



DECIZIE

nr. 7/1

din 09 iunie 2020

Cu privire la aprobarea obiectivelor
politicii de administrare a datoriei
municipiului Chișinău pe anul 2020

În temeiul art. 48 din Legea finanțelor publice și responsabilității bugetar-fiscale nr. 181 din 25.07.2014, ținând cont de prevederile art. 21 din Legea nr. 397-XV din 16.10.2003 „Privind finanțele publice locale”, art. 47 și art. 48 din Legea nr. 419 – XVI din 22.12.2006 „Cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat, Regulamentul privind procedura de contractare a datoriei/acordarea garanțiilor pentru împrumuturi de către autoritățile executive ale unităților administrativ-teritoriale, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 1136 din 18.10.2007, art. 6 din Legea nr. 136 din 17.06.2016 „Privind statutul municipiului Chișinău”, art. 14 (2) lit. n), art. 19 și art. 43 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 436-XVI din 28.12.2006 „Privind administrația publică locală”, Consiliul municipal Chișinău DECIDE:

1. Se aprobă obiectivele politicii de administrare a datoriei municipiului Chișinău pe anul 2020, conform anexei nr. 1.
2. Primarul General al municipiului Chișinău, dl Ion Ceban, va asigura controlul îndeplinirii prevederilor prezentei decizii.

PREȘEDINTE DE ȘEDINȚĂ

Andrei NĂSTASE

SECRETAR INTERIMAR AL CONSILIULUI

Adrian TALMACI





Anexă

la decizia Consiliului municipal

Chișinău

nr. 3/1 din 09 iunie 2020

Obiectivele politicii de administrare a datoriei Primăriei municipiului Chișinău

În conformitate cu prevederile art. 47 din Legea nr. 419/2006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat, în vederea asigurării conformității principiului managementului financiar durabil, autoritățile executive ale unităților administrativ-teritoriale stabilesc obiectivele politicii de administrare a datoriei UAT, care constituie parte componentă a deciziei bugetare anuale a autorității reprezentative și deliberative.

În acest scop au fost elaborate obiectivele politicii de administrare (ținte indicative) a datoriei municipiului Chișinău pe termen mediu pentru anii 2020-2022, care se axează pe descrierea modului de finanțare a deficitului bugetului municipal și pentru identificarea factorilor de cost și de risc aferenți.

La elaborarea obiectivelor politicii de administrare a datoriei publice a municipiului Chișinău și, respectiv, a prognozelor privind datoria publică pe termen mediu, a fost utilizată prognoza indicatorilor de buget, elaborată în conformitate cu particularitățile privind elaborarea proiectelor de bugete locale pentru anul 2020 și a estimărilor pe anii 2021-2022, prezentată Ministerului Finanțelor, și recomandările Ministerului Finanțelor privind elaborarea și stabilirea obiectivelor de administrare a datoriei unității administrativ-teritoriale (circulara nr. 06/2-07 din 04.11.2019).

Drept suport în elaborarea și stabilirea obiectivelor politicii de administrare a datoriei Primăriei municipiului Chișinău a servit cel mai recent Program „Managementul datoriei de stat pe termen mediu (2019-2021)”, elaborat anual de către Ministerul Finanțelor, aprobat prin Hotărârea de Guvern nr. 1250/2018.

Pe termen mediu, pentru anii 2020-2022, municipalitatea Chișinău va explora noi oportunități de finanțare, cu posibilitatea de accesare a unor surse de finanțare. Acest proces ar putea fi însoțit de apariția unor noi riscuri sau de acutizarea celor existente, fapt care ar trebui luat în considerare la gestiunea datoriei publice municipale.

Au fost analizați principalii factori care influențează datoria UAT pe termen mediu, și anume:

- a) modificarea ratelor de dobândă;
- b) modificarea ratelor de schimb.

Alți indicatori relevanți (perioada medie de maturitate, profilul rambursării datoriei) pentru monitorizarea datoriei de stat vor fi cuantificați și diseminați în cadrul rapoartelor trimestriale privind situația în domeniul datoriei sectorului public, garanțiilor de stat și recreditării de stat, prezentate trimestrial Ministerului Finanțelor.

Obiectivul fundamental al procesului de management al datoriei UAT

Obiectivul fundamental al managementului datoriei municipale este asigurarea necesităților de finanțare a soldului (deficitului) bugetului municipal și a obligațiilor de plată la nivel acceptabil de cheltuieli pe termen scurt, mediu și lung în condițiile limitării riscurilor implicate.

Obiective specifice de gestionare a datoriei UAT

Obiectivele specifice de gestionare a datoriei în perioada anilor 2020-2022 sunt: a) contractarea împrumuturilor interne, recreditate și externe, ținând cont de raportul cost-risc;

b)) îmbunătățirea managementului riscului operațional aferent datoriei UAT.

