

# KOORDINACIJA UPRAVLJANJA NOVČANIM SREDSTVIMA I MONETARNE POLITIKE: MEĐUNARODNO ISKUSTVO

PRAKSE UPRAVLJANJA DRŽAVNIM NOVČANIM SREDSTVIMA  
U JUŽNOJ AFRICI

IZLAŽE:

IME: FABIOH  
PREZIME: BUSBY

Naziv:  
*Služba za upravljanje  
imovinom i obvezama*

Datum  
18. veljače/februara  
2026.



**national treasury**

Department:  
National Treasury  
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA

A **NATION** THAT **WORKS**



# SADRŽAJ

PRIMARNI CILJEVI

FUNKCIJA UPRAVLJANJA NOVČANIM SREDSTVIMA U JUŽNOJ  
AFRICI

FINANCIRANJE, UPRAVLJANJE NOVČANIM SREDSTVIMA I ALATI  
PREMOSNOG (KRATKOROČNOG) FINANCIRANJA

PROCES KOORDINACIJE

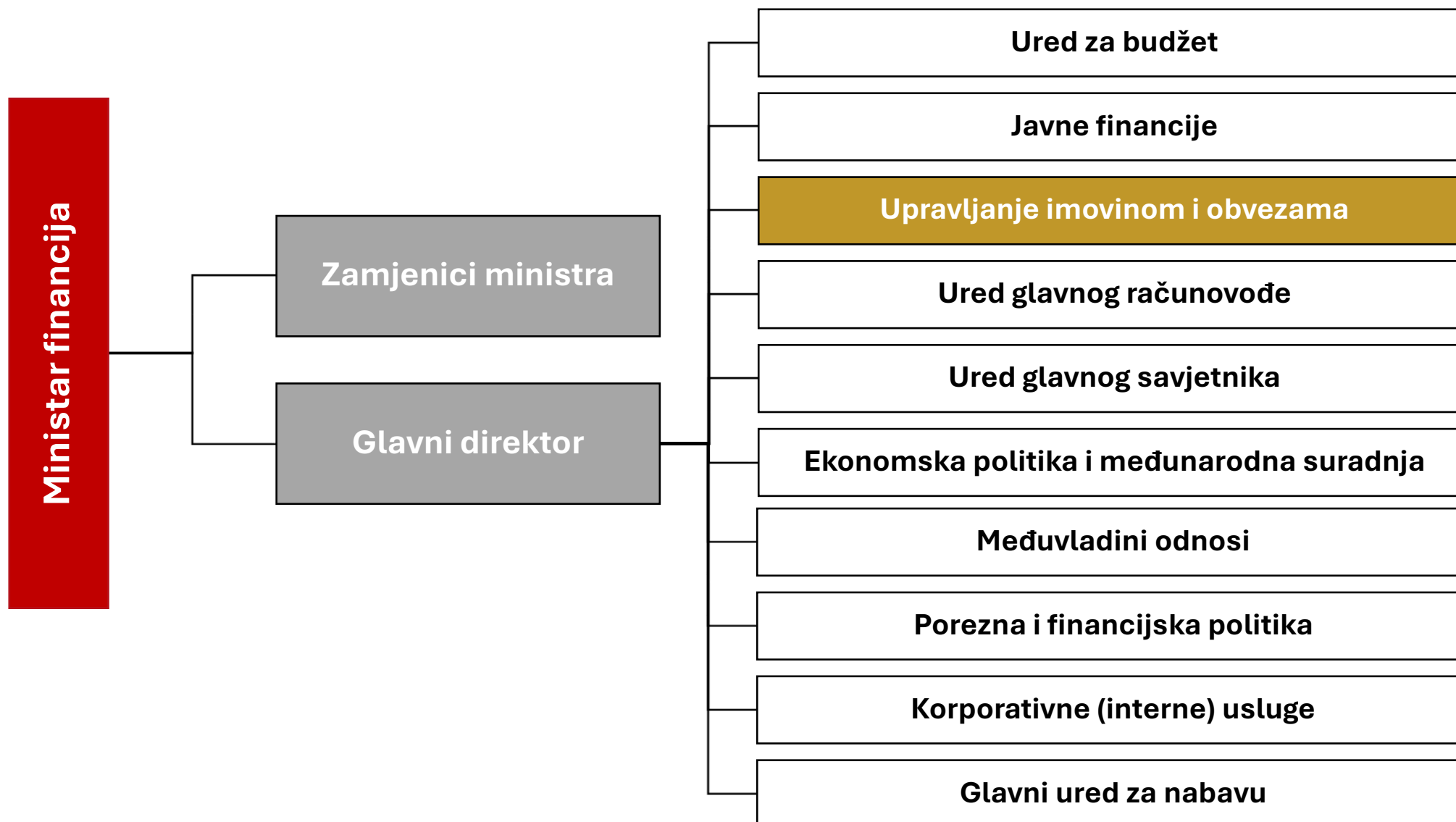
## PRIMARNI CILJEVI

# KLJUČNI CILJEVI POLITIKE

- Osigurati učinkovito upravljanje državnim novčanim sredstvima radi osiguravanja dostatne likvidnosti u svakom trenutku za ispunjavanje svih obveza po njihovom dospijeću.
- Maksimalno povećati prinose od viška sredstava učinkovitim investiranjem sredstava.
- Smanjiti utjecaj državnih novčanih tokova na domaći bankarski sektor osiguravanjem sljedećeg:
  - Likvidnosni uvjeti u bankarskom sustavu ostaju stabilni bez velikih ili nepredvidljivih fluktuacija.
