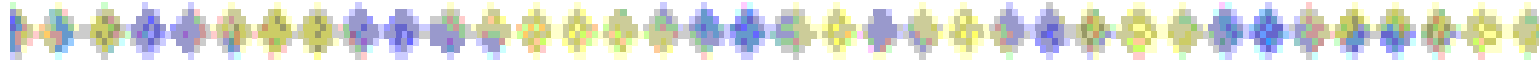


Projekat promocije municipalnih obveznica

Goran Kahvedžić

4. Međunarodna konferencija Sarajevske berze – burze
Sarajevo, 13. 10. 2009. godine



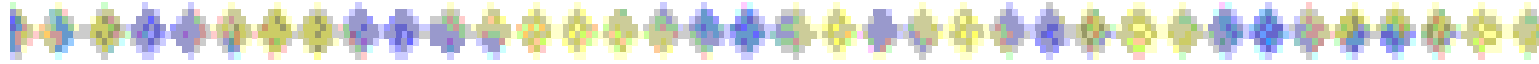
Sadržaj

1. Predstavljanje novog vida finansiranja općinskih projekata
2. Osnovna problematika - Zašto obveznice, a ne krediti
3. Interes općina u Federaciji BiH
4. Zbog čega municipalne obveznice
5. Primjeri iz regiona
6. Ko su potencijalni kupci municipalnih obveznica
7. Regulatorni okvir
8. Redoslijed koraka emisije javnom ponudom



Projekat promocije municipalnih obveznica

- Predstavljanje novog vida finansiranja općinskih projekata
 - Rješavanje sve složenijih problema upotrebom veoma ograničenih sredstava
 - Proces proširenja javnih funkcija lokalnih jedinica u prvi plan stavlja problem FISKALNOG KAPACITETA
 - Postojeći modeli finansiranja lokalnih zajednica bazirani su na:
 - poreznim i neporeznim prihodima
 - transferima viših nivoa vlasti / grantovi
 - ostalim naknadama
 - Kako finansirati lokalnu infrastrukturu, izgradnju škole, bolnice, sportske dvorane, itd. nakon prestanka donacija i “humanitarnih kredita”?



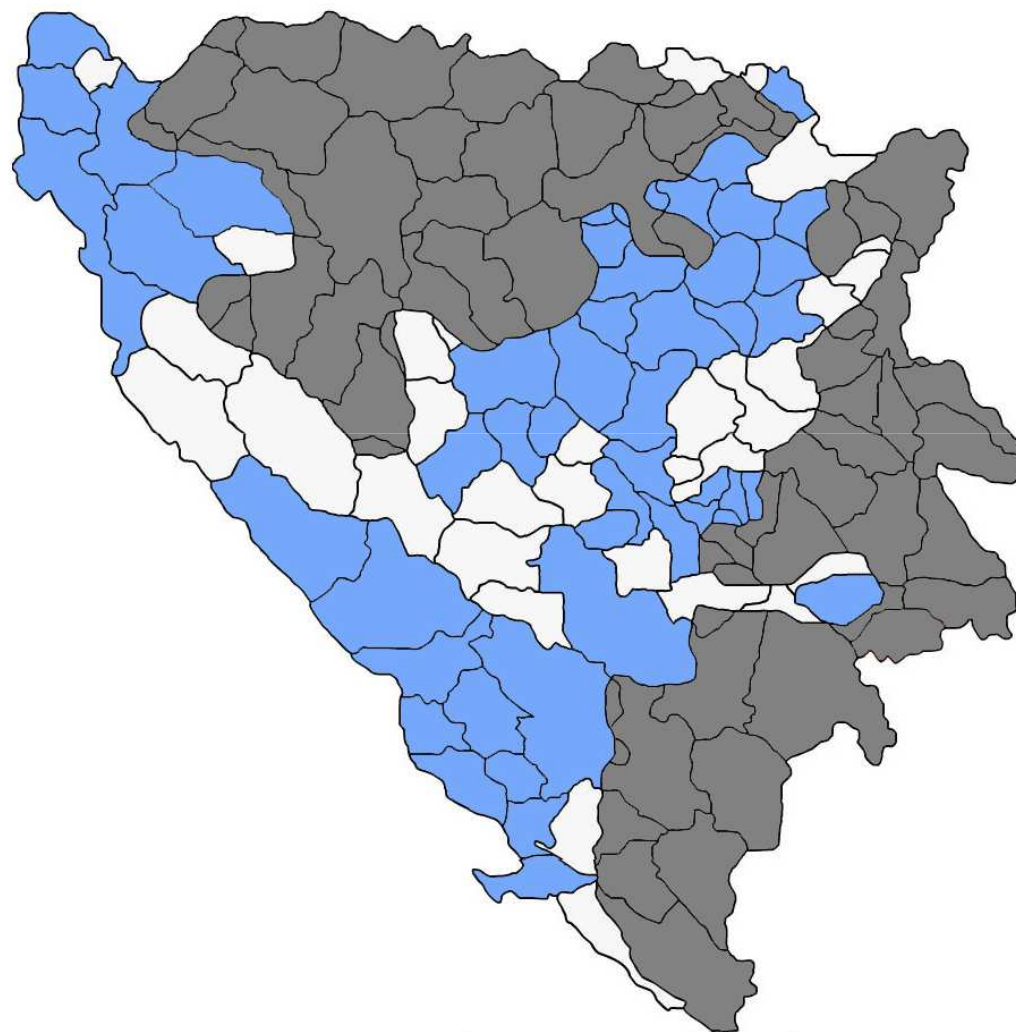
Projekat promocije municipalnih obveznica

