



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ

Изх. № 19-11.....

София, 19.12..... 2016 г.

ЕМИСИОННА ПОЛИТИКА НА
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ ПРЕЗ 2017 ГОДИНА

Емисионната политика на Министерството на финансите през 2017 г. се базира на заложените цели и параметри на фискалната политика в Актуализираната средносрочна бюджетна прогноза за периода 2017-2019 г., Стратегията за управление на държавния дълг за периода 2017-2019 г. и дълговите лимити в Закона за държавния бюджет на Република България (ЗДБРБ) за 2017 г.

Емисионната политика през 2017 г. ще служи за постигане на основната цел на дълговото управление, а именно осигуряване при оптимално възможна цена и приемлива степен на риск на необходимия ресурс за рефинансиране на дълга в обращение, финансиране на бюджета и поддържане на адекватно равнище на фискалния резерв в ролята му на ликвиден буфер. Предвижда се дълговото финансиране през 2017 г. да бъде предимно пазарно-ориентирано, обезпечено посредством вътрешния пазар на държавни ценни книжа (ДЦК) в рамките на поставените в ЗДБРБ за 2017 г. лимити. Емисионната политика на правителството ще бъде насочена към поддържане на добре функциониращ и диверсифициран дългов пазар чрез концентрация на предлаганите книжа във високоликвидни бенчмаркови облигации, позиционирани в различни матуритетни сегменти. Изборът на матуритетната структура на новите дългови книжа ще бъде съобразен както с нуждите от финансиране, така и с инвеститорското търсене и съществуващия погасителен профил на държавния дълг. През периода ще продължи предлагането на 10,5 годишни ДЦК, в началото на емисионната година с цел наличие през цялата година на облигация, която да отговаря на изискванията за остатъчен матуритет за хармонизиран дългосрочен лихвен процент за оценка степента на сближаване, който е един от Маастрихтските критерии за членство в еврозоната. Предлаганите облигации ще продължат да се смятат на принципа на отворените емисии, с фиксирани лихвени купони.

Максималният размер на новия държавен дълг, който може да бъде поет по реда на Закона за държавния дълг през 2017 г., е в размер на 1,2 млрд. лв., от който 0,8 млрд. лв. за рефинансиране на падежи по вътрешния дълг. Този лимит на практика свива общото ниво на

задлъжнялост на държавата през 2017 г. и допринася за облекчаване на общото равнище на задлъжнялост в икономиката.

Заделеният след емисията еврооблигации през м. март 2016 г. фискален буфер ще бъде използван за изплащане на падежиращата през месец юли 2017 г. емисия еврооблигации в размер на 950 млн. евро, с което отпада нуждата от поемане на нов секюритизиран дълг на външните пазари. Поради това през 2017 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.

С цел изглаждане на нетните потоци към бюджета през годината, Министерство на финансите си запазва правото при необходимост да емитира и краткосрочни съкровищни бонове в стандартните матуритети.

В условията на волатилност на международните капиталови пазари Министерство на финансите ще продължи да провежда балансирана заемна политика чрез прилагане на аналитичен подход при избора на нови дългови инструменти.

Като емитент, Министерство на финансите си запазва правото при необходимост да променя предварително анонсираната 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