  - Implementacija monetarne politike nije poremećena niti ugrožena.
    - Državnim novčanim tokovima upravlja se na centralnoj razini, a veliki tokovi se planiraju i koordiniraju s Južnoafričkom (centralnom) bankom za rezerve (SARB).

## FUNKCIJA UPRAVLJANJA NOVČANIM SREDSTVIMA U JUŽNOJ AFRICI

# USTROJ DRŽAVNOG TREZORA



# INSTITUCIONALNA UREĐENJA

## Državni trezor:

- Upravljanje dugom i novčanim sredstvima u sklopu iste službe

## Južnoafrička centralna banka (SARB):

- Bankar države
- Koordinacija i obrada državnih plaćanja u domaćoj i stranoj valuti
- Upravljanje deviznim depozitima i rezervama (uključujući depozite u američkim dolarima)
- Vođenje aukcija trezorskih zapisa i domaćih obveznica u ime državnog trezora (DT)

## Poslovne banke:

- Naplata i prijenos prihoda od poreza i neporeznih prihoda
- Primarni trgovci domaćim državnim obveznicama s fiksnom kamatnom stopom
- Voditelji ili suvoditelji emisija međunarodnih obveznica

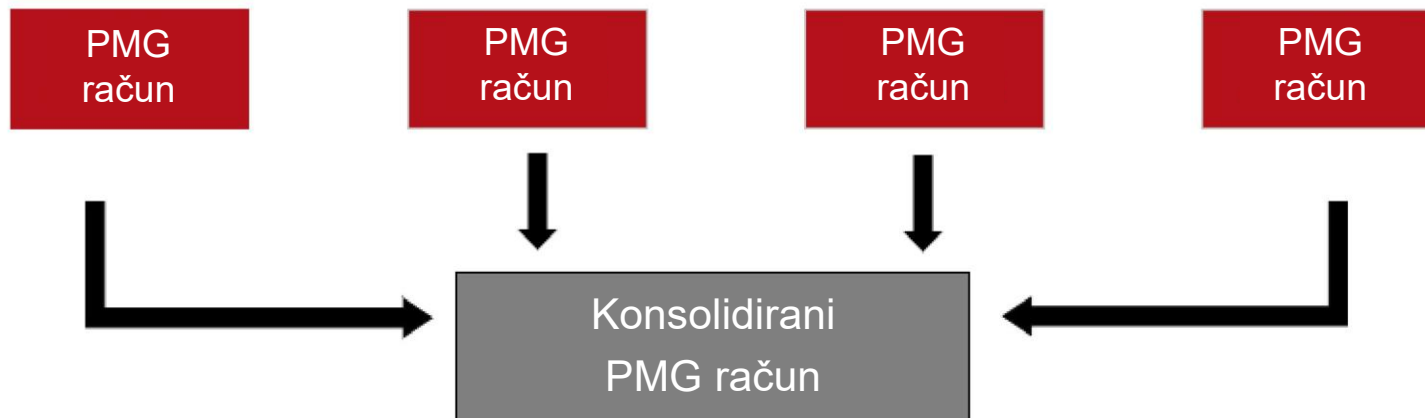
## Upravljanje i koordinacija:

- Transparentnost se osigurava regulatornim okvirom i razmjenom podataka između državnog trezora, državnih ministarstava i južnoafričkih poreznih uprava (SARS)