În scopul realizării obiectivelor propuse, municipalitatea va întreprinde **următoarele acțiuni:**

a) monitorizarea sustenabilității (echilibrată) datoriei UAT;

b) evaluarea continuă (lunară, trimestrială) și gestionarea riscurilor aferente portofoliului datoriei UAT și a datoriilor garantate;

c) creșterea gradului de transparență;

d) identificarea unor noi resurse financiare pentru finanțarea deficitului bugetar și negocierea acordurilor noi de împrumut externe la condiții financiare avantajoase (ex. maturitate, rată a dobânzii etc.);

e) căutarea posibilităților aplicării unui Sistem informațional de management al datoriei și de analiză financiară a bazei de date;

f) volumul total al împrumuturilor pentru cheltuieli curente, cu scadență în același an bugetar, nu va depăși 5% din totalul veniturilor aprobate (rectificate) ale bugetului municipal, cu excepția transferurilor cu destinație specială;

g) suma totală a plăților anuale la împrumuturile contractate pentru cheltuieli de capital (rambursarea sumei de principal, achitarea dobânzilor și altor plăți aferente) legate de deservirea datoriilor bugetului municipal la împrumuturile contractate sau garantate și/sau care urmează a fi contractate sau garantate nu va depăși 30% din totalul veniturilor anuale ale bugetului municipal, cu excepția transferurilor cu destinație specială;

h) respectarea caracterului prioritar al plăților pentru deservirea datoriei în termenele și în condițiile angajamentelor asumate de Primăria municipiului Chișinău față de alte obligații pecuniare.

Indicatori utilizați

La estimarea cheltuielilor pentru serviciul datoriei Primăriei municipiului Chișinău în vederea onorării angajamentelor față de creditori pe anul 2020 și a estimărilor pe anii 2021-2022, a fost utilizată prognoza indicatorilor recomandată de Ministerul Finanțelor (circulara nr. 06/2-07 din 04.11.2019), după cum urmează:

Indicatori	Estimat		
	2020	2021	2022
Cursul de schimb mediu lei/USD	18,47	19,05	19,63
Cursul de schimb mediu lei/EURO	22,53	23,62	24,34

Ca urmare a implementării **indicatorilor stabiliți**, se reflectă următoarele valori:

- Prognoza surselor de finanțare în bugetul municipal ca pondere

<u>Sursele de finanțare, %%</u>	anul 2020	anul 2021	anul 2022
Primirea împrumutului de la instituțiile financiare din țară (surse interne)	13,8	47,7	100
Primirea împrumutului recreditat între bugetul de stat și bugetele locale de nivelul II (surse interne recreditate)	0	0	0
Primirea împrumuturilor externe pentru proiectele finanțate din surse externe	86,2	52,3	0

Este necesar de menționat că, pe termen mediu, acoperirea soldului (deficitului) bugetului municipal poate fi atât din surse externe, cât și din surse interne.

Se estimează că municipiul Chișinău va beneficia, în perioada anilor 2020-2022, de intrări din împrumuturi externe care vor fi direcționate pentru finanțarea proiectelor investiționale, din care:

- 1) Reabilitarea străzilor centrale și modernizarea iluminatului public al centrului municipiului Chișinău - în medie de 32,9% sau circa 221,53 mil lei,
- 2) Măsurile de eficiență energetică în construcțiile publice ale municipiului Chișinău – în medie 67,1% sau circa 451,9 mil lei.

Structura intrărilor de surse de finanțare externă prognozate conform creditorilor relevă cei mai importanți creditori pentru perioada anilor 2020-2022, după cum urmează:

- a) Banca Europeană de Investiții – 47,7%, circa 321,1 mil lei;
- b) Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare – 52,3%, circa 352,3 mil lei.

- Gradul de îndatorare publică pe termen lung a Primăriei municipiului Chișinău aferente contractelor de împrumut pentru cheltuieli de capital:

	la 31.12.2020	la 31.12.2021	la 31.12.2022
Gradul de îndatorare publică a Primăriei municipiului Chișinău, %%	12,2	17,4	14,8
Rambursarea de împrumuturi, sume de principal (mil lei)	(162,4)	(241,8)	(214,4)
Cheltuieli pentru deservirea datoriei (mil lei)	(71,7)	(91,1)	(85,7)
Veniturile proprii ale bugetului municipal (mil lei)	(1915,5)	(1915,0)	(2025,9)

După cum rezultă din tabelul prezentat, gradul de îndatorare publică pe anii 2020-2022 în raport cu veniturile proprii preconizate la nivelul anilor 2020, 2021 și 2022 este estimat la nivelul prevederilor legale, astfel încât nu este afectată capacitatea bugetului de a asigura serviciul aferent datoriei sectorului public.

