



ROMANIA
JUDEȚUL CONSTANȚA
MUNICIPIUL CONSTANȚA

F01-PS32

PROIECT DE HOTĂRÂRE
AVIZAT
SECRETAR GENERAL
FULVIA-ANTONELA DINESCU

PROIECT DE HOTĂRÂRE NR. 30/26.01.2026

privind aprobarea contractării unei finanțări rambursabile interne în valoare de maximum 110.000.000 euro prin emisiune de obligațiuni ale Municipiului Constanța

Primarul Municipiului Constanța, Vergil Chițac, în baza prerogativelor stabilite de lege și a inițiativei exprimate în referatul de aprobare nr. 17366 / 26 / 01 / 2026 în calitate sa de inițiator, având în vedere:

- raportul compartimentului de resort din cadrul aparatului de specialitate al primarului, înregistrat cu nr. 17370 / 26.01.2026

Având în vedere temeiurile juridice, respectiv prevederile:

- a) art. 1 alin. (5), art. 120 și art. 121 alin. (1) și alin. (2) din Constituția României, republicată;
- b) art. 9 paragraful 8 din Carta europeană a autonomiei locale, adoptată la Strasbourg la 15 octombrie 1985, ratificată prin Legea nr. 199/1997;
- c) art. 7 alin. (2), precum și art. 1166 și următoarele din Legea nr. 287/2009 privind Codul civil, republicată, cu modificările și completările ulterioare, referitoare la contracte;
- d) art. 129 alin. (1), alin. (2) lit. b) și alin. (4) lit. b) și art. 155 alin. (1) lit. c) și alin. (4) lit. d) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 57/2019 privind Codul administrativ, cu modificările și completările ulterioare;
- e) art. 13 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 64/2007 privind datoria publică, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 109/2008, cu modificările și completările ulterioare;
- f) art. 61-66 și art. 76¹ din Legea nr. 273/2006 privind finanțele publice locale, cu modificările și completările ulterioare;
- g) art. 2 lit. c), lit. k), lit. p), art. 5 alin. (1), art. 6, art. 9 și art. 10 din Ordonanța Guvernului nr. 119/1999 privind controlul intern/managerial și controlul financiar preventiv, republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- h) Hotărârii Guvernului nr. 9/2007 privind constituirea, componența și funcționarea Comisiei de autorizare a împrumuturilor locale, cu modificările și completările ulterioare,

j) Legii nr. 24/2000 privind normele de tehnică legislativă pentru elaborarea actelor normative, republicată, cu modificările și completările ulterioare;

În temeiul prevederilor art.129 alin. (1), alin. (2) lit. b) și alin. (4) lit. b), art.139 alin. (1) și alin. (3) lit. b), art.155 alin. (1) lit.c) și alin. (4) lit. d), coroborate cu cele ale art.196 alin. (1) lit. a) din OUG nr. 57/2019 privind Codul administrativ, cu modificările și completările ulterioare;

P R O P U N E :

Art.1 Se aprobă contractarea și garantarea cu venituri proprii a unei finanțări rambursabile interne prin emisiune/emisiuni de obligațiuni ale Municipiului Constanța care vor fi emise în una sau mai multe serii, în sumă totală de maximum 110.000.000 euro sau echivalent în cazul denominării în moneda lei, cu o maturitate de maximum 10 ani pentru fiecare serie / emisiune.

Art.2 Contractarea finanțării rambursabile prevăzute la art. 1 din prezentul proiect de hotărâre se face pentru refinanțarea totală sau parțială a datoriei publice locale a Municipiului Constanța și pentru realizarea obiectivelor de investiții de interes public local, prevăzute în anexa, care face parte integrantă din prezentul proiect de hotărâre.

Art.3 - Din bugetul local al Municipiului Constanța se asigură integral plata:

- a) serviciului anual al datoriei publice locale aferent finanțării rambursabile menționate la art. 1;
- b) oricărui impozite și taxe aferente realizării obiectivelor de investiții publice de interes local;
- c) alte cheltuieli neeligibile ale finanțării rambursabile menționate la art. 1.

