



Spaudos konferencija

# Lietuvos banko investicijų valdymo rezultatai

**Tomas Garbaravičius**

Lietuvos banko valdybos narys

2018 m. balandžio 12 d.  
Vilnius



## Kalbėsime apie:

- ▶ **Finansinio turto investavimo, o ne bendrus metinius banko veiklos „apskaitinius“ rezultatus**
  - bendras finansinis rezultatas, apimantis ir pinigų politikos įgyvendinimo pajamas, bus paskelbtas metinėje ataskaitoje
- ▶ **Investicijas, nesusijusias su pinigų politika**
  - toks finansinis turtas sudaro maždaug ketvirtadalį viso LB balansinio turto ir ~11% BVP (2017 m. pab.)



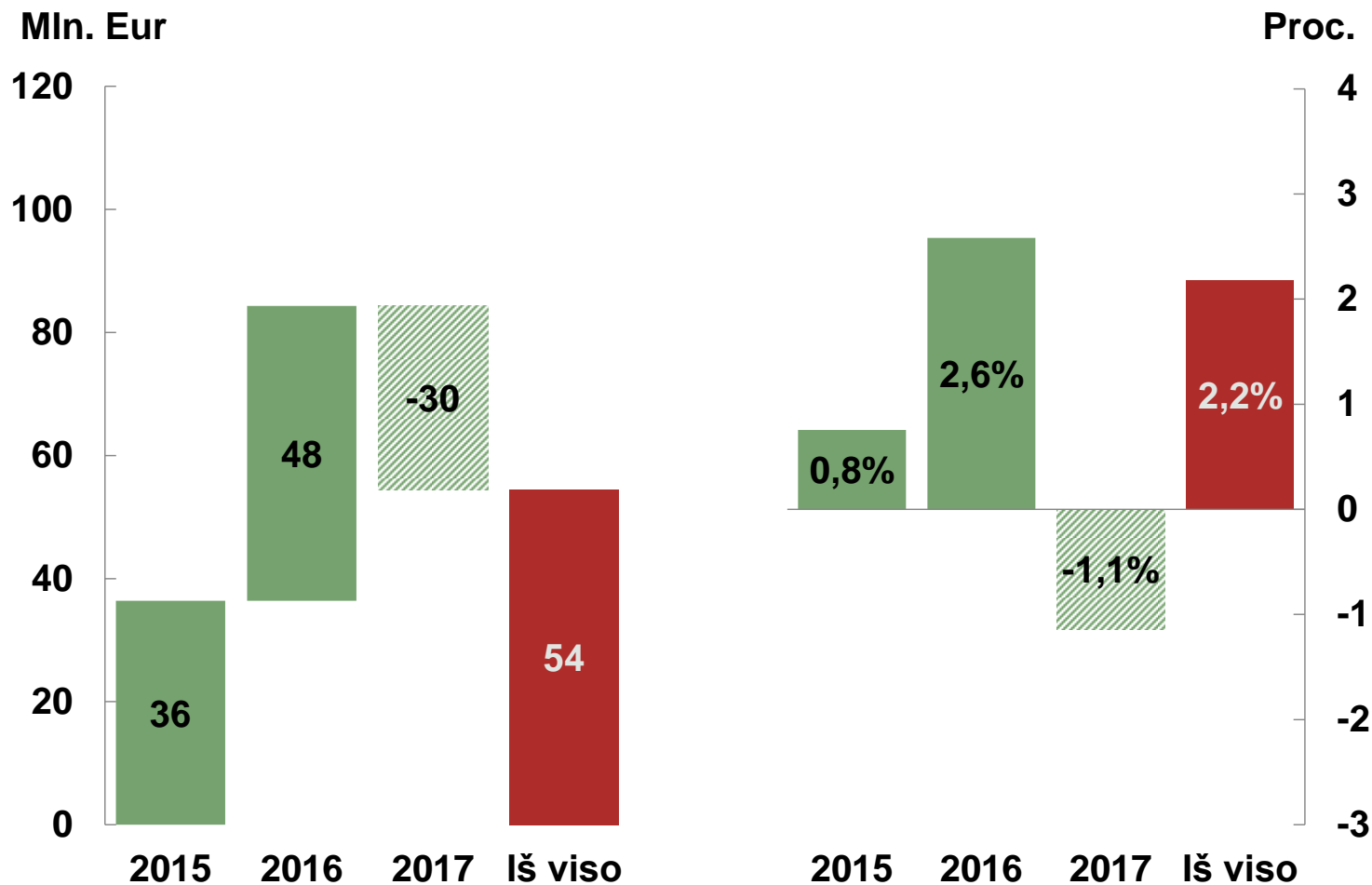
# Finansinio turto portfeliai ir jų tikslai

Dydis, mln. EUR  
2017 m. pab.



