



Financování a řízení rizik územních samospráv

Úvod do problematiky

Praha, 9. června 2011



Možnosti dlouhodobého financování

Úvěr EIB

- + Není třeba vypisovat veřejné výběrové řízení
- + Pravděpodobně výrazně nižší cena zejména na pohyblivé sazbě
- + Možnost vyššího rámce na dlouhé období
- + Možnost čerpání v tranších dle aktuálních potřeb municipality

Úvěr

- + Rychlost (možnost čerpání cca. 2 měsíce od vypsání tendru)
- + Možnost postupného čerpání dle potřeby municipality, odklad splácení
- + Nižší celkově zaplacené úroky oproti dluhopisům
- + Širší použitelnost prostředků ve vztahu k poskytnutému financování v porovnání s úvěrem od EIB

Dluhopis

- + Rychlost v případě příznivých tržních podmínek („peníze na účtu do 2 měsíců od udělení mandátu“)
- + Není třeba vypisovat veřejné výběrové řízení
- + Jednorázová splatnost, splátky nesnižují zdroje na investice v prvních letech
- + Snížená nutnost účelovosti čerpání ve srovnání s ostatními variantami

- Dlouhá doba od počátku jednání s EIB do realizace úvěru (až 1 rok)
- Složitě dohadování podmínek jednotlivých tranží
- Velmi vysoká administrativní náročnost
- Obvykle tvrdé podmínky bez možnosti změn včetně účelovosti

- Nutnost vypsání veřejného výběrového řízení
- Při rovnoměrném splácení dluhová služba nejvyšší v prvních letech (omezení možnosti investic)
- Možnost stanovení omezujících podmínek (v závislosti na finanční situaci)

- Nejistota o konečném objemu a ceně získaných finančních zdrojů v závislosti na situaci na kapitálovém trhu
- Potřeba souhlasu Ministerstva financí
- Jednorázové čerpání
- Nutnost tvoření rezerv na splacení dluhopisů - omezení investic, v případě jeho netvoření silné omezení zdrojů na investice před splacením dluhopisů (pokud nebude přefinancováno úvěrem, nebo novou emisí dluhopisů)



Proč je řízení dluhových nákladů důležité?

- **Dlouhodobý úvěr znamená dlouhodobé riziko**
 - V dlouhodobém horizontu je prakticky nemožné předpovídat vývoj úrokových sazeb
 - Úvěr na pohyblivé sazbě představuje nemalý problém z hlediska plánování rozpočtu

- **Vysoká úroveň investic a rozpočtové omezení**
 - Při zvyšování úrokových sazeb musí být municipalita pořád schopna splácet nejen jistinu úvěru, ale i rostoucí úroky...
 - ... a v ideálním případě i nadále investovat do svého rozvoje

- **Potřeba flexibility a schopnosti rychle reagovat je klíčová**
 - Změny na domácí politické scéně mohou přinést také změny regulatorní, daňové reformy...

- **Bez jasné strategie řízení dluhových nákladů může mít zvyšování sazeb dramatický dopad na finanční náklady v rozpočtu**
 - V roce 2005 byl Pribor kolem úrovně 1.50%, do 2 let vzrostl na 3.00% a do 3 let na 4.00%
 - Tento pohyb by zvýšil úrokové náklady o 100% resp. 160%.
 - Pohyb z aktuální úrovně Priboru (1.22%) by dokonce zvýšil úrokové náklady o 150% resp. 235%.