Art.4 (1) Pe întreaga durată a serviciului datoriei publice locale, ordonatorul principal de credite are obligația să publice pe pagina de internet a Municipiului Constanța, www.primaria-constanta.ro următoarele date:

- a) hotărârea Comisiei de autorizare a împrumuturilor locale, precum și orice modificări și/sau completări ale acesteia;
- b) valoarea finanțării rambursabile contractate în valuta de contract;
- c) gradul de îndatorare al Municipiului Constanța;
- d) durata serviciului datoriei publice locale, cu precizarea perioadei de grație și a perioadei de rambursare a finanțării rambursabile;
- e) dobânzile, comisioanele și orice alte costuri aferente fiecărei finanțări rambursabile;
- f) plățile efectuate din fiecare finanțare rambursabilă;
- g) documentele și informațiile prevăzute la art. 76¹ alin. (1) din Legea nr. 273/2006 privind finanțele publice locale, cu modificările și completările ulterioare.

(2) Ordonatorul principal de credite are obligația de a transmite, în format electronic la adresa <http://uat.mdrap.ro/>, informațiile prevăzute la art. 76¹ alin. (1) din Legea nr. 273/2006 privind finanțele publice locale, cu modificările și completările ulterioare.

(3) Datele prevăzute la alin. (1) se actualizează în prima decadă a fiecărui trimestru pentru trimestrul expirat, sub sancțiunile prevăzute de lege.

Art.5 Se aprobă achiziția serviciilor financiare de structurare a emisiunii de obligațiuni ale Municipiului Constanța, serviciilor de intermediere financiară și serviciilor de rating.

Art.6 Se împuternicește primarul Municipiului Constanța, domnul Vergil Chițac, să emită Dispoziție privind aprobarea normelor procedurale privind achiziția serviciilor financiare de structurare a emisiunii de obligațiuni ale Municipiului Constanța, serviciilor de intermediere și serviciilor de rating.

Art.7 Se împuternicește primarul Municipiului Constanța, domnul Vergil Chițac, să emită Dispoziție privind aprobarea structurii finale a emisiunii/emisiunilor de obligațiuni, modalitatea de emitere a acestora, valoarea și moneda emisiunii, volumul și maturitatea emisiunii și/sau ale fiecărei serii, elementele de detaliu ale structurii și orice alte caracteristici ale finanțării, în funcție de mediul economico-financiar și în concordanță cu necesitățile specifice ale Municipiului Constanța.

Art.8 Se împuternicește primarul Municipiului Constanța, domnul Vergil Chițac, să semneze în numele și pentru Municipiul Constanța toate contractele necesare pentru emiterea emisiunii/emisiunilor de obligațiuni, contractarea serviciilor de structurare a emisiunii de obligațiuni, contractarea serviciilor de rating, prospectul emisiunii/emisiunilor de obligațiuni, acordul de garantare, contractul cu intermediarul emisiunii și cu organismele pieței de capital, precum și orice alte documente necesare obținerii și derulării finanțării.

Art.9 Cu ducerea la îndeplinire a hotărârii se însărcinează primarul Municipiului Constanța.

Art.10 Prezentul proiect de hotărâre ce urmează a fi înscris pe ordinea de zi a ședinței ordinare din luna ianuarie 2026 se transmite de Secretarul general al municipiului Comisiei de specialitate a Consiliului Local nr.1 de studii, prognoze economico-sociale, buget-finanțe, administrarea domeniului public și privat al municipiului Constanța, în vederea examinării formulării de amendament în scris, după caz, precum și întocmirea avizului cu privire la adoptarea proiectului.

INIȚIATOR,
PRIMAR
VERGIL CHITAC

r

Anexa la H.C.L. nr. _____/_____

A	Împrumuturile care vor fi refinanțate	
Nr. crt.	Contract de finanțare	Sold împrumuturi (EUR)
1	Banca Europeana pentru Reconstrucție și Dezvoltare – contract de credit nr. 174936 din 30.12.2016	3.699.933,84
2	Banca Transilvania – contract de credit nr. 14820532 din 06.11.2023	47.939.956,20
3	Banca Comerciala Romana SA – contract nr. 20250314137 din 20.03.2025	52.803.729,52
Subtotal A		104.443.619,56
B	Denumire obiective de investiții co-finanțate din fonduri nerambursabile	
Nr. crt.	Descriere	Valoare (EUR)
1	Reabilitarea și dotarea Teatrului Național de Operă și Balet Oleg Danovski, Constanța	5.556.380,44
Subtotal B		5.556.380,44
TOTAL		110.000.000

