



REPUBLICA SLOVENIJA
MINISTRSTVO ZA FINANCE

Številka: 475 -12/2006/5

Ljubljana, dne 8.3.2007

Prva dopolnitev programa financiranja državnega proračuna Republike Slovenije za leto 2007

Na podlagi 84. člena zakona o javnih financah (UL RS št. 79/99, 124/00, 79/01, 30/02) je Vlada Republike Slovenije dne 8.3.2007 sklenila, da se Program financiranja državnega proračuna Republike Slovenije za leto 2007 dopolni v točki 3. "Upravljanje z državnim dolgom" tako, da se doda točka 3.1. "Izvedba transakcije odkupov obveznic Republike Slovenije dne 23.3.2007 s sredstvi iz zadolžitve z 11-letno referenčno obveznico dne 22.3.2007", in pooblastila Ministrstvo za finance, da izvede dopolnjeni program financiranja državnega proračuna Republike Slovenije za leto 2007.

1. Kratek povzetek dopolitve

Program financiranja za leto 2007 poleg utemeljitve glede strukture instrumentov zadolževanja za izvrševanje proračuna, načina izvedbe in časovne razporeditve zadolževanja vključuje tudi predlog transakcij upravljanja z državnim dolgom. Tretja točka programa financiranja za leto 2007 določa način upravljanja z državnim dolgom, in sicer predvideva odkup obveznic RS57, RS62, RS38, RS53 in RS49 s sredstvi iz zadolžitve z 11-letno obveznico, izdane v marcu 2007. Odkupi obveznic so tržne transakcije, ki so odvisne od tržnih pogojev v času izvedbe, zato program financiranja za leto 2007 predvideva natančnejši predlog pogojev odkupa ter oceno finančnih posledic v obliki dopolitve Programa financiranja državnega proračuna za leto 2007, ob času priprave izvedbe transakcij. Dopolnitev programa financiranja za leto 2007 vsebuje podrobnejši način in pogoje izvedbe transakcije odkupov obveznic RS57, RS62, RS38, RS53 in RS49.

2. Točka 3 Programa financiranja državnega proračuna Republike Slovenije za leto 2007 se dopolni s točko 3.1 »Izvedba transakcije odkupov obveznic Republike Slovenije dne 23.3.2007 s sredstvi iz zadolžitve z 11-letno referenčno obveznico dne 22.3.2007»

Obveznice RS, predvidene za odkupe s sredstvi iz zadolžitve z 11-letno obveznico, in pogoji izvedbe transakcije odkupov

Program financiranja državnega proračuna Republike Slovenije za leto 2007 v točki 3 za odkup s sredstvi iz zadolžitve z novoizdano 11-letno referenčno obveznico predvideva naslednje obveznice RS:

Obveznica	Znesek ob izdaji	Valuta	Stanje 1.1.07 v EUR	Datum izdaje	Datum dospelja	Izplačilo glavnice	Obrestna mera v %
RS57	90.000.000.000	SIT	375.570.000,00	14.03.04	15.10.14	ob zapadlosti	4,875
RS62	118.000.000.000	SIT	492.414.000,00	23.01.06	23.03.17	ob zapadlosti	3,500
RS38	100.000.000	EUR	100.000.000,00	19.04.02	19.03.17	ob zapadlosti	5,625
RS53	100.000.000	EUR	100.000.000,00	08.04.03	08.04.18	ob zapadlosti	4,875
RS49	29.788.960	EUR	29.788.960,00	10.01.03	10.01.22	ob zapadlosti	4,750

V skladu s 3. točko programa financiranja državnega proračuna Republike Slovenije za leto 2007 in 82. členom Zakona o javnih financah so pogoji za izvedbo transakcije odkupov obveznic naslednji:

- nevtralni ali pozitivni finančni učinki transakcije po metodi sedanje vrednosti denarnih tokov,
- pozitiven vpliv na proračun z vidika stroška servisiranja dolga ter vpliv na strukturo portfelja in s tem na dolgoročno izpostavljenost tržnim tveganjem in makroekonomskim tveganjem (zmanjšanje tveganja refinanciranja zaradi podaljšanja ročnosti dolga).

Poleg zgoraj omenjenih učinkov bodo s transakcijo odkupov doseženi tudi naslednji pozitivni učinki:

- konsolidacija portfelja dolga državnega proračuna,
- oblikovanje manjšega števila referenčnih izdaj državnih vrednostnih papirjev v višini posamične izdaje najmanj 1 mlrd EUR,
- oblikovanje referenčne krivulje donosa državnih vrednostnih papirjev na evropskem finančnem trgu, primerljivo drugim državam članicam EMU,
- učinkovito pozicioniranje državnega dolga v skupnem evropskem finančnem trgu,
- čim hitrejša integracije domačega finančnega trga v skupni evropski finančni trg.

