



JAK ŘÍDIT ROZPOČTOVÉ VÝDAJE PROSTŘEDNICTVÍM ÚROKOVÉHO ZAJIŠTĚNÍ

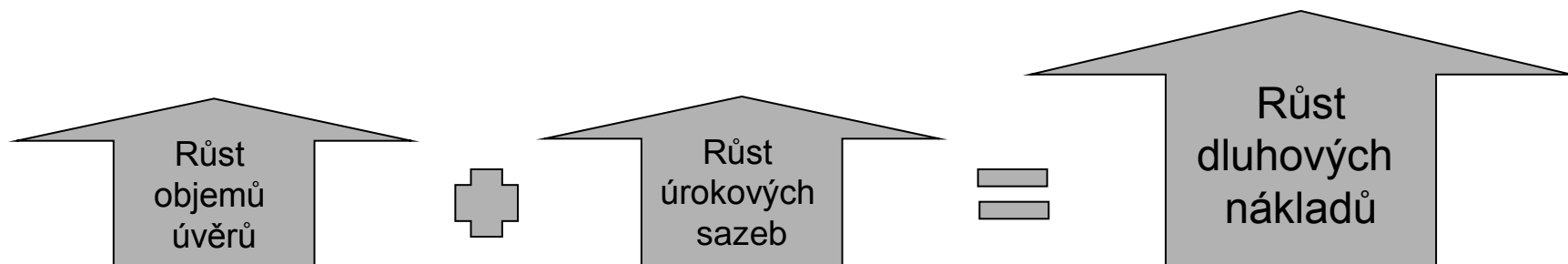
Rozpočet a finanční vize obcí, měst a krajů

Praha
23. září 2010



Výchozí předpoklady

- **Globální hospodářská recese v r. 2009 vs. trend velkých investic u municipalit**
 - Prostředky z úvěrů municipalit směřují především do výstavby infrastruktury
 - Jsou to investice dlouhodobého charakteru – v horizontu 10 let a více
 - Objem úvěrů přijatých v r. 2009 představuje v ČR nárůst o 17.5% proti r. 2008
 - Na druhé straně je na Vás vyvíjen tlak na „obezřetné“ hospodaření a nezvyšování zadlužení
- **Nízká krátkodobá sazba ≠ snadná dlouhodobá investice**
 - Hospodářská recese stlačila sazby na dno
 - Velmi nízká pravděpodobnost dalšího výrazného poklesu krátkodobých sazeb (Pribor)
 - Vysoká pravděpodobnost, že v příštích letech budeme svědky tlaku na zvyšování úrokových sazeb





Proč je řízení dluhových nákladů důležité?

- **Dlouhodobý úvěr představuje dlouhodobé riziko**
 - V dlouhodobém horizontu je prakticky nemožné předpovídat vývoj úrokových sazeb
 - Hospodářské podmínky se rychle mění
 - Současná ekonomická situace má za následek politiku nízkých sazeb: riziko růstu sazeb je výrazně vyšší než riziko jejich dalšího poklesu

