



RAPORT LUNAR
31 Mai 2017

| | |
|--|----------|
| | pag |
| A. DATORIA PUBLICA CONFORM LEGISLATIEI NATIONALE | 1 |
| I. Necesarul și sursele de finanțare | 1 |
| 1. Necesarul de finanțare în anul 2017..... | 1 |
| 2. Finanțări rambursabile angajate în 2017..... | 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 2016 - 2018 | 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 2017

| | 2016 | | 2017 | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | mil. RON | % din PIB | mil. RON | % din PIB |
| Necesități finanțare, din care: | 69.169,5 | 9,1% | 68.620,2 | 8,4% |
| 1. Deficitul bugetului general consolidat | 18.294,4 | 2,4% | 24.100,0 | 3,0% |
| 2. Rambursare rate de capital*, din care: | 50.875,1 | 6,7% | 44.520,2 | 5,5% |
| - refinanțări de titluri de stat emise pe piața internă | 39.138,6 | | 34.353,4 | |
| - rambursări rate de capital aferente împrumuturilor externe: | 9.599,0 | | 8.366,8 | |
| - rambursări rate de capital aferente împrumuturilor locale | 2.137,5 | | 1.800,0 | |
| <small>*) datoria rambursată din buget</small> | | | | |
| <small>PIB la decembrie 2016 conform comunicatului de presa INS nr.83 din aprilie 2017.</small> | 761.473,6 | | 815.200,0 | |
| <small>Iar la ianuarie 2017 conform comunicat CNP ianuarie 2017</small> | | | | |

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

| Total finanțări rambursabile | | 27.876,9 mil RON | |
|-------------------------------------|--|-------------------------|------------------------|
| din care: | | | |
| | După tip de instrument de datorie | Dupa valute | După piața de emisiune |
| a)MFP | CertIFICATE trezorerie | 5.783,2 RON | 18.514,2 Interna |
| | Obligațiuni de stat tip benchmark în lei | 12.731,0 EUR | 9.165,4 Externa |
| | Obligațiuni de stat denuminate în euro | 1.092,3 | 8.073,1 |
| | Euroobligațiuni | 7.907,9 USD | 0,0 |
| | Împrumuturi externe | 165,2 | |
| | total | 27.679,6 | 27.679,6 |
| b) Administrația locală | | 197,3 | |

Gradul de acoperire a necesităților de finanțare **40,6%**

II. Stocul datoriei publice

1. Evoluția datoriei publice

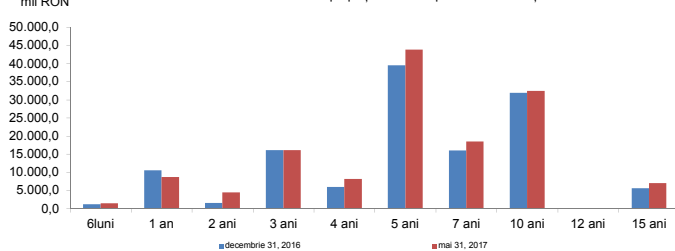
| | Decembrie 2016 | | Mai 2017 | | modificare | |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|-------------|
| | mil. RON | % of total | mil. RON | % din total | mil. RON | % din total |
| Datoria publică | 339.218,8 | | 352.485,2 | | | |
| din care: | | | | | | |
| a) după sectorul datoriei: | 339.218,8 | 100,0% | 352.485,2 | 100,0% | 13.266,4 | 3,9% |
| Guvernamentală | 323.458,7 | 95,4% | 337.023,2 | 95,6% | 13.564,5 | 4,2% |
| Locală | 15.760,1 | 4,6% | 15.462,0 | 4,4% | -298,1 | -1,9% |
| b) după tipul datoriei: | 339.218,8 | 100,0% | 352.485,2 | 100,0% | 13.266,4 | 3,9% |
| Directă | 321.545,7 | 94,8% | 334.407,1 | 94,9% | 12.861,4 | 4,0% |
| Garantată | 17.673,1 | 5,2% | 18.078,1 | 5,1% | 405,0 | 2,3% |
| c) după rezidența creditorului: | 339.218,8 | 100,0% | 352.485,2 | 100,0% | 13.266,4 | 3,9% |
| Externa | 138.810,6 | 40,9% | 146.650,8 | 41,6% | 7.840,2 | 5,6% |
| Interna | 200.408,2 | 59,1% | 205.834,4 | 58,4% | 5.426,2 | 2,7% |
| Total datorie publică | 339.218,8 | | 352.485,2 | | 13.266,4 | 3,9% |
| Datorie publică /PIB | 44,5% | | 43,2% | | -1,3% | |
| <small>PIB la decembrie 2016 conform comunicatului de presa INS 53 din 07 martie 2017, iar la ianuarie 2017 conform comunicat CNP ianuarie 2017</small> | 761.473,6 | | 815.200,0 | | | |

