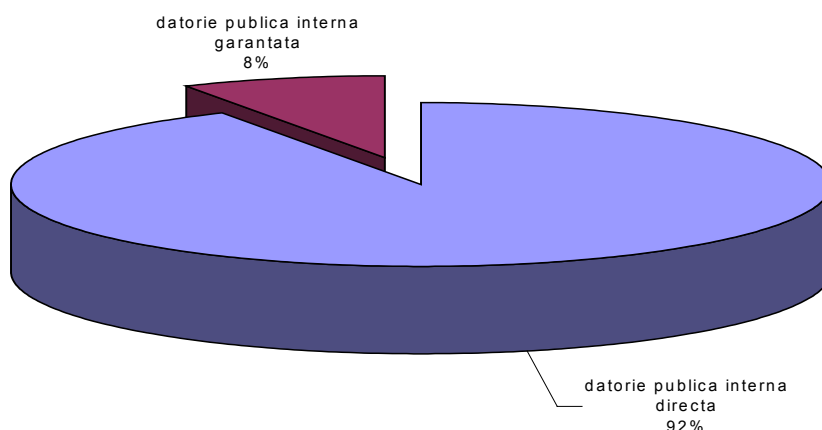


Datoria publica interna ca parte din datoria publica totala insumeaza, la data de **31 decembrie 2002**, **118.067,7 mld.lei (date operative)** si, in conformitate cu prevederile Legii nr.81/1999 a datoriei publice se prezinta dupa cum urmeaza :

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	108.433,8 mld.lei
II. datorie publica interna garantata – generata de garantiile pentru creditele interne contractate in lei si in valuta	9.633,9 mld.lei
(I + II) TOTAL DATORIE PUBLICA INTERNA	118.067,7 mld.lei



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

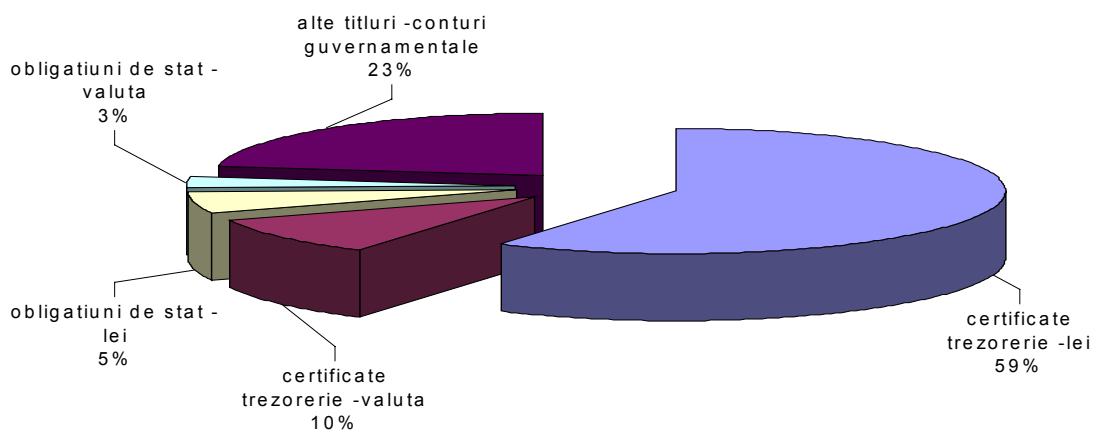
I . Finantarea datoriei publice interne generata de deficitul bugetar consolidat s-a realizat prin imprumuturi de stat de pe piata interna , in valoare de **101.110,1 mld.lei** reprezentand **86%** din totalul datoriei publice interne.

In structura , se prezinta astfel:

a) pe tipuri de instrumente:

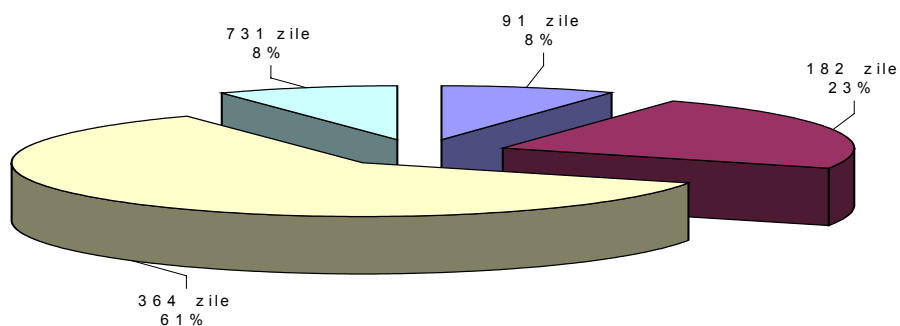
- certificate de trezorerie denuminate in lei in valoare de **59.455,0 mld. lei- 59 %** din totalul datoriei publice interne ;
- certificate de trezorerie denuminate in valuta in valoare de **10.264,3 mld. lei – 10 %** din totalul datoriei publice interne ;

- obligatiuni de stat denuminate in lei in valoare de **5.478,4 mld. lei** – **5%** din totalul datoriei publice interne;
- obligatiuni de stat denuminate in valuta in valoare de **3.059,6 mld. lei** – **3%** din totalul datoriei publice interne;
- alte titluri de stat in valoare de **22.852,8 mld.lei**(date operative) – **23%** din totalul datoriei publice interne.



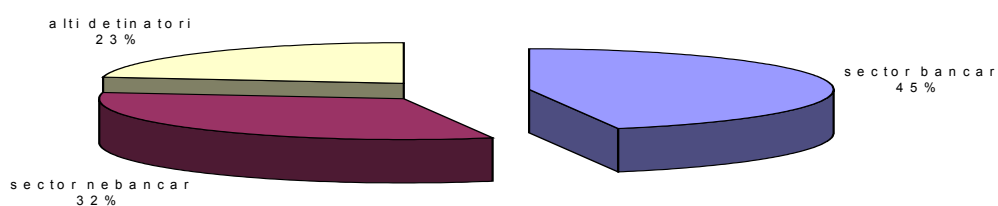
b) pe tipuri de scadente:

- titluri de stat pe termen scurt ($T \leq 1$ an) in valoare de **92.572,1 mld.lei** – **92%** din totalul datoriei publice interne din care 8% la 91 zile, 23% la 182 de zile si 61% la 364 de zile;
- titluri de stat pe termen mediu ($1 < T < 5$) in valoare de **8.538,0 mld.lei** – **8%** din totalul datoriei publice interne ;



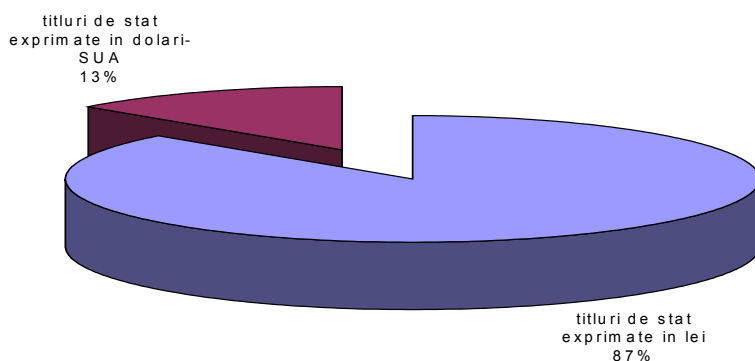
c) pe tipuri de detinatori:

- sectorul bancar in valoare de **45.712,9 mld.lei – 45%** din totalul datoriei publice interne) ;
- sectorul nonbancar in valoare de **32.544,4 mld.lei – 32%** din totalul datoriei publice interne) ;
- alti detinatori (conturi guvernamentale) in valoare de **22.852,8 mld.lei – 23%** din totalul datoriei publice interne) .



f) pe tipuri de moneda de emisiune:

- titluri de stat exprimate in lei in suma de **87.786,2 mld. lei – 87%** din totalul datoriei publice interne ;
- titluri de stat exprimate in dolari SUA in suma de **13.323,9 mld. lei – 13%** din totalul datoriei publice interne)



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 **40.522,4 mld. lei** 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, adjudecarea se realizeaza dupa metoda cu pret multiplu si sunt adresate intermediarilor autorizati sa tranzactioneze titluri de stat pe piata primara persoane juridice rezidente.
- **certIFICATE DE TREZORERIE DENOMINATE IN VALUTA** in suma de **305,0 MIL USD** ce reprezinta la cursul din ziua emisiunii **10.264,3 mld lei**. Sunt instrumente negociabile, vandute prin Banca Nationala a Romaniei care actioneaza ca agent al statului, prin metoda subscriptiei publice, putand fii cumparate de catre intermediarii autorizati pe piata titlurilor de stat care pot subscrie in nume si in cont propriu si in nume propriu si in contul clientilor lor persoane fizice si juridice rezidenti si nerezidenti.

CERTIFICATE DE TREZORERIE						
1. CERTIFICATE DE TREZORERIE DENOMINATE IN LEI						
Seria	Val.adj.mld.lei	Data emisiunii	Data scadentei	Nr.zile	Rata dob./rand(%)	
J1 30.01.03	500,0	03-Oct-02	02-Ian-03	91	22,67	
J5 23.10.03	500,0	24-Oct-02	23-Ian-03	91	20,92	
J7 30.01.03	500,0	31-Oct-02	30-Ian-03	91	20,99	
K1 06.02.03	500,0	07-Nov-02	06-Feb-03	91	20,84	
K7 20.02.03	500,0	21-Nov-02	20-Feb-03	91	19,79	
K9 27.02.03	500,0	28-Nov-02	27-Feb-03	91	18,92	
L1 06.03.03	700,0	05-Dec-02	06-Mar-03	91	18,32	
L4 20.03.03	800,0	19-Dec-02	20-Mar-03	91	17,64	
total		4.500,0				
G2 02.01.03	300,0	04.Iul.02	02.Ian.03	182	25,35	
G4 16.01.03	599,9	18.Iul.02	16.Ian.03	182	24,99	
H3 13.02.03	500,3	15.Aug.02	13.Feb.03	182	24,84	
H5 20.02.03	1.000,0	22.Aug.02	20.Feb.03	182	24,58	
I2 06.03.03	499,9	05.Sep.02	06.Mar.03	182	24,24	
I4 13.03.03	500,0	12.Sep.02	13.Mar.03	182	24,01	
I6 20.03.03	1.000,0	19.Sep.02	20.Mar.03	182	23,92	
J3 10.04.03	700,0	10-Oct-02	10-Apr-03	182	22,08	
J6 24.04.03	800,0	24-Oct-02	24-Apr-03	182	21,28	
K2 08.05.03	750,0	07-Nov-02	08-Mai-03	182	20,06	
K5 15.05.03	750,0	14-Nov-02	15-Mai-03	182	19,98	
L2 05.06.03	500,0	05-Dec-02	05-Iun-03	182	17,78	
total		7.900,1				
A2 02.01.03	629,4	03.Ian.02	02.Ian.03	364	35,99	
A4 09.01.03	1.973,6	10.Ian.02	09.Ian.03	364	35,61	

A7 16.01.03	803,8	17.Ian.02	16.Ian.03	364	35,73
A9 23.01.03	500,0	24.Ian.02	23.Ian.03	364	35,57
A11 30.01.03	400,0	31.Ian.02	30.Ian.03	364	35,61
B6 20.02.03	500,0	21.Feb.02	20.Feb.03	364	34,49
B8 27.02.03	500,0	28.Feb.02	27.Feb.03	364	34,33
C2 06.03.03	800,0	07.Mar.02	06.Mar.03	364	33,59
C3 13.03.03	1.500,0	14.Mar.02	13.Mar.03	364	33,3
C6 20.03.03	500,0	21.Mar.02	20.Mar.03	364	33,09
C8 27.03.03	500,0	28.Mar.02	27.Mar.03	364	32,89
D3 03.04.03	1.500,0	04.Apr.02	03.Apr.03	364	32,5
D5 10.04.03	1.275,1	11.Apr.02	10.Apr.03	364	32,21
D8 17.04.03	590,6	18.Apr.02	17.Apr.03	364	31,97
D9 24.04.03	650,0	25.Apr.02	24.Apr.03	364	31,54
E3 08.05.03	700,0	09.Mai.02	08.Mai.03	364	30,93
E4 15.05.03	600,0	16.Mai.02	15.Mai.03	364	30,66
E6 29.05.03	600,0	30.Mai.02	29.Mai.03	364	30
F1 05.06.03	800,0	06.Iun.02	05.Iun.03	364	28,79
F3 12.06.03	1.199,9	13.Iun.02	12.Iun.03	364	27,66
F5 19.06.03	500,0	20.Iun.02	19.Iun.03	364	26,93
F7 26.06.03	500,0	27.Iun.02	26.Iun.03	364	26,17
G3 10.07.03	800,0	11.Iul.02	10.Iul.03	364	25,6
G5 17.07.03	800,0	18.Iul.02	17.Iul.03	364	25,34
G6 24.07.03	600,0	25.Iul.02	24.Iul.03	364	25,23
H2 07.08.03	500,0	08.Aug.02	07.Aug.03	364	25,21
H4 14.08.03	500,0	15.Aug.03	14.Aug.03	364	25,08
H6 21.08.03	500,0	22.Aug.02	21.Aug.03	364	25
H7 28.08.03	500,0	29.Aug.02	28.Aug.03	364	24,68
I3 04.09.03	1.000,0	05.Sep.02	04.Sep.03	364	24,32
I5 11.09.03	499,9	12.Sep.02	11.Sep.03	364	24,14
I8 25.09.03	500,0	26.Sep.02	25.Sep.03	364	23,49
J2 02.10.03	500,0	03.Oct.02	02.Oct.03	364	22,91
J4 16.10.03	500,0	17.Oct.02	16.Oct.03	364	21,36
J8 30.10.03	500,0	31.Oct.02	30.Oct.03	364	20,02
K3 06.11.03	500,0	07.Nov.02	06.Nov.03	364	18,92
K6 13.11.03	500,0	14.Nov.02	13.Nov.03	364	18,03
K8 20.11.03	500,0	21.Nov.02	20.Nov.03	364	17,41
K10 27.11.03	500,0	28.Nov.02	27.Nov.03	364	16,89
L3 11.12.03	900,0	12.Dec.02	11.Dec.03	364	16
total	28.122,3				
TOTAL 1)	40.522,4				

