



РУКОВОДСТВО ИНВЕСТОРА В МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

2021



Kingdom of the Netherlands



«Руководство инвестора в муниципальные облигации» разработан Независимым аналитическим центром «Expert-Grup» в сотрудничестве с Национальной комиссией по финансовому рынку (CNPf) в рамках проекта «Облигации органов местного публичного управления, как мера по усилению местной автономии», финансируемого посольством Королевства Нидерланды в Республике Молдова. Мнения, выраженные в данном руководстве, принадлежат исключительно авторам и не обязательно отражают точку зрения доноров.



Национальная комиссия по финансовым рынкам

+373 22 859 401

Бул.Штефан чел Маре ши Сфынт, 77
MD-2012, Кишинев
Республика Молдова

Web: www.cnpf.md
E-mail: cnpf@cnpf.md



**Независимый аналитический центр
Expert-Grup**

+373 22 929 994

Ул. А.Бернардацци, 45
MD-2012, Кишинев
Республика Молдова

Web: www.expert-grup.org
E-mail: info@expert-grup.org

СОДЕРЖАНИЕ

✓ Словарь терминов	4
✓ Введение	5
✓ Что такое муниципальные облигации	5
✓ Зачем инвестировать в муниципальные облигации	6
✓ Характеристики выпуска муниципальных облигаций	7
✓ Как инвестировать в муниципальные облигации на первичном рынке	8
✓ Как купить / продать муниципальные облигации на вторичном рынке	8
✓ Пример расчета дохода по муниципальным облигациям	9

СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ

ФБМ

АО Фондовая биржа Молдовы является оператором рынка согласно Закону 171/2012 о рынке капитала.

Запрос на подписку

Стандартный документ, посредством которого инвестор выражает готовность купить определенное количество облигаций, выпущенных органом-эмитентом в соответствии с условиями, изложенными в Проспекте публичного предложения.

Национальная комиссия по финансовому рынку (CNPF)

Автономный государственный орган, подотчетный парламенту, основными задачами которого являются обеспечение стабильности, прозрачности, безопасности и эффективности небанковского финансового сектора, предотвращение системных рисков и манипулирования небанковским финансовым рынком, защита прав участников небанковского финансового рынка.

Единый центральный депозитарий (DCU)

Учреждение, которое предоставляет депозитные, регистрационные, клиринговые и расчетные услуги, связанные с операциями с финансовыми инструментами, а также связанные с ними другие операции, установленными в соответствии с Законом о рынке капитала № 171 от 11.07.2012 и осуществляет свою деятельность в соответствии с Законом № 234 от 03.10.2016 о Едином центральном депозитарии ценных бумаг.

Эмитент

Орган местного публичного управления I уровня - примэрии или II уровня – районы и автономно-территориальные единицы, который принимает решение о привлечении долга путем выпуска муниципальных облигаций.

Посредник

Инвестиционная компания, предоставляющая посреднические услуги в связи с эмиссией, предложением и допуском к транзакциям муниципальных облигаций.

Проспект публичного предложения

Документ эмитента, содержащий достаточную и полезную для инвесторов информацию о предлагаемых ценных бумагах, чтобы позволить им принять сознательное решение о подписке / приобретении ценных бумаг, размещаемых эмитентом посредством публичного предложения на первичном рынке.

Муниципальные облигации

Долговые документы, которые могут быть выданы органами местного публичного управления, I уровня – примэрии и II уровня – районы и автономно-территориальные образования.

Срок оплаты

Дата истечения срока выплаты долга.

Многосторонняя транзакционная система (MTF)

Многосторонняя система, управляемая инвестиционной компанией или оператором рынка, которая обеспечивает сопоставление, в соответствии со своими собственными недискреционными нормами, множества заявок на покупку-продажу финансовых инструментов, полученных от третьих лиц.

Номинальная стоимость

Объявленная стоимость ценной бумаги, подлежащая выплате при наступлении срока погашения.

