



**RAPORT LUNAR**  
**31 iulie 2018**

<b>A. DATORIA PUBLICA CONFORM LEGISLATIEI NATIONALE</b> .....	pag 1
<b>I. Necesarul și sursele de finanțare</b> .....	1
1. Necesarul de finanțare în anul 2018.....	1
2. Finanțări rambursabile angajate în 2018.....	1
<b>II. Stocul datoriei publice</b> .....	1
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> .....	3
1. Piața primară a titlurilor de stat.....	3
2. Piața secundară a titlurilor de stat.....	4
<b>IV. Costul datoriei publice guvernamentale</b> .....	5
<b>V. Implementarea Strategiei de administrare a datoriei publice guvernamentale 2017 - 2019</b> .....	5
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> .....	7

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

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

- datoria publică guvernamentală reprezentând obligații contractate direct sau garantate de către Guvern prin Ministerul Finanțelor Publice, incluzând sumele din contul curent general al Trezoreriei Statului precum și datoria contractată de către ministerele de linie.
- datoria publică locală reprezentând obligații contractate direct sau garantate de către unitățile administrației publice locale.

Datoria publică conform metodologiei Uniunii Europene, reprezintă datoria brută la valoarea nominală consolidată în cadrul și între sub-sectoarele administrației publice.

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

**I. Necesarul și sursele de finanțare**

**1. Necesarul de finanțare în anul 2018**

	2017		2018**	
	mil. RON	% din PIB	mil. RON	% din PIB
Necesități finanțare, din care:	64.737,4	7,5%	71.910,5	7,6%
1. Deficitul bugetului general consolidat	24.260,7	2,8%	28.066,5	3,0%
2. Rambursare rate de capital*, din care:	40.476,7	4,7%	43.844,0	4,6%
- refinanțări de titluri de stat emise pe piața internă	30.448,1		25.718,0	
- refinanțări eurobonduri	0,0		6.975,0	
- rambursări rate de capital aferente împrumuturilor externe:	8.067,3		8.801,0	
- rambursări rate de capital aferente împrumuturilor locale	1.961,3		2.350,0	
<i>*) datoria rambursată din buget</i>				
PIB: conform prognozei CNSP iulie 2018 - Prognoza intermediară de vară 2018	858.700,0		945.000,0	
<i>**) necesar actualizat la data întocmirii raportului</i>				

**2. Finanțări rambursabile angajate pentru acoperirea necesarului brut de finanțare de la începutul anului până la 31 iulie 2018 (denominate în mil. Ron)**

<b>Total finanțări rambursabile</b>	<b>39.113,8 mil RON</b>		
din care:			
	După tip de instrument de datorie	Dupa valute	După piața de emisiune
a) MFP			
	Certificate trezorerie și populație	2.140,1 RON	21.923,1 Interna
	Obligațiuni de stat tip benchmark în lei	19.783,0 EUR	11.445,8 Externa
	Obligațiuni de stat denominate în euro	1.676,6	4.804,0
	Euroobligațiuni	14.126,2 USD	
	Împrumuturi externe	447,0	
	<b>total</b>	<b>38.172,9</b>	<b>38.172,9</b>
b) Administrația locală		940,9	