2) CERTIFICATE DE TREZORERIE DENOMINATE IN VALUTA						
Seria	Val.adj.mld.lei/\$	Data emisiunii	Data scadentei	Nr.zile	Rata dob./rand(%)	
VAL2 USD 2003	7.555,3/225,0 mil\$	28.Mai.02	27.Mai.03	364	5	
VAL 1 PF USD 2003	2.709/80,0mil.\$	21.Mai.02	20.Mai.03	364	5	
TOTAL 2)	10.264,30 mld.lei					
TOTAL(1+2)	50.786,7mld.lei					

- **obligatiuni de stat :**

- **in suma de 5.478,4 mld.lei** sunt instrumente negociabile , vandute prin metoda licitatiei si 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 rezidente.Ofertele de cumparare sunt de tip competitiv, adjudecarea s-a realizat dupa metoda cu pret uniform.
- **in suma de 3.059,8 mld lei** reprezentand echivalentul in lei la cursul BNR din data emisiunii obligatiunilor de stat a 99,4 milioane USD, vandute prin subscriptie publica 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:

OBLIGATIUNI DE STAT						
EMISE PENTRU FINANTARE DEFICIT BUGETAR						
Seria	Data emisiunii	Data scadentei	Nr. zile/an	Rata dobanzii (%)	Suma mld. lei	
in lei						Suma mld. lei
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	25,4	300,0	
O.S.25.07.2004	25-IUL-02	25-IUL-04	731	25,0	163,5	
O.S. 08.08.2004	08-AUG-02	08-AUG-04	731	24,8	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	16,4	500,0	
O.S. 28.11.2004	28-Nov-02	27-Nov-04	731	15,0	500,0	
O.S. 12.12.2004	12-Dec-02	12-Dec-04	731		500,0	
total						5.478,4
in valuta						Suma mld. lei/val
VAL6 USD 03	17-Oct-01	17-Apr-03	547	5,5	3.059,6/99,4mil.\$	
total						3.059,6
TOTAL						8.038,0 mld.lei

b) vandute prin trezoreriile locale:

- **certIFICATE DE TREZORERIE IN LEI ADRESATE PERSOANELOR FIZICE REZIDENTE** in suma de **18.932,6 mld. lei (date operative la 31.12.2002)**. Acestea sunt vandute direct prin reseaua trezoreriilor locale, prin metoda subscriptiei publice si sunt emise cu scadente la 90 si 180 de zile. Cresterea neta fata de 1 ianuarie 2002 reprezinta **3.025 mld. lei**. Lansarile de certificate de trezorerie , incapand cu luna ianuarie a. c., pe coduri de emisiune, se prezinta dupa cum urmeaza :

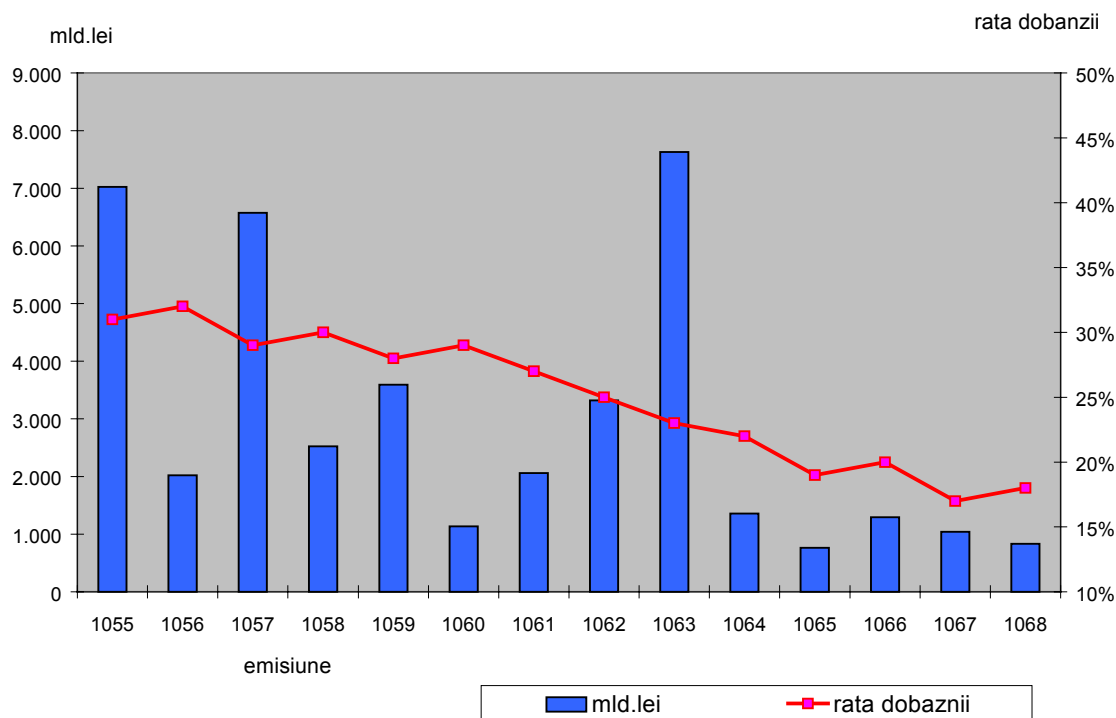
-mii lei-

Nr crt	Perioada subscriptie	Emisiuni scadenta 90 zile	TTG incasari emisiuni 90 zile	Rata dobanzii
1	08.01 – 01.03.2002	Emisiunea 1055	7.024.542.000	31%
2	05.03 – 30.04.2002	Emisiunea 1057	6.572.095.000	29%
3	07.05 – 31.05.2002	Emisiunea 1059	3.591.586.000	28%
4	01.11 - 29.11.2002	Emisiunea 1065	776.816.000	19%
5	03.12 – 20.12.2002	Emisiunea 1067	1.038.682.000	17%
	TOTAL		18.991.436.000	

Nr crt	Perioada subscriptie	Emisiuni scadenta 180 zile	TTG incasari emisiuni 180 zile	Rata dobanzii
1	09.01 – 01.03.2002	Emisiunea 1056	2.021.757.000	32%
2	06.03 – 26.04.2002	Emisiunea 1058	2.524.633.000	30%
3	08.05 – 31.05.2002	Emisiunea 1060	1.135.464.000	29%
4	05.06 - 27.06.2002	Emisiunea 1061	2.062.379.000	27%
5	10.07 – 26.07.2002	Emisiunea 1062	3.321.718.000	25%
6	31.07.- 1.10.2002	Emisiunea 1063	7.630.364.000	23%
7	16.10-31.10.2002	Emisiunea 1064	1.356.772.000	22%
8	01.11 – 29.11.2002	Emisiunea 1066	1.313.600.000	20%
9	04.12 - 20.12.2002	Emisiunea 1068	832.717.000	18%
	TOTAL		22.176.362.000	

Nota: Incasarile din emisiuni sunt date operative.

