

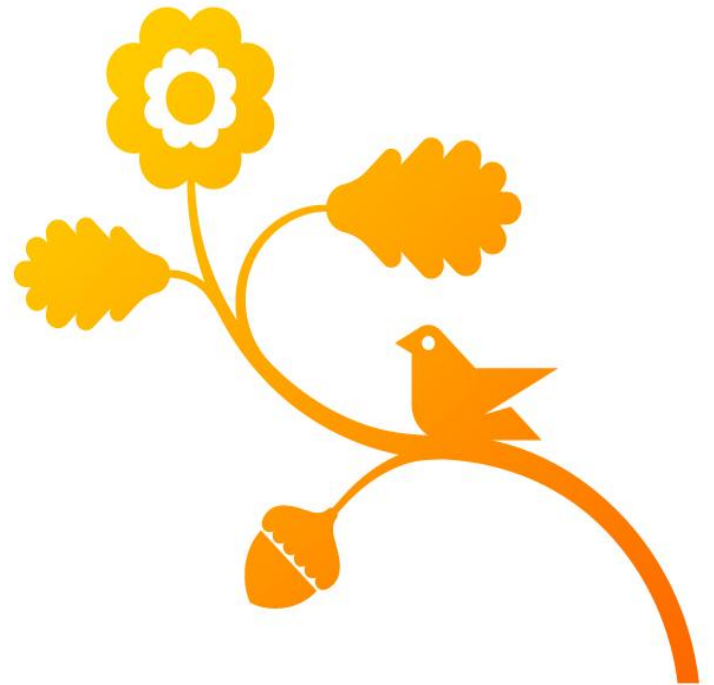
Kapitali kaasamine kohalikes omavalitsustes