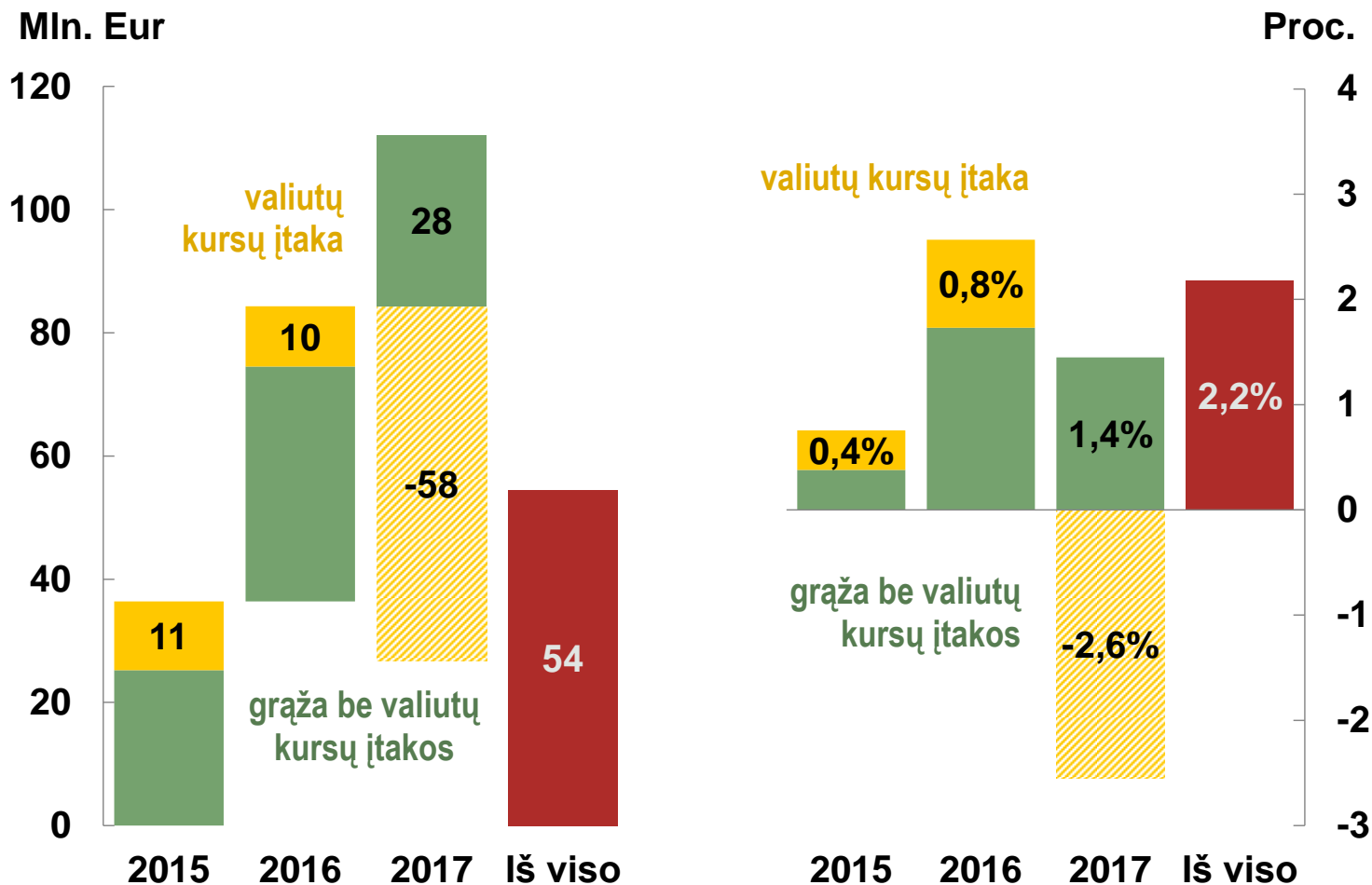


# Finansinio turto investavimo rezultatai



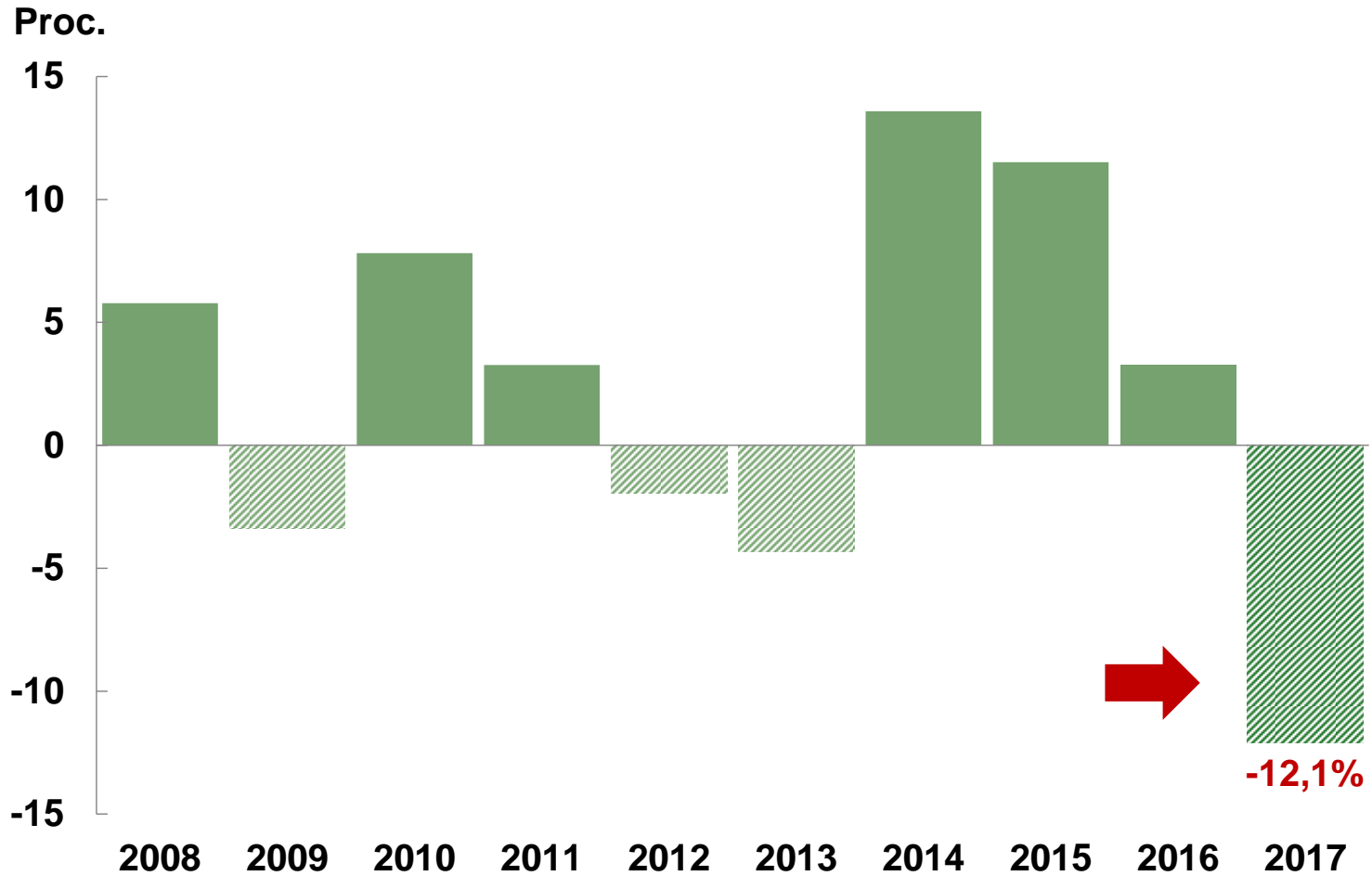


# Valiutų kursų pokyčiai turėjo neigiamą įtaką 2017 m. rezultatui



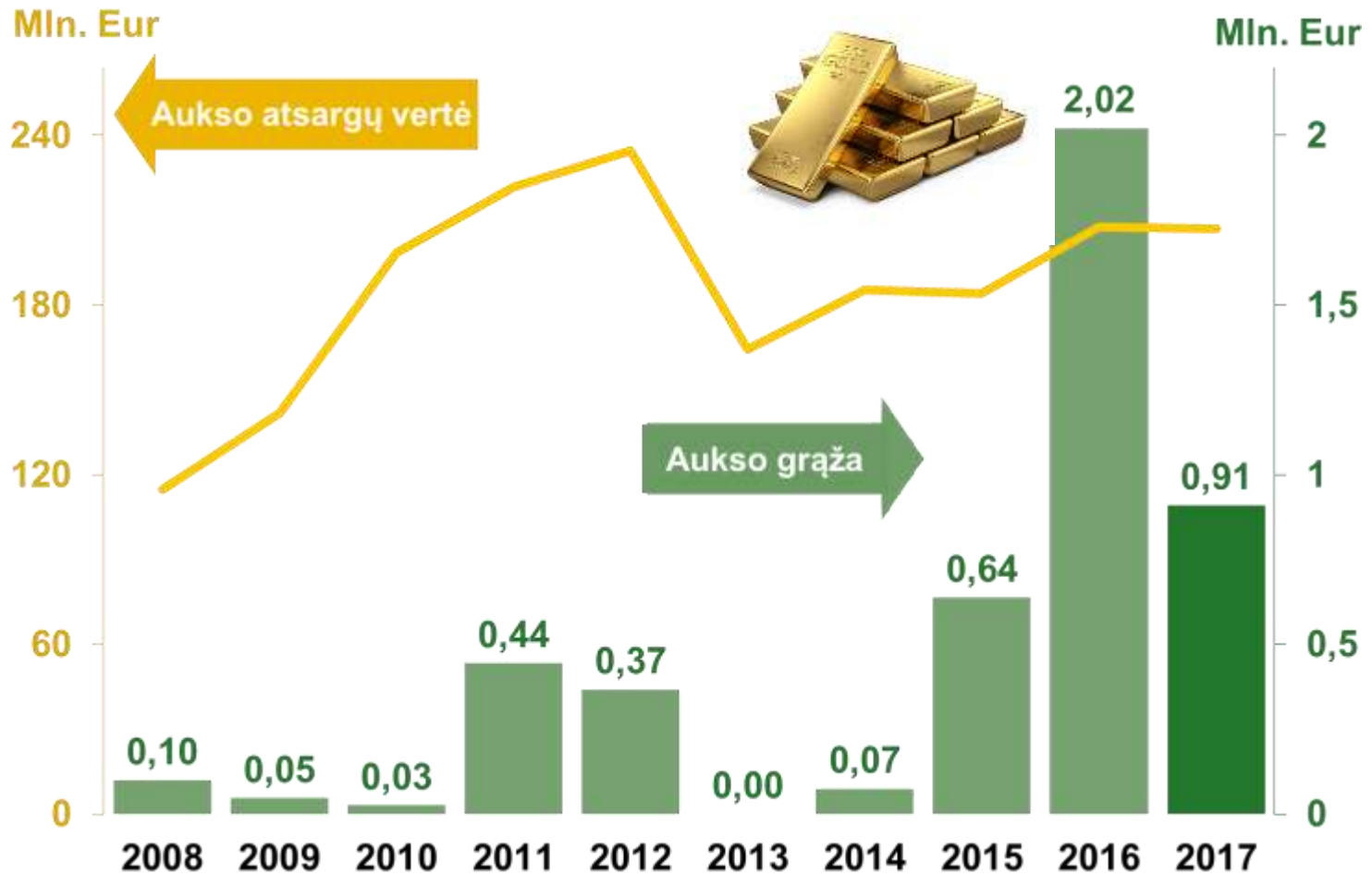


