



MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE

Programul indicativ de emisiuni de titluri de stat aferent anului 2018

În anul 2018 necesarul brut de finanțare la nivel guvernamental este de aproximativ 74 miliarde lei, volumul total al împrumuturilor ce urmează a fi atrase de Ministerul Finanțelor Publice de pe piețele interne și externe fiind determinat de nivelul previzionat al deficitului bugetar, de -2,97% din PIB (aproximativ 27 mld. lei) precum și de volumul datoriei de refinanțat în anul 2018, în sumă de aproximativ 47 miliarde lei. Ținând cont de obiectivul limitării riscului valutar cat și de cel al dezvoltării pieței titlurilor de stat, deficitul bugetar urmează să fie finanțat în proporție de cca 75% de pe piața internă și respectiv 25% de pe piața externă.

Ministerul Finanțelor Publice va avea o abordare flexibilă în realizarea procesului de finanțare în anul 2018, urmărind păstrarea caracterului predictibil și transparent al ofertei de titluri de stat pentru a reacționa adecvat la potențiale modificări ale tendințelor pieței și comportamentului investitorilor.

Ministerul Finanțelor Publice are în vedere atragerea de resurse financiare de pe piețele externe prin emiterea de euroobligațiuni într-un volum de 4,5-5,0 mld. euro (echivalent), în funcție de evoluțiile, condițiile și oportunitățile oferite de aceste piețe, și efectuarea de trageri din împrumuturi contractate de la instituțiile financiare internaționale, în valoare de aproximativ 0,2 mld. euro. Prin împrumuturile externe, Ministerul Finanțelor Publice are în vedere reducerea riscului de refinanțare prin extinderea duratei medii rămase a portofoliului de titluri de stat, în condiții avantajoase de cost, precum și consolidarea rezervei financiare în valută existentă la dispoziția Trezoreriei Statului și diversificarea bazei investiționale.

Ministerul Finanțelor Publice are în vedere, de asemenea, emiterea unui volum de titluri de stat pe piața internă în anul 2018 în sumă de 48-50 mld lei, cu o structură a maturităților de cca 30%/70% (termen scurt versus termen mediu și lung), prin emiterea următoarelor instrumente: a) certificate de trezorerie cu discount pe termene scurte de până la un an, inclusiv, b) obligațiuni de stat de tip benchmark pe termene medii și lungi, precum și c) titluri de stat pentru populație prin intermediul unităților operative ale Trezoreriei Statului, în cadrul programului TEZAUR, cu un volum estimat de până la 8% din valoarea titlurilor de stat de emis pe piața internă, reprezentând aprox. 4 mld lei.

Pentru realizarea obiectivului de consolidare și extindere a curbei de randamente a titlurilor de stat denominate în lei și de îmbunătățire a lichidității pieței titlurilor de stat, Ministerul Finanțelor Publice are în vedere redeschiderea emisiunilor de obligațiuni de stat de tip benchmark până la atingerea unor volume pe emisiune în valoare echivalentă de până la 2 mld. Euro (aprox. 9 miliarde lei), pe fiecare serie de obligațiuni benchmark.

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

- ✓ certificate de trezorerie cu discount cu o frecvență lunară, cu scadențe de până la 12 luni, inclusiv;
- ✓ obligațiuni de stat de tip benchmark lansate în anii precedenți care se vor redeschide frecvent în funcție de cererea mediilor investiționale până la acumularea unui volum corespunzător în scopul creșterii lichidităților acestora;
- ✓ obligațiuni de stat de tip benchmark noi cu maturități inițiale în jurul maturităților standard de 3, 5, 7 și 10 ani, ținând cont de cererea mediilor investiționale având în vedere obiectivul consolidării și extinderii curbei randamentelor în lei;
- ✓ titluri de stat destinate populației prin intermediul unităților operative ale Trezoreriei Statului, în cadrul programului TEZAUR, cu maturități cuprinse între 1 an și 10 ani.

Ministerul Finanțelor Publice poate avea în vedere și emisiuni de titluri de stat denumite în euro emise pe piața internă, care să poată fi redeschise periodic, în contextul identificării unei cereri importante pentru astfel de instrumente din partea investitorilor locali.

Elementele anunțate mai sus pot fi revizuite în cursul anului 2018, în funcție de modificarea necesităților de finanțare la nivel guvernamental, evoluția piețelor financiare, necesitățile investiționale ale participanților la piață, de modul de asigurare a finanțării deficitului bugetar și refinanțare a datoriei publice scadente, precum și de necesitatea menținerii și consolidării rezervei financiare în valută la dispoziția Trezoreriei Statului.

Totodată, pentru reducerea riscului de refinanțare, ținând cont de finalizarea cadrului tehnic și operațional necesar, în funcție de condițiile existente în piața secundară, în cursul anului 2018, Ministerul Finanțelor Publice intenționează să utilizeze operațiuni de administrare a pasivelor, respectiv răscumpărare în avans sau preschimbare a titlurilor de stat. Titlurile de stat care pot face obiectul răscumpărării în avans sau preschimbării cu emisiuni de obligațiuni benchmark noi sunt cele aferente emisiunilor de tip benchmark cu maturitatea de cel mult un an la momentul derulării operațiunilor de administrare a pasivelor, respectiv seriile scadente în anii 2018 și 2019.

În cazul în care condițiile piețelor financiare sunt favorabile, Ministerul Finanțelor Publice poate avea în vedere și prefinanțarea necesităților aferente anului 2019, ținând cont totodată și de obiectivul de menținere a unei rezerve financiare în contul Trezoreriei Statului reprezentând echivalentul a cca patru luni de necesar brut de finanțare.

Volumul indicativ al emisiunilor de titluri de stat pe piața internă va fi anunțat trimestrial, urmând ca prin prospectele de emisiune să fie detaliate volumul efectiv al acestora, precum și alte caracteristici specifice emisiunilor anunțate. Astfel, pentru trimestrul I al anului 2018 Ministerul Finanțelor Publice anunță un volum indicativ cuprins între 12 și 14 mld. lei, reprezentând emisiuni de titluri de stat pe piața internă care vor fi lansate pe piața interbancară.

Emisiunile de titluri de stat destinate populației în cadrul Programului TEZAUR

Programul TEZAUR are în vedere introducerea unui nou instrument de economisire pentru populație precum și diversificarea bazei investiționale aferente titlurilor de stat.

Caracteristicile și detaliile emisiunilor de titluri de stat destinate populației în cadrul Programului TEZAUR vor fi anunțate prin prospectele trimestriale care urmează să fie publicate atât în Monitorul Oficial cât și pe pagina de web-site a Ministerului Finanțelor Publice.

Titlurile de stat destinate populației emise în cadrul Programului TEZAUR prin intermediul unităților operative ale Trezoreriei Statului vor avea valoarea nominală de 1 leu și vor fi netransferabile, netranzaționabile și nu pot fi răscumpărate anticipat. Detaliile privind modul de subscriere al acestor titluri de stat de către persoanele fizice rezidente precum și alte prevederi privind modul de derulare al acestor emisiuni sunt incluse în Ordinul ministrului finanțelor publice nr. 3139/2017, publicat în MO nr. 974/07.12.2017.

Ministrul Finanțelor Publice

Ionuț Mișa