

INFORMACIJA
o realizaciji kreditnog zaduženja u visini do 100 miliona eura i emisiji obveznica na
međunarodnom tržištu – Eurobond, u ukupnom iznosu od 80 miliona eura

Zakonom budžetu za 2013. godinu, predviđeno je da se Vlada Crne Gore može zadužiti u visini do 250 miliona eura, za potrebe finansiranja budžetu. U tom dijelu, Ministarstvo finansija je, uz prethodnu saglasnost Vlade, obezbijedilo sredstva u visini od 148.5 miliona eura.

Banka	Iznos	Datum zaključenja	Period otplate	Kamata
Erste Banka	30 mil. eur	28.12.2012.	2013-2017	7.045%
Deutsche bank i Erste Banka	60 mil. eur	11.07.2013.	2015-2016	6.42%
Crnogorska komercijalna banka	42.5 mil. eur	07.08.2013.	2013-2016	3mE + 6.5%
Erste Banka	16 mil. eur	16.09.2013.	2014-2016	6mE + 5.95%

U cilju obezbjeđivanja ostatka sredstva, u visini do 100 miliona eura, Ministarstvo finansija zatražilo je od finansijskih institucija ponude za navedeno finansiranje. Ponude je dostavilo nekoliko institucija, od kojih je, nakon njihovog razmatranja od strane Vlade Crne Gore, kao najpovoljnija izabrana ponuda Morgan Stanley banke. Pomenuta banka dostavila je ponudu da će izvršiti emisiju obaveznica, sa rokom otpate od 3 godine i kamatnom stopom, koja se sastojala od 3 mjesečnog Euribor-a + 5.75%. U vezi sa tim, Vlada Crne Gore, donijela je Zaključak, br. 08 – 2237, od 10.10.2013. godine, kojim je ovlastila je Ministarstvo finansija da vodi pregovore u cilju obezbjeđivanja sredstava.

Kako bi se obezbijedila sredstva od strane investitora, Morgan Stanley je krajem oktobra mjeseca, započelo razgovore sa investitorima. U vezi sa tim, investitorima je prezentovan Preliminarni Prospectus, na osnovu prethodne saglasnosti Ministarstva finansija (od 19.11.2013.godine, 28.11.2013. godine i 02.12.2013. godine), koji je modifikovan kako bi se izmijenilo određenje iznosa obaveznice, koja je prvobitno glasila „na 100 miliona eura“, a zatim promijenjena u „do 100 miliona eura“, i kako bi se dopunili najnoviji podaci koji su se odnosili na javne finansija, a u vezi sa nacrtom budžetom za 2014. godinu. Razlika u Preliminarnom i Finalnom Prospectus, ogleda se u tome što se je u Finalnom Prospectus-u označen konačan iznos izdate obaveznice, kamatna stopa, i otplata kredita.

Nakon što je obveznica iznijeta na tržište, od strane investitora, obezbijedena su sredstva u visini od 80 miliona eura, po cijeni od 3 mjesečnog Euribor-a + 5.95%. Do navedene promjene cijena došlo je nakon izvještaja Standard & Poors, kojim je izgled (outlook) snižen sa pozitivnog na negativan, dok je kreditni rejting ostao isti. Pogoršanje izgleda (outlook) imalo je negativan uticaj na kretanje cijene našeg bonda, što se ogledalo i u promjeni ponude na tržištu, kao i ponuđene cijene. Objavljivanjem izvještaja došlo je do porasta cijene, od one cijene, koju su investitori u početku transakcije prvobitno imali u ponudi, kao indikativnu.

Otplata obveznice će se vršiti nakon godinu dana grace perioda, nakon čega će se kredit otplaćivati u tromjesečnim anuitetima. U grace periodu, vršiće se otplata kamate, takođe, na tromjesečnom nivou. Naknada za realizaciju obveznica, koja se uplaćuje Morgan Stanley-u, iznosiće 0.5% od iznosa transakcije.

Kako bi se sprovela navedena emisija obveznica, Ministarstvo finansija je, u saradnji sa ostalim institucijama, radila na pripremi potrebne dokumentacije.

Shodno tome, pripremljen je Prospectus, dokument koji sadrži sve potrebne podatke o Crnoj Gori, za period od 2008. do 2013. godine, kao i fiskalne projekcije za buduće tri godine. Pomenuti dokument sadrži opšte informacije o Crnoj Gori, koje se odnose na demografiju, pravni sistem, saradnju sa zemljama u okruženju, napredak u pridruživanju Evropskoj uniji, NATO i saradnju sa drugim institucijama i organizacijama. Pored toga, Prospectus uključuje i podatke o ekonomskom napretku i trendovima, industrijskoj proizvodnji, turizmu, građevinarstvu, transportu, poljoprivredi, inflaciji, društveno bruto proizvodu, zatim bilansu tekućeg računa i spoljnoj trgovini.

Prospectus obuhvata podatke i o monetarnoj politici, ako i javnim finansijama za period od nekoliko prethodnih godina, realizaciju budžeta za 2013. godinu, kao i osnovne podatke o budžetu za 2014. godinu, projekcije za period 2014. – 2016. godine, kao i podatke o državnom dugu.

