



MINISTERUL FINANTELOR

Programul indicativ de emisiuni de titluri de stat aferent anului 2024

În anul 2024 necesarul brut de finanțare la nivel guvernamental este de aproximativ 181 miliarde lei, excluzând instrumentele de cash management. Volumul împrumuturilor ce urmează a fi atrase de Ministerul Finanțelor de pe piețele interne și externe este estimat la un nivel similar necesarului brut de finanțare, de aprox 181 miliarde lei, cu aprox 10,8% mai puțin fata de volumele atrase în anul 2023 (203 miliarde lei), fiind determinat de nivelul previzionat al deficitului bugetar, de 5% din PIB (aproximativ 86,6 mld. lei) precum și de volumul datoriei de refinanțat în anul 2024, în sumă de cca 94,4 mld. lei. Se estimează că deficitul bugetar se va finanța în mod egal din surse interne și externe. Ministerul Finanțelor va avea o abordare flexibilă în realizarea procesului de finanțare în anul 2024, 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.

Piața internă

Volumul indicativ de împrumuturi ce vor fi contractate de pe piața internă este în sumă de cca 116-121 mld. lei, cu o structură a maturităților de cca 15%/85% (termen scurt versus termen mediu și lung), prin emiterea următoarelor instrumente:

- certificate de trezorerie cu discount, 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, 10 și 15 ani, ținând cont de cererea mediilor investiționale având în vedere obiectivul consolidării și extinderii curbei randamentelor în lei;
- titluri de stat destinate populației, în lei și în valuta, cu maturități cuprinse între 1 an și 5 ani;
- utilizarea instrumentelor de tip plasament privat, denumite în lei sau în valută.

Ministerul Finanțelor are în vedere realizarea de emisiuni de obligațiuni verzi pe piața internă în cursul anului 2024 în baza *Cadrului general pentru obligațiuni verzi la nivel suveran*.

Pentru realizarea obiectivului de consolidare și extindere a curbei de randamente a titlurilor de stat denumite în lei și de îmbunătățire a lichidității pieței titlurilor de stat, Ministerul Finanțelor are în vedere redeschiderea emisiunilor de obligațiuni de stat de tip benchmark până la atingerea unor volume pe emisiune în valoare echivalentă de aproximativ 2,5-3 mld. EUR (echivalent) pe fiecare serie de obligațiuni benchmark, precum și utilizarea operațiunilor pe piața secundară a titlurilor de stat (operațiuni de răscumpărare în avans și de preschimbare a titlurilor de stat).

Totodată, pentru reducerea riscului de refinanțare în funcție de condițiile existente în piața secundară, în cursul anului 2024 Ministerul Finanțelor intenționează să utilizeze operațiuni de administrare a pasivelor. Titlurile de stat emise pe piața internă care pot face obiectul răscumpărării în avans sau preschimbării cu emisiuni de obligațiuni benchmark noi sunt cele aferente emisiunilor de tip benchmark cu maturitatea reziduală de cel mult un an la momentul derulării operațiunilor de administrare a pasivelor, respectiv seriile scadente în anii 2024 și 2025, urmând ca, după caz, anunțurile

trimestriale și prospectele lunare de emisiune să fie completat cu detaliile acestor operațiuni.

Totodată, Ministerul Finanțelor poate avea în vedere și emisiuni de titluri de stat denumite în EUR, care să poată fi redeschise periodic, în contextul identificării unei cereri pentru astfel de instrumente din partea mediilor investiționale.

Piața externă

Volumul indicativ al împrumuturilor de pe piețele externe este estimat la aproximativ 12-13 mld. EUR prin:

1. emiterea de euroobligațiuni inclusiv prin plasamente private, într-un volum de 8,5-9,5 mld. EUR (echivalent), în funcție de evoluțiile, condițiile și oportunitățile oferite de aceste piețe și realizarea de operațiuni de răscumpărare anticipată și preschimbare parțială a unor serii de euroobligațiuni existente în scopul administrării vârfurilor de plată din anii 2024-2025. În cursul anului 2024 Ministerul Finanțelor intenționează să lanseze primele emisiuni de euroobligațiuni verzi *green bonds*, în baza Cadrelui suveran de obligațiuni verzi adoptat de Guvern. De asemenea, în vederea diversificării bazei investiționale, se intenționează lansarea de obligațiuni Samurai, obligațiuni lansate pe piața japoneză.
2. disponibilizarea sumelor de cca 2 mld. EUR de către CE în cadrul Facilității de Redresare și Reziliență;
3. trageri din împrumuturi contractate de la instituții financiare internaționale estimate la cca 1,5 mld. EUR.

Prin contractarea împrumuturilor externe, Ministerul Finanțelor 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 diversificarea bazei investiționale.

Sumele obținute în urma prefinanțării nevoilor aferente anului 2024 în cursul anului 2023 consolidează nivelul buffer-ului la sfârșitul anului 2023. În anul 2024 se estimează menținerea nivelului buffer-ului în valută, reducerea acestuia avându-se în vedere doar în scenariul unui necesar brut de finanțare mai mare decât cel estimat inițial.

Cu toate acestea, în funcție de condițiile de piață și de modul de implementare a planului de finanțare propus pentru anul 2024, se poate avea în vedere continuarea consolidării rezervei financiare în valută existentă la dispoziția Trezoreriei Statului.

Elementele anunțate mai sus pot fi revizuite în cursul anului 2024 în funcție de modificarea necesităților de finanțare la nivel guvernamental, evoluția piețelor financiare, necesitățile investiționale ale participanților la piață și implicit dinamica și structura cererii mediilor investiționale, precum și de modul de implementare a planului de finanțare a deficitului bugetar și refinanțarea datoriei publice scadente.

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 2024 Ministerul Finanțelor anunță un volum indicativ cuprins între 18 și 20 mld. lei, reprezentând emisiuni de titluri de stat pe piața internă care vor fi lansate pe piața interbancară.

Ministrul Finanțelor

Marcel - Ioan BOLOȘ