

REFERAT

privind lansarea unei emisiuni de obligațiuni municipale pe piața internă de capital în valoare de _____ miliarde lei, cu o maturitate de maxim _____ ani, pentru realizarea obiectivelor de investiții de interes local din Municipiul TIMIȘOARA

Având în vedere OUG nr. 45/2003 privind finanțele publice locale, aprobată și modificată prin Legea nr. 108/2004

Având în vedere Legea nr. 81/1999, a datoriei publice cu modificările și completările ulterioare;

Având în vedere Normele metodologice de aplicare a Legii datoriei publice nr. 81/1999, aprobate prin Ordinul Ministrului Finanțelor nr. 1631/1999, modificat și completat prin Ordinul ministrului finanțelor publice nr. 1987/2001

Având în vedere Legea nr. 297/2004 privind piața de capital;

Având în vedere Regulamentul CNVM nr. 6/1999 privind calificarea unor titluri de credit ca valori mobiliare;

Având în vedere Regulamentul CNVM nr. 5/2003 privind oferta publică de valori mobiliare și alte instrumente financiare;

În temeiul Legii nr. 215/2001 a administrației publice locale,

In conformitate cu prevederile OUG nr. 45/2003 privind finanțele publice locale:

- bugetele împrumuturilor interne se aprobă de către consiliile locale sau județene, după caz; împrumuturile pe termen mediu sau lung se pot contracta pentru realizarea de investiții publice de interes local sau pentru refinanțarea unei datorii publice locale (art.57);
- Decizia este de competența Consiliului Local iar legea cere o majoritate de 2/3 din voturi.
- Rambursarea împrumutului se poate face exclusiv din surse proprii, nu și din transferurile de la bugetul de stat. Serviciul datoriei publice locale nu reprezintă obligații sau răspunderi ale Guvernului și acesta va fi plătit din bugetele locale și din împrumuturi pentru refinanțarea datoriei publice locale (art.1 alin.2 litera „d”)
- in articolul 59 este prevăzuta o limitare a gradului de îndatorare a municipalității. Astfel, sumele care se vor plăti anual nu trebuie să depășească 20% din totalul veniturilor proprii ale bugetelor locale (care includ Venituri curente – cont 0002, Venituri din capital - cont 3000, Venituri din vânzarea unor bunuri aparținând domeniului privat - cont 310202, Cote defalcate din impozitul pe venit - cont 340201)

Procedura efectiva de emitere si distribuire a obligațiunilor municipale pe piața de capital este reglementata de legislația specială, aflata in vigoare. Regulamentul CNVM nr. 6/1999 califica obligațiunile municipale in calitate de titluri de credit ca valori mobiliare.

Regulamentul CNVM nr. 5/2003 stabilește efectiv metodologia de derulare a ofertei publice primare de obligațiuni municipale. Iar Legea nr. 297/2004 privind piața de capital conține prevederile generale privind drepturile si obligațiile emitentului de obligațiuni municipale.

B) Avantajele oferite de finanțarea unor obiective de interes local prin emisiune de obligațiuni municipale

- Dezvoltarea locala - prin accesarea acestui tip de finanțare proiectele aflate pe lista de investiții vor fi finalizate in avans iar de aceste proiecte va beneficia comunitatea locală. Investiția odată finalizată va aduce beneficii mai devreme pentru comunitatea locală și va permite totodată o mai bună eșalonare in timp a cheltuielilor de capital.
- Posibilitatea finalizării unor proiecte mari a căror finanțare directă ar implica eforturi deosebite care ar afecta echilibrul bugetului local sau a căror eșalonare în timp ar implica costuri de mentenanță deosebit de mari.
- Libertatea de stabilire a condițiilor împrumutului. Autoritatea publica locală hotărăște termenii de structurare a împrumutului (valoarea împrumutului, nivelul dobanzilor si calendarul de rambursare) in acord cu posibilitatile locale. Spre deosebire de un credit bancar in care banca introduce de multe ori conditii restrictive si chiar dobanzi prohibitive. Acest fapt le permite municipalitatilor sa-si aleaga cele mai eficiente structuri in concordanta cu necesitatile autoritatii locale. Faptul ca nu s-a inregistrat nici o intarziere la plata si toti emitentii au respectat cu strictete calendarul platilor prevazut in prospectele de emisiune dovedeste accesibilitatea acestui tip de finantare.
- Mai buna comunicare a autorității locale cu cetățenii si participarea populației la procesul investițional al municipalității. Prin faptul ca populatia poate cumpara obligatiuni se creaza o co-interesare a cetatenilor in finalizarea proiectelor de interes local. Aceasta imagine pozitiva contribuie la atragerea cetatenilor catre investitiile avute in vedere de catre Primarie si deschide calea unei comunicari directe intre locuitori si administratia locala.
- Profitul obtinut din dobanzile pe care le va plati municipalitatea va ajunge la cetățenii care investesc in obligatiuni si nu la bancile comerciale ca in cazul împrumuturilor bancare.
- Costuri reduse costurile totale aferente finantarii prin împrumut obligatar sunt mult mai reduse decat costurile pe care le implica un împrumut bancar.

C) Proiecte de succes, experiente similare

Obligatiunile municipale sunt instrumentul principal de finantare a investitiilor in Statele Unite ale Americii.

Aceasta „parghie financiara” a fost folosita de catre autoritatile publice locale din Romania inca din perioada interbelica, printre proiecte financiare de acest fel enumerand:

Craiova in anul 1906

valoare împrumut: 5.140.000 lei aur, dobândă: 5% pe an, maturitate (termen): 50 de ani, plata dobânzii: semianual, 1 aprilie și 1 octombrie, scop: alimentare cu apă, împrumut intern și internațional;

București in anul 1921

valoare împrumut: 100.000.000 lei, dobândă: 3¹/₂% pe an, maturitate (termen): 60 de ani, plata dobânzii: semianual, 1 ianuarie și 1 iunie, scop: obligațiune generală, împrumut exclusiv intern.