- Osnovna problematika - Zašto obveznice, a ne krediti
 - Obveznice: dužnički vrijednosni papir, emitent može biti kompanija, država, entitet ili lokalni nivo vlasti
 - Namjena: Prikupljanje finansijskih sredstava za izgradnju lokalne infrastrukture kao i finansiranje drugih projekata koje imaju karakteristike javnih dobara i / ili usluga
 - Proces: Općina “pozajmljuje” novac od investitora uz obavezu:
 - Vraćanja pozajmljenog iznosa (glavnice)
 - Plaćanja pripadajućih kamata
 - Rok dospjeća i način isplate kamate određuje općina



Projekat promocije municipalnih obveznica

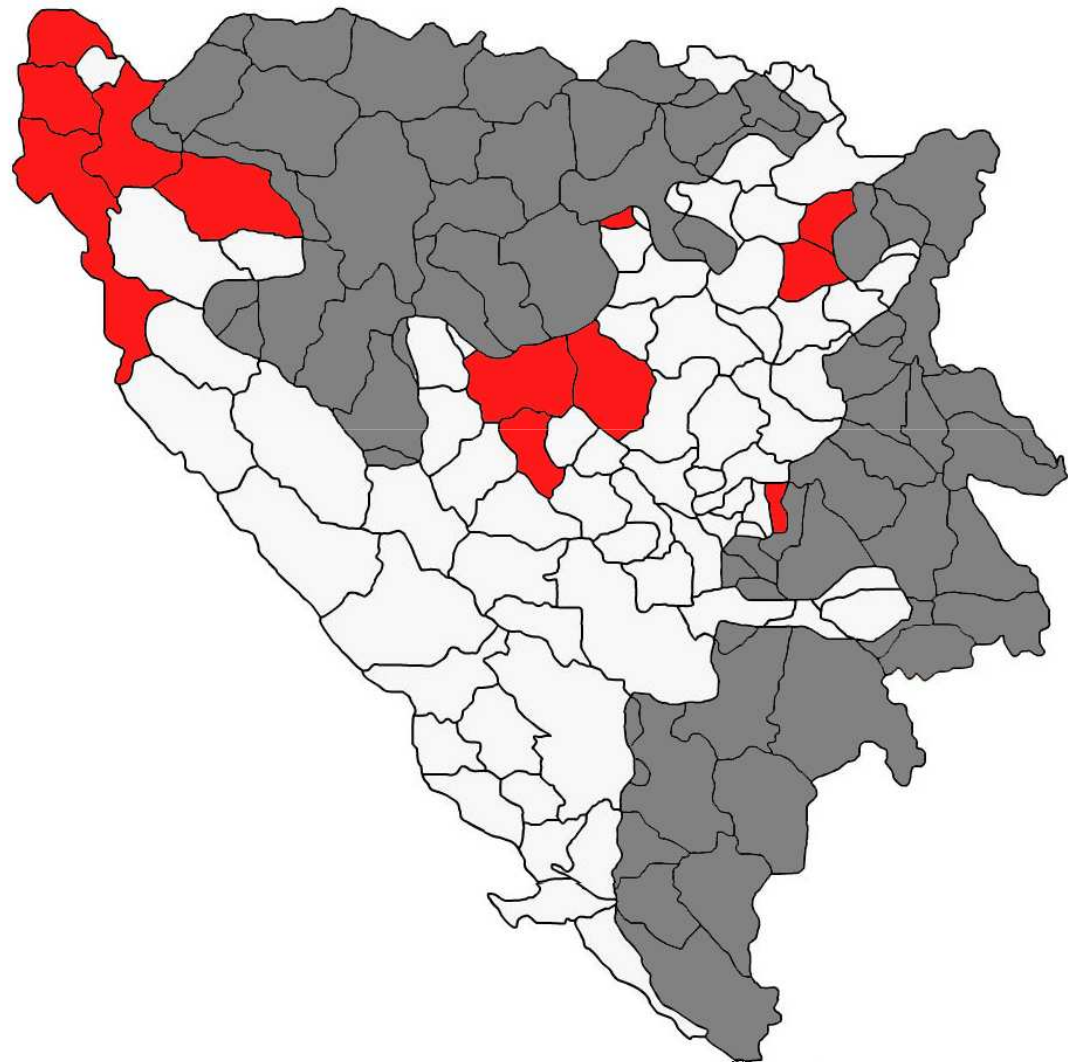
- U Federaciji BiH ukupno 80 općina
- Molba za sastanak upućena u 50 općina
 - U januaru 22 općine
 - U aprilu 28 općina