PREȘEDINTE DE ȘEDINȚĂ

CONTRASEMNEAZĂ
SECRETAR GENERAL
FULVIA-ANTONELA DINESCU



România
Județul Constanța
Municipiul Constanța
Primar
Nr. 17366/26.01.2026

REFERAT DE APROBARE

la proiectul de hotărâre privind aprobarea contractării unei finanțări rambursabile interne în valoare de maximum 110.000.000 euro prin emisiune de obligațiuni ale Municipiului Constanța

Administrația publică a Municipiului Constanța, în conformitate cu mandatul primit din partea cetățenilor și cu obligațiile prevăzute de legislația în vigoare, are ca principal obiectiv realizarea dezvoltării durabile a Municipiului Constanța și asigurarea către toți membrii comunității de servicii publice de calitate.

Pentru aducerea la îndeplinire a acestei obligații, s-a identificat oportunitatea refinanțării și restructurării datoriei publice locale existente a municipiului, pentru reducerea și optimizarea serviciului datoriei publice și s-au identificat obiectivele de investiții prioritare de interes public local.

Operațiunea de refinanțare va permite degrevarea bugetului Municipiului Constanța și reducerea serviciului datoriei publice, ceea ce va avea drept rezultat direct posibilitatea accesării finanțărilor necesare pentru realizarea obiectivelor de investiții din anii următori.

Totodată, având în vedere că sumele necesare care trebuie asigurate vor împovăra bugetul autorității publice, s-a propus ca suma necesară pentru refinanțarea soldului datoriei publice locale a Municipiului Constanța și pentru realizarea obiectivelor prioritare de investiții, în valoare de maximum 110.000.000 euro sau echivalent în cazul denominării în moneda lei, să fie atrasă printr-o emisiune de obligațiuni cu o maturitate de maximum 10 ani.

Având în vedere pe de o parte categoria în care se încadrează Municipiul Constanța (UAT care poate emite titluri de valoare pe piața primară de capital), cât și volumul necesar a fi contractat pentru refinanțarea datoriei publice locale a Municipiului Constanța și pentru realizarea obiectivelor de investiții, se observă oportunitatea emiterii de obligațiuni pe piața de capital.

Prin atragerea unei finanțări prin emisiune de obligațiuni, autoritatea locală are libertatea de stabilire a condițiilor împrumutului, deoarece hotărăște termenii de structurare a împrumutului (valoarea împrumutului, nivelul dobânzilor și calendarul de rambursare) în acord cu posibilitățile Municipiului Constanța. Acest fapt va permite alegerea celei mai eficiente structuri, în concordanță cu necesitățile UAT.

De asemenea, finanțarea prin emisiune de obligațiuni înseamnă profit pentru cetățeni, deoarece dobânzile pe care le va plăti Primăria municipiului Constanța vor putea ajunge direct la cetățenii care investesc în obligațiuni și nu la băncile comerciale, ca în cazul împrumuturilor bancare. Veniturile cetățenilor investitori provenite din dobânda primită nu se impozitează comparativ cu dobânda primită în cazul depozitelor bancare care se impozitează.

Rambursarea capitalului împrumutat în ultimii ani de maturitate sau prin refinanțare dintr-o nouă emisiune de obligațiuni va consacra echitatea între generații, respectiv principiul conform căruia „cei care beneficiază de un proiect trebuie să plătească pentru el”.

Prin utilizarea unei structuri de emisiuni de obligațiuni emise în serii pot fi realizate reduceri semnificative ale costurilor de finanțare. Astfel, instrumentul financiar propus comportă costuri reduse față de costurile implicate de un credit bancar obișnuit.

Schema aceasta financiară de restructurare a datoriilor prin emisiune de obligațiuni este avantajoasă din perspectiva municipiului Constanța, pentru că degrevând bugetul cu 260 milioane lei, asigură banii necesari pentru proiecte edilitare (investiții) și acoperă intervalul 2027-2032 deci inclusiv mandatul următor. Prin urmare, scăzând sarcina datoriei, creăm condiții favorabile pentru cei care vor conduce primăria în mandatul următor să dispună de fonduri pentru investiții.