# JEDINSTVENI RAČUN TREZORA: CIKLUS PLAĆANJA

Primarni tekući računi ministarstava (PMG)

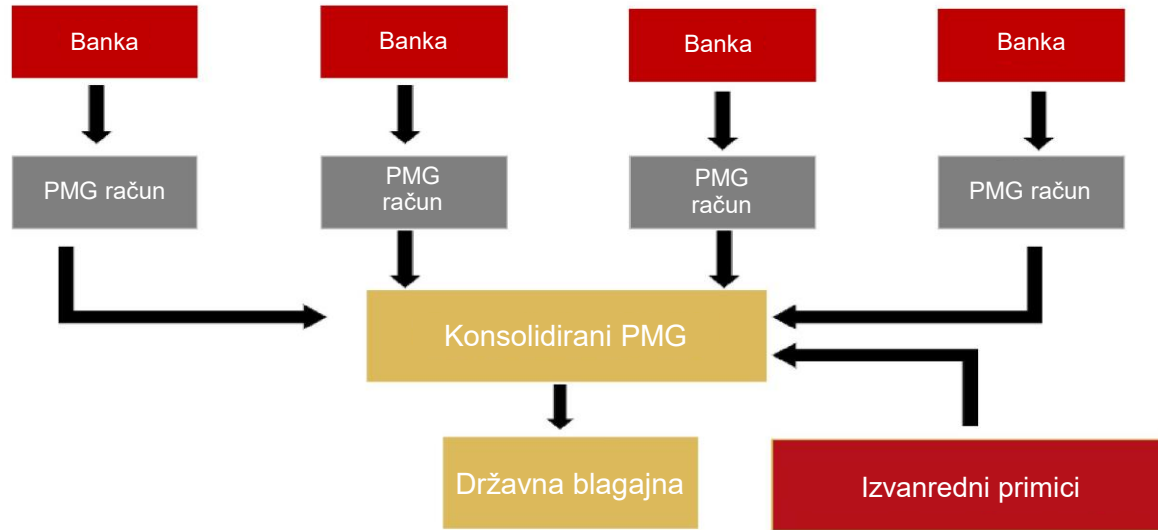
otvoreni u SARB-u



- PMG računi su tekući računi ministarstava u SARB-u koji se koriste za plaćanje rashoda i naplatu prihoda te su povezani s horizontalnim državnim računovodstvenim sustavima.
- Stanja na računima konsolidiraju se na kraju svakog radnog dana, pri čemu konsolidirani saldo svih računa financira služba za upravljanje novčanim sredstvima.

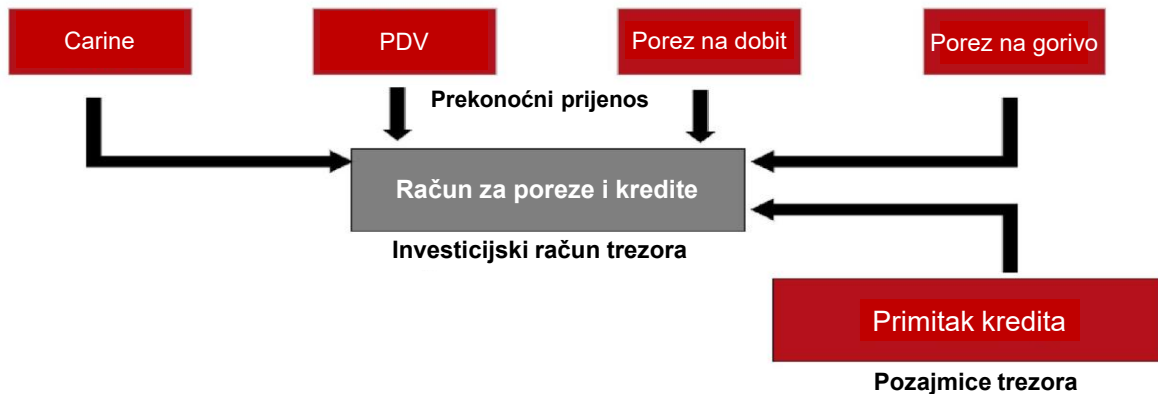
# JEDINSTVENI RAČUN TREZORA: CIKLUS KOJI SE ODNOSI NA PRIMITKE

Ciklus koji se odnosi na primitke (neporezne prihode) ministarstava



Poslovna banka

Depozitni računi Agencije za naplatu poreza (PU)



