



STALNA KONFERENCIJA
GRADOVA I OPŠTINA



Delegacija Evropske Unije



e change³



ZNAČAJ I DOSADAŠNJE ISKUSTVO LOKALNIH SAMOUPRAVA SA MUNICIPALNIM OBVEZNICAMA I PODRŠKA DELEGACIJE EVROPSKE UNIJE U SRBIJI

Aleksandar Bučić

16. oktobar 2012, Beograd

STRUKTURA PREZENTACIJE

- ☐ Opšti pojmovi i karakteristike
- ☐ Kada je zaduživanje pravi izbor?
- ☐ Zakonski okvir
- ☐ Zašto u Srbiji do nedavno nije bilo obveznica LS?
- ☐ Iskustva zaduživanja lokalnih samouprava u Srbiji
- ☐ Podrška Delegacije Evropske unije u Srbiji
- ☐ Zaključak

OPŠTI POJMOVI I KARATERISTIKE

- ☐ Nov instrument na domačem tržištu kapitala
- ☐ Nova alternativa za finansiranje infrastrukturnih projekata
sa brojnim prednostima u odnosu na dosadašnje
- ☐ Zaostatak u odnosu na zemlje regiona
- ☐ Kompletiran zakonski okvir koji omogućava neometan
razvoj tržišta u narednom periodu
- ☐ Podrška lokalnim samoupravama u pravcu korišćenja
nove mogućnosti

OPŠTI POJMOVI I KARATERISTIKE

- Prednosti obveznica

- ☐ Povoljnije zaduživanje i ročnost prilagodjena potrebama
- ☐ Veliki broj potencijalnih investitora
- ☐ Ogroman marketinški potencijal
- ☐ Mogućnost uključivanja građana u finansiranje
infrastrukture i omogućavanja da oni zarade svojom
štednjom
- ☐ Mogućnost sekundarnog trgovanja na tržištu

OPŠTI POJMOVI I KARATERISTIKE

- Značaj za lokalni razvoj

- ☐ Razvijena infrastruktura kao preduslov kvalitetnog života
gradjana
- ☐ Ograničenost tekućih prihoda
- ☐ Kritičan jaz u razvoju komunalne infrastrukture u odnosu
na EU standarde i ogromne potrebe za finansiranjem
- ☐ Obveznice kao neiskorišćeni potencijal, kako za lokalne
samouprave, tako i za gradjane koji u njima žive.

KADA JE ZADUŽIVANJE PRAVI IZBOR?

- Posebno putem municipalnih obveznica

- ☐ Transferi (grantovi)
- ☐ Kapitalni transferi
- ☐ Subvencionisani krediti / zajmovi
- ☐ Finansiranje tekućim prihodima
- ☐ JPP i joint venture
- ☐ **Emitovanje instrumenata duga – osnovni razlozi za finansiranje putem municipalnih obveznica**

ZAKONSKI OKVIR

- Podsticajan za dalji razvoj obveznica

- ☐ Zakon o javnom dugu (do 2011. godine)
- ☐ Izmene Zakona o javnom dugu (u 2011. godini)
- ☐ Zakon o finansiranju lokalne samouprave
- ☐ Zakon o budžetskom sistemu
- ☐ **Javna ponuda – potpuno nova mogućnost**

ZAŠTO U SRBIJI DO NEDAVNO NIJE BILO MUNICIPALNIH OBVEZNICA?

- ☐ Zakonski okvir nije predstavljao prepreku u potpunosti
- ☐ Specifičnosti sistema finansiranja lokalne samouprave
- ☐ Povoljniji poreski tretman nije bio prepreka
- ☐ Pitanje imovine lokalne samouprave – samo delimično
- ☐ Odsustvo iskustva i potrebne ekspertize
- ☐ Značajno prisustvo izvora finansiranja od IFI's
- ☐ Spremnost finansijskih institucija (bankarskih i nebankarskih)

ISKUSTVA ZADUŽIVANJA LOKALNIH SAMOUPRAVA

- ☐ Dugogodišnje iskustvo na tržištu kredita
- ☐ Značajan rast aktivnosti počev od 2009. godine
- ☐ 169 gradova, opština i gradskih opština – 110 bilo aktivno na tržištu kredita krajem 2010. godine
- ☐ Nedovoljno iskorišćen segment od strane banaka
- ☐ Preovladjujući uslovi
- ☐ Značajan rast kapaciteta lokalnih samouprava
- ☐ Novi Sad – najbolji primer – ušteda u budžetu od preko 3 miliona EUR



PODRŠKA DELEGACIJE EVROPSKE UNIJE U SRBIJI

Ključni podsticaj nastanku prvih obveznica

- ☐ Program Exchange 3 – IPA 2007
- ☐ Program MSP – IPA 2007
- ☐ Priprema i planiranje zajedničkih aktivnosti
- ☐ Studija izvodivosti razvoja tržišta municipalnih obveznica
- ☐ Prvi prospekt/informacioni memorandum u Srbiji uradjen kroz Exchange 3 program
- ☐ Direktna podrška Novom Sadu, Užicu, Pančevu i drugima
- ☐ Nastavak podrške u narednim godinama?

ZAKLJUČAK

- ☐ Podrška resornog Ministarstva finansija i privrede i
Uprave za javni dug i Komisije za HoV
- ☐ Nedovoljno iskustvo lokalnih samouprava
- ☐ Neophodna edukacija investitora, emitenata i gradjana
- ☐ Pобоljšanje trendova na finansijskom tržištu sa aspekta
budućih perspektiva municipalnih obveznica
- ☐ Transparentnost i odgovornost lokalne samouprave
- ☐ Exchange 4?



Kontakt:

ALEKSANDAR BUĆIĆ

Pomoćnik generalnog sekretara za
finansije, SKGO

Menadžer Exchange 3 programa

aleksandar.bucic@skgo.org

011 3223 446