



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ  
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ

Изх. № НД-11

София, 30.12. 201 4. г.

ЕМИСИОННА ПОЛИТИКА НА  
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ ПРЕЗ 2015 ГОДИНА

Емисионната политика на Министерството на финансите през 2015 г. ще се провежда в съответствие със заложените основни цели и правила на фискалната политика и управлението на публичните финанси, прогнозите и състоянието на макроикономическите параметри включени в Закона за държавния бюджет на Република България за 2015 г. Провежданата политика по управление на държавния дълг ще бъде насочена към осигуряване необходимите средства за финансиране на държавния бюджет и рефинансиране на дълга в обращение, като пряко следствие от нуждите за покриване на падежиращия се дълг, бюджетните дефицити, поддържане на определени нива на фискалния резерв, както и при необходимост осигуряване на средства за ликвидна подкрепа. Подходът, който ще се следва при реализацията на тези цели, е контролиране размера, динамиката и обслужването на вътрешния и външния държавен дълг с цел поддържането му на ниво, което да не застрашава макроикономическата стабилност на страната, както и посредством адекватното времево разположение на постъпленията от емисии на държавни ценни книжа с оглед обезпечаване избягването на процикличното влияние на бюджета върху икономиката на страната. Определените в Закона за държавния бюджет лимити за дългово финансиране през 2015 г. имат за цел да запазят финансовата стабилност на страната и гарантират позицията на България на бюджетно дисциплинирана страна.

Осигуряването на необходимите средства за финансиране на държавния бюджет и рефинансиране на дълга в обращение ще се извършва при оптимална цена и степен на риск. От приоритетно значение ще бъде изграждане на ликвидна бенчмарк крива, както на вътрешния пазар на суверенен дълг, така и на външните пазари, включително посредством средносрочна програма за емитиране на държавни ценни книжа на международните капиталови пазари. Индикативният общ обем на външното финансиране през 2015 г. е равностойността на 6.9 млрд. лв., които ще бъдат емитирани в рамките на средносрочна програма, като формата, валутата, матуритета и обемите на трансакциите ще бъдат определени в зависимост от пазарната среда през годината.

Министерството на финансите ще продължи да предоставя широки инвестиционни възможности за пазарните участници, както и основните бенчмарк матуритети, позволяващи съпоставяне на доходността на финансовите инструменти.

На вътрешния дългов пазар през 2015 г. е предвидено емитиране на лихвепосни ДЦК с обща номинална стойност в размер на 0.95 млрд. лв. Новите емисии ще бъдат със срочност 3, 5 и 10 години и 6 месеца. Предлагането на тригодишни ДЦК през тази година има за цел избягване на допълнителна концентрация на плащания през натоварната 2017 г., а предлагането на по-дълги десетгодишни бенчмаркови книжа, цели 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.

Предвид договарянето на средносрочна програма за емитиране на външните пазари през 2015 г., МФ няма да предлага ДЦК деноминирани в евро на вътрешния дългов пазар. С цел изглаждане на нетните потоци 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 и 6 месеца през първото полугодие и 12 месеца през второто, предвид времевото разположение на входящите и изходящите потоци към единната сметка.

Предлаганите облигации ще продължат да се емитират 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 и 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 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, както 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.

**ВЛАДИСЛАВ ГОРАНОВ**  
**МИНИСТЪР НА ФИНАНСИТЕ**

