

Punctul de vedere al Primarului referitor la emisiunea de obligatiuni municipale.

Necesarul de resurse bugetare pentru finantarea partii cele mai importante de infrastructuri este de 1 329 074 mil lei ROL, astfel:

- extindere sistem de canalizare	= 361 415 mil lei ROL,
- sursa de apa subterana	= 113 783 mil lei ROL,
- modernizare statie de epurare	= 115 830 mil lei ROL,
- extindere si modernizare sistem rutier	= 738 046 mil lei ROL.

Posibilitati de finantare analizate si fezabil de obtinut:

- 1. *Obtinere de fonduri nerambursabile pentru cofinantarea lucrarilor.*** Solutie preferabila, dar imposibil de realizat intrucat toate eforturile noastre de pana acum pentru accesarea de fonduri din programele ISPA, SAMTID, FASEP au fost sortite esecului; toate deciziile luate vizavi de S.C. URBAN S.A. au fost contestate in justitie de S.C. AMONIL S.A. datorita pretinselor datorii de cca. 118 mild lei ROL pe care le-ar avea bugetul local in contul datoriilor URBAN-ului (a populatiei catre URBAN in cele din urma).
Conditia esentiala de eligibilitate a proiectelor consta in faptul ca operatorul trebuie sa fie unic la nivelul regiunii si viabil din punct de vedere economic si tehnic, conditie care nu poate fi indeplinita.
- 2. *Parteneriat public privat sau asocieri.*** Solutie de preferat dat fiind ca sarcina principala de recuperare a investitiei cade asupra operatorului si implicit asupra consumatorului, (in final – populatia), iar sarcina financiara de investitii cade asupra partenerilor/asociatilor. Procedura este complicata, consumatoare de timp si de costuri deoarece acestea, in final, trebuie acceptate/negociate ca urmare a propunerii investitorului partener privat.
- 3. *Credit bancar.*** Solutia se realizeaza relativ rapid, procedurile de obtinere sunt simple, costul financiar final fiind cel impus de banca si trebuie sa fie asumat in exclusivitate de cei doi contractanti. Procedura este relativ transparenta, dar inflexibila, intrucat se finanteaza proiectele si nu necesarul de fonduri pentru investitii. De multe ori banca solicita garantii colaterale si introduce in costul financiar o cota de risc in mod unilateral. Costul creditului este direct proportional cu dobanda la credit (inclusiv riscul estimat) plus un comision de administrare.
- 4. *Emisiune de obligatiuni.*** Solutia se realizeaza mai rapid decat in cazul PPP-urilor sau asocierilor, are proceduri clare si transparente controlate in exclusivitate de catre BNR si CNVM, la costuri minime, intrucat plasatorii jucatori de pe piata financiara doresc sa obtina un profit mai mare decat dobanda la depozitul bancar. Costul creditului este direct proportional cu

media dobanzilor la depozit si credit declarate de BNR, la care se adauga un comision de administrare cuprins intre 1 si 1,5%. Operatiunile sunt supravegheate de CNVM si apoi cotate si tranzactionate la bursa, de cele mai multe ori la BVB.

Procedura este transparenta iar in cazul nostru are trei pasi, si anume:

- P1.** declararea intentiei de imprumut si declansarea procedurilor de studiere a oportunitatilor de creditare in raport cu necesarul de finantare.
- P2.** consultarea publica asupra propunerilor rezultate din studiile de la pasul 1.
- P3.** declansarea procedurilor de achizitie a creditului si contractarea acestuia.

Primarul municipiului a optat pentru procedura descrisa si in plus de aceasta, completeaza cererea cu urmatoarele cerinte:

- Emisiunea sa aiba o durata de maturitate de 20 ani, respectiv pana in anul 2026;
- Sarcina de plata sa fie transmisa si generatiei urmatoare;
- Necesarul de credit sa fie asigurat esalonat pentru o perioada de trei ani, functie de ritmul de plata a lucrarilor;
- Curba de rambursare sa fie descrescatoare;
- Nivelul de creditare sa fie la max. 90% din nivelul maxim de indatorare;
- Intermediarul sa fie consultant al entitatii achizitoare, evitand astfel contractele de consultanta si intermediere afiliate marilor investitori financiari sau banci care dispun de plasamente pe piata financiara;
- Finantarea proiectelor sa se realizeze pentru infrastructura hidro-edilitara ale carei costuri de investitii se recupereaza din tarif/preț, oferind posibilitatea autoritatii publice locale ca, prin contractul de concesiune pentru operare, sa poata prevedea clauza de plata a redeventei si a unei parti din plata creditului.

