



MINISTERUL FINANTELOR

Programul indicativ de emisiuni de titluri de stat aferent anului 2022

În anul 2022 necesarul brut de finanțare la nivel guvernamental este de aproximativ 145,4 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 5,84% din PIB (aproximativ 77 mld. lei) precum și de volumul datoriei de refinanțat în anul 2022, în sumă de cca 68,4 mld. lei. Ținând cont de obiectivul dezvoltării pieței titlurilor de stat concomitent cu capacitatea de absorbție a titlurilor de stat de pe piața internă, se estimează că deficitul bugetar se va finanța în proporție de cca 30% din surse interne și de 70% din surse externe.

Ministerul Finanțelor va avea o abordare flexibilă în realizarea procesului de finanțare în anul 2022, 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 titluri de stat care va fi emis pe piața internă este în sumă de cca 75 mld. lei, cu o structură a maturităților de cca 10%/90% (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 euro, cu maturități cuprinse între 1 an și 5 ani, cu un volum estimat de cca 10 mld. lei.

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 până la 2,5 mld. EUR 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).

Totodată, pentru reducerea riscului de refinanțare în funcție de condițiile existente în piața secundară, în cursul anului 2022 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 2022 și 2023, 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 euro, care să poată fi redeschise periodic, în contextul identificării unei cereri importante pentru astfel de instrumente din partea investitorilor locali.

Piața externă

Volumul indicativ al împrumuturilor de pe piețele externe este estimat la aproximativ 14 mld. EUR prin: i) emiterea de euroobligațiuni inclusiv prin plasamente private, într-un volum de cca 10 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 2023-2024; ii) disponibilizarea sumelor de cca 3,7 mld. EUR de către CE în cadrul Facilității de Redresare și Reziliență; iii) trageri din împrumuturi contractate de la instituții financiare internaționale estimate la cca 0,4 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 2022 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.

Pentru administrarea riscului de refinanțare, Ministerul Finanțelor poate avea în vedere și pre-finanțarea necesităților aferente anului 2023, ținând cont totodată și de obiectivul de menținere a unui nivel confortabil al rezervei financiare în valută în contul Trezoreriei Statului de până la patru luni din necesarul brut de finanțare.

Ministerul Finanțelor are în vedere posibilitatea includerii în planul de finanțare de pe piața externă și a emisiunilor 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 2022 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

Adrian CĂCIU