



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ

Изх. № АД-19

София, 19.12. 2017 г.

**ЕМИСИОННА ПОЛИТИКА НА
МИНИСТЕРСТВОТО НА ФИНАНСИТЕ ПРЕЗ 2018 ГОДИНА**

Емисионната политика на Министерството на финансите (МФ) през 2018 г. се базира на заложените цели и параметри на фискалната политика в Актуализираната средносрочна бюджетна прогноза за периода 2018 - 2020 г., Стратегията за управление на държавния дълг за периода 2018 - 2020 г. и дълговите лимити в Закона за държавния бюджет на Република България (ЗДБРБ) за 2018 г.

Основната цел на дълговото управление е осигуряване на необходимия ресурс за рефинансиране на дълга в обращение, при необходимост финансиране на държавния бюджет и обезпечаване стабилността на фискалния резерв при оптимално възможна цена и приемлива степен на риск.

Съгласно ЗДБРБ за 2018 г., максималният размер на новия държавен дълг, който може да бъде поет през годината по реда на Закона за държавния дълг е 1,0 млрд. лв. Планира се новопоетият държавен дълг да бъде под формата на емисии държавни ценни книжа (ДЦК) на вътрешния пазар и да послужи за частично покриване на предстоящите погашения по дълга, на обща стойност от 1,6 млрд. лв., в т.ч. 1,2 млрд. лв. падежи на ДЦК на вътрешния пазар и 0,4 млрд. лв. погашения по външни държавни заеми. Останалата част от 0,6 млрд. лв. ще бъде покрита със средства, спестени от осигуреното финансиране на планирания дефицит за 2017 г. поради очакванията за балансирано бюджетно сaldo към края на 2017 г.

Реализирането на отрицателно нетно дългово финансиране се очаква да доведе до намаление на държавния дълг до 23,5 млрд. лв. към края на 2018 г. или 22,3% от прогнозното ниво на БВП.

В рамките на поставените в ЗДБРБ за 2018 г. лимити политиката по дълга през 2018 г. ще бъде предимно пазарно-ориентирана и ще отчита текущото изпълнение на държавния бюджет и основните цели на фискалната политика. С цел изглаждане на нетните потоци към бюджета през годината, МФ си запазва правото при необходимост да емитира и краткосрочни съкровищни бонове в стандартните матуритети. Провежданата емисионна политика през 2018 г. ще бъде съобразена както с нуждите от финансиране и бюджетните потоци, така и с предприетите мерки за настърчаване на вторичния пазар, чрез предоставяне на високоликвидни дългови инструменти, позиционирани в различни матуритетни сегменти.

Изборът на матуритетната структура на новите дългови книжа ще бъде съобразен със съществуващия погасителен профил на държавния дълг. Предлаганите облигации ще продължат да се емитират на принципа на отворените емисии, деноминирани в лева и с фиксирани лихвени купони.

В условията на изключително благоприятна пазарна среда през 2017 г. бяха отчетени рекордни ниски доходности на първичен пазар по цялата дългова крива. При запазване на текущите условия на ниски лихви МФ, като емитент възнамерява да диверсифицира предлаганите дългови инструменти, като удължи средният мaturитет на новопредлаганите книжа. Този подход е в унисон и с прилаганите политики по управление на държавния дълг на държавите от Европейския съюз. В изпълнение на тази мярка МФ планира през 2018 г. да пусне в обращение 25-годишни ДЦК на вътрешния пазар и да предложи потенциална алтернатива за институционалните инвеститори с дългосрочен инвестиционен хоризонт.

През 2018 г. не се предвижда излизане на външните пазари и използване на оставащия лимит по Глобалната средносрочна програма на Република България за емитиране на облигации на международните капиталови пазари.

Като емитент, МФ си запазва правото при необходимост да променя предварително апопсираната емисионна политика в рамките на законово утвърдените лимити, както и да прилага целия възможен инструментариум за насърчаване развитието на първичния и вторичния пазар на държавен дълг.

ВЛАДИСЛАВ ГОРАНОВ
МИНИСТЪР НА ФИНАНСИТЕ

