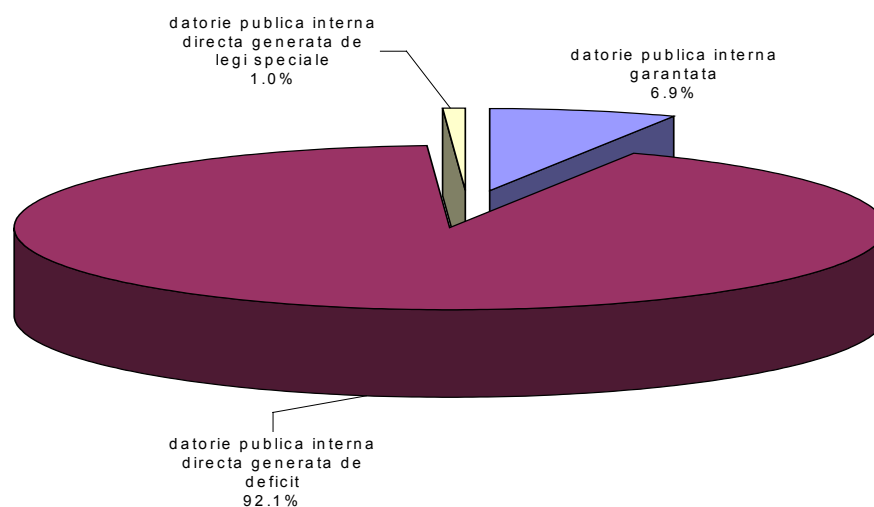


Datoria publica interna ca parte din datoria publica totala insumeaza, la data de **31 decembrie 2003, 114.901,0 mld.lei** si, in conformitate cu prevederile Legii nr.81/1999 a datoriei publice se prezinta dupa cum urmeaza :

I. datorie publica interna directa - generata de deficitul bugetar consolidat si de activele neperformante preluate de stat la datoria publica pe baza de legi speciale	106.943,3 mld.lei
II. datorie publica interna garantata – generata de garantiile pentru creditele interne contractate in lei si in valuta	7.957,7 mld.lei
<b>( I + II ) TOTAL DATORIE PUBLICA INTERNA</b>	<b>114.901 mld.lei</b>



Datoria publica interna este finantata prin contractarea de imprumuturi de stat in lei si valuta direct de pe piata interna, la care se adauga imprumuturile cu caracter temporar din resursele conturilor guvernamentale colectate in contului general al trezoreriei statului: fond special de asigurari sociale de sanatate, fond special pentru plata ajutorului de somaj, fond special pentru protejarea asiguratilor, fond special pentru dezvoltarea sistemului energetic, fond special al drumurilor publice.

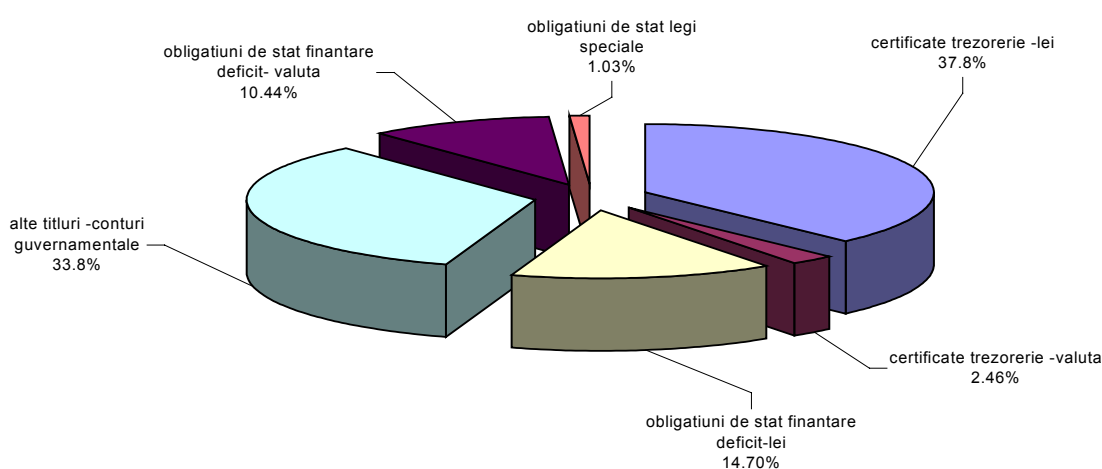
**Datoria publica interna directa** in valoare de **106.943,3 mld.lei** reprezinta **93,0 %** din totalul datoriei publice interne.

In structura , se prezinta astfel:

**a) pe tipuri de instrumente:**

- certificate de trezorerie in lei in valoare de **40.435,6 mld. lei** - **37,8 %** din totalul datoriei publice interne directe;

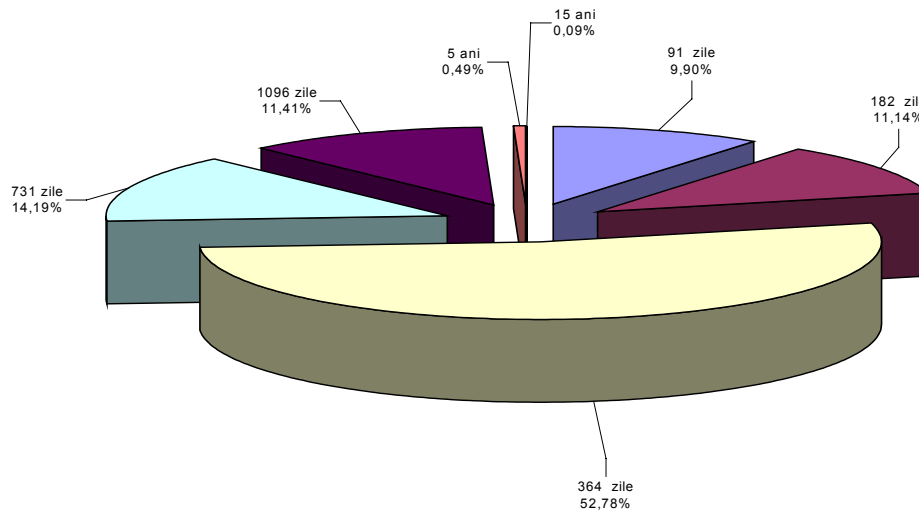
- certificate de trezorerie in valuta in valoare de **2.616,5 mld. lei - 2,5 %** din totalul datoriei publice interne directe;
- obligatiuni de stat finantare deficit in lei in valoare de **15.666,0 mld. lei – 14,7 %** din totalul datoriei publice interne directe;
- obligatiuni de stat finantare deficit in valuta in valoare de **10.988,2 mld. lei – 10,4 %** din totalul datoriei publice interne directe;
- obligatiuni de stat legi speciale in valoare de **1.099,2 mld. lei – 1,0%** din totalul datoriei publice interne ;
- alte titluri de stat in valoare de **36.137,8 mld.lei** (date operative) – **33,8 %** din totalul datoriei publice interne .



#### b) pe tipuri de scadente:

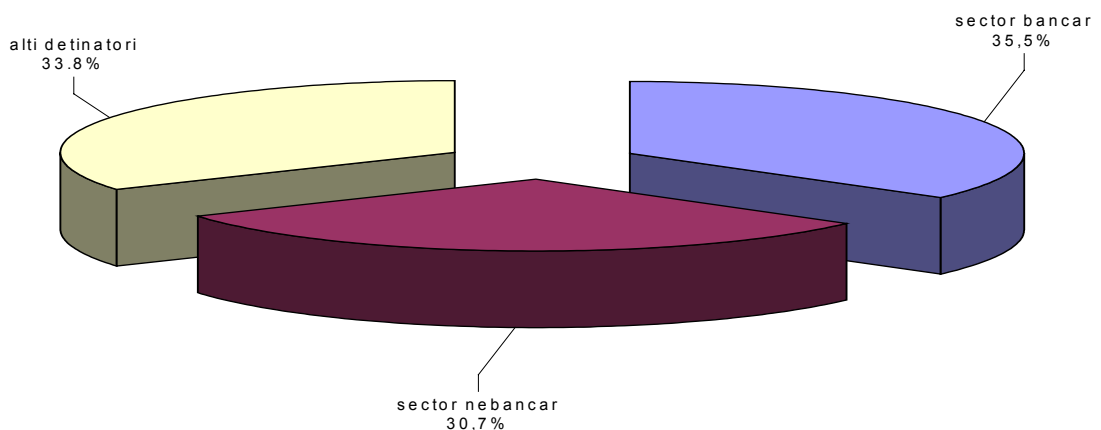
- titluri de stat pe termen scurt ( $T \leq 1$ an) in valoare de **79.189,9 mld.lei – 74.0 %** din totalul datoriei publice interne directe .
- titluri de stat pe termen mediu ( $1 < T < 5$ ) in valoare de **27.662,4 mld.lei – 25.9%** din totalul datoriei publice interne directe din care 14,2% la 2 ani , 11,4% la 3 ani si 0,5% la 5 ani;

- titluri de stat pe termen lung (T>5 ani) in valoare de **91,0 mld.lei** **0,1%** din totalul datoriei publice interne directe.



