

Zásady investiční politiky **hl. m. Prahy** **při zhodnocování volných finančních prostředků**

A) Základní principy strategie při zhodnocování dočasně volných finančních prostředků hl.m. Prahy

Hl.m. Praha je veřejnoprávní korporací a tato skutečnost je klíčovou pro její investiční strategii. Z tohoto pohledu tedy zisk není hlavním motivem ekonomických aktivit města jak je tomu u komerčních subjektů. Investiční strategie hlavního města Prahy se opírá zejména o tyto základní zásady:

1. Minimalizace investičních rizik

- Základní investiční strategie připouští pouze investice do instrumentů peněžního trhu.
- Rozšířená investiční strategie připouští i investice do kapitálového trhu, ale za podmínky schválení takovéto investice Radou HMP (předpokládá se ohodnocení daného produktu investičním stupněm).
- Doporučení (klasifikace) jednotlivých nástrojů finančního trhu je přílohou k těmto Zásadám.

2. Adekvátní výnos

- Hl.m. Praha v rámci zhodnocování svých dočasně volných prostředků postupuje tak, aby bylo dosaženo výnosu odpovídajícího aktuální tržní situaci.
- Maximalizace výnosu probíhá zejména prostřednictvím výběru investičního produktu, objemu investice a maturity investice.
- Maximalizace výnosu neprobíhá prostřednictvím zvyšování rizika (nejsou přípustné investice na jiných než finančních trzích).

3. Přiměřená likvidita

- Hl.m. Praha přistupuje aktivně k řízení likvidity.

- Hl.m. Praha udržuje trvale dostatečný objem volných (okamžitě dostupných) finančních prostředků na svých účtech. Tento objem je dán aktuálním objemem dočasně volných zdrojů a zároveň očekávaným plněním rozpočtu příslušného fiskálního období. (Doporučení: objem volných prostředků by měl být na úrovni 1/12 objemu rozpočtu.)
- Zbývající prostředky jsou investovány ve smyslu „Zásad investiční politiky hl. m. Prahy“.

B) Konkrétní doporučení týkající se Základních principů strategie při zhodnocování dočasně volných finančních prostředků hl.m. Prahy

I. Základní dimenze jednotlivých aspektů investiční politiky hl.m. Prahy

Dlouhodobá investiční strategie předpokládá alokaci disponibilních finančních aktiv do investičních instrumentů prostřednictvím finančních institucí tak, aby svým charakterem naplňovaly „Základní principy strategie při zhodnocování dočasně volných finančních prostředků hl.m. Prahy“.

A. Měna

Hl.m. Praha disponuje z pohledu měnového strukturovaným portfoliem. Ze střednědobého hlediska je třeba postupovat tak, aby obě části portfolia (CZK i EUR) byly zhodnocovány způsobem vyplývajícím ze Zásad investiční politiky hl.m. Prahy. Z dlouhodobého pohledu by investiční strategie měla být zaměřena na instrumenty denominované v CZK měně.

B. Splatnost

Zásady investiční politiky hl.m. Prahy předpokládají strukturalizaci portfolia dočasně volných finančních aktiv města z pohledu splatnosti. I když peněžní trh vykazuje nejvyšší stupeň likvidity, přesto by měla existovat část prostředků s okamžitou dostupností, a to zejména z důvodů obtížné predikovatelnosti příjmů v rámci sdílených daní (cca 1/12 rozpočtových výdajů, což například pro rok 2011 představuje cca 4 mld. Kč). I s těmito prostředky je však možno pracovat a to zejména prostřednictvím zvýhodněných běžných účtů.

Dále by měly být splatnosti jednotlivých instrumentů strukturovány tak, aby vhodnou formou reflektovaly sezónní výkyvy daňových příjmů, sezónní nárůsty investičních výdajů a v neposlední řadě i očekávané úhrady dlouhodobých finančních závazků.

Dostupnost jednotlivých úložek by měla být definována se vztahem na rozpočtové období nebo na konkrétní dlouhodobý finanční závazek.

C. Kreditní riziko

Pro finanční investice hlavního města Prahy by měly být využívány pouze instrumenty, jejichž emitenti či poskytovatelé jsou v rámci kreditního rizika hodnoceni investičním stupněm - tedy doporučením investice a/nebo se kterými hl.m. Praha dlouhodobě spolupracuje.