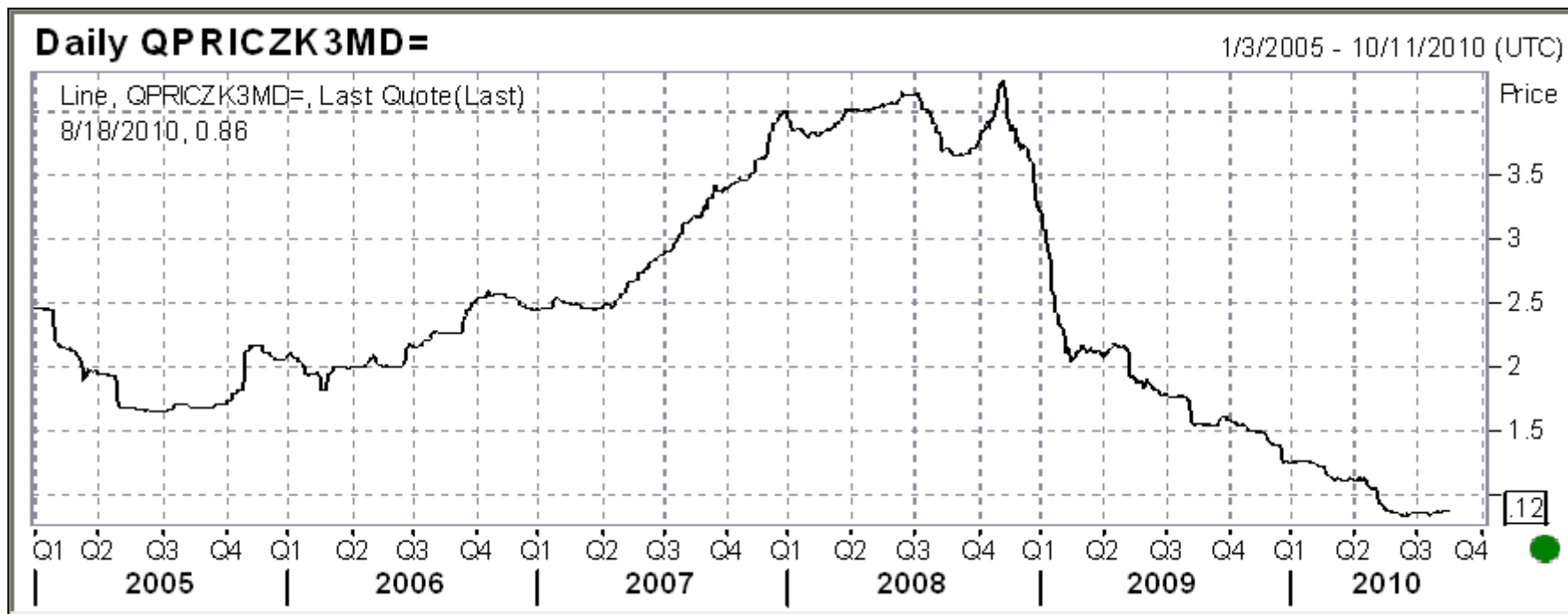
- **Vysoká úroveň investic a rozpočtové omezení**
 - Při zvyšování úrokových sazeb musíte být pořád schopni nadále splácet nejen jistinu úvěru, ale i rostoucí úroky...
 - ... a v ideálním případě i nadále investovat do rozvoje obce.

- **Potřeba flexibility a schopnosti rychle reagovat je klíčová**
 - Změny na domácí politické scéně mohou přinést také změny regulatorní, daňové reformy...
 - Vaše omezení se stejně jako tržní příležitosti mohou změnit

- **Bez jakékoli zajišťovací strategie může mít zvyšování sazeb dramatický dopad na finanční náklady ve Vašem rozpočtu**
 - V roce 2005 byl Pribor kolem úrovně 1.50%, do 2 let vzrostl na 3.00% a do 3 let na 4.00%
 - Tento pohyb by tehdy zvýšil Vaše úrokové náklady o 100% resp. 160%.
 - Tento pohyb z aktuální úrovně Priboru (1.20%) by dokonce zvýšil Vaše úrokové náklady o 150% resp. 235%.



Historický vývoj úrokových sazeb – 3M PRIBOR





Příležitost se zajistit proti růstu úrokových sazeb na historicky nízkých úrovních

- **S rostoucím Priborem vzrostou pravděpodobně i dlouhodobé sazby**
 - Ve chvíli, kdy začne Pribor růst, můžete být pod tlakem, abyste zajistili úrokové riziko, protože Vaše úrokové náklady se začnou exponenciálně zvyšovat

ALE!!!

- Zajištění bude v té době pravděpodobně dražší, protože v dlouhodobých sazbách bude započten předpoklad o dalším zvyšování krátkodobých sazeb (Priboru)

PROTO

- Zvažujte vhodnou strategii dlouhodobého zajištění proti růstu úrokových sazeb v době, kdy jsou sazby na nízkých úrovních, abyste se v budoucnu vyhnuli placení vyšších zajišťovacích nákladů



Úrokové zajištění v praxi



Zajištění pomocí úrokového swapu – 100% jistota výše úrokových nákladů

■ Zajištění pomocí swapu pro Vás znamená

- Velmi atraktivní maximální úrokovou sazbu - plná ochrana proti růstu PRIBORu
- Na začátku platíte rozdíl mezi fixní sazbou a referenční plovoucí sazbou, který plyne z očekávaného růstu sazeb v budoucnu