Avantaje:

- Emisiunea de obligatiuni este metoda cea mai preferata si des utilizata de catre autoritatile publice locale si exista o experienta bogata in domeniu;
- Metoda este flexibila, avand avantajul balansarii sursei de venit dupa nevoia de finantare, putandu-se finanta orice proiect de investitii aflat in portofoliul de proiecte al autoritatii;
- Metoda este transparenta, dat fiind ca achizitia se realizeaza de pe piata de capital, este controlata de Comisia Interministeriala pentru Credite, BNR si CNVM, iar licitatiile pentru lucrari vor respecta legislatia privind achizitiile publice;
- Obligatiunile emise sunt cotate in sistemul bursier national sau international;

- Contractul de creditare se subordoneaza principiului „oferta cea mai avantajoasa din punct de vedere financiar” in conditiile pietei financiare;
- Costul creditului se poate plasa in procesul de rambusare si pe sarcina operatorului/lor de servicii;
- Pe masura achitarii creditului se pot efectua si alte emisiuni, in limita plafonului de creditate a bugetului autoritatii;
- Nu este conditionat de alte credite deja obtinute in limita plafonului de credit specificat in legea finantelor publice;
- Permite abordarea procedurilor de cofinantare din alte credite rambursabile/nerambursabile ale institutiilor financiare, inclusiv cele ale UE, Banca Mondiala, fondul Monetar, BEI, s.a.

Dezavantaje:

- Nu in toate cazurile dorinta beneficiarului poate fi acoperita de jucatorii de pe piata financiara;
- Procedura trebuie sa se supuna exigentelor Comisiei Interministeriala pentru Credite, BNR si CNVM;
- Exista riscul sa nu se poata contracta un credit cu durata de maturitate solicitata de beneficiar;
- Riscul general al modificarilor legislative cu implicatii directe sau care sa limiteze la un nivel inferior gradul de indatorare.

Propunere privind contractarea unui credit de 500 mild lei ROL prin emisiune de obligatiuni de pe piata financiara:

Anul	Sold	Principal	Dobanda obligatiuni	Comisioane obligatiuni	Total plati pt. obligatiuni	Dobanda BL	Comisioane BL	Total plati BI	Obligatii de plata anuale	Venituri proprii	Grad indatorare
2006	0	0	0	0.00	0				C		
2006	0	0	0	0.00	0	0	-250	-250			
2006	0	0	0	-208.25	-208	-162	0	-162			
2006	0	0	0	-41.65	-42	-405	0	-405	-1067	29588	3.61%
2007	0	0	0	0.00	0	-638	-250	-888			
2007	0	0	0	0.00	0	-864	0	-864			
2007	0	50000	0	-179.52	-180	-696	0	-696			
2007	50000	-667	-1042	0.00	-1042	0	0	0	-3670	31363	11.70%
2008	49333	-667	-1014	-49.33	-1064	0	0				
2008	48667	-667	-987	0.00	-987	0	0				
2008	48000	-667	-960	0.00	-960	0	0				
2008	47333	-667	-934	0.00	-1601	0	0		-4611	33245	13.87%
2009	46667	-667	-909	-46.67	-1622	0	0				
2009	46000	-667	-884	0.00	-1550	0	0				

2009	45333	-667	-860	0.00	-1526	0	0			
2009	44667	-667	-836	0.00	-1503	0	0	-6202	35240	17.60%
2010	44000	-667	-813	-44.00	-1524	0	0			
2010	43333	-667	-791	0.00	-1458	0	0			
2010	42667	-667	-769	0.00	-1436	0	0			
2010	42000	-667	-748	0.00	-1415	0	0	-5832	37354	15.61%
2011	41333	-667	-727	-41.33	-1435	0	0			
2011	40667	-667	-707	0.00	-1374	0	0			
2011	40000	-667	-687	0.00	-1354	0	0			
2011	39333	-667	-668	0.00	-1335	0	0	-5498	39595	13.88%
2012	38667	-667	-649	-38.67	-1355	0	0			
2012	38000	-667	-631	0.00	-1298	0	0			
2012	37333	-667	-613	0.00	-1280	0	0			
2012	36667	-667	-595	0.00	-1262	0	0	-5194	41971	12.37%
2013	36000	-667	-578	-36.00	-1281	0	0			
2013	35333	-667	-562	0.00	-1228	0	0			
2013	34667	-667	-545	0.00	-1212	0	0			
2013	34000	-667	-529	0.00	-1196	0	0	-4917	44489	11.05%
2014	33333	-667	-514	-33.33	-1214	0	0			
2014	32667	-667	-498	0.00	-1165	0	0			
2014	32000	-667	-483	0.00	-1150	0	0			
2014	31333	-667	-469	0.00	-1135	0	0	-4664	47159	9.89%
2015	30667	-667	-454	-30.67	-1152	0	0			
2015	30000	-667	-440	0.00	-1107	0	0			
2015	29333	-667	-427	0.00	-1093	0	0			
2015	28667	-667	-413	0.00	-1080	0	0	-4432	49988	8.87%
2016	28000	-667	-400	-28.00	-1094	0	0			
2016	27333	-667	-387	0.00	-1054	0	0			
2016	26667	-667	-247	0.00	-913	0	0			
2016	26000	-667	-241	0.00	-907	0	0	-3969	52988	7.49%

