

Zarządzanie długiem samorządowym w czasach kryzysu. Obligacje wieczyste z opcją Call.

Propozycja dla Jednostek Samorządu Terytorialnego

W obecnej, kryzysowej sytuacji obligacje wieczyste z opcją Call wydają się być najlepszym narzędziem dla zachowania zdolności inwestycyjnych samorządu a tym samym utrzymania miejsc pracy na lokalnym rynku.

Obligacje wieczyste zwane często konsolami nie mają zdefiniowanego okresu emisji i można je wykupywać w dowolnie wybranych terminach. Oznacza to, że samorząd przez cały okres trwania obligacji wypłaca odsetki, natomiast terminy wykupu całości lub części emisji określa każdorazowo samodzielnie w momentach najkorzystniejszych dla budżetu miasta co zapewnia opcja Call.

W celu obniżenia wysokości kuponów odsetkowych oraz zwiększenia zainteresowania zakupem wyemitowanych walorów, emitent powinien mieć aktualny rating lub jako minimum aktualny scoring finansowy (koszt 3.000 zł).

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.

Podstawa prawna

Ustawa o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (Dz.U. z 2015 r. poz. 238) stwierdza w art. 23, że „Emitent może emitować obligacje niepodlegające wykupowi, z zastrzeżeniem art. 75 ust. 2, uprawniające obligatariusza do otrzymywania odsetek przez czas nieoznaczony, zwane dalej „obligacjami wieczystymi”. Art. 75 ww. Ustawy stwierdza w ust. 1. iż, „Obligacje wieczyste stają się wymagalne w przypadku: pkt 1. ogłoszenia upadłości albo otwarcia likwidacji emitenta oraz pkt. 2. zwłoki emitenta w wypłacie wynikających z obligacji świadczeń pieniężnych przysługujących obligatariuszom. Ust. 2. ww. Ustawy głosi, że emitent w warunkach emisji może wskazać inne, niż określone w ust. 1, 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, z zastrzeżeniem ust. 1.

Konsole – brytyjski rys historyczny

W 1752 r. kanclerz skarbu i premier Sir Henry Pelham zamienił zaległe emisje obligacji rządowych na jedną emisję skonsolidowaną w celu zmniejszenia kuponu odsetkowego. Podobnie w 1927 r. kanclerz Winston Churchill wyemitował obligacje rządowe, jako częściowe refinansowanie obligacji wojennych wyemitowanych w 1917 r. Wszystkie ww. emisje rząd Wielkiej Brytanii wykupił w okresie od 5 kwietnia 1923 do 5 lipca 2015 roku.

Jacek Mrowicki
roku

Prezes Zarządu

T: 506 14 07 02

E: jacek.mrowicki@incrating.pl

WWW: www.incrating.pl

Poznań, 18 czerwca 2020

*proponowana opcja Call