

Tárgy: Tájékoztató az IRS ajánlatokról

Sorszám: IV./

Előkészítette: Tárnok Lászlóné aljegyző
Gábor Lászlóné ügyintéző
Gazdálkodási Osztály
Csapó Ágnes ügyvezető
BUDAPEST PRIV-INVEST Kft.

Döntéshozatal módja:
Egyszerű szótöbbség

Véleményező bizottság: Pénzügyi Bizottság

Tárgyalás módja:
Nyilvános ülés

Egyéb előterjesztés

Békés Város Képviselő-testülete

2010. február 11-i ülésére

Tisztelt Képviselő-testület!

Békés Város Önkormányzata a Képviselő-testület 347/2007. (X. 31.) határozata alapján 2007. december 14-én 2.000.115.000,- Ft összegnek megfelelő CHF kötvényt bocsátott ki.

Az Önkormányzat Képviselő-testülete határozatot hozott arra vonatkozóan, hogy:

1. az Önkormányzat által kibocsátott kötvény kamatkockázatának csökkentése érdekében, legalább három pénzügyintézetől IRS ügyletre ajánlatot kérjen be,
2. az ajánlati IRS ügylet alapfeltétele: futamidő minimum 7 év maximum a kötvény lejáratáig, valamint a fix kamat futamidőre vetített átlagos mértéke nem haladhatja meg a kötvény kibocsátásakor 6 havi CHF Libor (2,8333%) mértékét.

Az ajánlatok beérkeztek, melyek szakértői értékelése az előterjesztés mellékletében található.

Kérem a T. Képviselő-testületet az alábbi határozati javaslat elfogadására.

Határozati javaslat:

Békés Város Önkormányzatának Képviselő-testülete úgy döntött, hogy az IRS ügyletre beérkezett ajánlatokat figyelembe véve, jelenleg nem kíván élni a kötvény kamatfixálás lehetőségével.

Határidő: értelem szerint

Felelős: Izsó Gábor polgármester

Békés, 2010. február 3.

Izsó Gábor
polgármester

.....
Jogi ellenjegyző

.....
Pénzügyi ellenjegyző

Tisztelt Képviselő-testület!

Előzmények:

Békés Város Önkormányzata 2007. december 14-én összesen 13.150.000,- CHF értékben, 10 év futamidőre, 10 év türelmi idővel bocsátott ki zárt körben kötvényt.

A Raiffeisen Bank Zrt.-nél lejegyztett kötvénysorozat jegyzéskori árfolyama (2007. december 12.-i MNB középárfolyam) 151,76 CHF/HUF. A kötvénysorozat CHF-ben került lejegyzésre december 14-én.

No.	Dátum	Rendelkezés	jegyz. árf.	CHF (lejegyztett kötvény)	HUF (érték a jegyzéskori árfolyamon)	
KÖTVÉNY LEJEGYZÉSE						
00.	2007.12.14	2017.12.14	CHF Kötvény lejegyztése	151,76	13 150 000,00	1 995 644 000,00

A kamatozás módja: változó

- a kamatláb változásának elve: 6 havi CHF Libor + 0,35% kamatfelár.

Az induló kamatláb mértéke: 3,1833%

- **Referencia kamat: 2,8333%**
- **Kamatfelár: 0,35%**

Az Önkormányzat Képviselő-testülete határozatot hozott arra vonatkozóan, hogy

1. az Önkormányzat által kibocsátott kötvény kamatkockázatának csökkentése érdekében, legalább három pénzügyintézetől IRS ügyletre ajánlatot kérjen be,
2. az ajánlati IRS ügylet alapfeltétele: futamidő minimum 7 év maximum a kötvény lejáratáig, valamint a fix kamat futamidőre vetített átlagos mértéke nem haladhatja meg a kötvény kibocsátásakor 6 havi CHF Libor (2,8333%) mértékét.
3. Az ajánlatok szakértői értékelését követően a Képviselő-testület dönt az ügylet elfogadásáról, és ad felhatalmazást Polgármesterének az ügylet megkötésére.

Ajánlatbekerést kapott pénzügyintézetek:

- Raiffeisen Bank
- Erste Bank
- UniCredit Bank
- OTP Bank.