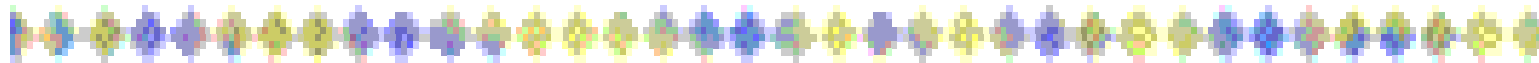




Projekat promocije municipalnih obveznica

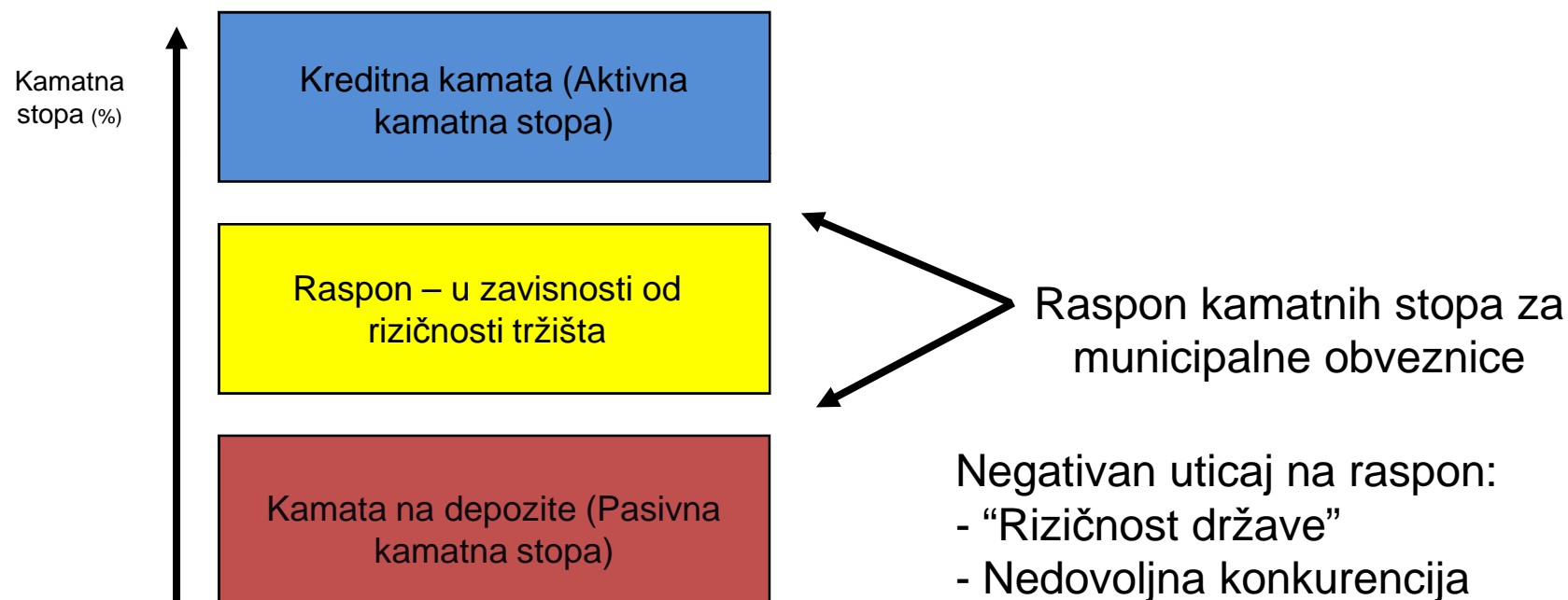
- Prezentacije održane u 11 općina:
 - Velika Kladuša
 - Cazin
 - Bosanska Krupa
 - Bihać
 - Usora
 - Čelić
 - Tuzla
 - Zenica
 - Novi Travnik
 - Travnik
 - Stari Grad Sarajevo