## Ciklus koji se odnosi na primitke (neporezne prihode) ministarstava

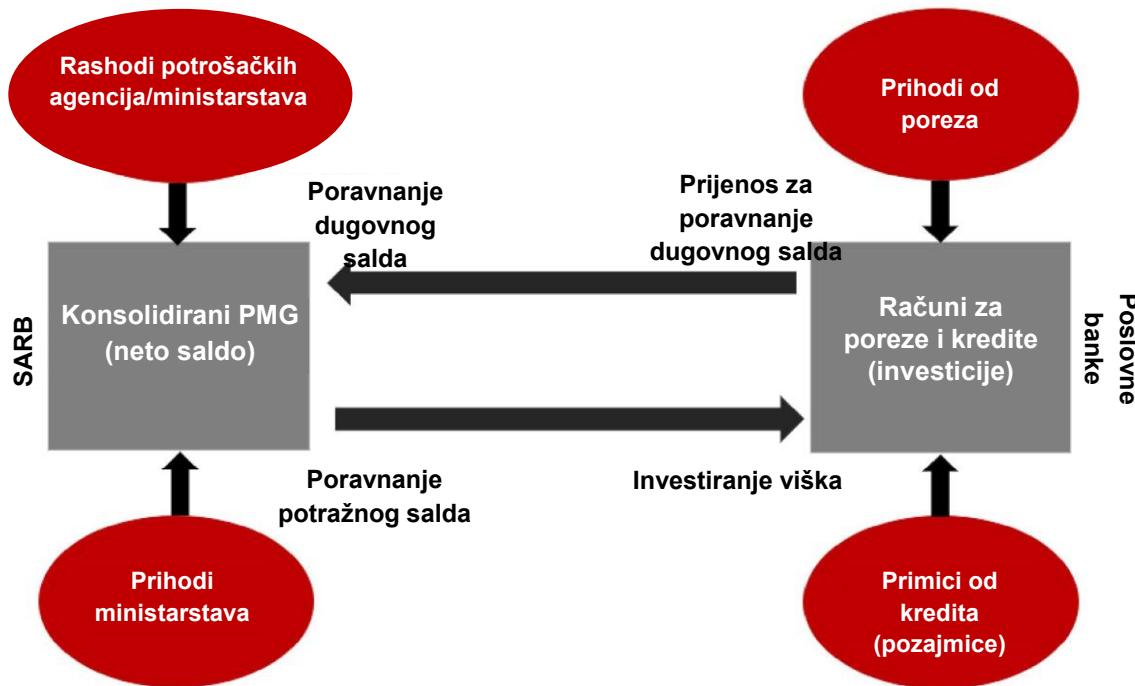
- Prihodi ministarstava deponiraju se na račune u poslovnim bankama i automatski prenose kao depoziti za upravljanje novčanim sredstvima (CMD) na PMG račune, koje banke prijavljuju SARB-u i koje služba za upravljanje novčanim sredstvima (DCM) uključuje u dnevne odluke o financiranju.
- Sredstva se prenose preko PMG računa i računa državne blagajne na račune za poreze i kredite, pri čemu državni trezor povlači sredstva s tih računa kako bi pokrio manjak financijskih sredstava kada projicirani rashodi premašuju dnevne prihode.

## Ciklus koji se odnosi na prihode od poreza

- Prihodi koje naplaćuje SARS svakodnevno se prenose u Nacionalni fond za prihode (NRF) putem bankovnih računa za poreze i kredite, koji se koriste i za financiranje dnevnih potreba NRF-a za novčanim sredstvima prijenosima na račun državne blagajne i PMG račune.
- Postoji šest banaka za poreze i kredite: četiri velike poslovne banke u kojima su otvoreni državni investicijski računi za višak sredstava, dok dvije banke samo naplaćuju poreze u ime države.

