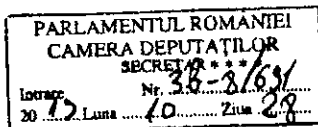




MINISTERUL PENTRU RELAȚIA CU PARLAMENTUL

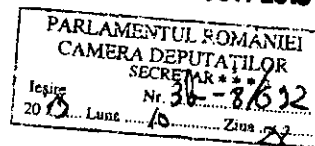
Piața Victoriei, nr.1, Sector 1, București, România, cod poștal 011791

Tel.: +4 021 316 36 77, Fax: +4 021 316 36 52, cabinet.ministru@mrp.gov.ro, www.mrp.gov.ro



Nr. 9482, 9483, 9484, 9485, 9486, 9487, 9488, 9489, 9492,
9493, 9500, 9515, 9516, 9517, 9518, 9519, 9520, 9521, 9522,
9523, 9524, 9525, 9526, 9527, 9528, 9529, 9530/

23 OCT. 2019



**Către: Domnul Cristian BUICAN
Secretar al Camerei Deputaților**

Ref. la: Răspunsuri la întrebări formulate de deputați

Stimate domnule secretar,

Vă transmitem, alăturat, răspunsurile instituțiilor vizate cu privire la unele întrebări formulate de deputați, potrivit tabelului anexat.

Cu stimă,

Dorel TUDOR,

**SECRETAR GENERAL
Ministerul pentru Relația cu Parlamentul**





Ministerul Finanțelor Publice
Cabinet Ministru

B-dul. Libertății nr. 16 sector 5,
cod 050706, București
Tel: +4021 319 96 93
Fax: +4021 319 97 14

Nr. 61537-1/ *K*.10.2019

Domnului Florin-Claudiu ROMAN
Deputat, Parlamentul României - Camera Deputaților

Adresa: Str. Izvor nr. 2-4
Sector 5
București, România

9529
21.10.2019

Stimate domnule Deputat,

Referitor la întrebarea dumneavoastră înregistrată la Camera Deputaților cu nr. 8700A/2019, având ca obiect "Precizări privind motivele pentru care Guvernul României plătește dobânzi tot mai scumpe pentru împrumuturile efectuate", potrivit sferei de competență a Ministerului Finanțelor Publice, vă comunicăm următoarele:

Potrivit legislației în vigoare privind datoria publică, Ministerul Finanțelor Publice este autorizat să angajeze în numele și în contul statului obligații de natura datoriei publice guvernamentale, în principal, pentru finanțarea deficitului bugetului de stat și refinanțarea și rambursarea anticipată a datoriei publice guvernamentale.

Administrarea datoriei publice și procesul de finanțare se realizează potrivit *Strategiei de administrare a datoriei publice guvernamentale pe termen mediu*. Aceasta prevede direcția în care Ministerul Finanțelor Publice intenționează să acționeze pentru asigurarea finanțării și pentru îmbunătățirea structurii portofoliului de datorie în vederea îndeplinirii obiectivelor pentru administrarea datoriei publice guvernamentale.

Conform cadrului legal privind datoria publică, în luna decembrie a fiecărui an, Ministerul Finanțelor Publice anunță *programul indicativ de emisiuni de titluri de stat pe piața internă și externă pentru anul următor*, luând în considerare estimările pentru anul următor a nivelului deficitului bugetului general consolidat, volumului datoriei publice scadente în anul următor, precum și strategia de finanțare de pe piețele interne și externe și instrumentele de finanțare utilizate. Programul anual indicativ de emisiuni de titluri de stat este publicat pe site-ul Ministerul Finanțelor Publice la următorul link: www.mfinante.gov.ro, secțiunea *Datorie publică - Datorie guvernamentală directă - Emisiuni titluri de stat*.

Astfel, emisiunile de titluri de stat pe piața internă și externă corespund politicii Ministerului Finanțelor Publice de asigurare a surselor de finanțare a deficitului bugetar și de refinanțare a datoriei publice pentru îndeplinirea obiectivelor stabilite prin *Strategia de administrare a datoriei publice guvernamentale pe termen mediu*.

Referitor la aspectele semnalate în întrebare privind comparația între costurile de împrumut ale României și cele ale Poloniei, Ungariei și Bulgariei, precizăm că trebuie luat în considerare calificativul de rating suveran acordat de agențiile de rating, factor important care se reflectă în costul împrumuturilor statului, și anume faptul că Polonia și Ungaria fac parte dintr-o categorie de rating superior României (Ungaria clasată în categoria BBB de către S&P și Fitch și Baa3 de către Moody's, iar Polonia în categoria A - de către S&P și Fitch și A2 de către Moody's).

