

Rada Jihomoravského kraje

18. schůze konaná dne 2.5.2013

Materiál k bodu č. programu:

Zajištění 4. a 5. tranše úvěru od EIB úrokovým swapem

(důvodová zpráva je uvnitř materiálu)

Návrh na usnesení:

Rada Jihomoravského kraje v souladu s § 59 odst. 3 zákona č. 129/2000 Sb., o krajích (krajské zřízení), v platném znění

a) s c h v a l u j e uzavření úrokového swapu dle parametrů uvedených v přílohách č. zápisu (příloha č.1 a č.2 materiálu) s bankou, která nabídne nejnižší pevnou úrokovou sazbu k zajištění úrokovým swapem

b) u k l á d á vedoucí odboru ekonomického uzavřít úrokový swap dle parametrů uvedených v přílohách č. zápisu (příloha č.1 a č.2 materiálu) s bankou, která nabídne nejnižší pevnou úrokovou sazbu k zajištění úrokovým swapem

T: 31.5.2013

c) p o v ě ř u j e hejtmana Jihomoravského kraje podpisem confirmace transakce

Zpracoval: Ing. Petr Štěpánek v.r. finanční referent oddělení rozpočtu a financování odboru ekonomického	Vedoucí odboru: Ing. Ludmila Hrachovinová v.r. vedoucí odboru ekonomického	Právní garance: Mgr. Arnošt Juda v.r. právník odboru kancelář hejtmana	Předkládá: JUDr. Michal Hašek v.r. hejtman Spolupředkládá: Ing. Stanislav Juránek v.r. náměstek hejtmana
Dotčené odbory: Mgr. Jan Schlossarek v.r. pověřen vedením odboru kancelář hejtmana	Další dotčené odbory:	Další dotčené odbory:	Další dotčené odbory:

Důvodová zpráva

Usnesením 7187/10/R 98 ze dne 20.12.2010 vyhlásila RJMK poptávkové řízení na úrokový swap k zajištění úrokového rizika pro Jihomoravský kraj. Na základě výsledku poptávkového řízení RJMK usnesením 7908/11/R 108 ze dne 10.3.2011 schválila uzavření Rámcových smluv o obchodování na finančním trhu se všemi bankami, které se zúčastnily poptávkového řízení (Credit Agricole Corporate and Investment Bank, S.A. Prague, organizační složka, Česká spořitelna, a.s., Československá obchodní banka, a.s., Komerční banka, a.s., PPF banka a.s., UniCredit Bank Czech Republic, a.s.). Rámcové smlouvy o obchodování na finančním trhu umožňují JMK uzavřít úrokový swap s kteroukoliv z výše uvedených bank. Stejným usnesením RJMK schválila uzavření úrokového swapu k 1. a 2. tranši úvěru od EIB v celkovém objemu 253 mil. Kč s bankou, která nabídne nejnižší úrokovou sazbu. Nejnižší nabídku předložila Komerční banka, a.s., se kterou byl úrokový swap uzavřen. V současné době je zajištěno proti nárůstu úrokových sazeb 253 mil. Kč, tj. 12,65 % z celkového úvěrového rámce 2 000 mil. Kč.

S ohledem na další snížení úrokového rizika a ve snaze dále diverzifikovat riziko se doporučuje zajistit další tranše úvěru od EIB. Pro zajištění úrokovým swapem je nejvhodnější 4. a 5. tranše, a to vzhledem ke splatnosti těchto tranší až v roce 2030 a pouze jedné možné revizi/konverzi úroků těchto tranší. Zajistit se doporučuje celý objem 4. a 5. tranše, tj. 522 mil. Kč (4. tranše 262 mil. Kč a 5. tranše 260 mil. Kč). V případě schválení zajištění těchto tranší, bude mít JMK zajištěno celkem 778 mil. Kč, tj. 38,9 % z úvěrového rámce 2 000 mil. Kč.

Hlavní důvody pro zajištění úvěrů lze charakterizovat v těchto bodech:

- v dlouhodobém horizontu je prakticky nemožné předpovídat vývoj úrokových sazeb
- současné doznívání ekonomické recese má za následek politiku nízkých úrokových sazeb
- riziko růstu úrokových sazeb je výrazně vyšší než riziko jejich dalšího poklesu nebo stagnace
- současná velmi nízká úroveň úrokových sazeb, pokles úrokových sazeb již prakticky není možný
- vysoký objem nezajištěného dluhu a jeho další nárůst a tím vyšší citlivost na změny úrokových sazeb

Úrokový swap má svoje zřejmé výhody a nevýhody, které jsou uvedeny níže.

