RAPORT DE SPECIALITATE

Nr. 17479 din 13.02.2026

RAPORT DE SPECIALITATE

privind aprobarea contractării unei finanțări rambursabile interne în valoare de maximum 30.000.000 euro prin emisiune de obligațiuni ale Municipiului Alba Iulia, în vederea refinanțării datoriei publice locale și realizării obiectivelor de investiții de interes public local

Prezentul referat s-a întocmit pentru justificarea oportunității aprobării proiectului de Hotărâre a Consiliului Local al Municipiului Alba Iulia pentru contractarea unei finanțări rambursabile interne prin emisiune de obligațiuni, în sumă totală de maximum 30.000.000 euro sau echivalent în cazul denominării în monedă națională - leu.

1. Situația curentă a Datoriei Publice a Municipiului Alba Iulia

Datoria publică locală a Municipiului Alba Iulia include 5 contracte de împrumut bancar, după cum urmează:

Finanțator	Număr/data contract	Sold împrumut (valoare contractata si nerambursata) 31 decembrie 2025 (Lei)
Obligațiuni municipale (BT Capital)	Contract de intermediere 24214/20.09.2007	3.532.800
BRD Societe Generale	Contract de credit 7904/30.12.2016	5.098.026,02
Banca Transilvania	Contract de credit 9952296/27.10.2020	29.659.329,18
Banca Europeana pentru Reconstrucție si Dezvoltare	Acord de împrumut 53901/16.08.2023	73.693.682,75

CEC Bank (CEC Bank SA)	Contract de credit RQ23080360251700/ 11.10.2023	22.979.654,51
Banca Europeana pentru Investiții - SAMTID	Acord subsidiar nr.314/11.07.2005.	1.154.403,08
Total		**136.117.895,54**

Conform balanței analitice decembrie 2025

În plus față de datoria publica locală directă, există și datorie publică locală garantată, sub forma unui credit bancar contractat de Apa CTTA SA Alba Iulia de la BRD Societe Generale și garantat de municipiul Alba Iulia.

Conform balanței analitice, la finele anului 2025, soldul datoriei publice locale a fost în valoare de 136,12 milioane lei.

Dintre cele 5 împrumuturi prezentate în tabelul de mai sus, municipiul Alba Iulia intenționează refinanțarea împrumutului BERD contractat în 2023 și împrumutului CEC Bank SA contractat în 2023. Cele 2 împrumuturi au încheiat perioada de utilizare. Împrumutul CEC se afla în perioada de rambursare începând din decembrie 2024, iar împrumutul BERD va începe sa fie rambursat în octombrie 2026.

Serviciul curent al datoriei publice locale, înregistrează următoarele valori, estimate pentru perioada 2026-2032:

Tabel 1 (mii lei) – Serviciul curent al datoriei publice locale; estimări, perioada 2026-2032:

	2026	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**
Capital	16.268,70	18.760,21	17.006,61	15.311,15	15.020,62	9.088,75	9.088,75
Dobânzi	5.922,90	4.936,01	3.971,77	3.119,75	2.347,07	1.753,53	1.439,57
Comisioane	4,10	2,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Soldul substanțial al datoriei publice locale, împreună cu totalul serviciului datoriei publice locale al municipiului, care se ridică la 163,42 milioane lei până în 2038 inclusiv, reprezintă un potențial impediment în calea asumării de noi obiective de investiții menite să ajute la dezvoltarea continuă a municipiului.

Se remarcă astfel necesitatea identificării unei soluții, alta decât creditarea bancară uzuală, pentru ca sarcina obligațiilor de plată să fie mai echilibrat distribuită pe perioada următorilor ani și, în același timp, să fie asigurată suficientă flexibilitate pentru contractarea altor datorii, în special pentru a asigura cofinanțarea pentru obiectivele ce vor fi susținute prin fonduri de la Uniunea Europeană.

