

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.