



ZARZĄDZANIE DŁUGIEM SAMORZĄDOWYM W CZASACH KRYZYSU. OBLIGACJE WIECZYSTE Z OPCJĄ CALL.

Jacek Mrowicki - Prezes Zarządu INC Rating Sp. z o.o.

INC | Rating

CZYM SĄ OBLIGACJE WIECZYSTE Z OPCJĄ CALL ?

Obligacje wieczyste zwane konsolami to papiery dłużne, które nie mają zdefiniowanego okresu emisji i **można je wykupywać w dowolnie wybranych terminach.**

Oznacza to, że przez cały okres trwania obligacji wypłaca się odsetki, natomiast terminy wykupu określa się każdorazowo w **momentach najkorzystniejszych dla budżetu** co zapewnia opcja Call.



BRYTYJCZYCY BYLI PIERWSI

W 1752 r. kanclerz skarbu i premier Sir Henry Pelham zamienił zaległe emisje obligacji rządowych na jedną emisję skonsolidowaną w celu zmniejszenia kuponu odsetkowego. Rząd Wielkiej Brytanii wykupił je do 5 lipca 2015 roku.



Prime Minister Sir Henry Pelham

Painting by William Hoare/National Portrait Gallery, London/Wikimedia Commons.



AMERICAN CONSOL

Zostały wyemitowane przez USA w XIX i na początku XX wieku do refinansowania długu publicznego.



PODSTAWA PRAWNA EMISJI

Ustawa o obligacjach , art. 23:

„Emitent może emitować obligacje niepodlegające wykupowi uprawniające obligatariusza do otrzymywania odsetek przez czas nieoznaczony, zwane dalej „obligacjami wieczystymi”.



PODSTAWA PRAWNA WYKUPU

Ustawa o obligacjach , art. 75, ust. 2.:

„...emitent w warunkach emisji może wskazać przypadki, gdy obligacje wieczyste stają się wymagalne, lub zastrzec prawo ich wykupu*. Obligacje wieczyste można wykupić nie wcześniej niż po upływie 5 lat od daty ich emisji”

*opcja Call



SCORING EMITENTA A WYSOKOŚĆ ODSETEK

Scoring to tańsza niż rating, uproszczona ocena wiarygodności finansowej emitenta (JST) wykonywana przez profesjonalne agencje ratingowe lub scoringowe.

Scoring pozwala w zestandaryzowany sposób wskazać nabywcy obligacji poziom wiarygodności kredytowej jednostki samorządowej, a tym samym obniżyć wysokość kuponów odsetkowych.



KORZYŚCI Z EMISJI OBLIGACJI WIECZYSTYCH Z OPCJĄ CALL

- Zachowanie zdolności inwestycyjnych JST -
ochrona miejsc pracy na rynku lokalnym.



KORZYŚCI Z EMISJI OBLIGACJI WIECZYSTYCH Z OPCJĄ CALL

- Zachowanie zdolności inwestycyjnych JST - ochrona miejsc pracy na rynku lokalnym.
- Dostosowanie spłat długu do bieżących możliwości budżetowych.



KORZYŚCI Z EMISJI OBLIGACJI WIECZYSTYCH Z OPCJĄ CALL

- Zachowanie zdolności inwestycyjnych JST - ochrona miejsc pracy na rynku lokalnym.
- Dostosowanie spłat długu do bieżących możliwości budżetowych.
- Restrukturyzacja dotychczasowego zadłużenia - konsolidacja wcześniejszych emisji.



KORZYŚCI Z EMISJI OBLIGACJI WIECZYSTYCH Z OPCJĄ CALL

- Zachowanie zdolności inwestycyjnych JST - ochrona miejsc pracy na rynku lokalnym.
- Dostosowanie spłat długu do bieżących możliwości budżetowych.
- Restrukturyzacja dotychczasowego zadłużenia - konsolidacja wcześniejszych emisji.
- Elastyczne zarządzanie długiem publicznym.



KORZYŚCI Z EMISJI OBLIGACJI WIECZYSTYCH Z OPCJĄ CALL

- Zachowanie zdolności inwestycyjnych JST - ochrona miejsc pracy na rynku lokalnym.
- Dostosowanie spłat długu do bieżących możliwości budżetowych.
- Restrukturyzacja dotychczasowego zadłużenia - konsolidacja wcześniejszych emisji.
- Elastyczne zarządzanie długiem publicznym.
- Podniesienie bezpieczeństwa finansów publicznych.





DZIĘKUJĘ ZA UWAGĘ!

Jacek Mrowicki

Prezes Zarządu

T: 506 14 07 02

E: jacek.mrowicki@incrating.pl

WWW: www.incrating.pl

INC | Rating