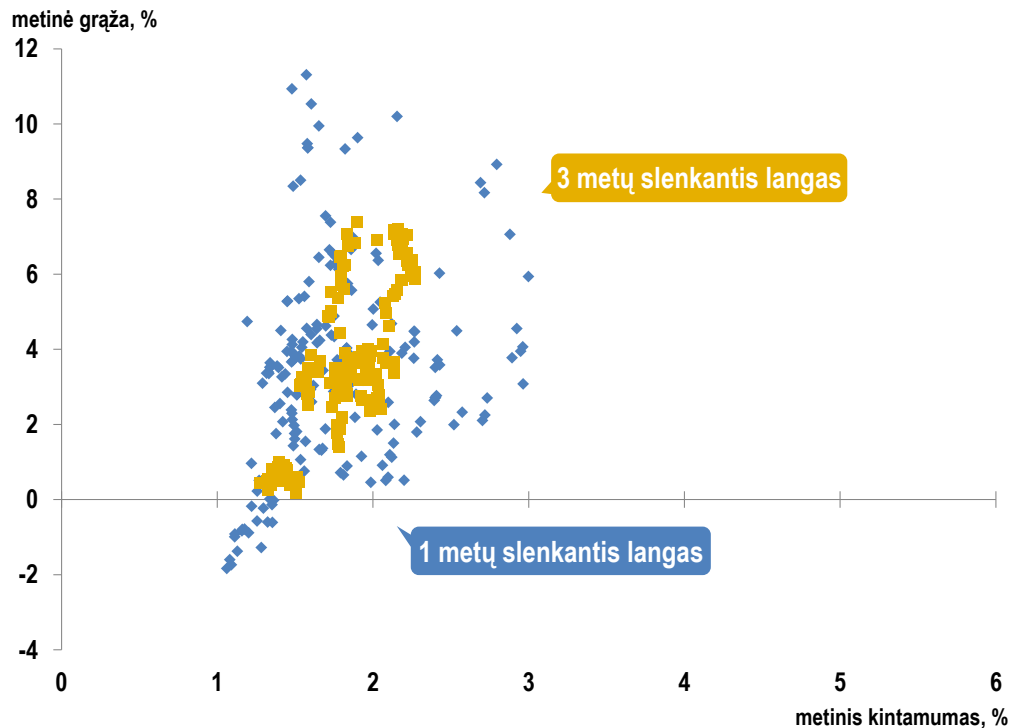
# Rizikos pariteto portfelis artimas minimalaus kintamumo portfeliui