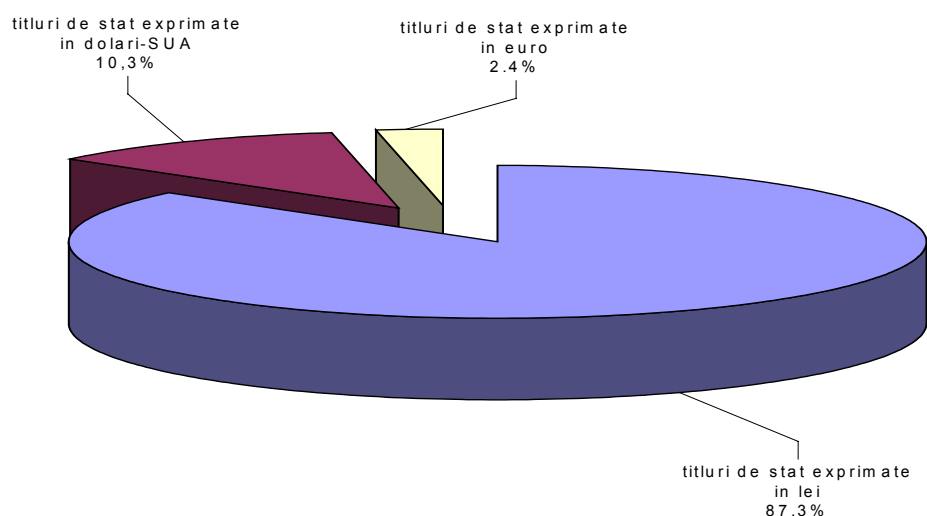
**c) pe tipuri de detinatori:**

- sectorul bancar in valoare de **37.984,7 mld.lei –35,5%** din totalul datoriei publice interne directe;
- sectorul nonbancar in valoare de **32.820,8 mld.lei – 30,7%** din totalul datoriei publice interne directe;
- alti detinatori (conturi guvernamentale) in valoare de **36.137,8 mld.lei –33,8%** din totalul datoriei publice interne directe .



**f) pe tipuri de moneda de emisiune:**

- titluri de stat exprimate in lei in suma de **93.338,6 mld. lei – 87,3%** din totalul datoriei publice interne directe;
- titluri de stat exprimate in dolari SUA in suma de **10.988,2 mld. lei – 10,3 %** din totalul datoriei publice interne directe.
- titluri de stat exprimate in EUR in suma de **2.616,5 mld. lei - 2,4%** din totalul datoriei publice interne directe.



**Principalele caracteristici ale titlurilor de stat lansate pentru finantarea deficitului bugetar:**

**a) vandute pe piata interbancara**

- **certIFICATE DE TREZORERIE DENOMINATE IN LEI** in suma de **21.128,1 mld. lei** , si **certIFICATE DE TREZORERIE DENOMINATE IN VALUTA** in suma de **2.616,5 mld. lei echivalentul a 68,62 mil EUR**, sunt instrumente negociabile, emise pe termen de pana la 1 an, cu scadente de 91 si 182 si 364 zile, vandute prin metoda licitatiei si lansate pe piata primara prin Banca Nationala a Romaniei care actioneaza ca agent al statului. Ofertele de cumparare sunt de tip competitiv si necompetitiv , adjudecarea se realizeaza dupa metoda cu pret multiplu si sunt adresate intermediarilor autorizati sa

tranzactioneze titluri de stat pe piata primara persoane juridice nerezidente.

<b>CERTIFICATE DE TREZORERIE</b>					
<b>I. CERTIFICATE DE TREZORERIE DENOMINATE IN LEI</b>					
<b>Seria</b>	<b>Val.adj.mld.lei</b>	<b>Data emisiunii</b>	<b>Data scadentei</b>	<b>Nr.zile</b>	<b>Rata dob./rand(%)</b>
<b>RO0304CTN1V3</b>	299,8	30-Oct-03	29-Ian-04	91	17,50
<b>RO0304CTN2A5</b>	300,0	27-Nov-03	26-Feb-04	91	17,94
<b>RO0304CTN2B3</b>	299,9	04-Dec-03	04-Mar-04	91	18,12
<b>total</b>	<b>899,8</b>				
<b>G4 22.01.04</b>	137,5	24-Iul-03	22-Ian-04	182	15,54
<b>H3 12.02.04</b>	143,5	14-Aug-03	12-Feb-04	182	15,73
<b>H5 19.02.04</b>	76,8	21-Aug-03	19-Feb-04	182	15,80
<b>H7 26.02.04</b>	80,8	28-Aug-03	26-Feb-04	182	15,63
<b>RO0304CTN1L4</b>	49,4	18-Sep-03	18-Mar-04	182	15,75
<b>RO0304CTN1N0</b>	134,0	25-Sep-03	25-Mar-04	182	15,75
<b>RO0304CTN1S9</b>	399,8	16-Oct-03	15-Apr-04	182	17,46
<b>RO0304CTN1Y7</b>	335,8	20-Nov-03	20-Mai-04	182	17,68
<b>RO0304CTN2E7</b>	999,8	18-Dec-03	17-Iun-04	182	17,97
<b>total</b>	<b>2.213,9</b>				
<b>A2 08.01.04</b>	700,0	09.Ian.03	08.Ian.04	364	15,37
<b>A4 15.01.04</b>	1.045,0	16.Ian.03	15.Ian.04	364	15,51
<b>A6 22.01.04</b>	1.000,0	23.Ian.03	22.Ian.04	364	15,77
<b>A7 29.01.04</b>	1.500,0	30.Ian.03	29.Ian.04	364	15,93
<b>B1 05.02.04</b>	1.000,0	06-Feb-03	05-Feb-04	364	15,92
<b>B3 12.02.04</b>	450,6	13-Feb-03	12-Feb-04	364	15,90
<b>B4 19.02.04</b>	800,0	20-Feb-03	19-Feb-04	364	15,88
<b>C2 04.03.04</b>	999,9	06-Mar-03	04-Mar-04	364	14,95
<b>C4 11.03.04</b>	1.000,0	13-Mar-03	11-Mar-04	364	13,90
<b>C6 18.03.04</b>	810,4	20-Mar-03	18-Mar-04	364	13,88
<b>D4 08.04.04</b>	500,0	10-Apr-03	08-Apr-04	364	14,41
<b>D6 15.04.04</b>	500,0	17-Apr-03	15-Apr-04	364	14,51
<b>D8 22.04.04</b>	120,2	24-Apr-03	22-Apr-04	364	14,50
<b>E1 06.05.04</b>	997,6	08-Mai-.03	06-Mai-04	364	14,70
<b>E4 13.05.04</b>	500,0	15-Mai-03	13-Mai-04	364	15,38
<b>E7 20.05.04</b>	54,2	22.Mai-03	20-Mai-04	364	15,43
<b>E9 27.05.04</b>	79,4	29-Mai-03	27.Mai.04	364	15,46
<b>F3 10.06.04</b>	90,3	12-Iun-03	10-Iun-04	364	15,50
<b>F5 17.06.04</b>	376,2	19-Iun-03	17-Iun-04	364	15,35
<b>G2 08.07.04</b>	500,1	10-Iul-03	08-Iul-04	364	15,19
<b>G3 15.07.04</b>	500,1	17-Iul-03	15-Iul-04	364	15,27
<b>H2 05.08.04</b>	92,4	07-Aug-03	05-Aug-04	364	15,35
<b>H8 26.08.04</b>	130,4	28-Aug-03	26-Aug-04	364	15,42
<b>RO0304CTN1J8</b>	50,1	04-Sep-03	02-Sep-04	364	15,45
<b>RO0304CTN1R1</b>	1.000,0	09-Oct-03	07-Oct-04	364	17,13

RO0304CTN1U5	899,8	23-Oct-03	21-Oct-04	364	17,64
RO0304CTN1W1	118,6	06-Nov-03	04-Nov-04	364	17,65
RO0304CTN1Z4	291,5	20-Nov-03	18-Nov-04	364	17,70
RO0304CTN2C1	222,7	04-Dec-03	02-Dec-04	364	17,88
RO0304CTN2D9	640,6	11-Dec-03	09-Dec-04	364	17,96
RO0304CTN2F4	900,0	18-Dec-03	16-Dec-04	364	17,99
<b>total</b>	<b>18.014,3</b>				
<b>TOTAL 1</b>	<b>21.128,1</b>				
<b>2 CERTIFICATE DE TREZORERIE DENOMINATE IN VALUTA</b>					
<b>Seria</b>	<b>Suma in lei/valuta</b>	<b>Data emisiunii</b>	<b>Data scadentei</b>	<b>Nr.zile</b>	<b>Rata dob./rand(%)</b>
RO0304CTE012	2.616,5/68,62mil EUR	19-Sep-03	17-Sep-04	364	4
<b>TOTAL 2</b>	<b>2.616,5/68,62mil EUR</b>				
<b>TOTAL GENERAL</b>					<b>23.744,6 mld lei/68,62mil EUR</b>
CERTIFICATE DE TREZORERIE INTERBANCAR					

