



RAPORT TRIMESTRUL AL-III-LEA 2019
(30 septembrie 2019)

| | | |
|---|----------|------------|
| A. DATORIA PUBLICĂ CONFORM LEGISLAȚIEI NAȚIONALE | 1 | pag |
| I. Necesarul și sursele de finanțare..... | 1 | |
| 1. Necesarul de finanțare în anul 2019..... | 1 | |
| 2. Finanțări rambursabile angajate în 2019..... | 1 | |
| II. Stocul datoriei publice..... | 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 | |
| III. Titluri de stat, activitatea pe piața primară, secundară | 3 | |
| 1. Piața primară a titlurilor de stat..... | 3 | |
| 2. Piața secundară a titlurilor de stat..... | 4 | |
| IV. Costul datoriei publice guvernamentale..... | 5 | |
| V. Implementarea Strategiei de administrare a datoriei publice guvernamentale pe termen mediu..... | 5 | |
| 1. Riscul valutar | 5 | |
| 2. Riscul de refinanțare..... | 6 | |
| 3. Riscul de rată de dobândă..... | 6 | |
| B. DATORIA PUBLICĂ CONFORM METODOLOGIEI UNIUNII EUROPENE..... | 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 2019

| | 2018 | | 2019** | |
|---|-----------------|--------------|-----------------|-------------|
| | mil. RON | % din PIB | mil. RON | % din PIB |
| Necesități finanțare, din care: | 70.773,2 | 7,50% | 72.589,3 | 7,0% |
| 1. Deficitul bugetului general consolidat | 26.850,3 | 2,84% | 28.455,6 | 2,76% |
| 2. Rambursare rate de capital*, din care: | 43.922,9 | 4,65% | 44.133,7 | 4,28% |
| - refinanțări de titluri de stat emise pe piața internă | 25.218,0 | | 28.344,1 | |
| - refinanțări eurobonduri | 6.980,3 | | 7.110,0 | |
| - rambursări rate de capital aferente împrumuturilor externe: | 9.024,8 | | 6.879,6 | |
| - rambursări rate de capital aferente împrumuturilor locale | 2.699,9 | | 1.800,0 | |
| *) datoria rambursată din buget | | | | |
| PIB: conform prognozei CNSP mai 2019 - Prognoza de primăvară 2019 | 944.220,2 | | 1.031.000,0 | |

2. Finanțări rambursabile angajate în anul 2019 pentru acoperirea necesarului brut de finanțare de la începutul anului până la 30 septembrie 2019 (denumite în mil. Ron)

| Total finanțări rambursabile | | 65.794,0 mil RON | | din care: | |
|--|--|-------------------------|----------|-------------------------------|----------|
| <i>După tip de instrument de datorie</i> | | <i>Dupa valute</i> | | <i>După piața de emisiune</i> | |
| | | RON | | Interna | Externa |
| a)MFP | Certificată trezorerie | 1.073,9 | 37.895,7 | 40.301,6 | |
| | Titluri de stat către populație | 2.313,9 | | | |
| | Obligațiuni de stat tip benchmark in lei | 34.507,8 | EUR | 26.419,5 | 24.013,6 |
| | Obligațiuni de stat denuminate in euro | 2.405,9 | | | |
| | Euroobligațiuni | 23.755,5 | USD | 0,0 | |
| | Împrumuturi externe | 258,1 | | | |
| | total | 64.315,2 | | 64.315,2 | |
| b) Administrația locală | | 1.478,8 | | | |