Výhody zajištění úrokovým swapem, tj. pevnou sazbou:

- výše sazeb je známá po celou dobu fixace
- nehrozí riziko růstu sazeb
- známá výše dopadu na rozpočet v zajištěném období

Nevýhody zajištění úrokovým swapem, tj. pevnou sazbou:

- v případě poklesu nebo stagnace úrokových sazeb vyšší placené úroky než u plovoucí sazby
- vyšší úroky v nejbližších letech

Vzhledem k predikci úrokových sazeb, kdy se v průběhu jednoho roku neočekává výrazný nárůst úrokových sazeb, se doporučuje uzavřít úrokový swap s účinností od roku 2014. Konec platnosti úrokového swapu se doporučuje stanovit na rok 2023, kdy bude pravděpodobně

uhrazena více než polovina původní jistiny celého úvěru ve výši 2 000 mil. Kč. Splacením více než poloviny jistiny dojde k menší citlivosti na sazbu 3M PRIBOR a tím i k poklesu rizika neočekávaného zatížení rozpočtu JMK z důvodu růstu úrokových sazeb.

4. i 5. tranše je úročena pohyblivou úrokovou sazbou s možností revize/konverze úroků v roce 2015, resp. 2016. Při uzavření úrokového swapu do roku 2023, tak nebude možné provést konverzi/revizi úroků, tj. změnu pohyblivé úrokové sazby na pevnou úrokovou sazbu, protože úrokový swap je určen na zajištění pohyblivé sazby. V případě, že RJMK uzavření úrokového swapu na 4. a 5. tranši schválí, bude muset JMK při revizi/konverzi úroků vybrat od EIB pohyblivou úrokovou sazbu.

Jako maximální akceptovatelnou pevnou sazbu úrokového swapu se doporučuje stanovit 1,5 %. Tato maximální pevná sazba vychází z aktuální tržní hodnoty sazby 10Y PRIBOR (desetiletá úroková sazba). Konkrétní parametry úrokového swapu k 4. a 5. tranši úvěru od EIB jsou uvedeny v přílohách.

Jednotlivé banky, se kterými JMK uzavřel Rámcové smlouvy o obchodování na finančním trhu, budou odborem ekonomickým vyzvány k předložení nabídky pevné úrokové sazby k zajištění 4. a 5. tranše úvěru od EIB úrokovým swapem dle parametrů uvedených v přílohách č. 1 a 2 (vyjma parametru pevná úroková sazba, který budou v nabídkách předkládat banky). Předkládání nabídek bank bude probíhat formou elektronické aukce. Zajištění úrokovým swapem bude uzavřeno s bankou, která v elektronické aukci nabídne nejnižší pevnou úrokovou sazbu. Uzavření transakce je vyžadováno bankami telefonicky. Vzhledem k této skutečnosti a také z důvodu, že pevná úroková sazba bude v platnosti v řádu minut, se doporučuje uložit uzavření úrokového swapu vedoucí odboru ekonomického, stejně jako v případě zajištění 1. a 2. tranše. Podpisem konfirmace transakce (potvrzení o uzavření úrokového swapu) se navrhuje pověřit hejtmana JMK.

Příloha č. 1 Parametry úrokového swapu k 4. tranši úvěru od EIB

Příloha č. 2 Parametry úrokového swapu k 5. tranši úvěru od EIB

Parametry úrokového swapu k 4. tranši úvěru od EIB

Pevná úroková sazba: < 1,5 %
 Datum obchodu: 6.-31.5.2013
 Datum účinnosti obchodu: 15.6.2014
 Datum ukončení obchodu: 15.6.2023
 Nominální částka: 262.000.000
 Měna: CZK
 Úroková báze: Actual/360
 Proměnlivá úroková sazba: 3M PRIBOR
 Amortizační schéma: viz tabulka