# JEDINSTVENI RAČUN TREZORA: DNEVNO PORAVNANJE RASHODA U LOKALNOJ VALUTI

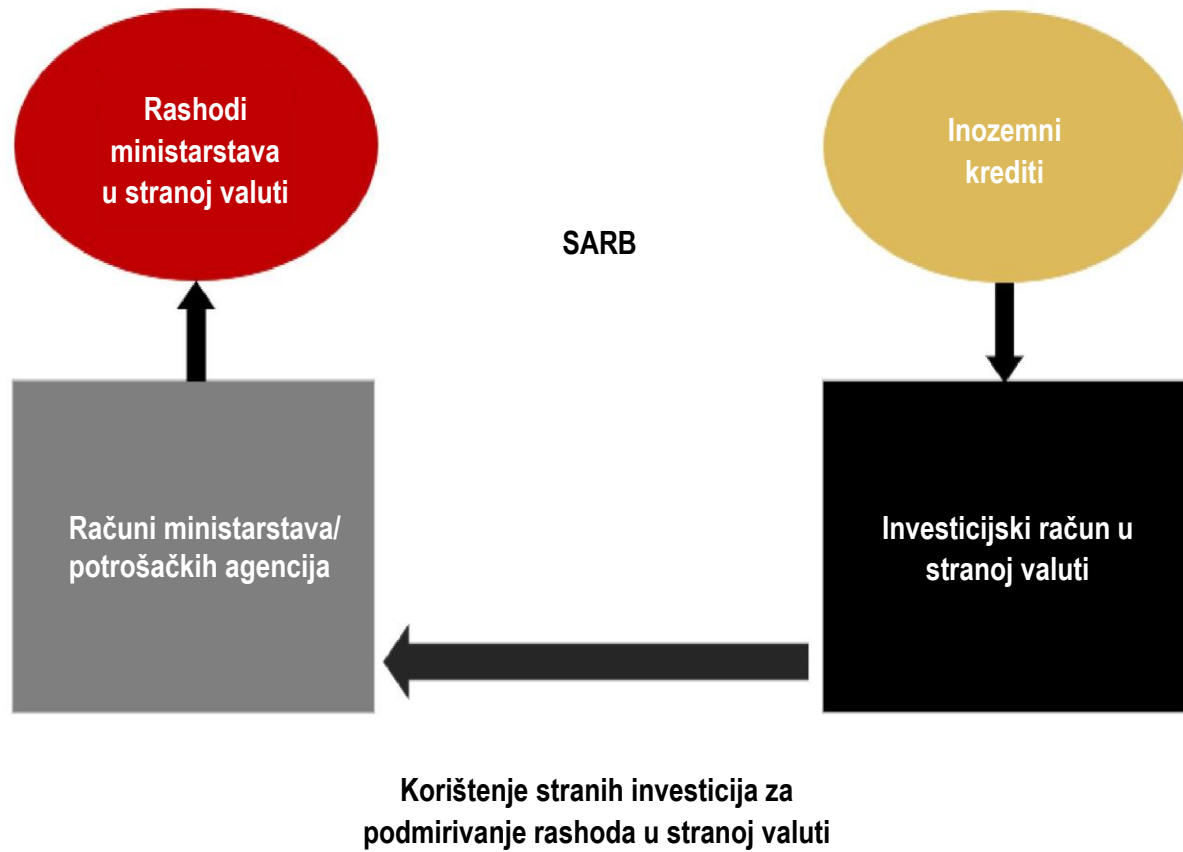
Dnevno poravnanje rashoda u lokalnoj valuti