- **obligatiuni de stat :**

- **obligatiuni de stat in lei pentru finantarea deficitului bugetului de stat in suma de 15.666,0 mld.lei** sunt instrumente negociabile , vandute prin metoda licitatiei pe termene de 2 ,3 si 5 ani, lansate pe piata primara prin Banca Nationala a Romaniei care actioneaza ca agent al statului si sunt adresate intermediarilor autorizati sa tranzactioneze titluri de stat persoane juridice nerezidente.Ofertele de cumparare sunt de tip competitiv si necompetitiv , adjudecarea s-a realizat dupa metoda cu pret uniform.
- **obligatiuni de stat in valuta pentru finantarea deficitului bugetului de stat in suma de 10.988,2 mld lei** reprezentand echivalentul in lei la cursul BNR din data emisiunii obligatiunilor de stat a **337,41** milioane USD, vandute prin metoda licitatiei prin Banca Nationala a Romaniei care actioneaza ca agent al statului ; sunt adresate intermediarilor autorizati sa tranzactioneze titluri de stat persoane fizice si juridice rezidente si nerezidente.

Principalele caracteristici ale obligatiunilor de stat emise pentru finantarea deficitului bugetar se prezinta dupa cum urmeaza:

<b>OBLIGATIUNI DE STAT</b>						
<b>EMISE PENTRU FINANTARE DEFICIT</b>						
<b>BUGETAR</b>						
<b>Seria</b>	<b>Data emisiunii</b>	<b>Data scadentei</b>	<b>Nr. zile/an</b>	<b>Rata dobanzii (%)</b>	<b>Suma mld. lei</b>	
<b>in lei la 2 ani</b>						<b>Suma mld. lei</b>
O.S.16.05.2004	16-Mai-02	16-Mai-04	731	25,97	300,0	
O.S.23.05.2004	23-Mai-02	23-Mai-04	731	25,97	300,0	
O.S. 20.06.2004	20-IUN-02	20-IUN-04	731	25,95	205,1	
O.S. 04.07.2004	04-IUL-02	04-IUL-04	731	25,95	300,0	
O.S.11.07.2004	11-IUL-02	11-IUL-04	731	25,40	300,0	
O.S.25.07.2004	25-IUL-02	25-IUL-04	731	25,00	163,5	
O.S. 08.08.2004	08-AUG-02	08-AUG-04	731	24,80	409,8	
O.S. 26.09.2004	26-SEP-02	26-SEP-04	731	23,50	300,0	
O.S.12.09.2004	12-SEP-02	12-SEP-04	731	24,00	400,0	
O.S. 05.09.2004	05.SEP-02	05-SEP-04	731	24,25	300,0	
O.S. 10.10.2004	10.Oct.02	10.Oct-04	731	22,47	500,0	
O.S 17.10.2004	17.Oct.02	17.Oct-04	731	21,43	500,0	
O.S. 21.11.2004	21-Nov-02	21-Nov-04	731	16,40	500,0	
O.S. 28.11.2004	28-Nov-02	27-Nov-04	731	15,00	500,0	
O.S. 12.12.2004	12-Dec-02	12-Dec-04	731	14,20	500,0	
O.S. 09.01.2005	09-Ian-03	09-Ian-05	731	14,20	690,0	
O.S. 16.01.2005	16-Ian-03	16-Ian-05	731	14,20	654,9	
O.S. 23.01.2005	23-Ian-03	23-Ian-05	731	14,20	402,0	
O.S.06.02.2005	06-Feb-03	06-Feb-05	731	14,10	317,5	
O.S.13.02.2005	13-Feb-03	13-Feb-05	731	14,00	600,0	
O.S.20.02.2005	20-Feb-03	20-Feb-05	731	14,00	1.000,0	
O.S.06.03.2005	06-Mar-03	06-Mar-05	731	14,00	1.000,0	
O.S. 13.03.2005	13- Mar-03	13-Mar-05	731	14,00	1000,0	
O.S. 20.03.2005	20-Mar-03	20-Mar-05	731	14,00	102,7	
O.S. 04.04.2005	07-Apr-03	04-Apr-05	728	13,99	600,0	
O.S. 18.04.2005	18-Apr-03	18-Apr-05	728	14,20	733,5	
O.S.09.05.2005	12-Mai-03	09-Mai-05	728	15,00	1.000,0	
O.S.23.05.2005	26--Mai-03	23-Mai-05	728	14,80	42,0	
O.S.13.06.2005	16-Iun-03	13-Iun-05	728	14,68	146,0	
O.S.06.06.2005	09.Iun-03	06-Iun-05	728	14,72	114,0	
O.S.04.07.2005	07-Iul-03	04-Iul-05	728	14,55	300,0	
<b>total 1</b>						<b>14.181,0</b>
<b>in lei la 3 ani</b>						

O.S. 06.03.2006	06-Mar-03	06-Mar-06	1096	12,50	200,0
O.S.04.05.2006	05-Mai-03	04-Mai-06	1095	12,50	26,3
O.S.08.05.2006	12-Mai-03	08-Mai-06	1092	14,00	400,0
O.S.29.05.2006	26-Mai-03	29-Mai-06	1099	13,90	50,0
O.S.26.06.2006	30-Iun-03	26-Iun-06	1092	13,90	120,7
O.S.24.07.2006	28-Iul-03	24-Iul-06	1092	13,90	51,5
O.S.14.08.2006	18-Aug-03	14-Aug-06	1092	13,90	97,0
RO0306DBN0V2	15-Sep-03	11-Sep-06	1092	13,90	20,5
<b>total 2</b>					<b>966,0</b>
<b>in lei la 5 ani</b>					
RO0308DBN1D6	10-Nov-03	10-Nov-08	1827	5	159,0
RO0308DBN1H7	15-Dec-03	15-Dec-08	1827	4,8	360,0
<b>total 3</b>					<b>519,0</b>
<b>total obligatiuni in lei</b>					<b>15.666,0 mld lei</b>
<b>in valuta</b>					Suma mld. lei/val
VAL1 USD 2006	11-Apr-03	12-Apr-06	1097		1.860,2/55,01
VAL2 USD 2006	09-Mai-03	12-Mai-06	1099		5.875,0/182,4
VAL3 USD 2006	17-Iun-03	16-Iun-06	1095		3.252,9/100,0
<b>total</b>					<b>10.988,1/337,41 mil USD</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>					<b>26.654,1 mld. lei</b>

**b) vandute prin trezoreriile locale:**

- **certIFICATE DE TREZORERIE IN LEI ADRESATE PERSOANELOR FIZICE REZIDENTE** in suma de **19.307,5 mld. lei**. Acestea sunt vandute direct prin reseaua trezoreriilor locale, prin metoda subscriptiei publice si sunt emise cu scadente la 90 si 180 de zile. Fata de 01 Ianuarie 2003 s-a inregistrat o crestere neta de **374,9 mld. lei**. Lansarile de certificate de trezorerie , incapand cu luna ianuarie a. c., pe coduri de emisiune, se prezinta dupa cum urmeaza :

