

Obligacje szansą inwestorów

Część 2

Jan Kordasiewicz

W pierwszej części niniejszego cyklu omówiliśmy pojęcie obligacji samorządowych, które można podzielić na komunalne oraz przychodowe. Wśród tych pierwszych należy wymienić przede wszystkim obligacje inwestycyjne, które będą stanowić dla inwestorów główny przedmiot zainteresowania.

W niniejszej części skoncentrujemy się na analizie przewagi obligacji komunalnych nad klasycznym kredytem. Jest to zagadnienie istotne dla inwestorów, którzy jeszcze nie przekonali się do tego instrumentu finansowania inwestycji.

Głównie obligacje inwestycyjne

Przywołując informacje zawarte w poprzednim artykule, należy wskazać podział obligacji ze względu na ich celowe przeznaczenie oraz rozłożenie w rynku, który kształtuje się następująco:

- obligacje inwestycyjne zajmują łącznie około 75% rynku,
- obligacje doraźne około 15% segmentu,
- obligacje ratunkowe – 10% rynku (Michel Noel, Jan Brzeski „Rynek obligacji samorządowych w Polsce – Stan, podstawowe problemy i największe wyzwania”, Obligacje komunalne w Polsce, 84 seminarium BRE-CASE, Warszawa 2006).

Taka charakterystyka potwierdza stwierdzenie początkowe, że główną część rynku zajmują obligacje inwestycyjne i w naszych rozważaniach powinniśmy się kierować głównie tym zastosowaniem emisji.

Korzyści samorządów

Jednostki samorządu terytorialnego odnoszą kilka podstawowych korzyści, które wynikają wprost z wykorzystania instrumentu obligacji komunalnych. Należy do nich zaliczyć przedstawione poniżej sytuacje.

1. Organizator emisji, czyli bank, nie musi być wybierany w drodze przepisów ustawy z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych (Dz.U. Nr 19 poz. 177 z późn. zm.). Jest to niezwykle istotne dla inwestorów, którzy dzięki ominięciu skomplikowanej procedury obowiązującej na przykład przy pozyskiwaniu kredytu mogą często zaoszczędzić sporo czasu, pieniędzy oraz prowadzić inwestycję zgodnie z przyjętym harmonogramem.

2. Brak konieczności gwarancji, czyli zabezpieczenia emisji obligacji. W przypadku kredytów taka sytuacja jest niemożliwa i bank zawsze wymaga od inwestora poręczenia lub gwarancji. Do-

datkowo od banków wymagany jest nadzór nad wykorzystaniem środków kredytu. W przypadku obligacji taki wymóg nie ma zastosowania.

3. Niskie marże obligacji komunalnych stanowią kolejną przewagę nad tradycyjnym kredytem. Szczegóły i konkretne warunki uzależnione są od indywidualnych ofert banków oraz sytuacji finansowej, w której znajduje się aktualnie inwestor. Jednakże wśród standardowych elementów propozycji jednostek finansowych można wymienić: niższą niż przy kredycie marżę zasadniczą za przeprowadzenie emisji, ograniczenie kosztów obsługi i emisji do faktycznego zadłużenia, czyli wartości wyemitowanych serii, oraz brak opłat pobieranych za tzw. gotowość. Przyjęło się, że obligacje posiadają roczny okres odsetkowy, co oznacza, że oprocentowanie jest wypłacane raz w roku, natomiast wartość nominalna obligacji jest spłacana jednorazowo w chwili wykupu obligacji.

4. Ogromną zaletą obligacji jest ich elastyczność i niezwykła szybkość uzyskania środków. Najważniejsze jest to, że to emitent (czyli inwestor) określa czas i długość emisji według realnych potrzeb. Pozwala to na dostosowanie zapotrzebowania finansowego do danej sytuacji i pozwala na rozsądniejsze gospodarowanie swoim długiem.

5. Obligacje cechują się także dłuższym okresem finansowania – obecnie wiele banków proponuje rozłożenie spłat nawet na piętnastoletnie terminy.

6. Należy także pamiętać o efekcie marketingowym, jaki wywołuje się, przeprowadzając emisję obligacji komunalnych. Ze względu na skierowanie do określonej liczby inwestorów oferty jednostka samorządu terytorialnego zaczyna prezentować się jako podmiot nowoczesny oraz dywersyfikujący swoje źródła finansowania. Często w ramach emisji pojawiają się informacje w mediach o prowadzonych działaniach na rynku kapitałowym, a więc zaistnienie również w tej sferze może okazać się dla jednostki samorządu po prostu opłacalne i w długofalowym aspekcie spowodować wzrost zainteresowania np. potencjalnych inwestorów.

Z powyższego wynika jednoznacznie, że jednostki samorządu terytorialnego powinny zainteresować się bliżej obligacjami komunalnymi, które stanowią atrakcyjniejsze źródło finansowania inwestycji niż tradycyjny kredyt. W kolejnym artykule z tej serii zostanie omówiona procedura emisji obligacji.

Jednostki samorządu terytorialnego powinny zainteresować się obligacjami komunalnymi, które stanowią atrakcyjniejsze źródło finansowania inwestycji niż tradycyjny kredyt.

Organizator emisji, czyli bank, nie musi być wybierany w drodze przepisów ustawy Prawo zamówień publicznych.

Autor jest współwłaścicielem
Kancelarii Doradztwa Gospodarczego
Cieślak & Kordasiewicz