**Gradul de acoperire a necesităților de finanțare** **54,4%**

**II. Stocul datoriei publice**

**1. Evoluția datoriei publice**

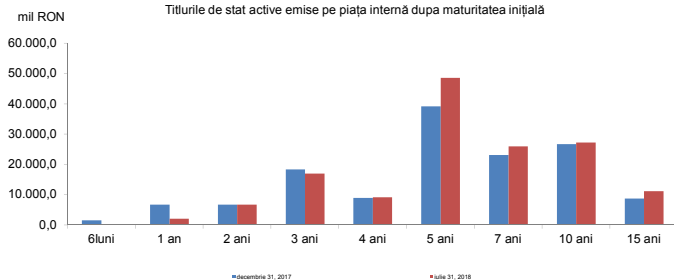
	Decembrie 2017		Iulie 2018		modificare	
	mil. RON	% of total	mil. RON	% din total	mil. RON	% din total
<b>Datoria publică</b>	<b>368.448,9</b>		<b>370.021,4</b>			
din care:						
a) <b>dupa sectorul datoriei:</b>						
Guvernamentală	368.448,9	100,0%	370.021,4	100,0%	1.572,5	0,4%
Locală	353.015,9	95,8%	355.123,0	96,0%	2.107,1	0,6%
	15.433,0	4,2%	14.898,4	4,0%	-534,6	-3,5%
b) <b>dupa tipul datoriei:</b>						
Directă	368.448,9	100,0%	370.021,4	100,0%	1.572,5	0,4%
Garantată	350.387,7	95,1%	351.680,4	95,0%	1.292,7	0,4%
	18.061,2	4,9%	18.341,0	5,0%	279,8	1,5%
c) <b>dupa rezidența creditorului:</b>						
Externă	368.448,9	100,0%	370.021,4	100,0%	1.572,5	0,4%
Interna	147.626,1	40,1%	149.026,6	40,3%	1.400,5	0,9%
	220.822,8	59,9%	220.994,8	59,7%	172,0	0,1%
<b>Total datorie publică</b>	<b>368.448,9</b>		<b>370.021,4</b>		<b>1.572,5</b>	<b>0,4%</b>
<b>Datorie publică / PIB*</b>	<b>42,9%</b>		<b>39,2%</b>		<b>-3,8%</b>	
PIB: conform prognozei CNSP iulie 2018 - Prognoza intermediară de vară 2018	858.700,0		945.000,0			

## 2. Evoluția datoriei publice guvernamentale

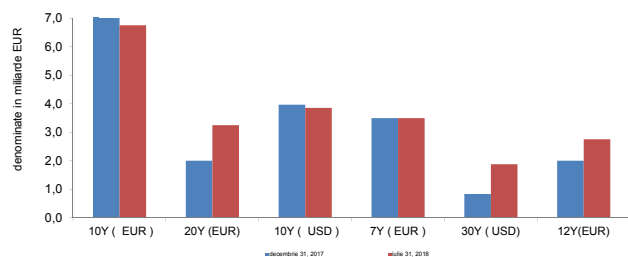
	Decembrie 2017	Julie 2018	modificare	
	mil.RON	mil.RON	mil.RON	%
<b>Total datorie publică guvernamentală</b>	<b>353.015,9</b>	<b>355.123,0</b>	<b>2.107,1</b>	<b>0,6%</b>
<b>1. După piața emisiunii</b>				
<b>Externă, din care:</b>				
După tipul de instrument				
Euroobligațiuni	95.766,3	101.741,0	5.974,7	6,2%
Împrumuturi	49.087,5	41.916,1	-7.171,4	-14,6%
După valută				
RON	75,0	65,7	-9,3	-12,4%
USD	23.667,6	27.560,3	3.892,7	16,4%
EURO	118.983,6	113.966,9	-5.016,7	-4,2%
alte valute	2.127,6	2.064,2	-63,4	-3,0%
După creditor				
multilaterală	47.801,5	41.012,6	-6.788,9	-14,2%
bilaterală	144,7	127,1	-17,6	-12,2%
bănci private și alții	96.907,6	102.517,4	5.609,8	5,8%
După rata dobânzii				
fixa	130.186,4	129.629,7	-556,7	-0,4%
variabila	14.667,4	14.027,4	-640,0	-4,4%
<b>Interna, din care:</b>				
După tipul de instrument				
CertIFICATE de trezorerie	8.428,6	2.384,0	-6.044,6	-71,7%
Obligațiuni de stat	131.343,1	145.469,6	14.126,5	10,8%
Împrumuturi	15.956,0	16.575,1	619,1	3,9%
Împrumuturi din disponibilitățile CGTS	52.434,4	47.037,2	-5.397,2	-10,3%
După valută				
RON	191.980,0	187.775,6	-4.204,4	-2,2%
USD	0,0	10,3	10,3	0,0%
EURO	16.182,1	23.680,0	7.497,9	46,3%
alte valute				
După creditor				
multilaterală	0,0	0,0	0,0	0,0%
bilaterală	0,0	0,0	0,0	0,0%
bancii private și alții	208.162,1	211.465,9	3.303,8	1,6%
După rata dobânzii				
fixa	131.343,1	145.469,6	14.126,5	10,8%
variabilă	76.819,1	65.996,3	-10.822,8	-14,1%
<b>2. După rezidența creditorului</b>				
<b>Externă</b>				
	<b>144.411,9</b>	<b>145.982,4</b>	<b>1.570,5</b>	<b>1,1%</b>
<b>Internă</b>				
	<b>208.604,0</b>	<b>209.140,6</b>	<b>536,6</b>	<b>0,3%</b>
<b>Datorie publică guvernamentală/PIB</b>				
PIB (mil. RON)	858.700,0	945.000,0		
	<b>41,1%</b>	<b>37,6%</b>	<b>-3,5%</b>	

