

România: Notă privind produsele financiare

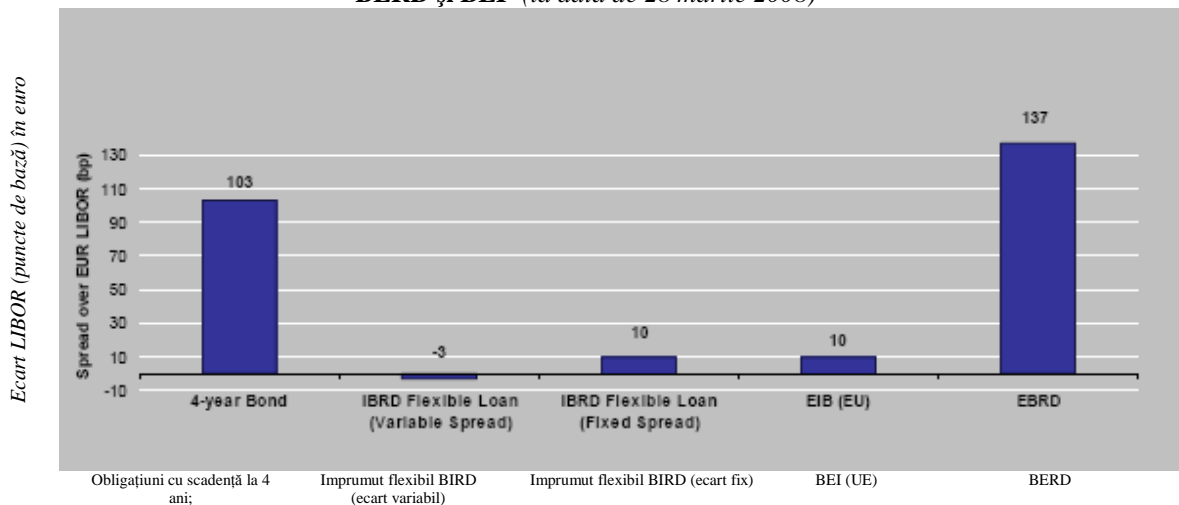
Raport elaborat la data de 10 aprilie 2008



I. Prețurile BIRD comparativ cu costul finanțării pe piețele de capital în cazul României

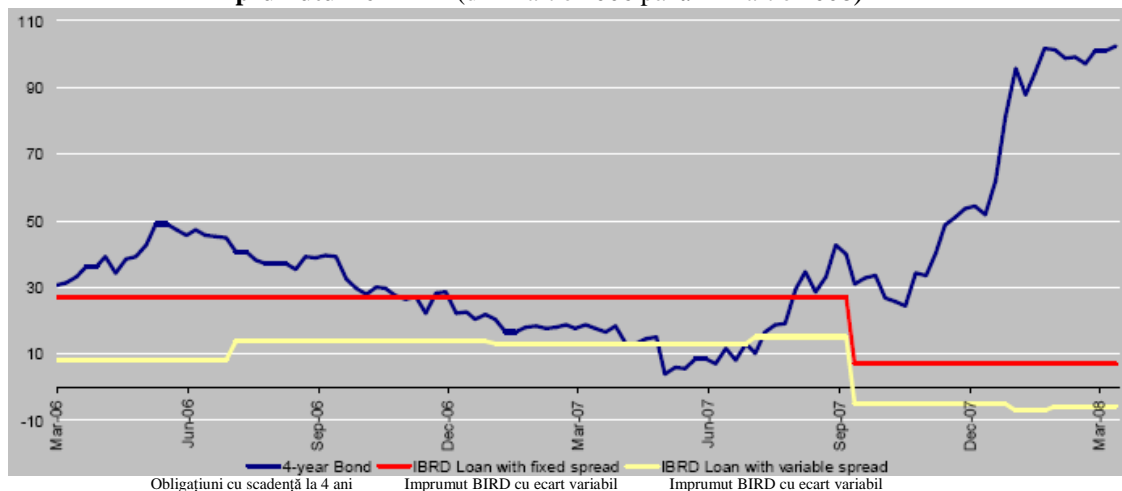
Finanțarea BIRD în euro ar putea ajunge până la LIBOR¹ – 3 puncte de bază în cazul unei rate variabile sau 4,73% în cazul unei rate fixe în euro², ceea ce este cu circa 106 puncte de bază mai puțin decât LIBOR +1,03% în euro în cazul în care România apelează la piețele financiare (a se vedea Figura 1).

Figura 1: Finanțarea României pe piețele de capital comparativ cu costul total inclus al finanțării BIRD, BERD și BEI³ (la data de 28 martie 2008)



Sursa: Bloomberg, Banca Mondială, BERD, BEI

Figura 2: Trendul costului finanțării pentru România comparativ cu ecartul LIBOR în euro la împrumuturile BIRD (din martie 2006 până în martie 2008)



Sursa: Bloomberg și Banca Mondială

II. Caracteristici ale Împrumuturilor BIRD

¹ În funcție de opțiunea ecartului (spread) la Împrumuturile flexibile BIRD, costul total al finanțării BIRD care include comisionul inițial, ar putea varia între -3 puncte de bază LIBOR în euro și +10 puncte de bază LIBOR în euro

² Ratele indicative ale dobânzii fixe la împrumuturile BIRD se bazează pe datele pieței la 28 martie 2008 pentru un împrumut rambursabil integral la scadență (E. *bullet loan*) cu ecart fix.