■ Výhody

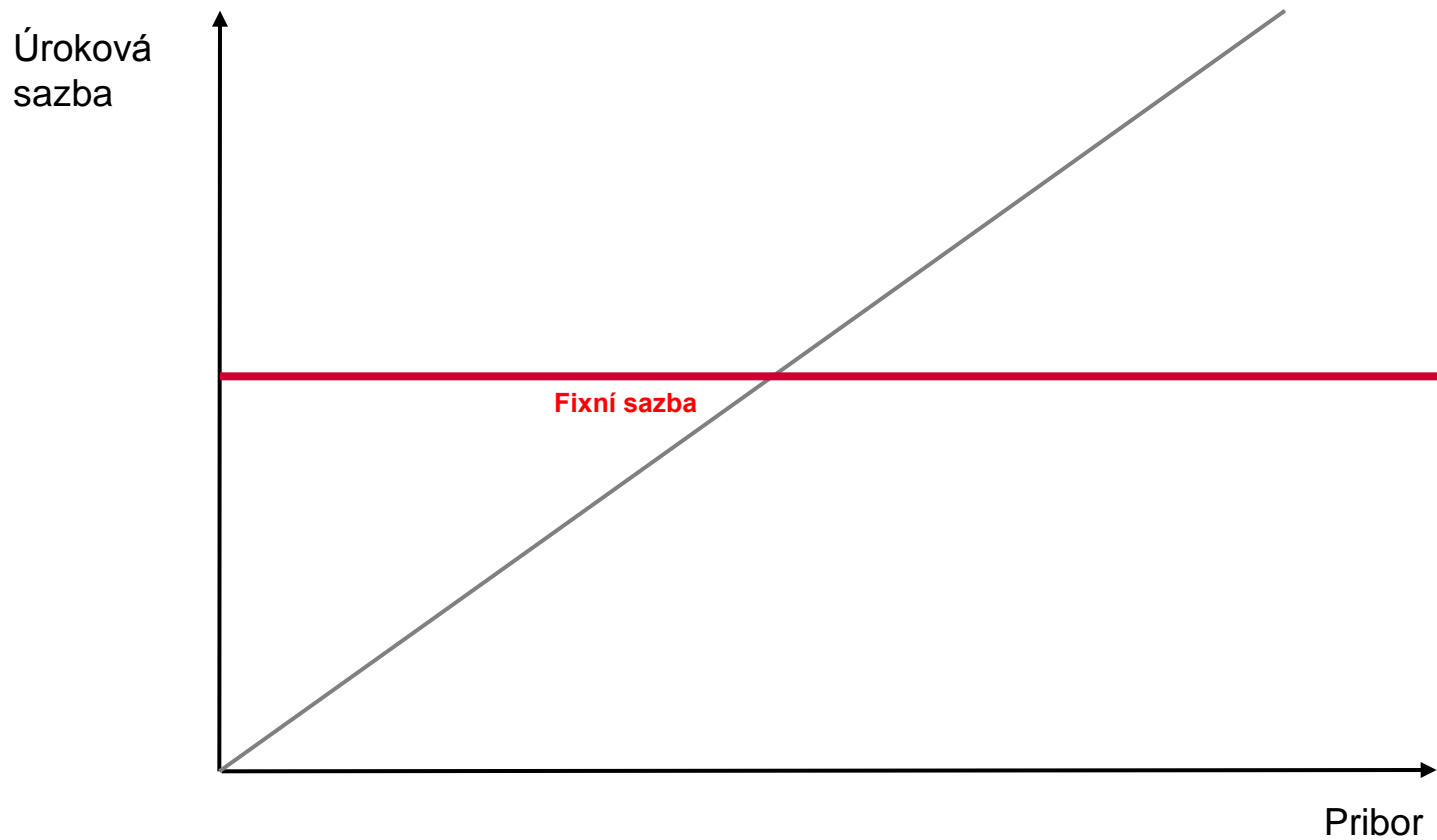
- Beznákladové zajištění
- Předem známé úrokové náklady
- Zajištění proti růstu úrokové sazby na úrovni pevné sazby

■ Nevýhody

- Není možné profitovat při pozitivním vývoji úrokových sazeb



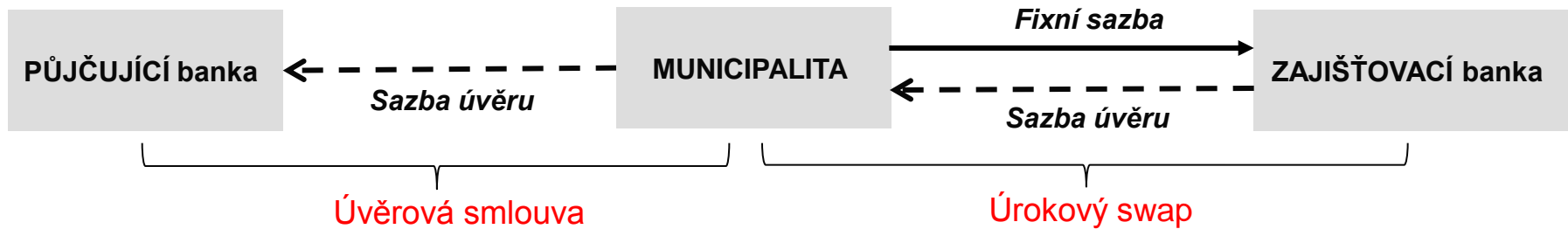
Grafické zobrazení





Jak funguje úrokový derivát?

