



**RAPORT LUNAR**  
**31 Decembrie 2017**

<b>A. DATORIA PUBLICA CONFORM LEGISLATIEI NATIONALE</b> .....	pag <b>1</b>
<b>I. Necesarul și sursele de finanțare</b> .....	<b>1</b>
1. Necesarul de finanțare în anul 2017.....	1
2. Finanțări rambursabile angajate în 2017.....	1
<b>II. Stocul datoriei publice</b> .....	<b>1</b>
1. Evoluția stocului datoriei publice totale.....	1
2. Evoluția datoriei publice guvernamentale.....	2
3. Evoluția pieței titlurilor de stat.....	2
4. Deținerile de titluri de stat.....	3
<b>III. Titluri de stat, activitatea pe piața primară, secundară</b> .....	<b>3</b>
1. Piața primară a titlurilor de stat.....	3
2. Piața secundară a titlurilor de stat.....	4
<b>IV. Costul datoriei publice guvernamentale</b> .....	<b>5</b>
<b>V. Implementarea Strategiei de administrare a datoriei publice guvernamentale 2017 - 2019</b> .....	<b>5</b>
1. Riscul valutar .....	5
2. Riscul de refinanțare.....	6
3. Riscul de rată de dobândă.....	6
<b>B. DATORIA PUBLICĂ CONFORM METODOLOGIEI UNIUNII EUROPENE</b> .....	<b>7</b>

Credit rating		
Moody's	S&P	Fitch
Baa3	BBB-	BBB-

Datoria publică conform legislației naționale ( OUG no 64/2007) include:

- datoria publica guvernamentala reprezentand obligatii contractate direct sau garantate de catre Guvern prin Ministerul Finantelor Publice, incluzand sumele din contul curent general al Trezoreriei Statului precum si datoria contractata de catre ministerele de linie.
- datoria publica locala reprezentand obligatii contractate direct sau garantate de catre unitatile administratiei publice locale.

Datoria publica conform metodologiei Uniunii Europene, reprezinta datoria bruta la valoarea nominala consolidata in cadrul si intre sub-sectoarele administratiei publice.

**A. DATORIA PUBLICĂ calculată conform legislației naționale**

**I. Necesarul și sursele de finanțare**

**1. Necesarul de finanțare în anul 2017**

	2016		2017	
	mil. RON	% din PIB	mil. RON	% din PIB
Necesități finanțare, din care:	69.169,5	9,1%	64.737,4	7,5%
1. Deficitul bugetului general consolidat	18.294,4	2,4%	24.260,7	2,8%
2. Rambursare rate de capital*, din care:	50.875,1	6,7%	40.476,7	4,7%
- refinanțări de titluri de stat emise pe piața internă	39.138,6		30.448,1	
- rambursări rate de capital aferente împrumuturilor externe:	9.599,0		8.067,3	
- rambursări rate de capital aferente împrumuturilor locale	2.137,5		1.961,3	
* datoria rambursată din buget				
PIB conform notificării fiscale din aprilie 2018	762.341,8		858.332,8	

**2. Finanțări rambursabile angajate pentru acoperirea necesarului brut de finanțare de la începutul anului până la 31 decembrie 2017 (denominate în mil. RON)**

<b>Total finanțări rambursabile</b>	<b>58.385,7 mil RON</b>		
din care:			
	După tip de instrument de datorie	Dupa valute	După piața de emisiune
a) MFP			
	Certificat de trezorerie	10.883,1 RON	39.830,4 Interna
	Obligațiuni de stat tip benchmark în lei	28.947,3 EUR	17.186,7 Externa
	Obligațiuni de stat denominate în euro	1.548,0	15.638,7
	Euroobligațiuni	12.814,2 USD	0,0
	Împrumuturi externe	2.824,6	
	<b>total</b>	<b>57.017,2</b>	<b>57.017,2</b>
b) Administrația locală	1.368,5		

Nota: diferența față de necesarul de finanțare a fost acoperită din buffer-ul în valută la dispoziția Trezoreriei Statului și prin finanțare temporară

