



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ

Изх. № *А29 - 0*

София, *16.12* 2011 г.

ЕМИСИОННА ПОЛИТИКА НА
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ ПРЕЗ 2012 ГОДИНА

Емисионната политика на Министерството на финансите през 2012 г. (ЕП 2012) ще бъде съобразена с параметрите и мерките за устойчивост на икономиката, заложени в Закона за държавния бюджет на Република България за 2012 г., насочени към ограничаване на преразпределителната роля на държавата до 36.5% от БВП и намаляване на дефицита по консолидираната фискална програма (КФП) до 1.3% от БВП. Положителните тенденции на пазара на български дълг през 2011 г. отчетливо открийха България като добър пример за последователна и целенасочена фискална консолидация. Важна предпоставка при провеждането на ЕП 2012 е запазването на статута на България на бюджетно дисциплинирана страна, като през 2011 г. тази оценка намери своето потвърждение и в повишения инвестиционен клас кредитен рейтинг на страната. Планираната за следващата година фискална консолидация представлява своеобразен буфер, който ще позволи да се ограничат негативните ефекти от потенциалните външни и вътрешни негативни фактори за икономиката. Основната цел на ЕП 2012 г. ще бъде да осигури необходимите ресурси за финансиране на бюджета и рефинансиране на дълга в обращение на оптимална за емитента цена, като и през 2012 г. България ще продължи да бъде с едък от най-ниските стойности на показателя консолидиран държавен дълг към БВП от страните в ЕС.

През 2012 г. е предвидено положително нетно вътрешно финансиране от операции с ДЦК в размер на около 580 млн. лв. в резултат на емитиране на ДЦК с номинал около 1 220 млн. лв. За 2012 г. отново е предвидена възможността при благоприятни пазарни условия да се емитират държавни облигации на международните капиталови пазари с левова равностойност до 2 млрд. лв. Тенденциите в съвременната икономическа политика на България допринасят за увеличаване значението на ДЦК, емитирани на вътрешния пазар и ги открояват както като основен инструмент в структурата на държавния дълг, така и като важна инвестиционна алтернатива за институционалните инвеститори в България. В тази връзка, Министерството на финансите възнамерява да продължи провеждането на активна и пазарноориентирана емисионна политика.

През 2012 г. Министерството на финансите ще продължи усилията си за изграждане на високоликвидна бенчмарк крива, обезпечавайки целия матуритетен спектър с книжа, деноминирани в лева и евро, с приоритет на средносрочните и дългосрочните облигации, съответно с дял - 43% и 57%. Предвижда се да се запази предлагането на ДЦК, емитирани на принципа на отворените емисии с фиксирани лихвени купони, съблюдавайки текущото инвеститорско търсене на книгата през годината. Предлагането на бенчмаркови емисии и разнообразяването на матуритетната и валутна структура на вътрешния дълг (EUR и лева)

допринася за привличането на по-широк кръг инвеститори към българския дългов пазар. Прилагането на иновативни инструменти, в това число аукционни за обратно изкупуване и замяна, като част от активната политика по управление на вътрешния дълг, способства допълнително за подобряване ликвидността на вътрешния дългов пазар.

Новите емисии ще бъдат със срокност 2 години, деноминирани в лева, 7 години, деноминирани в евро и 10 години и 6 месеца, деноминирани в лева. Предлагането на по-дълги десетгодишни книжа има за цел емисията да отговаря през цялата година на изискванията за остатъчен матуритет за хармонизиран дългосрочен лихвен процент. С цел стимулиране на ликвидността на вторичен пазар и при отчитане на инвеститорския интерес, се предвижда в петгодишния сегмент на дълговата крива да се допълват обемите на емитираните през 2007 г. - десетгодишни ДЦК и емитираните през 2010 г. - седемгодишни ДЦК. В четиригодишния сегмент се предвижда преотваряне на петгодишните ДЦК от 2011 г., деноминирани в евро.

В условията на изключително динамичната и несигурна конюнктура на международните капиталови пазари, осигуряването на необходимите източници за финансиране на държавния бюджет и рефинансиране на дълга в обращение, при оптимални цена и степен на риск, е от ключово значение за повишаване макроикономическата стабилност и доверието към капиталовия пазар в страната. За постигането на тази цел и през 2012 г. емисионната политика ще остане гъвкава и адекватна на пазарната среда, като Министерство на финансите ще използва пълния инструментариум за пасърчаване развитието на вътрешния пазар на ДЦК.

Министерството на финансите ще продължи 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. Министерство на финансите си запазва правото при необходимост да променя предварително анонсираната емисионна политика, както и да прилага целия възможен инструментариум за пасърчаване развитието на първичния и вторичния пазар на държавен дълг



СИМЕОН ДЯНКОВ
ЗАМЕСТНИК МИНИСТЪР-ПРЕДСЕДАТЕЛ И
МИНИСТЪР НА ФИНАНСИТЕ