

Nadine Hifer
N. Hifer

Aprobat
Președintele grupului de lucru

Contractarea serviciilor de intermediere financiară pentru emiterea valorilor mobiliare locale (obligațiuni municipale)

Termeni de referință

Context:

Dezvoltarea rețelei de transport electric este unul dintre principalele obiective ale administrației municipiului Chișinău, menționat inclusiv în cadrul „Strategiei de Transport a municipiului Chișinău pentru anii 2014-2025”. Astfel, în vederea realizării acestor angajamente menționate de Strategie, dar și în vederea realizării interesului comunității în ceea ce privește accesul la servicii moderne de transport, Primăria Municipiului Chișinău și-a pus drept scop pentru anul 2021 achiziționarea unui număr de 20 de troleibuze noi și 5 troleibuze articulate noi. Achiziția planificată este și în corespundere cu Planul de reînnoire al parcului rulant al sistemului de transport public din municipiul Chișinău, aprobat prin decizia CMC nr. 6/3 din 19 mai 2020¹.

Achiziționarea troleibuzelor se va efectua prin asamblarea unităților de transport din Republica Belarus, în baza Acordului interguvernamental între Ministerul Economiei al R. Moldova și Ministerul Industriei al R. Belarus, privind inițierea cooperării tehnologice și de producție în domeniul asamblării troleibuzelor la Chișinău, urmare a cooperării între întreprinderile: Î.M. „Regia transport electric” din partea Republicii Moldova și O.A.O. „Belcomunmaș” din partea Republicii Belarus.

În același timp, constrângerile bugetare nu permit asigurarea acoperirii financiare pentru toate prioritățile municipiului, iar Primăria este în căutare continuă de noi oportunități de diversificare a opțiunilor de finanțare. În acest sens, pentru proiectul „Modernizarea Parcului de Troleibuze al Municipiului Chișinău” primăria intenționează atragerea resurselor prin emisiunea de obligațiuni municipale. Mai exact, Primăria își propune realizarea unei **emisiuni de valori mobiliare în sumă de până la 99,2 milioane lei pe un termen de 5 -7 ani** cu atragerea resurselor financiare până la finalul lunii august curent. Atât proiectul, cât și a instrumentul de finanțare, au fost consultate cu cetățenii. Ulterior, prin Decizia Consiliul Municipal Chișinău nr. 2/4 din 30 martie 2021², Primăria orașului Chișinău a fost împuternicită pentru a demara toate procedurile necesare emisiunii.

Chiar dacă în istoria Republicii Moldova nici o comunitate locală nu a făcut încă uz de instrumentul obligațiunilor municipale pentru finanțarea investițiilor, în practica internațională acesta reprezintă cel mai simplu mod de a atrage un bazin de investitori din afara sectorului bancar. Având în vedere că legislația națională oferă posibilitatea finanțării investițiilor capitale prin emisiunea de valori mobiliare, Primăria municipiului Chișinău urmărește atragerea de mijloace financiare inclusiv din contul acestui instrument. Rațiunile care au condus la această decizie se referă la diversificarea surselor de finanțare a deficitului bugetar, posibilitățile limitate de creditare ale băncilor reieșind din normele prudențiale de expunere, flexibilitatea în stabilirea termenilor și condițiilor de rambursare pentru valorile mobiliare

¹ Decizia Consiliului Municipal Chișinău nr. 6/3 din 19.05.2021, <https://actelocale.gov.md/ral/act/cu-privire-la-aprobarea-planului-de-rennoire-a-parcului-rlant-al-sistemului-de-transport-public-din-municipiul-chiinu-pentru-anii-2020-2023-488340.html>

² Decizia Consiliului Municipal Chișinău nr. 2/4 din 30.03.2021, <https://actelocale.gov.md/ral/act/cu-privire-la-contractarea-intermediarului-financiar-n-scopul-emisiunii-de-valori-mobiliare-locale-705184.html>

locale, dar și creșterea vizibilității și a încrederii investitorilor, având în vedere că acest proces este ghidat și de reglementările pieței de capital și implică condiții maxime de transparență.