ВВЕДЕНИЕ

Это руководство предназначено для физических и юридических лиц, которые намерены инвестировать в ценные бумаги, выпущенные местными органами публичного управления (далее - муниципальные облигации) в Республике Молдова, и хотят узнать больше об этих финансовых инструментах.

Выпуск муниципальных облигаций осуществляется по правилам рынка капитала, соответственно, только через инвестиционную компанию, лицензированную Национальной комиссией по финансовому рынку (CNPFR), и только после публикации проспекта публичного предложения – документа, в котором подробно изложена информация об эмитенте, выпуске и предложении. Кроме того, правовая база, связанная с эмиссией, состоит из:

- Закона о рынке капитала № 171/2012;
- Закон о местных публичных финансах № 397/2003;
- Закон о государственном долге, государственных гарантиях и государственном перекредитовании № 419/2006.

Инструкция о порядке регистрации облигаций, выпущенных органами местного публичного управления, Решение CNPFR № 18.01.2018. Вкладывая средства в муниципальные облигации, вы ссужаете местным властям определенные суммы денег на поддержку развития местности – ремонт дорог, инфраструктуру водоснабжения и канализации или приобретение оборудования с долгосрочным сроком эксплуатации. Поскольку это финансовое вложение, оно также сопряжено с определенными финансовыми рисками. Для лучшей защиты и более глубокого понимания рынка капитала CNPFR предлагает вашему вниманию Руководство по защите прав потребителей на небанковском финансовом рынке в Республике Молдова (1).

(1) <https://www.cnpfr.md/ro/ghidul-protectiei-consumatorului-6401.html>


ЧТО ТАКОЕ МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ?

Помимо традиционных долговых инструментов, таких как банковские кредиты, государство, компании, а также местные органы государственной власти имеют другие возможности финансирования. Речь идет о выпуске ценных бумаг, а именно облигаций, с помощью которых можно привлечь капитал, необходимый для реализации инвестиционных проектов, на условиях, зачастую более выгодных, чем банковские кредиты.

«Муниципальные облигации» – это общий термин, который относится к ценным бумагам как к долговым обязательствам, выпущенным городами или другими местными административно-территориальными образованиями. На основе этих инструментов местные власти могут брать займы для получения финансирования, как правило, для капитальных вложений (дорожная инфраструктура, водоснабжение и канализация, ремонт общественных зданий или закупка оборудования для долгосрочной эксплуатации) или рефинансирование долгосрочного долга, также ранее заключенного для капитальных вложений.

Выпуск муниципальных облигаций осуществляется на основе национального законодательства о рынках капитала и в пределах пруденциальных ограничений, указанных в законодательстве, регулирующем местные публичные финансы. Кроме того, в процессе эмиссии участвуют несколько государственных учреждений, а именно: Министерство финансов, которое выдает Заключение об устойчивости долга, Национальная комиссия финансового рынка, Единый центральный депозитарий и Фондовая биржа Молдовы.

Муниципальные облигации выпускаются по номинальной стоимости, с фиксированной или плавающей процентной ставкой и погашаются при наступлении срока погашения по номинальной стоимости с многолетним сроком обращения. Также они выпускаются только в национальной валюте.



ЗАЧЕМ ИНВЕСТИРОВАТЬ В МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ?

✓ **Безопасность**

Муниципальные обязательства – это инструменты, гарантированные будущими доходами административно-территориальной единицы. Обслуживание долга после выпуска облигаций имеет приоритет перед другими денежными обязательствами местного бюджета. Министерство финансов выдает Заключение, подтверждающее устойчивость местного бюджета.

✓ **Привлекательный доход**

Более высокая доходность по сравнению с банковскими депозитами или государственными ценными бумагами.

✓ **Ликвидность**

МО можно отчуждать на фондовом рынке и на внебиржевом рынке (вторичный рынок), что обеспечивает досрочный возврат денег без потери уже начисленных процентов.

