

OBLIGAȚIUNILE MUNICIPALE

Instrumente de finanțare
pentru proiecte municipale de investiții

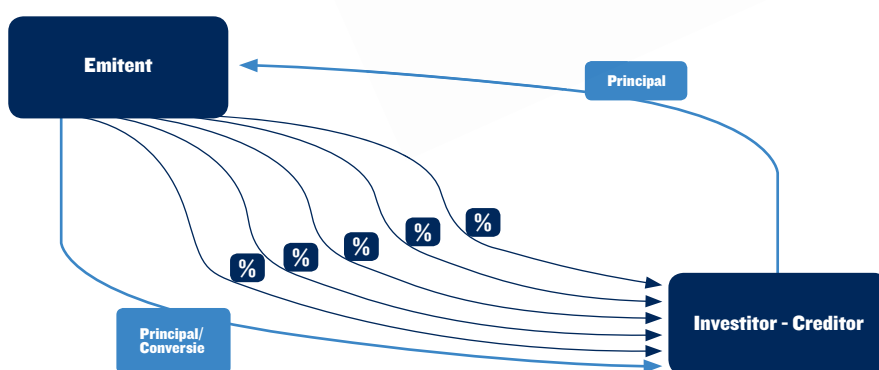
DESPRE OBLIGAȚIUNILE MUNICIPALE

Obligațiunile municipale sunt instrumente financiare de tipul titlurilor de credit emise de autoritățile publice locale (Emitent) pentru a atrage fondurile necesare finanțării anumitor obiective.

Scopurile pentru care se emit obligațiunile municipale pot fi:

- ▶ finanțarea unui proiect nou de investiții publice de interes local;
- ▶ finanțarea reparării și întreținerii unor active deținute de emitent care pot fi, de asemenea, catalogate drept investiții publice de interes local;
- ▶ sau pur și simplu refinanțarea unei emisiuni de obligațiuni municipale aflate deja în circulație sau a unui credit bancar cu scopul reducerii costurilor de dobândă sau a prelungirii perioadei de rambursare.

Aceste instrumente financiare reprezintă un împrumut acordat autorității publice locale, denumită Emitent, de către investitori persoane fizice și/sau juridice de pe piața de capital, pe o perioadă bine determinată, la o dobândă stabilită în momentul emiterii obligațiunilor municipale. Emitentul se angajează în schimbul împrumutului la plata unei dobânzi la intervale de timp fixate în Prospect și la rambursarea valorii nominale a obligațiunilor municipale cumpărate la scadență sau la date prestabilite.



Notă: Emitentul plătește în mod regulat dobânzi către obligatarii săi, conform obligațiilor asumate în Prospectul de ofertă. De asemenea, la scadență, deținătorul de obligațiuni corporative are dreptul să primească fie contravaloarea nominală a obligațiunilor deținute fie, în cazul unei oferte de obligațiuni convertibile în acțiuni, acțiuni la societatea respectivă, dacă obligatarul a optat pentru conversie.

PIAȚA OBLIGAȚIUNILOR MUNICIPALE LA BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Bursa de valori București (BVB), în calitate de operator de piață și de sistem, administrează o piață reglementată și un sistem alternativ de tranzacționare. Pe aceste piețe pot fi tranzacționate acțiuni, obligațiuni, drepturi, unități de fond, titluri de stat și produse structurate.

Piața obligațiunilor municipale debutează la BVB în 2001, la 6 ani de la primele tranzacții cu acțiuni. Emitenții de obligațiuni municipale sunt: comune, orașe/municipii și consilii județene. Primele obligațiuni municipale admise la tranzacționare au fost obligațiunile emise de Municipiile Predeal și Mangalia. Municipiul Timișoara este autoritatea locală cea mai activă pe piața obligatară a BVB, cu un număr de șapte emisiuni (consultați secțiunea

de obligațiuni a site-ului www.bvb.ro).

