



## MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE

### Calendarul emisiunilor de titluri de stat pe anul 2014

În anul 2014 volumul total al împrumuturilor ce urmează a fi lansate de Ministerul Finanțelor Publice pe piața internă prin emisiuni de titluri de stat este determinat de nivelul previzionat al deficitului bugetar, de 2,2% din PIB, care urmează să fie finanțat în proporție relativ echilibrată de pe piața internă și externă, precum și de nivelul refinanțărilor de titluri de stat scadente în anul 2014 denumite în lei și Euro, care este în sumă de 37,1 mld. lei pentru portofoliul actual de titluri de stat, din care 31,4 mld. lei aferent emisiunilor denumite în lei și 5,7 mld. lei aferente emisiunii denumite în Euro în valoare de 1,3 mld Euro scadentă în luna mai 2014.

De asemenea, Ministerul Finanțelor Publice are în vedere atragerea de resurse financiare de pe piețele internaționale de capital în funcție de evoluțiile și de oportunitățile oferite de aceste piețe. Finanțarea din surse externe prin Programul MTN se va realiza prin emiterea unui volum indicativ de cca 2,0 mld euro.

Pe piața internă se vor emite titluri de stat denumite în lei, respectiv:

- certificate de trezorerie cu discount cu scadențe la 3, 6 luni și la 364 zile pentru acoperirea necesităților de management al lichidităților, și
- se vor redeschide emisiunile de obligațiuni de stat de tip benchmark în scopul creșterii lichidității acestor titluri pe piața secundară și se vor lansa emisiuni noi de obligațiuni de stat de tip benchmark cu scadențe de până la 15 ani în scopul extinderii maturităților și consolidării curbei randamentelor, funcție de apetitul participanților în piață.

În vederea realizării obiectivului de reducere a riscului de refinanțare și de extindere a duratei medii rămase a titlurilor de stat, MFP va emite certificate de trezorerie de cca 12-14 mld. lei (care se va majora cu valoarea titlurilor de stat emise pe termen scurt și care devin scadente în cursul anului), precum și obligațiuni de stat de tip benchmark în valoare de cca 33-35 mld. lei. Pentru refinanțarea emisiunii denumite în Euro se vor emite titluri de stat denumite în Euro în condițiile extinderii maturității aferente acestora. Organizarea de licitații de obligațiuni cu cupon în valută se va face în principal în primele 4 luni ale anului în vederea constituirii parțiale a resurselor în valută necesare răscumpărării emisiunii denumite în Euro scadente în luna mai. Politică MFP pe termen mediu pentru emiterea acestor instrumente de datorie este de reducere graduală a acestor emisiuni până la eliminare, ținând cont de obiectivul construirii și consolidării unei curbe de randamente în lei precum și de cel al limitării riscului valutar.

Pentru realizarea obiectivului de consolidare și extindere a curbei de randament a titlurilor de stat denumite în lei și de îmbunătățire a lichidității pieței titlurilor de stat, MFP are în vedere redeschiderea emisiunilor de obligațiuni de tip benchmark până la atingerea unor volume pe emisiune în valoare echivalentă de cca 1,5 – 2 mld. Euro, în funcție de maturitatea acestora. În ceea ce privește frecvența emisiunilor de obligațiuni de stat de tip benchmark, emisiunile cu scadența la 3 și 5 ani se vor emite/redeschide lunar, cele cu scadența la 10 ani lunar sau cel puțin o dată la 2 luni, iar emisiunile cu scadența la 7 și 15 ani, în funcție de cererea investitorilor pentru aceste instrumente.

În principiu, pentru certificatele de trezorerie cu discount, se vor organiza licitații în zilele de joi, având dată de decontare ziua de luni, iar pentru obligațiunile de stat de tip benchmark, licitațiile vor fi organizate în zilele de luni, având ca dată de decontare ziua de miercuri.

