



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ

Изх. № АД-8

София, 05.12 2012 г.

ЕМИСИОННА ПОЛИТИКА НА
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ ПРЕЗ 2013 ГОДИНА

Емисионната политика на Министерството на финансите през 2013 г. (ЕП 2013) ще бъде провеждана съобразно заложените политики в Закона за държавния бюджет на Република България за 2013 г. за разширяване на фискалната консолидация, изразяващи се в постигане на дефицит по консолидираната фискална програма (КФП) под 1.3% от БВП и ограничаване на преразпределителната роля на държавата до 38.8% от БВП.

След успешното предсрочно рефинансиране през 2012 г. на падежиращите се през месец януари 2013 г. глобални облигации в евро, основната цел на ЕП 2013 г. ще бъде да осигури необходимите ресурси за финансиране на бюджета и рефинансиране на вътрешния дълг на оптимална за емитента цена. Заложените в Бюджет 2013 г. лимити за финансиране осигуряват запазването на статута на България на държавата с втори най-нисък показател консолидиран държавен дълг към БВП от страните-членки на ЕС.

През 2013 г. е предвидено положителното нетно вътрешно финансиране от операции с ДЦК да възлезе приблизително на 1 000 млн. лв. в резултат на емитиране на лихвоносни ДЦК с обща номинална стойност от около 1 200 млн. лв. Планираното пазарноориентирано финансиране с ДЦК затвърждава техния статут на основен инструмент в дълговия портфейл на правителството, като в края на 2013 г. дела на секторизирания дълг в общия държавен дълг се предвижда да нарасне до 44%. Министерството на финансите възнамерява да продължи развитието на пазара на ДЦК, който предоставя значима инвестиционна възможност за институционалните инвеститори в България.

Предвид динамиката в развитието на дълговите пазари и адаптирането на европейското законодателство в тази връзка, Министерството на финансите предвижда да предприеме активни мерки за реално насърчаване на прозрачността при търговията с ДЦК на вторичен пазар, както и да продължи действията си по усъвършенстване на пазарната инфраструктура в страната. По този начин ще се постигне допълнително насърчаване на ликвидността на пазара.

През 2013 г. Министерството на финансите ще продължи да предлага книжа по цялата бенчмарк крива, депонирани в лева и евро, с приоритет на средносрочните и дългосрочните облигации, съответно с дял от около 38% и 51%. Предвижда се да се запази предлагането на ДЦК, емитирани на принципа на отворените емисии с фиксирани лихвени купони, съблюдавайки текущото инвеститорско търсене на книжата през годината. Предлагането на

бенчмаркови емисии и разнообразяването на матурирствата и валутна структура на вътрешния дълг (EUR и лева) допринася за запазването на широкия инвеститорски интерес към българския дългов пазар.

Новите емисии ще бъдат със срокност 3 и 5 години, деноминирани в лева, 7 години, деноминирани в евро и 10 години и 6 месеца, деноминирани в лева. Предлагащото на по-дълги десетгодишни книжа има за цел емисията да отговаря през цялата година на изискванията за остатъчен матуриртел за хармонизиран дългосрочен лихвен процент. С цел изглаждане на нетните потоци към единната сметка Министерство на финансите си запазва правото през годината да предлага краткосрочни съкровищни бонове.

В условията на силна динамичност на международните капиталови пазари Министерство на финансите ще продължи да провежда предвидима, но същевременно адекватна на пазарната среда емисионна политика.

За запазване високото ниво на доверие и предвидимост на най-ликвидния, ефективен и ефикасен сегмент от финансовия пазар в страната, Министерството на финансите ще запази установената практиката за обявяване на месечен емисионен календар не по-късно от 30 дни преди началото на всеки месец, както и анонсирането на индикативни тримесечни емисионни календари. Важен елемент от тази политика ще продължи да бъде и постоянният обмен на информация между МФ и БНБ и поддържането на активен диалог с участниците на пазара на суверенен дълг.

Като емитент Министерство на финансите си запазва правото при необходимост да променя предварително анонсираната емисионна политика, както и да прилага целия възможен инструментариум за насърчаване развитието на първичния и вторичния пазар на държавен дълг.

СИМЕОН ДЯНКОВ
ЗАМЕСТИНИК МИНИСТЪР, ПРЕДСЕДАТЕЛ И
МИНИСТЪР НА ФИНАНСИТЕ