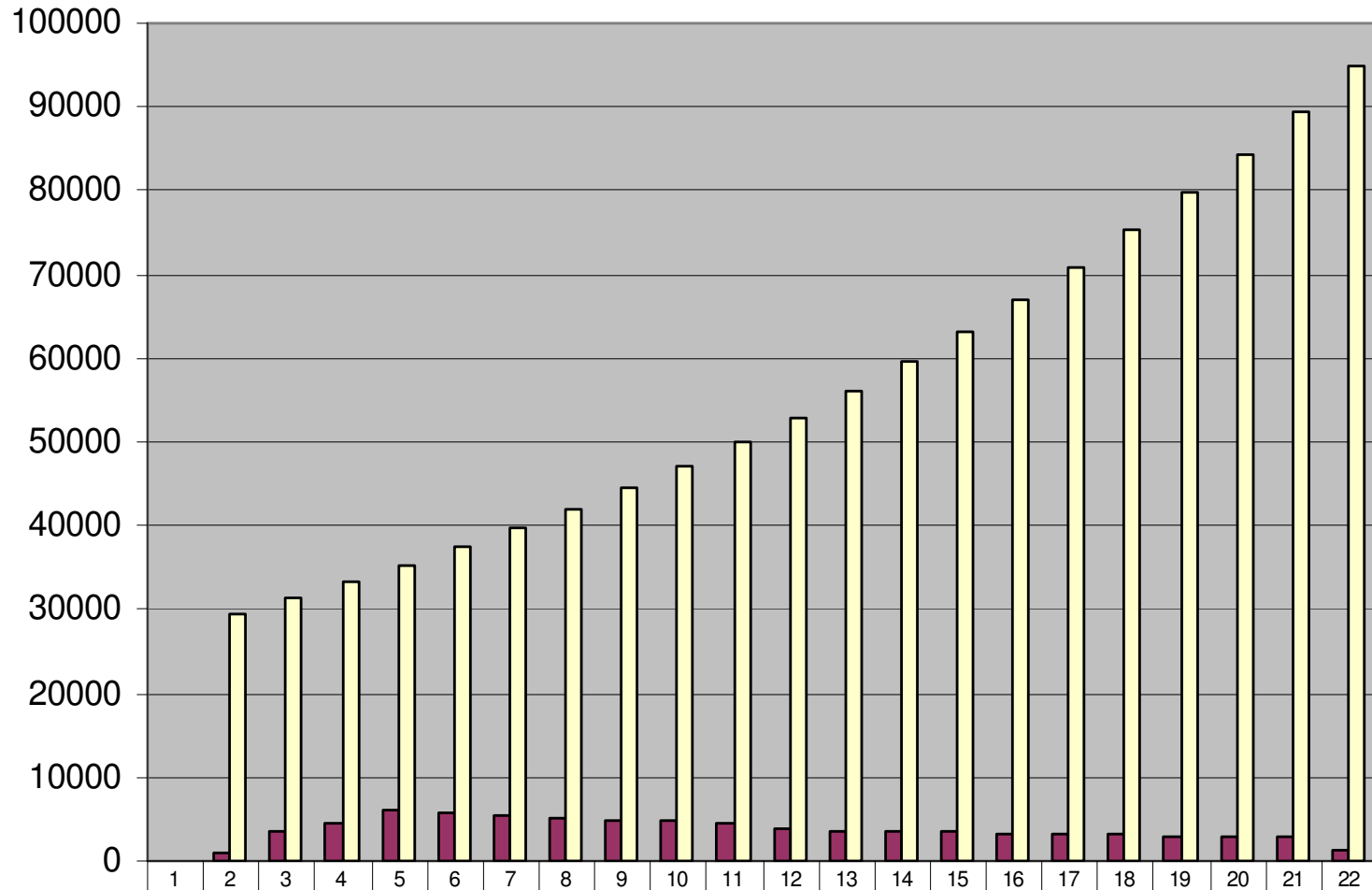
2017	25333	-667	-234	-25.33	-926	0	0			
2017	24667	-667	-228	0.00	-895	0	0			
2017	24000	-667	-222	0.00	-889	0	0			
2017	23333	-667	-216	0.00	-883	0	0	-3592	56167	6.40%
2018	22667	-667	-210	-22.67	-899	0	0			
2018	22000	-667	-204	0.00	-870	0	0			
2018	21333	-667	-197	0.00	-864	0	0			
2018	20667	-667	-191	0.00	-858	0	0	-3491	59537	5.86%
2019	20000	-667	-185	-20.00	-872	0	0			
2019	19333	-667	-179	0.00	-846	0	0			
2019	18667	-667	-173	0.00	-839	0	0			
2019	18000	-667	-167	0.00	-833	0	0	-3390	63109	5.37%
2020	17333	-667	-160	-17.33	-844	0	0			
2020	16667	-667	-154	0.00	-821	0	0			
2020	16000	-667	-148	0.00	-815	0	0			
2020	15333	-667	-142	0.00	-809	0	0	-3288	66896	4.92%
2021	14667	-667	-136	-14.67	-817	0	0			
2021	14000	-667	-130	0.00	-796	0	0			
2021	13333	-667	-123	0.00	-790	0	0			
2021	12667	-667	-117	0.00	-784	0	0	-3187	70909	4.49%
2022	12000	-667	-111	-12.00	-790	0	0			
2022	11333	-667	-105	0.00	-772	0	0			
2022	10667	-667	-99	0.00	-765	0	0			
2022	10000	-667	-93	0.00	-759	0	0	-3086	75164	4.11%
2023	9333	-667	-86	-9.33	-762	0	0			
2023	8667	-667	-80	0.00	-747	0	0			
2023	8000	-667	-74	0.00	-741	0	0			
2023	7333	-667	-68	0.00	-735	0	0	-2984	79674	3.75%
2024	6667	-667	-62	-6.67	-735	0	0			
2024	6000	-667	-56	0.00	-722	0	0			