**Gradul de acoperire a necesităților de finanțare 90,2%**

**II. Stocul datoriei publice**

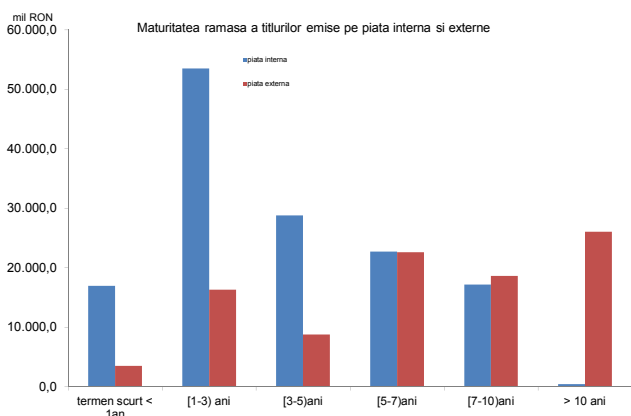
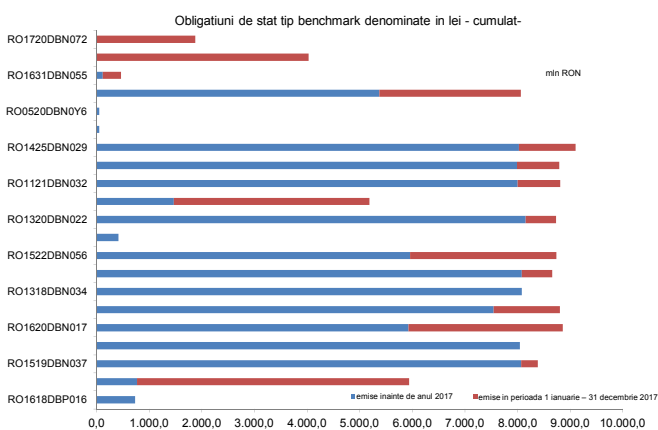
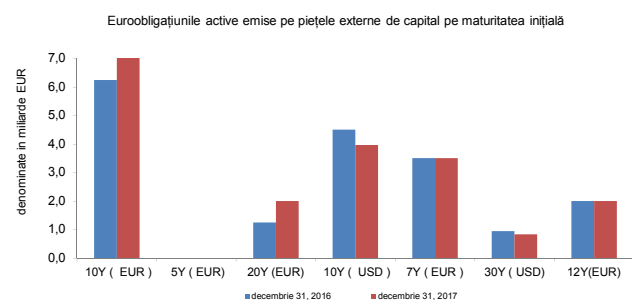
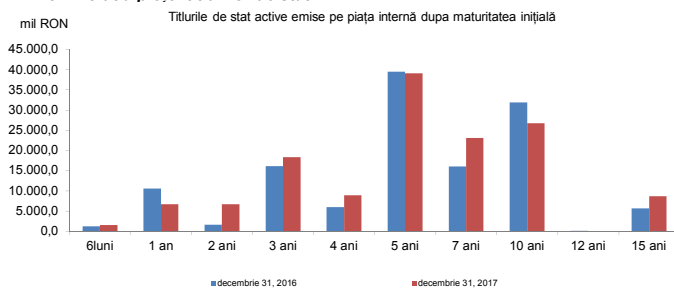
**1. Evoluția datoriei publice**

	Decembrie 2016		Decembrie 2017		modificare	
	mil. RON	% of total	mil. RON	% din total	mil. RON	% din total
<b>Datoria publică</b>	<b>339.080,2</b>		<b>368.235,6</b>			
din care:						
a) după sectorul datoriei:						
Guvernamentală	339.080,2	100,0%	368.235,6	100,0%	29.155,4	8,6%
Locală	323.039,3	95,3%	352.996,8	95,9%	29.957,5	9,3%
	16.040,9	4,7%	15.238,8	4,1%	-802,1	-5,0%
b) după tipul datoriei:	<b>339.080,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>368.235,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.155,4</b>	<b>8,6%</b>
Directă	321.886,6	94,9%	350.166,8	95,1%	28.280,2	8,8%
Garantată	17.193,6	5,1%	18.068,8	4,9%	875,2	5,1%
c) după rezidența creditorului:	<b>339.080,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>368.235,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.155,4</b>	<b>8,6%</b>
Externă	139.023,0	41,0%	147.491,8	40,1%	8.468,8	6,1%
Internă	200.057,2	59,0%	220.743,8	59,9%	20.686,6	10,3%
<b>Total datorie publică</b>	<b>339.080,2</b>		<b>368.235,6</b>		<b>29.155,4</b>	<b>8,6%</b>
<b>Datorie publică /PIB*</b>	<b>44,5%</b>		<b>42,9%</b>		<b>-1,6%</b>	
PIB conform notificării fiscale din aprilie 2018	762.341,8		858.332,8			