Vyjádřeno prostřednictvím stupnice ratingové agentury S&P se jedná o investiční stupeň BBB- a vyšší a/nebo spolupráce při zhodnocování dočasně volných finančních zdrojů s konkrétní institucí je delší nežli 3 roky.

D. Likvidita

S ohledem na preferovaný peněžní trh lze předpokládat, že likvidita veškerých doporučených instrumentů peněžního trhu je z pohledu města dostatečná. Ostatní přípustné investiční instrumenty by měly být kotovány minimálně dvěma tvůrci trhu, resp. mělo by být možné v kterýkoli obchodní den nalézt pro daný instrument minimálně dvě kotace nákupní i prodejní ceny na kontribučních stránkách agentur Reuters nebo Bloomberg.

E. Typy investičních instrumentů

Doporučené typy investičních instrumentů jsou taxativně definovány v rámci přílohy k Zásadám investiční politiky hl. m. Prahy. V zásadě jsou touto přílohou v rámci finančního trhu vymezeny tři základní skupiny investičních nástrojů:

- **První skupinu:** tvoří instrumenty s možností užití při běžném procesu zhodnocování (depozita, bankovní směnky, státní pokladniční poukázky, termínované kontrakty, opce a podobně)
- **Druhou skupinu:** tvoří investiční produkty finančního trhu (zejména kapitálové investice) s částečně vyšší mírou rizika. Tyto produkty je možno dle doporučení využít, ale za podmínky schválení kontraktu orgány města (firemní směnky, swapy jako investiční nástroj a další zejména komerční investiční nástroje)
- **Třetí skupinou:** jsou „ostatní“ investice, které z důvodů rizikovosti i procesní náročnosti by neměly být využívány jako nástroj pro finanční investice (jakékoli akcie a pohledávky jakožto investiční nástroj)

II. Investiční doporučení týkající se portfolia hl.m. Prahy (doporučený „cílový“ stav):

Je zřejmé, že celková výše, struktura i profil konkrétních finančních investic hl.m. Prahy se mění v závislosti na aktuální ekonomické situaci i na časové fázi rozpočtového období. Z tohoto pohledu by níže uvedené parametry měly být vnímány pouze jako určité kvantitativně – kvalitativní doporučení, kolem kterých bude aktuální stav a struktura finančních investic města fluktuovat, a to v závislosti na konkrétní situaci.

Struktura „splatnosti“

- 1/12 rozpočtových příjmů daného fiskálního období - disponibilní
- minimálně 30 % finančních aktiv se splatností do 3 M
- minimálně 50 % finančních aktiv se splatností do 6 M
- minimálně 75% finančních aktiv se splatností do 12 M

Kreditní riziko protistrany

- 100 % protistran splňujících hodnocení ratingové agentury S&P na stupni BBB- (nebo ekvivalent obdobného ratingového hodnocení) a vyšší a/nebo spolupracujících při zhodnocování dočasně volných finančních zdrojů s HMP déle nežli 3 roky.
- minimálně 30 % finančních aktiv zhodnocovat prostřednictvím finančních institucí s ratingem A a vyšším (S&P)

Struktura investičních produktů

- minimálně objem odpovídající 1/12 rozpočtových příjmů daného fiskálního roku disponibilní (alokace prostředků na běžných účtech města s okamžitou dostupností)
- minimálně 70 % prostředků na vybraných produktech peněžního trhu
- minimálně 50 % investic na produktech s možností předčasného ukončení transakce do 1 měsíce při garanci 100% návratu jistiny

Klasifikace produktů finančního trhu

	Trh	Kategorie	Instrument	INVESTIČNÍ KATEGORIE
Finanční trh	Peněžní trh	Peníze		A
		Cenné papíry	Státní pokladniční poukázky	A
			Depozitní certifikáty a směnky bankovní	A
			Firemní (komerční) směnky	B
		Finanční deriváty	Termínované pevné kontrakty	A
			Opce	A
			Swap	B
	Krátkodobé pohledávky		X	
	Kapitálový trh	Cenné papíry	Akcie	X
			Futures	B
			Komerční papíry	B
			Depozitní certifikáty	B
		Dluhové instrumenty	Dluhopisy (banky, firmy, veřejný sektor)	B
		Dlouhodobé pohledávky		X

Kategorie :

A

běžný proces zhodnocování

B

konkrétní transakci je třeba schválit v orgánech města

X

zhodnocování finančních aktiv prostřednictvím těchto produktů město nerealizuje