## 3. Evoluția pieței titlurilor de stat

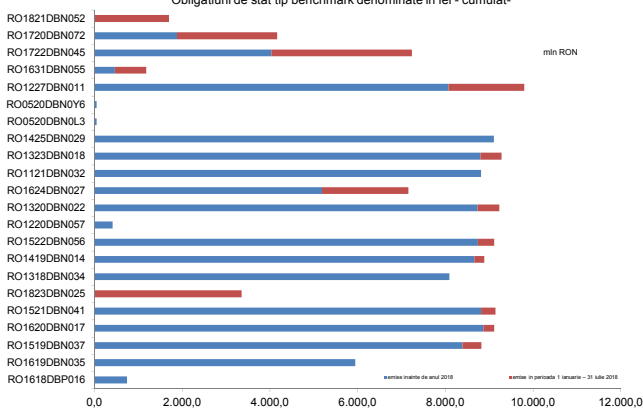
Titlurile de stat active emise pe piața internă după maturitatea inițială



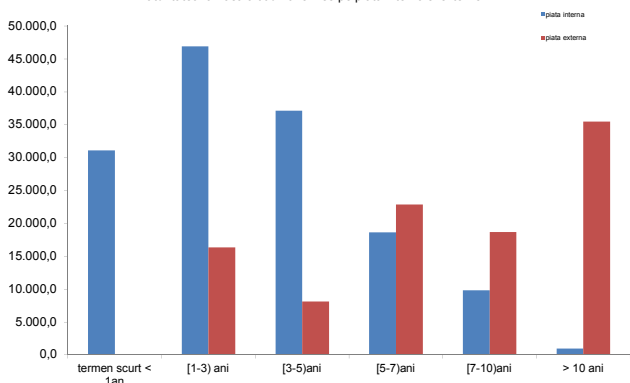
Euroobligațiunile active emise pe piețele externe de capital pe maturitatea inițială



Obligațiuni de stat tip benchmark denumite în lei - cumulativ



Maturitatea ramasa a titlurilor emise pe piața internă și externe



Valoarea medie ponderată a scadenței ramase a titlurilor de stat la 31.07.2018 emise pe piața internă este de 3,2 ani, iar a celor emise pe piețele externe este 9,7 de ani.

#### 4. Detinerile de titluri de stat

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

Categorie	Disponibil la valoarea nominală (mil RON)	(%) total
1. Sistem bancar	69.350,3	47,6%
2. Depozitarul central	169,0	
3. Detineri clienți:	76.620,6	52,4%
non rezidenți *)	26.651,2	18,2%
rezidenți, din care:	49.969,4	34,2%
fonduri private de pensii	26.986,3	18,5%
<b>Total</b>	<b>146.139,9</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 valoarea nominală (mil RON)	(%) total
1. Sistem bancar	61.877,9	46,0%
2. Depozitarul central	169,0	
3. Detineri clienți:	72.966,1	54,0%
non rezidenți *)	25.862,1	19,2%
rezidenți, din care:	47.104,0	34,9%
fonduri private de pensii	26.657,7	19,7%
<b>Total</b>	<b>135.013,0</b>	<b>100,0%</b>

\*) include titlurile de stat deținute de Clearstream

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

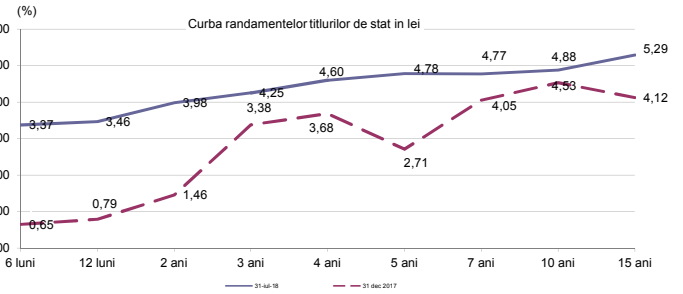
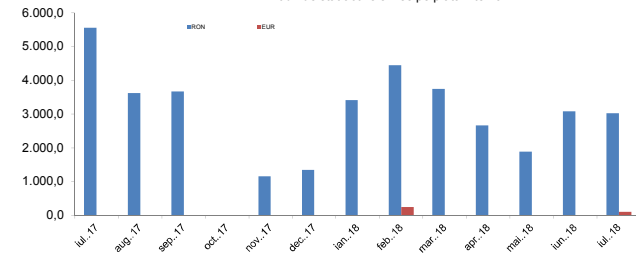
Categorie	Disponibil la valoarea nominală (mil. EUR)	(%) total
1. Sistem bancar	1.614,5	67,2%
2. Detineri clienți:	789,6	32,8%
non rezidenți*)	170,5	7,1%
rezidenți, din care:	619,1	25,8%
fonduri private de pensii	71,0	3,0%
<b>Total</b>	<b>2.404,1</b>	<b>100,00%</b>

