



MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE

Programul indicativ de emisiuni de titluri de stat pe anul 2015

În anul 2015 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 1,83% din PIB, care urmează să fie finanțat în proporție de 60% de pe piața internă și 40% de pe piața externă, precum și de nivelul refinanțărilor de titluri de stat scadente în anul 2015 denumite în lei și euro, care este în sumă de 28,1 mld. lei pentru portofoliul actual de titluri de stat (la data de 31.12.2014), din care 24,2 mld. lei aferent emisiunilor denumite în lei și aproximativ 3,9 mld. lei aferente emisiunii denumite în euro.

De asemenea, Ministerul Finanțelor Publice are în vedere atragerea de resurse financiare de pe piețele internaționale de capital în funcție de evoluțiile și de oportunitățile oferite de aceste piețe. Finanțarea din surse externe prin Programul MTN se va realiza prin emiterea unui volum indicativ cuprins între 2,5-3 mld. euro în condițiile tragerii și a unor împrumuturi contractate de la instituțiile financiare internaționale, dintre care 1,45 mld. euro împrumuturi de tip DPL de la Banca Mondială.

Ministerul Finanțelor Publice va avea o abordare flexibilă în realizarea procesului de finanțare în anul 2015, 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.

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

- certificate de trezorerie cu discount în principal cu scadențe la 6 luni și la 12 luni, cu includerea de scadențe la 3 luni pentru acoperirea necesităților de cash management, și
- se vor redeschide emisiunile de obligațiuni de stat de tip benchmark în scopul creșterii lichidității acestor titluri pe piața secundară și se vor lansa emisiuni noi de obligațiuni de stat de tip benchmark cu scadențe de până la 15 ani în scopul extinderii maturităților și consolidării curbei randamentelor, funcție de apetitul participanților în piață.

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 o structură de 30%/70% a maturităților pe termen scurt versus termen mediu și lung, prin emiterea de certificate de trezorerie cu un volum de cca 10-12 mld. lei și de obligațiuni de tip benchmark de cca 25-28 mld. lei.

Lansarea de titluri de stat denumite în euro pe piața internă va avea loc doar în contextul concret al refinanțării emisiunii de titluri de stat denumite în euro scadente în luna iulie 2015, cu valoare cumulată de 0,9 mld. euro, printr-o maturitate de cel puțin 5 ani și cu un volum cel mult egal cu valoarea emisiunii scadente în luna iulie 2015, avându-se în vedere reducerea graduală a valorii acestor instrumente de datorie până la eliminare, în contextul creșterii ponderii datoriei denumite în lei și reducerii riscului valutar.

Pentru realizarea obiectivului de consolidare și extindere a curbei de randament a titlurilor de stat denumite 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 1,5 – 2 mld. euro, funcție de maturitatea acestora.

În ceea ce privește frecvența emisiunilor, certificatele de trezorerie cu discount și obligațiunile de tip benchmark lansate în anul 2014 cu scadențe de 3, și 5 ani se vor redeschide lunar, cele cu maturități reziduale de 7 și 10 ani, lunar sau cel puțin la 2 luni, iar cele cu maturități de 12 ani, cel puțin trimestrial, funcție de condițiile de piață și cererea investitorilor pentru aceste instrumente. De asemenea, vor fi lansate emisiuni de obligațiuni benchmark noi cu maturități inițiale în jurul maturităților standard de 3, 5 și 10 ani, în funcție de momentul în care emisiunile benchmark de maturități similare existente vor acumula o lichiditate corespunzătoare, precum și lansarea unei emisiuni benchmark noi cu maturitatea de 15 ani, în vederea extinderii curbei randamentelor și a maturității medii reziduale a portofoliului de titluri de stat și ținând cont de apetitul investitorilor pentru maturități lungi.

În principiu, pentru certificatele de trezorerie cu discount, se vor organiza licitații, în zilele de joi, având dată de decontare ziua de luni, iar pentru obligațiunile de stat de tip benchmark, licitațiile pot fi organizate în zilele de luni, având ca dată de decontare ziua de miercuri, cu anumite excepții ale sărbătorilor legale. Elementele anunțate mai sus, pot fi revizuite în cursul anului 2015, în funcție de evoluția piețelor financiare, necesitățile investiționale ale participanților la piață, execuția bugetului general consolidat și derularea finanțării deficitului bugetar și refinanțării datoriei publice scadente, și de necesitatea menținerii și consolidării rezervei financiare în valută la dispoziția Trezoreriei centrale a Statului.

În cazul în care condițiile piețelor financiare sunt favorabile, Ministerul Finanțelor Publice poate avea în vedere și prefinanțarea necesitatilor aferente anului 2016, ținând cont totodată și de obiectivul de menținere a unei rezerve financiare în contul trezoreriei statului.

Totodată, în cursul anului 2015, Ministerul Finanțelor Publice intenționează să emita certificate de trezorerie cu scadența la 3 luni în scopul îmbunătățirii administrării lichidităților și să utilizeze instrumente specifice pentru operațiuni pe piața secundară de tip buy backs și bond-exchange, dar și operațiuni de tip repo pentru îmbunătățirea managementului lichidităților (operațiuni ce se vor efectua cu dealerii primari), în momentul în care se va finaliza cadrul legal, tehnic și operațional necesar derulării unor astfel de operațiuni.

De asemenea, în vederea diversificării bazei investiționale aferente pieței titlurilor de stat se are în vedere lansarea unui program pilot pentru emisiuni de titluri de stat destinate populației (la o denominare de 1000 lei/titlu), cu o maturitate cuprinsă între 1 și 3 ani, prin intermediul Bursei de Valori București. Emiterea acestui instrument va fi limitată în scopul evitării segmentării pieței titlurilor de stat și al asigurării lichidității acesteia.

Volumul indicativ al emisiunilor de titluri de stat va fi anunțat trimestrial, urmând ca prin prospectul de emisiune lunar să fie anunțat volumul efectiv al acestora, precum și alte caracteristici specifice emisiunilor anunțate. Astfel, pentru trimestrul I al anului 2015 Ministerul Finanțelor Publice anunță atragerea unui volum indicativ cuprins între 12 și 14 mld. lei, reprezentând emisiuni de titluri de stat pe piața internă.

Ministrul Finanțelor Publice

Darius-Bogdan Vâlcov