

Czynniki wpływające na zmianę kosztu finansowania dla JST

dr Krzysztof Kluza

*Dyrektor ds. Sektora Publicznego, Getin Noble Bank SA
i Szkoła Główna Handlowa w Warszawie*

Katowice, 25.02.2013

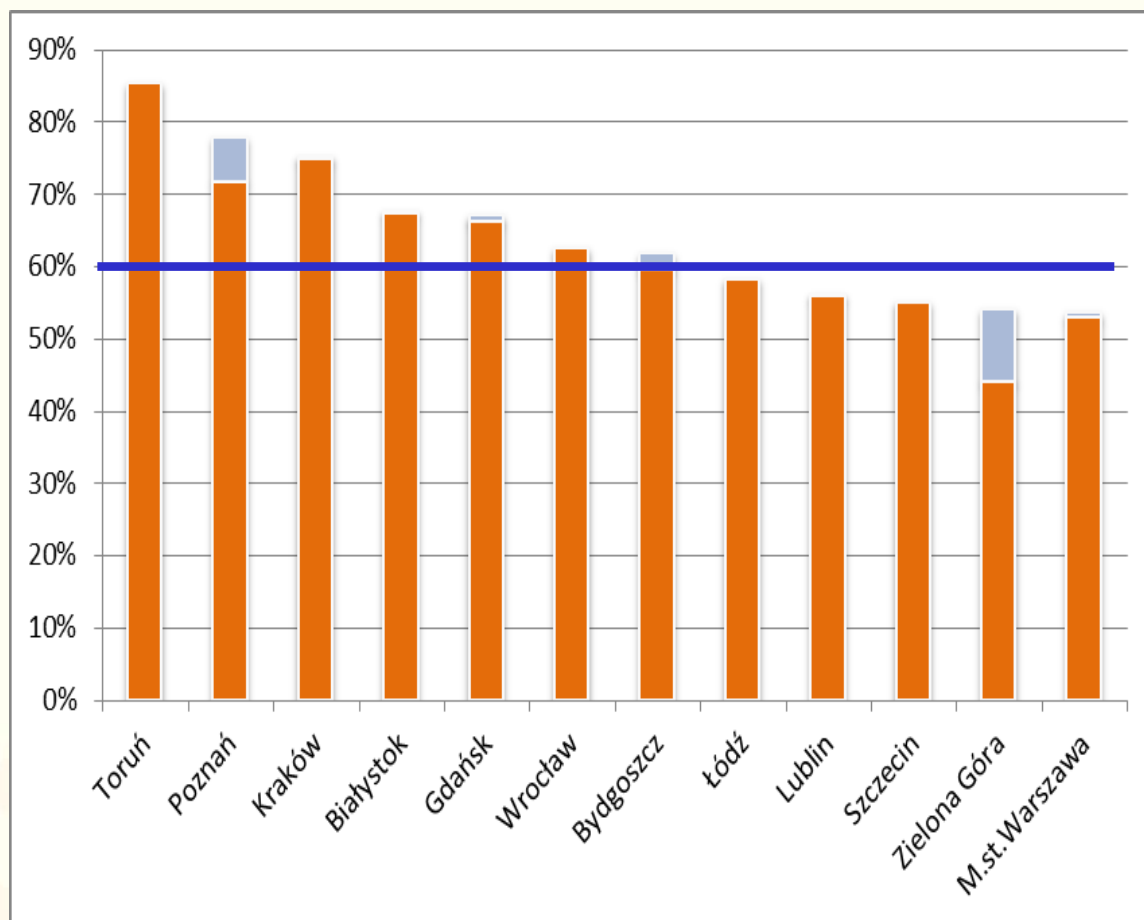
Z odwagą i entuzjazmem

Wskaźniki długu JST – ewolucja

- Wskaźniki 60 / 15
- Nadwyżka operacyjna
- Art. 243
- Ustawa o działalności leczniczej (art. 59, art. 72, art. 190)
- Limit deficytu

Istotne napięcia po stronie wskaźników

Największe miasta – klasyfikacja wg całkowitego zadłużenia w relacji do dochodów (dane za 2011r)