\*) include titlurile de stat deținute de Clearstream

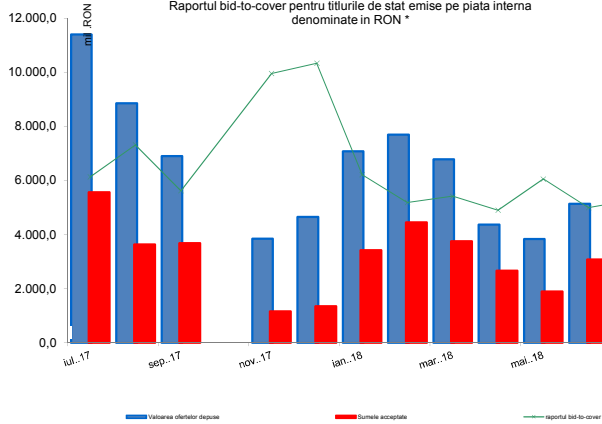
### III. Titluri de stat, activitatea pe piața primară, secundară, randamente

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

Titluri de stat active emise pe piața internă

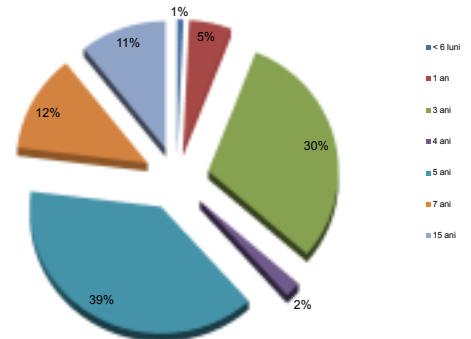


Raportul bid-to-cover pentru titlurile de stat emise pe piața internă denumite în RON \*

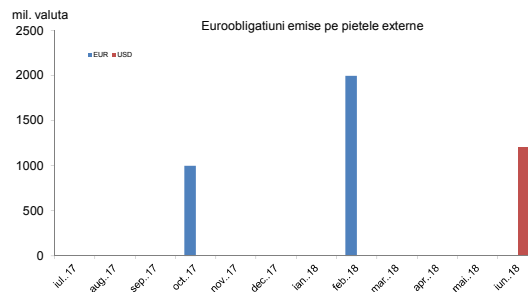


\*calculat ca valoarea ofertelor depuse/sumele acceptate

Titlurile de stat emise pe piața internă în perioada 01 ianuarie - 31 iulie 2018 (după maturitatea inițială)

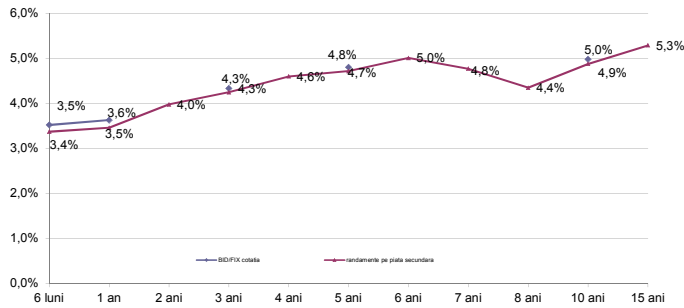


Euroobligatiuni emise pe piețele externe

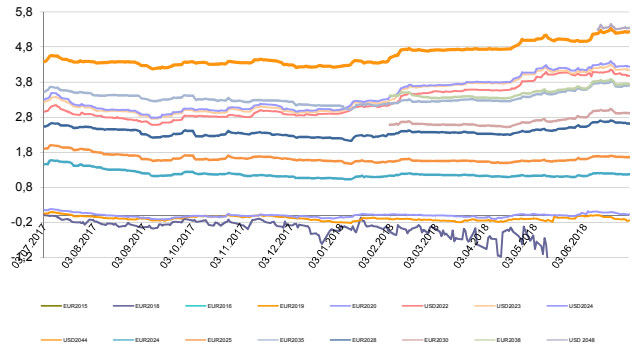


## 2. Piața secundară a titlurilor de stat, randamente

Cotația BID Fixing vs curba randamentele titlurilor de stat după maturitatea rămasă