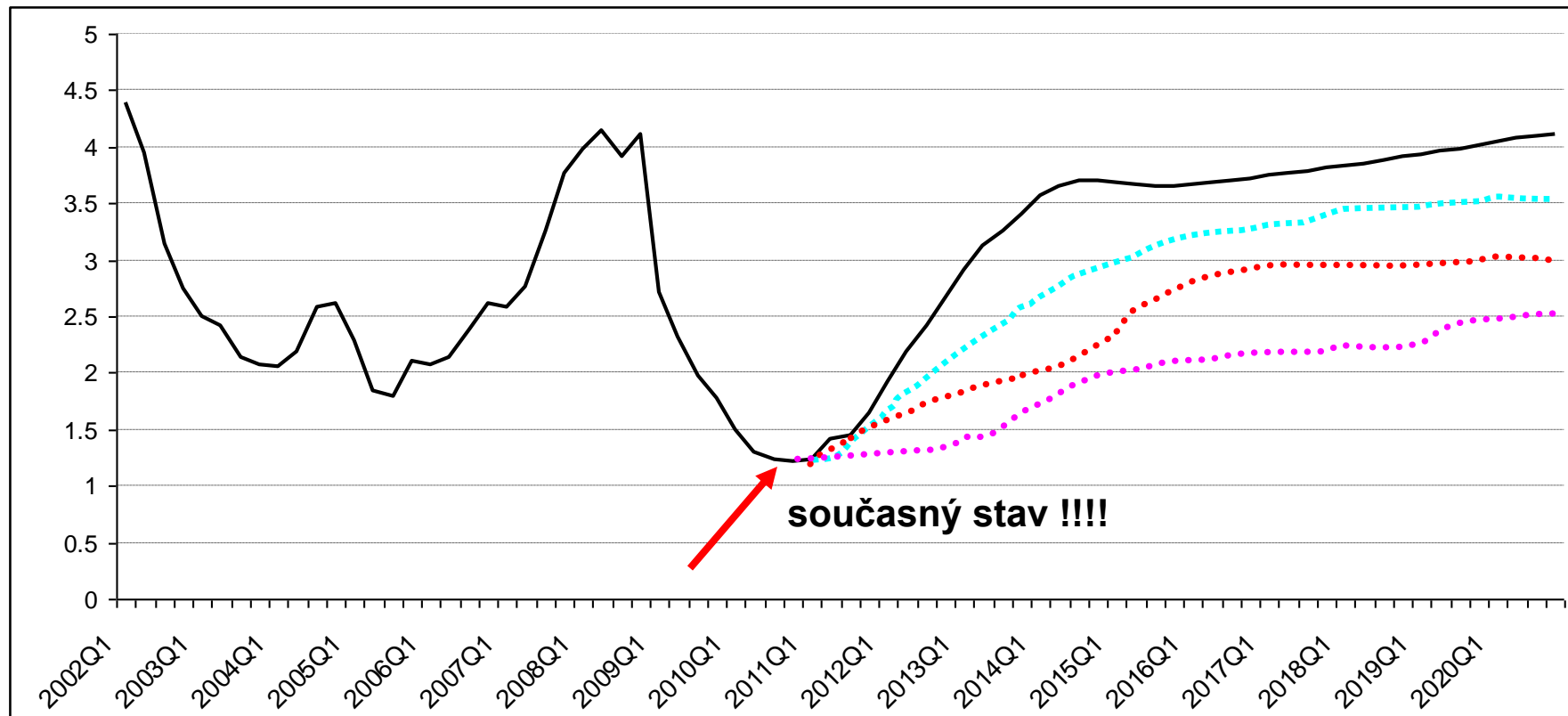


Historický vývoj úrokových sazeb – PRIBOR



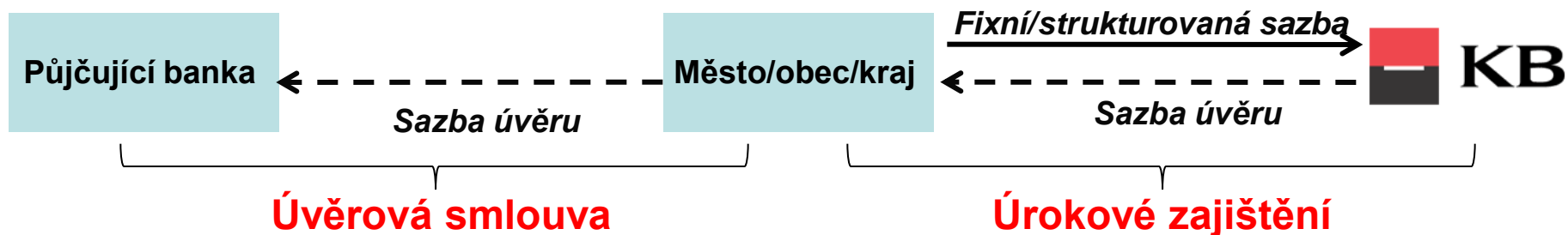


Očekávaný vývoj úrokových sazeb – PRIBOR





Jak funguje úrokové zajištění v praxi?



- ▶ Podmínky obchodu jsou domluveny předem: sazby, splátkový plán, podmínky fixingů plovoucích sazeb a definice indexů...
- ▶ Konečné podmínky obchodu jsou domluveny po telefonu s osobou oprávněnou dle smlouvy a následně potvrzeny písemně v confirmaci.



Nová úvěrová smlouva

Flexibilita

- Smlouva plně odpovídá zadávací dokumentaci a zároveň nabízí alternativní možnosti
- Velký výběr možností úročení: plovoucí, pevné a strukturované typy sazeb
- Zajišťovací řešení je již součástí úvěrové smlouvy

Jednoduchost

- Jedna smlouva = méně administrativy
- Žádné zajišťovací účetnictví

Transparentnost

- Úvěrová odchylka je od počátku známa a nemění se v průběhu úvěru
- Podrobný a vyrovnaný popis rizik a výhod Vámi vybrané sazby



Kontakt v Investičním bankovníctví KB

Marcela Šívarová
Investiční bankovníctví KB

Václavské náměstí 42

114 07, Praha 1

Telefon 222 008 218

Mobil 724 028 586

E-mail marcela_sivarova@kb.cz