Az alábbi táblázat az alapparamétereket tartalmazza:

Kamatfordulók	Névérték (CHF)
2010.03.31	13 150 000
2010.09.30	13 150 000
2011.03.31	13 150 000
2011.09.30	13 150 000
2012.03.31	13 150 000
2012.09.30	13 150 000
2013.03.31	13 150 000
2013.09.30	13 150 000
2014.03.31	13 150 000
2014.09.30	13 150 000
2015.03.31	13 150 000
2015.09.30	13 150 000
2016.03.31	13 150 000
2016.09.30	13 150 000
2017.03.31	13 150 000
2017.09.30	13 150 000
2018.12.14	13 150 000

Valamennyi pénzüzet az IRS ügylet ajánlati felhívásában megadott határidőre megadta indikatív ajánlatát.

Az alábbi táblázat az indikatív ajánlatokat mutatja be:

**A Raiffeisen Bank által lejegyzett 13 150 000,- CHF névértékű kötvény
kamatkockázatának mérséklése érdekében megkötendő
kamatcsereügyletre beérkezett INDIKATÍV ajánlatok értékelése**

13 150 000 CHF Bank	2+4 év			6 év	
	1-2. év	3-6. év	6 év átlaga	1-6. év	6 év átlaga
Kibocsátáskori kamat				2,8333%	2,82%
ERSTE BANK*	1,00%	2,77%	2,19%	2,15%	2,14%
OTP BANK	1,00%	2,55%	2,04%	1,95%	1,94%
RAIFFEISEN BANK	1,00%	2,24%	1,83%	1,85%	1,84%
UNICREDIT BANK	na	na	na	2,01%	2,00%

13 150 000 CHF Bank	2+5 év			7 év	
	1-2. év	3-7. év	7 év átlaga	1-7. év	7 év átlaga
Kibocsátáskori kamat				2,8333%	2,87%
ERSTE BANK*	1,00%	2,85%	2,36%	2,28%	2,31%
OTP BANK	1,00%	2,65%	2,21%	2,10%	2,13%
RAIFFEISEN BANK	1,00%	2,41%	2,04%	2,02%	2,05%
UNICREDIT BANK	na	na	na	2,16%	2,19%

13 150 000 CHF Bank	2+6 év			8 év	
	1-2. év	3-8. év	8 év átlaga	1-8. év	8 év átlaga
Kibocsátáskori kamat				2,8333%	2,87%
ERSTE BANK*	1,00%	2,92%	2,48%	2,40%	2,44%
OTP BANK	1,00%	2,85%	2,42%	2,25%	2,28%
RAIFFEISEN BANK	1,00%	2,53%	2,18%	2,16%	2,19%
UNICREDIT BANK	1,00%	2,76%	2,35%	2,38%	2,41%

A kibocsátáskori kamat sorában az induló 6 havi CHF Libor került feltüntetésre. A 6, 7 és 8 év átlaga oszlopokban az adott időszakra (kamatperiódusokra) vonatkozó nominális kamatok tőkeösszegre vetített súlyozott számtani átlaga került meghatározásra.

Az ajánlatok összehasonlíthatósága szempontjából meg kell jegyezni, hogy az ERSTE Bank ajánlatában az IRS ügylet kezdő időpontja 2010. 03. 31-e volt, a többi ajánlattevő pénzintézet az első kamatperiódust 2009. december 15.-vel indította.

Az összehasonlíthatóság megkönnyítése végett meghatározásra került az induló kamatláb (mint fix kamat) 6, 7 és 8 éves átlaga, amely 2,82%, illetve 2,87%-os kamatszintnek felel meg.

Az indikatív ajánlatok mindegyike az induló referencia kamatláb adott futamidőre vetített átlagos értéke (2,82%, illetve 2,87%) alatt van, így módon az indikatív ajánlatok mind a futamidő, mind a maximum kamat tekintetében megfelelnek a Képviselő-testület döntésének.