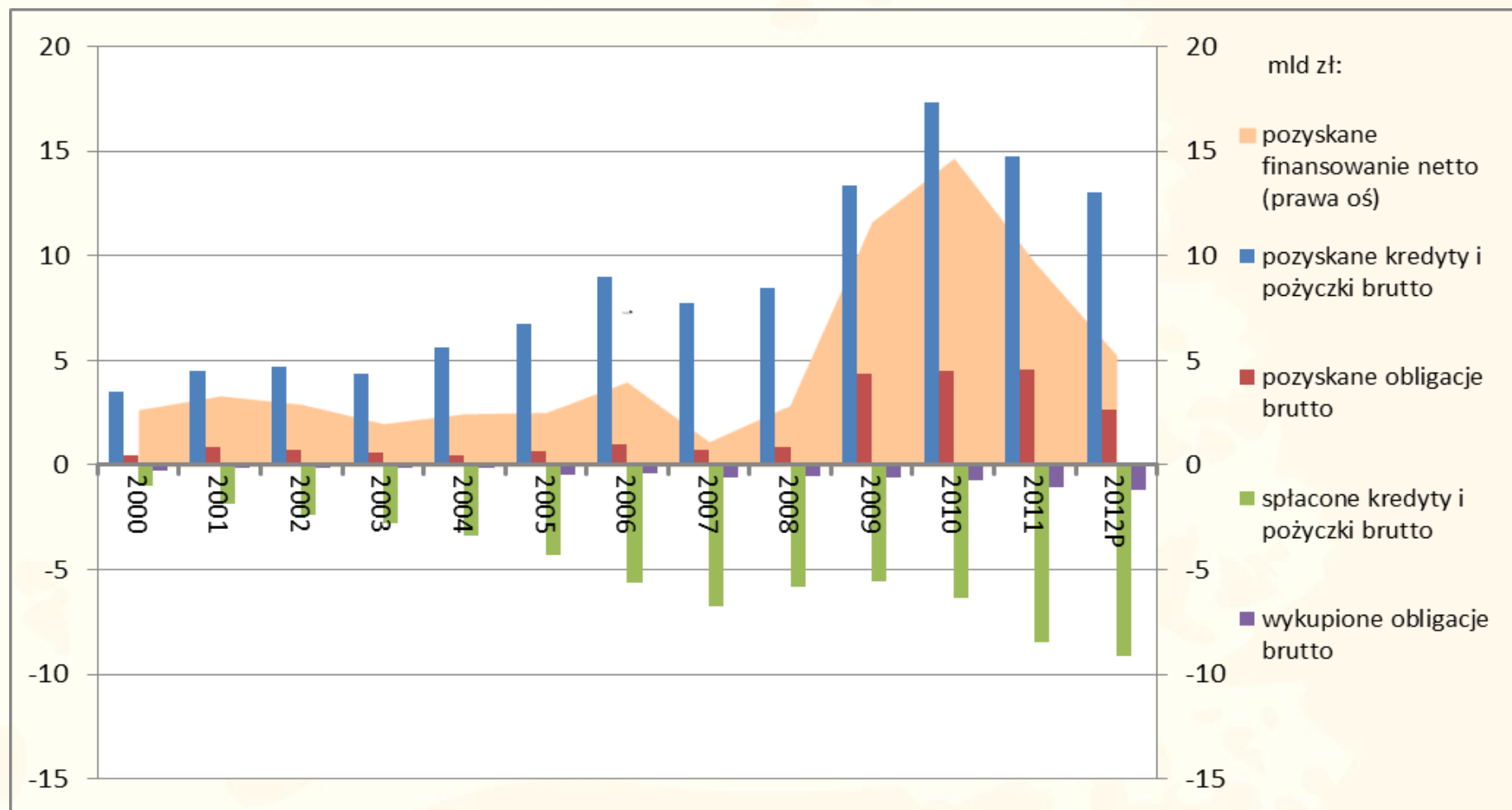
Wpływ art. 243 na dostęp do finansowania nowych inwestycji (dane za 2011r)

Grupa	Jednostki, przekraczające nowy wskaźnik zadłużenia	[%]
Województwa	0	0%
Powiaty ziemskie	119	38%
Miasta na pr. powiatu	9	14%
Gminy miejskie	39	16%
Gminy miejsko-wiejskie	92	15%
Gminy wiejskie	205	13%
Ogółem	464	17%

Propozycja wprowadzenia limitów deficytu na poziomie 4%, 3%, 2% i 1% wymusiłaby ograniczenie inwestycji w przypadku ok. 80% JST.

Z odwagą i entuzjazmem

Rosnąca skala konsolidacji / refinansowania istniejących długów



Wymogi art. 243 wymuszają długie karencje dla nowego długu i kredytów konsolidacyjnych

Analiza dla przetargów z grudnia 2012 roku

Okres karencji	Liczba przetargów
Karencja poniżej 2 lat	48%
2 lata karencji	21%
3-4 lata karencji	21%
5 lat lub powyżej	10%

Uwaga: analiza nie uwzględnia ukrytych karencji czyli nieliniowej spłaty kapitału; zwiększają one faktyczną karencję o min. 1 rok

Poza skutkiem w postaci wzrostu kosztu finansowania (lub problemów z uzyskaniem finansowania w ogóle), wydłużenie okresu karencji pozwala na ponadprzeciętny wzrost poziomu długu, który może w przyszłości skutkować wpadnięciem w spiralę zadłużenia. Dodatkowo oznacza faktyczne przesunięcie spłaty długu poza okres kadencji wyborczej.