Este de consemnat că Primăria municipiului Chișinău a fost selectată în calitate de beneficiară a proiectului „Obligațiunile guvernamentale locale - ca măsură de sporire a autonomiei locale”, implementat de Centrul Analitic Independent „Expert-Grup” cu suportul financiar al Ambasadei Olandei la Chișinău³, iar aceasta va beneficia de suport și asistență tehnică la toate etapele procesului de emisiune a obligațiunilor, precum și pentru a asigura un nivel corespunzător de transparență. În acest context, a fost semnat și un Memorandum de colaborare.

Drept rezultat, Primăria municipiului Chișinău își propune contractarea serviciilor unui intermediar financiar pentru realizarea emisiunii de valori mobiliare – entitate cu statut de **societate de investiții**, care conform *Regulamentului privind licențierea și autorizarea pe piața de capital*⁴, este în drept să presteze servicii și activități de investiții financiare pe teritoriul Republicii Moldova. Emisiunea urmează a fi realizată conform regulilor pieței de capital, stabilite de *Legea privind piața de capital nr. 171/2012*⁵ și *Instrucțiunea privind modul de înregistrare a obligațiunilor emise de autoritățile administrației publice locale*⁶ cu respectarea cerințelor menționate în cadrul *Legii privind finanțele publice locale nr. 397/2003*⁷ și a *Legii cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat nr. 419/2006*⁸.

I. Serviciile solicitate:

În vederea realizării cu succes a emisiunii de valori mobiliare locale, intermediarul se angajează la prestarea următoarelor servicii:

1. Oferirea suportului la dezvoltarea mecanismului de finanțare prin emisiunea de valori mobiliare (obligațiuni municipale) ce vor fi emise de către Primăria municipiului Chișinău, astfel încât aceasta să se încadreze în plafonul maxim de îndatorare, să aibă o eficiență cât mai mare și să fie adaptat la nevoile municipalității. Procesul va include (dar fără a se limita):
 - a) Prognoza gradului de îndatorare în baza prognozelor bugetare multianuale ale emitentului, pe perioada derulării împrumutului prin emisiune de obligațiuni;
 - b) Propunerea unei perioade potrivite de emisiune;
 - c) Stabilirea tipului și structurii emisiunii de obligațiuni, modului de calcul al dobânzii, maturității, etc.
 - d) Recomandarea momentului optim pentru lansarea emisiunii;
 - e) Propunerea termenului de circulație și data scadenței în baza analizelor efectuate privind preferințele investitorilor;
 - f) Asistență la determinarea valorii nominale a obligațiunilor;
 - g) Asistență la determinarea nivelului dobânzii;
 - h) Asistență la fixarea frecvenței plății dobânzii;

³ Obligațiunile guvernamentale locale - ca măsură de sporire a autonomiei locale, <https://www.expert-grup.org/ro/activitate/proiecte/item/2007-obligatiunile-guvernamentale-locale&category=6>

⁴ Regulamentului privind licențierea și autorizarea pe piața de capital, Hotărârea CNPF Nr. 56/11 din 14 noiembrie 2014, <http://lex.justice.md/index.php?action=view&view=doc&lang=1&id=356275>

⁵ Legea privind piața de capital nr. 171/2012, https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=121171&lang=ro

⁶ Instrucțiunea privind modul de înregistrare a obligațiunilor emise de autoritățile administrației publice locale, Hotărârea CNPF Nr. 18/1/2018, https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=111166&lang=ro

⁷ Legea privind finanțele publice locale nr. 397/2003, https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=16325&lang=ro

⁸ Legii cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat nr. 419/2006, https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=116876&lang=ro