Gradul de acoperire a necesităților de finanțare **90,6%**

II. Stocul datoriei publice

1. Evoluția datoriei publice

| | Decembrie 2018 | | Septembrie 2019 | | modificare | |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|-------------|
| | mil. RON | % din total | mil. RON | % din total | mil. RON | % din total |
| Datoria publică | 400.923,0 | | 423.796,9 | | | |
| <i>din care:</i> | | | | | | |
| a) dupa sectorul datoriei: | 400.923,0 | 100,0% | 423.796,9 | 100,0% | 22.873,9 | 5,7% |
| Guvernamentală | 384.965,0 | 96,0% | 407.792,7 | 96,2% | 22.827,7 | 5,9% |
| Locală | 15.958,0 | 4,0% | 16.004,2 | 3,8% | 46,2 | 0,3% |
| b) dupa tipul datoriei: | 400.923,0 | 100,0% | 423.796,9 | 100,0% | 22.873,9 | 5,7% |
| Directă | 382.340,0 | 95,4% | 404.852,4 | 95,5% | 22.512,4 | 5,9% |
| Garantată | 18.583,0 | 4,6% | 18.944,5 | 4,5% | 361,5 | 1,9% |
| c) dupa rezidența creditorului: | 400.923,0 | 100,0% | 423.796,9 | 100,0% | 22.873,9 | 5,7% |
| Externa | 155.814,2 | 38,9% | 175.630,3 | 41,4% | 19.816,1 | 12,7% |
| Interna | 245.108,8 | 61,1% | 248.166,6 | 58,6% | 3.057,8 | 1,2% |
| Total datorie publică | 400.923,0 | | 423.796,9 | | 22.873,9 | 5,7% |
| Datorie publică / PIB* | 42,5% | | 41,1% | | -1,4% | |

PIB: conform prognozei CNSP mai 2019 - Prognoza de primăvară 2019

944.220,2

1.031.000,0

- diferența în valoare absolută /procent se datorează rotunjirii formulei de calcul din excel

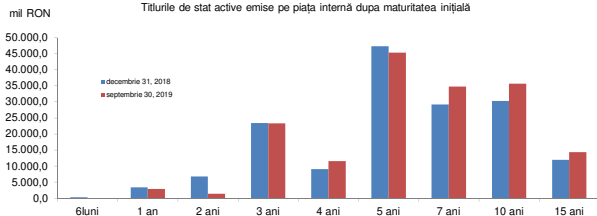
2. Evoluția datoriei publice guvernamentale

| | Decembrie 2018 | Septembrie 2019 | modificare | |
|---|------------------|------------------|-----------------|--------------|
| | mil.RON | mil.RON | mil.RON | % |
| Total datorie publică guvernamentală | 384.964,9 | 407.792,7 | 22.827,8 | 5,9% |
| 1. După piața emisiunii | | | | |
| Externă, din care: | 151.844,6 | 173.444,9 | 21.600,3 | 14,2% |
| După tipul de instrument | | | | |
| Euroobligațiuni | 111.320,3 | 138.494,6 | 27.174,3 | 24,4% |
| Împrumuturi | 40.524,3 | 34.950,3 | -5.574,0 | -13,8% |
| După valută | | | | |
| RON | 56,3 | 42,2 | -14,1 | -25,0% |
| USD | 28.214,7 | 29.822,3 | 1.607,6 | 5,7% |
| EURO | 121.532,0 | 141.519,4 | 19.987,4 | 16,4% |
| alte valute | 2.041,6 | 2.061,0 | 19,4 | 1,0% |
| După creditor | | | | |
| multilaterală | 39.764,8 | 34.319,4 | -5.445,4 | -13,7% |
| bilaterală | 79,1 | 78,4 | -0,7 | -0,9% |
| bănci private și alții | 112.000,7 | 139.047,1 | 27.046,4 | 24,1% |
| După rata dobânzii | | | | |
| fixă | 138.242,0 | 160.345,5 | 22.103,5 | 16,0% |
| variabilă | 13.602,6 | 13.099,4 | -503,2 | -3,7% |
| Interna, din care: | 233.120,3 | 234.347,8 | 1.227,5 | 0,5% |
| După tipul de instrument | | | | |
| CertIFICATE DE TREZORERIE | 3.997,0 | 2.635,7 | -1.361,3 | -34,1% |
| Obligațiuni de stat | 158.393,7 | 163.014,9 | 4.621,2 | 2,9% |
| Titluri de stat către populație | | | | |
| Împrumuturi | 16.882,7 | 17.433,0 | 550,3 | 3,3% |
| Împrumuturi din disponibilitățile CGTS | 53.846,9 | 46.877,5 | -6.969,4 | -12,9% |
| După valută | | | | |
| RON | 214.615,3 | 217.891,7 | 3.276,4 | 1,5% |
| USD | 10,6 | 11,3 | 0,7 | 6,6% |
| EURO | 18.494,4 | 16.444,8 | -2.049,6 | -11,1% |
| 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 | 233.120,3 | 234.347,8 | 1.227,5 | 0,5% |
| După rata dobânzii | | | | |
| fixă | 158.393,7 | 163.014,9 | 4.621,2 | 2,9% |
| variabilă | 74.726,7 | 71.332,9 | -3.393,8 | -4,5% |
| 2. După rezidența creditorului | | | | |
| Externă | 152.970,7 | 172.966,4 | 19.995,7 | 13,1% |
| Interna | 231.994,2 | 234.826,3 | 2.832,1 | 1,2% |
| Datorie publică guvernamentală/PIB | 40,8% | 39,6% | -1,2% | |
| PIB (mil. RON) | 944.220,2 | 1.031.000,0 | | |

