

Caiet de Sarcini

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

Context: Dezvoltarea infrastructurii locale și creșterea nivelului de confort al populației reprezintă un obiectiv constant al Primăriei municipiului Ceadâr-Lunga. Având în vedere necesitatea reconstrucției drumurilor din localitate, Primăria își propune atragerea mijloacelor financiare în sumă de 5 000 000,00 (cinci milioane) lei pe un termen de 4 (patru) ani prin intermediul emisiunii de valori mobiliare (obligațiuni municipale). În același timp, constrângerile bugetare nu permit asigurarea acoperiri financiare pentru toate prioritățile municipiului, iar Primăria este în căutare continuă de noi oportunități de diversificare a opțiunilor de finanțare.

Atât proiectul, cât și instrumentul de finanțare, au fost consultate cu cetățenii din localitate. Ulterior, prin Decizia Consiliul Municipal nr. 3/6¹ din 25 martie 2024, Primăria municipiului Ceadâr-Lunga a fost împuternicită pentru a demara toate procedurile necesare emisiunii.

Având în vedere că legislația națională oferă posibilitatea finanțării investițiilor capitale prin emisiunea de valori mobiliare, Primăria municipiului Ceadâr-Lunga 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 proiectelor implementate, flexibilitatea în stabilirea termenilor și condițiilor de rambursare pentru valorile mobiliare 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 municipiului Ceadâr-Lunga 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 Chișinău², 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.

În acest context, Primăria municipiului Ceadâr-Lunga 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*³, 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*⁴ și *Instrucțiunea privind modul de înregistrare a obligațiunilor emise de autoritățile administrației publice locale*⁵ cu respectarea cerințelor menționate în cadrul *Legii privind finanțele publice locale nr. 397/2003*⁶ și a *Legii cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat nr. 419/2006*⁷.

¹ Decizia Consiliului Municipal Ceadâr-Lunga nr. 3/6 din 25 martie 2024 cu privire la contractarea împrumutului, <https://actelocale.gov.md/ral/act/-684446.html>

² Obligațiunile guvernamentale locale - ca măsură de sporire a autonomiei locale, <https://www.expert-grup.org/ro/activitate/proiecte/item/2007-obligațiunile-guvernamentale-locale&category=6>

³ 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>

⁴ Legea privind piața de capital nr. 171/2012, https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=121171&lang=ro

⁵ 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

⁶ Legea privind finanțele publice locale nr. 397/2003, https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=16325&lang=ro

⁷ 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. 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 Ceadâr-Lunga, astfel încât aceasta să se încadreze în plafonul maxim de îndatorare, să aibă o eficiență cât mai mare și să fie adaptat la nevoile autorității. 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;
 - 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 de către Comisia Națională a Pieței Financiare;
4. Oferirea suportului consultativ la implementarea unei campanii de promovare;
5. Promovarea emisiunii la nivelul investitorilor potențiali;
6. Perfectarea documentației necesare derulării ofertei publice (inclusiv avizelor de publicare în presă conform normelor legale);
7. Derularea ofertei publice (realizarea efectivă a emisiunii);
8. Realizarea decontărilor și plăților;
9. Asistență în înregistrarea rezultatelor emisiunii pe lângă Comisia Națională a Pieței Financiare și Depozitarul Central Unic;
10. Asistență post-emisiune.

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*⁸;
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).

⁸ 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

III. Oferta tehnică: Va conține o descriere a metodologiei propuse pentru realizarea emisiunii de valori mobiliare locale și va include, cel puțin, informații cu privire la:

1. Capacitatea de a implica persoane cu experiență în domeniul pieței de capital, inclusiv emisiunea de valori mobiliare;
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;
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 (ex. ofertă publică vs. ofertă închisă);
8. Prezentarea riscurilor identificate și a soluțiilor de minimizare a acestora, cu privire la subscrierea integrală a emisiunii de obligațiuni;
9. Prezentarea serviciilor post-emisiune oferite;
10. Modelul contractului de prestare a serviciilor de intermediere financiară.

IV. 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. Totodată, plata se va realiza după realizarea cu succes a emisiunii, intermediarul menționând momentul și modalitatea plății.

V. Criterii de evaluare

Se vor considera calificate ofertele care obțin cel puțin 50 de puncte la etapa evaluării ofertei tehnice (pct. 1-3). Ulterior, desemnarea câștigătorului va ține cont de punctajul obținut la etapa evaluării ofertelor tehnice și punctajul obținut la etapa evaluării ofertei de preț.

1. Îndeplinirea cerințelor specifice - maxim 25 puncte

Coresponderea generală a ofertantului cu cerințele specifice prevăzute la alin. II va fi evaluată cu un punctaj de la 0 la 5 pentru fiecare criteriu în parte.

2. Metodologia de realizare - maxim 30 puncte

Metodologia propusă va fi evaluată conform cerințelor prevăzute la alin. III (oferta tehnică), inclusiv prezentarea unor propuneri concrete și realiste în ceea ce privește realizarea emisiunii, și anume cele ce țin de tipul emisiunii, costul de finanțare, calendarul așteptat, grupul de investitori, etc., dovedind astfel gradul de înțelegere a serviciilor care urmează a fi furnizate. Fiecare element al ofertei tehnice (din cele 10) va fi evaluat cu un punctaj de la 0 la 3.

3. Calificarea echipei de experți - maxim 15 puncte

Echipa de experți va fi evaluată cu un punctaj de la 0 la 5 pentru fiecare persoană propusă care demonstrează experiența specifică necesară realizării emisiunii de valori mobiliare locale. Echipa va fi compusă din cel puțin 3 persoane. Vor fi evaluate doar câte o persoană propusă pentru fiecare dintre următoarele funcții:

- Manager de proiect
- Specialist piețe de capital
- Consultant juridic

4. Prețul ofertei - maxim 30 puncte

Oferta financiară care va prezenta cel mai mic preț al serviciilor în conformitate cu cele menționate la alin. IV va primi punctajul maxim. În vederea calculării punctajului obținut se va utiliza următoarea formulă de calcul:

$$P_{\min} / P_{\text{of}} \times 30 \text{ puncte}^*$$

unde: P_{of} = prețul ofertei;

$P_{\min}$ = cel mai mic preț oferat

*în caz de 0 (zero) va fi considerat automat prețul minim