-mii lei-

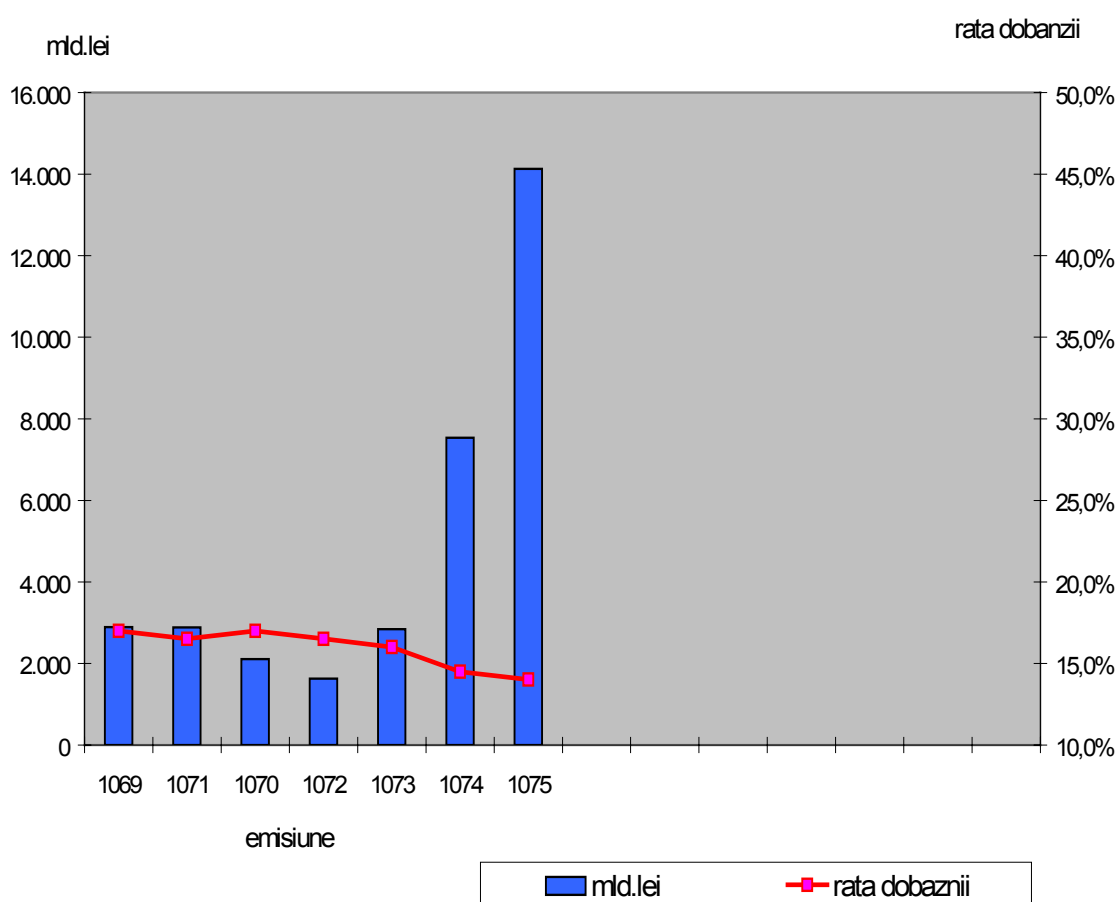
Nr crt	Perioada subscriptie	Emisiuni scadenta 90 zile	TTG incasari emisiuni 90 zile	Rata dobanzii
1	07.01 – 30.01.2003	Emisiunea 1069	2.892.653.000	17,0%
2	04.02 – 28.02.2003	Emisiunea 1071	2.883.853.000	16,5%
3	06.05 – 31.10.2003	Emisiunea 1075	14.131.533.000	14,0%
	<b>TOTAL</b>		<b>19.908.039.000</b>	



Nr crt	Perioada subscriptie	Emisiuni scadenta 180 zile	TTG incasari emisiuni 180 zile	Rata dobanzii
1	08.01 – 31.01.2003	Emisiunea 1070	2.109.859.000	17,0%
2	05.02 – 28.02.2003	Emisiunea 1072	1.626.704.000	16,5%
3	05.03 – 28.03.2003	Emisiunea 1073	2.843.230.000	16,0%
4	07.05 – 31.10..2003	Emisiunea 1074	7.536.058.000	14,5%
	<b>TOTAL</b>		<b>14.115.851.000</b>	

*Nota: Incasarile din emisiuni sunt date operative.*

Reprezentarea incasarilor in raport cu rata dobanzii acordata este:



**Principalele caracteristici ale obligatiunilor de stat emise pentru finantarea datoriei publice interne generata de activele neperformante preluate de stat la datoria publica pe baza de legi speciale .**

- obligatiuni de stat cu dobanda emise in baza unor legi speciale in suma de 1.099,3 mld. lei reprezentand 1,1% din totalul

**datoriei publice interne directe** (din care 969,9 mld.lei reprezinta echivalentul in lei la cursul BNR din data emisiunii obligatiunilor de stat a 29,3 milioane USD), ale caror caracteristici prevazute in prospectele de emisiune sunt reglementate prin legi speciale.

Principalele caracteristici ale obligatiunilor de stat emise in baza legilor speciale se prezinta dupa cum urmeaza:

<b>OBLIGATIUNI DE STAT EMISE IN BAZA UNOR LEGI SPECIALE</b>					
<b>in lei</b>	<b>Data emisiune</b>	<b>Data scadenta</b>	<b>Numar de zile</b>	<b>Rata dob</b>	<b>Suma mld.lei</b>
<b>2009/A - Ord.1/1994</b>	01-Sep-94	01-Sep-08	5480 / 15	*	91,0
<b>2004/1-RB</b>	15-DEC-01	15-IUN-04	913	*	4,50
<b>2004/2-RB</b>	15-IUN-02	15-DEC-04	731	*	5,10
<b>2005/1-RB</b>	16-Sep-02	16-Mar-05	912	*	5,20
<b>2005/2-RB</b>	18-Dec-02	18-Iun-05	913	*	5,55
<b>2005/3-RB</b>	06-Feb-03	05-Aug-05	912	*	5,78
<b>RO0305BDS (X) 098</b>	16-Iun-03	16-Dec-05	914	*	6,1
<b>RO0305DBS (X) 106</b>	24-Iun-03	24-Dec-05	914	*	6,1
<b>total</b>					<b>129,3</b>
<b>in valuta</b>					
<b>2004/VAL BCR</b>	28-Jan-02	28-Jan-04	730	***	33,4/1,1mil\$
<b>2004/VAL 1 BCR</b>	25-Feb-02	25-Feb-04	730	***	102,2/3,2mil\$
<b>2004/VAL 2 BCR</b>	25-Mar-02	25-Mar-04	731	***	48,8/1,5mil\$
<b>2004/VAL 3 BCR</b>	29-Apr-02	29-Apr-04	731	***	25,7/0,8mil\$
<b>2004/VAL4 BCR</b>	27-Mai-02	27-Mai-04	731	***	61,7/1,8mil\$
<b>2004/VAL5BCR</b>	24-IUN-02	24-IUN-04	731	***	10,6/0,317mil\$
<b>2004/VAL6BCR</b>	29-IUL-02	29-IUL-04	731	***	26,9/0,8mil\$
<b>2004/VAL7BCR</b>	26-AUG-02	26-AUG-04	731	***	97,8/3,0mil\$
<b>2004/VAL8 BCR</b>	30-SEP-02	30-SEP-04	731	***	46,9/1,4mil\$
<b>2004/VAL 9 BCR</b>	28-Oct-02	28-Oct-04	731	***	9,9/0,3mil\$
<b>2004/VAL10 BCR</b>	25-Nov-02	25-Nov-04	731	***	76,4/2,3mil\$
<b>2004/VAL 11 BCR</b>	23-Dec-02	23-Dec-04	731	***	0,064/0,001mil\$
<b>2005/VAL BCR</b>	27-Jan-03	27-Jan-05	1096	***	27,9/0,8 mil.\$
<b>2005/VAL1 BCR</b>	24-Feb-03	24-Feb-05	731	***	94,4/2,8mil \$
<b>2005/VAL2 BCR</b>	31-Mar-03	31-Mar-05	731	***	26,3/0,8 mil.\$
<b>2005/VAL3 BCR</b>	21-Apr-03	21-Apr-05	731	***	24,3/0.7mil\$
<b>2005/VAL4 BCR</b>	26-Mai-03	26-Mai-05	731	***	58,5/1,8mil\$
<b>RO0305DBS (X) 072</b>	08-Sep-03	08-Sep-05	731	***	113,5/3.3mil\$
<b>RO0305DBS (X) 080</b>	27-Oct-03	17-Oct-05	731	***	23,1/0,7mil\$
<b>RO0305DBS (X) 114</b>	24-Nov-03	24-Nov-05	731	***	61,7/1,8mil\$
					<b>969,9mld lei/29,3mil \$</b>
<b>TOTAL</b>					<b>1.099,3 mld lei/29,3 mil \$</b>

\* Pentru obligatiunile de stat pe termen lung, respectiv cele emise in baza Ordonantei nr. 1/1994 care reglementeaza acoperirea financiara a unor cheltuieli ramase neregularizate prin preluarea lor la datoria publica interna, rata dobanzii se determina in baza dobanzii de referinta a BNR.

\* In cadrul procesului de privatizare al Bancii Agricole S.A. si al Combinatului S.A. Sidex S. A. Galati, pentru obligatiunile de stat denumite in lei dobanda se determina pe baza ratei dobanzii ultimei emisiuni de titluri de stat cu scadenta la 91 zile lansate de Ministerul Finantelor Publice anterior perioadei pentru care se calculeaza si se plateste dobanda, iar pentru obligatiunile de stat denumite in USD se practica o rata a dobanzii de 5% pe an.