Reprezentarea incasarilor in raport cu rata dobanzii acordata este:



II) Finantarea datoriei publice interne generata de activele neperformante preluate de stat la datoria publica pe baza de legi speciale s-a realizat prin obligatiuni de stat cu dobanda emise in baza unor legi speciale in suma de 7.323,7 mld. lei reprezentand 6% din totalul datoriei publice interne (din care 2.244,5 mld.lei reprezinta echivalentul in lei la cursul BNR din data emisiunii obligatiunilor de stat a 73,7 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:

OBLIGATIUNI DE STAT EMISE IN BAZA UNOR LEGI SPECIALE

in lei	Data emisiune	Data scadenta	Numar de zile	Rata dob	Suma mld.lei
2009/A - Ord.1/1994	01-Sep-94	01-Sep-08	5480 / 15	*	109,2
2002/CL - BA	31-Dec-97	31-Dec-02	1.826 / 5	**	140,7
2003/CL-BIR	15-Ian-98	15-Ian-03	1.826 / 5	**	1,2
2003/CL-BANKCOOP	16-Ian-98	16-Ian-03	1.826 / 5	**	5,3
2003/CL-BCR	20-Ian-98	20-Ian-03	1.826 / 5	**	11,8
2003/CL-BRD	27-Ian-98	27-Ian-03	1.826 / 5	**	1,9
2003/ANPA -BA	06-Feb-98	06-Feb-03	1.826 / 5	**	128,8
2003/ANPA -BRD	13-Mar-98	13-Mar-03	1.826 / 5	**	6,3
2003/AF-BA	03-Ian-01	03-Iul-03	911	**	730,0
2003/MCS-BA	23-Nov-00	23-Mai-03	911	**	3.944,0

total						5.079,2
in valuta						
2003/VAL B.C.R.	29-Ian-01	29-Ian-03	730/2	***		55,4 / 2,1mil\$
2003/VAL1 B.C.R.	26-Feb-01	26-Feb-03	730/2	***		184,7 / 6,8mil\$
2003/VAL2 B.C.R.	26-Mar-01	26-Mar-03	730/2	***		107,6 / 3,9mil\$
2003/VAL 3 B.C.R.	23-Apr-01	23-Apr-03	730/2	***		37,7 / 1,3mil\$
2003/VAL4 B.C.R.	28-Mai-01	28-Mai-03	730	***		73,4 / 2,6mil\$
2003/VAL5 B.C.R.	25-Iun-01	25-Iun-03	730	***		112,2/3,9mil\$
2003/VAL6BCR	30-Iul-01	30-Iul-03	911	***		28,7/0,969mil\$
2003/VAL7 BCR	27-Aug-01	27-Aug-03	730/2	***		242,7/8,1mil.\$
2003/VAL8 BCR	24-Sep-01	24-Sep-03	730/2	***		74,3/2,5milL\$
2003/VAL-SIDEX	15-Oct-01	15-Oct-03	730	***		583,4/19,0mil\$
2003/VAL9 BCR	29-Oct-01	29-Oct-03	730	***		43,2/1,4mil\$
2003/VAL10 BCR	26-Nov-01	26-Nov-03	730	***		63,7/2mil\$
2003/VAL11 BCR	17-Dec-01	17-Dec-03	730	***		87,6/2,7mil\$
2004/VAL BCR	28-Ian-02	28-Ian-04	730	***		33,4/1,1mil\$
2004/VAL 1 BCR	25-Feb-02	25-Feb-04	730	***		102,2/3,2mil\$
2004/VAL 2 BCR	25-Mar-02	25-Mar-04	731	***		48,8/1,5mil\$
2004/VAL 3 BCR	29-Apr-02	29-Apr-04	731	***		25,7/0,8mil\$
2004/VAL4 BCR	27-Mai-02	27-Mai-04	731	***		61,7/1,8mil\$
2004/VAL5BCR	24-IUN-02	24-IUN-04	731	***		10,6/0,317mil\$
2004/1-RB	15-DEC-01	15-IUN-04	913	***		4,5
2004/2-RB	15-IUN-02	15-DEC-04	731	***		5,10
2004/VAL6BCR	29-IUL-02	29-IUL-04	731	***		26,9/0,8mil\$
2004/VAL7BCR	26-AUG-02	26-AUG-04	731	***		97,8/3,0mil\$
2004/VAL8 BCR	30-SEP-02	30-SEP-04	731	***		46,9/1,4mil\$
2004/VAL 9 BCR	28-Oct-02	28-Oct-04	731	***		9,9/0,3mil\$
2004/VAL10 BCR	25-Nov-02	25-Nov-04	731	***		76,4/2,3mil\$
2004/VAL 11 BCR	23-Dec-02	23-Dec-04	731	***		0,064/0,001mil\$
total						2244,5/73,7mil.\$
TOTAL						7.323,7 mld.lei

* 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.

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 stabilite 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 2002 , soldul garantiilor de stat pentru imprumuturile interne 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 31.12.2002 , 9.039,0 mld.lei si sunt constituite din garantii in lei in suma de 61,0 mld.lei plus echivalentul in lei in suma de 8.978,0 mld.lei a 268,0 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 220,5 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 31.12.2002 insumeaza 6,6 mld.lei si 43,1 mil.USD.
- garantii acordate in baza OUG nr.106/2001 pentru finalizarea procesului de privatizare a Bancii Agricole S.A. prin Scrisoarea de garantie nr.17332/21.03.2002 , si care la data de 31.12.2002 insumeaza 4,4 mil.USD.

Din punct de vedere al modului de executie al garantiilor statului acordate in baza legilor speciale , la data de 31.12.2002 acestea se prezinta astfel:

- garantii executate prin emisiunea de titluri de stat, in suma de 54,4 mil.USD si respectiv 224,4 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 43,1 mil.USD.

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

La data de 31.12.2002 , soldul garantiilor de stat pentru creditele interne contractate in lei si in valuta , a fost de 594,9 mld.lei, din care :

- garantii pentru creditele in lei se cifreaza la 32,1 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 562,8 mld.lei (16,8 mil.USD , la cursul leu/USD de 33.500 lei) , beneficiarii acestora fiind SIDELURGICA HUNEDOARA S.A. cu 4,3 mil.USD , C.R. Aviatia ROMAVIA R.A. cu 4,4 mil.USD si TAROM S.A. cu 7,7 mil.USD.

In conformitate cu O.U.G. 203/2002 privind acoperirea unor sume neincasate din valorificarea unor actiuni detinute de TERMOELECTRICA S.A. , a fost anulata scrisoarea de garantie nr.398/2000 emisa de M.F.P. in favoarea F.P.S. prin EXIMBANK pentru creditul contractat de fosta C.N.E CONEL si preluata de TERMOELECTRICA S.A. si ca atare nu mai apare in sold la 31.12.2002.