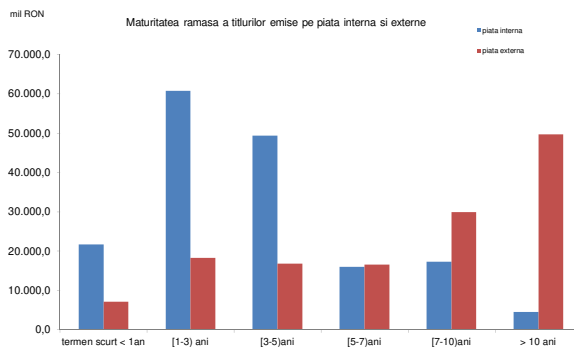
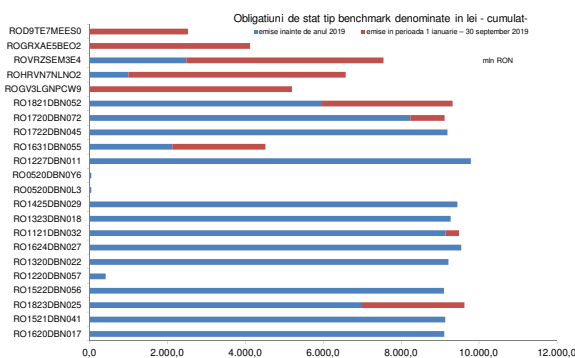
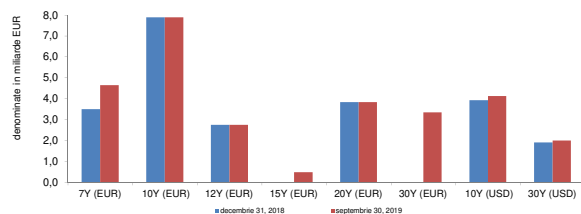
- diferența în valoare absolută /procent se datorează rotunjirii formulei de calcul din excel

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



Valorile medii ponderate ale scadențelor ramase ale titlurilor de stat, sunt : 3,6 ani pentru titlurile de stat emise pe piața internă și de 11,4 ani pentru euroobligațiuni la data de 31.07.2019, 3,6 ani pentru titlurile de stat emise pe piața internă și de 11,3 ani pentru euroobligațiuni la data de 31.08.2019, iar la data de 30.09.2019 3,6 ani pentru titlurile de stat emise pe piața internă și de 11,2 ani pentru euroobligațiuni.