## Dnevno poravnanje rashoda u lokalnoj valuti

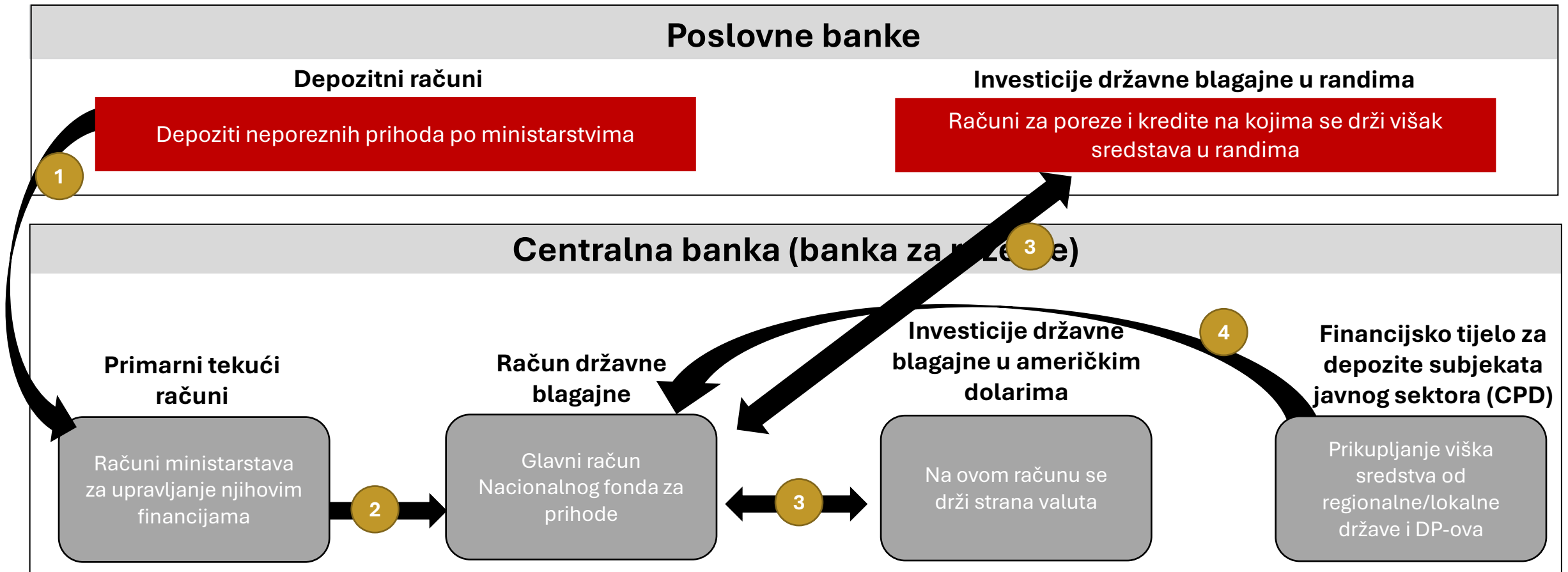
- Ciklus plaćanja u lokalnoj valuti odvija se preko PMG računa ministarstava, konsolidiranog PMG računa i računa državne blagajne u SARB-u, pri čemu se PMG računi koriste za sva plaćanja ministarstava i dnevno se zatvaraju na nulu jer se sredstva prenose u državnu blagajnu.
- DCM upravlja dnevnom likvidnošću prijenosom sredstava između računa za poreze i kredite i računa državne blagajne svakog jutra, nadopunjavanjem potreba za financiranjem ili povratom viška gotovine kada prihodi premašuju rashode u poslijepodnevnim satima.

# JEDINSTVENI RAČUN TREZORA: DNEVNO PORAVNANJE RASHODA U STRANOJ VALUTI



- Ciklus deviznih plaćanja obuhvaća račun države za strane investicije (USD), PMG račune ministarstava, konsolidirani PMG račun i račun državne blagajne.
- SARB obrađuje plaćanja u stranoj valuti koja pokreću državna ministarstva.
- SARB povlači potrebne američke dolare s računa države za strane investicije za podmirenje obveza u stranoj valuti.
- SARB istovremeno polaže iznos u protuvrijednosti u randima (ZAR) na račun državne blagajne kako bi se plaćanje zabilježilo u domaćem sustavu.

# JEDINSTVENI RAČUN TREZORA: STRUKTURA DRŽAVE



**1** Svi naplaćeni neporezni prihodi ministarstava prenose se na njihove PMG račune nakon dva dana

**2** PMG računi ulaze u prekoračenje tijekom dana. Poravnanje konsolidiranog salda na kraju dana na računu državne blagajne

**3** Financiranje računa državne blagajne radi podmirivanja preuzetih obveza PMG računa u randima/stranoj valuti

**4** Pozajmice CPD-a za premosno (kratkoročno) financiranje

**UPRAVLJANJE NOVAČNIM SREDSTVIMA, FINANCIRANJE I INSTRUMENTI  
PREMOSNOG (KRATKOROČNOG) FINANCIRANJA**

# DUŽNIČKI INSTRUMENTI JUŽNE AFRIKE

## Dužnički instrumenti

### Kratkoročni

- Trezorski zapisi (dospijeća 6, 9, 12 mjeseci)
- Tjedne aukcije trezorskih zapisa
- CPD