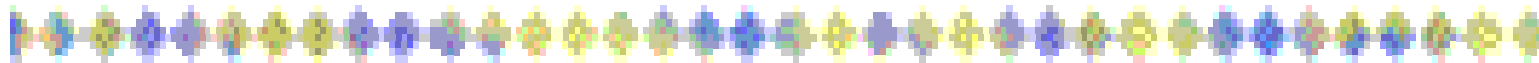




Projekat promocije municipalnih obveznica

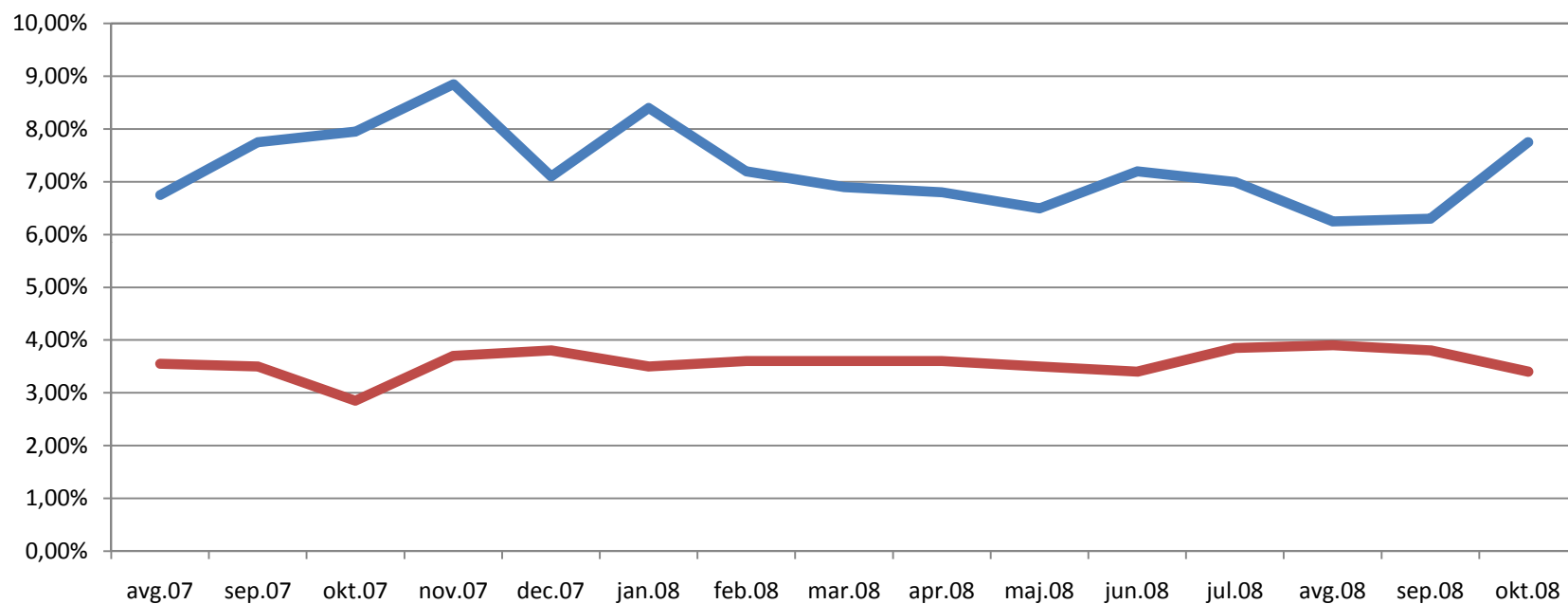
- Zbog čega municipalne obveznice



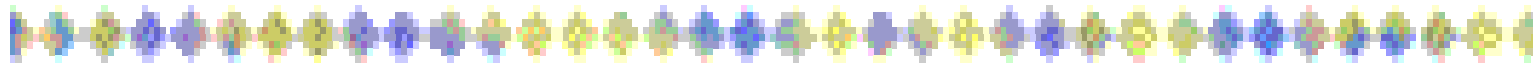


Projekat promocije municipalnih obveznica

Aktivne i pasivne kamatne stope u Federaciji BiH za 2007. i 2008. godinu

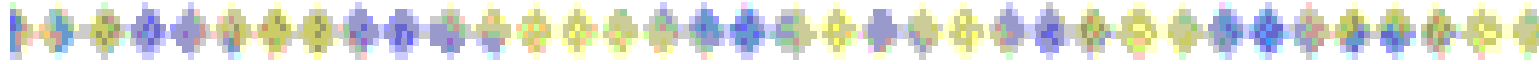


- Aktivne dugoročne kamatne stope za kompanije
- Pasivne dugoročne kamatne stope za kompanije



Projekat promocije municipalnih obveznica

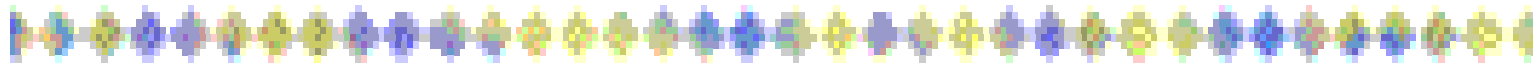
Godina	Grad / Općina	Iznos emisije	Kamatna stopa	Dospjeće	Namjena sredstava
2004.	Koprivnica	8,2 miliona Eura	6,50%	7 godina	Izgradnja školskih i sportskih objekata, dogradnju komunalne infrastrukture
2006.	Split	4 miliona Eura	3,80%	7 godina	Obnova prometnica, stambeno-poslovni projekt sa garažama, uređenje Rive
2006.	Zadar	18 miliona Eura	5,50%	7 godina	Gradnja zatvorenog plivališta i sportske dvorane
2006.	Rijeka	8,2 miliona Eura	4,125%	10 godina	Kompleks bazena
2007.	Osijek	25 miliona kuna	5,50%	10 godina	Obnova dvaju gradskih trgova
2008.	Laktaši	10 miliona KM	5,75%	6 godina	Izgradnja sportske dvorane
2008.	Banja Luka	7 miliona KM	5,75%	3 godine	Izgradnja mosta preko Vrbasa
2008.	Gradiška	2,7 miliona KM	6,00%	6 godina	Izgradnja sportske dvorane



Projekat promocije municipalnih obveznica

- Ko su potencijalni kupci municipalnih obveznica
 - Komercijalne banke
 - Osiguravajuća društva
 - Grawe Osiguranje uložilo 3,85 miliona KM u općinske obveznice RS-a (cca 20% svih emisija)
 - Investicioni fondovi
 - Uzajamni fondovi
 - Strani investitori
 - Domaće pravne i fizičke osobe
 - Depoziti fizičkih lica u komercijalnim bankama: 4,5 milijardi KM*
 - Depoziti pravnih lica u komercijalnim bankama: 1,41 milijarde KM*

*Prema podacima publikacije FBA BiH "Informacija o bankarskom sistemu FBiH 30.06.2008.godine



