



PRIMĂRIA MUNICIPIULUI BUCUREȘTI

Direcția Generală Dezvoltare și Investiții

Direcția Management Proiecte și Finanțări Externe

Nr. 390 / 13.02.2018

Către:

.....

Referitor: Clarificări la documentația de atribuire privind achiziția publică de servicii financiare în legătură cu emiterea și vânzarea de obligațiuni destinate refinanțării emisiunii de obligațiuni municipale scadente la data de 4 Mai 2018

Întrebare 1:

Avand in vedere:

- **Punctul 7 (1) (d) privind elaborarea unui studiu continand recomandari si estimari actualizate privind termenii si conditiile financiare estimate ale ofertei de vanzare de obligatiuni (pret vanzare, valoare nominala, numar obligatiuni, dobanda, randament);**
- **Punctul 7 (3) (a) privind metoda de vanzare – licitatie competitiva si alocarea – pe baza pretului multiplu,**
- **Continutul Ofertei tehnice, care trebuie sa specifice valoarea maxima a cuponului fix anual**
- **Hotararea Consiliului General al Municipiului Bucuresti, privind contractarea si/sau garantarea unor finantari rambursabile interne si/sau externe in valoare totala de pana la 555 mil. Lei,**

va rugam sa ne specificati daca in conditiile stabilirii unui cupon fix anual maxim in Oferta Tehnica, exista posibilitatea emiterii obligatiunilor la un pret cu discount, care sa genereze un randament al investitiei in linie cu evolutia pietei avand ca efect fie 1) incasarea de catre Municipiul Bucuresti a unei sume inferioare valorii nominale de 555 mil. lei fie 2) emiterea unui numar mai mare de obligatiuni, cu o valoare nominala cumulata mai mare de 555 mil lei, astfel incat suma incasata de Municipiul Bucuresti sa fie de 555 mil lei.

Răspuns întrebare 1:

La pct. 3 din Caietul de sarcini, s-a menționat că Municipiul București intenționează achiziționarea de servicii financiare, în vederea refinanțării emisiunii de obligațiuni din anul 2015 cu maturitate de 3 ani și cod ISIN ROPMBUDBL012, în valoare de 555.000.000 lei.

Din motive legate de comparabilitatea ofertelor, autoritatea contractantă nu poate accepta decât oferte cu valoarea maximă a cuponului fix anual pozitivă, care se vor aloca pe piața primară la prețuri multiple, cel puțin egale cu valoarea nominală a obligațiunilor, cu posibilitatea ca autoritatea contractantă să încaseze prime de emisiune.

Pentru exemplificare, prezentăm situația ipotetică în care un emitent dorește să vândă obligațiuni în valoare totală de 100.000 lei cu o maturitate de 1 an și un cupon anual de 5%. În acest sens, va pune în vânzare 1.000 obligațiuni cu valoarea nominală individuală de 100 lei. Potențialii cumpărători vor transmite ordine ferme de cumpărare pentru sumele și la prețurile dorite de aceștia. Intermediarul asistat de emitent aranjează în ordine descrescătoare a prețurilor ordinele după cum urmează:

A	100 buc.	Valoare 10.000 lei	preț: 101,50 lei/buc.
B	400 buc.	Valoare 40.000 lei	preț: 101,20 lei/buc.
C	200 buc.	Valoare 20.000 lei	preț: 101,00 lei/buc.
D	100 buc.	Valoare 10.000 lei	preț: 100,90 lei/buc.
E	500 buc.	Valoare 50.000 lei	preț: 100,40 lei/buc.
F	200 buc.	Valoare 20.000 lei	preț: 100,20 lei/buc.

Se vor executa integral ordinele de cumpărare A, B, C, D și ordinul E parțial pentru 200 buc. (20.000 lei) până la concurența sumei de 100.000 lei. Ordinul F nu va fi executat. Emitentul va încasa la data decontării suma de 101.000 lei din care va utiliza 100.000 lei și va realiza un venit suplimentar din prime de emisiune în valoare de 1.000 lei. Dacă la nivelul minim de preț acceptat există două sau mai multe ordine de cumpărare acestea se vor distribui proporțional către toți cumpărătorii ce au transmis ordine la acel nivel.

Întrebare 2:

In legatura cu punctul 13.3 Etapa de imbunatatire a ofertelor, va rugam sa ne comunicati daca toti ofertantii vor fi invitati la renegocierea termenilor si care este calendarul acestei etape (de ex. la deschiderea plicurilor, dupa evaluarea ofertelor, se va cere imediat imbunatatirea ofertelor in aceeasi zi sau se va stabili un calendar ulterior? Cate etape de imbunatatire a ofertelor aveti in vedere? Care este acest calendar?

Răspuns întrebare 2:

Comisia de Evaluare va analiza conformitatea ofertelor tehnice și respectiv îndeplinirea criteriilor de calificare și selecție în baza Declarației pe proprie răspundere privind îndeplinirea cerințelor de calificare. Modul de derulare a procedurii de atribuire este descris la pct. 12 din Caietul de sarcini.

În următoarea etapă, Comisia va solicita tuturor operatorilor economici a căror ofertă a fost declarată conformă și admisibilă, îmbunătățirea ofertelor depuse inițial, prin reofertarea elementelor descrise la pct. 13.3 din Caietul de sarcini. Precizam că va exista o singură etapă de îmbunătățire a ofertelor, ca urmare a unei invitații adresate de Comisia de evaluare către operatorii economici admiși în această etapă.