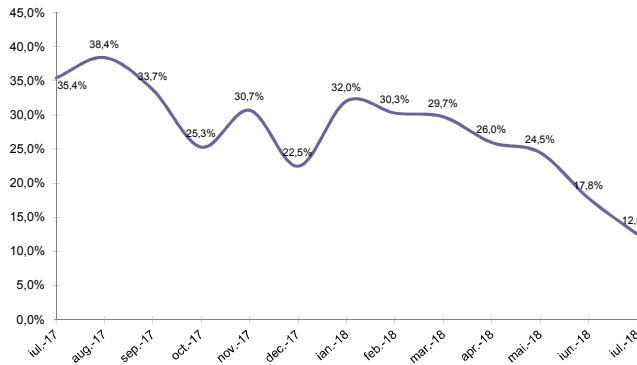


Randamente Euroobligatiuni

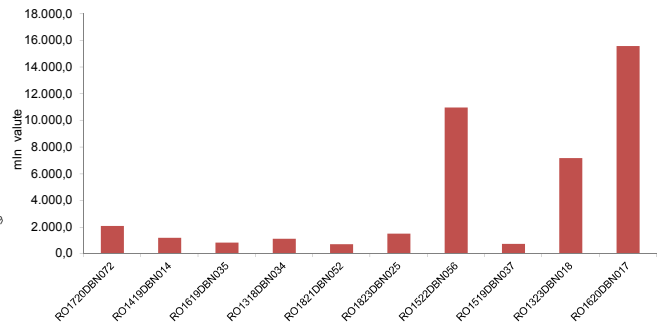


## 3. Lichiditatea pieții secundare a titlurilor de stat

Gradul de lichiditate\*) al titlurilor de stat în lei emise pe piața internă în perioada iulie 2017- iulie 2018



Cele mai tranzacționate titluri de stat în luna iulie 2018



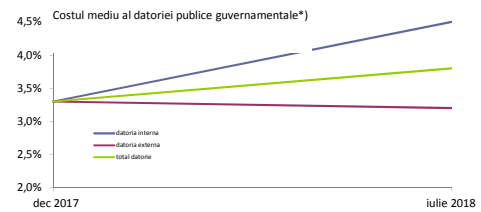
\*) gradul de lichiditate este calculat ca raport între volumul total al tranzacțiilor lunare și volumul total al titlurilor de stat active și nu include operațiunile repo

## IV. Costul datoriei publice guvernamentale

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

mil. RON	2018
datoria internă	5.066,6
datoria externă	2.961,9
<b>total</b>	<b>8.028,5</b>

\*) include plățile privind datoria guvernamentală directă și garantată, aferente perioadei ianuarie - iulie 2018