4. Deținerile de titluri de stat

Deținerile de titluri de stat emise pe piața internă

| Categorie | Disponibil la valoarea nominală (mil RON) | (%) total |
|---------------------------|---|---------------|
| 1. Sistem bancar | 74.509,8 | 45,0% |
| 2. Depozitarul central | 116,4 | 0,1% |
| 3. Detineri clienți: | 90.911,5 | 54,9% |
| non rezidenți *) | 30.448,8 | 18,4% |
| rezidenți, din care: | 60.462,7 | 36,5% |
| fonduri de pensii private | 33.963,1 | 20,5% |
| Total | 165.537,7 | 100,0% |

*) include titlurile de stat deținute de Clearstream

Deținerile de titluri de stat denumite în RON emise pe piața internă

| Categorie | Disponibil la valoarea nominală (mil RON) | (%) total |
|---------------------------|---|---------------|
| 1. Sistem bancar | 66.994,9 | 43,3% |
| 2. Depozitar central | 116,4 | 0,1% |
| 3. Detineri clienți: | 87.813,8 | 56,7% |
| non rezidenți *) | 29.484,3 | 19,0% |
| rezidenți, din care: | 58.329,5 | 37,7% |
| fonduri private de pensii | 33.804,0 | 21,8% |
| Total | 154.925,0 | 100,0% |

*) include titlurile de stat deținute de Clearstream

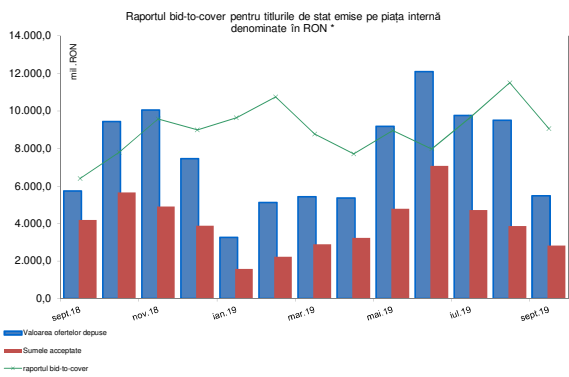
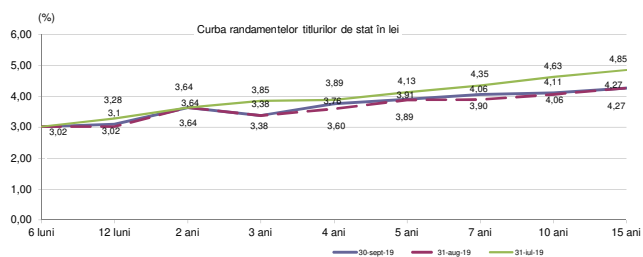
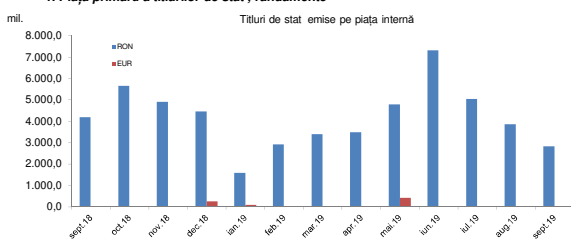
Deținerile de titluri de stat denumite în EUR emise pe piața internă

| Categorie | Disponibil la valoarea nominală (mil. EUR) | (%) total |
|---------------------------|--|---------------|
| 1. Sistem bancar | 1.581,7 | 70,8% |
| 2. Detineri clienți: | 652,0 | 29,2% |
| non rezidenți*) | 203,0 | 9,1% |
| rezidenți, din care: | 449,0 | 20,1% |
| fonduri private de pensii | 33,5 | 1,5% |
| Total | 2.233,7 | 100,0% |

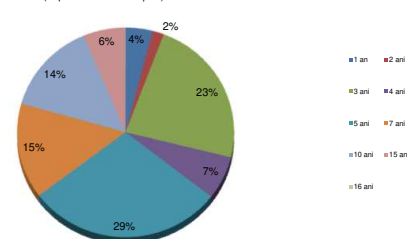
*) include titlurile de stat deținute de Clearstream

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

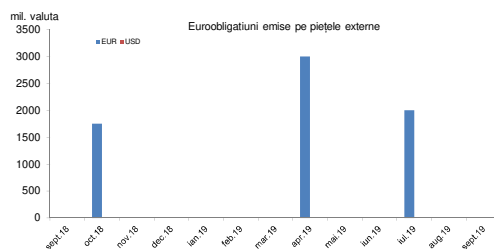
1. Piața primară a titlurilor de stat , randamente