# Stiprus JAV dolerio silpnėjimas 2017 m.





# „Įdarbinę“ auksą, uždirbame gražą





# Suformavome 1 mlrd. USD rezervų portfelį

## ► Rezervų portfelio tikslai

- užtikrina pakankamą oficialiųjų tarptautinių atsargų dydį ir likvidumą

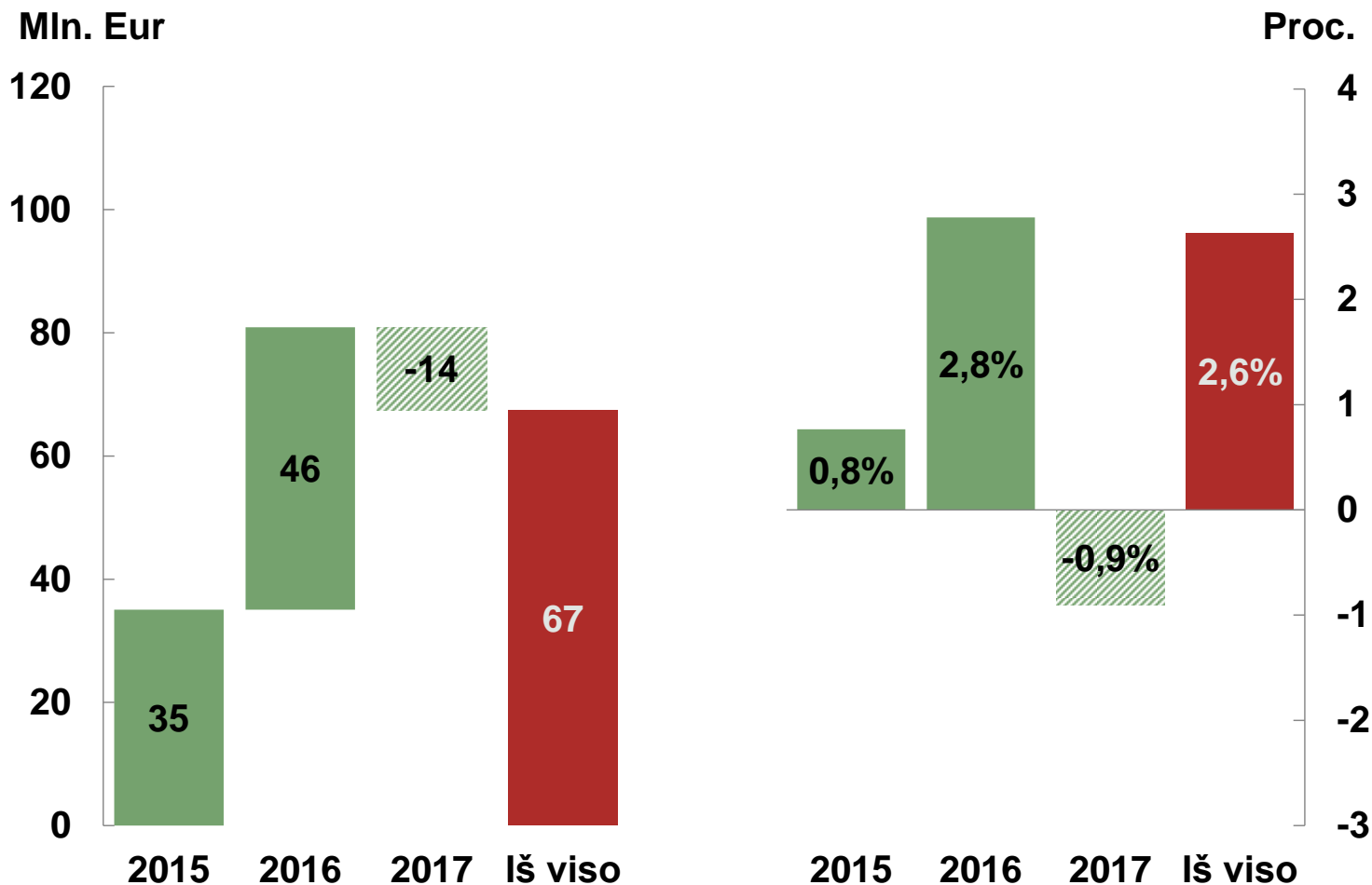
## ► Įgyvendinimas

- tik JAV VVP
- nėra draudžiamas nuo valiutinės rizikos, galimi nemaži vertės eurais svyravimai
- suformuotas 2017 m. pab.