2. Evoluția datoriei publice guvernamentale

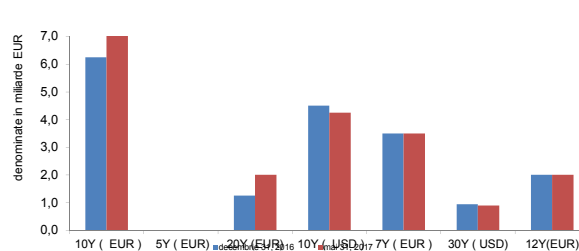
| | Decembrie 2016 | Mai 2017 | modificare | |
|---|------------------|------------------|-----------------|-------------|
| | mil.RON | mil.RON | mil.RON | % |
| Total datorie publică guvernamentală | 323.458,7 | 337.023,2 | 13.564,5 | 4,2% |
| 1. După piața emisiunii | | | | |
| Externă*), din care: | 138.127,5 | 144.263,4 | 6.135,9 | 4,4% |
| După tipul de instrument | | | | |
| Euroobligațiuni | 83.778,3 | 90.895,3 | 7.117,0 | 8,5% |
| Împrumuturi | 54.349,2 | 53.368,1 | -981,1 | -1,8% |
| După valută | | | | |
| RON | 94,0 | 84,5 | -9,5 | -10,1% |
| USD | 26.893,8 | 25.170,4 | -1.723,4 | -6,4% |
| EURO | 108.678,1 | 116.638,8 | 7.960,7 | 7,3% |
| alte valute | 2.461,6 | 2.369,7 | -91,9 | -3,7% |
| După creditor | | | | |
| multilaterală | 52.516,0 | 51.779,0 | -737,0 | -1,4% |
| bilaterală | 166,6 | 151,7 | -14,9 | -8,9% |
| bănci private și alții | 85.444,9 | 92.332,7 | 6.887,8 | 8,1% |
| După rata dobânzii | | | | |
| fixă | 124.243,5 | 131.230,6 | 6.987,1 | 5,6% |
| variabilă | 13.884,0 | 13.032,8 | -851,2 | -6,1% |
| Interna*), din care: | 185.331,2 | 192.759,8 | 7.428,6 | 4,0% |
| După tipul de instrument | | | | |
| Certificate de trezorerie | 11.988,2 | 10.349,0 | -1.639,2 | -13,7% |
| Obligațiuni de stat | 116.630,1 | 130.470,2 | 13.840,1 | 11,9% |
| Împrumuturi | 15.081,5 | 15.649,3 | 567,8 | 3,8% |
| Împrumuturi din disponibilitățile CGTS | 41.631,4 | 36.291,3 | -5.340,1 | -12,8% |
| După valută | | | | |
| RON | 170.458,2 | 177.049,0 | 6.590,8 | 3,9% |
| USD | 18,3 | 0,0 | -18,3 | -100,0% |
| EURO | 14.854,7 | 15.710,8 | 856,1 | 5,8% |
| 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 | 185.331,2 | 192.759,8 | 7.428,6 | 4,0% |
| După rata dobânzii | | | | |
| fixă | 116.630,1 | 130.470,2 | 13.840,1 | 11,9% |
| variabilă | 68.701,1 | 62.289,6 | -6.411,5 | -9,3% |
| 2. După rezidența creditorului | | | | |
| Externă | 135.418,3 | 143.363,4 | 7.945,1 | 5,9% |
| Internă | 188.040,4 | 193.659,8 | 5.619,4 | 3,0% |
| Datorie publică guvernamentală/PIB | 42,5% | 41,3% | -1,1% | |
| PIB (mil. RON) | 761.473,6 | 815.200,0 | | |