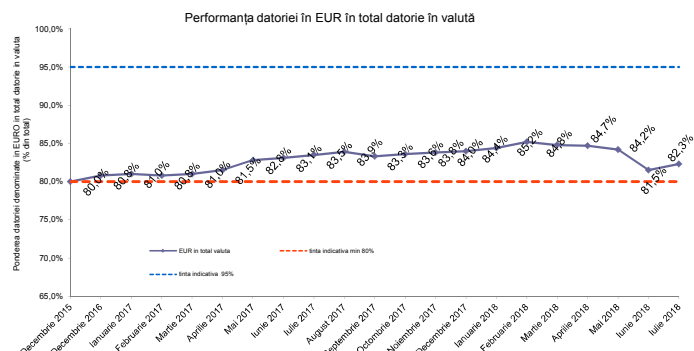
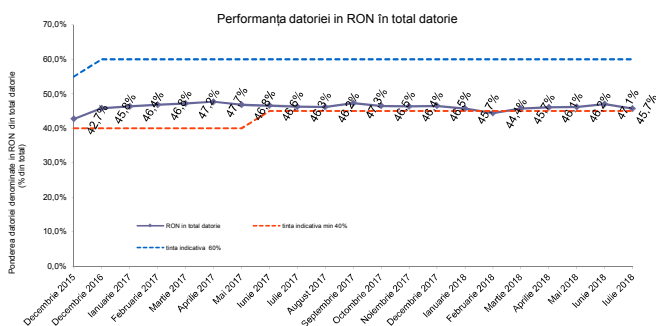
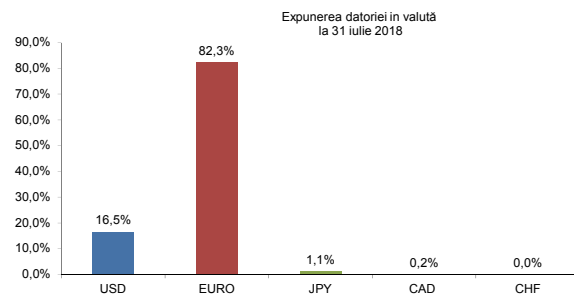
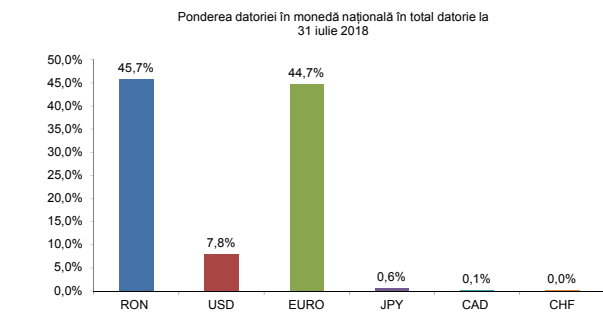


\*) nu include dobânzile aferente finanțării temporare. Indicatorul a fost calculat ca raport între plățile anuale de dobândă și stocul la sfârșitul lunii iulie 2018

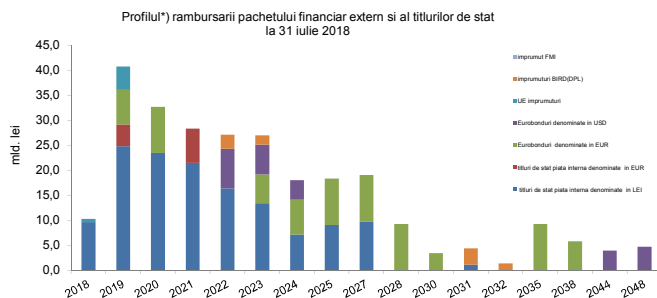
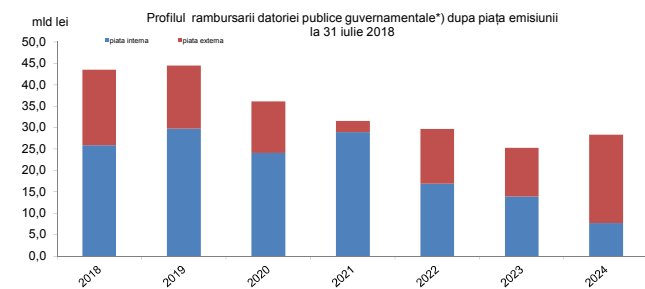
## V. Implementarea Strategiei de Administrare a Datoriei Publice Governamentale 2017-2019

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 până la 31 iulie 2018 se încadrează în țintele indicative din Strategie.