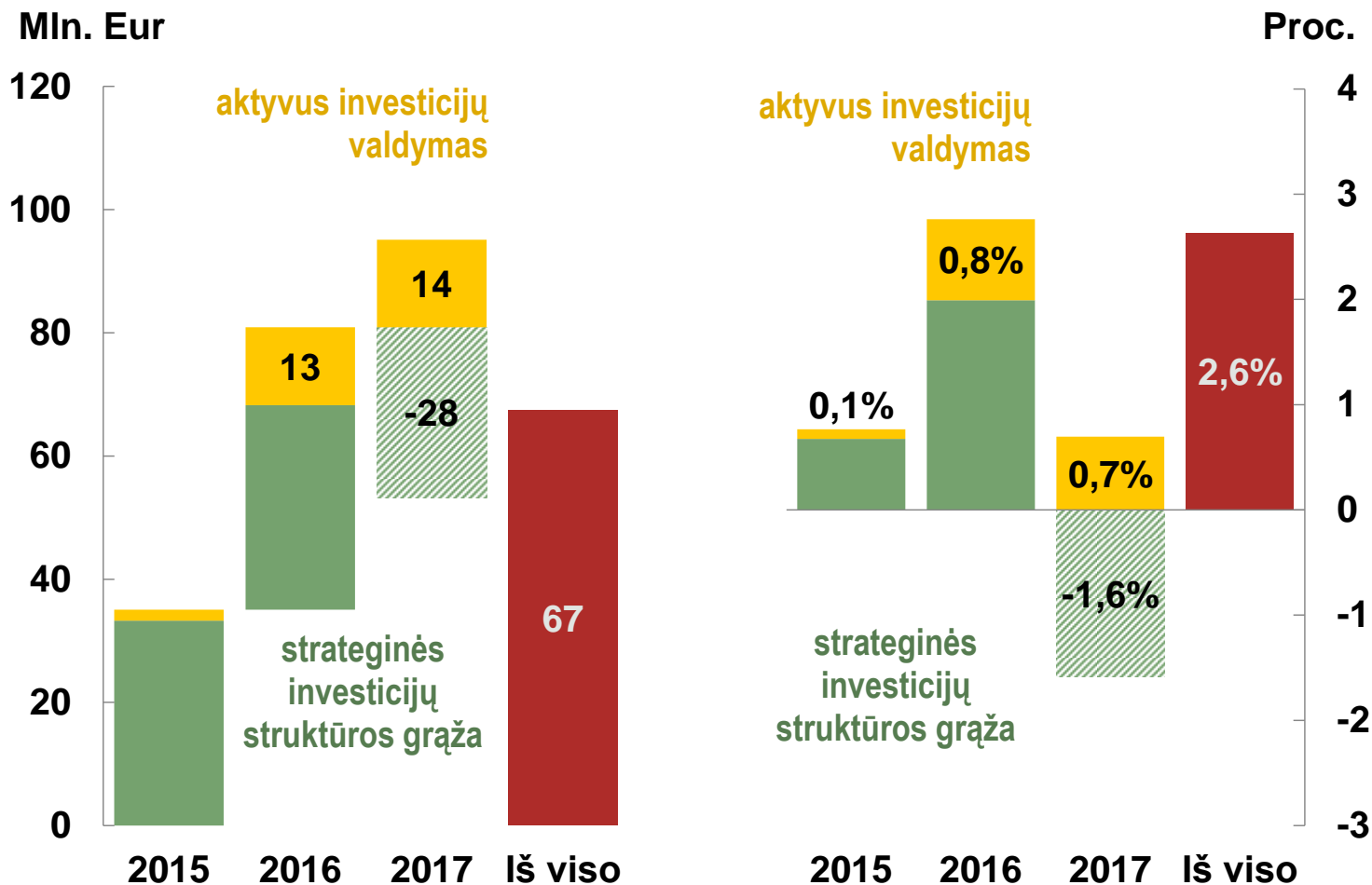


# Investicinis portfelis – didžiausias grąžos potencialas



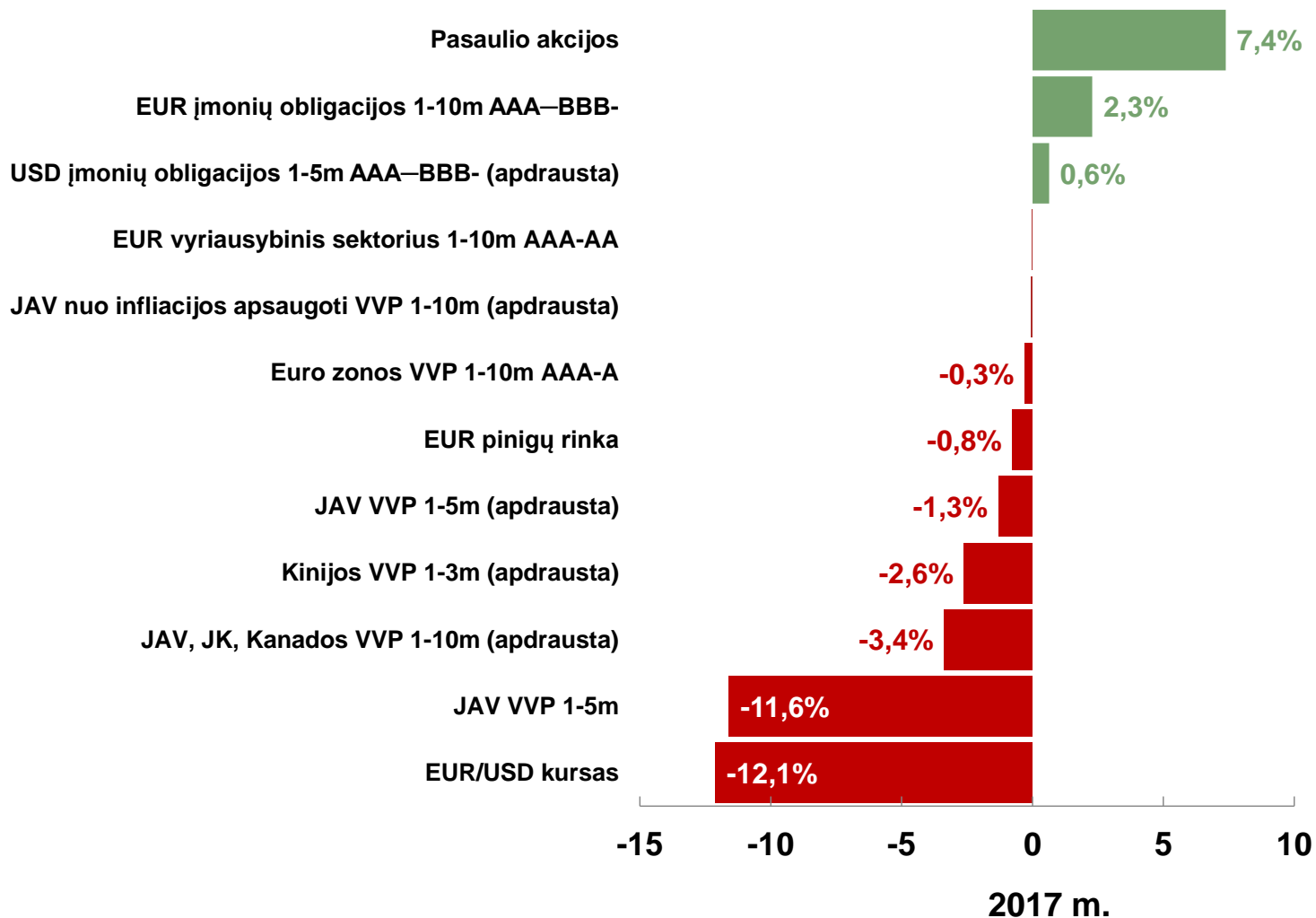


# Aktyvus investicinio portfelio valdymas didino grąžą



