



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ  
МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ

Иск. № 93-27-302

София 19.12.2009 г.

ЕМИСИОННА ПОЛИТИКА НА МИНИСТЕРСТВО НА  
ФИНАНСИТЕ ПРЕЗ 2010 ГОДИНА

Емисионната политика на Министерството на финансите през 2010 г. ще бъде съобразена, както с мерките за постигане устойчивост на икономиката и основните фискални параметри, заложили в Закона за държавния бюджет на Република България за 2010 г., така и със стратегическата цел за управление на държавния дълг за периода 2009-2011 г., насочена към осигуряване на необходимите източници за финансиране на държавния бюджет и рефинансиране на дълга в обръщение, при минимално възможна цена и оптимална степен на риск.

Твърдо заявената позиция на правителството за запазване на валутния борд в страната и ясно изразените намерения за присъединяване към Валутно-курсен механизъм II, съпроводени от усилия за стриктно спазване на Мадридските критерии, предопределят нарастващото значение на емисионната политика, като един от основните инструменти за управление на държавния дълг и за подкрепа на провежданата благоразумна фискална политика. В условията на действащ паричен съвет и глобална икономическа криза, усилията на правителството да управлява суверенните си задължения по най-добрия възможен начин, е ключово условие за обезпечаване достъпа до пазарно финансиране и повишаване доверието на капиталовия пазар в страната в най-широк смисъл.

При горните ограничения, емисионната политика е своеобразна форма и по-ясно проявление на цялостната фискална политика, която е патова до голяма степен с отговорността за поддържане на макроекономическата стабилност в страната, при стриктно съблюдаване на баланса между целите и ограниченията. Паралелно с това, емисионната политика ще кореспондира пряко и ще се стреми да поддържа, а в случай на необходимост и да подпомага, ликвидността във финансовата система.

Очигатни състоянието и развитието на финансовата система, както в страната, така и тенденциите за развитие на финансовите пазари в международен план, Министерството на финансите ще се стреми да осъществява гъвкава и адекватна на финансовата ситуация емисионна политика за пазарно финансиране, както от вътрешния пазар, така и при

благоприятни условия и от външните пазари. Емисионната политика като цяло, ще почива на принципите на пазарното финансиране до достигане на справедлива цена на заемния финансов ресурс.

За постигането на балансирана бюджетна позиция, Министерството на финансите предвижда реализиране на положително вътрешно финансиране през 2010 г. в рамките на около 150 млн. лв., като брутния размер на новосмитраните ДЦК на местния пазар ще бъде в границите около 740 млн. лв. Положителното вътрешно финансиране се репликира от усилията за поддръжане на добре развит и ликвиден вътрешен пазар на суверенен дълг, обезпечаван различните предимствания и профили на инвеститорите. Размера на нетното финансиране обаче, е в доста ограничени размери, е цел недопускане на евентуално издаскване на частния сектор от заемни ресурси.

В контекста на гореспоменаваното, Емисионната политика на Министерството на финансите през 2010 г. ще инкорпорира в себе си следните основните акценти:

1. Емитиране на средносрочни държавни ценни книжа с матуритет около 2 и 4 години. Погасителният профил на държавния дълг е ясно изразени пикове през 2013 г. и 2015 г., вследствие падежирането на Глобалните облигации на Република България, предопределят политика на емитента от въздържане предлагането през годината на нови емисии със стандартизираните матуритети от 3 и 5 години. Визираните матуритетни групи през годината ще се покриват, както по линия на преотваряне на съществуващи емисии, така и по линия на пласирането на нови емисии в съответствие с конкретните пазарни условия;

2. В дългосрочната част на дълговата крива важен приоритет за емитента ще остане пласирането на нова 10-годишна емисия, в обем обезпечаван ликвидността ѝ и с леко удължен матуритет от 10 години и 6 месеца, осигуряващи в максимална степен изпълнението на критериите за изчисляване на дългосрочен лихвен процент през цялата 2010 г. Паралелно с това, в отговор на значителния интерес на институционалните инвеститори към дългосрочни ДЦК, изглаждането на погасителен профил на дълга в обръщение и подобряване на амортизационната структура на дълга, през 2010 г. се предвижда предлагането и на нова 7-годишна дългосрочна облигация.

Съотношението между средно и дългосрочните ДЦК се предвижда да бъде почти равностойно, с лек превес на последните.

През годината Министерство на финансите предвижда да не емитира краткосрочни ДЦК основно поради отсъствието на необходимост от заемно финансиране с подобен времеви хоризонт, в контекста на значителния размер на акумулираните средства във фискалния резерв.

Министерството 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 2010 г. ще остане гъвкава и адекватна на нуждите на държавния бюджет, ликвидността във финансовата система, като емитентът си запазва правото при необходимост да променя анонсираната емисионна политика и обявените месечни емисионни календари.

В зависимост от състоянието на ликвидността и при проценка пазарното на подходящи пазарни условия, Министерство на финансите ще се възползва от пълната гама на инструментариума за продажба, обратно изкупуване и замяна на ДЦК, чрез различни операции на първичния и/или вторичния пазар на ДЦК.

**СИМЕОН ДЯШКОВ**  
**ЗАМЕСТНИК МИНИСТЪР-ПРЕДСЕДАТЕЛ И**  
**МИНИСТЪР НА ФИНАНСИТЕ**