2. Soluția propusă: obligațiuni municipale emise de Municipiul Alba Iulia pentru refinanțarea a doua dintre creditele bancare existente și finanțarea a două obiective de investiții co-finanțate din programe europene

Prin comparație cu un credit bancar clasic, o emisiune de obligațiuni oferă emitentului degrevarea bugetului de plata capitalului împrumutat. Gradul de îndatorare în cazul unei emisiuni de obligațiuni este mai mic prin comparație cu cel al unui credit clasic (se plătește exclusiv dobânda).

Mai mult, perioada în care se plătește doar dobânda poate fi extinsă pe termen nedefinit, prin emisiuni succesive lansate în momentul în care emisiunea originală ajunge la scadența ratelor de capital. Astfel, se poate respecta principiul echității între generații.

Conform acestui principiu, capitalul împrumutat trebuie rambursat în mod egal și echitabil din taxele și impozitele tuturor generațiilor care utilizează obiectivele de investiții. În acest sens, se va constitui un cont escrow de 50-75-100 ani în care se vor acumula sumele necesare achitării obligațiunilor după 10-15 cicluri de refinanțare.

Valoarea emisiunii de obligațiuni va fi constituită dintr-o componentă de refinanțare a datoriei publice locale la data emisiunii (egală cu soldul datoriei publice locale estimat la finele lunii septembrie 2026) și o componentă de finanțare a unui număr de două investiții cofinanțate din fonduri europene.

Finanțator	**Număr/data contract**	**Sold împrumut Estimat la 30 sept. 2026 (EUR)**
CEC Bank (CEC Bank SA)	Contract de credit RQ23080360251700/ 11.10.2023	4.070.965,38
Banca Europeană pentru Reconstrucție si Dezvoltare	Acord de împrumut 53901/16.08.2023	14.453.992,89
Total		**18.524.958,27**

Emisiunea va refinanța creditele mai-sus amintite, al căror sold la 30 septembrie 2026, este estimat la 18,52 milioane EUR. Diferența până la 30 milioane EUR (adica 11,48 milioane EUR) este propusă a fi folosită pentru finanțarea unor obiective de investiții în derulare la data emisiunii, după cum urmează:

Nr. crt.	Denumire obiective de investiții co-finanțate din fonduri nerambursabile	Valoare -EUR-
1	Fluidizarea traficului rutier prin masuri de mobilitate urbana durabila – construire artera cu rolul de culoar verde de mobilitate pe latura de sud-vest a municipiului Alba Iulia	8.428.986,79
2	"Descongestionare trafic intrare N-V municipiul Alba Iulia DN 74 - Construire pasaj subteran zona Stadion Unirea la intersecția bulevardului Republicii cu bulevardul Revoluției 1989"	3.046.054,94
Total		**11.475.041,73**

Ca urmare a vânzării emisiunii de obligațiuni, estimăm că serviciul datoriei publice va înregistra următoarea evoluție:

Tabel 2 (mii lei) – Serviciul datoriei publice locale și costuri asociate datorate în urma refinanțării prin emisiune de obligațiuni, între anii 2026 - 2032:

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Capital	8.758,39	6.705,52	4.951,92	3.256,46	2.965,93	0,00	0,00
Dobânzi	3.264,56	9.328,51	8.900,42	8.588,24	8.353,55	8.213,76	8.213,76
Comisioane	4.559,35	7,74	5,10	5,10	5,10	5,10	5,10
Costuri asociate emisiunii	2.428,85	178,85	178,85	178,85	178,85	178,85	178,85

În consecință, degrevările rezultate în urma comparării serviciului datoriei după refinanțare și serviciul datoriei curent sunt detaliate în tabelul următor.