### Dugoročni

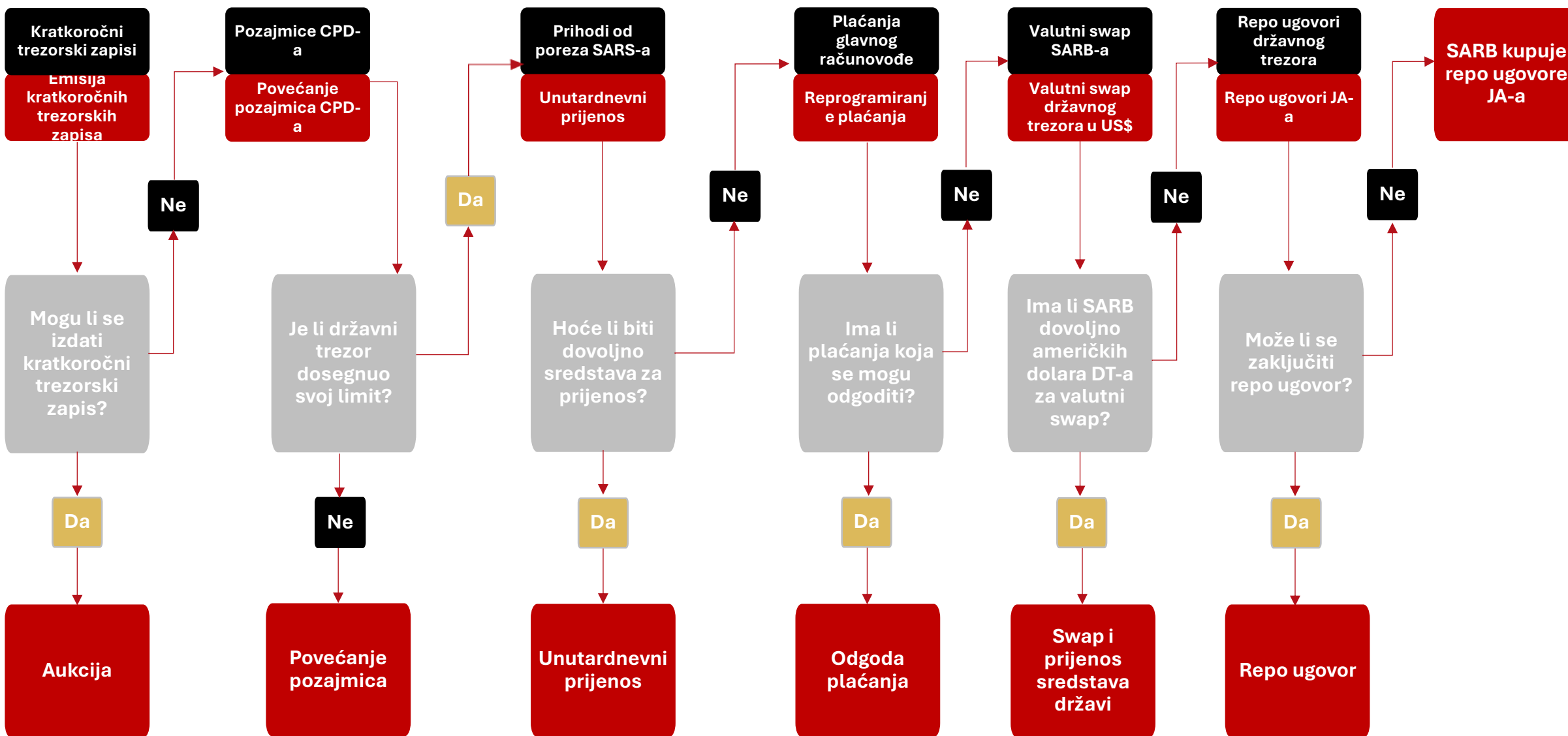
- Fiksna stopa, do 32 godine
- Indeksirani inflacijom, do 35 godina
- Tjedne aukcije obveznica s fiksnom stopom i indeksiranih inflacijom

