

OBLIGAȚIUNILE CORPORATIVE

Instrumente de finanțare pentru proiecte de investiții

DESPRE OBLIGAȚIUNILE CORPORATIVE

Pentru o companie, identificarea și accesarea **surselor de finanțare a activității** ei constituie o prioritate majoră și constantă a managementului acesteia.

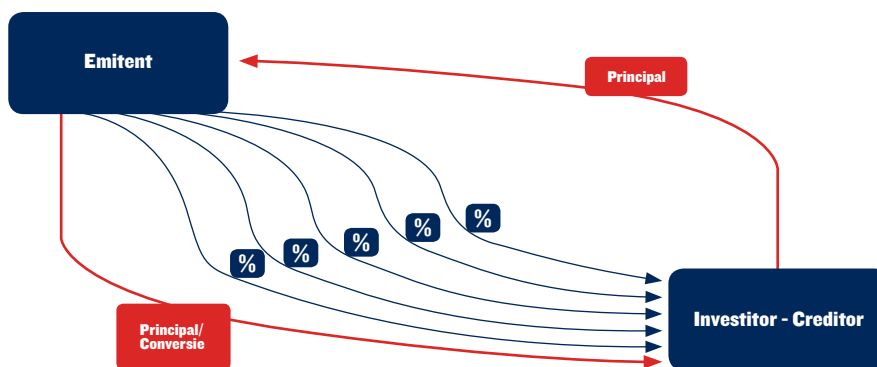
Ca și alternativă la emiterea de noi acțiuni sau la împrumutul bancar, companiile pot apela la **emisiunea de obligațiuni corporative**, care devine astfel una din **modalitățile flexibile de atragere de capital**. Astfel, aceste instrumente se disting ca pârghii alternative de finanțare utilizate de companii.

Obligațiunile corporative sunt instrumente financiare încadrate în categoria titlurilor de credit emise pe termen mediu și lung de către companii (denumite Emitenți), care au nevoie să:

- ▶ își finanțeze proiectele de dezvoltare;
- ▶ își extindă activitatea pe plan intern sau extern,;
- ▶ își construiască noi sedi;
- ▶ dezvolte noi produse;
- ▶ își refinanțeze alte investiții prin atragerea de fonduri de pe piața de capital.

Din punct de vedere al funcționalității, obligațiunile corporative sunt un împrumut acordat Emitentului, de către investitorii de pe piața de capital, pe o perioadă determinată. În schimb, Emitentul are obligația menționată în Prospectul de ofertă de a plăti deținătorilor obligațiunilor corporative o dobândă, la intervale de timp, de regulă semestrial, și de a răscumpăra obligațiunile, la o dată specificată, numită data scadenței (sau mai devreme de scadență, la o dată anunțată a răscumpărării anticipate).

Astfel, lansarea ofertei de obligațiuni corporative pe piața reglementată a Bursei de Valori București (BVB) reprezintă una din **căile de acces la atragerea economiilor investitorilor în activitatea economică**. Pe de altă parte, calitatea de Emitent de obligațiuni corporative admise la tranzacționare oferă companiei o creștere a vizibilității la nivel național și internațional și **promovarea** continuă prin canalele de diseminare specifice BVB.



Notă: Emitentul plătește în mod regulat dobânzi către obligatarii săi, conform obligațiilor asumate în Prospectul de ofertă. De asemenea, la scadență, deținătorul de obligațiuni corporative are dreptul să primească fie contravaloarea nominală a obligațiunilor deținute fie, în cazul unei oferte de obligațiuni convertibile în acțiuni, acțiuni la societatea respectivă, dacă obligatarul a optat pentru conversie.

PIAȚA OBLIGAȚIUNILOR CORPORATIVE LA BURSA DE VALORI BUCUREȘTI

Bursa de Valori București (BVB), în calitate de operator de piață și de sistem, administrează o piață reglementată și un sistem alternativ de tranzacționare. Pe aceste piețe pot fi tranzacționate acțiuni, obligațiuni, drepturi, unități de fond, titluri de stat și produse structurale.

Piața obligațiunilor corporative a debutat la BVB în anul 2004 cu obligațiunile emise de BRD - Groupe Société Générale. Până în prezent, și alte companii sau instituții de credit au ales să își finanțeze activitatea apelând la o ofertă de obligațiuni corporative pe piața de capital românească, precum Transelectrica, Raiffeisen Bank, Garanti Bank, Unicredit Tiriac Bank.

Pe piața reglementată a BVB se tranzacționează mai multe serii de obligațiuni corporative, emise atât de emitenți autohtoni, cât și de emitenți străini ca Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD). Valoarea totală a acestor emisiuni a depășit pragul de 2 miliarde de lei în 2014 (consultați secțiunea de obligațiuni a site-ului www.bvb.ro).

ETAPELE LISTĂRII OBLIGAȚIUNILOR CORPORATIVE

Pentru listarea obligațiunilor corporative ca instrumente financiare tranzacționabile la Bursa de Valori București este necesară parcurgerea următoarelor etape:

1. Decizia de emisie a obligațiunilor corporative și de admitere la tranzacționare la BVB aparține Adunării Generale a Acționarilor societății emitente și cuprinde caracteristicile principale ale acestei emisiuni.

2. Intermediere: Emitentul se adresează unui intermediar autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) și participant la BVB, cu care se încheie un contract de intermediere. Intermediarul ales se va ocupa de proceduri tehnice necesare derulării ofertei de vânzare de obligațiuni corporative și admiterii obligațiunilor la BVB. Lista completă a intermediarilor poate fi consultată pe site-ul www.bvb.ro, în cadrul secțiunii Intermediari.