- i) Identificarea celor mai bune condiții de răscumpărare.
2. Asistență în elaborarea documentației necesare procesului de avizare a împrumutului de către Ministerul Finanțelor;
3. Elaborarea prospectului ofertei publice și asistență în procesul de aprobare a întregului pachet de documente de către Comisia Națională a Pieței Financiare;
4. Oferirea suportului consultativ la implementarea unei campanii de promovare media;
5. Promovarea emisiunii la nivelul investitorilor potențiali;
6. Perfectarea documentației necesare derulării și închiderii ofertei publice (inclusiv avizelor de publicare în presă conform normelor legale);
7. Derularea ofertei publice (realizarea efectivă a emisiunii);
8. Realizarea decontărilor și plăților (serviciile Agentului de plată);
9. Suport în înregistrarea rezultatelor emisiunii la Comisia Națională a Pieței Financiare și Depozitarul Central Unic;
10. Asistență post-emisiune (ex. documentația privind rezultatele emisiunii de obligațiuni, etc.)

II. Cerințe specifice față de candidat:

1. Societate de investiții ce deține licență conform cerințelor prevăzute la pct. 14 din *Instrucțiunea privind modul de înregistrare a obligațiunilor emise de autoritățile administrației publice locale*⁹;
2. Instituție cu experiență pe piața de capital (volumul tranzacțiilor realizate pe piața de capital în ultimii 3 ani);
3. Existența unui portofoliu de investitori pe piața de capital (ex. numărul investitorilor și valoarea investițiilor în valori mobiliare de stat);
4. Experiență în emisiunea de valori mobiliare (ex. acțiuni/obligațiuni);
5. Capacitatea de a organiza o echipă adecvată de specialiști care vor oferi serviciile de intermediere financiară (ex. CV-urile persoanelor ce urmează a fi implicate cu prezentarea experienței pe piața de capital, și descrierea sarcinilor fiecăreia în procesul de emisiune).

III. Oferta tehnică (metodologia de realizare a emisiunii):

Va conține o descriere a metodologiei propuse pentru realizarea emisiunii de valori mobiliare locale și va include, cel puțin, informații privind:

1. Capacitatea de a implica persoane cu experiență în domeniul pieței de capital, inclusiv emisiunea de obligațiuni;
2. Descrierea procesului și a activităților necesare pentru lansarea și realizarea emisiunii de obligațiuni;
3. Calendarul estimativ de implementare;
4. Modalitatea de promovare a obligațiunilor;
5. Caracteristicile estimative ale valorilor mobiliare, inclusiv coridorul ratei dobânzii în cazul unor obligațiuni cu rată fixă și rată flotantă;
6. O descriere a cheltuielilor și comisioanelor percepute de alți actori la toate etapele emisiunii și modalitatea de plată a acestora;
7. Prezentarea soluțiilor posibile de minimizare a costurilor emisiunii de obligațiuni și de eficientizare a resurselor financiare;

⁹ Instrucțiunea privind modul de înregistrare a obligațiunilor emise de autoritățile administrației publice locale, Hotărârea CNPF Nr. 18/1/2018, https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=111166&lang=ro

8. Prezentarea riscurilor identificate și a soluțiilor de minimizare a acestora, cu privire la cel puțin următoarele aspecte: (i) costurile finanțării care urmează a fi contractată și (ii) subscrierea integrală a emisiunii de obligațiuni;
9. Prezentarea serviciilor post-emisiune oferite;
10. Modelul contractului de prestare a serviciilor de intermediere financiară până la răscumpărarea obligațiunilor emise.

V. Oferta financiară:

Va conține comisionul perceput de intermediar sub forma unei prime de reușită, fie ca procent din valoarea emisiunii, fie ca sumă fixă totală din valoarea emisiunii. Oferta financiară va cuprinde toate plățile pe care emitentul le va face în favoarea intermediarului în contextul realizării emisiunii și va acoperi întreg spectrul de servicii menționate la alin. I. Totodată, plata va avea loc după realizarea cu succes a emisiunii, intermediarul menționând momentul și modalitatea plății.