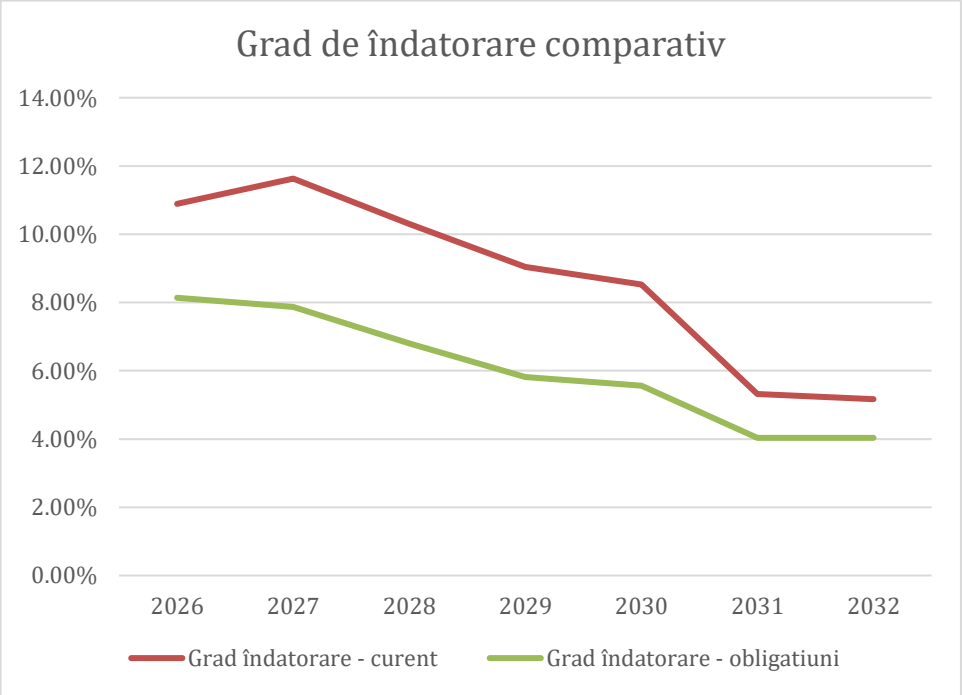
Tabel 3 (mii lei) – degrevările anuale obținute în urma refinanțării prin emisiunea de obligațiuni, între anii 2027-2032:

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Degrevări Totale	3.184,55	7.478,24	6.942,09	6.402,26	5.864,26	2.444,58	2.130,62

Aceste calcule au fost efectuate având în vedere o emisiune de obligațiuni de 30.000.000 EUR cu o dobândă similară celei plătite de Consiliul Județean Cluj la emisiunea CJC33E, anume EURIBOR6m + 3,25%.

Determinarea cuponului emisiunii în funcție de indicele $EURIBOR_{6m}$ plus o marjă fixă, va genera evoluția dobânzii care va fi plătită de Municipiul Alba Iulia în concordanță cu fluctuația pieței financiare, rezultând astfel o dobândă variabilă, la fel ca în cazul majorității împrumuturilor bancare.

Pentru comparație, sunt prezentate sub formă grafică diferența dintre situația curentă și situația în care se va realiza refinanțarea împrumuturilor contractate pentru anii amintiți.



Degrevările obținute prin această opțiune se ridică la 34,45 milioane lei între anii 2026-2032 (o medie de 4,9 milioane lei pe an), adică perioada imediat precedentă scadenței primei tranșe de capital ce trebuie rambursată. În aceeași perioadă, gradul de îndatorare are un maxim de 8,14%, cu minim 4,03% între 2031-2032.

An	Venituri proprii	Serviciul datoriei (curent)	Grad de îndatorare - curent	Serviciul datoriei (obligațiuni - refinanțare CEC și BERD, investiții)	Grad de îndatorare - obligațiuni (refinanțare CEC și BERD, investiții)
2026	203.778,68	22.195,70	**10,89%**	16.582,29	**8,14%**
2027	203.778,68	23.698,86	**11,63%**	16.041,77	**7,87%**
2028	203.778,68	20.978,37	**10,29%**	13.857,43	**6,80%**
2029	203.778,68	18.430,90	**9,04%**	11.849,79	**5,82%**
2030	203.778,68	17.367,69	**8,52%**	11.324,58	**5,56%**
2031	203.778,68	10.842,28	**5,32%**	8.218,85	**4,03%**
2032	203.778,68	10.528,32	**5,17%**	8.218,85	**4,03%**
2033	203.778,68	9.474,50	**4,65%**	41.340,90	**20,29%**
2034	203.778,68	7.007,99	**3,44%**	42.109,11	**20,66%**
2035	203.778,68	6.801,25	**3,34%**	45.288,26	**22,22%**
2036	203.778,68	6.594,51	**3,24%**	45.645,78	**22,40%**
2037	203.778,68	6.387,76	**3,13%**		
2038	203.778,68	3.116,35	**1,53%**		

Perioada 2033-2036, corespunzătoare rambursării ratelor de capital, determină aparent un grad de îndatorare mai ridicat, însă, o soluție similară adoptată la finele anului 2032 rezolvă, în egală măsură ca și astăzi, problema gradului de îndatorare.