Heli Silluta

Avaliku sektori sektorivanem

Swedbank

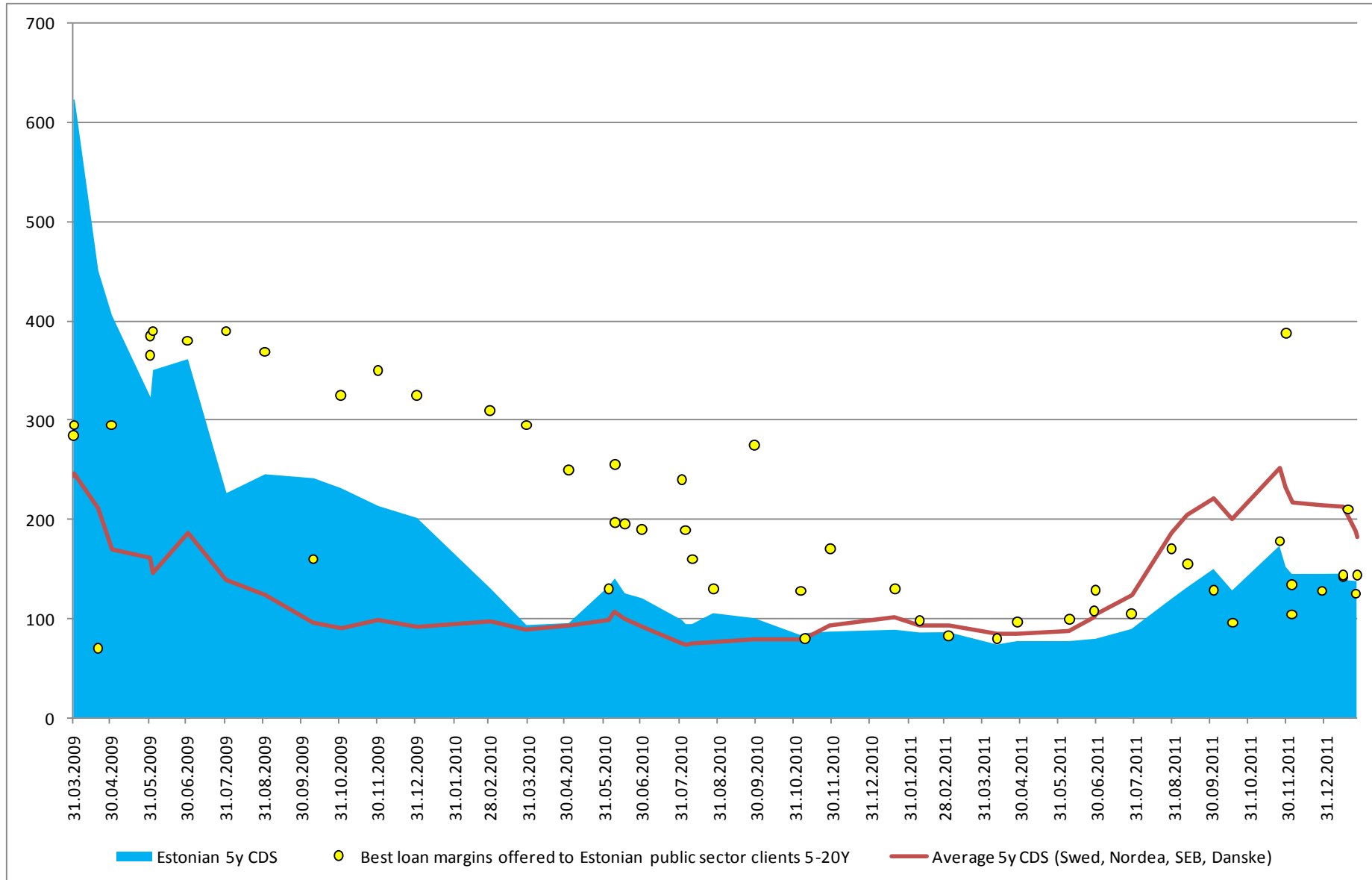
Veebruar 2012



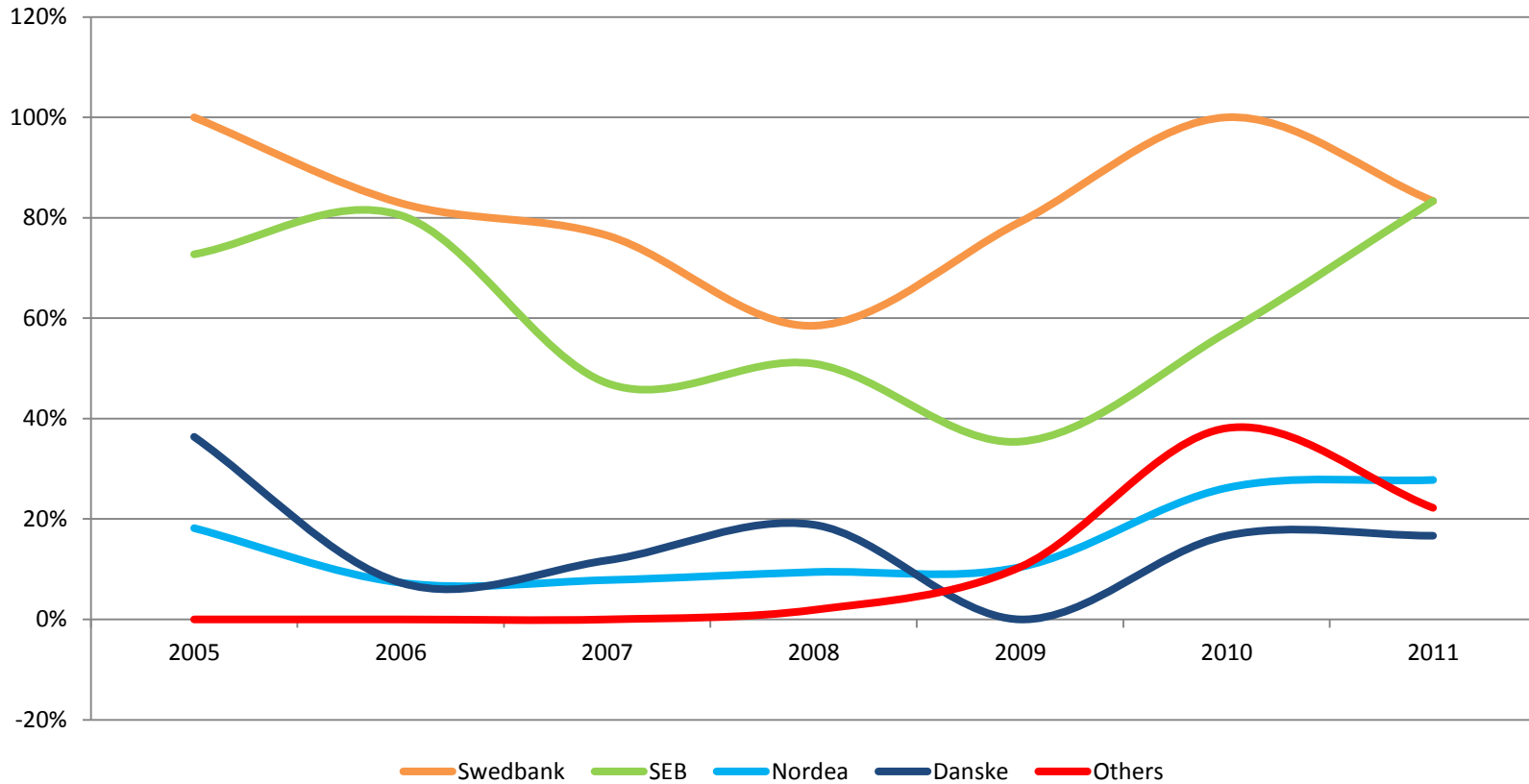
Pikaajalised (5...10 a) avaliku sektori

finantseerimishinnad vs Eesti riigi risk vs pankade keskmine

5a CDS (Nordea, Swed, SEB, Danske)



