

Obligatiunile municipale, o solutie viabila de finantare pentru Administratiile Publice Locale, un instrument avantajos de economisire si investitii

Elena Andrei - Director BCR Securities

Din acest an, Administratiile Publice Locale dispun de un nou instrument de finantare, pe termen mediu si lung, a proiectelor de investitii: **imprumutul obligatar**, prin emisiunea de **Obligatiuni Municipale**. Pentru Consiliile Locale, unul din principalele avantaje ale imprumutului obligatar, fata de imprumutul bancar, este lipsa garantiei reale, emisiunea putand fi garantata numai cu veniturile obtinute de Administratia Publica Locala pe perioada maturitatii obligatiunilor. De asemenea, prin obtinerea unui imprumut obligatar se pot finanta si proiecte care nu sunt generatoare de venituri (ex: construirea unei scoli, a unui spital etc). In cazul in care proiectul finantat prin credit bancar nu este generator de venituri, acesta presupune analize suplimentare din partea bancii, pentru a identifica posibilitatile de garantare ale Primariei. Costurile imprumutului obligatar sunt mai mici in comparatie cu cele ale imprumutului bancar. De ex. pe piata autohtona, dobanda la credit este de cca. 44% plus costuri legate de gestiunea creditului si alte comisioane bancare. Cu toate costurile incluse, aceasta se va situa in jurul valorii de 46%. Ultima dobanda acordata pentru titlurile de stat emise pentru populatie a fost de 35%. Daca se ia ca baza de calcul dobanda, la care se adauga 1-2 puncte procentuale, pentru a face emisiunea mai atractiva, costul unei emisiuni de obligatiuni municipale se ridica la cca. 37%. La aceasta se mai adauga comisionul intermediarului si

alte costuri legate de lansarea ofertei publice, care pot determina cresterea costurilor pana la 41-42%.

Din punct de vedere al detinatorului de obligatiuni, persoana fizica, actualmente principalul potential investitor in astfel de titluri, achizitia obligatiunilor municipale il indreptateste, in primul rand, sa primeasca o dobanda superioara dobanzilor bancare practicate de bancile din Romania la depozitele atrase sau cele acordate pentru certificatele de trezorerie emise de Ministerul Finantelor Publice. De asemenea, odata cu listarea obligatiunilor pe o piata de capital organizata si supravegheata (Bursa de Valori Bucuresti sau RASDAQ), acest instrument de economisire ofera posibilitatea investitorului sa isi vanda obligatiunile inainte de scadenta, primind dobanda pentru perioada in care le-a detinut.

In cazul in care investitorul nu este dispus sa renunte la obligatiunile sale inainte de scadenta, acesta este protejat de evolutiile imprezibile ale inflatiei, printr-o rata a dobanzii variabila, care se afla in relatie predeterminata cu indici ai ratelor dobanzii bine cunoscuti, accesibili publicului. (ex. in cazul obligatiunilor Municipiului Mangalia, emise in acest an, rata dobanzii se calculeaza trimestrial ca medie aritmetica a ratelor BUBID - BUBOR plus 2%).

In aceasta perioada, BCR Securities, societatea de valori mobiliare a Bancii Comerciale Romane, intermediaza emisiunea de obligatiuni garantate, lansate de Municipiul Mangalia. Dobanda platita de emitent investitorilor, pentru acest imprumut, este variabila. Pentru primul trimestru dobanda este de 36%. Marimea fondurilor scontate de a fi obtinute de emitent este de 10 miliarde lei. Perioada de subscriere va fi de 10 zile lucratoare (12.10.2001- 25.10.2001).

Stiri ♦ Stiri ♦ Stiri ♦ Stiri ♦ Stiri ♦ Stiri Stiri ♦ Stiri ♦ Stiri ♦ Stiri ♦ Stiri

* In cadrul programului MUNEE, in 15 noiembrie a.c., se va desfasura in Bucuresti intalnirea Grupului de Lucru pentru Reforma Politicilor Nationale din sectorul energetic. Participantii sunt reprezentanti ai organizatiilor de profil din tarile partenere.

* Se extinde parteneriatul local al specialistilor din Municipiile romanesti care promoveaza programe de eficienta energetica (REEN). Pana in prezent acesta reuneste 51 de specialisti din 40 de municipii.