Lansarea ofertei de obligațiuni municipale pe piața reglementată a Bursei de Valori București reprezintă una din căile de acces la atragerea economiilor investitorilor și angrenarea lor în activitatea economică locală, distingându-se următoarele argumente favorabile utilizării acestor instrumente:

- ▶ Constituie o alternativă la împrumutul bancar și, de cele mai multe ori, este o alternativă mai ieftină;
- ▶ Termenii și condițiile rambursării capitalului împrumutat sunt stabiliți de către emitent prin prospect, putând fi ajustați în funcție de nevoile proprii (spre deosebire de împrumutul bancar care impune rigorile băncii);
- ▶ Scopul principal îl reprezintă atragerea de fonduri pentru a susține proiecte ale autorităților locale, comunitatea locală constituind principalul beneficiar;
- ▶ Creșterea vizibilității la nivel național a autorității locale din România prin realizarea ofertei publice de obligațiuni municipale urmată de admiterea la tranzacționare la BVB;
- ▶ Reprezintă o metodă de finanțare care poate oferi posibilitatea susținerii și finalizării unor proiecte majore de dezvoltare locale a căror finanțare directă ar implica eforturi deosebite, care ar putea afecta echilibrul bugetului local sau a căror eşalonare în timp ar implica costuri de mentenanță deosebit de mari;

- ▶ Obținerea de beneficii pentru comunitatea locală datorate investiției finalizate și care va permite, totodată, o mai bună eșalonare în timp a cheltuielilor de capital;
- ▶ Dobânda plătită de autoritatea locală la obligațiunile emise nu este încasată de către o bancă, ci este

- încasată de către investitori - persoane fizice și juridice - printre care pot fi foarte mulți rezidenți ai comunității locale respective. Acest fapt determină prosperitate și imagine pozitivă în rândul locuitorilor comunității;
- ▶ Creșterea încrederii investitorilor în autoritățile locale, precum și creșterea încrederii în managementul local;
- ▶ Achiziționarea tuturor serviciilor legate de emiterea, intermedierea și vânzarea obligațiunilor municipale sunt exceptate de la aplicarea OUG 34/2006 privind achizițiile publice locale.

ETAPELE LISTĂRII OBLIGAȚIUNILOR MUNICIPALE

Poate fi Emitent de obligațiuni municipale, tranzacționabile la Bursa de Valori București, o autoritate publică locală înființată conform legislației românești, în baza hotărârii Consiliului Local, sau Județean după caz, privind caracteristicile principale ale emisiunii de obligațiuni (valoarea nominală, preț de vânzare, data emisiunii și data maturității, nivelul dobânzii și termenul de plată ale acesteia, desemnarea unui agent de plată etc.).

Notă: Emitentul are obligația să nu depășească limita de 30% din totalul veniturilor proprii ale acestuia cu serviciul anual total al datoriei publice (incluzându-l pe cel generat de obligațiunile ce urmează a fi emise). Totuși, sunt exceptate de la această regulă obligațiunile municipale emise în vederea cofinanțării proiectelor ce beneficiază de finanțare europeană.

Astfel, dacă toate aceste premise sunt îndeplinite, autoritatea locală poate deveni Emitent urmărind etapele de mai jos pentru listarea obligațiunilor la BVB:

1. Se recomandă achiziționarea de servicii de asistență și consultanță financiară pentru structurarea împrumutului obligatar. Acest tip de asistență va asigura reprezentarea corectă și protecția intereselor autorității publice locale;
2. Hotărârea autorității publice locale sau județene privind emisia de obligațiuni;
3. Emitentul trebuie să se adreseze unui intermediar financiar autori-

zat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), participant la sistemul de tranzacționare al BVB, care se va ocupa de procedurile necesare ofertei publice și admiterii la tranzacționare pe Piața Reglementată administrată de BVB;

Notă: Lista completă a intermediarilor este disponibilă pe site-ul www.bvb.ro, în cadrul secțiunii Intermediari.