## 2. Evoluția datoriei publice guvernamentale

	Decembrie 2016	Decembrie 2017	modificare	
	mil. RON	mil. RON	mil. RON	%
<b>Total datorie publică guvernamentală,</b>	<b>323.039,3</b>	<b>352.996,8</b>	<b>29.957,5</b>	<b>9,3%</b>
<b>1. După piața emisiunii</b>				
<b>Externă*), din care:</b>	<b>138.150,8</b>	<b>144.843,0</b>	<b>6.692,2</b>	<b>4,8%</b>
După tipul de instrument				
Euroobligațiuni	83.778,3	95.766,6	11.988,3	14,3%
Împrumuturi	54.372,5	49.076,4	-5.296,1	-9,7%
După valută				
RON	93,8	75,0	-18,8	-20,0%
USD	26.913,1	23.657,8	-3.255,3	-12,1%
EURO	108.672,9	118.982,6	10.309,7	9,5%
alte valute	2.471,0	2.127,6	-343,4	-13,9%
După creditor				
multilaterală	52.539,1	47.801,5	-4.737,6	-9,0%
bilaterală	166,7	146,8	-19,9	-11,9%
bănci private și alții	85.445,0	96.894,7	11.449,7	13,4%
După rata dobânzii				
fixa	124.243,6	130.188,3	5.944,7	4,8%
variabilă	13.907,2	14.654,7	747,5	5,4%
<b>Interna*), din care:</b>	<b>184.888,5</b>	<b>208.153,8</b>	<b>23.265,3</b>	<b>12,6%</b>
După tipul de instrument				
CertIFICATE DE TREZORERIE	11.988,5	8.428,6	-3.559,9	-29,7%
Obligațiuni de stat	116.630,0	131.345,1	14.715,1	12,6%
Împrumuturi	14.638,7	15.945,7	1.307,0	8,9%
Împrumuturi din disponibilitățile CGTS	41.631,3	52.434,4	10.803,1	25,9%
După valută				
RON	170.045,6	192.739,4	22.693,8	13,3%
USD	17,5	0,0	-17,5	-100,0%
EURO	14.825,4	16.171,4	1.346,0	9,1%
alte valute				
După creditor				
multilaterală	0,0	0,0	0,0	0,0%
bilaterală	0,0	0,0	0,0	0,0%
bănci private și alții	184.888,5	208.153,8	23.265,3	12,6%
După rata dobânzii				
fixă	116.630,0	131.345,1	14.715,1	12,6%
variabilă	68.258,5	76.808,7	8.550,2	12,5%
<b>2. După rezidența creditorului</b>				
<b>Externă</b>	<b>135.423,4</b>	<b>144.401,1</b>	<b>8.977,7</b>	<b>6,6%</b>
<b>Internă</b>	<b>187.615,9</b>	<b>208.595,7</b>	<b>20.979,8</b>	<b>11,2%</b>
<b>Datorie publică guvernamentală/PIB</b>				
		<b>42,4%</b>	<b>41,1%</b>	<b>-1,2%</b>
PIB (mil. RON)	762.341,8	858.332,8		

## 3. Evoluția pieței titlurilor de stat



Valoarea medie ponderată a scadenței rămase a titlurilor de stat la 31.12.2017 emise pe piața internă este de 3,3 ani, iar a celor emise pe piețele externe este 8,1 de ani.

#### 4. Detinerile de titluri de stat

##### Deținerile de titluri de stat emise pe piața internă

Categorie	Disponibil la valoare nominală (mil RON)	(%) total
1. Sistem bancar	67.137,1	48,5%
2. Depozitarul central	167,7	
3. Detineri clienți:	71.549,9	51,5%
non rezidenți *)	23.881,5	17,2%
rezidenți, din care:	47.668,4	34,3%
fonduri de pensii private	22.979,7	16,5%
<b>Total</b>	<b>138.854,7</b>	<b>100,0%</b>

\*) include titlurile de stat deținute de Clearstream

##### Detinerile de titluri de stat denumite în RON emise pe piața internă

Categorie	Disponibil la valoare nominală (mil RON)	(%) total
1. Sistem bancar	61.654,5	47,8%
2. Depozitar central	167,7	
3. Detineri clienți:	67.509,5	52,2%
non rezidenți *)	23.146,7	17,9%
rezidenți, din care:	44.362,8	34,3%
fonduri private de pensii	22.599,0	17,5%
<b>Total</b>	<b>129.331,7</b>	<b>100,0%</b>