Licitațiile pentru certificatele de trezorerie cu discount și obligațiunile de stat de tip benchmark se vor derula conform următorului program indicativ:

#### Certificate de trezorerie

Data licitației zi/luna/an	Data decontării zi/luna/an
09.01.2014	13.01.2014
23.01.2014	27.01.2014
06.02.2014	10.02.2014

#### Obligațiuni de stat

Data licitației zi/luna/an	Data decontării zi/luna/an
06.01.2014	08.01.2014
13.01.2014	15.01.2014
16.01.2014	20.01.2014
20.01.2014	22.01.2014
27.01.2014	29.01.2014
03.02.2014	05.02.2014
10.02.2014	12.02.2014

20.02.2014	24.02.2014
06.03.2014	10.03.2014
20.03.2014	24.03.2014
10.04.2014	14.04.2014
24.04.2014	28.04.2014
08.05.2014	12.05.2014
15.05.2014	19.05.2014
12.06.2014	16.06.2014
19.06.2014	23.06.2014
26.06.2014	30.06.2014
10.07.2014	14.07.2014
17.07.2014	21.07.2014
07.08.2014	11.08.2014
14.08.2014	18.08.2014
04.09.2014	08.09.2014
18.09.2014	22.09.2014
02.10.2014	06.10.2014
16.10.2014	20.10.2014
23.10.2014	27.10.2014
06.11.2014	10.11.2014
13.11.2014	17.11.2014
04.12.2014	08.12.2014
11.12.2014	15.12.2014

17.02.2014	19.02.2014
24.02.2014	26.02.2014
10.03.2014	12.03.2014
17.03.2014	19.03.2014
20.03.2014	24.03.2014
24.03.2014	26.03.2014
07.04.2014	09.04.2014
14.04.2014	16.04.2014
21.04.2014	23.04.2014
24.04.2014	28.04.2014
05.05.2014	07.05.2014
12.05.2014	14.05.2014
19.05.2014	21.05.2014
26.05.2014	28.05.2014
02.06.2014	04.06.2014
09.06.2014	11.06.2014
16.06.2014	18.06.2014
23.06.2014	25.06.2014
07.07.2014	09.07.2014
14.07.2014	16.07.2014
21.07.2014	23.07.2014
28.07.2014	30.07.2014
04.08.2014	06.08.2014
11.08.2014	13.08.2014
18.08.2014	20.08.2014
25.08.2014	27.08.2014
01.09.2014	03.09.2014
08.09.2014	10.09.2014
15.09.2014	17.09.2014
22.09.2014	24.09.2014
06.10.2014	08.10.2014
13.10.2014	15.10.2014
20.10.2014	22.10.2014
27.10.2014	29.10.2014
03.11.2014	05.11.2014
10.11.2014	12.11.2014
17.11.2014	19.11.2014
24.11.2014	26.11.2014
08.12.2014	10.12.2014
15.12.2014	17.12.2014
18.12.2014	22.12.2014

Excepțiile de la această regulă sunt datorate sărbătorilor legale. De asemenea, elementele anunțate mai sus, pot fi revizuite în cursul anului 2014, în funcție de evoluția piețelor financiare, necesitățile investiționale ale participanților la piață, execuția bugetului general consolidat și derularea finanțării deficitului bugetar și refinanțării datoriei publice scadente, și de necesitatea menținerii și consolidării rezervei financiare în valută la dispoziția Trezoreriei centrale a Statului.

În cazul în care condițiile piețelor financiare sunt favorabile, Ministerul Finanțelor Publice poate avea în vedere și prefinanțarea, ținând cont de obiectivul de menținere a unei rezerve financiare în contul trezoreriei statului.

Ministerul Finanțelor Publice intenționează să utilizeze instrumente specifice pentru operațiuni pe piața secundară de tip buy backs și bond-exchange, dar și operațiuni de tip repo pentru îmbunătățirea managementului lichidităților (operațiuni ce se vor efectua cu dealerii primari), începând cu ultimul trimestru al anului în măsura în care va finaliza activitatea de creare a cadrului legal, tehnic și operațional necesar derulării unor astfel de operațiuni.

Ministerul Finanțelor Publice va anunța trimestrial volumul indicativ al împrumuturilor, urmând ca prin prospectul de emisiune lunar să fie anunțat volumul efectiv al acestora, precum și alte elemente specifice emisiunilor anunțate.

Astfel, pentru trimestrul I al anului 2014 Ministerul Finanțelor Publice anunță atragerea unui volum indicativ cuprins între 12 și 14 mld. lei, reprezentând emisiuni de titluri de stat pe piața internă.

Ministru Delegat pentru Buget

Liviu Voinea