Začátek úrokovacího období	Konec úrokovacího období (Datum splátky)	Nesplacená jistina na začátku úrokovacího období v Kč	Splátka jistiny na konci úrokovacího období v Kč
15.6.2013	15.9.2013	262 000 000,00	
15.9.2013	15.12.2013	262 000 000,00	
15.12.2013	15.3.2014	262 000 000,00	
15.3.2014	15.6.2014	262 000 000,00	
15.6.2014	15.9.2014	262 000 000,00	
15.9.2014	15.12.2014	262 000 000,00	
15.12.2014	15.3.2015	262 000 000,00	
15.3.2015	15.6.2015	262 000 000,00	
15.6.2015	15.9.2015	262 000 000,00	
15.9.2015	15.12.2015	262 000 000,00	
15.12.2015	15.3.2016	262 000 000,00	
15.3.2016	15.6.2016	262 000 000,00	
15.6.2016	15.9.2016	262 000 000,00	
15.9.2016	15.12.2016	262 000 000,00	
15.12.2016	15.3.2017	262 000 000,00	
15.3.2017	15.6.2017	262 000 000,00	9 357 142,86
15.6.2017	15.9.2017	252 642 857,14	
15.9.2017	15.12.2017	252 642 857,14	9 357 142,86
15.12.2017	15.3.2018	243 285 714,28	
15.3.2018	15.6.2018	243 285 714,28	9 357 142,86
15.6.2018	15.9.2018	233 928 571,42	
15.9.2018	15.12.2018	233 928 571,42	9 357 142,86
15.12.2018	15.3.2019	224 571 428,56	
15.3.2019	15.6.2019	224 571 428,56	9 357 142,86
15.6.2019	15.9.2019	215 214 285,70	
15.9.2019	15.12.2019	215 214 285,70	9 357 142,86
15.12.2019	15.3.2020	205 857 142,84	
15.3.2020	15.6.2020	205 857 142,84	9 357 142,86
15.6.2020	15.9.2020	196 499 999,98	
15.9.2020	15.12.2020	196 499 999,98	9 357 142,86
15.12.2020	15.3.2021	187 142 857,12	
15.3.2021	15.6.2021	187 142 857,12	9 357 142,86

15.6.2021	15.9.2021	177 785 714,26	
15.9.2021	15.12.2021	177 785 714,26	9 357 142,86
15.12.2021	15.3.2022	168 428 571,40	
15.3.2022	15.6.2022	168 428 571,40	9 357 142,86
15.6.2022	15.9.2022	159 071 428,54	
15.9.2022	15.12.2022	159 071 428,54	9 357 142,86
15.12.2022	15.3.2023	149 714 285,68	
15.3.2023	15.6.2023	149 714 285,68	9 357 142,86
15.6.2023	15.9.2023	140 357 142,82	
15.9.2023	15.12.2023	140 357 142,82	9 357 142,86
15.12.2023	15.3.2024	130 999 999,96	
15.3.2024	15.6.2024	130 999 999,96	9 357 142,86
15.6.2024	15.9.2024	121 642 857,10	
15.9.2024	15.12.2024	121 642 857,10	9 357 142,86
15.12.2024	15.3.2025	112 285 714,24	
15.3.2025	15.6.2025	112 285 714,24	9 357 142,86
15.6.2025	15.9.2025	102 928 571,38	
15.9.2025	15.12.2025	102 928 571,38	9 357 142,86
15.12.2025	15.3.2026	93 571 428,52	
15.3.2026	15.6.2026	93 571 428,52	9 357 142,86
15.6.2026	15.9.2026	84 214 285,66	
15.9.2026	15.12.2026	84 214 285,66	9 357 142,86
15.12.2026	15.3.2027	74 857 142,80	
15.3.2027	15.6.2027	74 857 142,80	9 357 142,86
15.6.2027	15.9.2027	65 499 999,94	
15.9.2027	15.12.2027	65 499 999,94	9 357 142,86
15.12.2027	15.3.2028	56 142 857,08	
15.3.2028	15.6.2028	56 142 857,08	9 357 142,86
15.6.2028	15.9.2028	46 785 714,22	
15.9.2028	15.12.2028	46 785 714,22	9 357 142,86
15.12.2028	15.3.2029	37 428 571,36	
15.3.2029	15.6.2029	37 428 571,36	9 357 142,86
15.6.2029	15.9.2029	28 071 428,50	
15.9.2029	15.12.2029	28 071 428,50	9 357 142,86
15.12.2029	15.3.2030	18 714 285,64	
15.3.2030	15.6.2030	18 714 285,64	9 357 142,86
15.6.2030	15.9.2030	9 357 142,78	
15.9.2030	15.12.2030	9 357 142,78	9 357 142,78

Parametry úrokového swapu k 5. tranši úvěru od EIB

Pevná úroková sazba: < 1,5 %
 Datum obchodu: 6.-31.5.2013
 Datum účinnosti obchodu: 15.9.2014
 Datum ukončení obchodu: 15.9.2023
 Nominální částka: 260.000.000
 Měna: CZK
 Úroková báze: Actual/360
 Proměnlivá úroková sazba: 3M PRIBOR
 Amortizační schéma: viz tabulka