2024	5333	-667	-49	0.00	-716	0	0				
2024	4667	-667	-43	0.00	-710	0	0	-2883	84454	3.41%	
2025	4000	-667	-37	-4.00	-708	0	0				
2025	3333	-667	-31	0.00	-698	0	0				
2025	2667	-667	-25	0.00	-691	0	0				
2025	2000	-667	-19	0.00	-685	0	0	-2782	89521	3.11%	
2026	1333	-667	-12	-1.33	-680	0	0				
2026	667	-667	-6	0.00	-673	0	0				
2026	0	0	0	0.00	0	0	0				
2026	0	0	0	0.00	0	0	0	-1353	94893	1.43%	

Cacul obligatiilor de plata/grad de indatorare				
Nr. crt.	Anul	Obligatii de plata anuale	Venituri proprii	Grad indatorare
1	2006	1,067	29,588	3.61%
2	2007	3,670	31,363	11.70%
3	2008	4,611	33,245	13.87%
4	2009	6,202	35,240	17.60%
5	2010	5,832	37,354	15.61%
6	2011	5,498	39,595	13.88%
7	2012	5,194	41,971	12.37%
8	2013	4,917	44,489	11.05%
9	2014	4,664	47,159	9.89%
10	2015	4,432	49,988	8.87%
11	2016	3,969	52,988	7.49%
12	2017	3,592	56,167	6.40%
13	2018	3,491	59,537	5.86%
14	2019	3,390	63,109	5.37%

15	2020	3,288	66,896	4.92%
16	2021	3,187	70,909	4.49%
17	2022	3,086	75,164	4.11%
18	2023	2,984	79,674	3.75%
19	2024	2,883	84,454	3.41%
20	2025	2,782	89,521	3.11%
21	2026	1,353	94,893	1.43%

Graficul obligatiilortr anuale de plata



■ Obligatii de plata anuale		1,067	3,670	4,611	6,202	5,832	5,498	5,194	4,917	4,664	4,432	3,969	3,592	3,491	3,390	3,288	3,187	3,086	2,984	2,883	2,782	1,353
□ Venituri proprii		29,58	31,36	33,24	35,24	37,35	39,59	41,97	44,48	47,15	49,98	52,98	56,16	59,53	63,10	66,89	70,90	75,16	79,67	84,45	89,52	94,89

■ Obligatii de plata anuale
□ Venituri proprii

Graficul gradului de indatorare