\*) include titlurile de stat deținute de Clearstream

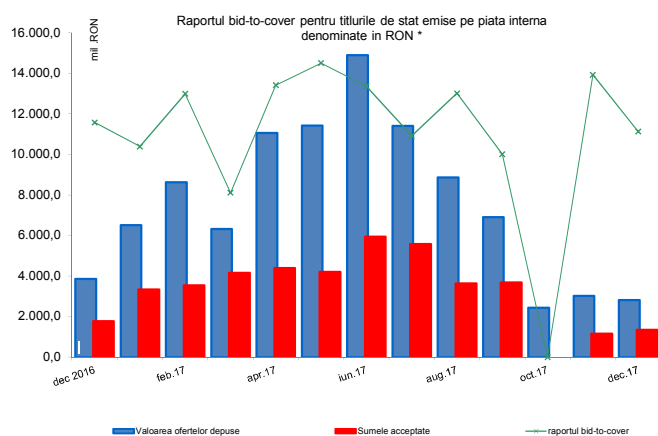
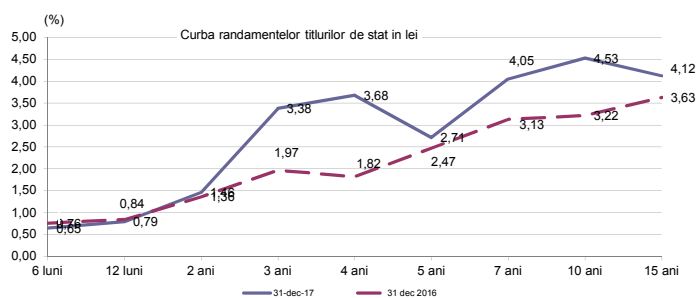
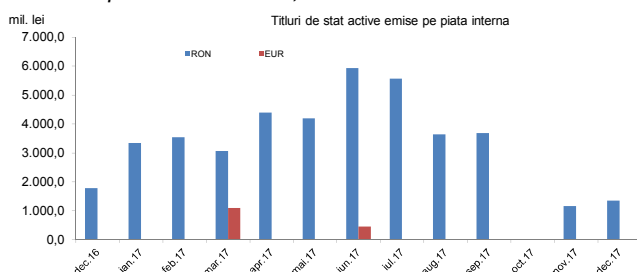
##### Detinerile de titluri de stat denumite în EUR emise pe piața internă

Categorie	Disponibil la valoare nominală (mil. EUR)	(%) total
1. Sistem bancar	1.176,6	57,6%
2. Detineri clienți:	867,0	42,4%
non rezidenți*)	157,7	7,7%
rezidenți, din care:	709,4	34,7%
fonduri private de pensii	81,7	4,0%
<b>Total</b>	<b>2.043,6</b>	<b>100,00%</b>

\*) include titlurile de stat deținute de Clearstream

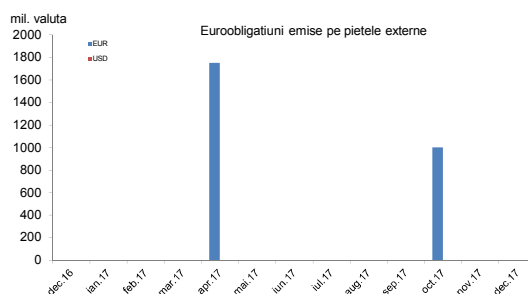
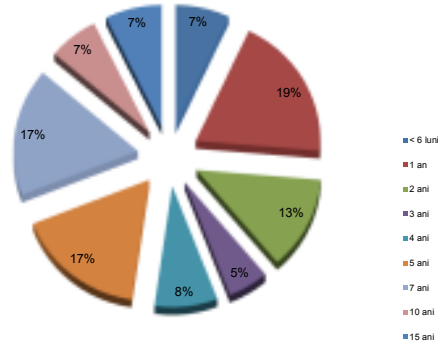
### III. Titluri de stat, activitatea pe piața primară, secundară, randamente

#### 1. Piața primară a titlurilor de stat, randamente



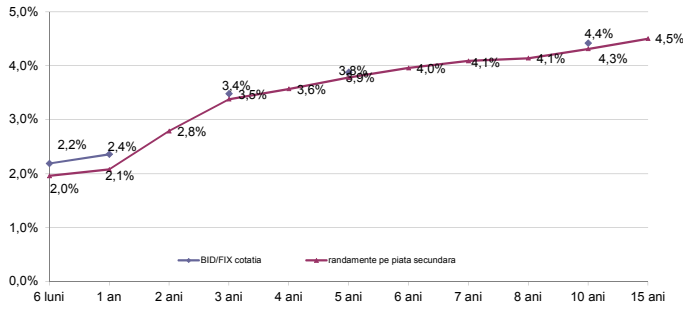
\*calculat ca valoarea ofertelor depuse/sumele acceptate

