



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ

Изм. № А2-11.....

София, 30.12 2013 г.

ЕМИСИОННА ПОЛИТИКА НА
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ ПРЕЗ 2014 ГОДИНА

Емисионната политика на Министерството на финансите през 2014 г. ще бъде насочена към изпълнението на основната цел на Закона за държавния бюджет на Република България за 2014 г. за постигане на ускорен икономически растеж. Съществуващите лимити за дългово финансиране през 2014 г. имат за цел да осигурят необходимата ликвидност за провеждане на бюджетните политики, като запазват финансовата стабилността на страната и гарантират позицията на България на бюджетно дисциплинирана страна.

Емисионната политиката ще следва основната цел на Стратегията за управление на държавния дълг за периода 2012-2014 г. за осигуряване на необходимите средства за финансиране на държавния бюджет и рефинансиране на дълга в обращение, при оптимална цена и степен на риск. От приоритетно значение ще бъде поддържане на стабилна дългова структура, контролиране темповете на изменение на параметрите на държавния дълг и провеждане на активна, предвидима и балансирана емисионна политика чрез обезпечаване на възможностите за свободно пазарно-ориентирано финансиране, както на местния, така и на международните капиталови пазари.

Министерство на финансите предвижда през 2014 г. да излезе на международните капиталови пазари за префинансиране на падежиращите през м. януари 2015 г. глобални облигации деноминирани в щатски долари и попълване на фискалния резерв в ролята му на ликвиден буфер. Индикативният общ обем на външното финансиране е равностойността на 3 млрд. лв., като форматът, валутата, матуритета и обемите на транзакциите ще бъдат определени в зависимост от пазарната среда през годината.

На вътрешния дългов пазар през 2014 г. е предвидено реализиране на положително нетно финансиране от операции с ДЦК в размер на около 400 млн. лв. в резултат от емитиране на лихвоносни ДЦК с обща номинална стойност от 1.2 млрд. лв., като съотношението дългосрочни-средносрочни облигации ще бъде приблизително 54% към 46%. С цел изглаждане на нетните потоците към бюджета и в резултат на проявения сериозен интерес от страна на инвеститорите, Министерство на финансите предвижда през годината да емитира и краткосрочни съкровищни бонове в стандартните матуритети от 3, 6, 9 и 12 месеца с акцент през първото тримесечие на годината, предвид времевото разположение на входящите и изходящите потоци към единната сметка.

Новите лихвоносни емисии ще бъдат със срочност 2 години и 6 месеца и 5 години, деноминирани в лева, 7 години, деноминирани в евро и 10 години и 6 месеца, деноминирани в лева. Предлагането на по-дълги двегодишни ДЦК има за цел избягване на допълнителна концентрация през натоварената 2017 г., а предлагането на по-дълги десетгодишни бенчмаркови книжа има за цел облигацията да отговаря през цялата година на изискванията за остатъчен матуритет за хармонизиран дългосрочен лихвен процент, както и да оптимизира погасителния профил на държавния дълг. Предвижда се да се запази предлагането на ДЦК, емитирани на принципа на отворените емисии с фиксирани лихвени купони.

Предвид динамиката в развитието на дълговите пазари и адаптирането на европейското законодателство, 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.

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 пазара на ДЦК, 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.

ПЕТЪР ЧОБАНОВ
МИНИСТЪР НА ФИНАНСИТЕ