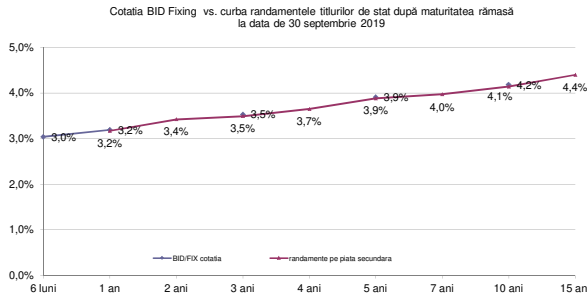
Titlurile de stat emise pe piața internă în luna septembrie 2019 (după maturitatea inițială)



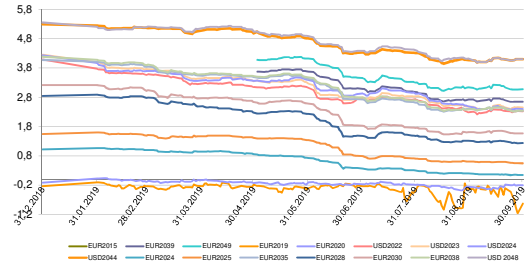
*calculat ca valoarea ofertelor depuse/sumele acceptate



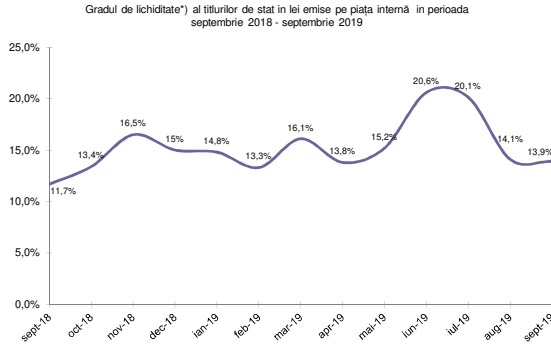
2. Piața secundară a titlurilor de stat, randamente



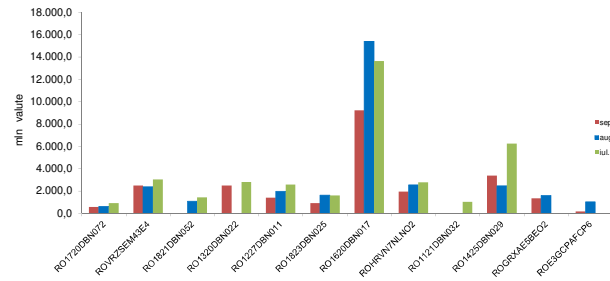
Randamente Euroobligațiuni



3. Lichiditatea pieții secundare a titlurilor de stat



Cele mai tranzacționate titluri de stat în trimestrul III 2019



*) 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

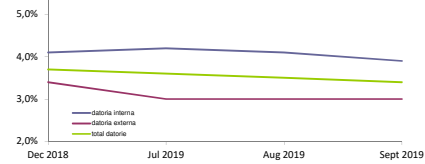
IV. Costul datoriei publice guvernamentale

Plățile de dobânzi aferente datoriei publice guvernamentale*)

| mil. RON | 2019 |
|-----------------|----------------|
| datoria internă | 5.953,4 |
| datoria externă | 3.892,2 |
| total | 9.845,6 |

*) include plățile privind datoria guvernamentală directă și garantată, aferente lunii septembrie 2019

Costul mediu al datoriei publice guvernamentale*)

