



Kingdom of the Netherlands



Муниципальные облигации: инструмент развития местных сообществ



1

**Основы муниципальных обязательств -
концептуальные и правовые аспекты**

Что такое муниципальные облигации?

термин «муниципальные облигации» является обобщенным и относится к **ценным бумагам, выпущенными городами** или другими местными административно-территориальными формами

Закон о местных публичных финансах № 397/2003, ст. 15, п. (3) - Местные органы власти в соответствии с положениями Закона № 171/2012 на рынке капитала, может заключить договор, путем выпуска облигаций, долгосрочных кредитов для капитальных вложений.

Закон о рынке капитала № 171/2012, ст. 7, п. (2) - Облигации могут выпускаться акционерными обществами, обществами с ограниченной ответственностью и органами местного самоуправления.

Закон № 171/2012 о рынке капитала

- Облигации - долговые ценные бумаги

Закон № 436/2006 о местном публичном управлении

- Власти 1-го уровня
- Власти 2-го уровня



Правовая база

Название акта	Положения о выпуске муниципальных облигаций
1. Закон о местных публичных финансах № 397/2003	<ul style="list-style-type: none">• Возможность МПУ (местное публичное управление) выпускать облигации• Цель, для которой могут быть использованы привлеченные ресурсы• Пределы максимальной задолженности
2. Закон о государственном долге, государственных гарантиях и государственном рекредитовании № 419/2006	<ul style="list-style-type: none">• Заключение Министерства финансов• Возврат долга• Управление долгом
3. Закон о рынке капитала № 171/2012	<ul style="list-style-type: none">• Эмитенты, включая МПУ• Механизм эмиссии• Требования к выпуску
4. Инструкция о регистрации облигаций, выпущенных органами местного публичного управления, Решение НКФР № 18.01.2018	<ul style="list-style-type: none">• Регистрация и размещение муниципальных облигаций• Требования к проспекту публичного предложения• Проведение публичной оферты
5. Постановление Правительства о некоторых мерах по исполнению Закона № 419/2006 о государственном долге, государственных гарантиях и государственном рекредитовании, № 419/2006. 1136/2007	<ul style="list-style-type: none">• Комиссия по авторизации долгосрочного долга• Порядок оценки намерения получить кредит Министерством финансов

2

Ключевые элементы муниципальных облигаций

Участники процесса эмиссии



Основные элементы облигаций



3

**Основные этапы в процессе выпуска
муниципальных облигаций**

Emisiunea de obligațiuni municipale

Консультации по проекту

Проведение общественных слушаний и информирование граждан об инвестиционном проекте

1 2

Решение эмитента

Издание решения Местного Совета о реализации инвестиционного проекта на основе выпуска облигаций

Привлечение посредника

Проведение процедуры государственных закупок для заключения договора финансового посредничества

3 4

Получение заключения Минфина

Местные органы власти запрашивают заключение Министерства финансов о привлечении долгосрочной задолженности

Подготовка проспекта

Подготовка местными органами власти и посредниками проспекта публичного предложения

5 6

Утверждение проспекта эмиссии НКФР

Национальная комиссия по финансовым рынкам оценивает проспект публичной оферты, если он соответствует требованиям законодательства.

Диалог с инвесторами

Продвижение облигаций и инвестиционного проекта для размещения среди потенциальных инвесторов

7 8

Осуществление эмиссии

Проведение всех этапов эмиссии, от объявления публичной оферты до государственной регистрации выпущенных облигаций.

4

**Преимущества и возможности выпуска
муниципальных облигаций**

Преимущества муниципальных облигаций

Преимущества есть как со стороны местных властей, так и со стороны граждан и других заинтересованных сторон

01

Гибкость

Сроки и условия возмещения устанавливаются местными властями на основе текущих финансовых возможностей и прогнозов на следующий период

02

Увеличенный срок погашения

Как правило, срок выпуска облигаций больше, чем у банковских кредитов, что снижает финансовую нагрузку на местный бюджет.

03

Конкуренция

Группа инвесторов намного более диверсифицирована и конкурентоспособна, что может привести к более низким затратам на финансирование по сравнению с другими финансовыми инструментами.

