



# РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

## МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ

### ЕМИСИОННА ПОЛИТИКА НА МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ ПРЕЗ 2008 ГОДИНА

Емисионната политика на Министерство на финансите през 2008 г. ще бъде съобразена с приоритетите, заложи в проекта на Закон за държавния бюджет на Република България за 2008 г., целящи провеждането на антициклична и рестриктивна фискална политика, насочена към финансова стабилност и поддържане на бюджетен излишък за ограничаване на вътрешното търсене, като мярка за намаляване на външнотърговския дефицит и дефицита по текущата сметка. Емисионната политика ще бъде в съответствие и с поставените цели в Стратегията за управление на държавния дълг за периода 2006-2008 г. Сред основните индикатори, чието състояние и тенденции на развитие ще предопределят провежданата през 2008 г. емисионна политика са състоянието на бюджетния баланс, частния и публичния брутен външен дълг, салдото по текущата сметка на платежния баланс, равнището на фискалния резерв, ликвидността в банковата система и др.

Хармонизирането на нормативните регулации в областта на пазарите на ценни книжа и финансови инструменти с тези, действащи в Европейския съюз наложи извършването на съществени промени в законовите и подзаконовите нормативни актове, регламентиращи първичния и вторичния пазар на ДЦК. От 1 ноември 2007 г. са в сила нови Наредба № 5 и Наредба № 15 на МФ и БНБ и Наредба № 31 на БНБ, както и нови Критерии за избор на първични дилъри на ДЦК. Тези промени имплементират концепцията за „единен паспорт“ в сферата на пазара на ДЦК и създават реални предпоставки за участие на инвестиционни посредници от други държави-членки.

Отчитайки макроикономическата обстановка в страната и извършените нормативни промени на пазара на ДЦК, Министерството на финансите възнамерява да запази осъществяваната през последните години емисионна политика, насочена преимуществено към предлагане на емисии ДЦК на местния пазар, съобразявайки се с очерталите се тенденции на дълговите пазари в Европейския съюз за предлагане на по-ликвидни и стандартизирани емисии. Предлаганите нови емисии ще бъдат деноминирани в лева и с приоритет на средносрочните и дългосрочните ДЦК, което има за цел да насърчи ликвидността на пазара и да разшири инвеститорската база. В средносрочната и дългосрочната част от кривата на доходност през 2008 г. се предвижда предлагането на емисии със срочност 3, 5 и 10 години – всяка в обеми до 250 млн. лв. с фиксирани купони, които ще продължат да бъдат от отворен тип и да се предлагат на траншове през годината. По отношение на краткосрочните инструменти, ще се запази предлагането на 3-месечни сконтони ДЦК, като се предвижда общият обем на тези книжа да достигне около 45 млн. лв.

През 2008 г. се предвижда брутната емисия на вътрешен държавен дълг да бъде до 800 млн. лв.

Министерство на финансите ще продължи практиката си за обявяване на ежемесечен емисионен календар, не по-късно от 30 дни преди началото на всеки месец.

Емисионната политика на Министерство на финансите през следващата 2008 г. ще остане гъвкава и адекватна на нуждите на държавния бюджет, в зависимост от макроикономическото развитие на страната и тенденциите на международните финансови пазари, като Министерството на финансите си запазва правото да променя анонсираната емисионна политика при необходимост.