Začátek úrokovacího období	Konec úrokovacího období (Datum splátky)	Nesplacená jistina na začátku úrokovacího období v Kč	Splátka jistiny na konci úrokovacího období v Kč
15.6.2013	15.9.2013	260 000 000,00	
15.9.2013	15.12.2013	260 000 000,00	
15.12.2013	15.3.2014	260 000 000,00	
15.3.2014	15.6.2014	260 000 000,00	
15.6.2014	15.9.2014	260 000 000,00	
15.9.2014	15.12.2014	260 000 000,00	
15.12.2014	15.3.2015	260 000 000,00	
15.3.2015	15.6.2015	260 000 000,00	
15.6.2015	15.9.2015	260 000 000,00	
15.9.2015	15.12.2015	260 000 000,00	
15.12.2015	15.3.2016	260 000 000,00	
15.3.2016	15.6.2016	260 000 000,00	
15.6.2016	15.9.2016	260 000 000,00	8 965 517,24
15.9.2016	15.12.2016	251 034 482,76	
15.12.2016	15.3.2017	251 034 482,76	8 965 517,24
15.3.2017	15.6.2017	242 068 965,52	
15.6.2017	15.9.2017	242 068 965,52	8 965 517,24
15.9.2017	15.12.2017	233 103 448,28	
15.12.2017	15.3.2018	233 103 448,28	8 965 517,24
15.3.2018	15.6.2018	224 137 931,04	
15.6.2018	15.9.2018	224 137 931,04	8 965 517,24
15.9.2018	15.12.2018	215 172 413,80	
15.12.2018	15.3.2019	215 172 413,80	8 965 517,24
15.3.2019	15.6.2019	206 206 896,56	
15.6.2019	15.9.2019	206 206 896,56	8 965 517,24
15.9.2019	15.12.2019	197 241 379,32	
15.12.2019	15.3.2020	197 241 379,32	8 965 517,24
15.3.2020	15.6.2020	188 275 862,08	
15.6.2020	15.9.2020	188 275 862,08	8 965 517,24
15.9.2020	15.12.2020	179 310 344,84	
15.12.2020	15.3.2021	179 310 344,84	8 965 517,24
15.3.2021	15.6.2021	170 344 827,60	

15.6.2021	15.9.2021	170 344 827,60	8 965 517,24
15.9.2021	15.12.2021	161 379 310,36	
15.12.2021	15.3.2022	161 379 310,36	8 965 517,24
15.3.2022	15.6.2022	152 413 793,12	
15.6.2022	15.9.2022	152 413 793,12	8 965 517,24
15.9.2022	15.12.2022	143 448 275,88	
15.12.2022	15.3.2023	143 448 275,88	8 965 517,24
15.3.2023	15.6.2023	134 482 758,64	
15.6.2023	15.9.2023	134 482 758,64	8 965 517,24
15.9.2023	15.12.2023	125 517 241,40	
15.12.2023	15.3.2024	125 517 241,40	8 965 517,24
15.3.2024	15.6.2024	116 551 724,16	
15.6.2024	15.9.2024	116 551 724,16	8 965 517,24
15.9.2024	15.12.2024	107 586 206,92	
15.12.2024	15.3.2025	107 586 206,92	8 965 517,24
15.3.2025	15.6.2025	98 620 689,68	
15.6.2025	15.9.2025	98 620 689,68	8 965 517,24
15.9.2025	15.12.2025	89 655 172,44	
15.12.2025	15.3.2026	89 655 172,44	8 965 517,24
15.3.2026	15.6.2026	80 689 655,20	
15.6.2026	15.9.2026	80 689 655,20	8 965 517,24
15.9.2026	15.12.2026	71 724 137,96	
15.12.2026	15.3.2027	71 724 137,96	8 965 517,24
15.3.2027	15.6.2027	62 758 620,72	
15.6.2027	15.9.2027	62 758 620,72	8 965 517,24
15.9.2027	15.12.2027	53 793 103,48	
15.12.2027	15.3.2028	53 793 103,48	8 965 517,24
15.3.2028	15.6.2028	44 827 586,24	
15.6.2028	15.9.2028	44 827 586,24	8 965 517,24
15.9.2028	15.12.2028	35 862 069,00	
15.12.2028	15.3.2029	35 862 069,00	8 965 517,24
15.3.2029	15.6.2029	26 896 551,76	
15.6.2029	15.9.2029	26 896 551,76	8 965 517,24
15.9.2029	15.12.2029	17 931 034,52	
15.12.2029	15.3.2030	17 931 034,52	8 965 517,24
15.3.2030	15.6.2030	8 965 517,28	
15.6.2030	15.9.2030	8 965 517,28	8 965 517,28