



MINISTERUL FINANTELOR

Programul indicativ de emisiuni de titluri de stat aferent anului 2021

În anul 2021 necesarul brut de finanțare la nivel guvernamental este de aproximativ 130,8 miliarde lei, volumul total al împrumuturilor ce urmează a fi atrase de Ministerul Finanțelor de pe piețele interne și externe fiind determinat de nivelul previzionat al deficitului bugetar, de 7,16% din PIB (aproximativ 80 mld. lei) precum și de volumul datoriei de refinanțat în anul 2021, în sumă de aproximativ 51 miliarde lei. Ținând cont de obiectivul limitării riscului valutar cât și de cel al dezvoltării pieței titlurilor de stat, se estimează ca deficitul bugetar urmează să fie finanțat în proporție de cca 48% din surse interne și de 52% din surse externe.

Ministerul Finanțelor va avea o abordare flexibilă în realizarea procesului de finanțare în anul 2021, 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.

Volumul indicativ de titluri de stat care va fi emis pe piața internă este în sumă de cca 85-87 mld. lei, cu o structură a maturităților de cca 15%/85% (termen scurt versus termen mediu și lung), prin emiterea următoarelor instrumente: a) certificate de trezorerie cu discount pe termene scurte de până la un an, inclusiv, b) obligațiuni de stat de tip benchmark pe termene medii și lungi, precum și c) titluri de stat pentru populație prin intermediul unităților operative ale Trezoreriei Statului și oficiile poștale ale Companiei Naționale "Poșta Română" S.A, în cadrul programului TEZAUR și prin intermediul sindicatului de bănci selectat în cadrul programului FIDELIS, cu un volum estimat de cca 10% din valoarea titlurilor de stat de emis pe piața internă, reprezentând aprox. 8-10 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 are în vedere redeschiderea emisiunilor de obligațiuni de stat de tip benchmark până la atingerea unor volume pe emisiune în valoare echivalentă de până la 2,5 mld. Euro pe fiecare serie de obligațiuni benchmark, concomitent cu utilizarea operațiunilor pe piața secundară a titlurilor de stat (operațiuni de răscumpărare în avans și de preschimbare a titlurilor de stat).

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

- 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 euro, cu maturități cuprinse între 1 an și 5 ani, prin emisiuni lunare în cadrul programului TEZAUR și emisiuni trimestriale în cadrul programului FIDELIS.

Ministerul Finanțelor poate avea în vedere și emisiuni de titluri de stat denominate în euro emise pe piața internă, care să poată fi redeschise periodic, în contextul identificării unei cereri importante pentru astfel de instrumente din partea investitorilor locali.

Totodată, pentru reducerea riscului de refinanțare, ținând cont de finalizarea cadrului tehnic și operațional necesar, în funcție de condițiile existente în piața secundară, în cursul anului 2021, 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 de cel mult un an la momentul derulării operațiunilor de administrare a pasivelor, respectiv seriile scadente în anii 2021 și 2022.

Volumul indicativ al împrumuturilor de pe piețele externe este estimat la aproximativ 8,8 mld. euro prin emiterea de euroobligațiuni într-un volum de 7 – 7,4 mld. euro (echivalent), în funcție de evoluțiile, condițiile și oportunitățile oferite de aceste piețe, realizarea de operațiuni de răscumpărare anticipată și preschimbare parțială a unor serii de euroobligațiuni existente, plasamente private și prin trageri din împrumuturi contractate de la instituții financiare internaționale în valoare de cca 1,4 mld. EUR.

Prin împrumuturile 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 consolidarea rezervei financiare în valută existentă la dispoziția Trezoreriei Statului și diversificarea bazei investiționale

Elementele anunțate mai sus pot fi revizuite în cursul anului 2021, în funcție de modificarea necesităților de finanțare la nivel guvernamental, evoluția piețelor financiare, necesitățile investiționale ale participanților la piață, de modul de asigurare a finanțării deficitului bugetar și refinanțare a datoriei publice scadente, precum și de necesitatea menținerii și consolidării rezervei financiare în valută la dispoziția Trezoreriei Statului.

În cazul în care condițiile piețelor financiare sunt favorabile, poate fi realizată și prefinanțarea necesităților aferente anului 2022, ținând cont totodată și de obiectivul de menținere a unui nivel confortabil al rezervei financiare în valuta în contul Trezoreriei Statului de până la patru luni din necesarul brut de finanțare.

Finanțările care ar putea fi obținute în cursul anului 2021 din partea CE în cadrul Facilității de Redresare și Reziliență vor putea fi luate în considerare după aprobarea Planului de Redresare și Reziliență de către Guvern și respectiv de către Comisia Europeană.

Ministerul Finanțelor are în vedere posibilitatea includerii în planul de finanțare de pe piața externă și emisiuni de obligațiuni verzi, în funcție de finalizarea *Cadrului general pentru obligațiuni verzi la nivel suveran*, prin eforturi coordonate la nivelul ministerelor de linie și identificarea cheltuielilor/proiectelor care vor face obiectul finanțării prin aceste obligațiuni.

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 2021 Ministerul Finanțelor anunță un volum indicativ cuprins între 22 și 24 mld. lei, reprezentând emisiuni de titluri de stat pe piața internă care vor fi lansate pe piața interbancară.

Ministrul Finanțelor

Alexandru NAZARE