



**РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ**  
**МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ**

Изх. № АД-25

София, 19.12 2018 г.

**ЕМИСИОННА ПОЛИТИКА НА**  
**МИНИСТЕРСТВОТО НА ФИНАНСИТЕ ПРЕЗ 2019 ГОДИНА**

Емисионната политика на Министерството на финансите (МФ) през 2019 г. се базира на средносрочните икономически перспективи и основни допускания, правителствените фискални цели и политики, заложи в Средносрочната бюджетна прогноза за периода 2019 - 2021 г., Стратегията за управление на държавния дълг за периода 2019 - 2021 г. и дълговите лимити в Закона за държавния бюджет на Република България (ЗДБРБ) за 2019 г.

Провежданата последователна фискална политика и залегналата основна цел през последните години за постигане и поддържане на близка до балансирана бюджетна позиция, дават възможност за провеждане на гъвкава емисионна политика, съобразена както с конкретните пазарни условия за минимизиране на ликвидните рискове при изпълнението на бюджета, така и с намаляващата необходимост от дългово финансиране при запазване устойчивостта на основните дългови параметри.

Емисионната политика през 2019 г. кореспондира с основната цел, заложи в Стратегията за управление на държавния дълг за периода 2019 - 2021 г. - 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 присмлива степен на риск.

Съгласно чл.68, ал.1 от ЗДБРБ за 2019 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.

В зависимост от конкретната необходимост, възможни са емисии на държавни ценни книжа (ДЦК) на вътрешния пазар, които да покрият частично предстоящите погашения по дълга. Останалата част ще бъде покрита със средства, осигурени от фискалния резерв. Реализирането на отрицателно нетно дългово финансиране се очаква да доведе до ново намаление на държавния дълг към края на 2019 г.

В рамките на поставените в ЗДБРБ за 2019 г. лимити емисионната политиката през 2019 г. ще бъде основно пазарно-ориентирана и ще отчети 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.



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

При запазване на текущите условия на ниски лихви МФ, като емитент възнамерява да предложи дългови инструменти, които да удължат средния остатъчен матуриет на дълга. Този подход е в унисон и с прилаганите политики по управление на държавния дълг на държавите от Европейския съюз.

През 2019 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 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 ТОРАНОВ**  
**МИНИСТЪР НА ФИНАНСИТЕ**