✓ **Диверсификация инвестиций**

МО – это инвестиционные финансовые инструменты, которые могут заменить часть банковских или РЦБ депозитов в вашем инвестиционном портфеле.

✓ **Профессиональные участники**

Выпуск МО происходит через профессионального участника рынка капитала, инвестиционную компанию, это может быть банк или небанковский брокер.

✓ **Использование в качестве залога**

При необходимости МО могут использоваться в качестве обеспечения для привлечения других финансовых средств или использоваться в операциях REPO.

✓ **Поддержка местного сообщества**

Если вы являетесь инвестором, проживающим в том же регионе, что и эмитент, вы получаете двойную выгоду от ОМ, – с одной стороны, вы получаете доход в виде процентов, с другой стороны, вы пользуетесь преимуществами инвестиционного проекта.

ХАРАКТЕРИСТИКА ВЫПУСКА МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Характеристики выпуска МО определяются посредником и эмитентом (МПУ) после оценки условий финансового рынка.

К наиболее важным относятся:

I. Эмитент

Это местный публичный орган, который в соответствии с законом может быть примэрией или органом власти второго уровня (например, районным).

II. Номинальная стоимость

Может начинаться со 100 леев и учитывает интересы разных типов инвесторов – физических лиц, экономических агентов, институциональных инвесторов.

III. Срок обращения МО

Устанавливается на основе финансовых потребностей эмитента по взаимному соглашению с посредником и может начинаться от 1 года и длиться вплоть до 20 лет.

IV. Срок оплаты

Дата, когда эмитент полностью гасит номинальную стоимость облигации.

V. Периодичность выплаты процентов

Может быть раз в полгода, раз в квартал или с другой периодичностью, по выбору эмитента и посредника.

VI. Процентная ставка

Отражает состояние финансового рынка и учитывает такие показатели, как уровень инфляции, стоимость финансовых ресурсов, наличие ликвидности, интерес инвесторов.

VII. Стандартная формула расчета

$$D = (Vn * Rd * N) / 365$$

Где:

D – размер процентов или купона, подлежащих выплате в каждую дату выплаты процентов по облигации *;

Vn – номинальная стоимость одной облигации;

Rd – установленная годовая процентная ставка (%);

N – количество дней в расчетном периоде.

** Результирующая величина процентов представляет собой общую стоимость процентов за процентный период, для которого был произведен расчет.*

Проценты будут рассчитываться по дням в течение периода начисления процентов путем деления количества дней в соответствующем периоде – от (включая) даты начала начисления процентов до (исключая) даты, когда они начисляются, на 365 - количество дней в году.

Проценты выплачиваются в каждую дату выплаты процентов. Последний процент выплачивается в дату погашения облигаций одновременно с выплатой номинальной стоимости.



КАК ИНВЕСТИРОВАТЬ В МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

НА ПЕРВИЧНОМ РЫНКЕ

-1-

Посетить соответствующие веб-страницы (BVM, CNPF) или экономические СМИ, чтобы узнать как можно больше о выпусках муниципальных облигаций.

-2-

Проанализировать проспект эмиссии с условиями выпуска в качестве поддержки в принятии решения об инвестировании в муниципальные облигации.

-3-

В период предложения подать заявку о подписке на выпускаемые облигации и заключить договор о подписке (купле-продаже) облигаций.

-4-

Открыть текущий счет в банке финансового посредника и внести сумму подписки на желаемое количество облигаций на предварительный счет, открытый эмитентом в день выпуска в рамках Посредника.

-5-

По окончании периода подписки, в течение максимум 3 дней со дня закрытия Оферты, вы получите от Посредника Отчет с информацией о количестве закрепленных за вами облигаций.