³ Prețurile BEI se bazează pe informațiile publice disponibile

- **Termene lungi de maturitate:** la 12 februarie 2008, Biroul Executiv al Băncii Mondiale a aprobat extinderea limitelor maturității (până la 30 de ani maturitate finală și 18 ani pentru media maturității) pentru toate noile împrumuturi și garanții BIRD.
- **Simplitate și flexibilitate:** începând cu 12 februarie 2008, împrumuturile BIRD au fost unificate într-o singură linie de produse, Imprumutul Flexibil BIRD (IFL). Toate noile IFL oferă împrumutaților acces la opțiunile integrate de conversie a împrumuturilor pentru gestionarea riscurilor monedei și ratei dobânzii, precum și posibilitatea de personalizare (individualizare) a condițiilor de achitare a împrumuturilor.
- **Prețuri atractive:** Prețuri mai scăzute, uniforme și stabile pentru o mai mare predictibilitate și transparență
- **Mai mult decât finanțare:** Imprumuturile BIRD acordă mai mult decât finanțare – ele includ asistență tehnică a cărei valoare este apreciată de țările membre. Proiectele și reformele instituționale sau de politici finanțate din împrumuturile Băncii sunt elaborate pe baza și cu ajutorul expertizei globale și metodelor de bună practică ale Băncii, care transmite astfel cunoștințele și experiența sa țărilor membre.

III. Produse BIRD de gestionare a riscurilor

Pe lângă IFL, BIRD oferă țărilor cliente produse care le ajută să gestioneze **riscul ratei dobânzii, riscul monedei și riscul mărfurilor (materiilor prime)**. Accesul la acestea se poate realiza fie prin integrarea lor în împrumuturile BIRD, fie sub forma unor produse derivate de sine stătătoare.⁴ Principalele avantaje ale utilizării produselor BIRD de gestionare a riscului sunt următoarele:

- Beneficiile costului intermedierei pe piață de grad AAA ale BIRD se transmit și împrumutatului
- BIRD nu cere colateral pentru tranzacțiile sale de tip *swap* cu țările membre.
- Imprumutații își pot păstra liniile de credit cu băncile comerciale pentru alte tranzacții
- Includ accesul la expertiza BIRD privind structurarea și executarea tranzacțiilor de de tip hedging

IV. Alte produse specializate BIRD de gestionare a riscului

A. Gestionarea riscului de lichiditate: Opțiunea de tragere la latitudinea împrumutatului oferită de BIRD – (*E. Deferred Drawdown Option -DDO*)

Ca parte a strategiei sale de asistentă pentru țările cu venit mediu (*E. MIC*), Comitetul Executiv al Băncii Mondiale a aprobat la 4 martie 2008 ămbunătățirea Opțiunii de tragere la latitudinea împrumutatului la Imprumuturile BIRD pentru politici de dezvoltare (*E. Deferred Drawdown Option for Development Policy Loans – DPL DDO*) și a introdus un nou instrument, Opțiunea de tragere la latitudinea împrumutatului în cazul riscului de catastrofă (*E. Catastrophic Risk DDO – CAT DDO*). Ambele instrumente funcționează similar unei linii de credit și sunt concepute pentru a furniza o sursă imediată de finanțare în cazul unor evenimente economice negative neprevăzute (DPL DDO) sau dezastre naturale (CAT DDO).

B. Atenuarea riscului monetar: finanțare în monedă locală

BIRD oferă clienților două modalități de accesare a produselor sale în monedă locală: prin includerea unei opțiuni de conversie a monedei în Imprumutul BIRD, sau printr-un schimb valutar (*swap*) cu BIRD de transformare a obligațiilor valutare în monedă locală, fără colateral

⁴ Pentru a avea acces la produsele derivate de sine stătătoare, clienții vor trebui să încheie cu BIRD un Acord-Cadru privind Produsele Derivate (pe baza acordului de piață standard al ISDA - *International Swaps and Derivatives Association*).

C. Atenuarea riscului prețului la materiile prime

BIRD oferă produse pentru reducerea riscului prețului mărfurilor (materiile prime). Aceste produse ajută la diminuarea riscului volatilității prețului materiilor prime și pot fi utilizate la nivel de proiect sau de portofoliu de proiecte al țării.

D. Reducerea riscului de catastrofă: obligațiuni multi+stat în eventualitatea unei catastrofe

Obligațiunile pentru cazurile de catastrofă sunt o facilitate multi-stat (națională)/multi-risc care oferă guvernelor asigurare pe baza unor parametri. În condițiile unei astfel de asigurări, plățile se fac în funcție de, de parametrii obiectivi ai necesității unui eveniment (dezastru), cum ar fi mărimea pe scara Richter în caz de cutremur. Ea permite punerea cu rapiditate la dispoziție a fondurilor în urma unui eveniment, ca factor decisiv al eficientizării acțiunii măsurilor de refacere. Trezoreria Băncii Mondiale lucrează în prezent la o primă emisiune de obligațiuni pentru cazuri de catastrofă, emisiune prevăzută la jumătatea anului 2008.

E. Garanții

Garanțiile pot servi drept catalizator al fluxurilor private de capital, oferind o acoperire în cazul neachitării la timp a serviciului datoriei în urma unor evenimente (situații) de risc suveran (de țară). BIRD oferă garanții parțiale de risc, garanții parțiale de credit și garanții pe bază de politici.

Pentru informații suplimentare, contactați:

- Gloria Grandolini, Director, BDM (ggrandolini@worldbank.org, 202-473-8784)
- Issam Abousleiman, Head, Banking Products, BDM (iabousleiman@worldbank.org, 202-458-0865)
- John Balafoutis, Lead Regional Financial Officer, Europe and Central Asia (jbalafoutis@worldbank.org, 202-473-4676)