Az **UniCredit Bank** ajánlatában az IRS ügyleten kívül felhívta a figyelmet a Bónusz Fix Kamat elnevezésű ügyletre is. „Összehasonlítva az IRS-el, ahol a mindenkori 6 havi CHF Libor (jelenleg 0,35%) helyett 2,16%-os fix kamatot fizetnének az ügylet kezdő dátumától 7 éven keresztül végig, a Bónusz Fix Kamat ügylet esetében viszont 6 havi CHF Libor + 1,00%-ot fizetnének, mindaddig, amíg a 6 havi CHF Libor jegyzése 1,65 % alatt marad. Tehát például a jelenlegi CHF Libor esetén $0,35\% + 1,00\% = 1,35\%$ lenne a fizetendő kamat, szemben az 2,16%-os IRS-sel. Amennyiben a 6 havi CHF Libor jegyzése magasabb, mint 1,65%, abban az esetben a fizetendő kamat mértéke 2,65% lenne.a kockázat szétterítésének egyik lehetséges módja, ha például az összeg egy részére IRS ügyletet kötnek, egy másik részére pedig Bónusz Fix Kamat ügylet kerülne megkötésre.

Tegyük fel, hogy a fele összegre IRS ügyletet kötnek 2,16%-on a fele összegre pedig Bónusz Fix Kamat-ot, melyben a legmagasabb fix kamat 2,65%-on kerül meghatározásra így az átlagos fix kamat **maximális mértéke** $(2,16\% + 2,65\%) / 2 = 2,405\%$ lehet, mely emelkedő LIBOR esetén is alacsonyabb, mint a kitűzött 2,8333%-os szint. Az **átlagos fix kamat a jelenlegi LIBOR mellett** $(2,16\% \text{ IRS} + 1,35\% \text{ BFK}) / 2 = 1,755\%$ lenne.”

Modell

1.) Alap változat 2,16%-os fix kamat mellett, 7 éves futamidőre

Kamatfordulók	Névérték (CHF)	Cash flow FIX kamat esetén	2.szcenárió			3.szcenárió		
			CHF LIBOR	Cash flow VÁLTOZÓ kamat esetén	NETTÓ(fix - változó)	CHF LIBOR	Cash flow VÁLTOZÓ kamat esetén	NETTÓ(fix - változó)
2010.09.30	13 150 000	0	1,00%	0	0	0,55%	0	0
2011.03.31	13 150 000	143 598	1,75%	66 481	77 117	0,70%	36 564	107 034
2011.09.30	13 150 000	143 598	2,25%	116 341	27 257	0,85%	46 536	97 062
2012.03.31	13 150 000	143 598	2,50%	149 581	-5 983	1,00%	56 508	87 090
2012.09.30	13 150 000	143 598	2,75%	166 201	-22 603	1,15%	66 481	77 117
2013.03.31	13 150 000	143 598	2,75%	182 822	-39 224	1,30%	76 453	67 145
2013.09.30	13 150 000	143 598	3,00%	182 822	-39 224	1,45%	86 425	57 173
2014.03.31	13 150 000	143 598	3,00%	199 442	-55 844	1,60%	96 397	47 201
2014.09.30	13 150 000	143 598	3,25%	199 442	-55 844	1,75%	106 369	37 229
2015.03.31	13 150 000	143 598	3,25%	216 062	-72 464	1,90%	116 341	27 257
2015.09.30	13 150 000	143 598	3,25%	216 062	-72 464	2,05%	126 313	17 285
2016.03.31	13 150 000	143 598	3,50%	216 062	-72 464	2,20%	136 285	7 313
2016.09.30	13 150 000	143 598	3,50%	232 682	-89 084	2,35%	146 257	-2 659
2017.03.31	13 150 000	143 598	3,50%	232 682	-89 084	2,50%	156 229	-12 631
Összesen:		1 866 774		2 376 680	-509 906		1 253 158	613 616

2,16%

2.) Bónusz fix kamat konstrukció

Kamatfordulók	Névérték (CHF)	Cash flow FIX kamat esetén	2.szcenárió		
			CHF LIBOR	Cash flow VÁLTOZÓ kamat esetén	NETTÓ(fix - változó)
2010.03.31	13 150 000	0	0,75%	0	0
2010.09.30	13 150 000	116 341	1,00%	49 860	66 481
2011.03.31	13 150 000	132 961	1,75%	66 481	66 481
2011.09.30	13 150 000	176 173	2,25%	116 341	59 833
2012.03.31	13 150 000	176 173	2,50%	149 581	26 592
2012.09.30	13 150 000	176 173	2,75%	166 201	9 972
2013.03.31	13 150 000	176 173	2,75%	182 822	-6 648
2013.09.30	13 150 000	176 173	3,00%	182 822	-6 648
2014.03.31	13 150 000	176 173	3,00%	199 442	-23 268
2014.09.30	13 150 000	176 173	3,25%	199 442	-23 268
2015.03.31	13 150 000	176 173	3,25%	216 062	-39 888
2015.09.30	13 150 000	176 173	3,25%	216 062	-39 888
2016.03.31	13 150 000	176 173	3,50%	216 062	-39 888
2016.09.30	13 150 000	176 173	3,50%	232 682	-56 508
2017.03.31	13 150 000	176 173	3,50%	232 682	-56 508
Összesen:		2 363 384		2 426 540	-63 157