În vederea refinanțării datoriei publice locale a Municipiului Constanța, în vederea optimizării serviciului acestei datorii publice și pentru asigurarea sumelor necesare realizării obiectivelor prioritare de investiții pentru care bugetul municipiului nu dispune de fondurile necesare,

Pentru asigurarea unei utilizări eficiente a resurselor financiare și pentru minimizarea costurilor finanțării,

În temeiul prevederilor art.136 alin. (1) și alin. (8) lit. a) din OUG nr. 57/2019 privind Codul administrativ, cu modificările și completările ulterioare, inițiez proiectul de hotărâre privind aprobarea contractării unei finanțări rambursabile interne în valoare de maximum 110.000.000 euro prin emisiune de obligațiuni ale Municipiului Constanța

PRIMAR

VERGIL CHIȚAC



/



România
Județul Constanța
Municipiul Constanța
Nr. 17370/26.01.2026

RAPORT DE SPECIALITATE

privind aprobarea contractării unei finanțări rambursabile interne în valoare de maximum 110.000.000 euro prin emisiune de obligațiuni ale Municipiului Constanța

Prezentul referat s-a întocmit pentru justificarea oportunității aprobării proiectului de Hotărâre a Consiliului Local al Municipiului Constanța pentru contractarea unei finanțări rambursabile interne prin emisiune de obligațiuni, în sumă totală de maximum 110.000.000 EUR sau echivalent în cazul denominării în monedă națională - leu.

1. Situația curentă a Datoriei Publice a Municipiului Constanța

Datoria publică locală a Municipiului Constanța include 3 contracte de împrumut bancar, după cum urmează:

Finanțator	Număr/data contract	Valoare estimată de refinanțat ¹ - EUR -
BERD	174936/ 30.12.2016	3.699.933,84
Banca Transilvania	14820532 / 06.11.2023	47.939.956,20
Banca Comercială Română	20250314137 / 20.03.2025	52.803.729,52
Total		104.443.619,56

¹ Valoarea estimată de refinanțat este compusă din suma soldurilor împrumuturilor BERD, BCR și BT, așa cum este estimată la data de 30 noiembrie 2026

Curs de schimb Comisia Națională de Prognoză 1 EUR = 5,11 lei (pentru 2026)

În cursul anului 2025, a fost contractat un împrumut de la Ministerul Finanțelor având ca destinație finanțarea cheltuielilor necesare producerii, transportului, distribuției și furnizării agentului termic, pentru sezonul rece 2025-2026.

În plus față de datoria publică locală directă, există și datorie publică locală garantată, sub forma a trei împrumuturi contractate de Termocentrale Constanța SRL și garantate de municipiul Constanța.

Conform situațiilor financiare la data de 30 septembrie 2025, sumele utilizate și nerambursate din creditele contractate de către municipiul Constanța, totalizează 54,39 milioane EUR (exclusiv capital împrumutat, fără dobânzi). La finele anului 2025, conform balanței sintetice soldul datoriei publice este în valoare de 64,2 milioane EUR.

Împrumuturile contractate de la Banca Transilvania și Banca Comercială Română se află în perioada de tragere/gratie. Împrumutul de la Banca Transilvania trebuie utilizat integral până în mai 2026 (conform Acordului de credit), iar creditul BCR, care a fost contractat pentru finanțarea cheltuielilor neeligibile ale unor proiecte PNRR, va fi consumat integral până în august 2026.

Pe măsura utilizării integrale a celor 2 credite, sumele totale de rambursat (exclusiv capital împrumutat, fără dobânzi), vor atinge valoarea de aproximativ 540.000.000 RON (în trimestrul III 2026). Ratele de capital împreună cu dobânzile aferente acestor credite până la scadență vor împovăra gradul de îndatorare al municipiului în mod semnificativ.

Calculule prezentate includ și cele 3 garanții pentru Termocentrale Constanța SRL și împrumutul în valoare de 50 milioane lei contractat de municipiul Constanța de la Trezorerie.