-6-

По облигациям начисляются проценты в соответствии с периодичностью и сроками, указанными в Проспекте. Начисленные проценты будут переведены на счет, согласованный с финансовым посредником в подписанном контракте. По истечении срока, указанного в Проспекте, вы имеете право взыскать с эмитента номинальную стоимость облигации.

-7-

В соответствии с действующим налоговым законодательством, вы должны самостоятельно указать доход от владения муниципальными облигациями при заполнении годовой налоговой декларации.

НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ

-1-

Сделки с облигациями, выпущенными органами местного публичного управления, будут осуществляться на регулируемом рынке или в рамках многосторонней транзакционной системы (MTF).

-2-

Чтобы проводить транзакции на регулируемом рынке / MTF, инвесторы должны заключить договор о посредничестве с инвестиционной компанией, лицензированной Национальной комиссией по финансовому рынку (CNPF).

-3-

Заключив договор о посредничестве, инвесторы могут подавать заявки на покупку-продажу облигаций, которые должны исполняться в соответствии с правилами регулируемого рынка / MTF.

-4-


После заключения сделки инвестиционная компания представит инвестору отчет об исполнении распоряжения, в котором будут подробно описаны все условия сделки.

-5-

Облигации, приобретенные на вторичном рынке, предоставляют держателю точно такие же права, как и облигации, приобретенные на первичном рынке.

Начиная с 1 января 2021 года, согласно ст.15 лит. а) и в) налогового кодекса №1163/1997, доходы по ценным бумагам, в том числе и муниципальным облигациям, облагаются налогом в размере 12%.

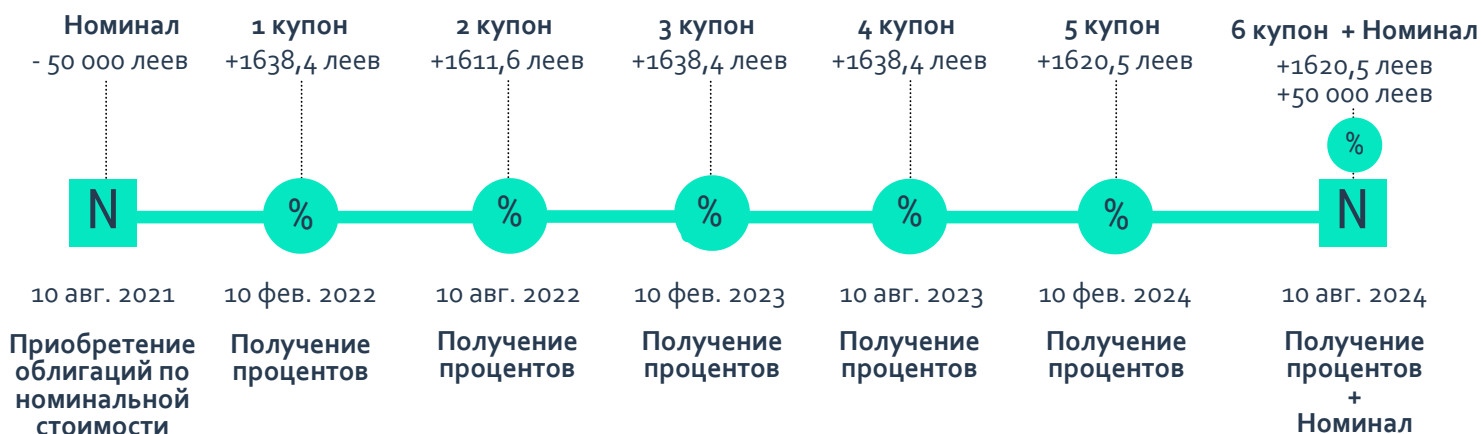
ПРИМЕР РАСЧЕТА ДОХОДА ПО ОБЛИГАЦИЯМ

 Сумма инвестиций
50 000 леев

 Выплата дохода
Посеместрально

 Процентная ставка
6,5%

 Срок
3 года



Итого проценты = 9758,9 леев