2,65%

Kamatfordulók	Névérték (CHF)	Cash flow FIX kamat esetén	3.szcenárió		
			CHF LIBOR	Cash flow VÁLTOZÓ kamat esetén	NETTÓ(fix - változó)
2010.03.31	13 150 000	0	0,40%	0	0
2010.09.30	13 150 000	93 073	0,55%	26 592	66 481
2011.03.31	13 150 000	103 045	0,70%	36 564	66 481
2011.09.30	13 150 000	113 017	0,85%	46 536	66 481
2012.03.31	13 150 000	122 989	1,00%	56 508	66 481
2012.09.30	13 150 000	132 961	1,15%	66 481	66 481
2013.03.31	13 150 000	142 933	1,30%	76 453	66 481
2013.09.30	13 150 000	152 905	1,45%	86 425	66 481
2014.03.31	13 150 000	162 877	1,60%	96 397	66 481
2014.09.30	13 150 000	176 173	1,75%	106 369	69 805
2015.03.31	13 150 000	176 173	1,90%	116 341	59 833
2015.09.30	13 150 000	176 173	2,05%	126 313	49 860
2016.03.31	13 150 000	176 173	2,20%	136 285	39 888
2016.09.30	13 150 000	176 173	2,35%	146 257	29 916
2017.03.31	13 150 000	176 173	2,50%	156 229	19 944
Összesen:		2 080 841		1 279 751	801 091

2,65%

A modellben alkalmazott elméleti kamatpályákat figyelembe véve a Bónusz fix kamat esetében a fizetendő fix kamatok összege mind a két kamatpályánál magasabb az alap változatnál (fix 2,16% 7 éven keresztül) kapott összegnél.

Hangsúlyozni szükséges azonban, hogy a fenti **ajánlatok indikatívak**. Az ügylet megkötését megelőzően, az ajánlott éles árak alapján, újra vizsgálni szükséges, hogy az ajánlott ár megfelel-e a maximum kamat mértékére vonatkozó Képviselő-testületi döntésnek.

Az ügyletkötéshez pénzügyintézetenként eltérő követelmények, feltételek teljesítése, illetve teljesülése szükséges.

1. OTP Bank: TRE keretszerződés IRS ügyletre, TRE limit felállítása (folyamatban). Amennyiben pénzügyi óvadék elhelyezése szükséges, annak mértéke a kötvény névérték 2,5%-a, vagyis ~ 60,0 Millió Ft.
2. ERSTE Bank: TRE keretszerződés származtatott termékekre, kockázatfeltáró nyilatkozat, MIFID teszt. TRE limit hiányában az ügyletkötés feltétele a kötvény névértékének 15,0%-a készpénz óvadék biztosítása, amely ~ 365,0 Millió Ft.
3. RAIFFEISEN Bank: indikatív ajánlat cégszerű aláírása, limit felállítása (még nem történt meg). Amennyiben készpénzügyi óvadék szükséges, az a névérték maximum 7%-a, ~ 170,0 millió Ft.
4. UniCredit Bank: limit felállítása (folyamatban), szükség esetén óvadéki szerződés, HUF és CHF bankszámlaszerződés. A készpénz óvadék mértéke a kötvény névértékének maximum 7,5%-a, ~182,5 Millió Ft lehet.

A fentiekre való tekintettel mindenekelőtt az ügylet megkötéséhez szükséges végleges döntéshozói óvadék összegét kell megismerni. Amennyiben az ügylet készpénz óvadék nélkül nem köthető, az felülírja a többi feltétel meglétét.

Amennyiben az Önkormányzat éles árat kíván bekérni, a fentiekben jelzett dokumentumoknak cégszerűen aláírva a pénzintézeteknél, az ügylet megkötése előtt, rendelkezésre kell állni.

Budapest, 2010. január 26.

Csapó Ágnes sk.
Ügyvezető Igazgató