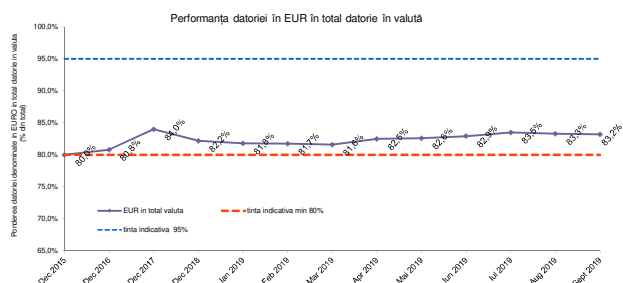
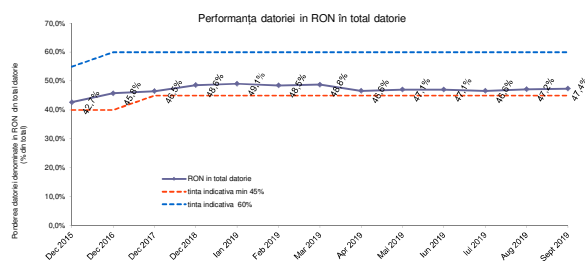
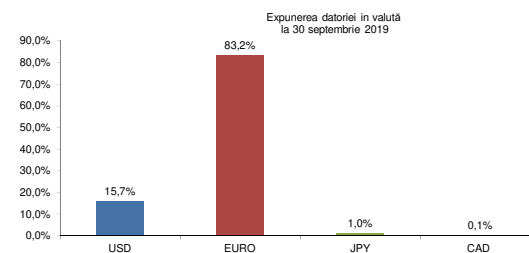
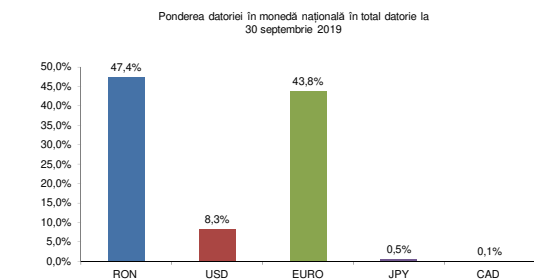


*) nu include dobânzile aferente finanțării temporare. Indicatorul a fost calculat ca raport între plățile anuale de dobândă și stocul la sfârșitul fiecărei luni a trimestrului III 2019

V. Implementarea Strategiei de Administrare a Datoriei Publice Guvernamentale pe termen mediu

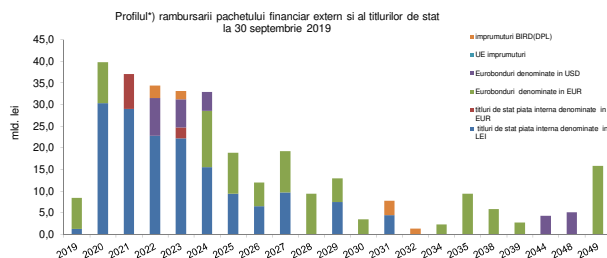
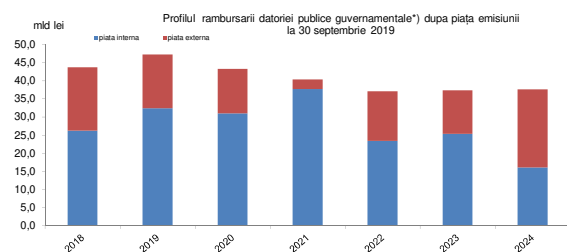
Pe termen mediu, indicatorii de risc se încadrează în țintele indicative din Strategie. Pentru lunile iulie și august 2019, indicatorii de risc se încadrează în Strategia de administrare a datoriei publice guvernamentale revizuită pentru perioada 2018-2020 care a fost aprobată de către Guvern în luna august 2018. În data de 9 septembrie 2019, a fost aprobată Strategia de administrare a datoriei publice guvernamentale revizuită pentru perioada 2019-2021 propunând ținte indicative pentru gestionarea riscurilor financiare asociate portofoliului de datorie publică guvernamentală. Conform Strategiei, limita menționată ca minimă sau maximă nu poate fi depășită în perioada acoperită de strategie (hard bound), în timp ce cealaltă limită reprezintă limita către care se tinde și care poate fi depășită (soft bound).