### 1. Risc valutar

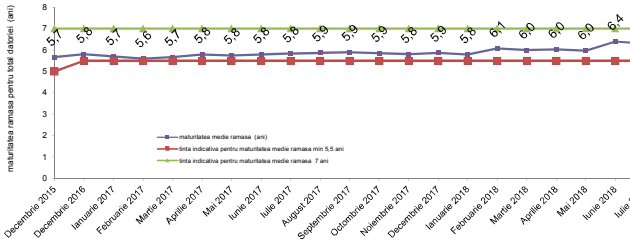


### 2. Riscul de refinanțare

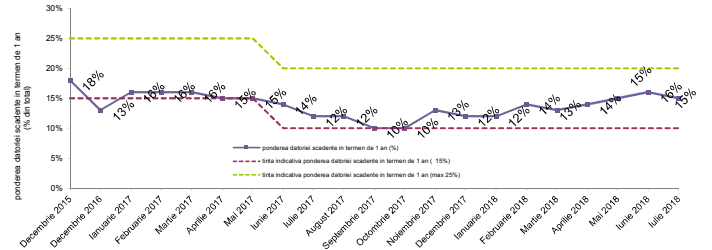


\*) pe baza datoriei contractate până la sfârșitul lunii iulie 2018

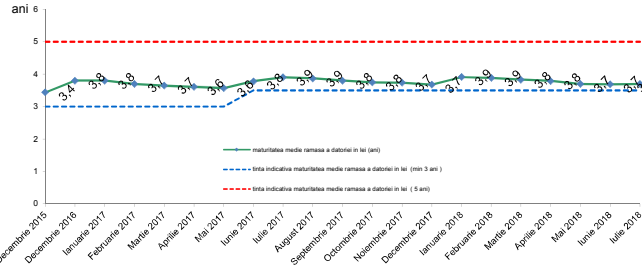
Maturitatea medie ramasa pentru total datorii



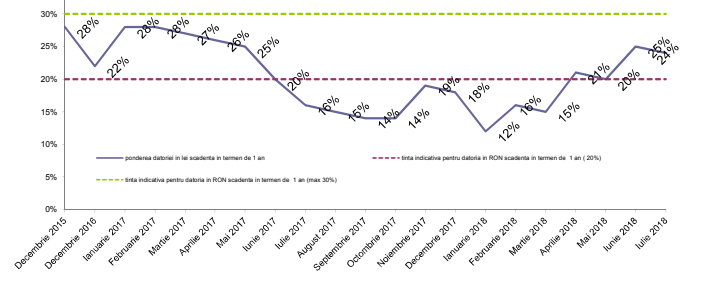
Ponderea datoriei scadente in termen de 1 an



Maturitatea medie ramasa pentru datoria in moneda nationala

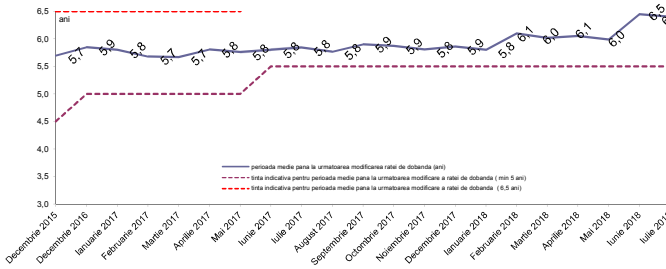


Ponderea datoriei in moneda nationala scadenta in termen de 1 an (% din total)

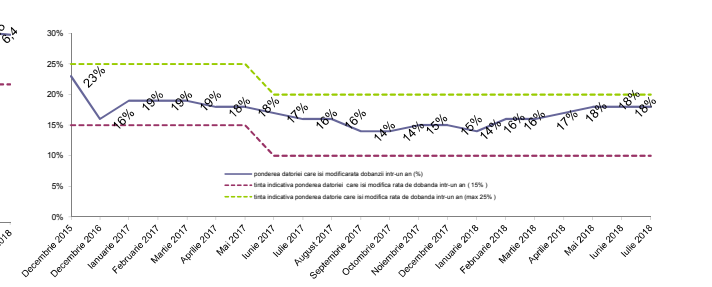


3. Riscul de rată de dobândă

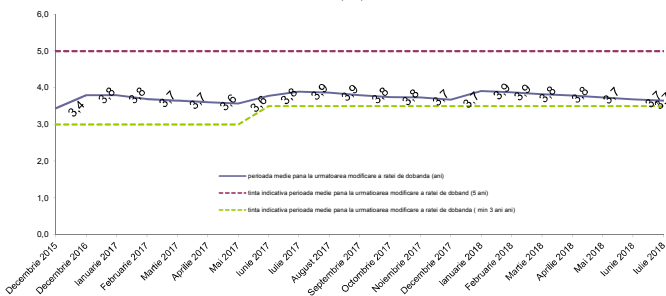
Perioada medie până la următoarea modificare a ratei dobânzii pentru total datorii (ani)



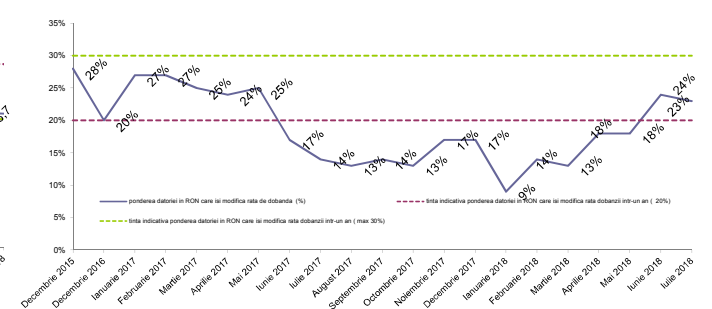
Ponderea datoriei care isi modifica rata dobandii intr-un an (% din total)