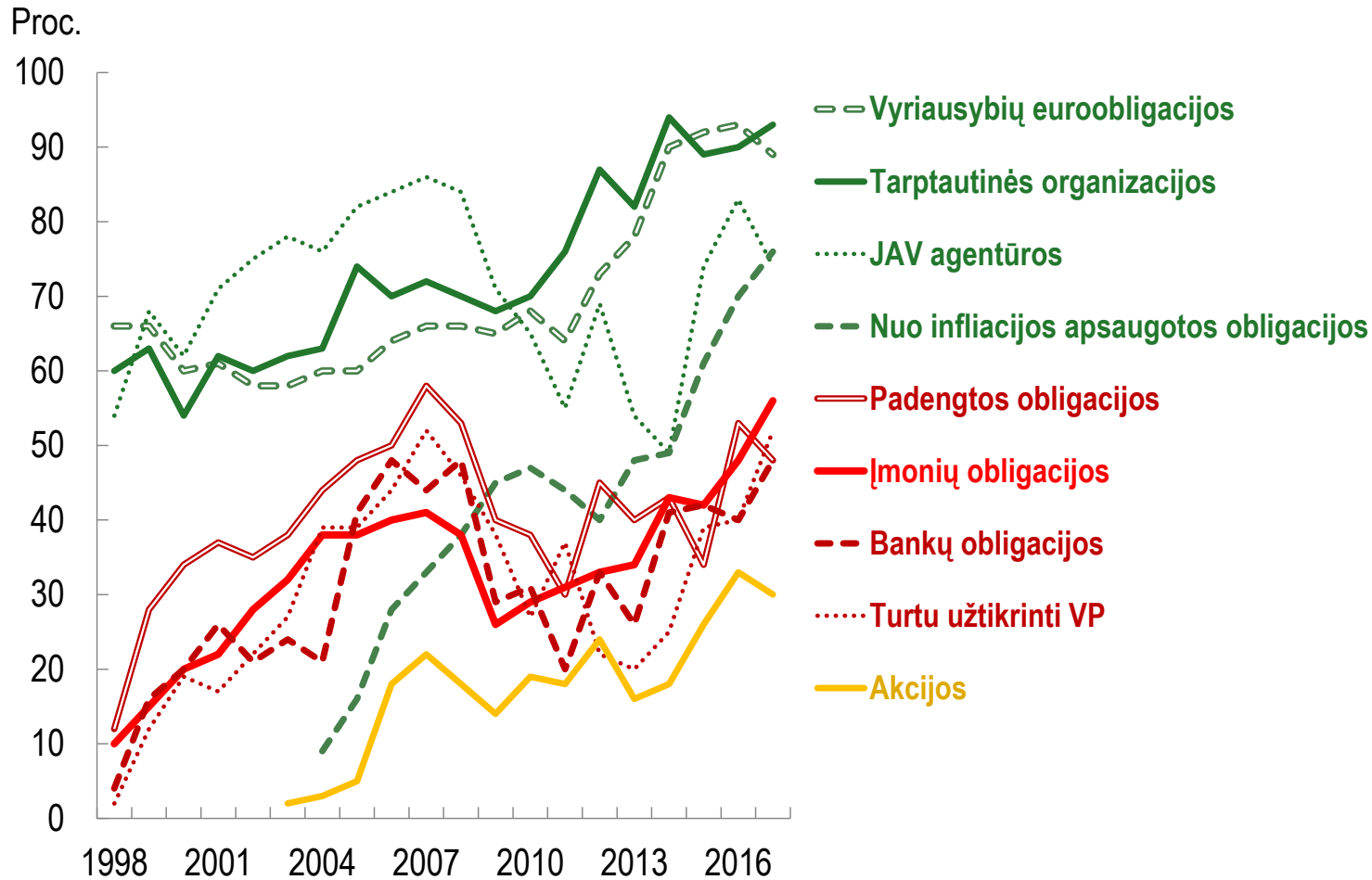


# Brango tik rizikingiausios investicijos





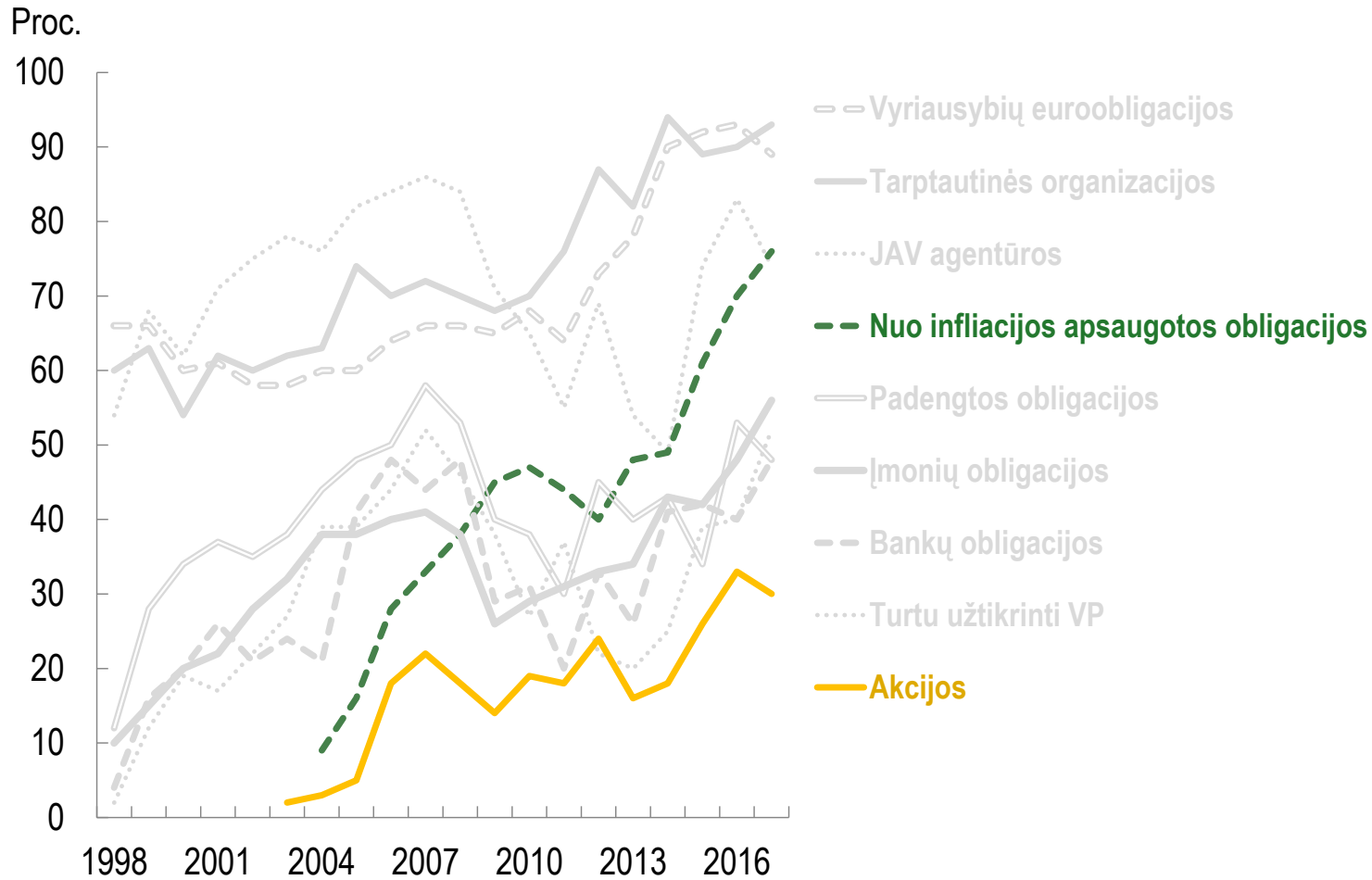
# Alternatyvių gražos šaltinių ieško visi centriniai bankai, tačiau pasirinkimai skiriasi