# Istorinis metinės investicijų gražos ir kintamumo pasiskirstymas

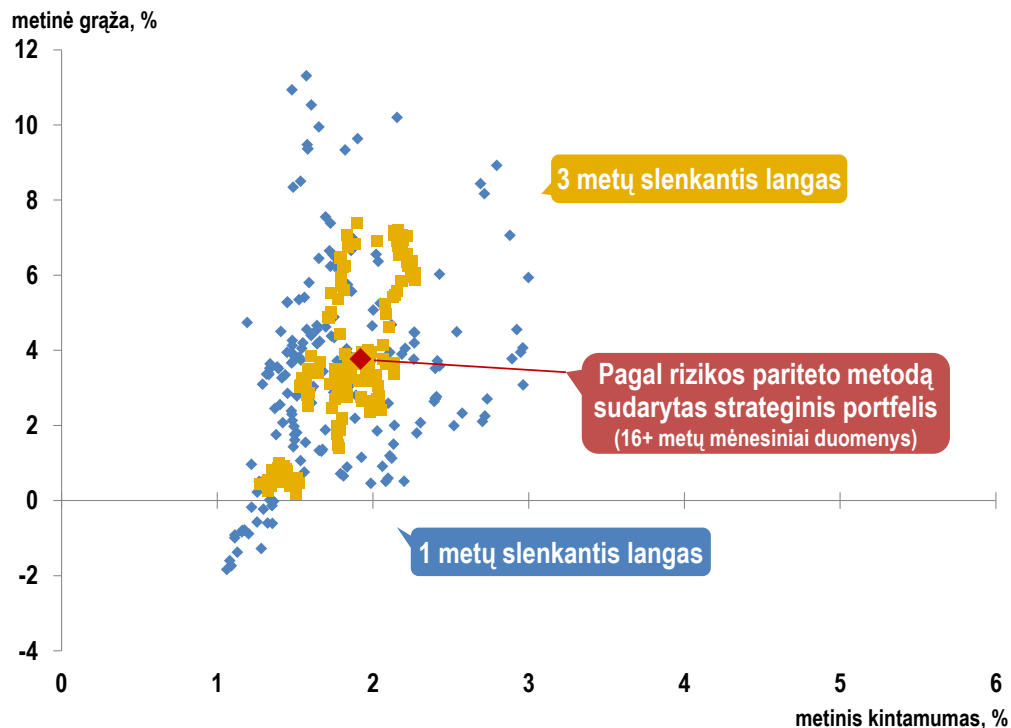


# Ilgesnis investavimo laikotarpis apsaugo nuo neigiamos gražos

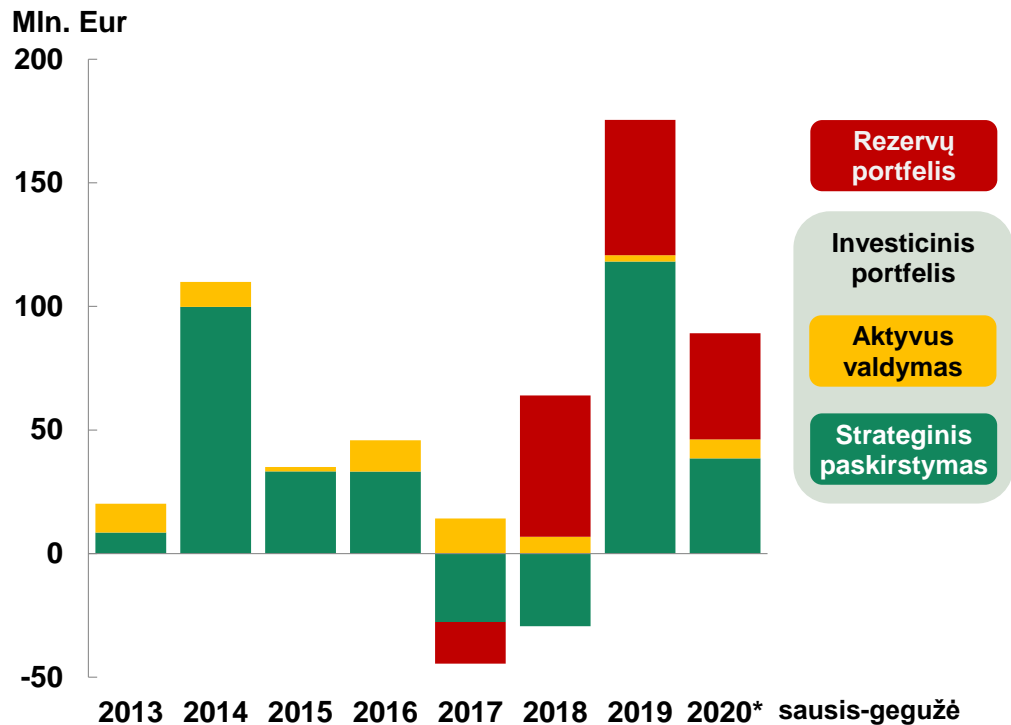




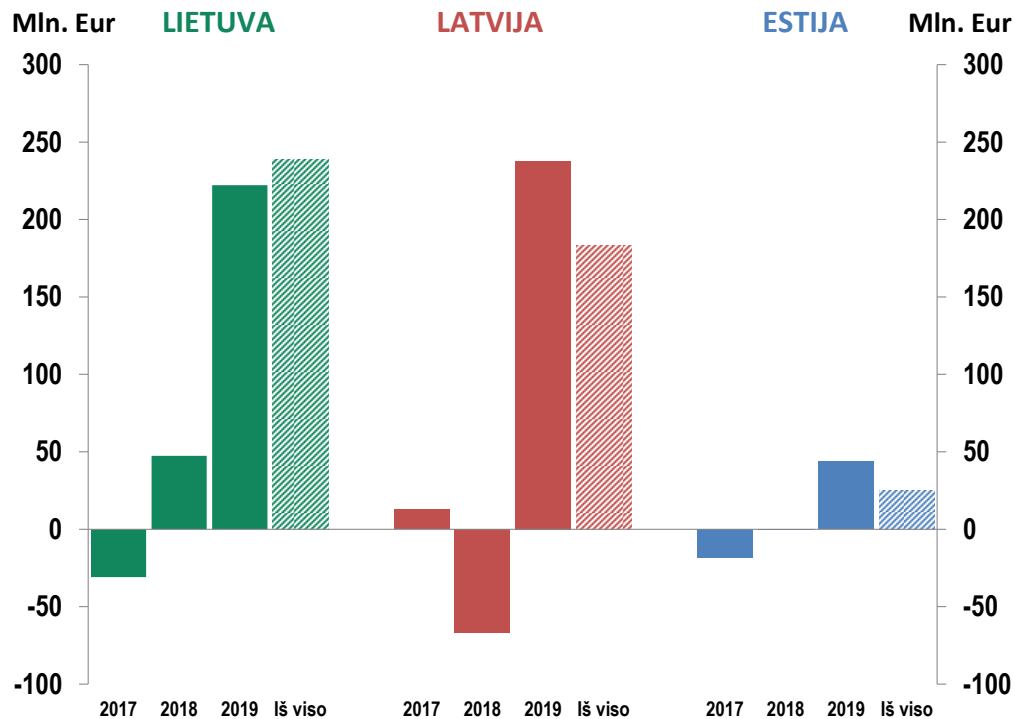
# Ilgesnis investavimo laikotarpis apsaugo nuo neigiamos grąžos



# Koronaviruso pandemijos sukelta audra finansų rinkose 2020 m. pavasarį sėkmingai atlaikyta



# Investavimo rezultatų įverčiai iš finansinių ataskaitų



# Strateginiai sprendimai

## ► Investicinę veiklą palaikanti sistema

- atlikus išsamų vertinimą, nuspręsta **iš esmės atnaujinti** turimą vidinę Lietuvos banko darbuotojų sukurtą sistemą, o ne įsigyti išorinių paslaugų teikėjų produktą

## ► Investicijos

- **2019 m.** pradėta investuoti į JAV agentūrų būsto paskolomis užtikrintas obligacijas
- **2020 m.** padidintos investicijos į: 1) Kinijos VVP; 2) Kanados ir JK VVP, nedraudžiant valiutos kurso rizikos; 3) pasaulio akcijas

## Kas toliau?

- ▶ **Kasmetinė strateginė investicijų peržiūra**
  - mažų/neigiamų palūkanų normų iššūkiai:
    - daugiau neapdraustos valiutų kursų rizikos = tikri rezervai
    - daugiau akcijų? investicijos į nekilnojamąjį turtą?
- ▶ **Plečiamas bendradarbiavimas su Pasaulio banku**
  - patikėsime aktyviam valdymui JAV agentūrų hipotekos obligacijų portfelį
- ▶ **Kiekybinės sisteminio investavimo strategijos**
  - vyksta testavimas, laukite naujienų rudenį!



## Pagrindiniai akcentai

- Teigiama 2019 m. ir 2017–2019 m. finansinio turto grąža, uždirbta atitinkamai **176** ir **181 mln. Eur**
- **Audra finansų rinkose 2020 m. pavasarį sėkmingai atlaikyta**, tam įtakos turėjo ir rizikos pariteto metodo taikymas strateginiam investicijų paskirstymui
- Investavimo aplinka sudėtinga, palūkanų normos mažos/neigiamos, **didėja neigiamos investicijų grąžos tikimybė**