Elemente de analiza:

• **Datoria publica interna directa nou creata este de 10.771,8 mld. lei** ca urmare a:

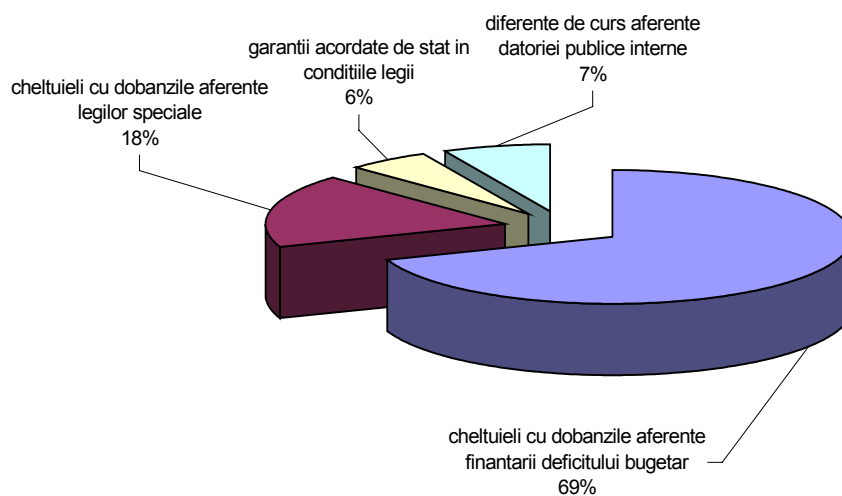
- cresterii stocului de certificate de trezorerie denuminate in lei in suma de **11.662,5 mld. lei.**
- cresterii stocului de certificate de trezorerie denuminate in valuta in suma de **10.264,3 mld. lei.**
- cresterii stocului de obligatiuni de stat pentru finantarea deficitului denuminate in lei in suma de **5.478,4 mld. lei.**
- diminuarea stocului de obligatiuni de stat – legi speciale denuminate in lei in suma de **8.617,1 mld. lei;**
- diminuarea stocului de obligatiuni de stat pentru finantarea deficitului denuminate in valuta in suma de **7.473,1 mld. lei;**
- diminuarea stocului de obligatiuni de stat – legi speciale denuminate in valuta in suma de **543,2 mld. lei.**

• **Costul datoriei publice interne** concretizat in cheltuieli cu dobanzile aferente datoriei publice interne si diferente de curs si garantii aferente datoriei publice interne este de 27.731,2 mld.lei reprezentand 12,22% din totalul cheltuielilor bugetului de stat efectuate pana la data de 31 decembrie 2002. In conformitate cu prevederile Legii nr.81/1999 a datoriei publice interne , plata serviciului datoriei publice interne beneficiaza de autorizare bugetara permanenta.

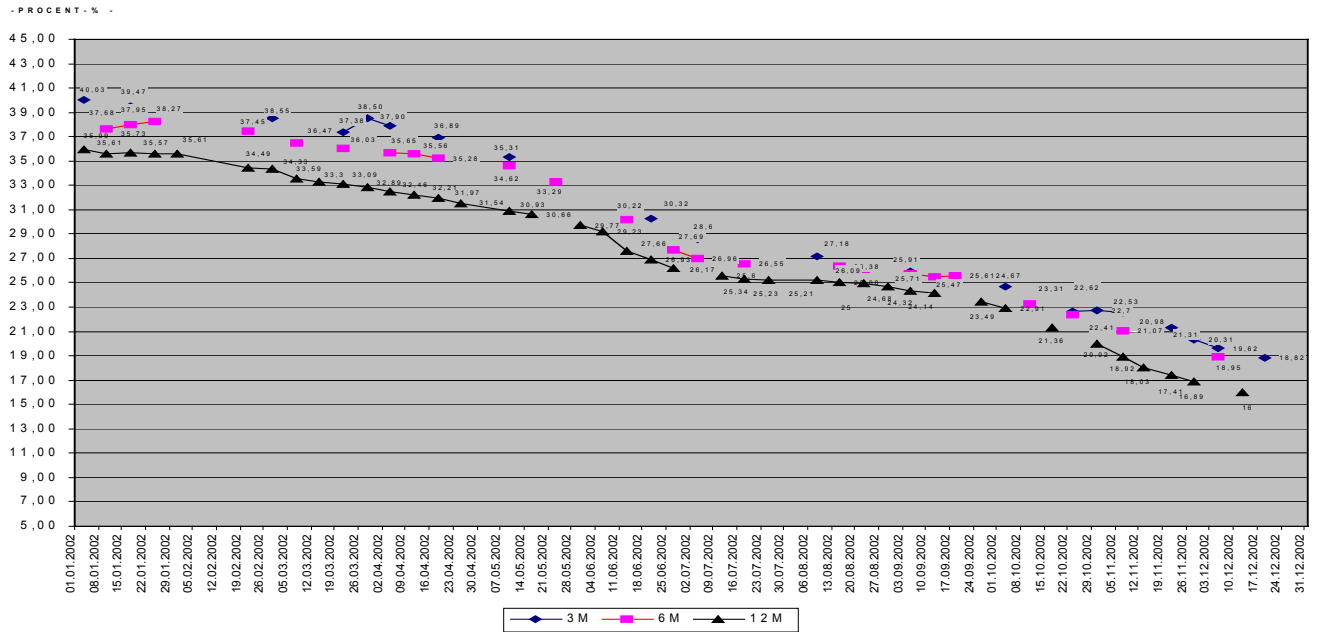
Cheltuieli cu datoria publica interne la 31 decembrie 2002

<i>structura</i>	<i>Mld.lei</i>
	19.232,9
I. cheltuieli cu dobanzile aferente finantarii deficitului bugetului de stat	
II. cheltuieli cu dobazile aferente legilor speciale	4.961,6
III. garantii aferente datoriei publice interne acordate de stat in conditiile legii	1.540,4
IV. diferente de curs	1.996,3
V = I+II+III+IV TOTAL CHELTUIELI	27.731,2