* Societatea Romana pentru Eficienta Energetica SOCER, va organiza intre 10-11 Decembrie ac, la Craiova, Colocviul National "Metode, Instalatii si Echipamente pentru Masurarea

Conservarea si Gestiunea Energiei". Participarea cu referate la lucrarile colocviului se poate face completand talonul de inscriere si transmitandu-l pe adresa SOCER (tel: 051/194118; fax: 051/417015; e-mail: office@socer.ro) pana la data de 19 octombrie 2001.

* In perioada 23-26 octombrie 2001, se va desfasura la Sala Mare a Palatului din Bucuresti, expozitia specializata de sisteme de iluminat interior si exterior "Lighting Romania 2001".

* Monitorul Oficial nr. 541/2001, publica Ordonanta Guvernului nr. 78/2001 referitoare la modificarea Legii nr. 199/2000 privind utilizarea eficienta a energiei.

In atenta responsabililor energetici:*** Consideratii privind aplicarea masurilor de Eficienta Energetica in sectorul iluminatului public***ing. Mihai Grigorescu -APER*

Exemplul comparativ prezentat considera un model simplificat de analiza a investitiei primare si a implicatiilor economice ale acesteia asupra bugetelor locale, raportand 3 cazuri de utilizare a unor solutii eficiente pentru iluminatul public, la situatia larg utilizata in Municipiile din tara. Exemplul poate oferi doar o prima imagine, utila factorilor de decizie la initierea unui proiect municipal de eficienta energetica.

Tabelele de mai jos au in vedere urmatoarele date de intrare:

- necesar corpuri iluminat: 5000 buc;
- cheltuielile de montaj: cavasi-egale (1-4);
- durata anuala de utilizare: 4000 ore;
- pretul energiei electrice: 42.7 €/MWh;
- costul investitiei: calculat pe baza ofertei din catalogul firmelor intervievate.

Rezultatele permit urmatoarele consideratii:

- Cazul 2 determina o economie de energie electrica si amortizare convenabila a investitiei suplimentare - bugetul local este degrevat de costuri energetice cu **40%**.
- Cazul 3 solicita o investitie importanta dar degreveaza corespunzator bugetul local cu **60%** - in plus se ofera o mai buna siguranta in exploatare datorita protectiei speciale la patrunderea apei in aparatul de iluminat (acest aspect reduce si costurile de intretinere). Solutia este recomandata la iluminatul arterelor cu trafic intens.
- Cazul 4 presupune investitia intermediara, care degreveaza bugetul local de costuri energetice cu **64%**, in conditiile duratei de viata inferioare si a unor costuri de intretinere mai mari.

*In mod cert, la intocmirea studiilor de fezabilitate, expertii in domeniu considera criteriile mult mai complexe, specifice proiectului dorit! **Noi ne-am rezumat la evidentierea utilitatii si avantajelor proiectelor de Eficienta Energetica!***

Caz	Tip corp iluminat	Tip bec	P _n corp	P _{inst.}	Flux luminos	η lumin. lampa	η corp	Clasa protectie	Durata viata	Cost corp	Cost lampa
	-	-	Kw	Kw	lm	lm/w		-	ore	€	€
1	PVSB 12BM 250	SON 250E	0.27	1350	27,000	108	0.6	IP43/IP33	20,000	70	17
2	SGS 102/150	SON-T 150	0.16	800	15,000	100	0.7	IP65/IP43	20,000	100	17
3	SGS 305/100	SON-T PLUS 100	0.11	550	10,500	105	0.8	IP66/IP43	20,000	250	18
4	SRS 201/091	**	0.10	475	17,000	187	0.8	IP65	12,000	190	30

Caz	Investitie. totala	Investitie suplimentara fata de caz 1	Consum anual de en. electrica	Factura energetica anuala	Economia in factura de en. electrica anuala	Timp amortizare investitie suplim.
	€	€	MWh	€	€	ani
1	435,000	-	5,400	230,580	-	
2	585,000	150,000	3,200	136,640	93,940	1.60
3	1,340,000	905,000	2,200	93,940	136,640	6.62
4	1,100,000	665,000	1,900	81,130	149,450	4.45

➤ **Actualele surse de energie se vor epuiza!**

➤ **Energia costa!**

➤ **Este timpul sa folosim eficient energia!**

Editia urmatoare BULETINUL APER prezinta:
“CONCEPTIA / PROIECTAREA MODERNA A SISTEMELOR DE ILUMINAT DESTINATE CAILOR DE CIRCULATIE RUTIERA”

Autor: prof.univ.dr.ing. Cornel BIANCHI s.a