## Instrumenti upravljanja novčanim sredstvima

### Kratkoročni

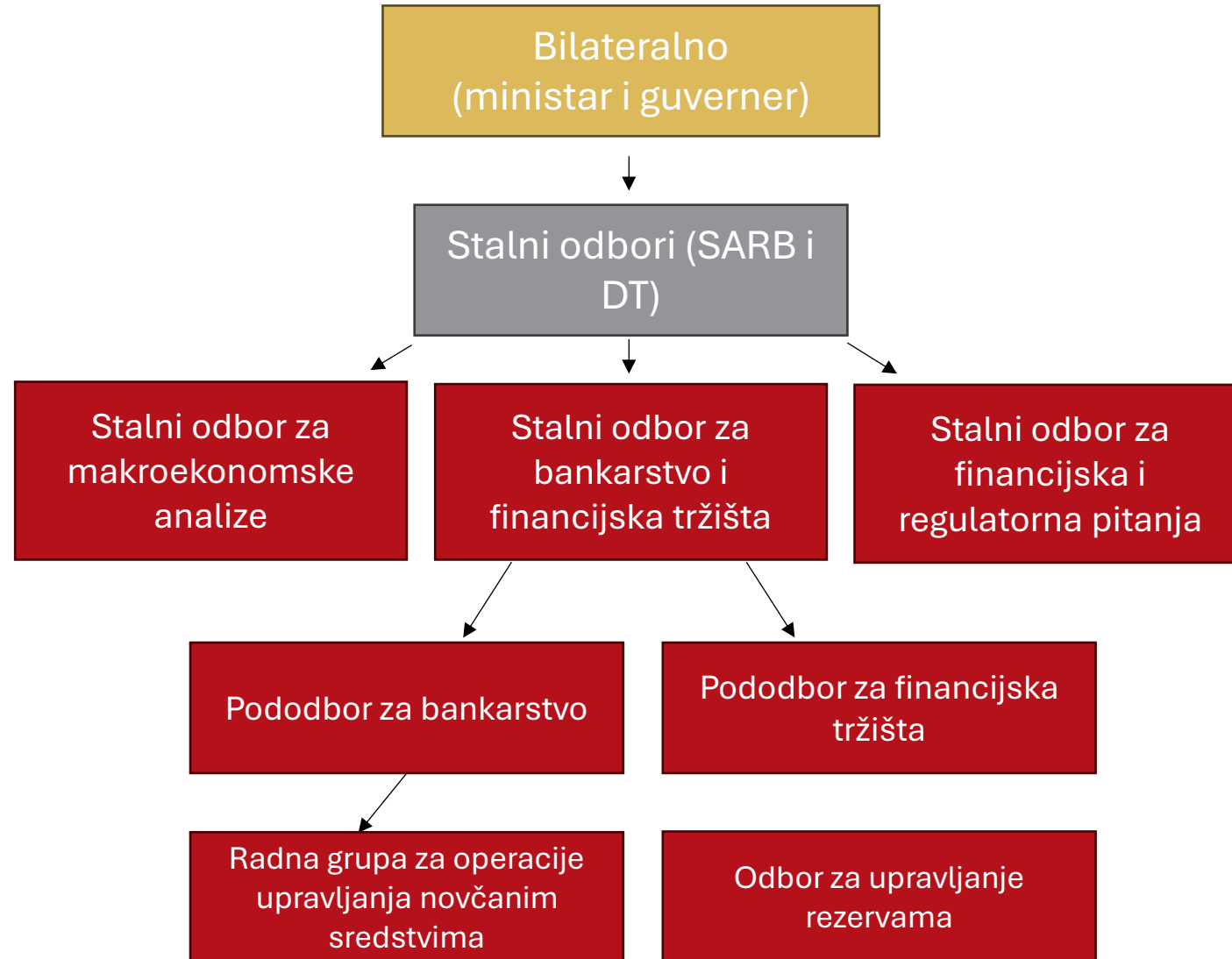
- Trezorski zapisi s dospjećem 12 mjeseci i kraće
- Korištenje viška sredstva šire države (pokrajina i državnih poduzeća)
- Pretvaranje američkog dolara u rande
- Unutardnevni prijenosi naplaćenih prihoda od poreza
- Reprogramiranje velikih plaćanja

# MATRICA PREMOSNOG (KRATKOROČNOG) FINANCIRANJA ZA POKRIVANJE KRATKOROČNOG MANJKA SREDSTAVA U JUŽNOJ AFRICI



## PROCES KOORDINACIJE IZMEĐU DRŽAVNOG TREZORA I SARB-a

# PROCES KOORDINACIJE IZMEĐU SARB-a i DT-a



## Formalni savjetodavni proces između SARB-a i DT-a

- Osigurava koordinaciju između SARB-a i državnog trezora u pogledu makroekonomskih, bankarskih i regulatornih pitanja
- Omogućuje strukturirane kanale za donošenje odluka i razmjenu informacija

## Što se postiže procesom?

- Predvidljive i koordinirane operacije u pogledu državnih novčanih sredstava i pozajmica
- Rano prepoznavanje makroekonomskih rizika i rizika na financijskim tržištima
- Jasno razdvajanje donošenja fiskalnih odluka i implementacije monetarne politike

## Zašto je to važno?

- Zaštita neovisnosti i učinkovitosti monetarne politike
- Povećanje transparentnosti i vjerodostojnosti politika
- Jačanje povjerenja u financijska tržišta