U vezi realizacije same transakcije pripremljen je Subscription Agreement, kojim se ovlašćuju Morgan Stanley da iznese obveznice na tržištu, njihove obaveze u tom pravcu, kao i garancije Crne Gore o tačnosti svih dostavljenih podata, obaveze emitenta, način pokrivanja troškova izdavanja Eurobonda, uslovi koji predstavljaju kršenje ugovora, ako i uslovi pod kojima se raskida ugovor i sl. Deed of Covenant, ugovor kojim se potencijalnim investitorima, kao nosiocima prava na obveznice, garantuju prava koja imaju po osnovu kupljenih obveznica. Istovremeno, u cilju realizacije Eurobonda, biće potrebno potpisati i druga UKLA (UK Listing Authority – Komisija za hartije od vrijednosti Velike Britanije), dokumenta potrebna za sprovođenje procedure i registraciju obveznica (Closing Certificate, Application for Admission of Securities to Trading, Application for the Approval of a Prospectus i sl.), ako i pismo kojim se Ambasada Crne Gore u Velikoj Britaniji ovlašćuje da prihvati sva pismena koja se tiču eventualno spora i ista prosljeđuje Ministarstvu finansija (Process Agent Appointment Letter).

Takođe, Ministarstvo finansija odabralo je Deutsche Bank, kao fiskalnog agenta, čiji će zadatak biti da izvršava sve potrebne transakcije u okviru realizacije Eurobonda. U tom cilju, Ministarstvo finansija i Deutsche Bank potpišaće Ugovor o fiskalnom agentu (Fiscal Agency Agreement). Sastavni dio Fiscal Agency Agreement čini i Opšta Obveznica (Global Note), Aneks 4 Ugovora, koji predstavlja detaljnu o informaciju o obveznici (njenoj vrijednosti, registraciji, obavezi plaćanja od strane emitenta, mogućnosti raskida i sl.). Fiskalni agent će biti zadužen da se stara o izmirenju obaveza emitenta prema svim vlasnicima obveznica, kako se obveznica upisuje, evidnitra, prenosi, uništava, kao i o načinu održavanja skupštine vlasnika, i njihova prava i obaveze u slučaju nastanka neke od situacija koje bi mogle dovesti do promjene uslova pod kojim su obveznice izdate.

U cilju obezbjeđivanja sredstava po povoljnim uslovima, Ministarstvo finansija obezbijedilo je dodatnih 15 miliona eura od strane Erste Banke AD Podgorica, kao i od Societe Generale Banke Montenegro 5 miliona.

Navedena sredstva obezbijeđena su pod istim uslovima kod obje banke, sa rokom otplate 45 mjeseci, uključujući 9 mjeseci grace period. Kamatna stopa će iznositi 6mjesetni Euribor + 5.75%, dok će naknada za obradu kredita iznositi 0.5%. U vezi sa tim, Ministarstvo

finansija predlaže Vladi Crne Gore da usvoji nacрте navedenih ugovora, čime bi se obezbijedila sredstva za završetak fiskalne godine.

VLADA CRNE GORE

Vlada Crne Gore razmotrila je Informaciju o realizaciji kreditnog zaduženja u visini do 100 miliona eura i emisiji obveznica na međunarodnom tržištu – Eurobond, u ukupnom iznosu od 80 miliona eura, i na osnovu toga donosi sljedeće:

ZAKLJUČKE

1. Vlada Crne Gore prihvatila je Informaciju o realizaciji kreditnog zaduženja u visini do 100 miliona eura i emisiji obveznica na međunarodnom tržištu – Eurobond, u ukupnom iznosu od 80 miliona eura;
2. Vlada Crne Gore prihvatila je Preliminarni Dokument o zemlji (Preliminary Prospectus), datiran od 19.11.2013 godine, 28.11.2013. godine i 2.12.2013. godine;
3. Vlada Crne Gore prihvatila je Finalni Dokument o zemlji (Final Prospectus);
4. Vlada Crne Gore prihvatila je Opštu Obveznicu (Global Note);
5. Vlada Crne Gore prihvatila je Ugovor o upisu obveznica (Subscription Agreement) između Crne Gore i Morgan Stanley & CO. International PLC kao glavnog aranžera, Ugovor o fiskalnom agentu (Fiscal Agency Agreement) između Crne Gore i Deutsche Bank AG, London Branch kao fiskalnog agenta, agenta za plaćanja, prenose i obračune i Deutsche Bank Luxembourg S.A. kao registratora, Akt o uslovima (Deed of Covenant), Sertifikat o zatvaranju transakcije (Closing Certificate), Pismo o imenovanju procesnog agenta (Process Agent Appointment Letter), kao i UKLA (UK Listing Authority) dokumenta;
6. Vlada Crne Gore ovlastila je ministra finansija, g-dina Radoja Žugića, da prihvati uslove Dokumenta o zemlji – Prospectus, kao i sve eventualne promjene u dokumentima navedenim u tački 2, 3, 4 i 5 ovih zaključaka;
7. Vlada Crne Gore ovlastila je ministra finansija, g-dina Radoja Žugića, da potpiše navedena dokumenta iz tačke 2, 3, 4 i 5 ovih zaključaka, kao i druga potrebna dokumenta, obavještenja, ovlašćenja, sertifikate, neophodne za realizaciju emisije obveznica – Eurobonda;
8. Vlada Crne Gore prihvatila je nacrt Ugovora o kreditu između i Erste Banke AD Podgorica i Vlade Crne Gore - Ministarstva finansija, u visini od 15 miliona eura, kao i nacrt Ugovora o kreditu između Societe Generale Banke Montenegro AD Podgorica i Vlade Crne Gore - Ministarstva finansija, u visini od 5 miliona eura;
9. Vlada Crne Gore ovlastila je ministra finansija, g-dina Radoja Žugića, da potpiše ugovore iz tačke br. 8 ovih Zaključaka, i svu potrebnu dokumentaciju za realizaciju ovih ugovora.