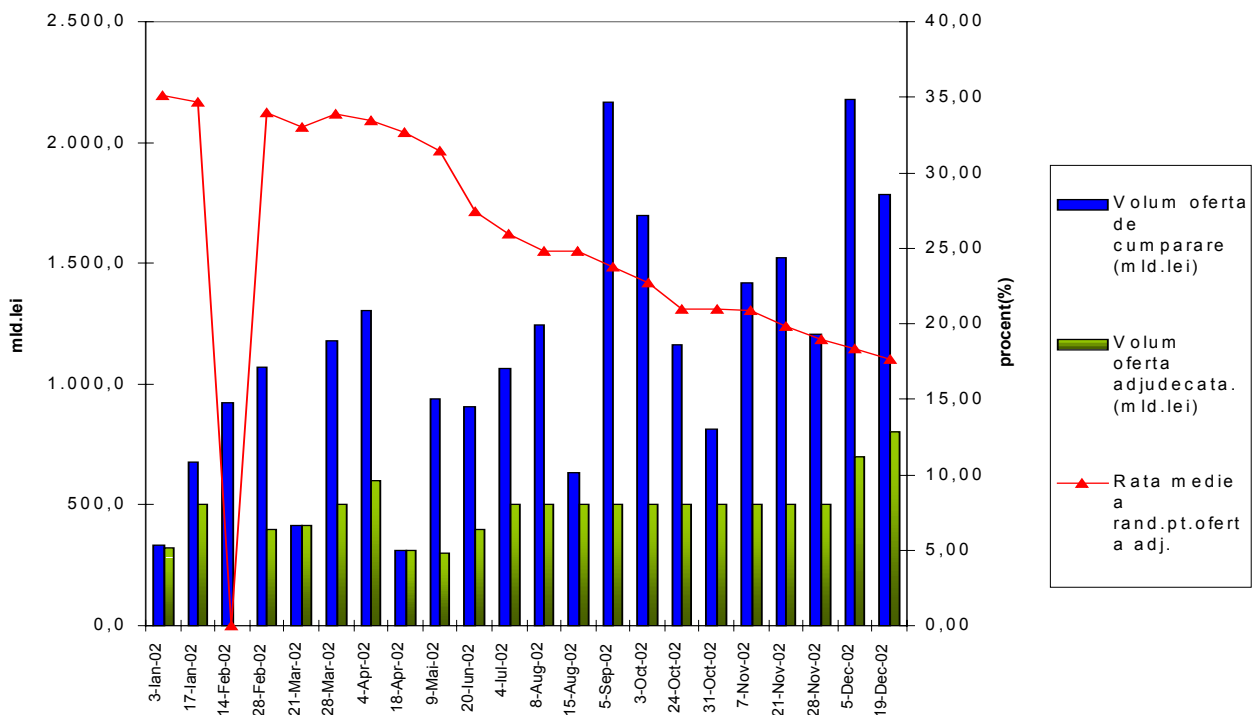
Structura cheltuielilor aferente datoriei publice interne



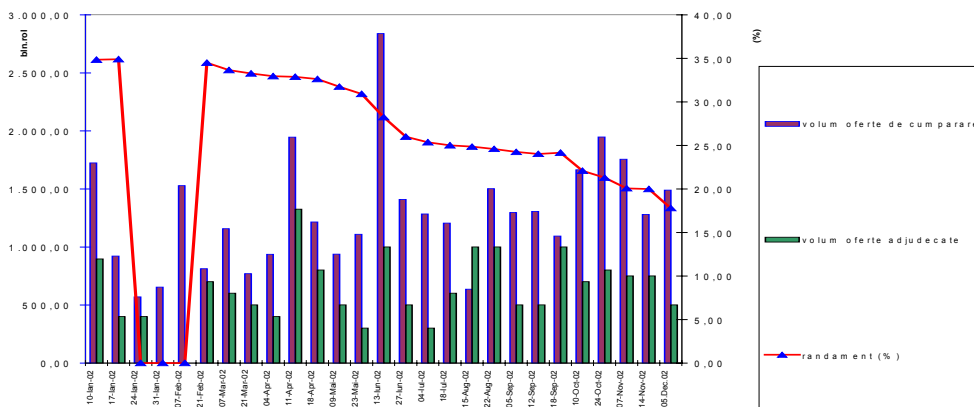
• Evolutia randamentului certificatelor de trezorerie denuminate in lei



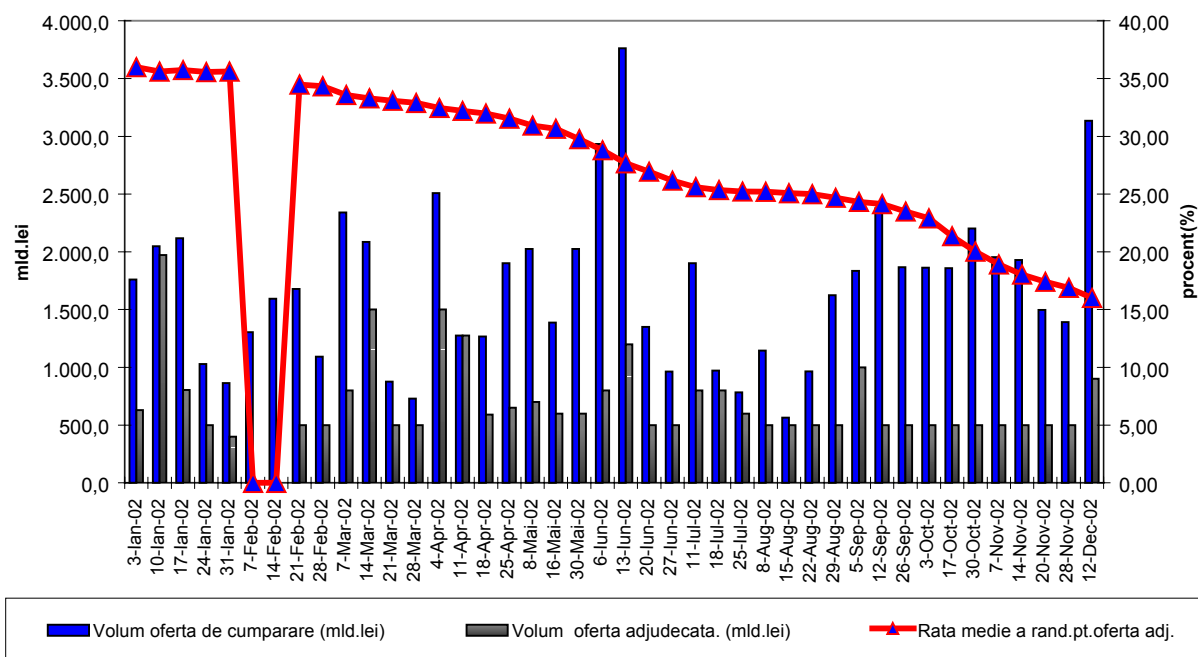
• Evolutia volumului ofertelor de cumparare , al ofertelor adjudecate si a ratei medii a randamentului ofertelor adjudecate ale certificatelor de trezorerie cu scadenta la 91 de zile