De la relansarea creditului obligatar, începând cu anul 2001 și până în prezent, în România au fost emise peste treizeci de emisiuni de obligațiuni municipale. Resursele atrase au fost folosite pentru finanțarea diverselor obiective de investiții de interes local. Faptul ca nu s-a înregistrat nici o intarziere la plata si toti emitentii au respectat cu strictete calendarul platilor prevazut in prospectele de emisiune dovedeste accesibilitatea acestui tip de finantare.

Investitorii apreciaza investitiile in obligațiuni municipale datorita caracteristicilor de risc si lichiditate avantajoase. Obligatiunile reprezinta, la ora actuală, unul dintre instrumentele investiționale de pe piața financiară românească cu cel mai scazut nivel scăzut de risc (comparabil cu cel al titlurilor de stat). In privinta lichiditatii, obligațiunile oferă posibilitatea investitorilor de a le transforma în bani lichizi înainte de scadență, fără a pierde dobânda, dar plătind un comision de tranzacționare prin intermediul bursei de valori.

Municipiul Timișoara a mai utilizat cu succes acest instrument de finanțare și în anul 2003. Impumutul cu maturitatea de 2 ani a avut valoarea de 100 mld. lei si o dobanda de [BUBID_{3M} + BUBOR_{3M}] + 1,8%.

D) Utilizarea fondurilor provenite din emiterea obligațiunilor municipale

Pana acum in Romania, autoritatile publice locale au utilizat emisiunile de obligatiuni municipale ca instrumente de finantare pentru o diversitate de proiecte de investitii, astfel:

1. extinderea sau reabilitarea infrastructurii, activitati care ocupa un loc predominant in preocuparile edililor (ex.: alimentari cu apa si gaze naturale, retele de apa si canalizare, reabilitari de drumuri, reabilitari centrale termice);
2. proiecte de dezvoltare (exemplu: executie utilitati blocuri construite prin ANL, constructii si modernizari sali de sport, reamenajari institutii de invatamant);
3. proiecte turistice, sportive sau culturale, ca de exemplu: Predeal I - Extinderea domeniului schiabil al orasului Predeal - amenajarea unei noi partii de schi - Partia Creasta Cocosului; Predeal II - Finantarea obiectivului de investitii „instalatii de inzapezire artificiala, partii si iluminat”, pentru construirea de noi partii si modernizarea partiilor; Amenajarea aleii pietonale aferente falezei in zona sudica a zonei urbane a orasului Mangalia, Bacau I - Modernizare si amenajare Teatru Bacovia, Deva - Amplasare ascensor înclinat pe Dealul Cetății, Mangalia si Targu-Ocna - Modernizari sali de sport, Bacau II - Modernizare bazin de inot;
4. si chiar utilizarea resurselor atrase prin imprumut obligatar in participari la proiecte de investitii co-finantate prin programe europene.

In cazul primei emisiuni a Municipiului Timisoara din 2003, fondurile au fost atrase pentru finantarea urmatoarelor proiecte de investitii: "Amenajari Stradale str. Preyer, Str. Ioan Barac", "Amenajare inel 2 sector Calea Aradului-strada Antenei", "Modernizare str. 1 Decembrie 1918".

E) Situatia actuala a imprumuturilor si garantiilor contractate de municipiul Timisoara

Situația creditelor și garanțiilor pe care municipalitatea le are contractate în prezent:

Credit / Garanție	Valoare împrumut / moneda	rata dobânzii (max.)	alte costuri	instituția creditoare
Obligațiuni 2003	100 miliarde ROL	[BUBID _{3M} +	0.00%	piața de

			BUBOR _{3M}] + 1.8%		capital
garanție	11.52	milioane EUR	3.75%	0.50%	BERD
împrumut	19.00	milioane EUR	4%	0.00%	BEI

În conformitate cu art. 59 din OUG nr 45/2003 privind finanțele publice locale, aprobată prin Legea nr. 108/2004, autoritatea publică locală are dreptul să contracteze/garanțeze împrumuturi până la concurența sumei pentru care serviciul anual al datoriei (sume totale de plată și/sau garantate a fi plătite anual) nu depășește 20% din totalul anual al veniturilor proprii. În cazul municipiului Timișoara, plafonul de 20% din veniturile proprii prevăzute conform ultimei rectificări bugetare pe anul 2004 (reprezentând suma dintre: veniturile curente (cont 0002), veniturile din capital (cont 3000) și cotele defalcate din impozitul pe venit (cont 310201), conform art. 5. alin. (1) lit. a) din OUG 45/2003) are valoarea de 375,8 mld. lei.

Din analiza creditelor și garanțiilor pe care municipalitatea le are contractate, se observă că municipiul Timișoara are capacitatea de a mai atrage fonduri prin împrumuturi obligatate, fonduri pe care le va putea utiliza pentru finanțarea proiectelor de investiții de interes local.

Datorită condițiilor favorabile existente pe piața financiară, în contextul scăderii ratelor dobânzilor, finanțarea proiectelor de investiții prin emisiune de obligațiuni este o metodă financiară oportună și mai ales ieftină care va aduce Municipiului Timișoara beneficii atât economice.

În consecință propunem finanțarea obiectivelor de investiții de interes local prin intermediul unei emisiuni de obligațiuni cu valoarea totală de 200 mld. lei

DIRECTOR ECONOMIC
ADRIAN BODO