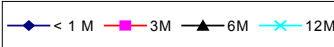
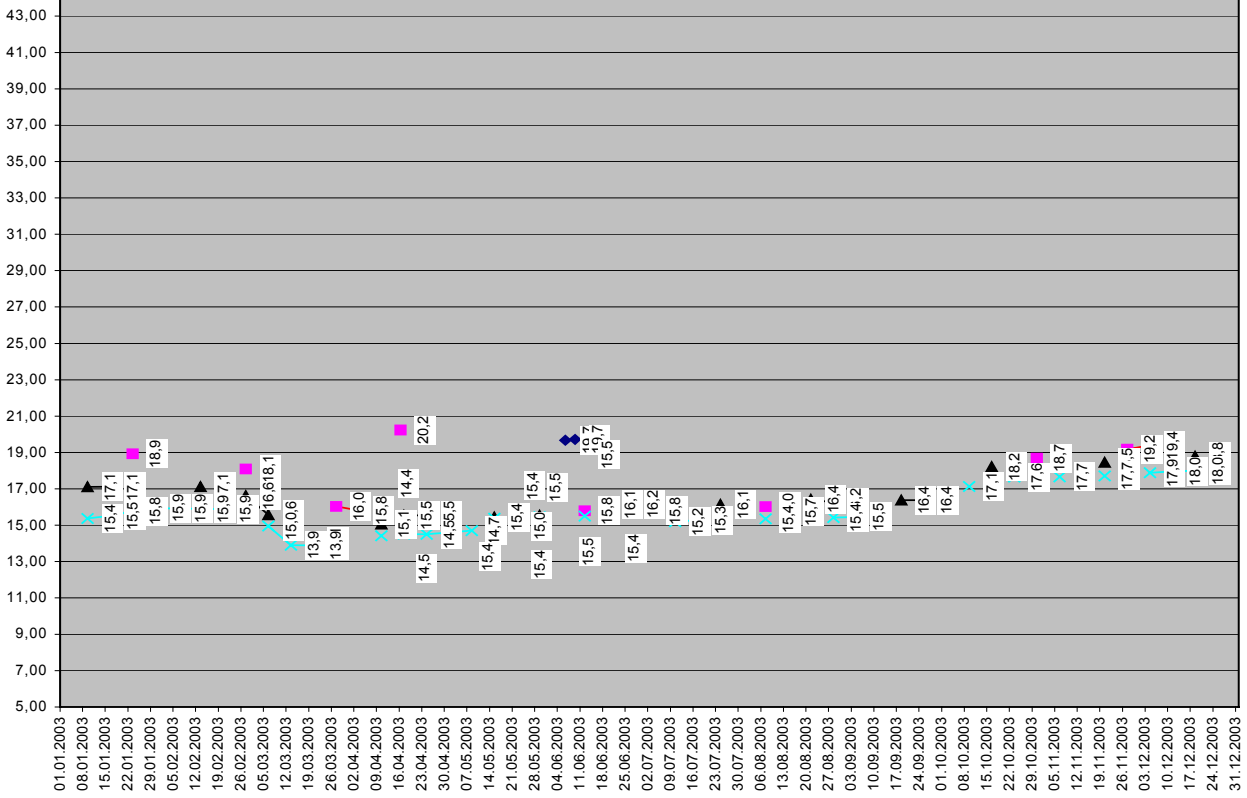
\* \* \* In cadrul procesului de restructurare bancara al Bancii Romane de Comert Exterior – BANCOREX S.A., se practica o rata a dobanzii de 5% pe an.

### **Elemente de analiza:**

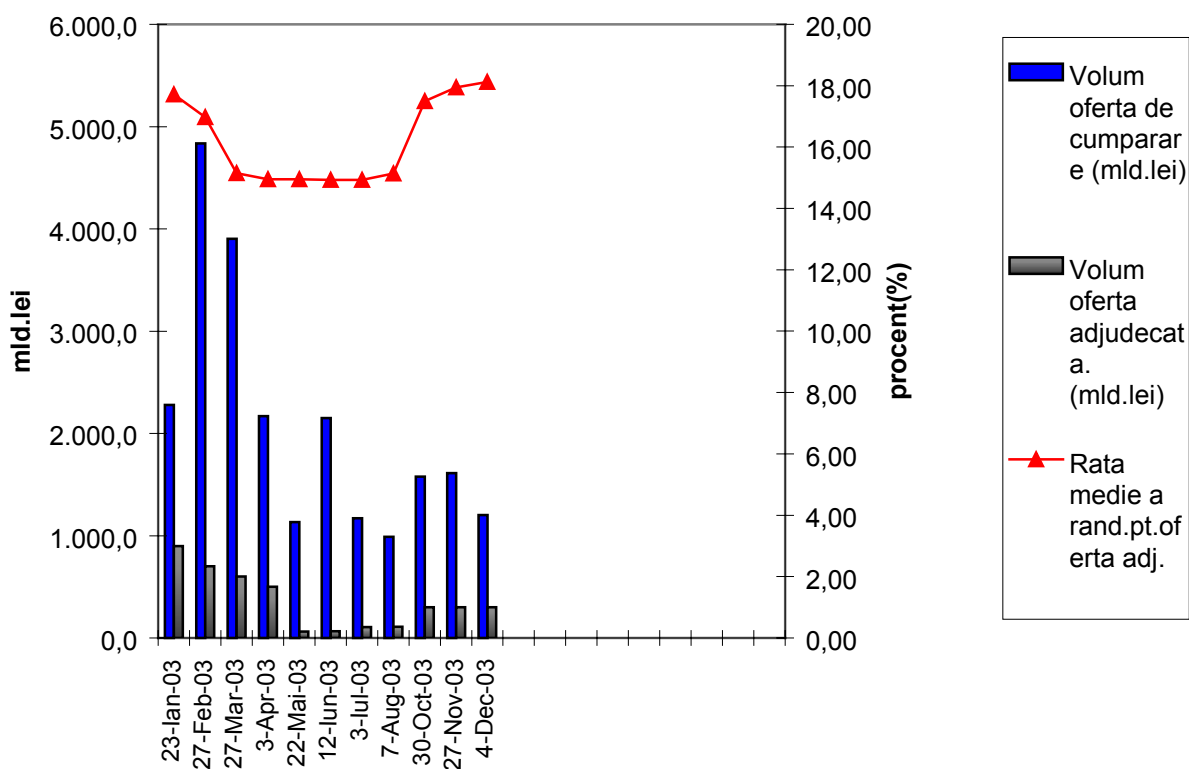
- **Costul datoriei publice interne** concretizat in cheltuieli cu dobanzile aferente datoriei publice interne , diferente de curs si garantii aferente datoriei publice interne este de **18.633,3** mld.lei reprezentand 6,6 % din totalul cheltuielilor bugetului de stat efectuate pana la data de 31 decembrie 2003. In conformitate cu prevederile Legii nr.81/1999 a datoriei publice interne , plata serviciului datoriei publice interne beneficiaza de autorizare bugetara permanenta.