#### Titlurile de stat emise pe piața internă în perioada ianuarie - decembrie 2017 (după maturitatea inițială)

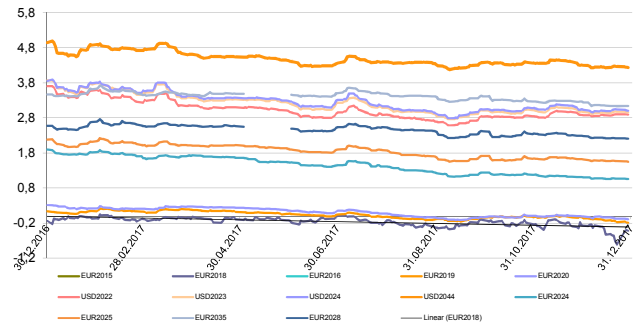


## 2. Piata secundara a titlurilor de stat, randamente

Cotatia BID Fixing vs curba randamentele titlurilor de stat dupa maturitatea ramasa

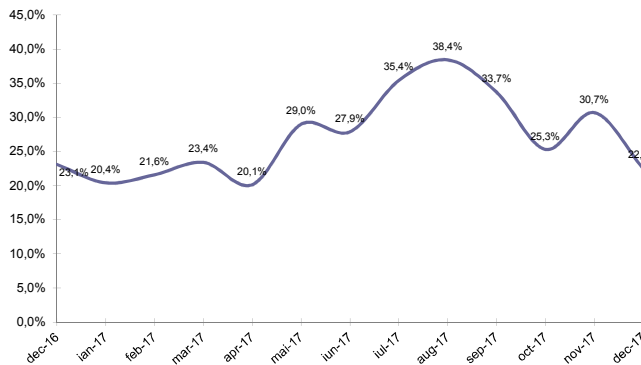


Randamente Euroobligatiuni

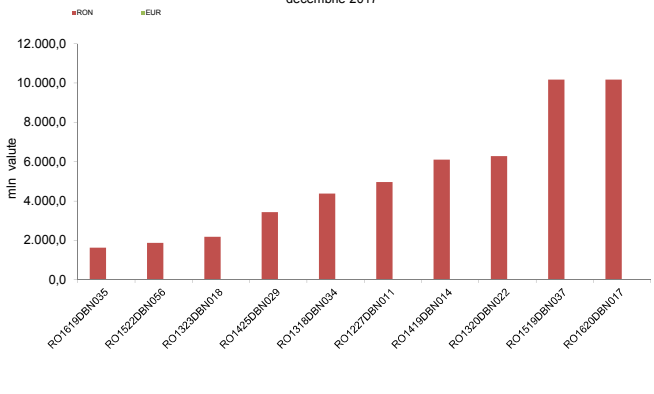


## 3. Lichiditatea pietii secundare a titlurilor de stat

Gradul de lichiditate\*) al titlurilor de stat in lei emise pe piata interna in perioada decembrie 2016 - decembrie 2017



Cele mai tranzactionate titluri de stat in luna decembrie 2017



\*) gradul de lichiditate este calculat ca raport intre volumul total al tranzactiilor lunare si volumul total al titlurilor de stat active și nu include operatiunile repo

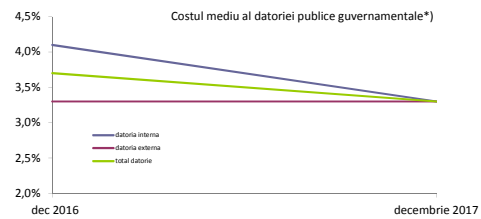
## IV. Costul datoriei publice guvernamentale

### Platile de dobanzi aferente datoriei publice guvernamentale\*)

mil. RON	2017
datoria interna	4.811,7
datoria externa	5.153,5
total	9.965,2

\*) include platile privind datoria guvernamentala directa si garantata aferente anului 2017

Costul mediu al datoriei publice guvernamentale\*)