Šaltiniai: UBS Central Bank Surveys 1998-2017 ir World Bank Treasury.



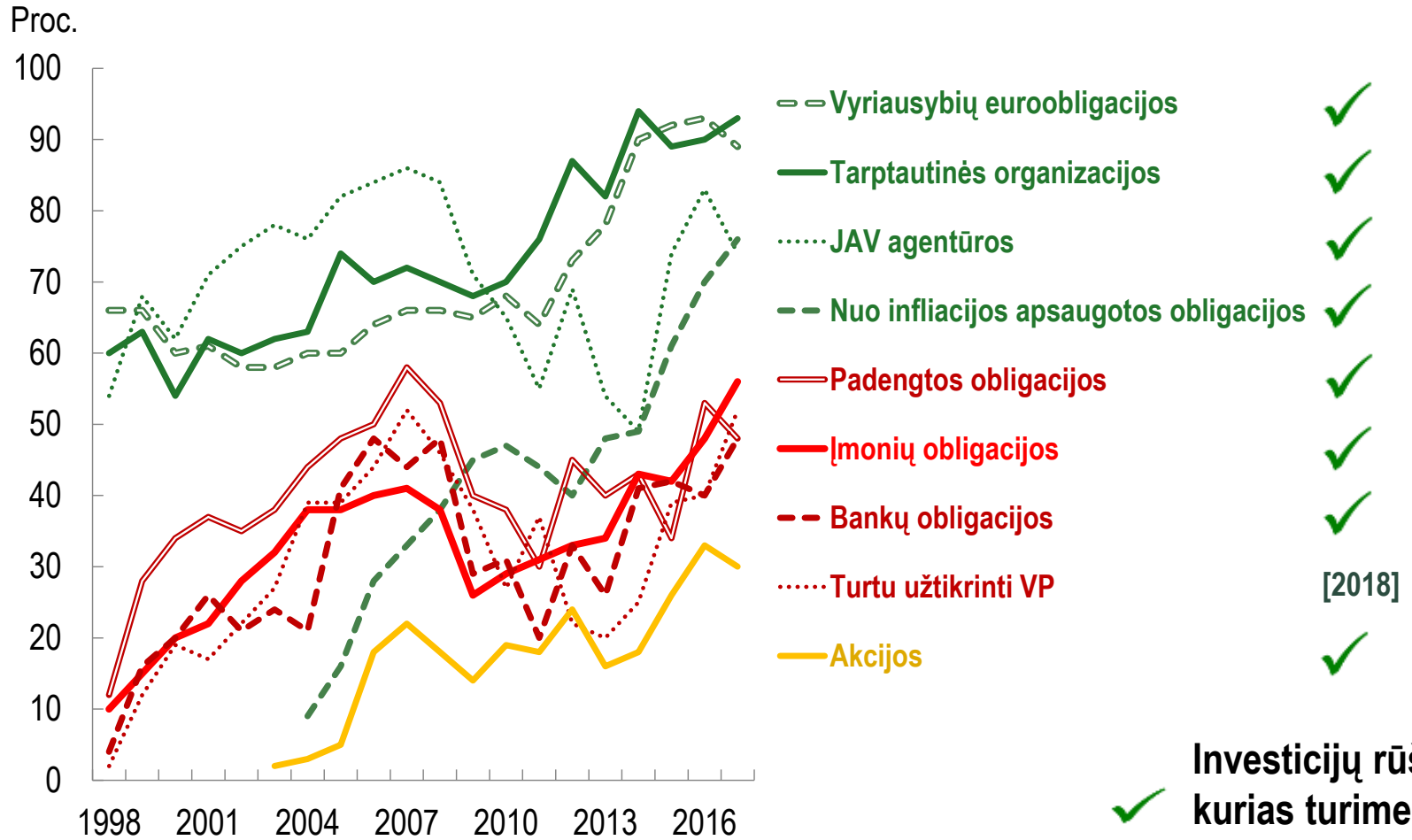
# Centriniai bankai nori ir didesnės gražos, ir apsisaugoti nuo infliacijos/palūkanų didėjimo



Šaltiniai: UBS Central Bank Surveys 1998-2017 ir World Bank Treasury.



# Alternatyvių gražos šaltinių ieško visi centriniai bankai, tačiau pasirinkimai skiriasi



✓ Investicijų rūšys, kurias turime LB portfelyje

Šaltiniai: UBS Central Bank Surveys 1998-2017 ir World Bank Treasury.



