



# Rumunjska

Prezentacija o upravljanju gotovinskim sredstvima

Videokonferencija, 28. siječnja/januara 2025.



# Glavna uprava za upravljanje javnim dugom i novčanim tokovima riznice



2 Statement of Daily Cash Balances - Treasury Single Account - luna octombrie 2024 incl 01 oct 2024.xls - LibreOffice Calc

File Edit View Insert Format Styles Sheet Data Tools Window Help

Toolbar with icons for file operations, editing, and formatting.

G12 fx Σ = \$TSA Projection Octombrie 2024.J118

Forecast of Treasury Single Account (TSA) – October 2024													
DATA	Initial balance of TSA	Receipts	Budgetary receipts	Repayments of state securities	Budgetary payments	Repayments of public debt (int + ext)	Final balance of TSA without financing	Cash management operations		FX Operations	Final balance of TSA	Operati	
											-15.848,55		
marți	Tuesday, October 1, 2024	263,40		600,00		1.109,09	3,92	-249,60			-215,77		
miercuri	Wednesday, October 2, 2024	-215,77	585,87			1.367,69	0,00	-447,28			-414,74		
joi	Thursday, October 3, 2024	-414,74		483,93		1.516,82	50,09	-1.497,72			-1.497,72		
vineri	Friday, October 4, 2024	-1.497,72		489,15	468,83	3.024,12	42,83	-4.544,34			-4.544,34		
luni	Monday, October 7, 2024	-4.544,34	0,00	501,88		2.913,59	4,69	-6.960,75			-6.960,75		
marți	Tuesday, October 8, 2024	-6.960,75		518,94		1.471,65	0,00	-7.913,45			-7.913,45		
miercuri	Wednesday, October 9, 2024	-7.913,45	0,00	607,25		3.230,88	0,00	-10.537,08			-10.537,08		
joi	Thursday, October 10, 2024	-10.537,08		621,60		1.374,96	500,00	-11.790,44			-11.790,44		
vineri	Friday, October 11, 2024	-11.790,44		650,45		9.068,11	640,55	-20.848,66			-20.848,66		
luni	Monday, October 14, 2024	-20.848,66	0,00	700,98		6.341,55	0,00	-26.489,22			-26.489,22		
marți	Tuesday, October 15, 2024	-26.489,22		707,57		1.532,21	136,42	-27.450,28			-27.450,28		
miercuri	Wednesday, October 16, 2024	-27.450,28	0,00	792,43		1.409,21	0,00	-28.067,06			-28.067,06		
joi	Thursday, October 17, 2024	-28.067,06		935,70		1.535,23	0,00	-28.666,60			-28.666,60		
vineri	Friday, October 18, 2024	-28.666,60		945,75		2.042,45	0,00	-29.763,30			-29.763,30		
luni	Monday, October 21, 2024	-29.763,30	0,00	1.483,02		1.385,58	92,34	-29.758,20			-29.758,20		
marți	Tuesday, October 22, 2024	-29.758,20		1.809,69		823,14	0,00	-28.771,65			-28.771,65		
miercuri	Wednesday, October 23, 2024	-28.771,65	0,00	3.006,36	917,43	808,27	31,10	-27.522,09			-27.522,09		
joi	Thursday, October 24, 2024	-27.522,09		6.818,26		823,78	531,16	-22.058,77			-22.058,77		
vineri	Friday, October 25, 2024	-22.058,77		18.018,60		805,52	465,59	-5.311,27	-1.304,97		-6.616,24		
luni	Monday, October 28, 2024	-6.616,24	0,00	2.730,93		3.146,28	1.981,89	-9.013,48			-9.013,48		
marți	Tuesday, October 29, 2024	-9.013,48		877,58		1.143,57	0,00	-9.279,48			-9.279,48		
miercuri	Wednesday, October 30, 2024	-9.279,48	0,00	573,31		1.561,66	2.405,44	-12.673,26			-12.673,26		
joi	Thursday, October 31, 2024	-12.673,26		576,31		1.564,66	2,39	-13.663,99			-13.663,99		
<b>TOTAL</b>									1.300,00		-1.304,97	66,33	0,00
<b>ESTIMARI</b>									0,00			0,00	
		Finantare TS		Incașări NETE	Plăți rascump. TS	Plăți NETE	Serv. Dat Pub	Depo efectiv atrase Octomb	Dobanda depozite		4,97		
01.10 – 04.10.2024			585,87	2.123,39	468,83	7.017,72	96,84						
07.10 – 11.10.2024			0,00	2.900,11	0,00	18.059,19	1.145,24	Depozite în sold la 30 sept 2024	1.300,00	FX – 01 octombrie 2024	4,9756	4,4451	
14.10 – 18.10.2024			0,00	4.082,42	0,00	12.860,65	136,42	Atenți					
21.10 – 25.10.2024			0,00	31.135,94	917,43	4.646,28	1.120,19	(date operative DGTD)	Sumele din BUFFER – date OPERATIVE (DGTDP)		mio EUR	mio USD	
28.10 – 31.10.2024			0,00	4.758,13	0,00	7.416,17	4.389,71		Disp. conturi speciale EURO/USD la BNR		€ 13.281,86	\$ 2.886,89	
Incașări & Plăți Octombrie 2024			585,87	45.000,00	1.386,26	50.000,00	6.888,40		FND (Recon sume valuta din ven.priv.)		€ 275,00	\$ 185,79	
									Imprumuturi de la IFI-uri (Art. 14 + balanta OUG 64/2019)		€ 1.497,99	\$ 0,83	
									Imprumut CE – SURE		€ 19,40		
									Prefinantare împrumut PNRR		€ 1.691,00		
									Transa I PNRR – prefinantare 13%		€ 118,00		
									Transa II PNRR – prefinantare 13%		€ 133,49		
									Transa I PNRR – 27 oct 2022		€ 472,99		
									Transa II PNRR – 29 sep 2023		€ 893,35		
									Emisiuni MTN		€ 5.299,13	\$ 2.700,28	
									Banca Mondiala – DPL		€ 591,90		
									Emisiuni MTN – Green Bond		€ 1.979,46		