Wpływ Bazylei III na finansowanie JST

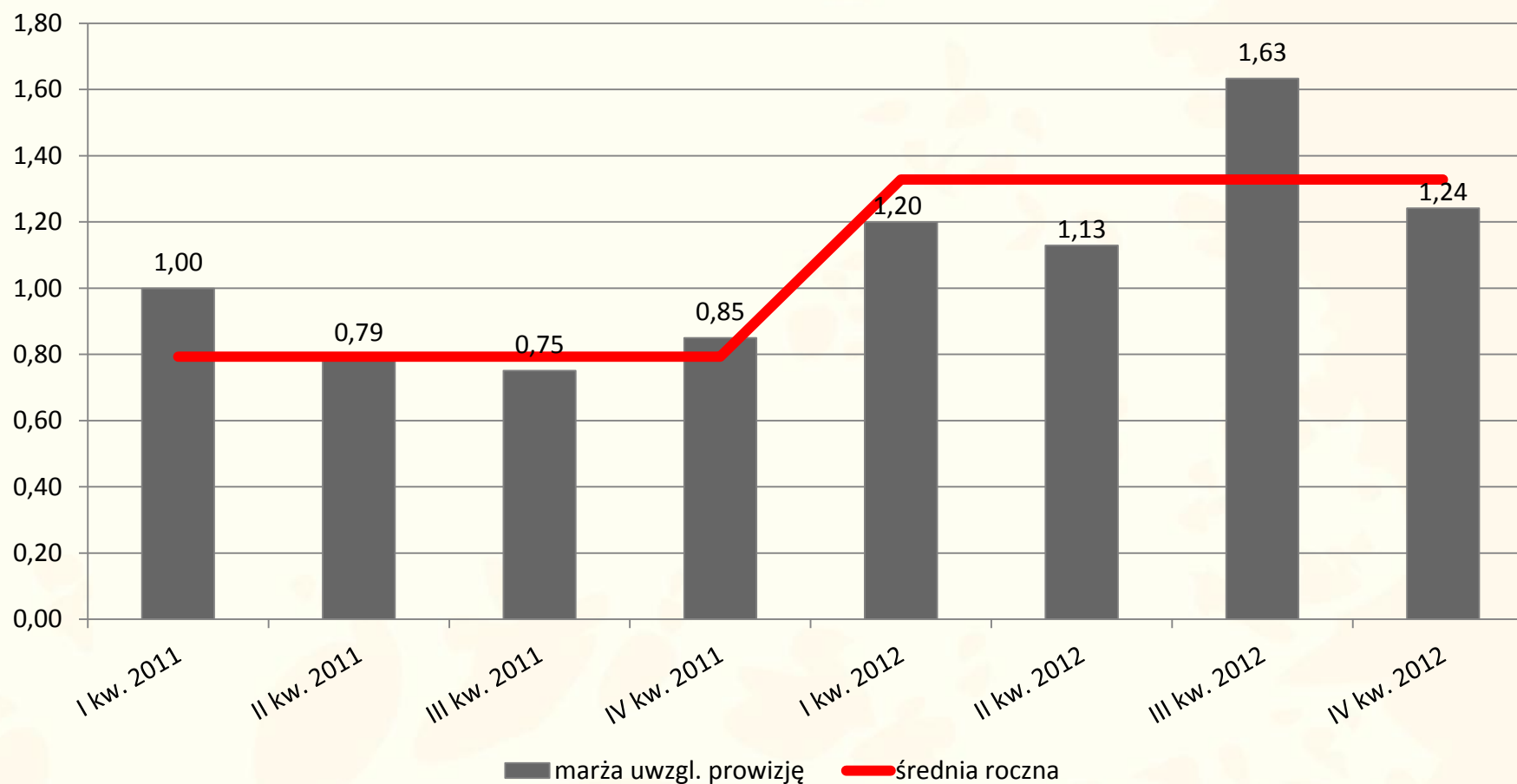
Bazylea III to regulacje związane z adekwatnością kapitałową banków. Ich celem jest:

- Zwiększenie wyposażenia banków w kapitały
- Poprawa bezpieczeństwa płynnościowego banków
- Zmniejszenie niedopasowania wymagalności aktywów i pasywów