3. Decizia finală pentru caracteristicile emisiunii: Emitentul obligațiunilor corporative stabilește, prin consultare cu intermediarul ofertei și pe baza nevoilor proprii de finanțare, caracteristici ale emisiunii, ca:

- a. valoarea totală a împrumutului obligatar;
- b. valoarea nominală și numărul obligațiunilor;
- c. dobânda la care se oferă obligațiunile;
- d. durata de viață și frecvența plăților;
- e. perioada de derulare a ofertei;
- f. tipul obligațiunilor: convertibile sau neconvertibile în acțiuni (la data maturității), rata de conversie dacă e cazul, modalitatea de garantare.

4. Întocmirea Prospectului de ofertă, document oficial realizat de către intermediarul ofertei, pe baza datelor furnizate de către Emitent, ce trebuie avizat de către ASF și care cuprinde:

- a. prezentarea Emitentului și a intermediarului ofertei, precum și a persoanelor ce au participat la elaborarea Prospectului;
- b. informații despre obligațiunile corporative puse în vânzare și drepturile conferite de acestea (număr de obligațiuni, valoare nominală, preț de emisiune/vânzare, rata dobânzii, rambursare, plăți, tipul obligațiunilor, modalitatea de garantare, rata de conversie, listare, perioada de derulare a ofertei, destinația fondurilor atrase);
- c. informații despre Emitent (date de identificare, natura activității, capital social, alte obligațiuni emise);
- d. informații referitoare la management, perspectivele viitoare, factorii de risc.

5. Înregistrarea la Autoritatea de Supraveghere Financiară: ASF avizează încheierea ofertei, iar obligațiunile se înregistrează ca și instrumente financiare eligibile a fi admise pe Piața Reglementată.

6. Asigurarea condițiilor de post-tranzacționare: Emitentul încheie un contract cu Depozitarul Central, instituție care asigură compensarea și decontarea tranzacțiilor bursiere, precum și evidența registrelor cu deținerile valorilor mobiliare ale societăților emitente.

7. Asigurarea condițiilor pentru tranzacționare: În vederea admiterii la tranzacționare a obligațiunilor corporative, intermediarul pune la dispoziția Bursei de Valori București, documentele prevăzute de „Codul BVB – operator de piață” (consultați site-ul www.bvb.ro/reglementari), și anume:

- a. cererea de admitere la tranzacționare a obligațiunilor;
- b. prospectul, însoțit de decizia ASF de aprobare a acestuia;
- c. rezumatul prospectului de ofertă publică, tradus în limba engleză;
- d. notificarea intermediarului privind rezultatele închiderii ofertei publice;
- e. certificatul de înregistrare a obligațiunilor la ASF (copie);
- f. decizia organului statutar al Emitentului cu privire la admiterea obligațiunilor la tranzacționare la B.V.B. (copie);
- g. angajamentul de admitere și menținere la tranzacționare la BVB a obligațiunilor;
- h. dovada plății tarifului de procesare;
- i. declarația Emitentului privind persoanele desemnate să mențină legătura cu BVB (Emitentul trebuie să desemneze două persoane în acest sens);
- j. oricare alte documente pe care BVB le-ar putea considera necesare.

8. Decizia finală de admitere la tranzacționare este luată de Consiliul de Administrație al BVB după analizarea documentelor, în conformitate cu reglementările BVB.

Notă: Dacă Emitentul hotărăște derularea unei emisiuni de obligațiuni convertibile în acțiuni trebuie să țină cont de următoarele aspecte: acțiunile respective să fie listate pe piața reglementată a BVB, iar valoarea nominală a obligațiunilor să fie egală cu cea a acțiunilor în care se convertesc.

CONDIȚII ȘI TARIFE ÎN LEGĂTURĂ CU EMISIUNILE DE OBLIGAȚIUNI CORPORATIVE

Obligațiunile corporative care fac obiectul admiterii pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București trebuie să întrunească următoarele condiții:

- ▶ S-a încheiat o ofertă publică de vânzare de obligațiuni, efectuată în baza unui prospect de ofertă aprobat de ASF în vederea admiterii la tranzacționare;
- ▶ Valoarea împrumutului obligator minim este echivalentul în lei a **200.000 EUR**. Când valoarea este mai mică de 200.000 EUR, este necesară o aprobare a ASF pentru admiterea la tranzacționare.

Tarifele percepute de BVB pentru admitere la tranzacționare includ:

- ▶ procesarea dosarului de admitere (1.200 lei + TVA);
- ▶ admiterea la tranzacționare (variază între 1.500-10.500 lei + TVA, stabilit în funcție de valoarea totală a emisiunii de obligațiuni);
- ▶ menținerea la tranzacționare plătită anual, pe toată durata tranzacționării la BVB, variază între 1.500-10.500 lei + TVA, stabilită de asemenea în funcție de valoarea totală a emisiunii).

Notă: Lista completă și detaliată a tarifelor practicate de Bursa de Valori București se regăsește pe site-ul www.bvb.ro la Secțiunea Reglementări.

Transparența necesară ulterior admiterii la tranzacționare: Emitentul de obligațiuni tranzacționate pe piața reglementată a BVB are o serie de obligații de raportare către instituțiile pieței de capital și către publicul investitor și care vizează rapoarte financiare, evenimente ce afectează deținătorii de obligațiuni, plata dobânzilor etc.

Cadrul Legal incident admiterii la tranzacționare pentru aceste instrumente:

- ▶ Legea nr.31/1990 republicată cu modificările și completările ulterioare;
- ▶ Legea nr.297/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare;
- ▶ Regulamentul CNVM nr.1/2006 privind operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare;
- ▶ Codul BVB-operator de piață, Cartea I, Titlul II.