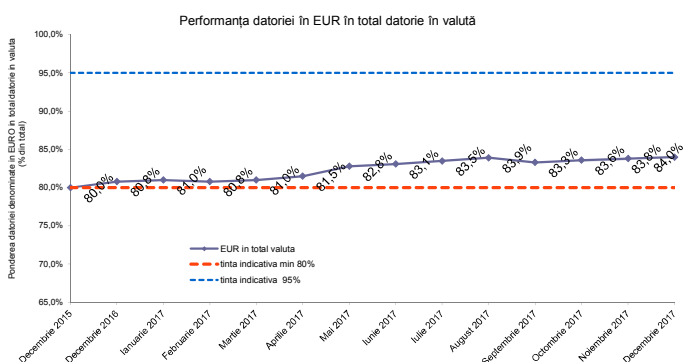
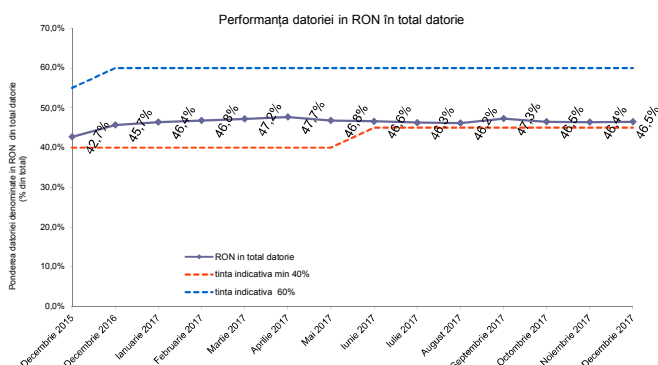
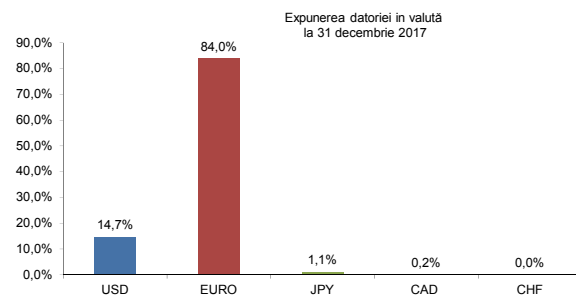
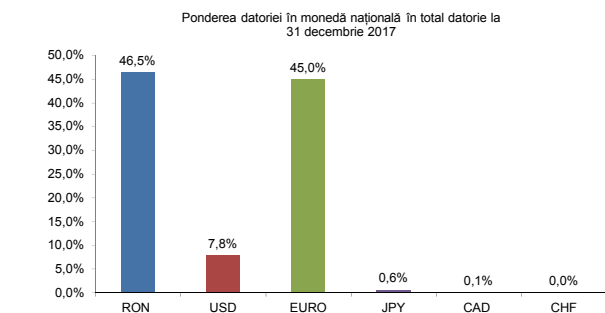


\*) nu include dobanzile aferente finantarii temporare. Indicatorul a fost calculat ca raport intre platile anuale de dobanda si stocul la sfarsitul lunii decembrie 2017

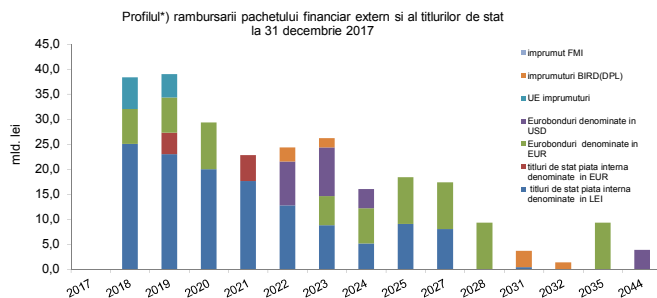
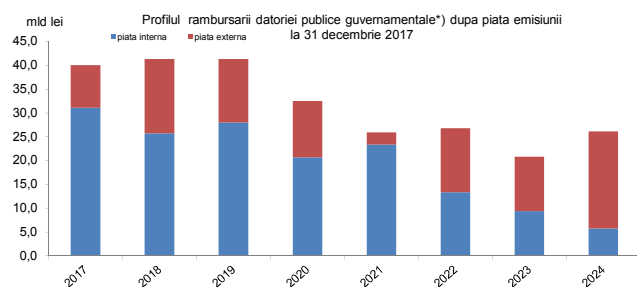
## V. Implementarea Strategiei de Administrare a Datoriei Publice Guvernamentale 2017-2019

Strategia de administrare a datoriei publice guvernamentale revizuită pentru perioada 2017-2019 a fost aprobată de către Guvern în luna iunie 2017 propunând ținte indicative pentru gestionarea riscurilor financiare asociate portofoliului de datorie. Indicatorii de risc calculați pana la 31 decembrie 2017 se încadrează în țintele indicative din Strategie.