3. Evoluția pieței titlurilor de stat

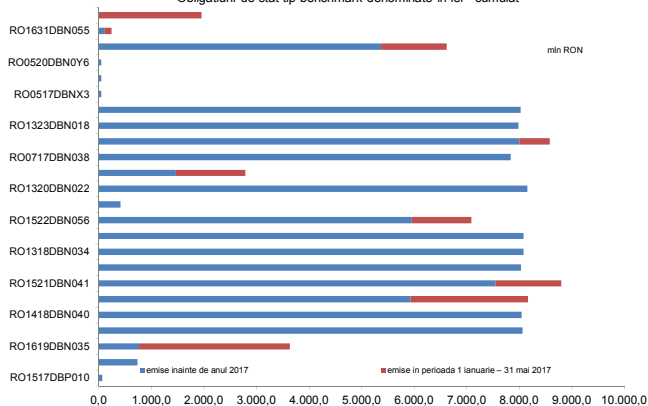
Titlurile de stat active emise pe piața internă după maturitatea inițială



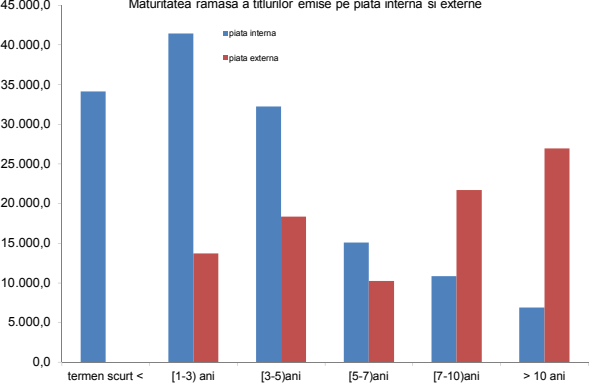
Euroobligațiunile active emise pe piețele externe de capital pe maturitatea inițială



Obligațiuni de stat tip benchmark denumite în lei - cumulat



Maturitatea ramasa a titlurilor emise pe piața internă și externă



Valoarea medie ponderată a scadenței ramase a titlurilor de stat la 31.05.2017 emise pe piața internă este de 3,2 ani, iar a celor emise pe piețele externe este 8,3 de ani.

4. Detinerile de titluri de stat

Detinerile de titluri de stat emise pe piata internă

| Categorie | Disponibil la valoare nominala (mil RON) | (%) total |
|---------------------------|--|---------------|
| 1. Sistem bancar | 67.571,3 | 48,5% |
| 2. Depozitarul central | 201,1 | |
| 3. Detineri clienti: | 72.061,9 | 51,5% |
| non rezidenti *) | 24.894,2 | 17,8% |
| rezidenti, din care: | 47.167,7 | 33,7% |
| fonduri de pensii private | 20.691,8 | 14,8% |
| Total | 139.834,3 | 100,0% |

*) include titlurile de stat detinute de Clearstream

Detinerile de titluri de stat denuminate in RON emise pe piata internă

| Categorie | Disponibil la valoare nominala (mil RON) | (%) total |
|---------------------------|--|---------------|
| 1. Sistem bancar | 62.885,5 | 48,2% |
| 2. Depozitar central | 201,1 | |
| 3. Detineri clienti: | 67.865,1 | 51,8% |
| non rezidenti *) | 23.716,0 | 18,1% |
| rezidenti, din care: | 44.149,1 | 33,7% |
| fonduri private de pensii | 20.286,9 | 15,5% |
| Total | 130.951,7 | 100,0% |