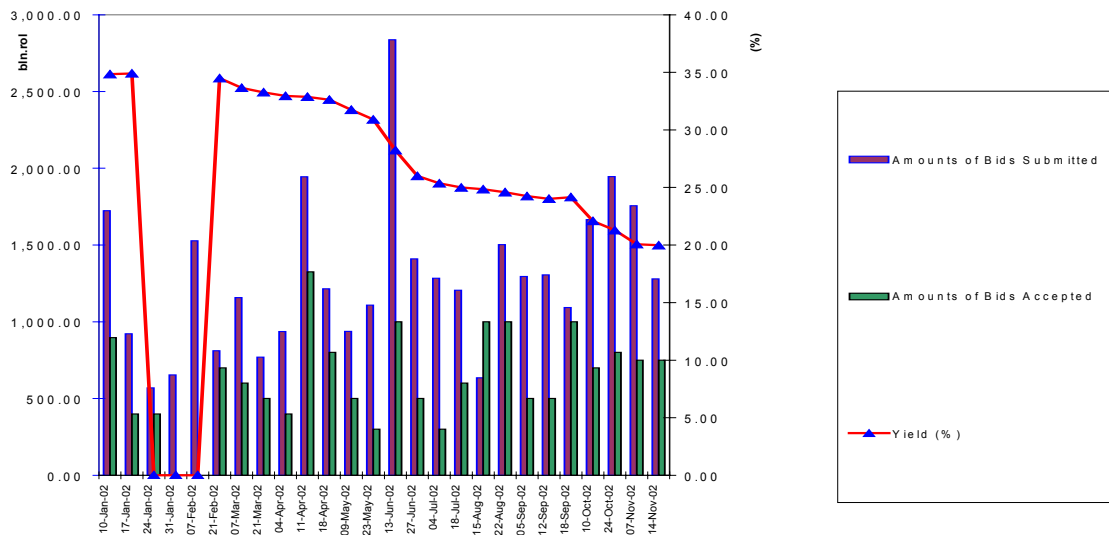
- Evolutia volumului ofertelor de cumparare , al ofertelor adjudecate si a ratei medii a randamentului pentru ofertele adjudecate ale certificatelor de trezorerie cu scadenta la 182 de zile.



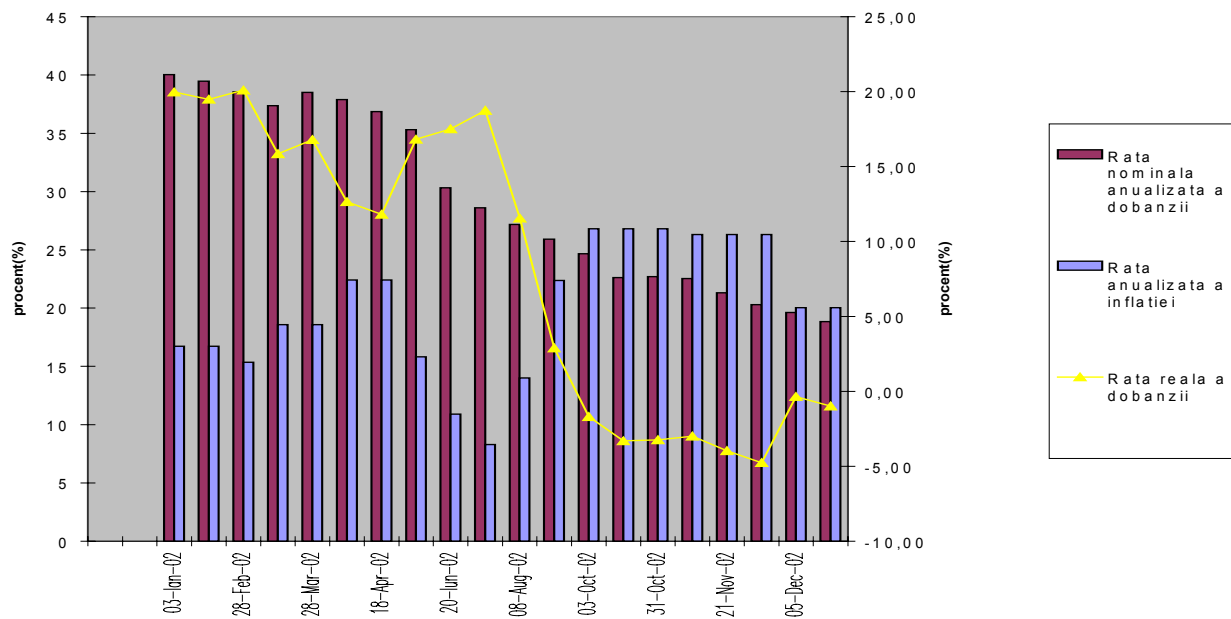
- Evolutia volumului ofertelor de cumparare , al ofertelor adjudecate si a ratei medii a randamentului pentru ofertele adjudecate ale certificatelor de trezorerie cu scadenta la 364 de zile.



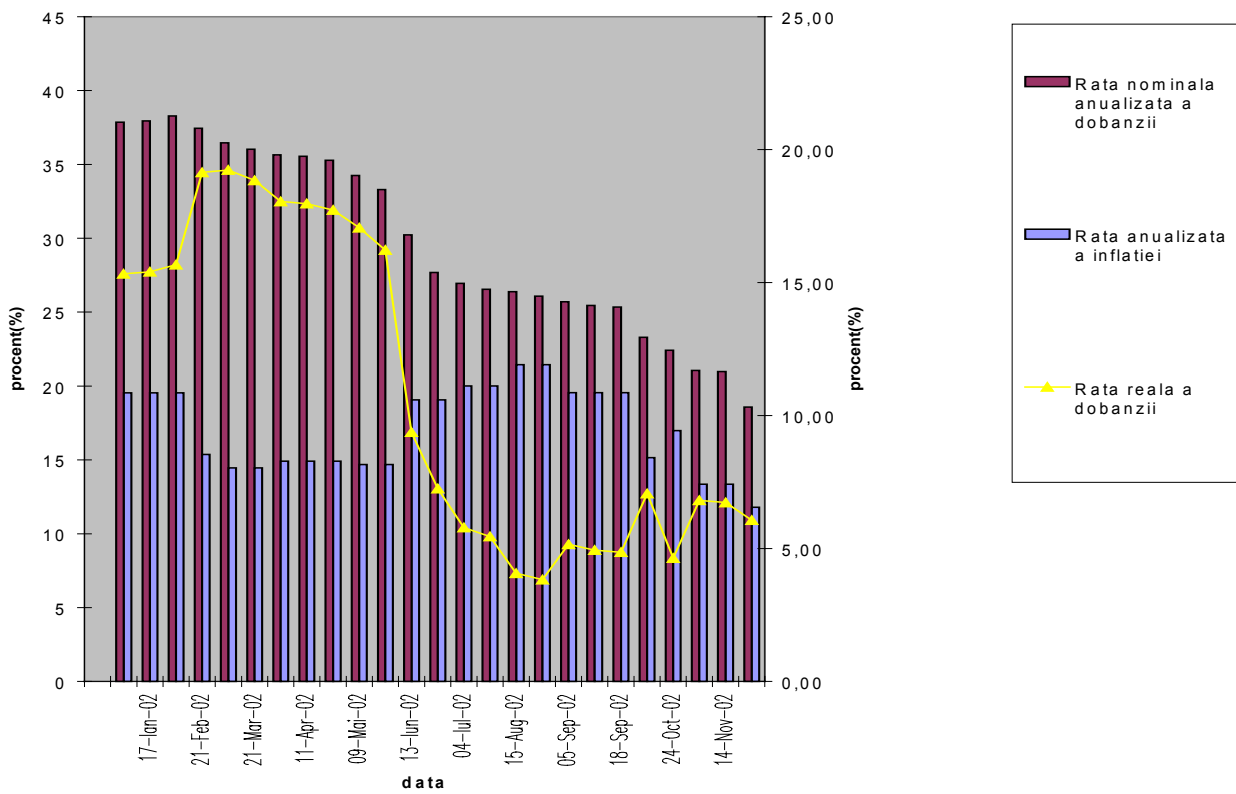
- Evolutia volumului ofertelor de cumparare , al volumului ofertelor adjudecate si a ratei medii a randamentului pentru ofertele adjudecate ale obligatiunilor de stat cu scadente la 2 ani.