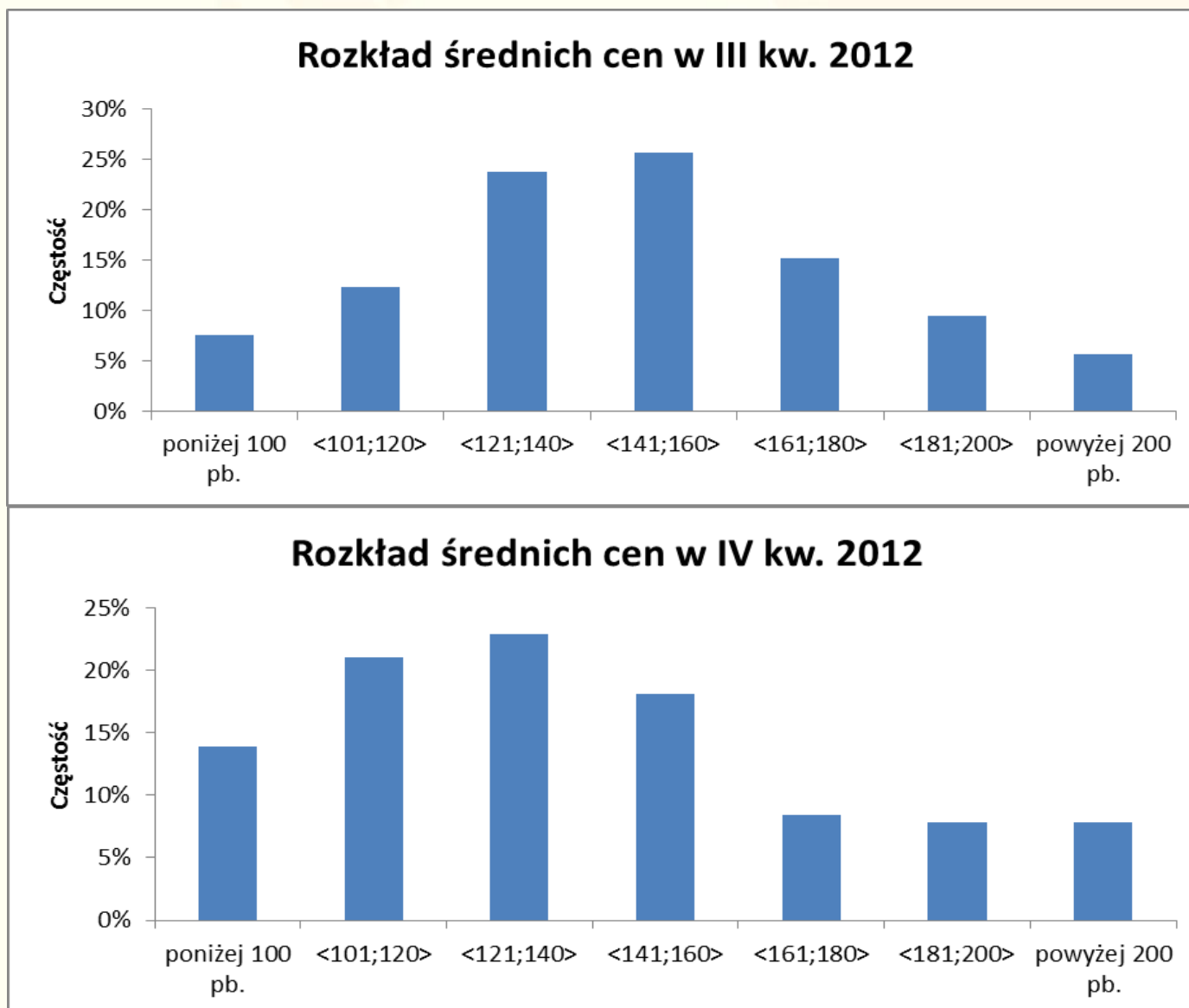
Efekty dla JST i podmiotów powiązanych:

- Neutralny wpływ na JST
- Negatywny wpływ na finansowanie inwestycji spółek komunalnych i SP ZOZ bez poręczenia JST; preferencje dla kredytów obrotowych
- Wzmocnienie w bankach tendencji do poszukiwania dochodów transakcyjnych (pozaodsetkowych)

W ubiegłym roku koszt finansowania dla JST wzrósł o ok. 55 pb



Co szósty samorząd płaci za kredyt powyżej 180 pb; koszt obligacji jest jeszcze wyższy



Z odwagą i entuzjazmem

Co może przynieść 2013 rok?

- Nowe, bardziej restrykcyjne krajowe rozwiązania prawne odnośnie zadłużania się przez JST
- Prawdopodobne napięcia po stronie dochodów JST na skutek pogłębiającego się spowolnienia w gospodarce
- Konieczność konsolidacji zadłużenia JST, aby spełnić wymogi art. 243
- Wzrost kosztu finansowania dla JST
- Ograniczenie podaży środków z instrumentów bezzwrotnych z budżetu UE
- Zmiany w polityce banków na skutek Bazylei III

Dziękuję za uwagę

dr Krzysztof Kluza

k.kluza@getinbank.pl

kkluza@sgh.waw.pl

tel. 508-275-443