



MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE

Programul indicativ de emisiuni de titluri de stat aferent anului 2017

În anul 2017 volumul total al împrumuturilor ce urmează a fi atrase de Ministerul Finanțelor Publice de pe piața internă prin emisiuni de titluri de stat este determinat de nivelul previzionat al deficitului bugetar, de -2,96% din PIB (aproximativ 24 mld. lei), care urmează să fie finanțat în proporție de cca 65% de pe piața internă și respectiv 35% de pe piața externă, precum și de nivelul refinanțărilor de titluri de stat denuminate în lei scadente în anul 2017.

Ministerul Finanțelor Publice va avea o abordare flexibilă în realizarea procesului de finanțare în anul 2017, 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 2,5-3 mld. euro (echivalent), în funcție de evoluțiile și oportunitățile oferite de aceste piețe, ținând cont de necesitatea consolidării rezervei financiare în valută existentă la dispoziția Trezoreriei Statului și efectuarea de trageri din împrumuturi contractate de la instituțiile financiare internaționale, în valoare de aproximativ 0,6 mld. euro.

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 2017 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 de certificate de trezorerie cu discount într-un volum de cca 14-15 mld. lei și de obligațiuni de stat de tip benchmark de cca 34-35 mld. lei.

Pentru realizarea obiectivului de consolidare și extindere a curbei de randamente a titlurilor de stat denuminate 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 cca 2 mld. euro, pe fiecare maturitate a acestora.

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

- ✓ certificate de trezorerie cu discount cu o frecvență lunară, în principal cu scadențe de 6 și respectiv 12 luni;
- ✓ obligațiuni de stat de tip benchmark lansate în anii 2012, 2015 și 2016 cu maturități reziduale de 3 și 5 ani care se vor redeschide lunar, iar cele cu maturități reziduale de 7, 10 și 14 ani urmând a fi redeschise lunar sau cel mult la 2 luni (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, în vederea atingerii obiectivelor de lichiditate și extindere a maturității medii rămase a titlurilor de stat.

Ministerul Finanțelor Publice poate redeschide periodic emisiunile de titluri de stat denuminate în euro pe piața internă în contextul unei cereri importante pentru astfel de instrumente venită din partea investitorilor locali în lipsa unor instrumente alternative, fiind astfel create premisele unui raport maturitate/cost avantajos.

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 date de decontare zilele de miercuri și respectiv luni, cu

excepția sărbătorilor legale. Elementele anunțate mai sus, pot fi revizuite în cursul anului 2017, 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 continuarea emisiunilor de titluri de stat pentru populație în cadrul programului FIDELIS.

Totodată, pentru reducerea riscului de refinanțare, în funcție de finalizarea cadrului tehnic și operațional necesar, în cursul anului 2017, Ministerul Finanțelor Publice intenționează să utilizeze instrumente specifice operațiunilor pe piață secundară de tip buy backs și bond-exchange.

În cazul în care condițiile piețelor financiare sunt favorabile, Ministerul Finanțelor Publice poate avea în vedere și prefinanțarea necesităților aferente anului 2018, 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.

Ministrul Finanțelor Publice
Viorel Ștefan

The image shows the official seal of the Ministry of Public Finance of Romania, which is circular and contains the text "GUVERNUL ROMÂNIEI" at the top and "MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE" at the bottom. In the center of the seal is the coat of arms of Romania. To the right of the seal is a handwritten signature in blue ink, which appears to be "Viorel Ștefan".