Zgoraj navedeni pogoji za izvedbo transakcije odkupov obveznic bodo izpolnjeni, če bo cena odkupa posamezne obveznice enaka ali nižja od najvišje sprejemljive cene odkupa posamezne obveznice, ki jo določi Ministrstvo za finance.

Najvišja sprejemljiva cena odkupa posamezne obveznice bo na dan avkcije določena tako, da:

- bo razlika povprečne letne sedanje vrednosti denarnega toka obveznice, ki naj bi bila odkupljena, in povprečne letne sedanje vrednosti denarnega toka novoizdane 11-letne referenčne obveznice v znesku, potrebnem za odkup, enaka ali višja od 0 EUR, pri čemer se stanje dolga ne spremeni ali zmanjša, proračunski učinki pa so v določenih letih pozitivni, v določenih negativni oziroma so skupni proračunski učinki transakcije lahko tudi negativni ali
- bo razlika povprečne letne sedanje vrednosti denarnega toka obveznice, ki naj bi bila odkupljena, in povprečne letne sedanje vrednosti denarnega toka novoizdane 11-letne referenčne obveznice v znesku, potrebnem za odkup, enaka ali višja od 0 EUR, pri čemer se stanje dolga ne spremeni ali poveča, vendar pa so proračunski učinki v določenih letih ugodnejši.

Način izvedbe transakcije odkupov obveznic

Odkup obveznic bo potekal s ponudbo, naslovljeno imetnikom obveznic, ki so predmet odkupa. Ponudba o odkupih obveznic bo imetnikom in primarnim vpisnikom za obveznice RS v letu 2007 posredovana dne 9.3.2007. Obvestilo o odkupih obveznic bo 12.3.2007 objavljeno v dnevnikih časopisih ter na spletni strani Ministrstva za finance.

Ponudba za sodelovanje na avkciji za odkup obveznic bo vsebovala naslednje opise in pogoje:

- opis obveznic, ki so predmet odkupa,
- pravico Ministrstva za finance za odkup posamezne obveznice v delnem ali celotnem nominalnem znesku izdaje,
- pravico Ministrstva za finance, da ne odkupi posamezne ali nobene od obveznic, v kolikor ne bodo izpolnjeni pogoji za izvedbo transakcije, navedeni v točki 3.1.1. dopolnitve programa financiranja,
- časovni potek avkcije, način posredovanja ponudb, sprejemanja ponudb in čas objave rezultatov avkcije,
- postopek izbrisa odkupljenih obveznic iz centralnega registra vrednostnih papirjev pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi d.d.

Odkup obveznic bo potekal z izvedbo avkcij za odkup dne 16.3.2007, preko elektronskega avkcijskega sistema Bloomberg Auction System, z datumom poravnave 23.3.2007 in ne bo izveden po ceni, vnaprej določeni s strani Ministrstva za finance.

Na avkciji bodo neposredno sodelovali primarni vpisniki za obveznice RS za leto 2007, ostale pravne in fizične osebe pa bodo lahko sodelovale na avkciji posredno preko primarnih vpisnikov. Primarni vpisniki bodo na avkciji posredovali ponudbe za prodajo obveznic v svojem imenu in za svoj račun ter v svojem imenu in za račun strank. Ponudbe primarnih vpisnikov bodo vsebovale število lotov posamezne obveznice za prodajo in ceno za prodajo obveznic. Pri izbiri ponudb se bodo vse ponudbe za posamezno obveznico razvrstile po vrsti od ponudbe z najnižjo ceno do ponudbe z najvišjo ceno. Vsaka posamezna ponudba bo lahko sprejeta po ponujeni ceni ali zavrnjena, delno ali v celoti. V izbor ponudb, ki se sprejmejo, se ponudbe uvrščajo po vrsti v skladu s takšno razvrstitvijo, dokler skupni nominalni znesek obveznic po vseh uvrščenih ponudbah ne doseže skupnega nominalnega zneska odkupa posamezne obveznice, ki ga je Ministrstvo za finance za posamezno obveznico pripravljeno odkupiti oziroma dokler ni dosežena najvišja cena, ki jo je Ministrstvo za finance še pripravljeno sprejeti. Če je vsota ponudb pri ceni, pri kateri je Ministrstvo za finance še pripravljeno sprejeti ponudbe za odkup, višja od zneska, ki ga je Ministrstvo za finance pripravljeno odkupiti pri tej ceni, so ponudbe pri tej ceni sprejete v delnem znesku.