Astfel, o nouă emisiune de obligațiuni, lansată până la data la care ar trebui începute rambursările pentru obligațiunile emise în 2026, poate asigura sumele necesare refinanțării rambursărilor de principal ale acestora (roll-over).

Cu alte cuvinte, capitalul nu este de facto rambursat, ci refinanțat atunci când obligațiunile ajung la maturitate. Practic, se plătesc numai dobânzile și comisioanele și de aici și efectul de degrevare a bugetului local, iar rambursarea capitalului împrumutat nu se va mai face pe viitor de la bugetul local, ci doar prin alte emisiuni de obligațiuni, permițând astfel municipiului să realizeze obiective de investiții de anvergură cu un impact redus asupra bugetului și gradului de îndatorare.

3. Avantaje adiționale ale soluției de finanțare prin emisiune de obligațiuni

În plus față de cele amintite mai sus, o emisiune de obligațiuni aduce o suită de avantaje pentru emitent, dintre care:

a. Emitentul își stabilește condițiile de creditare în mod integral

Astfel, cerințele specifice ale unei UAT pot fi îndeplinite fără a mai fi nevoită să accepte condiții sau constrângeri impuse de terți. Practic, dobânda maximă, maturitatea, perioada de grație, graficul de rambursare, toate sunt la latitudinea emitentului. În plus față de un credit clasic, întreaga sumă subscrisă este pusă la dispoziția emitentului imediat după transferul sumelor – fără întârzieri cauzate de clauze de utilizare/monitorizare/etc.

b. Ratingul acordat de Fitch, Moody's sau S&P generează atragerea investitorilor străini

Acest fapt are un efect pozitiv pentru dezvoltarea economică, suplimentar față de obiectivele finanțate prin obligațiuni. Acest lucru poate conduce la o dezvoltare susținută a contextului economic al emitentului, precum și a unui aport important de capital străin la seriile viitoare de obligațiuni.

c. Dobândă performantă

În mod curent, dobânzile la emisiunile de titluri de stat cele mai recente (februarie 2026) sunt în valoare de 7,25% pe an (Fidelis, RON, 6Y) și 6,00% pe an (Fidelis, EUR, 10Y). Prin comparație, dobânzile celor mai recente emisiuni la nivel național, cele ale CJ Cluj (2023) (5,31%) și ale Municipiului Reșița 2023 (5,61%), ambele în EUR, se află la un nivel comparabil cu cel al titlurilor de stat emise în moneda europeană și au o dobândă mai mică decât cele emise în lei.

Concluzii

Analizând indicatorii economico-financiari ai municipiului împreună cu suma ce reprezintă datoria publică de la acest moment, se observă că este oportună și necesară contractarea unei finanțări rambursabile printr-o emisiune de obligațiuni destinată refinanțării datoriei publice, precum și realizării de obiective de investiții prioritare finanțate din fonduri nerambursabile.

Pentru refinanțarea datoriei publice a Municipiului Alba Iulia, precum și pentru asigurarea unei utilizări eficiente a resurselor financiare și pentru reducerea actualelor costuri de finanțare și pentru realizarea unor obiective prioritare de investiții, se propune inițierea unui proiect de hotărâre privind contractarea unei finanțări rambursabile prin emisiune de obligațiuni ale Municipiului Alba Iulia, în valoare de maximum 30.000.000 EUR sau echivalent lei, cu o maturitate de maximum 10 ani.

Contrasemnează: Maria-Elena Seemann	Manager public	13.02.2026	
Contrasemnează: Daniel Stan	Director executiv	13.02.2026	
Întocmit: Emilia Oprean	Director executiv	13.02.2026	