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



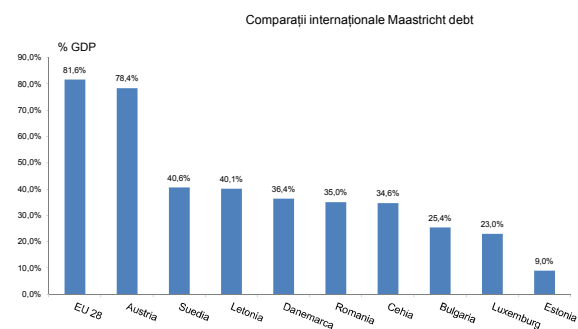
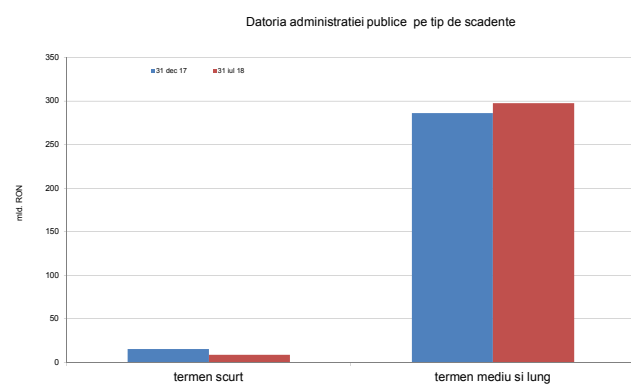
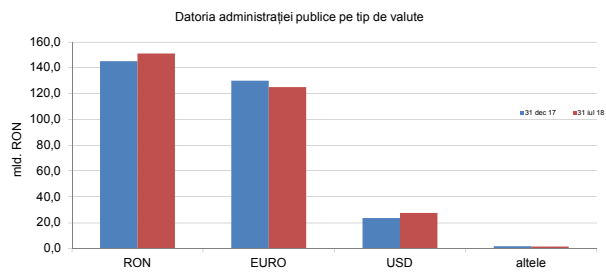
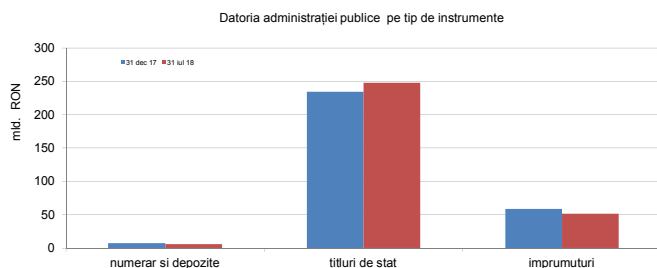
Ponderea datoriei in lei care isi modifica rata dobandii intr-un an (% din total)



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

	Decembrie, 2017		Iulie, 2018		modificarea	
	mil. RON	% din total	mil. RON	% din total	mil. RON	% din total
Datoria administrației publice *)	<b>300.777,2</b>		<b>305.652,5</b>		<b>4.875,3</b>	<b>1,6%</b>
	% PIB	<b>35,0%</b>	<b>34,9%</b>		<b>-0,1%</b>	
<b>A din care:</b>						
Datoria administrației publice centrale	286.193,0	95,2%	291.398,8	95,3%	5.205,8	1,8%
Datoria administrației publice locale	14.584,2	4,8%	14.253,7	4,7%	-330,5	-2,3%
<b>B din care:</b>						
Datoria internă a administrației publice	154.766,5	51,5%	157.906,8	51,7%	3.140,3	2,0%
Datoria externă a administrației publice	146.010,7	48,5%	147.745,7	48,3%	1.735,0	1,2%

\*) conform metodologiei UE, ponderea datoriei în PIB s-a calculat luând în considerare suma PIB-urilor realizate în ultimele 4 trimestre (PIB actualizat conform comunicatului INS nr.172 din 6 Iulie 2018)



La sfârșitul anului 2017, datoria guvernamentală a reprezentat 35,0% din PIB\*), nivel net inferior nivelului înregistrat în Uniunea Europeană de 81,6% din PIB, și celui din Zona Euro de 86,7% din PIB. (Eurostat newsrelease no.69/2018 - 23 aprilie 2018)