



PRIMĂRIA MUNICIPIULUI BUCUREȘTI

Direcția Generală Dezvoltare și Investiții

Direcția Management Proiecte și Finanțări Externe

Nr. 2644 / 21.11.2014

Către:

.....

Ref.: Clarificări la documentația de atribuire privind achiziția publică de servicii financiare de intermediere pentru emiterea și vânzarea de obligațiuni, destinate refinanțării emisiunii de euroobligațiuni din anul 2005

Întrebare 1

La punctul 10.2 Conținutul Ofertei, în componenta ce descrie Propunerea Tehnică, sunt enumerate 5 secțiuni, printre care:

- Secțiunea 4 – Calendarul estimat al emisiunii / emisiunilor
- Secțiunea 5 – Termenii indicativi ai emisiunii / emisiunilor și cererea estimată.

Pentru elaborarea ofertei tehnice, o serie de termeni indicativi și un calendar estimat vor fi alcătuite. Care este gradul de fermitate al acestor două elemente? Dacă, după castigarea licitației, anumite condiții de pe piețele internaționale duc la modificarea semnificativă a specificațiilor obligațiilor similare (i.e. preturi, randamente etc.), propunerea tehnică poate fi actualizată din punct de vedere structural și cronologic pentru a corespunde mai bine cerințelor pieței? Dacă, spre exemplu, propunem în oferta inițială să structurăm oferta în 10 emisiuni de obligațiuni a câte EUR 40m fiecare, cu o maturitate de 10 ani, cu un cupon de 5.5% și un randament anual de 4.5%, dar dobânzile pe instrumente similare cresc la 5.0% după castigarea licitației, emisiunea efectivă poate fi modificată pentru a fi competitivă și atragătoare pentru investitorii țintă?

Termenii indicativi ai emisiunii sunt valabili în procesul de licitație și analiza al achizitorului, dar sunt fermi asumați și în procesul de intermediere, sau pot fi actualizați după nevoile cererii estimate și în conformitate cu evoluția piețelor locale și internaționale?

Răspuns 1

În conformitate cu Cererea de ofertă nr. 4467/11.11.2014, termenii și condițiile financiare ale obligațiilor vor fi stabilite în funcție de cererea și condițiile pieței, astfel încât obligațiunile să aibă cel mai mare grad de atractivitate pentru potențialii investitori și cel mai mic cost pentru Municipiul București.

Conform Cererii de ofertă, fondurile obținute în urma emiterii obligațiilor care fac obiectul contractului vor fi utilizate pentru refinanțarea emisiunii de euroobligațiuni **scadentă la data de 22 iunie 2015**, conform HCGMB nr. 149/31.08.2012.

În conformitate cu art. 4.1 din Anexa IV – Contract de servicii propus, Prestatorul se obligă să presteze servicii financiare de intermediere pentru emiterea și vânzarea de obligațiuni, destinate refinanțării emisiunii de euroobligațiuni din anul 2005, în perioada convenită, **în conformitate cu caietul de sarcini**, propunerea tehnică și propunerea financiară și cu obligațiile asumate prin prezentul contract.

Conform pct. 10.2 din Anexa II – Caiet de sarcini, propunerea tehnică depusă va include și informațiile solicitate în secțiunile nr. 4 și nr. 5 a Cererii de Ofertă.

Astfel, în cadrul secțiunii nr. 4, la pct. 4.1 și 4.2, se solicită **realizarea unei scurte prezentări a situației curente a pieței de capital din România și a altor piețe relevante și a viziunii ofertantului privind evoluția acestora pe termen scurt și mediu și prezentarea și argumentarea propunerii ofertantului privind calendarul posibil pentru lansarea și derularea ofertei / ofertelor publice de obligațiuni, bazată pe perspectiva dvs. asupra evoluției pieței.**

În cadrul secțiunii nr. 5, la pct. 5.1, se prevede că **se vor prezenta pe scurt, pornind de la situația curentă a pieței, recomandări și estimări cu privire la termenii și condițiile financiare ale ofertei / ofertelor de vânzare de obligațiuni** (valori oferte, maturități, dobânzi, planuri rambursare, randament etc.), **astfel încât obligațiunile Municipiului București să aibă cel mai mare grad de atractivitate pentru potențialii investitori și cel mai mic cost pentru Municipiul București.** Se va ține cont de limitările legale privind gradul anual de îndatorare al bugetului local al Municipiului București pe toată perioada maturității obligațiunilor.

În cadrul aceleiași secțiuni, la pct. 5.2, se solicită **o estimare a structurii și valorii cererii pentru aceste obligațiuni** (categorii și tipuri de investitori, grupuri țintă, distribuția investitorilor pe arii geografice etc.).

În Anexa II - Caiet de sarcini, la pct. 8 (1) Faza pregătirii ofertei / ofertelor publice, lit. a), b), d) și f), se precizează că serviciile financiare de intermediere **constau în următoarele activități:**

a) oferirea de informații privind condițiile de piață, cererea estimată și gradul de interes al investitorilor potențiali cu privire la volumul și tipul obligațiunilor care urmează a fi emise.

b) **actualizarea propunerii privind calendarul optim pentru lansarea și derularea ofertelor publice de obligațiuni pe piața internă, bazat pe perspectiva asupra evoluției pieței.**

d) **elaborarea unui studiu conținând recomandări și estimări actualizate, privind termenii și condițiile financiare ale ofertei / ofertelor de vânzare de obligațiuni** (preț vânzare, valoare nominală, număr obligațiuni, dobândă, maturitate, scadență, condiții de răscumpărare, plan de rambursare, datele și frecvența plății cupoanelor / ratelor de capital, randament etc.), **astfel încât obligațiunile să aibă cel mai mare grad de atractivitate pentru potențialii investitori și cel mai mic cost pentru Municipiul București.** Se va ține cont de limitările legale privind gradul anual de îndatorare al bugetului local al Municipiului București pe toată perioada maturității obligațiunilor.

f) Elaborarea unui **studiu conținând informații actualizate privind structura și valoarea cererii estimate** pentru obligațiuni (categorii și tipuri de investitori, grupuri țintă, distribuția investitorilor pe arii geografice etc.) și factorii care vor influența cererea și succesul emisiunilor programate.

Clarificările aduc lămuriri / explicitări / limpeziri la unele prevederi ale documentației de atribuire.

Prezenta clarificare conține 2 pagini.

DIRECTOR EXECUTIV,
ILEANA ANGHEL-PERSON