# Aktyviai reaguojame į sudėtingos investavimo aplinkos iššūkius

**2014**

- ▶ Pradėjome investuoti į Kinijos VVP
- ▶ Investicijos į akcijas

**2016**

- ▶ Padidinome investicijas į JAV vertybinius popierius
- ▶ Pradėjome bendradarbiauti su Pasaulio banku

**2015**

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

**2017**

- ▶ Pradėjome naudoti naują pažangų rizikos pariteto metodą
- ▶ Rizikos biudžetą padidinome iki 150 mln. EUR
- ▶ Sukūrėme 1 mlrd. USD rezervų portfelį
- ▶ Pradėjome investuoti į JAV įmonių obligacijas ir nuo infliacijos apsaugotus vertybinius popierius



# Pažangi naujovė – investicijų rizikos paritetas

- ▶ Rizika lygiomis dalimis „padalinama“ kuo didesniai rizikos šaltinių skaičiui
- ▶ Sumažina investicijų vertės svyravimus ir leidžia tikėtis didesnės gražos vidutiniu ir ilguoju laikotarpiu
- ▶ Mažina galimų paklaidų prognozuojant finansų rinkų gražas įtaką investavimo rezultatams



**Tam tikra prasme, tai „gynybinė“ strateginė investicijų struktūra**

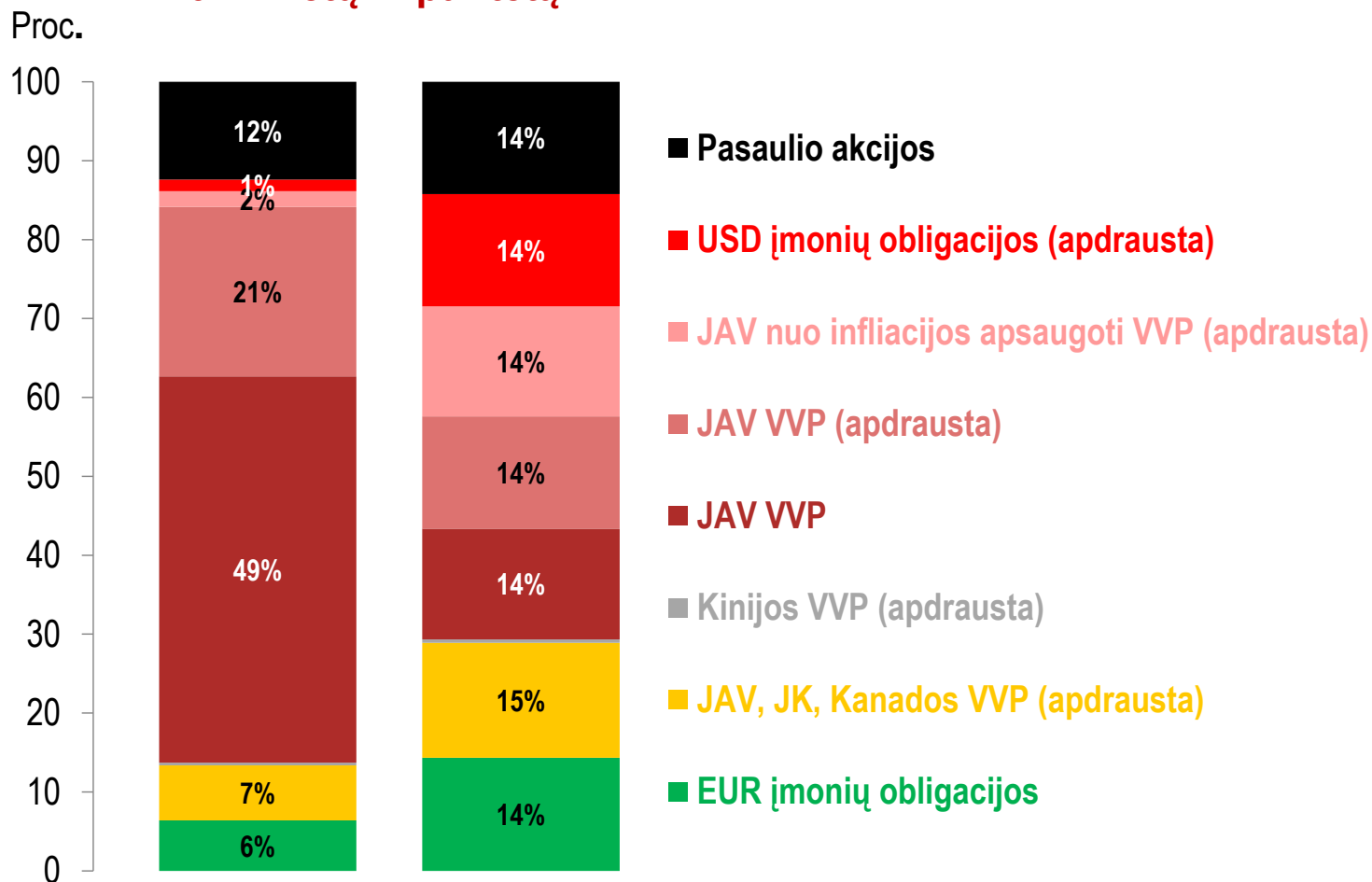




# Rizikos paritetas: rizika prieš ir po pritaikymo

Rizikos dedamosios iki  
2017 metų

Igyvendinus rizikos  
paritetą





# Finansinio turto valdymo tobulinimas – strateginis LB siekis 2017-2020 m.

- ▶ Plėsimė investavimo priemonių spektrą
  - JAV įmonių obligacijos ✓
  - nuo infliacijos apsaugotos obligacijos ✓
  - būsto paskolomis užtikrintos obligacijos [2018]
  
- ▶ Tobulinsime strateginės investicijų struktūros sudarymo metodiką ✓
  
- ▶ Kursime ir plėtosime kiekybines investavimo strategijas [2018]



# Pagrindiniai akcentai

- ▶ Teigiami 2015–2017 m. investavimo rezultatai, tačiau nuostolis 2017 m. dėl JAV dolerio kurso sumažėjimo
- ▶ Iššūkiai išlieka, pajamingumai maži, galimi nuostoliai, ypač staigiai padidėjus palūkanoms ar kritus akcijų kainoms
- ▶ **Pirmasis pasaulyje centrinis bankas pritaikęs rizikos pariteto metodą strateginiam investicijų paskirstymui**