• Nivelul cheltuielilor bugetare cu dobânzile și comisioanele aferente datoriei publice:

Ponderea cheltuielilor de deservire a împrumuturilor în totalul cheltuielilor bugetului municipal, %%	la 31.12.2020	la 31.12.2021	la 31.12.2022
		1,36	1,47
Suma dobânzilor și comisioanele aferente datoriei publice municipale (mil lei)	(62,8)	(71,9)	(87,1)
Cheltuielile bugetului municipal (mil lei)	(4608,3)	(4883,3)	(4866,1)

Către anul 2021 se manifestă o creștere a ponderii cheltuielilor de deservire a împrumuturilor la dobânzile și comisioanele aferente în totalul cheltuielilor bugetului municipal.

• Ponderea datoriei pentru împrumuturile garantate în totalul datoriei publice:

Ponderea datoriei publice garantate în totalul datoriei publice municipale, %%	la 31.12.2020	la 31.12.2021	la 31.12.2022
		45,6	43,2
Cheltuielile aferente garanțiilor municipale acordate Î.M. și S.A. (mil lei)	(106,8)	(143,7)	(149,0)

Creșterea către anul 2022 a ponderii datoriei publice garantate la circa 50 la sută din totalul datoriei publice municipale reflectă un risc ridicat la plățile asumate în calitate de garant și, implicit, a cheltuielilor bugetare.

• Ponderea în portofoliul datoriei publice:

Ponderea, %%	la 31.12.2020	la 31.12.2021	la 31.12.2022
datoriei publice interne	0	0	0
datoriei publice recreditate	19,8	19,4	21,2
datoriei publice externe	80,2	80,6	78,8
Total (cu excepția garanțiilor)	100	100	100

Ponderea totală a volumului datoriei publice în valută străină (a celei recreditate și a datoriei externe) generează riscuri asociate de volatilitatea ratei de schimb a monedei naționale și a ratei de dobândă pe piața externă.

- **Riscurile care pot afecta implementarea managementului datoriei pe termen mediu**

Volatilitatea piețelor financiare – ca urmare a fluctuației ratelor de dobândă, a cursurilor de schimb sau a modificărilor inflației – determină volatilitatea crescândă a portofoliului datoriei publice. Fenomenul în cauză poate fi identificat drept risc de piață. Acesta este principalul tip de risc asociat soldului și costului datoriei și include:

- a) riscul de refinanțare;
- b) riscul valutar;
- c) riscul ratei de dobândă.

Pe lângă cele menționate mai sus, se atestă și riscul operațional, care acționează indirect asupra datoriei publice.

Riscul valutar și riscul ratei de dobândă rămân în continuare riscuri asociate portofoliului datoriei de stat care nu trebuie neglijate. Principalele concluzii sunt următoarele:

- a) portofoliul datoriei de stat prezintă cea mai mare expunere față de riscul valutar. Astfel, la o depreciere a leului moldovenesc aplicată în anul 2020 față de dolarul SUA și euro, ponderea datoriei raportată la totalul veniturilor anuale ale bugetului municipal, cu excepția transferurilor cu destinație specială, se poate majora;

- b) valoarea prezentă a datoriei municipalității se poate majora spre sfârșitul anului 2020 în cazul șocului combinat între deprecierea leului moldovenesc și majorarea moderată a ratelor de dobândă;

- c) serviciul datoriei, adică costul asociat acesteia, este expus în cea mai mare măsură riscului ratei de dobândă. Astfel, în cazul șocului asociat majorării considerabile a ratelor de dobândă, indicatorul „Ponderea datoriei” în raport cu veniturile bugetului, cu excepția transferurilor și granturilor, se majorează.

Modificarea ratelor de dobândă pe piața externă vizează ratele de dobândă flotante (Euribor pe 6 luni, USD Libor pe 6 luni).

Ceilalți indicatori, cum ar fi inflația, indicatorii bugetului municipal etc., sunt considerați constanți în perioada analizată.

Pe termen mediu, în vederea optimizării riscului operațional (date eronate privind statistica în domeniul datoriei), care poate avea impact asupra operațiunilor de înregistrare, procesare și raportare a datelor privind datoria UAT, ar fi oportună implementarea unui program informațional, instalat la Direcția generală finanțe în scopul validării bazei de date în conformitate cu sistemul informațional de gestionare a datoriei de stat, utilizat de către Ministerul Finanțelor.

În concluzie, portofoliul datoriei se încadrează, pe termen mediu, în limite rezonabile în ceea ce privește riscurile asociate, însă riscul valutar și cel al ratei de dobândă ar putea crea presiuni asupra portofoliului datoriei în cazul modificărilor considerabile ale indicatorilor de piață.

SECRETAR INTERIMAR AL CONSILIULUI

Adrian TALMACI