■ Mechanika úrokového swapu



Podmínky obchodu jsou domluveny předem: sazby, splátkový plán, podmínky fixingů plovoucích sazeb a definice indexů...

Konečné podmínky obchodu jsou domluveny po telefonu s osobou oprávněnou dle smlouvy a následně potvrzeny písemně v konfirmaci.

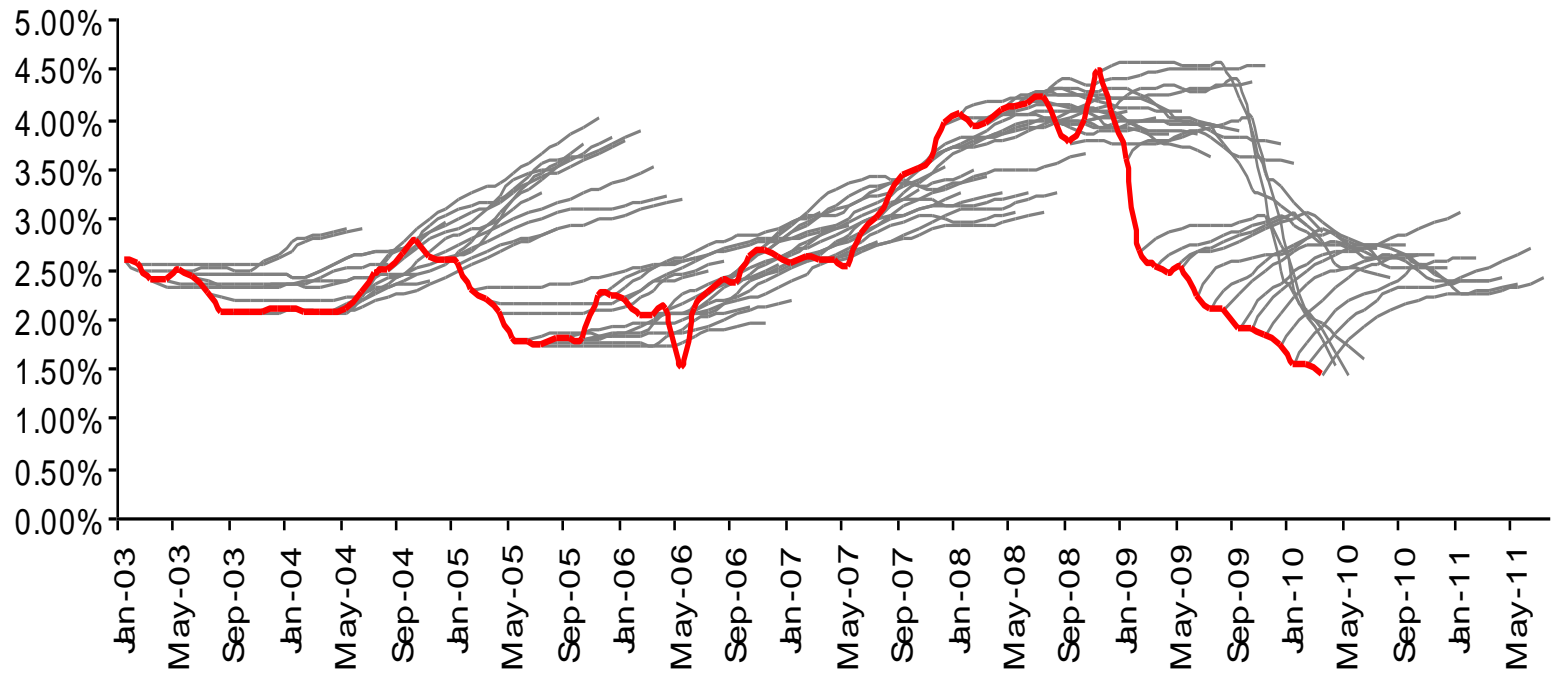
Související dokumentace

Rámcová smlouva – Rámcová smlouva KB/Czech Master Agreement/ISDA

Konfirmace



Porovnání očekávaných vs skutečných hodnot 3M Priboru





Kontakty v Investičním bankovníctví KB



Marcela Šívarová
Derivatives Marketing
Investiční bankovníctví

Komerční banka

Václavské nám.42

114 07 Praha 1, Czech Republic

tel: +420 222 008 218

fax: +420 222 008 691

marcela_sivarova@kb.cz