### 1. Risc valutar

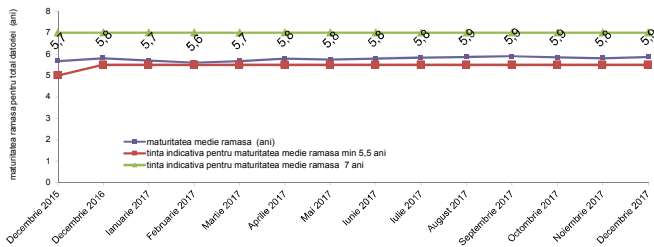


### 2. Riscul de refinanțare

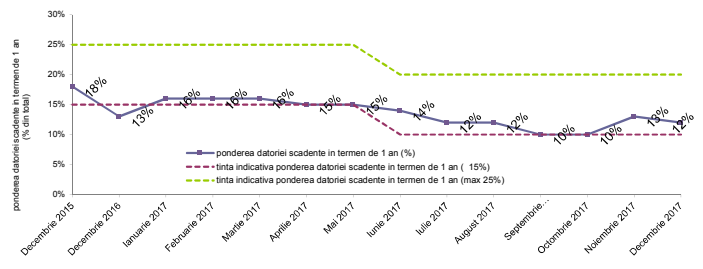


\*) pe baza datoriei contractate până la sfârșitul lunii decembrie 2017

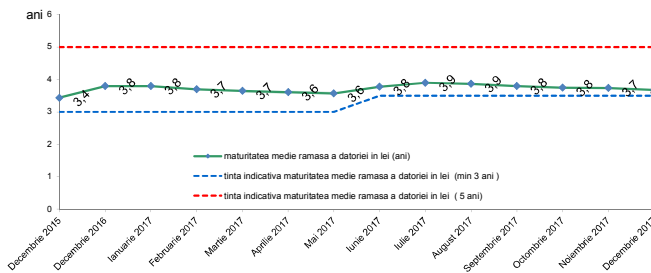
Maturitatea medie ramasa pentru total datorii



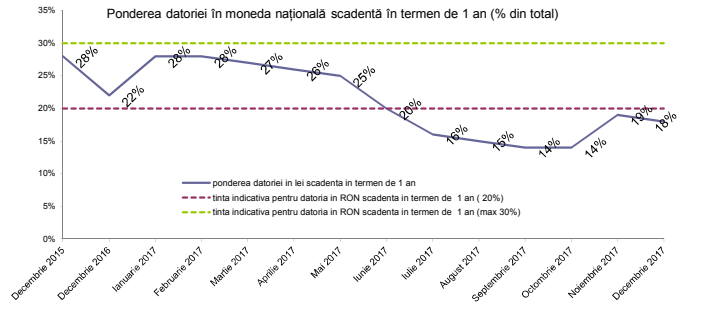
Ponderea datoriei scadente in termen de 1 an



Maturitatea medie ramasa pentru datoria in moneda nationala

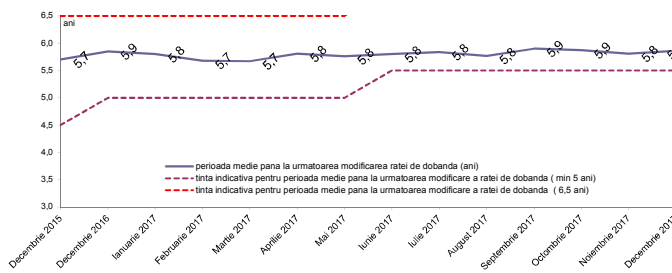


Ponderea datoriei in moneda nationala scadenta in termen de 1 an (% din total)

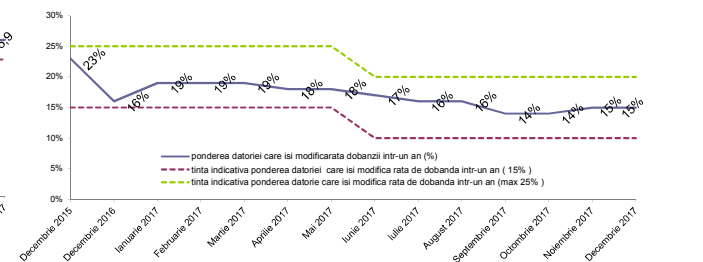


3. Riscul de rata de dobanda

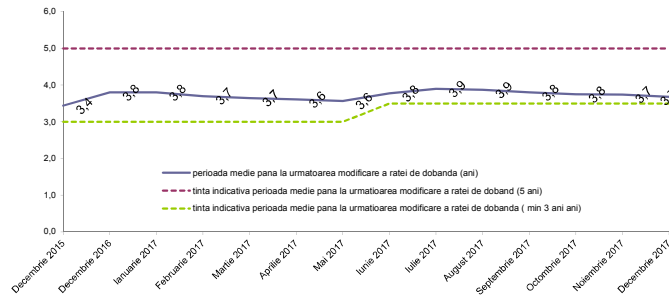
Perioada medie pana la urmatoarea modificare a ratei dobandii pentru total datorii (ani)



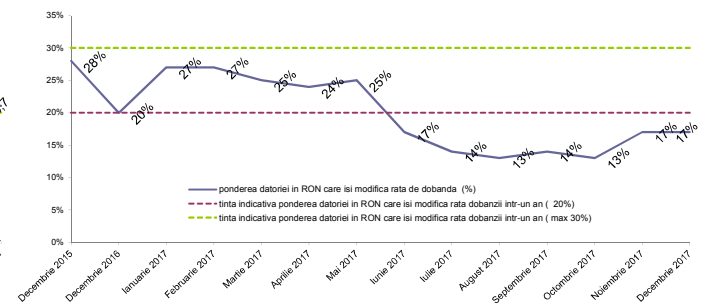
Ponderea datoriei care isi modifica rata dobandii intr-un an (% din total)