- **Evolutia randamentului certificatelor de trezorerie** denumite in lei

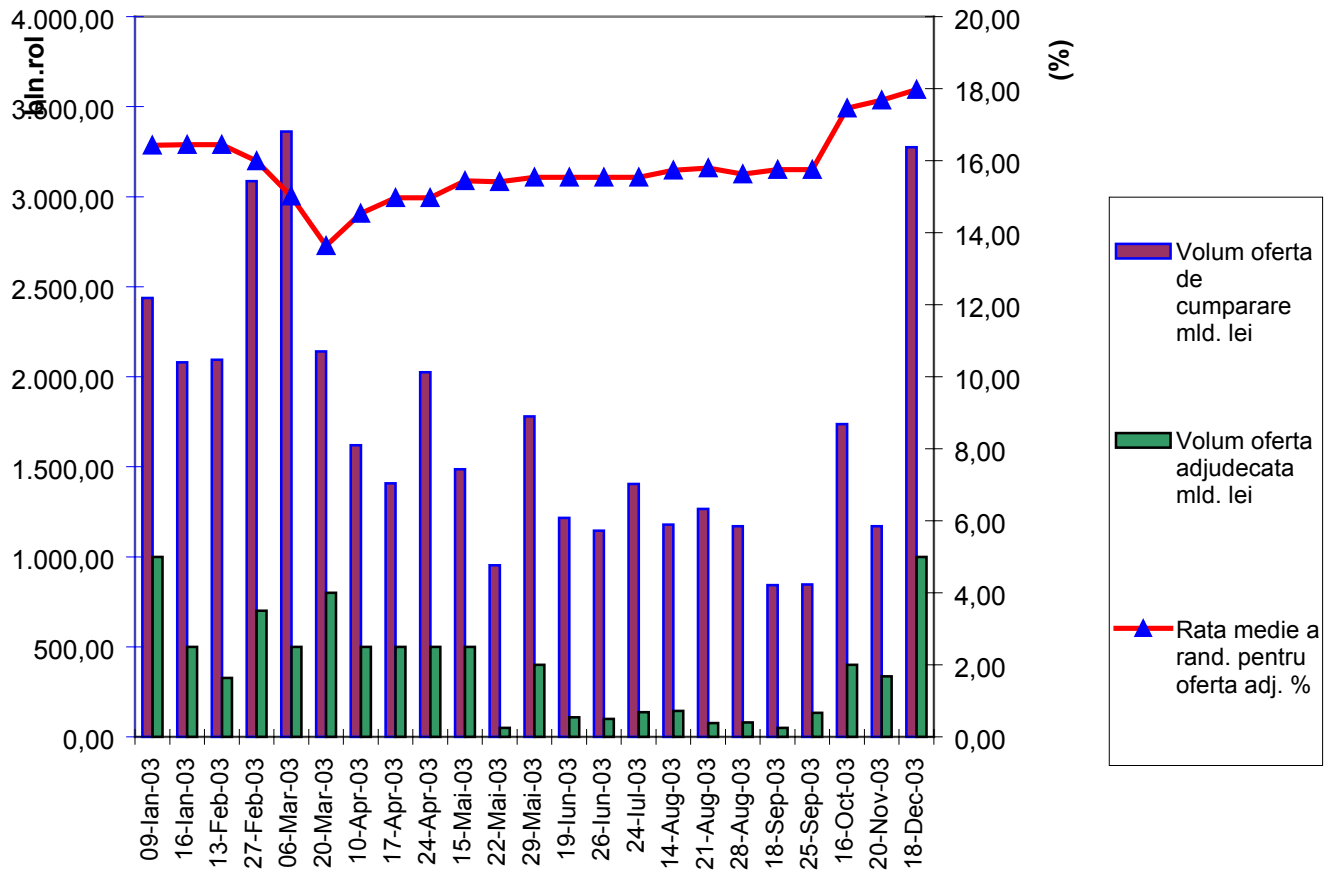
45 PROCENT - %



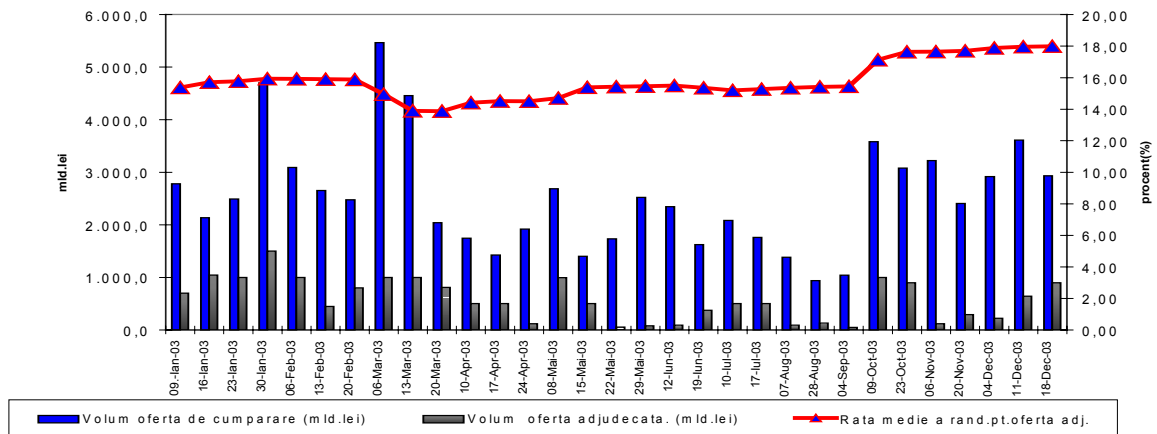
- Evolutia volumului ofertelor de cumparare , al ofertelor adjudecate si a ratei medii a randamentului ofertelor adjudecate ale certificatelor de trezorerie cu scadenta la 91 de zile



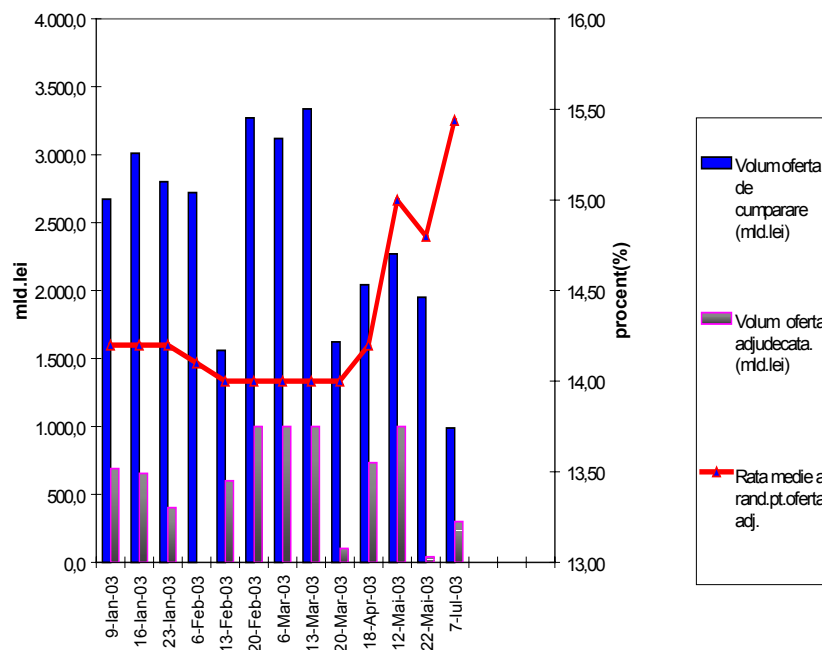
- Evolutia volumului ofertelor de cumparare , al ofertelor adjudecate si a ratei medii a randamentului pentru ofertele adjudecate ale certificatelor de trezorerie cu scadenta la 182 de zile.



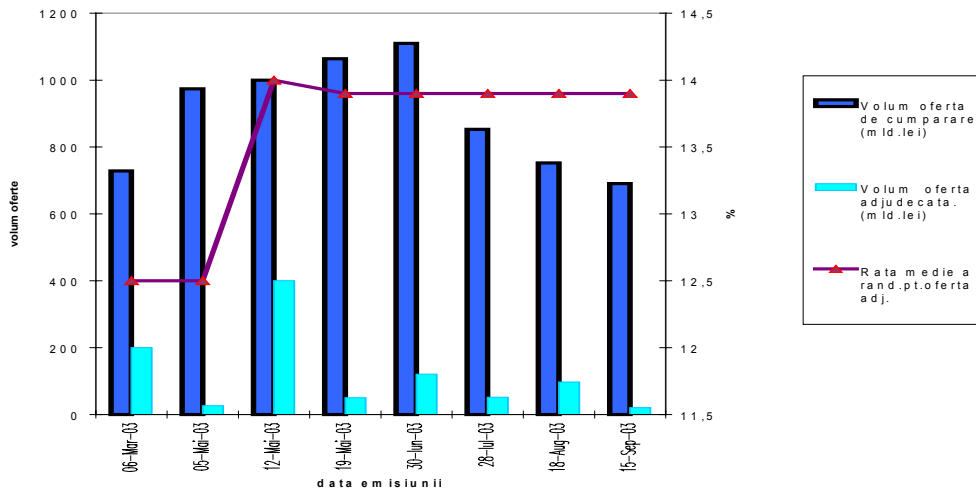
• Evolutia volumului ofertelor de cumparare , al ofertelor adjudecate si a ratei medii a randamentului pentru ofertele adjudecate ale certificatelor de trezorerie cu scadenta la 364 de zile.



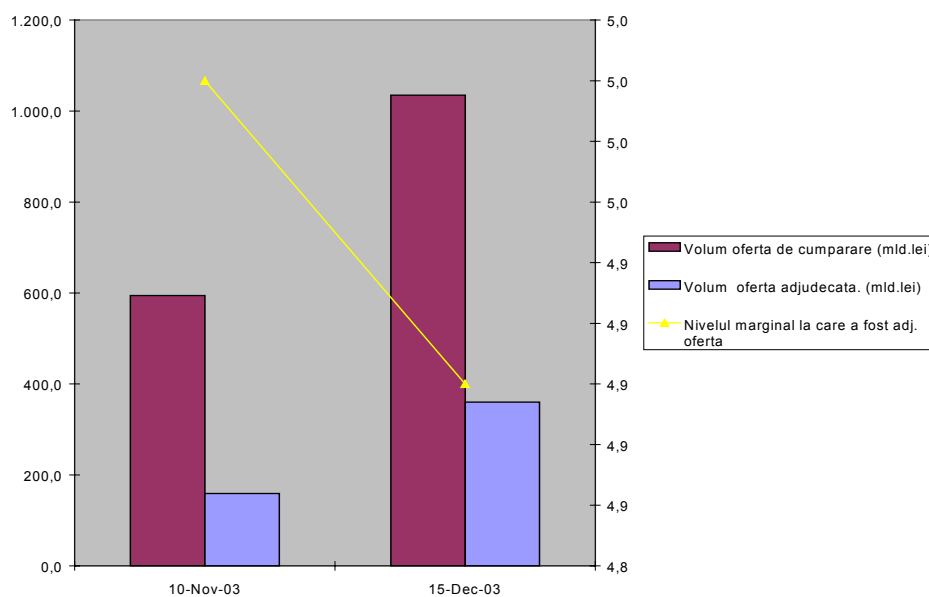
- Evolutia volumului ofertelor de cumparare , al volumului ofertelor adjudecate si a ratei medii a randamentului pentru ofertele adjudecate ale obligatiunilor de stat cu scadente la 2 ani.