Tabel 1 (mii lei) – rate de capital, dobânzi și comisioane datorate în situația actuală, între anii 2026-2032:

An (Mii RON)	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Capital	98.585	130.018	71.313	62.911	62.911	52.911	52.911
Dobânzi	35.948	32.553	26.210	22.270	18.709	15.429	12.619
Comisioane	0	0	0	0	0	0	0
Serviciul datoriei publice totale	134.272	162.571	97.524	85.181	81.620	68.340	65.530
Serviciul datoriei publice directe (fără garanții)	62.970	94.837	97.524	85.181	81.620	68.340	65.530

Acest fapt, împreună cu totalul serviciului datoriei municipiului, care se ridică la 918,85 milioane lei până în 2037 inclusiv, reprezintă un potențial impediment în calea asumării de noi obiective de investiții menite să ajute la dezvoltarea continuă a municipiului.

Se remarcă astfel necesitatea identificării unei soluții, alta decât creditarea bancară uzuală, pentru ca sarcina obligațiilor de plată să fie mai echilibrat distribuită pe perioada următorilor ani și, în același timp, să fie asigurată suficientă

flexibilitate pentru contractarea altor datorii, în special pentru a asigura cofinanțarea pentru obiectivele ce vor fi susținute prin fonduri de la Uniunea Europeană.

2. Soluția propusă: obligațiuni municipale emise de Municipiul Constanța pentru refinanțarea creditelor bancare existente

Prin comparație cu un credit bancar clasic, o emisiune de obligațiuni oferă emitentului degrevarea bugetului de plata capitalului împrumutat. Gradul de îndatorare în cazul unei misiuni de obligațiuni este mai mic prin comparație cu cel al unui credit clasic (se plătește exclusiv dobânda).

Mai mult, perioada în care se plătește doar dobânda poate fi extinsă pe termen nedefinit, prin emisiuni succesive lansate în momentul în care emisiunea originală ajunge la scadența ratelor de capital. Astfel, se poate respecta principiul echității între generații.

Conform acestui principiu, capitalul împrumutat trebuie rambursat în mod egal și echitabil din taxele și impozitele tuturor generațiilor care utilizează obiectivele de investiții.

În acest sens, se va constitui un cont escrow de 50-75-100 ani în care se vor acumula sumele necesare achitării obligațiunilor după 10-15 cicluri de refinanțare.

Tabel 2 (mii lei) - rate de capital, dobânzi, comisioane și costuri asociate, datorate în urma refinanțării prin emisiune de obligațiuni, între anii 2026 - 2032:

An (Mii RON)	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Capital	92.163	75.450	10.000	10.000	10.000	0	0
Dobânzi	25.578	35.031	31.996	31.244	30.492	30.022	30.022
Comisioane	10.084	5	5	5	5	5	5
Costuri asociate emisiunii	3.609	4.429	248	248	248	248	248
Serviciul datoriei publice totale	131.564	110.487	42.001	41.249	40.498	30.027	30.028
Serviciul datoriei publice directe (fără garanții)	60.262	42.753	42.001	41.249	40.498	30.027	30.028

În consecință, degrevările rezultate în urma comparării serviciului datoriei după refinanțare și serviciul datoriei curent sunt detaliate în tabelul următor.

Tabel 3 (mii lei) – degrevările anuale obținute în urma refinanțării prin emisiunea de obligațiuni, între anii 2027-2032:

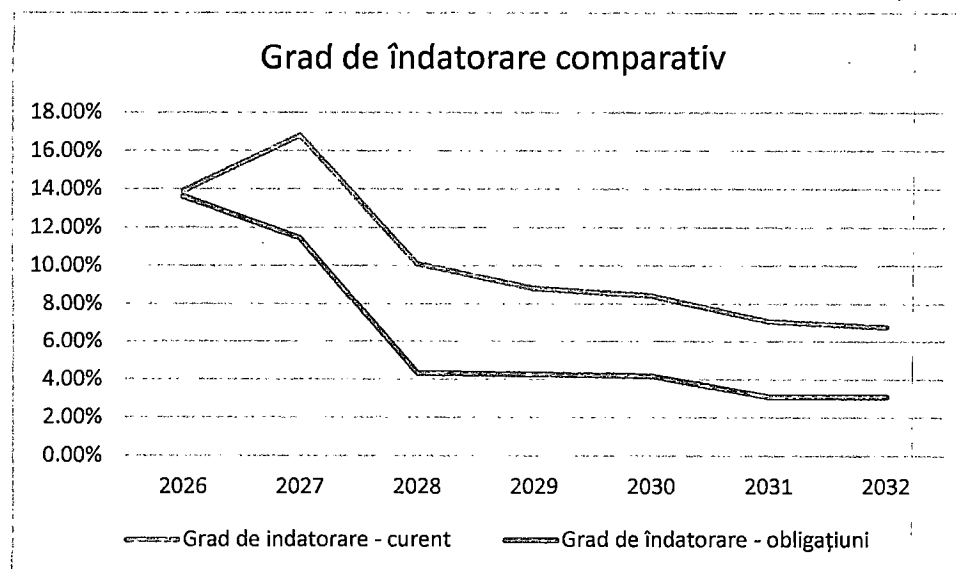
An (Mii RON)	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Degrevări generate de obligațiuni	47.655	55.275	43.688	40.874	38.064	35.254

Degrevările obținute prin această opțiune se ridică la 260,81 milioane RON între anii 2027-2032, adică perioada imediat precedentă scadenței primei tranșe de capital ce trebuie rambursată.

Aceste calcule au fost efectuate având în vedere o emisiune de obligațiuni de 110.000.000 EUR cu o dobândă similară celei plătite de Consiliul Județean Cluj la emisiunea CJC33E, anume EURIBOR6m + 3,25%.

Determinarea cuponului emisiunii în funcție de indicele EURIBOR plus o marjă fixă, va genera evoluția dobânzii care va fi plătită de Municipiul Constanța, în concordanță cu fluctuația pieței financiare, rezultând astfel o dobândă variabilă, la fel ca în cazul majorității împrumuturilor bancare.

Pentru comparație, sunt prezentate sub formă grafică diferența dintre situația curentă și situația în care se va realiza refinanțarea împrumuturilor contractate pentru anii amintiți.



Emisiunea va refinanța creditele mai-sus amintite, al căror sold la 30 noiembrie 2026, presupunând utilizarea integrală a creditului BCR, va fi de 104,443 milioane EUR. Diferența până la 110 milioane EUR (5,556 milioane) este propusă a fi folosită pentru diverse obiective de investiții în derulare la data emisiunii, după cum urmează:

Nr. crt.	Denumire obiective de investiții co-finanțate din fonduri nerambursabile	Valoare -EUR-
1	Reabilitarea și dotarea Teatrului Național de Operă și Balet Oleg Danovski, Constanța	5.556.380,44
Total		5.556.380,44

Evoluția gradului de îndatorare:

An (Mii RON)	Venituri proprii	Serviciul datoriei (curent)	Grad de îndatorare - curent	Serviciul datoriei (obligațiuni - refinanțare BT, BCR și BERD, investiții)	Grad de îndatorare - obligațiuni (refinanțare BT, BCR și BERD, investiții)
2026	966.962,54	134.271,51	13,89%	131.564,00	13.61%
2027	966.962,54	162.570,71	16.81%	110.486,52	11.43%
2028	966.962,54	97.523,93	10.09%	42.001,23	4.34%
2029	966.962,54	85.181,00	8.81%	41.245,00	4.27%
2030	966.962,54	81.620,00	8.44%	40.498,00	4.19%
2031	966.962,54	68.339,54	7.07%	30.027,23	3.11%
2032	966.962,54	65.530,00	6.78%	30.028,00	3.11%
2033	966.962,54	62.720,36	6.49%	170.081,98	17.59%
2034	966.962,54	59.911,00	6.20%	162.572,00	16.81%
2035	966.962,54	57.112,00	5.91%	155.066,00	16.04%
2036	966.962,54	37.216,62	3.85%	147.565,38	15.26%
2037	966.962,54	6.854,00	0.71%	0,00	0.00%

Perioada 2033-2036, corespunzătoare rambursării ratelor de capital, determină aparent un grad de îndatorare mai ridicat, însă, o soluție similară adoptată la finele anului 2032 rezolvă, în egală măsură ca și astăzi, problema gradului de îndatorare.