Projekat promocije municipalnih obveznica

- Regulatorni okvir
 - Zakon o tržištu vrijednosnih papira (Sl.Nov.FBiH 85/08)
 - Član 27 : (2) “Emisija javnom ponudom VP čiji je emitent kanton, grad ili općina u FBiH vrši se na osnovu odluke nadležnog organa u skladu sa odredbama ovog i drugih zakona.”
 - Zakon o principima lokalne samouprave u FBiH (Sl.Novine FBiH 49/06)
 - Član 33: “...jedinica lokalne samouprave imaju pravo na pokretnu i nepokretnu imovinu i na odgovarajuće izvore finansiranja kojima slobodno raspolažu u okviru svojih ovlaštenja...”
 - Zakon o budžetima u FBiH (Sl.Novine FBiH 19/06, 76/08 i 05/09)
 - Član 2, (27): zaduživanje je uzimanje zajma ili izdavanje vrijednosnih papira za otplatu glavnice duga i finansiranje budžetskog deficita, te finansiranje kapitalnih investicija i posebnih programa.
 - Član 46.: “Kanton, grad i općina mogu stvoriti obaveze po osnovu zaduživanja u skladu sa zakonom, jedino ukoliko je kantonalna skupština, gradsko, odnosno općinsko vijeće odobrilo zaduženje ili izdavanje garancije.
 - Otplata duga kantona, grada ili općine predstavlja izričitu obavezu kantona, grada, odnosno općine.
 - Dug kantona, grada ili općine ne predstavlja direktnu niti indirektnu obavezu Federacije, osim ukoliko ministarstvo finansija nije izdalo jemstvo u vezi sa kreditom kantona, grada ili općine”.



Projekat promocije municipalnih obveznica

- Regulatorni okvir
 - Zakon o dugu, zaduživanju i garancijama u FBiH (Sl. Novine FBiH 86/07)
 - Član 7.: “Gradovi i općine mogu se dugoročno zadužiti ukoliko u vrijeme odobrenja zaduženja iznos servisiranja duga koji dopijeva u svakoj narednoj godini, uključujući i servisiranje za predloženo novo zaduženje i sve zajmove za koje su izdana jamstva grada i općine, ne prelazi 10% prihoda ostvarenih u prethodnoj fiskalnoj godini.”
 - Član 3., (4) i (5): Dug Federacije može biti u formi zajma i emisije vrijednosnih papira. Dug vanbudžetskih fondova, kantona, općina i javnih preduzeća može biti samo u obliku zajma.?!?!?!?!?
 - Stav Komisije za vrijednosne papire FBiH (03.06.2008): Kantoni, gradovi i općine se mogu zaduživati emitiranjem vrijednosnih papira; navedeni član ne predstavlja prepreku.



Projekat promocije municipalnih obveznica

- Redosljed koraka emisije javnom ponudom
 1. Odluka Opštinskog vijeća o zaduženju putem emisije obveznica
 2. Saglasnost Ministarstva finansija FBiH (ako se zadužuje uz garanciju Federacije / Kantona)
 3. Donošenje odluke o emisiji (Općinsko vijeće)
 4. Zaključivanje ugovora između emitenta i banke depozitara
 5. Zaključivanje ugovora između emitenta i Registra vrijednosnih papira
 6. Podnošenje zahtjeva Komisiji za vrijednosne papire FBiH za odobrenje emisije
 7. Odobrenje emisije i prospekta od strane Komisije za VP FBiH
 8. Objava prospekta i javnog poziva za upis i uplatu obveznica
 9. Upis i uplata vrijednosnih papira
 10. Upis uspjele emisije u registar emitenata kod Komisije i upis obveznica na račune kupaca kod Registar vrijednosnih papira u FBiH
 11. Uvrštenje na Sarajevsku berzu
 12. Trgovina obveznicama



Sarajevska berza – burza

INVESTIRAJTE U SVOJU BUDUĆNOST!

SARAJEVSKA BERZA – BURZA
VRIJEDNOSNIH PAPIRA DD SARAJEVO

Sektor trgovine i nadzora

Đoke Mazalića 4/I

Tel.: +387 33 251 465

Fax: +387 33 559 460

Email: goran.kahvedzic@sase.ba

WWW.SASE.BA