**Evolutia volumului ofertelor de cumparare , al volumului ofertelor adjudecate si a ratei medii a randamentului pentru ofertele adjudecate ale obligatiunilor de stat cu scadente la 3 ani.**

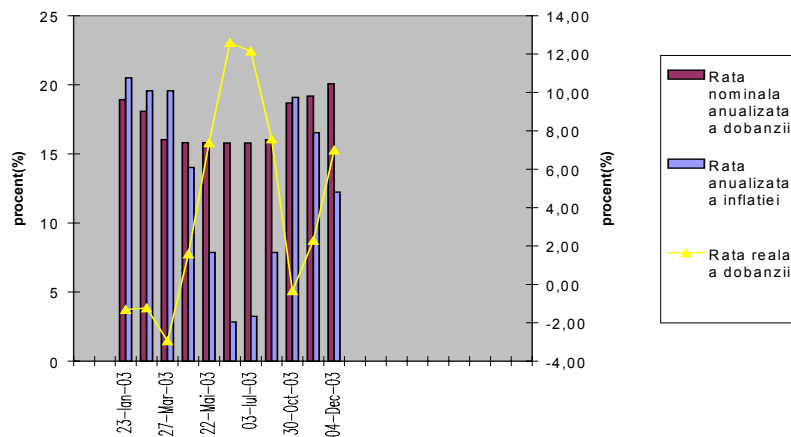


**Evolutia volumului ofertelor de cumparare , al volumului ofertelor adjudecate si a ratei medii a randamentului pentru ofertele adjudecate ale obligatiunilor de stat cu scadente la 5 ani.**

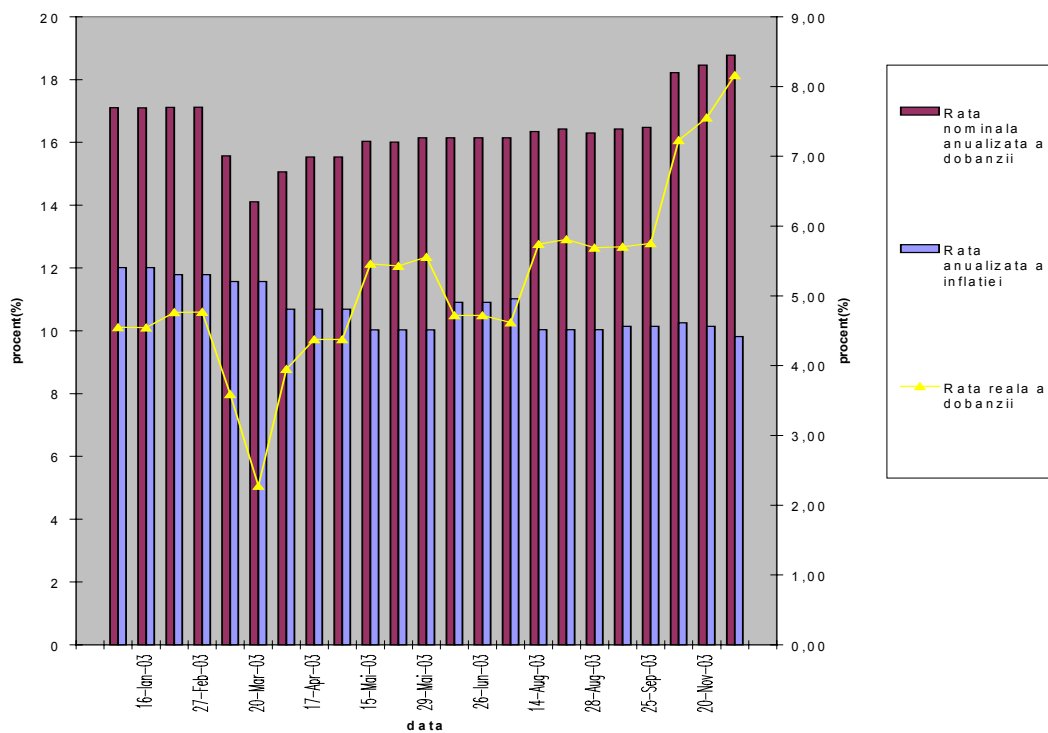




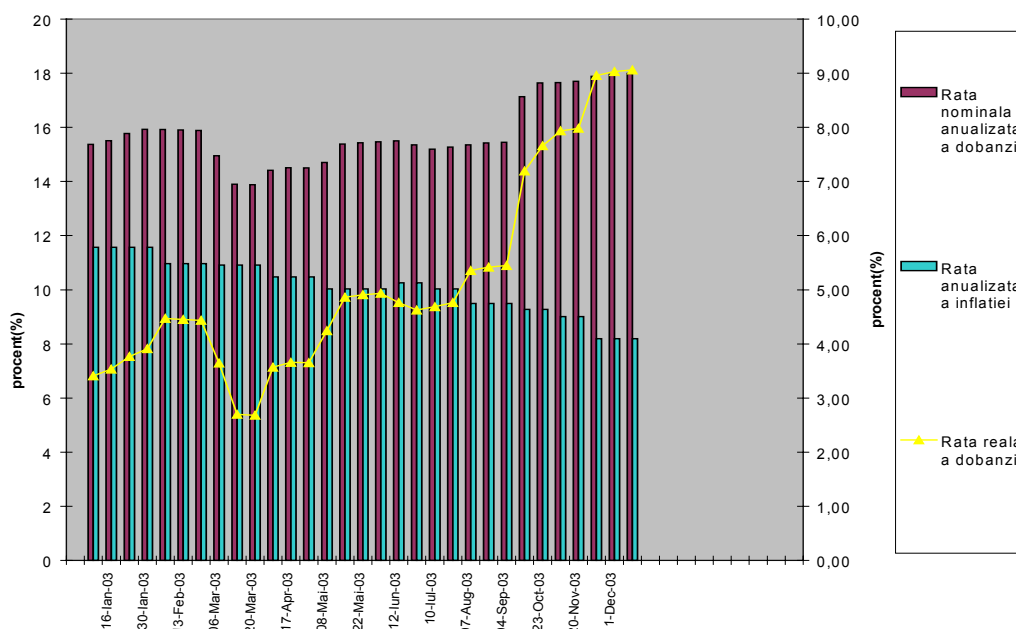
- Evolutia ratei reale a dobanzii comparativ cu evolutia ratei anualizate a inflatiei si a ratei nominale anualizate a dobanzii pentru certificatele ce trezorerie cu scadenta la 91 de zile.



- Evolutia ratei reale a dobanzii comparativ cu evolutia ratei anualizate a inflatiei si a ratei nominale anualizate a dobanzii pentru certificatele ce trezorerie cu scadenta la 182 de zile.



- **Evolutia ratei reale a dobanzii comparativ cu evolutia ratei anualizate a inflatiei si a ratei nominale anualizate a dobanzii pentru certificatele de trezorerie cu scadenta la 364 de zile.**



- **Impozitarea titlurilor de stat** se realizeaza astfel : titlurile de stat detinute de persoanele fizice sunt scutite de impozit potrivit art.35(1) din Ordonanta nr.7 din 19 iulie 2001 privind impozitul pe venit ; titlurile de stat detinute de persoanele juridice rezidente si nerezidente sunt impozitate in conformitate cu Legea nr.414/27 iunie 2002 privind impozitul pe profit.