Astfel, o nouă emisiune de obligațiuni, lansată până la data la care ar trebui începute rambursările pentru obligațiunile emise în 2026, poate asigura sumele necesare refinanțării rambursărilor de principal ale acestora (roll-over).

Cu alte cuvinte, capitalul nu este de facto rambursat, ci refinanțat atunci când obligațiunile ajung la maturitate. Practic, se plătesc numai dobânzile și comisioanele și de aici și efectul de degrevare a bugetului local, iar rambursarea capitalului împrumutat nu se va mai face pe viitor de la bugetul local, ci doar prin alte emisiuni de obligațiuni, permițând astfel municipiului să realizeze obiective de investiții de anvergură cu un impact redus asupra bugetului și gradului de îndatorare.

3. Avantaje adiționale ale soluției de finanțare prin emisiune de obligațiuni

În plus față de cele amintite mai sus, o emisiune de obligațiuni aduce o suită de avantaje pentru emitent, dintre care:

a) Emitentul își stabilește condițiile de creditare în mod integral.

Astfel, cerințele specifice ale unei UAT pot fi îndeplinite fără a mai fi nevoită să accepte condiții sau constrângeri impuse de terți. Practic, dobânda maximă, maturitatea, perioada de grație, graficul de rambursare, toate sunt la latitudinea emitentului. În plus față de un credit clasic, întreaga sumă subscrisă este pusă la dispoziția emitentului imediat după transferul sumelor – fără întârzieri cauzate de clauze de utilizare/monitorizare/etc.

b) Ratingul acordat de Fitch, Moody's sau S&P generează atragerea investitorilor străini

Acest fapt are un efect pozitiv pentru dezvoltarea economică, suplimentar față de obiectivele finanțate prin obligațiuni. Acest lucru poate conduce la o dezvoltare susținută a contextului economic al emitentului, precum și a unui aport important de capital străin la seriile viitoare de obligațiuni.

c) Dobândă performantă

În mod curent, dobânzile la emisiunile de titluri de stat cele mai recente (decembrie 2025) sunt în valoare de 7,5% pe an (Fidelis, RON, 6Y) și 6,2% pe an (Fidelis, EUR, 10Y).

Prin comparație, dobânzile celor mai recente emisiuni la nivel național, cele ale CJ Cluj 2023 (5,31%) și ale Municipiului Reșița 2023 (5,61%), ambele în EUR, se află la un nivel comparabil cu cel al titlurilor de stat emise în moneda europeană, și au o dobândă mai mică decât cele emise în lei.

4. Necesitatea achiziționării de servicii financiare specializate pentru emiterea obligațiunilor

a) Servicii de structurare a emisiunii de obligațiuni

Pentru a putea lansa cu succes pe piața de capital o emisiune de obligațiuni, iar fondurile atrase să ajungă la dispoziția autorității în timp optim și nu în ultimul rând, pentru a proteja resursele financiare ale emitentului de cheltuieli datorate unor factori financiari diverși, este necesară achiziționarea de servicii financiare specializate de structurare a montajului financiar și de asistență pe întreg procesul de emitere a obligațiunilor.

În determinarea structurii corecte pentru obligațiunile Municipiului Constanța se va ține seama atât de situația economică - reflectată în indicatorii financiari, cât și de situația pieței de capital românești în momentul emiterii obligațiunilor.

În procesul de emitere a obligațiunilor există doi actori principali: emitentul și investitorii (cumpărătorii obligațiunilor). Toate celelalte organizații care iau parte la proces se situează automat de partea unuia sau a celuilalt participant. Se apreciază că băncile și intermediarii (societățile de valori mobiliare / de servicii de investiții financiare) apară cu prioritate interesele investitorilor, având tendința de a face cât mai atractive obligațiunile pentru investitori în detrimentul intereselor autorității locale.

În consecință este foarte importantă separarea serviciilor de structurare de cele de intermediere. În cazul în care cele două funcții sunt îndeplinite de o singură entitate costurile suportate de autoritatea locală vor crește.

