



Factsheet

Sovereign Bond Suriname



De Surinaamse Overheid gaat binnenkort lenen op de internationale kapitaalmarkt.

Zij zal een overheidsobligatie uitgeven om hiermee haar aandeel in de goudovereenkomsten te financieren. Verder zal de Overheid ook voor Staatsolie op de markt zoeken naar financiering voor de geplande uitbreidings-investeringen van het bedrijf. De obligatie moet US\$ 500 miljoen opbrengen.

Overheidsobligaties heten sovereign bonds. Het is een soort lening met meerdere geldschieters tegelijk. Juridisch-contractueel moet alles goed in elkaar steken. Een grote, internationale zakenbank zal Suriname dan ook gedurende het hele proces bijstaan met marketing en financieel-technische diensten; dat wil zeggen optreden als 'book runner'. Daarnaast zal een grote law firm worden ingehuurd. Deze zal het legale document (het prospectus) van de obligatielening opstellen. Omdat dit de eerste keer is dat de Surinaamse Overheid een obligatie op de markt brengt, zal deze als Initial Public Offering (IPO) worden aangeboden.

Er is een 'Request for Proposal' (uitnodiging tot offerte) gedaan aan gerenommeerde zakenbanken. Er zal voor een bank gekozen worden op basis van bewezen staat van dienst, excellente internationale reputatie, geen belangenverstrengeling en een gedegen kostenvergelijking. Ook, het hebben van ervaring met Overheden die voor het eerst een obligatie uitgeven is belangrijk. Suriname heeft deze criteria verduidelijkt en transparantie over de uitkomst in het vooruitzicht gesteld. Dit brengt alle elementen naar voren om in een eerlijke strijd gekozen te worden. Eenzelfde proces zal gevolgd worden voor de inhuur van de law firm.

Het is de kunst om potentiële investeerders te interesseren voor de Surinaamse staatsobligatie. Investeerders zullen de Surinaamse sovereign bond als een aantrekkelijke en betrouwbare investering moeten gaan beschouwen. Vóór het aanbreken van de mondiale financiële crisis waren beleggingsmogelijkheden langzamerhand schaars geworden. In de geïndustrialiseerde landen zijn de mogelijkheden nog steeds beperkt vanwege lage economische groei en fiscale problemen.

Suriname valt beter te herkennen als een sterk groeiende opkomende economie met een lage buitenlandse en binnenlandse schuld. Ook de afgelopen track record van voortvarend macro-economisch beleid en stabilisatie, evenals de recente internationale kredietopwaarderingen zijn gunstige factoren. Hierdoor is het vertrouwen in onze economie en ons kunnen flink gegroeid.

De instelling van het Spaar en Stabilisatie Fonds geeft hier een verdere impuls aan, daar het staat voor handhaving van strakke financiële discipline en een goede betaalcapaciteit. Deze factoren worden door investeerders allemaal doorberekend wanneer zij zullen bieden op de obligatie.

De obligatie is succesvol voor Suriname wanneer het benodigde kapitaal met een lange terugbetaalperiode en tegen een lage rente kan worden verkregen. Een zo laag mogelijke rente is uiteraard voordelig voor de Overheidsbegroting. Wat dit betreft is onze rating als 'investment grade' economie belangrijk; het betekent relatieve beleggingsveiligheid en dit drukt de rente omlaag. Ook moeten de middelen binnen een redelijk korte termijn verkregen worden en de bemiddelingskosten beperkt blijven.

Een van de redenen voor de Overheid om op de internationale kapitaalmarkt te lenen is dat zij de internationale reserves van het land niet wil aanspreken. De internationale reserves dienen om alle internationale betalingen van het land soepel te kunnen afwikkelen. Het is geen geld van de Overheid en zal ook niet als zodanig worden gebruikt. De huidige dekking van 5,5 maanden import van goederen en diensten is een veilige marge en dit zal bewaakt worden.

Tegelijkertijd wil de Overheid voor financiering van haar aandelenkapitaal in de goudovereenkomsten niet aankloppen bij dezelfde partners in deze overeenkomsten. Lenen van deze bedrijven zou haar onafhankelijkheid als aandeelhouder kunnen aantasten. De overheid wenst als aandeelhouder een inbreng te hebben die in het belang van de Surinaamse economie en het volk is. Dit kan zij beter als eventuele vervlechtingen met de partners zeer beperkt blijven.

Daarnaast is Suriname een hoog middeninkomen land en komen wij niet in aanmerking voor concessionele leningen (tegen zeer lage rente) van de internationale financiële instellingen. Ook zijn in ieder geval schenkingen of ontwikkelingshulp erg schaars onder de huidige internationale omstandigheden.

Door het kunnen plaatsen van een omvangrijke obligatielening wordt een wijde internationale financieringsmarkt aangesproken en bediend. Dit geeft een zekere volwassenheid van het land weer. Het geeft ons een sterker internationaal profiel. Investeerders zullen in overweging nemen dat zij te doen hebben met een jonge, doch sterk groeiende en hoge middeninkomens economie. Voor ons is het voordeel dat we ons kunnen meten met de succesvolle opkomende economieën en met hen meerdere strategische allianties kunnen aangaan.

Een grotere verbondenheid met internationale investeerders kan uiteindelijk ook gunstig blijken voor de verdere ontwikkeling van de binnenlandse financiële markten en voor de economische groei. In dit verband zullen de monetaire autoriteiten en de toezichthouder van Suriname uiteraard waakzaam moeten zijn en dienen nieuwe tools voor beheersing van de stabiliteit en gezondheid van het financiële systeem te worden gehanteerd.

Ten slotte, Staatsolie staat aan de vooravond van grootschalige nieuwe investeringen. Zij heeft een track record van goede prestaties. Desondanks zou zij als bedrijf met een minder voordelige rentevoet te maken krijgen indien zij zelfstandig de financieringsmarkt zou betreden. Door mee te liften op de staatslening gaan haar financieringskosten omlaag, zowel de legale en bank fee's van het begeleidingsproces, als de toekomstige rentebetalingen. Dit heeft alles te maken met de hoge kredietwaardering van de Staat: BB- van zowel Fitch als S&P.