*) include titlurile de stat detinute de Clearstream

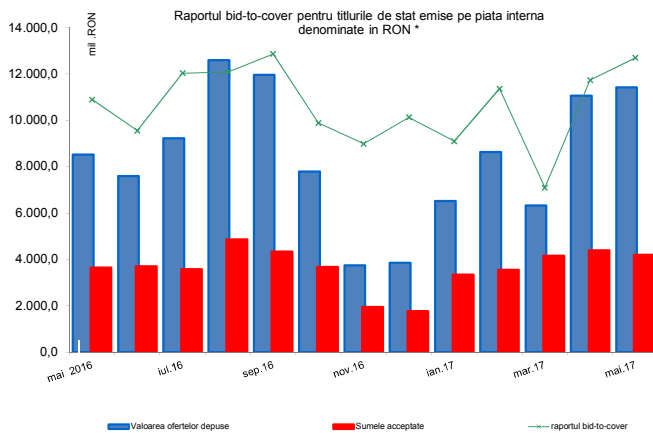
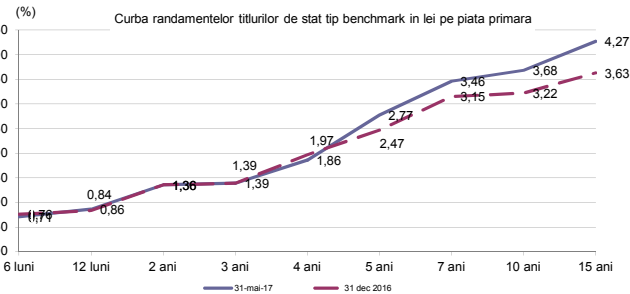
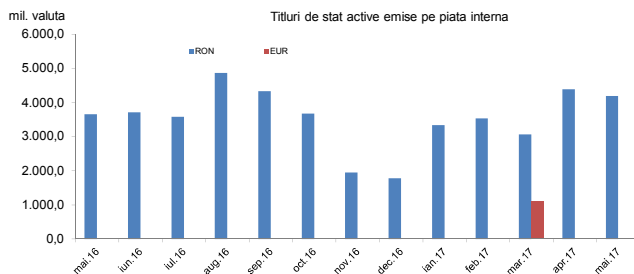
Detinerile de titluri de stat denuminate in EUR emise pe piata internă

| Categorie | Disponibil la valoare nominala (mil. EUR) | (%) total |
|---------------------------|---|----------------|
| 1. Sistem bancar | 1.025,3 | 52,8% |
| 2. Detineri clienti: | 918,3 | 47,2% |
| non rezidenti*) | 257,8 | 13,3% |
| rezidenti, din care: | 660,5 | 34,0% |
| fonduri private de pensii | 88,6 | 4,6% |
| Total | 1.943,6 | 100,00% |

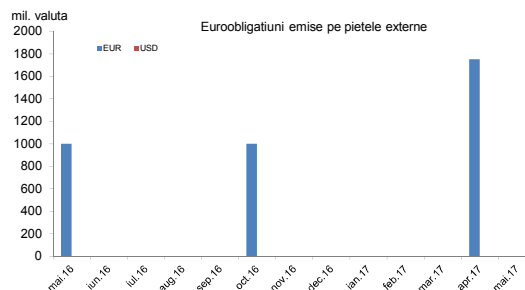
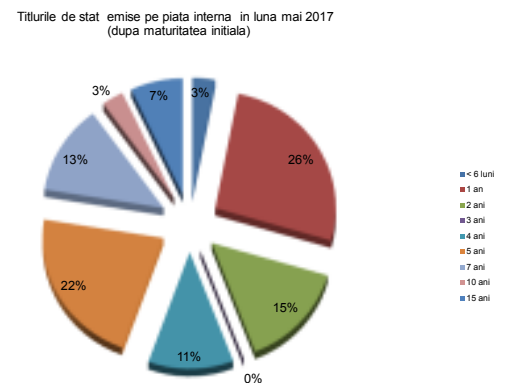
*) include titlurile de stat detinute de Clearstream