### *Metodologie de calcul si prognoza*

Rata reala a dobanzii (R) a fost calculata parcurgand urmatoarele trepte:

1. rata nominala a dobanzii (randamentul) este anualizata in functie de scadenta cu care sunt emise certificatele de trezorerie. Astfel, daca titlurile de stat au fost emise pe 3 luni, se foloseste formula:  $Y = [(1 + y / 400)^4 - 1] * 100$ , unde  $y$  = randamentul;
2. rata anualizata a inflatiei este calculata in functie de valorile lunare avute la dispozitie si in functie de scadenta cu care au fost emise certificatele de trezorerie. Astfel, daca titlurile de stat au fost emise in ianuarie pe 3 luni , se foloseste formula:  
 $I = \{[(1+i_1/100)*(1+i_2/100)*(1+i_3/100)]^4-1\} * 100$ , unde  $i_1$ ,  $i_2$  si  $i_3$  sunt ratele inflatiei aferente lunilor ianuarie, februarie si martie;
3. in final, rata reala a dobanzii este calculata astfel:

$R = [(1 + Y / 100) / (1 + I / 100) - 1] * 100$ ; unde Y si I sunt ratele anualizate a dobanzii nominale si, respectiv, a inflatiei;

*Proгноza datelor*

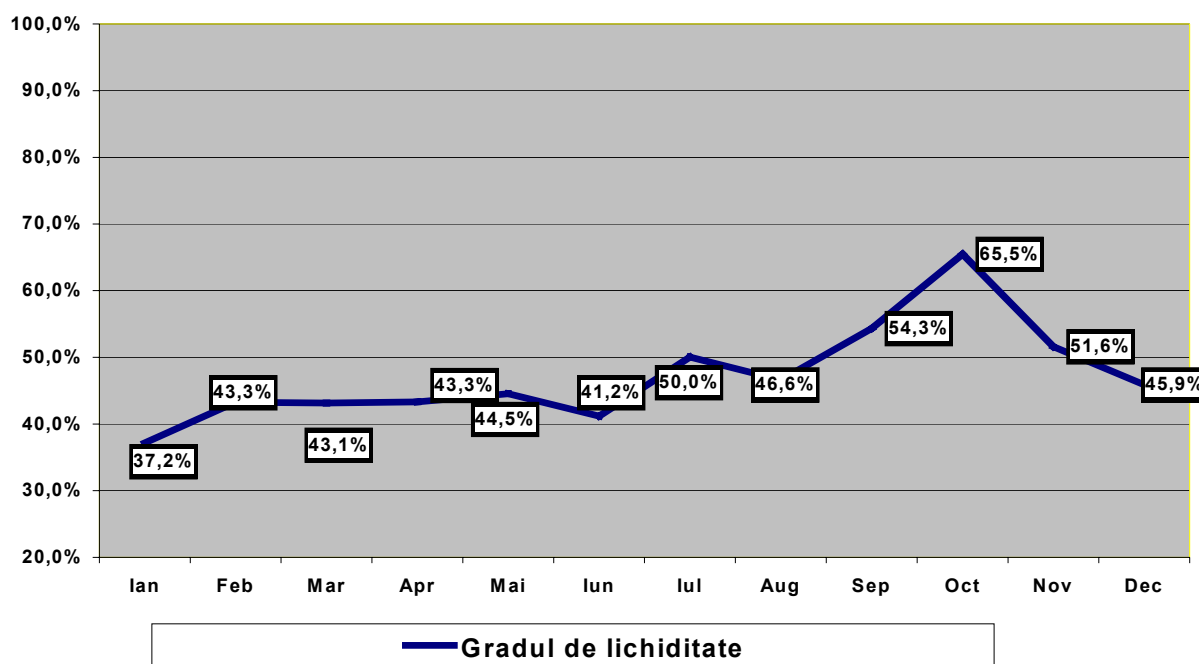
- prognoza lunara a ratei inflatiei a fost preluata de la Directia Generala de Prognoza din cadrul Ministerului Finantelor Publice.

**•Piata secundara a titlurilor de stat :**

Tranzactiile efectuate pe piata secundara se desfasoara in conformitate cu Regulamentul privind operatiunile cu titluri de stat emise in forma dematerializata aprobat prin Ordinul ministrului finantelor publice, al guvernatorului Bancii Nationale a Romaniei si vicepresedintelui Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr.875/8 august 2001. Situatiа privind numarul tranzactiilor si valoarea toatala a acestora in luna mai anul curent se prezinta astfel:

Luna	Nr. Tranzactii	Valoarea totala a tanzactiilor (mld.lei)
Ianuarie	1.625	24.315,2
Februarie	1765	29.863,8
Martie	1.755	29.743,4
Aprilie	2.002	27.883,9
Mai	1.941	25.765,9
Iunie	2.113	27.718,6
Iulie	2.250	27.737,0
August	1.985	24.602,6
Septembrie	2.211	28.437,2
Octombrie	2.250	33.545,1
Noiembrie	1.843	25.480,3
Decembrie	1.703	23.590,1
<b>Total cumulat</b>	<b>23.850</b>	<b>329.481,9</b>

Evolutia gradului de lichiditate a titlurilor de stat in perioada 01 ianuarie – 31 Decembrie 2003 exprimat ca raport intre valoarea totala a tranzactiilor lunare si valoarea totala a titlurilor de stat emise lunar, se prezinta dupa cum urmeaza:



## II Datoria publica interna garantata

In temeiul art.27 din legea nr 81/1999 a datoriei publice interne , Ministerul Finantelor Publice este autorizat sa emita garantii de stat pentru imprumuturi interne , contractate de o persoana juridica de la o institutie creditoare , pentru finantarea proiectelor sau a activitatilor de importanta prioritara pentru Romania sau pentru alte destinatii stabilita si aprobate de Guvern.

Garantia de stat pentru un imprumut intern reprezinta o obligatie indirecta a statului roman , care se executa in cazul in care beneficiarul imprumutului nu are capacitatea sa achite , in intregime sau partial , imprumutul , dobanda si alte costuri stabilite in conformitate cu conditiile imprumutului garantat.

La data de **31 decembrie 2003** , soldul garantiilor de stat pentru imprumuturile interne este de **7.957,7 mld.lei** si se compune din soldul

garantiilor acordate de stat in baza legilor speciale si din soldul garantiilor de stat pentru creditele interne contractate in lei si valuta.

• **Soldul garantiilor acordate de stat in baza legilor speciale** insumeaza la data de **31.12.2003** , **7.407,9 mld.lei** si sunt constituite din garantii in lei in suma de 61,0 mld.lei plus echivalentul in lei in suma de, 7.346,9 mld.lei a 225,4 mil.USD , determinat conform prevederilor Legii nr.81/1999 a datoriei publice.

In functie de legile speciale care au generat acordarea garantiilor , acestea sunt structurate astfel:

- garantii acordate pe baza OG nr.39/1999 in favoarea Bancii Comerciale Romane S.A. prin Scrisoarea de garantie nr.22738/10.12.1999 prin care se garanteaza angajamente extrabilantiere ramase in stoc si care insumeaza 54,4 mld.lei si respectiv 207,6 mil.USD.
- garantii acordate in baza HG.909/2000 de punere in aplicare a OUG nr 131/2000 privind reglementarea situatiei patrimoniale a BCR S.A. in litigiile izvorate din activitatea desfasurata de BANCOREX S.A. pana la data redierii acestora din Registrul Comertului , si care la data de 31.12.2003 insumeaza 6,6 mld.lei si 15,6 mil.USD.
- garantii acordate in baza OUG nr.106/2001 pentru finalizarea procesului de privatizare a Bancii Agricole S.A. si care la data de 31.12.2003 insumeaza 2,2 mil.USD.

Stocul garantiilor de stat acordate in baza legilor speciale in suma de 7.407,9 mld.lei ,structurat din punct de vedere al modului de executie al scrisorilor de garantie se prezinta astfel:

- garantii executate prin emisiunea de titluri de stat, in suma de 54,4 mil.USD si respectiv 209,8 mil.USD.
- garantii executate prin plata acestora de la bugetul de stat , in suma de 6,6 mld.lei si respectiv echivalentul in lei la data platii a 15,6 mil.USD.

• **Soldul garantiilor de stat pentru creditele interne contractate in lei si valuta.**

La data de **31.12.2003** , soldul garantiilor de stat pentru creditele interne contractate in lei si in valuta , a fost de **550,0 mld.lei**, din care :

- garantiile pentru creditele in lei se cifreaza la 31,7 mld.lei , si reprezinta creditele acordate in anii anteriori de catre RAIFFEISEN BANK S.A. , BANC POST S.A. SI BANKCOOP S.A. , fiind trecute la credite restante.
- Garantiile pentru creditele interne in valuta se cifreaza la 518,3 mld.lei ( 15,9 mil.USD , la cursul leu/USD de 32.595 lei ) , beneficiarii acestora fiind , C.R. Aviatia ROMAVIA R.A. cu 4,8 mil.USD si TAROM S.A. cu 11,1 mil.USD.

In conformitate cu HG 838/2003 Ministerul Finantelor Publice a garantat in proportie de 80% in credit in valoare de 8 mil USD in favoarea SICOMED S.A. (6,4 mil USD) . Potrivit OUG 116/24.10.2003 MFP a preluat toate obligatiile de plata pe care le-a inregistrat S.C. Sidelurgica Hunedoara S.A. fata de BCR , in temeiul Contractului de Credit nr.206/2003 , in suma de 4,2 mil USD (145,8 mld.lei)