Pankade osalemine omavalitsuste laenuhangetes*



*Hanked ei pruugi katta kõiki laenutaotlusi

Finantseerimise riigihangete probleemkohad

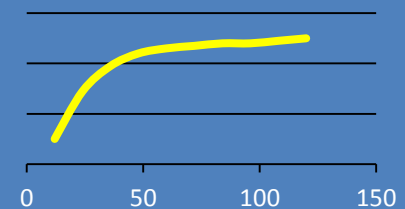
1. Kui edukaks kuulutamise aluseks on finantskulu, mitte intressimarginaal, siis peab vaidluste vältimiseks olema väga täpselt fikseeritud järgmised andmed:

1. Millal ja mis summas laen kasutusse võetakse
2. Milline on intressi arvestamise printsiip (actual/360)
3. Milline on Euribori fikseerimine kuupäev

Erinevus sõltuvalt koguintressist ca 3...7 bp!

2. Nõue maksepuhkuse andmiseks ilma konkretiseerimata (millal ja kui pikaks perioodiks võib võtta) võib osalejate ringi kokku tõmmata ja pakkumiste hindu oluliselt tõsta.

hind sõltuvalt tähtajast



3. Fikseeritud intressi nõudmine pikkade pakkumistähtaegade puhul on ebareaalne.

4. Arvelduskohustuse lubamine laenuhanke võitjale on õnneks harv praktika.

Laen versus võlakiri

	Laen	Võlakiri
Riigihange	Menetlus sõltuvalt finantseerimiskulust	Hanget korraldada ei ole vaja
Minimaalne laenusumma	Minimaalselt 2 000 EUR	Minimaalselt 2 000 000 EUR
Lepingutasu	Üldjuhul % summast	Üldjuhul % summast
Lisakulud	Väga pika kasutussevõtu aja korral kohustistasu (% kasutamata osalt)	EVK teenustasud: Võlakirja registreerimise menetlustasu 30 EUR+km Hooldustasu - 0,002% väärtpaberiemissiooni nimiväärtusest kuus (min.4 EUR+km, maks. 160 EUR+km)
Laenusumma väljamaks	Võimalik võtta kasutusse osade kaupa	Ühe summana
Tingimuste hilisem muutmise	Võimalik kokkuleppel laenuandjaga	Võimalik kokkuleppel vaid <u>kõigi</u> võlakirjaomanikega

Kuhu KOV finantseerimisturg võiks areneda kui me ainult nii väikesed ei oleks (Skandinaavia näitel)!

Arenguetapp	Eelised	Puudused
Tavalised laenud tavalistelt pankadelt	Lihtne, kättesaadav	Hind
Sünditseeritud laenud	Keerulisem, kuid kulud mitte oluliselt suuremad	Eesti mahtude puhul ei anna eeliseid
Finantseerimine kapitaliturgudelt	Odavam raha hind	kallimad lisakulud (korraldustasud, reitingutasud, <i>backup facility</i> tasud), mis alla 25 M€ puhul ei tasu ennast ära
Kohustuste konsolideerimine (läbi eraldi keha)	Mastaabiefekti kasutamisest odavam raha hind	Piirangud seadusandluses; poliitilise konsensuse saavutamine?

Ajalooline võimalus IRS'i kasutamiseks

- Hetke turutingimustes on kuni 3-aastaste laenude intressi võimalik fikseerida Euribori tasemel või isegi allpool
- Ka pikemate laenude fikseeritud intressitasemed on muutunud atraktiivseks
- Soodne turukonjunktuur ei pruugi kaua kesta
- Ka Euribor ise on ajalooliselt madalaimatel tasemetel

EUR IRS indikatiivsed tasemed

Tenors	Rates Jan, 2012	Rates Feb, 2012	Change
Euribor 6m	1,23	1,40	+ 17 bps
2 yr fixed rate	1,55	1,15	- 40 bps
3 yr fixed rate	1,89	1,21	- 68 bps
4 yr fixed rate	2,17	1,36	- 81 bps
5 yr fixed rate	2,43	1,56	- 87 bps
10 yr fixed rate	3,23	2,28	- 95 bps

3 year IRS vs 6m EURIBOR



Tänan!

Küsimused?