III. Titluri de stat , activitatea pe piata primara, secundara , randamente

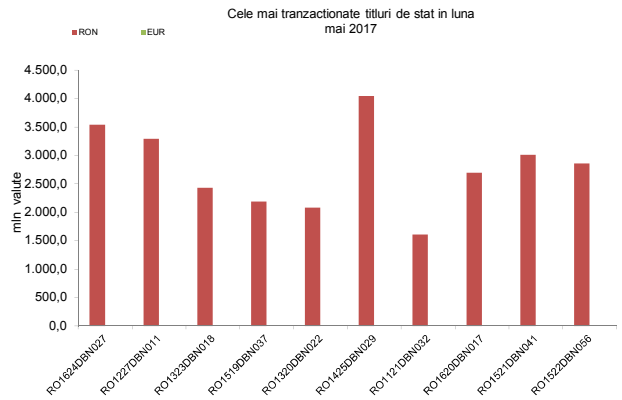
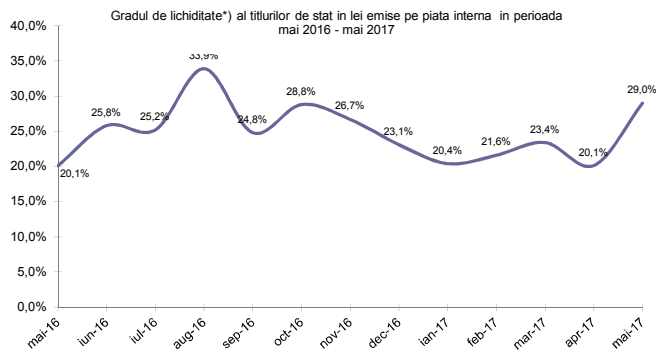
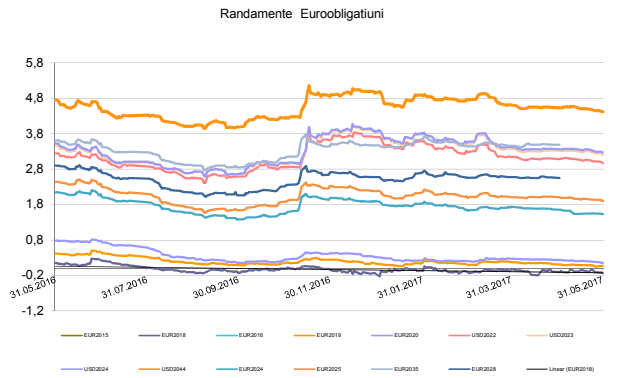
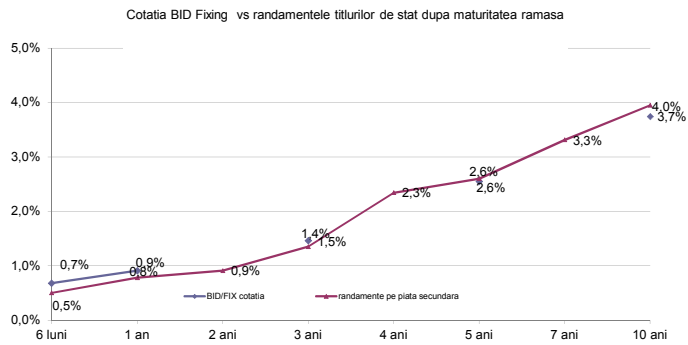
1. Piata primara a titlurilor de stat , randamente



*calculat ca valoarea ofertelor depuse/sumele acceptate



2. Piata secundara a titlurilor de stat, randamente



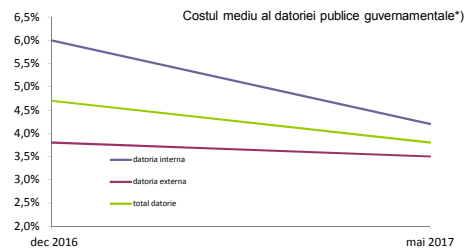
*) gradul de lichiditate este calculat ca raport intre volumul total al tranzactiilor lunare si volumul total al titlurilor de stat active și nu include operatiunile repo

IV. Costul datoriei publice guvernamentale

Platile de dobanzi aferente datoriei publice guvernamentale*)

| mil. RON | 2017 |
|-----------------|---------|
| datoria interna | 2.197,1 |
| datoria externa | 1.847,1 |
| total | 4.044,2 |

*) include platile privind datoria guvernamentala directa si garantata aferente primelor 5 luni ale anului 2017