În ceea ce privește Bulgaria, aceasta reprezintă un caz aparte, întrucât regimul valutar a creat o corelație strânsă cu euro, astfel încât nu se poate realiza o comparație în termeni de costuri ale împrumuturilor.

Nivelul ratelor dobânzilor regionale, în general, fluctuează pe anumite perioade de timp, manifestând diferențe mai mari sau mai reduse, determinate de condițiile economice, politice, conjuncturale specifice fiecărei economii evaluate corespunzător unei categorii de rating, factori care generează dinamici și niveluri diferite ale ratelor dobânzilor.

Un alt factor important, care trebuie luat în considerare la analiza costului suveran pentru țările menționate, îl reprezintă nivelul de dezvoltare al piețelor financiare menționate, acesta având caracteristici diferite.

Astfel, piețele financiare ale Poloniei și Ungariei au un grad mai mare de dezvoltare și adâncime în raport cu piața titlurilor de stat din România, chiar dacă în ultimii ani s-au făcut eforturi pentru o dezvoltare continuă a acesteia. De asemenea, un alt factor de influență asupra costului suveran îl reprezintă baza de investitori din aceste țări care sunt diferite, mult mai complexe în cazul statelor cu care se face comparație, existând un număr mai mare de investitori instituționali (fonduri de investiții, de pensii și asigurări), interni și internaționali, care activează pe aceste piețe.

În mod particular, comparația între randamentele titlurilor de stat cu maturitatea de 10 ani emise de România, Polonia și Ungaria reflectă și faptul că cererea pentru titlurile de stat românești - care influențează în mare măsură costul împrumuturilor - este preponderent manifestată de investitori nerezidenți, înregistrând fluctuații mai mari față de alte segmente de maturități, unde se manifestă preponderent cererea venită din partea investitorilor locali. Prin urmare și nivelul lichidității titlurilor de stat pentru maturitatea de 10 ani este mai redus, datorită faptului că cererea pentru acest punct este limitată la categoria investitorilor străini și doar marginal la

cea a rezidenților. În același timp, deținerile investitorilor nerezidenți în titlurile de stat românești sunt mai reduse ca în alte state.

Totodată, raportarea strategiilor și portofoliilor de investiții ale investitorilor nerezidenți la indicii regionali (cum este Indicele JP Morgan GBI – EM, care urmărește obligațiunile denumite în moneda locală și emise de guvernele din piețele emergente) influențează cererea acestora și lichiditatea titlurilor de stat emise pe piața internă. Titlurile de stat românești au fost incluse mai târziu în acest indice, la începutul anului 2013, și au o pondere de aproape 4 ori mai mică (2,94% la august 2019) față de cele emise de Polonia (11,35%) și de aproape 2 ori mai mică în raport cu ponderea titlurilor de stat ale Ungariei (5,25%).

Ca urmare a acestor factori, randamentele titlurilor de stat emise pe piața locală sunt influențate de factori de natură internă, cum ar fi condițiile de lichiditate din sistemul financiar, nivelul inflației, nivelul deficitului bugetar și cel de cont curent, contextul politic, dar și factori de natură externă, cum ar fi măsurile de politică monetară inițiate de principalele bănci centrale, Banca Centrală Europeană (BCE) și Sistemul Federal de Rezerve al Statelor Unite ale Americii (FED), evenimente neprevăzute manifestate în piețele financiare.

De asemenea, menționăm că indicatorul datoriei publice a României ca pondere în PIB arată un nivel sustenabil, datoria publică calculată conform metodologiei Uniunii Europene a scăzut de la 39,2% din PIB la sfârșitul anului 2012, la 35,0% din PIB la finele anului 2018, cu mult sub limita de 60% stabilită prin Tratatul de la Maastricht.

Potrivit Comunicatului Eurostat, din luna iulie 2019, la nivelul țărilor membre ale Uniunii Europene, la sfârșitul trimestrului I al anului 2019, România (34,1%) s-a situat pe locul 6 între statele membre ale Uniunii Europene cu cel mai scăzut nivel de îndatorare, la egalitate cu Lituania (34,1%), după Estonia (8,1%), Bulgaria (21,2%), Luxemburg (21,3%), Danemarca (33,6%) și Cehia (34,0%), sub media datoriei guvernamentale pentru zona euro (EA 19) (81,1% din PIB), dar și sub media datoriei guvernamentale pentru UE28 (81,9% din PIB). Un număr de 14 state membre ale Uniunii Europene au înregistrat, la finele trimestrului I al anului 2019, un nivel al datoriei guvernamentale în PIB de peste 60%, cele mai ridicate niveluri înregistrându-se în Grecia (181,9%), Italia (134%) și Portugalia (123%).

Cu deosebită stimă,

p. MINISTRUL FINANTELOR PUBLICE
SECRETAR DE STAT