04

Большая автономия

Расширенная независимость от правительства в определении инвестиционных приоритетов и способов их финансирования

05

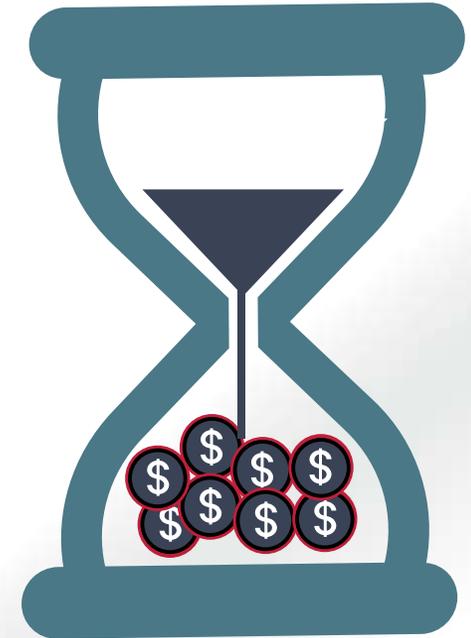
Повышенная видимость

Местные власти могут использовать более надежный капитал от населения, но также и от инвесторов для привлечения новых девелоперских проектов.

06

Местное развитие

Реализация более срочных инвестиционных проектов, для которых нет выделенных финансовых ресурсов из центрального государственного бюджета.





5

**Принципы, которым мы следуем в процессе
эмиссии**

Как мы обеспечиваем добросовестность и прозрачность процесса

Обширные консультации с гражданами

- Обеспечение процесса общественных консультаций с гражданами
- Соответствие приоритетам и потребностям развития сообщества
- По крупным проектам организовывается голосование гражданами (рекомендательные)

Закупка услуг в конкурентных условиях

- Выбор посредника на основе открытого конкурса
- Беспристрастный подход для потенциальных инвесторов - прозрачные договоренности
- Правильные государственные закупки при внедрение инвестиционного проекта

Публикация ключевой информации

- Соблюдение расписания трансляций
- Публикация Проспекта и других документов в источниках, доступных для широкой публики
- Представление некоторой информации / целесообразность проекта (доходы, затраты, риски и

управление интересами (в том числе

конфликтными)

- Представление ключевых лиц эмитента и их интересов
- Представление лиц, подготовивших документ по эмиссии, и их интересов

6

Практика Румынии по эмиссии муниципальных облигаций

Румыния: преимущество развитого рынка капитала



Характеристики	Подробности
Масштаб	38 зарегистрированных эмиссий в 2019, из которых 37 размещены на BVV (фондовая биржа Бухреста) для инвесторов. Объем 3,3 млрд. RON
Сроки погашения	5-20 лет
Эмитенты	Крупные населенные пункты и / или с высокими финансовыми возможностями / навыками администрирования. Бухарест - 2/3 от объема эмиссий
Объект инвестиций	Публичные инвестиции местного значения, рефинансирование местного государственного долга
Инвесторы	Банки и открытые инвестиционные фонды (физические лица)
Общественный контроль	Заключение Минфина и лимит долга 20%
Фискальная нормативная база	Освобожден от подоходного налога
Безопасность возврата	Закон о неплатежеспособности мэрии и Соглашение о гарантиях

7

Подробнее о выпуске муниципальных облигаций

Studiul realizat de Expert-Grup

 Kingdom of the Netherlands

 **Expert-Grup**
Centru Analitic Independent

**Obligațiunile municipale –
instrument de dezvoltare a
comunităților locale**

Autori:
Adrian Lupușor
Dumitru Pîntea
Sergiu Galbu
Stas Madan
Tatiana Sava



<https://www.expert-grup.org/ro/biblioteca/item/2064-obligatiunile-municipale-instrument-de-dezvoltare-a-comunitatilor-locale>



Expert-Grup

+373 22 929 994

str. A. Bernardazzi 45
MD-2012, Chişinău
Republica Moldova
info@expert-grup.org

www.expert-grup.org

Автори:

Dumitru Pîntea
dumitrupintea@expert-grup.org

Stas Madan
stas@expert-grup.org

Sergiu Gaibu
sergiugaibu@expert-grup.org

Tatiana Savva
tatiana@expert-grup.org