Perioada medie pana la urmatoarea modificare a ratei dobandii pentru datoria in moneda nationala (ani)



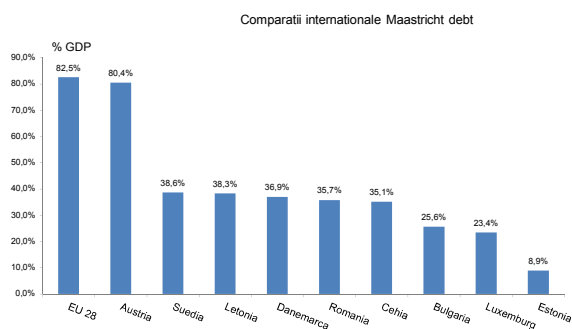
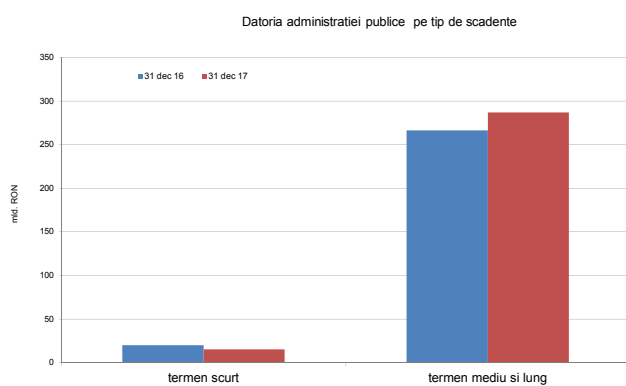
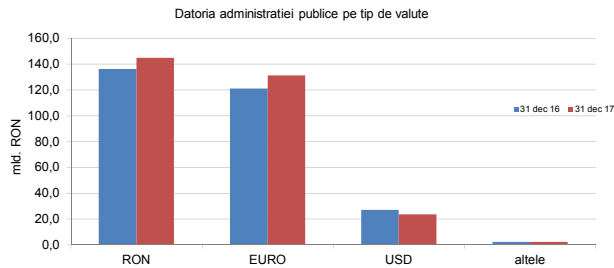
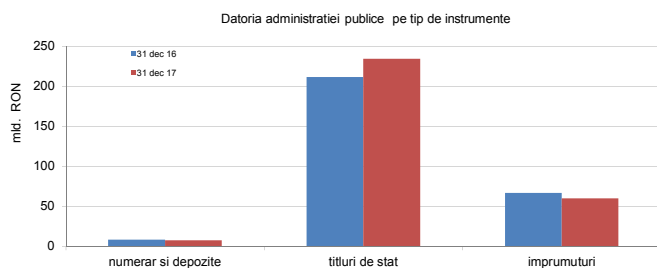
Ponderea datoriei in lei care isi modifica rata dobandii intr-un an (% din total)



## B. Datoria publică calculată în conformitate cu metodologia Uniunii Europene (Maastricht debt)

	Decembrie, 2016		Decembrie, 2017		modificarea	
	mil. RON	% din total	mil. RON	% din total	mil. RON	% din total
Datoria administrației publice *)	<b>284.958,2</b>		<b>300.777,2</b>		<b>15.819,0</b>	<b>5,6%</b>
	% PIB	<b>37,4%</b>	<b>35,0%</b>		<b>-2,3%</b>	
<b>A din care:</b>						
Datoria administrației publice centrale	269.527,3	94,6%	286.193,0	95,2%	16.665,7	6,2%
Datoria administrației publice locale	15.430,9	5,4%	14.584,2	4,8%	-846,7	-5,5%
<b>B din care:</b>						
Datoria internă a administrației publice	147.811,0	51,9%	154.766,5	51,5%	6.955,5	4,7%
Datoria externă a administrației publice	137.147,2	48,1%	146.010,7	48,5%	8.863,5	6,5%

\*) conform metodologiei UE, ponderea datoriei în PIB s-a calculat luând în considerare suma PIB-urilor realizate în ultimele 4 trimestre (PIB actualizate conform comunicatului INS din 5 aprilie 2018)



La sfârșitul trimestrului III 2017, datoria guvernamentală a reprezentat 35,7% din PIB<sup>\*)</sup>, nivel net inferior nivelului înregistrat în Uniunea Europeană de 82,5% din PIB, și celui din Zona Euro de 88,1% din PIB. (eurostat newsrelease no.14/2018 - 24 ianuarie 2018)