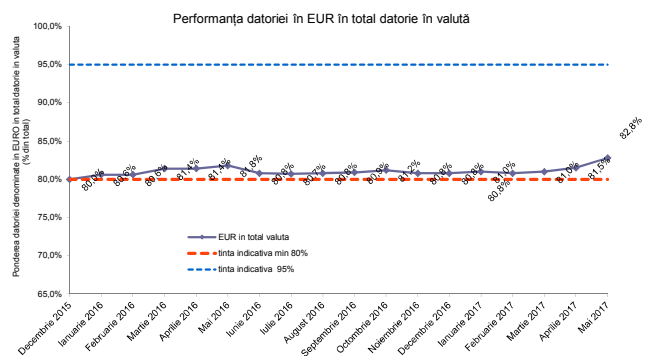
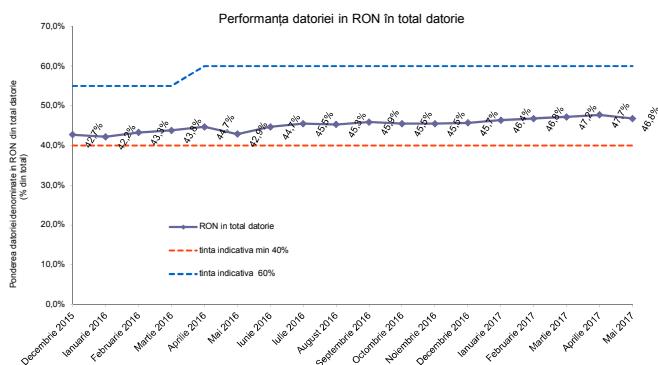
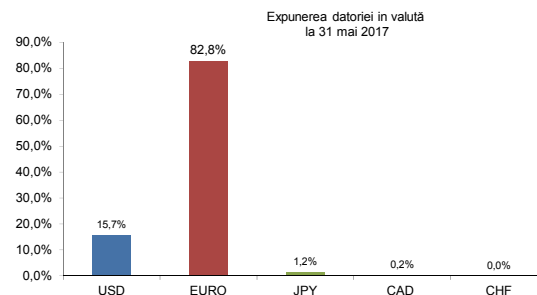
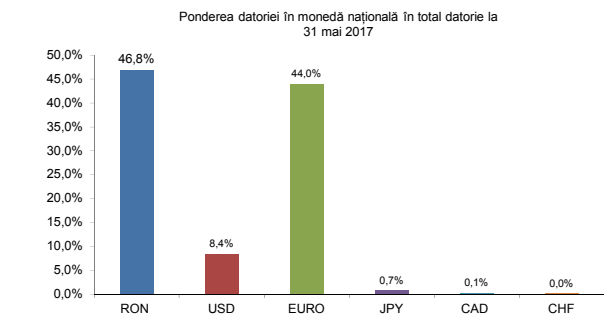


*) nu include dobanzile aferente finantarii temporare. Indicatorul a fost calculat ca raport intre platile anuale de dobanda si stocul la sfarsitul lunii mai 2017

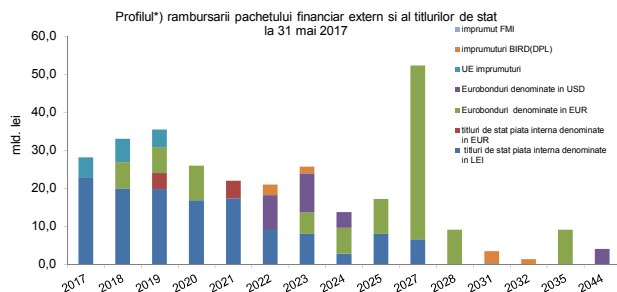
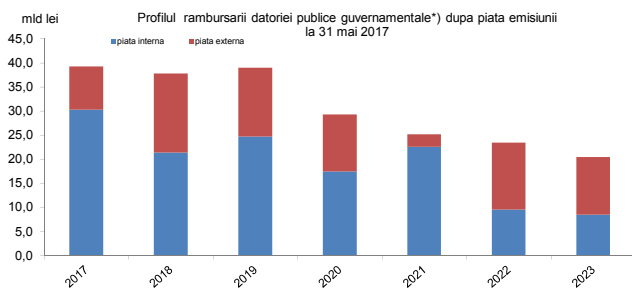
V. Implementarea Strategiei de Administrare a Datoriei Publice Governamentale 2016-2018

Strategia de administrare a datoriei publice guvernamentale revizuită pentru perioada 2016-2018 a fost aprobată de către Guvern în luna Mai 2016 propunând ținte indicative pentru gestionarea riscurilor financiare asociate portofoliului de datorie. Indicatorii de risc calculați până la 31 mai 2017 arată că Trezoreria se încadrează în tinte indicative din Strategie.

1. Risc valutar

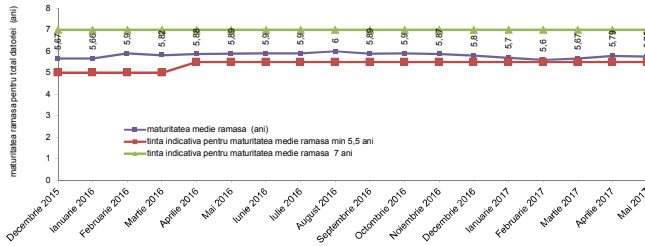


2. Riscul de refinanțare

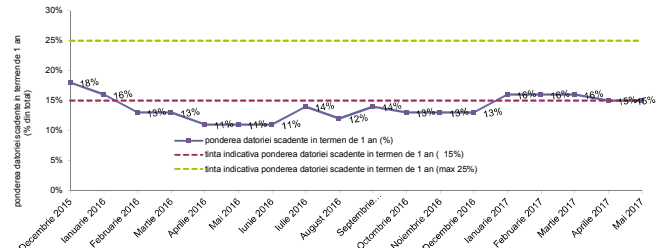


*) pe baza datoriei contractate până la sfârșitul lunii mai 2017

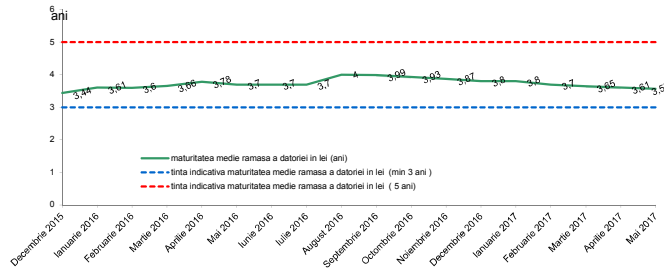
Maturitatea medie ramasa pentru total datorii



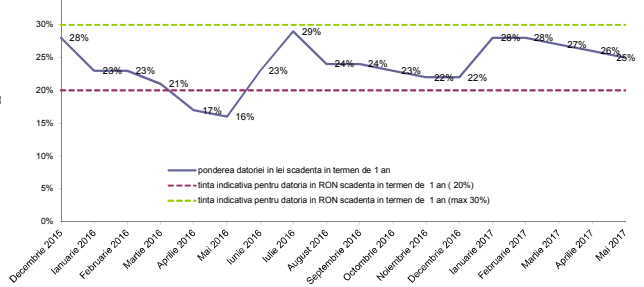
Ponderea datoriei scadente in termen de 1 an



Maturitatea medie ramasa pentru datoria in moneda nationala

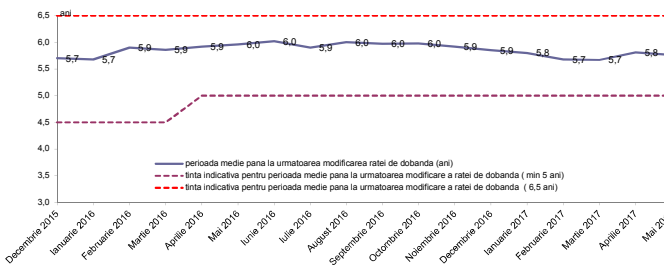


Ponderea datoriei in moneda nationala scadenta in termen de 1 an (% din total)

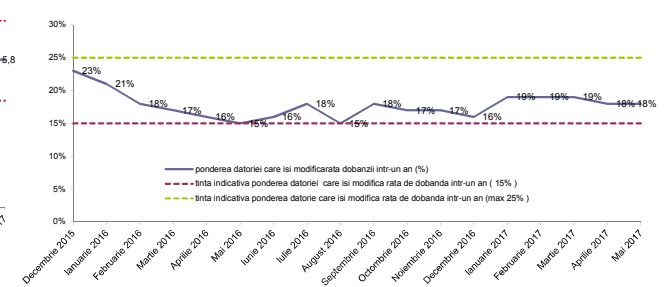


3. Riscul de rata de dobanda

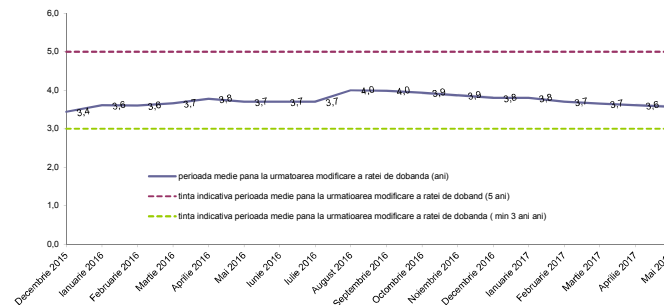
Perioada medie pana la urmatoarea modificare a ratei dobandii pentru total datorii (ani)



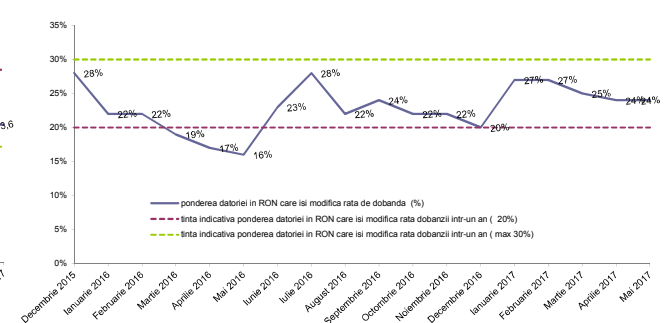
Ponderea datoriei care isi modifica rata dobandii intr-un an (% din total)



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



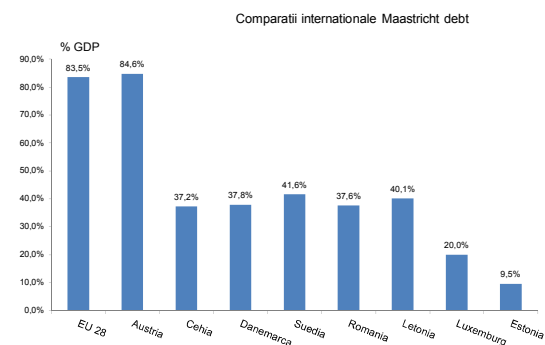
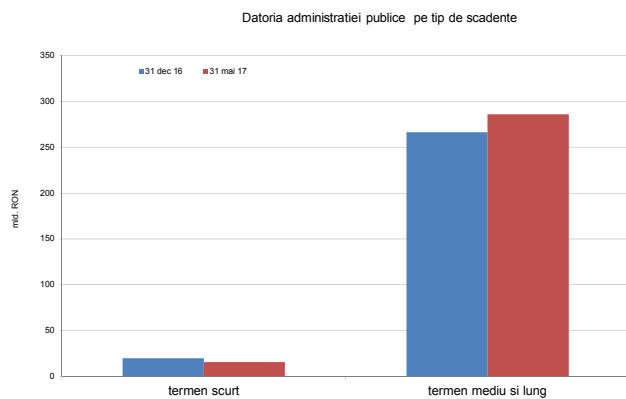
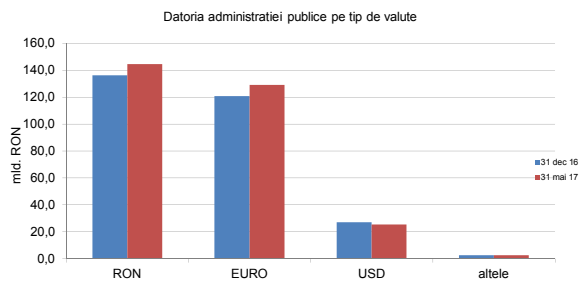
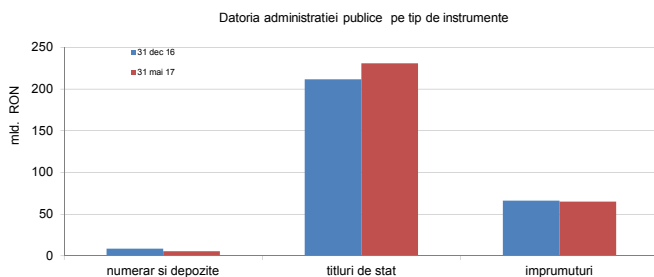
Ponderea datoriei in lei care isi modifica rata dobandii intr-un an (% din total)



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

| | Decembrie, 2016 | | Mai, 2017 | | modificarea | |
|--|------------------|--------------|------------------|-------------|-----------------|-------------|
| | mil. RON | % din total | mil. RON | % din total | mil. RON | % din total |
| Datoria administrației publice *) | 285.994,7 | | 301.096,8 | | 15.102,1 | 5,3% |
| | % PIB | 37,6% | 38,6% | | 1,1% | |
| A din care: | | | | | | |
| Datoria administrației publice centrale | 270.865,8 | 94,7% | 286.172,8 | 95,0% | 15.307,0 | 5,7% |
| Datoria administrației publice locale | 15.128,9 | 5,3% | 14.924,0 | 5,0% | -204,9 | -1,4% |
| B din care: | | | | | | |
| Datoria internă a administrației publice | 147.692,0 | 51,6% | 154.966,2 | 51,5% | 7.274,2 | 4,9% |
| Datoria externă a administrației publice | 138.302,7 | 48,4% | 146.130,6 | 48,5% | 7.827,9 | 5,7% |

- 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 171 din 7 iulie 2017)



La sfârșitul anului 2016, datoria guvernamentală a reprezentat 37,6% din PIB*), nivel net inferior nivelului înregistrat în Uniunea Europeană de 83,5% din PIB, și celui din Zona Euro de 89,2% din PIB.