1. Risc valutar *)

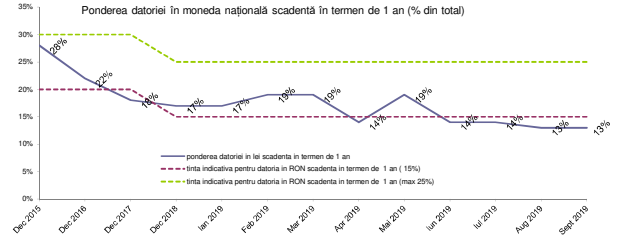
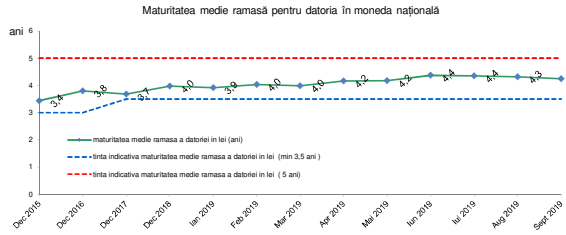
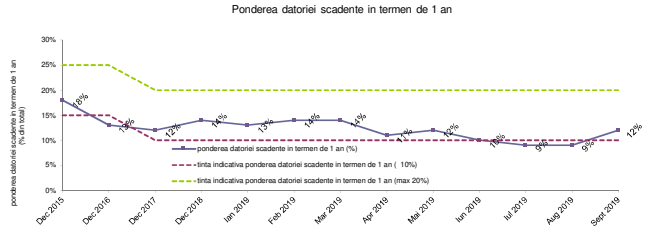
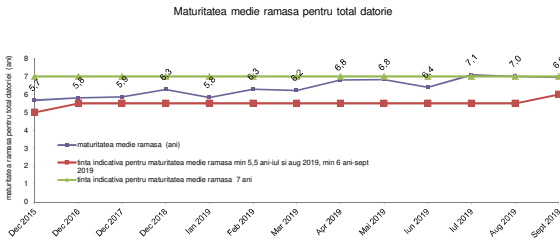


*) diferența în valoare absolută /procent se datorează rotunjirii formulei de calcul din excel

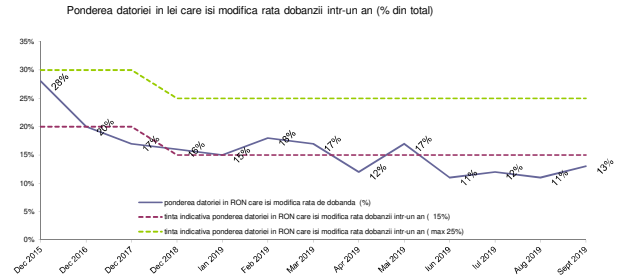
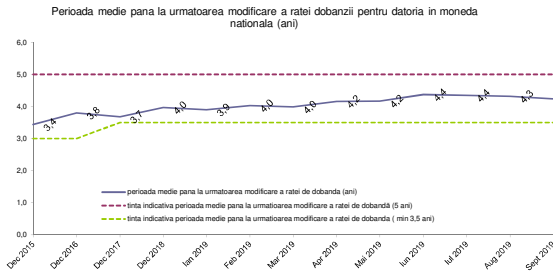
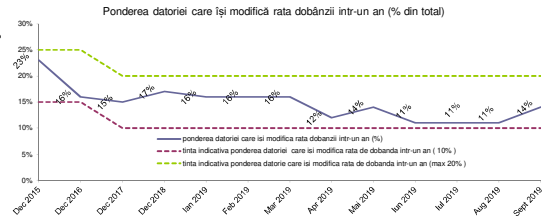
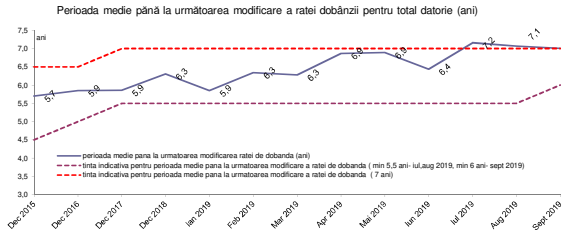
2. Riscul de refinanțare