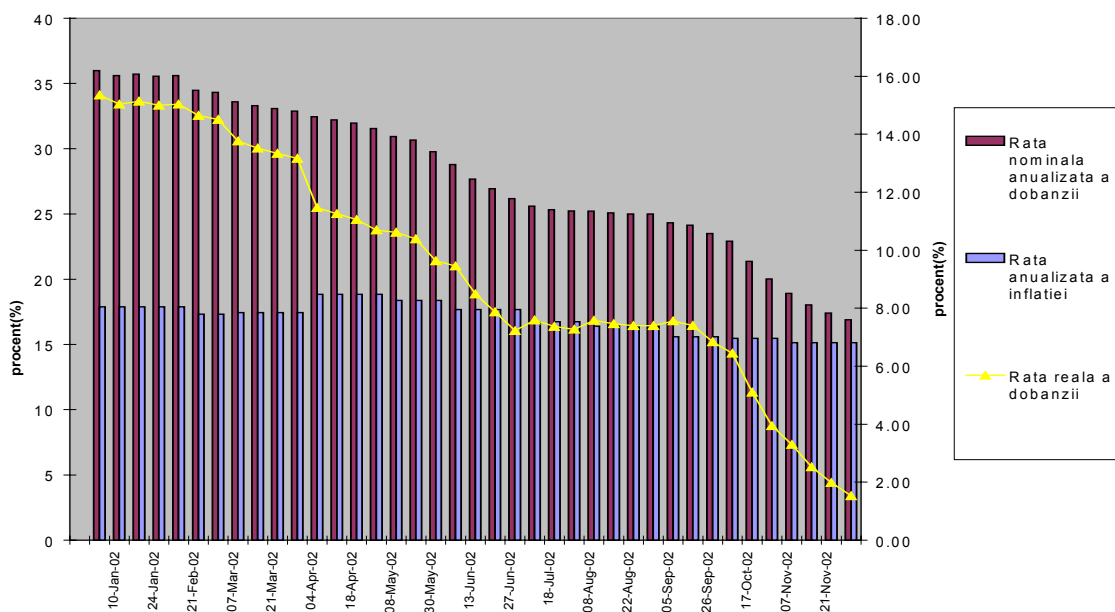
- Evolutia ratei reale a dobanzii comparativ cu evolutia ratei anualizate a inflatiei si a ratei nominale anualizate a dobanzii pentru certificatele ce trezorerie cu scadenta la 91 de zile.



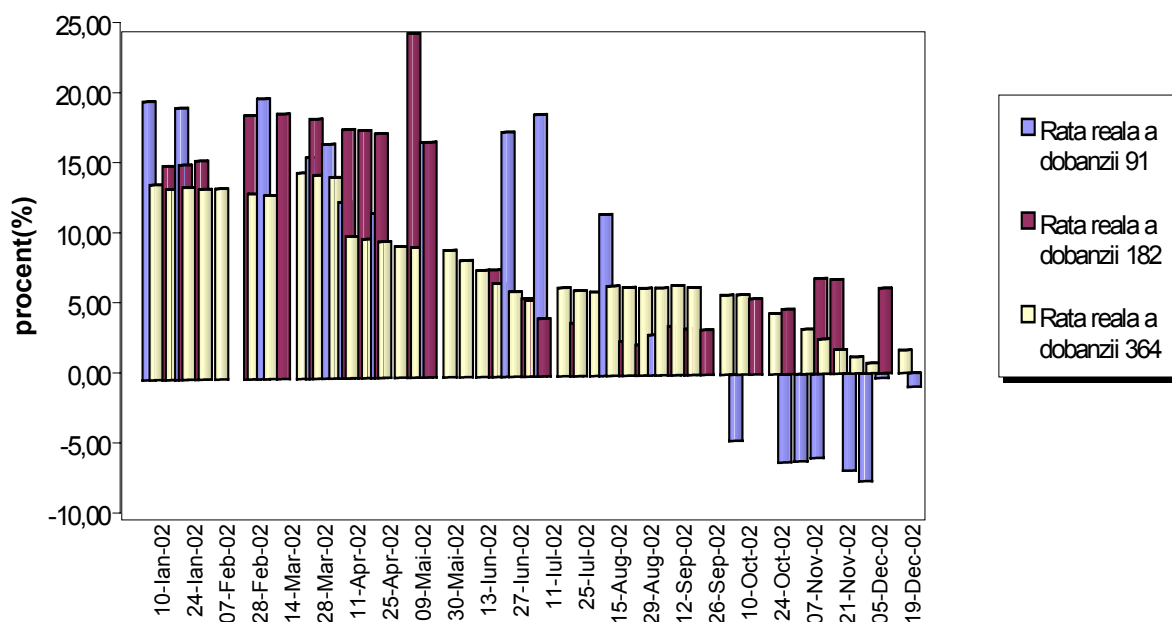
- Evolutia ratei reale a dobanzii comparativ cu evolutia ratei anualizate a inflatiei si a ratei nominale anualizate a dobanzii pentru certificatele ce trezorerie cu scadenta la 182 de zile.



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



- **Evolutia comparata a ratelor reale ale dobanzilor pentru certificatele de trezorerie cu scadente la 91,182 si 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 analizata 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

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

•Piata secundara a titlurilor de stat :

Tranzactiile efectuate pe piata secundara se desfasoara in conformitate cu Regulamentul nr.2 al B.N.R. privind operatiuni cu titluri de stat derulate prin Banca Nationala a Romaniei, prin sistemul de participanti autorizati. Situatiа privind numarul tranzactiilor si valoarea toatala a acestora in luna decembrie anul curent se prezinta astfel:

Luna	Nr. Tranzactii	Valoarea totala a tranzactiilor (mld.lei)
Ianuarie	2.267	37.861,6
Februarie	2.612	47.030,5
Martie	2.684	38.551,5
Aprilie	3.328	50.234,7
Mai	3.439	47.439,8
Iunie	2.999	36.962,2
Iulie	2.794	39.159,3
August	2.695	43.636,8
Septembrie	2.699	37.670,8
Octombrie	2.862	40.736,8
Noiembrie	2.545	32.414,8
Decembrie	1.438	22.840,7
Total cumulаt	32.362	474.539,6

Evolutiа gradului de lichiditate a titlurilor de stat in perioada 01 ianuarie – 31 decembrie 2002 exprimat ca raport intre valoarea totala a tranzactiilor lunare si valoarea totala a titlurilor de stat emise lunar, se prezinta dupa cum urmeaza:

