



MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE

Programul indicativ de emisiuni de titluri de stat pe anul 2016

În anul 2016 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 2,8% din PIB (aproximativ 21 miliarde lei), care urmează să fie finanțat în proporție de 50% de pe piața internă și 50% de pe piața externă, precum și de nivelul refinanțărilor de titluri de stat scadente în anul 2016 denominate în lei și euro, care este în sumă de aproximativ 38 mld. lei pentru portofoliul actual de titluri de stat (la data de 31.12.2015), din care cca 31 mld. lei aferent emisiunilor denominate în lei și cca 7 mld. lei aferente emisiunii denominate în euro.

De asemenea, Ministerul Finanțelor Publice are în vedere atragerea de resurse financiare de pe piețele externe într-un volum de 4,5 miliarde euro, în funcție de evoluțiile și de oportunitățile oferite de aceste piețe, ținând cont de nivelul rambursării aferente emisiunii de euroobligațiuni emisă pe piețele externe cu scadență în luna iunie 2016 în valoare de 1,5 mld euro, precum și de necesitatea consolidării rezervei financiare în valută la dispoziția Trezoreriei Statului. Astfel, finanțarea din surse externe se va realiza prin Programul MTN prin emiterea de euroobligațiuni în valoare de aproximativ 3 mld. euro (echivalent) și prin trageri din împrumuturi contractate de la instituțiile financiare internaționale, în valoare de aproximativ 1,5 mld. Euro.

Ministerul Finanțelor Publice va avea o abordare flexibilă în realizarea procesului de finanțare în anul 2016, 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.

Astfel, pentru realizarea obiectivului de reducere a riscului de refinanțare și de extindere a duratei medii rămase a titlurilor de stat și pentru acoperirea necesităților brute de finanțare, Ministerul Finanțelor Publice are în vedere emiterea unui volum de titluri de stat pe piața internă în anul 2016 în sumă de 48-50 miliarde lei, cu o structură a maturităților de cca 30%/70% (termen scurt versus termen mediu și lung), prin emiterea de certificate de trezorerie într-un volum de cca 14-15 mld. lei și de obligațiuni de tip benchmark de cca 34-35 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 tip benchmark până la atingerea unor volume pe emisiune în valoare echivalentă de cca 2 mld. euro, pe fiecare maturitate a acestora.

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

- ✓ certificate de trezorerie cu discount cu o frecvență lunară, în principal cu scadențe la 6 luni și la 12 luni, precum și cu scadențe la 3 luni în vederea administrării lichidităților, și
- ✓ emisiuni de obligațiuni de stat de tip benchmark lansate în anul 2015 cu scadențe inițiale de 3 și 5 ani care se vor redeschide lunar, cele cu maturități inițiale de 7, 10 și 15 ani (cu maturitate reziduală de 11,5 ani) urmând să fie redeschise lunar sau la 2 luni până la acumularea unui volum corespunzător.
- ✓ în timpul anului vor fi lansate emisiuni de obligațiuni benchmark noi cu maturități inițiale în jurul maturităților standard mai sus menționate. În vederea extinderii curbei randamentelor și a maturității medii reziduale a portofoliului de titluri de stat, în funcție de condițiile de piață din cursul anului 2016 și ținând cont de apetitul investitorilor pentru maturități lungi poate fi lansată o nouă emisiune benchmark cu maturitatea de 15 ani.

Ținând cont de creșterea necesarului brut de finanțare a deficitului bugetar și de refinanțare a datoriei publice prin titluri de stat emise pe piața internă, Ministerul Finanțelor Publice are în vedere lansarea unei noi emisiuni de titluri de stat denumite în euro pe piața internă, cu maturitate de cel puțin 5 ani, în scopul refinanțării parțiale a titlurilor de stat denumite în euro scadențe pe piața internă în anul 2016 în valoare cumulată de 1,6 mld. euro. Ministerul Finanțelor Publice poate avea în vedere o eventuală redeschidere a acestei emisiuni în contextul relaxării cerințelor BNR privind nivelul rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în valută ale instituțiilor de credit.

Licitațiile pentru certificatele de trezorerie cu discount și obligațiunile de stat de tip benchmark se vor organiza în zilele de luni și joi, având ca dată de decontare ziua de miercuri și respectiv luni, cu excepția sărbătorilor legale. Elementele anunțate mai sus, pot fi revizuite în cursul anului 2016, în funcție de evoluția piețelor financiare, necesitățile investiționale ale participanților la piață, execuția bugetului general consolidat, asigurarea finanțării deficitului bugetar din surse externe și refinanțarea datoriei publice scadente, precum și de necesitatea menținerii și consolidării rezervei financiare în valută la dispoziția Trezoreriei Statului.

De asemenea pentru diversificarea bazei investiționale aferente pieței titlurilor de stat se are în vedere o abordare flexibilă în continuarea programului FIDELIS de emisiuni de titluri de stat destinate populației prin intermediul Bursei de Valori București.

Totodată, în funcție de finalizarea cadrului legal, tehnic și operațional necesar, în cursul anului 2016, Ministerul Finanțelor Publice intenționează să utilizeze instrumente specifice operațiunilor pe piața secundară de tip buy backs și bond-exchange, dar și operațiuni de tip repo pentru îmbunătățirea managementului lichidităților.

În cazul în care condițiile piețelor financiare sunt favorabile, Ministerul Finanțelor Publice poate avea în vedere și prefinanțarea necesităților aferente anului 2016, ținând cont totodată și de obiectivul de menținere a unei rezerve financiare în contul Trezoreriei Statului reprezentând echivalentul a cca 4 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 2016 Ministerul Finanțelor Publice anunță atragerea unui volum indicativ cuprins între 14 și 16 mld. lei, reprezentând emisiuni de titluri de stat pe piața internă.

Ministrul Finanțelor Publice
Anca Dana Dragu