*) pe baza datoriei contractate până la sfârșitul lunii septembrie 2019



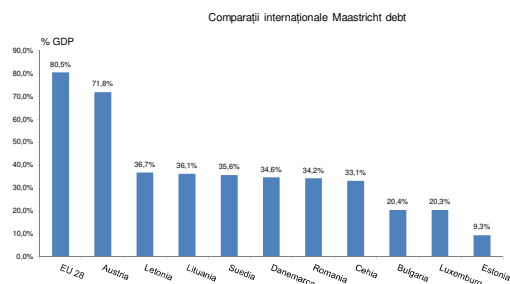
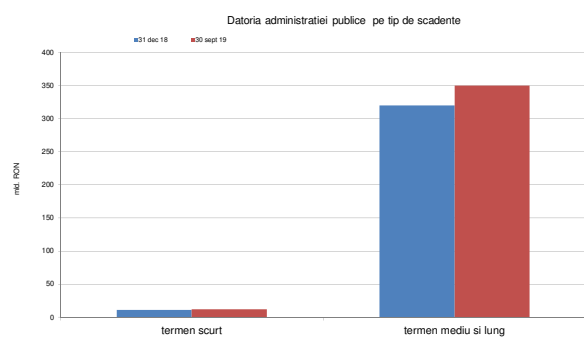
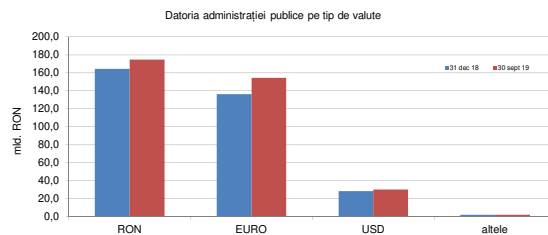
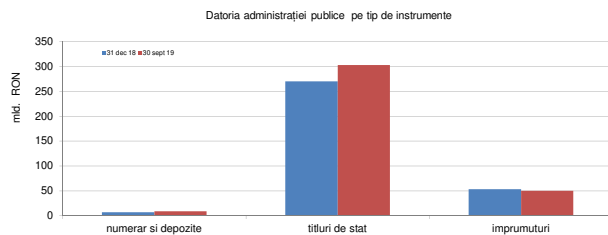
3. Riscul de rata de dobanda



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

| | Decembrie, 2018 | | Septembrie, 2019 | | modificarea | |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|-----------------|-------------|
| | mil. RON | % din total | mil. RON | % din total | mil. RON | % din total |
| Datoria administrației publice *) | 330.467,2 | | 360.853,0 | | 30.365,8 | 9,2% |
| | %PIB | 35,0% | | 36,5% | | 1,5% |
| A din care: | | | | | | |
| Datoria administrației publice centrale | 315.943,1 | 95,6% | 346.579,5 | 96,0% | 30.636,4 | 9,7% |
| Datoria administrației publice locale | 14.544,1 | 4,4% | 14.273,5 | 4,0% | -270,6 | -1,9% |
| B din care: | | | | | | |
| Datoria internă a administrației publice | 172.585,6 | 52,2% | 185.291,4 | 51,3% | 12.705,8 | 7,4% |
| Datoria externă a administrației publice | 157.901,6 | 47,8% | 175.561,6 | 48,7% | 17.660,0 | 11,2% |

*) Conform metodologiei UE, ponderea datoriei în PIB s-a calculat luând în considerare suma PIB-urilor realizate în ultimele 4 trimestre (pentru anul 2019 PIB actualizat conform comunicatului INS din 10 octombrie 2019).



La sfârșitul celui de-al doilea trimestru al anului 2019, datoria guvernamentală a reprezentat 34,2% din PIB¹⁾, nivel net inferior nivelului înregistrat în Uniunea Europeană de 80,5% din PIB, și celui din Zona Euro de 86,4% din PIB. (Eurostat newsrelease no.162/2019 - 22 octombrie 2019)