4. Stabilirea de către Emitent, prin consultare cu intermediarul ofertei publice și pe baza nevoilor de finanțare, a caracteristicilor emisiunii: valoarea totală a împrumutului obligatar, valoarea nominală și numărul obligațiunilor municipale, rata dobânzii, durata de viață și frecvența plăților, perioada de derulare a ofertei, precum și modalitatea de garantare;
5. Pentru derularea ofertei publice de vânzare se întocmește un document oficial de prezentare atât a ofertei, cât și a emitentului de obligațiuni, denumit Prospect de ofertă. Acest document, realizat de către intermediarul ofertei pe baza datelor furnizate de emitent, trebuie avizat de către ASF;
6. Informarea prealabilă și obținerea avizului Ministerului Finanțelor Publice;

Prospectul de ofertă cuprinde:

- informații despre emitent (date de identificare, natura activității, alte obligațiuni emise);
- informații despre obligațiunile puse în vânzare și drepturile conferite de acestea (număr de obligațiuni, valoare nominală, preț de emisiune/vânzare, rata dobânzii, rambursare, plăți, modalitatea de garantare, listare, perioada de derulare a ofertei, destinația fondurilor atrase);
- situații contabile (raportări financiare);
- informații referitoare la factori de risc.

7. Derularea de către Emitent a unei oferte publice de vânzare de obligațiuni municipale, printr-un intermediar autorizat cu care aceasta încheie un contract de intermediere;
8. Avizarea de către ASF a încheierii ofertei, urmând ca obligațiunile municipale să fie înregistrate la ASF;
9. Încheierea unui contract cu Depozitarul Central, instituție care asigură compensarea și decontarea tranzacțiilor bursiere, precum și evidența registrelor valorilor mobiliare ale societăților emitente;
10. Depunerea la BVB de către Intermediar a documentelor prevăzute de Codul BVB în vederea admiterii la tranzacționare a obligațiunilor municipale:
 - ▶ cererea de admitere la tranzacționare a obligațiunilor;
 - ▶ prospectul însoțit de decizia ASF de aprobare a acestuia;

- ▶ rezumatul prospectului de ofertă publică tradus în limba engleză;
- ▶ notificarea intermediarului privind rezultatele închiderii ofertei publice;
- ▶ certificatul de înregistrare a obligațiunilor la ASF (copie);
- ▶ decizia organului statutar al Emitentului cu privire la admiterea obligațiunilor la tranzacționare la BVB (copie);
- ▶ angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare la BVB;
- ▶ dovada plății tarifului de procesare (copie);
- ▶ declarația Emitentului privind persoanele desemnate să mențină legătura cu BVB;
- ▶ oricare alte documente pe care BVB le consideră necesare;
- ▶ Documentele sunt analizate de către BVB pentru a fi în conformitate cu regulamentele în vigoare, iar decizia finală de admitere este luată de Consiliul de Administrație al BVB.

CONDIȚII ȘI TARIFE ÎN LEGĂTURA CU EMISIUNILE DE OBLIGAȚIUNI MUNICIPALE

Valoric, emisiunea de obligațiuni trebuie să depășească 200.000 EUR, echivalentul în lei, fiind necesară și aprobarea Ministerului Finanțelor Publice pentru lansarea ofertei.

Tarifele percepute de BVB pentru admitere la tranzacționare includ:

- ▶ procesarea dosarului de admitere (1.200 lei + TVA);
- ▶ de admitere la tranzacționare (0,001% din valoarea totală a emisiunii);
- ▶ de menținere la tranzacționare, care se plătește anual (0,05% din valoarea totală a emisiunii la data exigibilității plății);

Transparența necesară ulterior admiterii la tranzacționare: Unitatea publică centrală sau locală emitentă de obligațiuni municipale care se tranzacționează pe piața reglementată administrată de BVB are o serie de obligații de raportare către instituțiile pieței de capital și către publicul investitor, care vizează rapoarte financiare, evenimente ce afectează deținătorii de obligațiuni, plata dobânzilor etc.

Cadrul Legal incident admiterii la tranzacționare pentru aceste instrumente:

- ▶ Legea finanțelor publice locale nr. 273/2006 cu modificările și completările ulterioare;
- ▶ Legea administrației publice locale nr.215/2001 cu modificările și completările ulterioare;
- ▶ Legea nr.297/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare;
- ▶ Regulamentul CNVM nr.1/2006 privind operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare;
- ▶ Codul BVB-operator de piață, Cartea I, Titlul II.

Notă: Lista completă și detaliată a tarifelor practicate de Bursa de Valori București o regăsiți pe site-ul www.bvb.ro la Secțiunea Reglementări.