Prestatorul de servicii de structurare financiară reprezintă interesele autorității în relațiile cu terții și are ca principală sarcină reducerea costurilor specifice acestui proiect de finanțare, motiv pentru care nu trebuie să fie intermediar sau membru al vreunui consorțiu de intermediere și nici afiliat vreunei bănci, instituții financiare sau investitorilor instituționali din România sau străinătate.

b) Servicii de evaluare credit rating

În cadrul unui proces de emitere de obligațiuni pe piața de capital din România, în vederea asigurării accesului nemijlocit la subscrierea acesteia, deținerea de către emitent a unei evaluări de credit-rating este esențială și necesară pentru atragerea investitorilor instituționali, precum fondurile private de pensii, care pot investi doar în obligațiuni emise de entități evaluate.

Dezvoltarea economică din ultimii ani mărește complexitatea actului administrativ, astfel încât identificarea unor noi tipuri de resurse și planificarea utilizării eficiente a acestora este necesar să se desfășure cu instrumente moderne și cu consultanță de specialitate.

Îmbunătățirea accesului la fondurile europene va depinde în mod substanțial de capacitatea autorităților locale de a atrage resurse de pe piețele financiare și de a atrage noi investitori privați.

Accesul mai puțin costisitor pe piața financiară este favorizat și, într-o bună măsură, chiar și condiționat de realizarea unui credit rating pentru entitatea care dorește să obțină un împrumut.

Unul dintre factorii principali pentru obținerea de noi resurse financiare în condiții cât mai avantajoase este nivelul credit rating-ului acordat de una din cele trei agenții de rating recunoscute la nivel internațional (Moody's, Fitch Ratings, Standard & Poor's).

c) Servicii de intermediere financiară

Pentru a putea lansa pe piața de capital o emisiune de obligațiuni, este necesară achiziționarea de servicii de intermediere financiară pentru emiterea și vânzarea de obligațiuni.

Aceste servicii sunt prestate de societăți de investiții financiare / instituții bancare autorizate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară / altă instituție similară la nivel național/european, care au dreptul de a presta serviciile de vânzare a emisiunii pe piața de capital.

Selectarea intermediarului va fi realizată cu asistența prestatorului de servicii de structurare, prin utilizarea unor criterii bine definite, astfel încât costurile pe care Municipiul Constanța le va achita să fie cât mai reduse.

Intermediarul emisiunii va elabora prospectul emisiunii/documentul de prezentare/documentul de admitere la tranzacționare, care va conține toate caracteristicile viitoare emisiuni de obligațiuni. Structura finală a emisiunii va fi determinată împreună cu prestatorul de servicii de structurare.

În perioada anterioară vânzării obligațiunilor, precum și pe perioada de subscriere a acestora, intermediarul va prezenta emisiunea investitorilor instituționali / investitorilor de retail, astfel încât operațiunea să fie realizată cu succes.

5. Concluzii:

Analizând așadar indicatorii economico-financiar ai municipiului și suma care reprezintă datoria publică de la acest moment, se observă că este oportună și necesară contractarea unei finanțări rambursabile printr-o emisiune de obligațiuni destinată refinanțării datoriei publice, precum și realizării de obiective de investiții prioritare finanțate din fonduri nerambursabile.

Față de cele prezentate, pentru refinanțarea datoriei publice a Municipiului Constanța, precum și pentru asigurarea unei utilizări eficiente a resurselor financiare și pentru reducerea actualelor costuri de finanțare, precum și pentru

realizarea unor obiective prioritare de investiții și în temeiul art.136 alin.(8) lit.b) din O.U.G. nr.57/2019 privind Codul administrativ, cu modificările și completările ulterioare, supunem spre dezbatere și aprobare plenului Consiliului Local, proiectul de hotărâre privind aprobarea contractării unei finanțări rambursabile interne în valoare de maximum 110.000.000 euro prin emisiune de obligațiuni ale Municipiului Constanța

Direcția Financiară,

Director Executiv
Georgeta Gheorghe

Sef Serviciu Contabilitate
Lenuța Petcu

Sef Serviciu Financiar Buget
Oana Dobre

Direcția Patrimoniu,

Director Executiv
Carmen Mihaela Ispăș

Direcția Strategii și Fonduri Europene,

Carmina Ionela Popescu

Serviciul Juridic

c.j. EMANUELA
STOICESCU