TSA Projection Iunie 2024 Situatie Iunie 2024 TSA Projection Iulie 2024 Situatie Iulie 2024 TSA Projection August 2024 Situatie August 2024 TSA Projection Septembrie 2024 Situatie Septembrie 2024 TSA Projection Octombrie 2024 Situatie Octombrie 2024 Analiza progn 2024

Find Find All Formatted Display Match Case

Sheet 21 of 47 PageStyle\_Situatie Octombrie 2024 Romanian (Romania) Average: 1.374,96 ; Sum: 1.374,96 75%

Windows taskbar with icons for various applications and system tray.



## Operacije upravljanja gotovinskim sredstvima – I.

1. Realizacija operacija upravljanja gotovinskim sredstvima temelji se na **projekciji** općeg salda tekućeg računa državne riznice (JRR).
2. Postoje samo **2 situacije**:
  - A. Projekcija JRR-a pokazuje **potražna salda** te u tom slučaju možemo **uložiti u suficit** odobravanjem zajmova.
  - B. Projekcija JRR-a pokazuje **dugovna salda** te u tom slučaju **trebamo financiranje**, što znači da se zadužujemo.
3. Operacije kad projekcija JRR-a **pokazuje potražna salda**: odobravanje plasmana u poslovnim bankama za koje jamče državne obveznice
4. Operacije kad projekcija JRR-a **pokazuje dugovna salda**:
  - A. Državne obveznice (**blagajnički zapisi**) za razdoblje od *1 mjeseca, 3 mjeseca*, 6 mjeseci:
    - Obično banke nisu zainteresirane za kupnju takvih kratkoročnih vrijednosnih papira (2024. smo imali 8 operacija s rokom dospijeaća od 7 mjeseci – 6 % od ukupnih izdavanja CTN-a i DBN-a, pri čemu ukupan iznos predstavlja 9 % ukupnih izdavanja).
  - B. **Prodaja strane valute iz rezervi (euro/USD)**
    - To nije isključivo operacija upravljanja gotovinskim sredstvima, no koristimo se deviznom rezervom s pomoću **konačne prodaje valute Narodnoj banci** kako bi se pokrili privremeni domaći nedostaci u JRR-u.
    - **Operacije valutnih swapova s NBR-om**; prvi je korak prodaja valute, drugi je otkup valute, zadržavanje valute u računu (tu operaciju još ne činimo).
  - C. **Kreditni poslovnih banaka (Depoziti iz poslovnih banaka)** – PO roku dospijeaća, 1 tjedan, 2/3 tjedna, 1 mjesec.
    - Čak i ako u upravi/rukovodstvu koje upravlja **unutarnjim javnim dugom** postoje **transakcije državnih vrijednosnih papira i otkupa**, a u upravi koja upravlja **vanjskim javnim dugom** je odobreno zakonodavstvo te namjeravamo izvoditi operacije s izvedenicama (swapovi na EURO/USD) za upravljanje valutnim rizikom, u pogledu upravljanja likvidnošću stvari su jednostavne – **novac se posuđuje preko depozita iz poslovnih banaka**.



## Operacije upravljanja gotovinskim sredstvima – II.

- Ured za upravljanje likvidnošću **u 9 ujutro** šalje projekciju JRR-a **Uredu za ugovaranje** (on je zadužen za unutarnji izdaje blagajničke zapise + državne obveznice, vanjski izdaje srednjoročnu obveznicu (engl. *Medium Term Note* – MTN) za financiranje proračunskog deficita i refinanciranje javnog duga, privlačenje depozita is poslovnih banaka za financiranje privremenih nedostataka u JRR-u, plasmani za dostupna sredstva u JRR-u) **upravi odjela riznice**, ali i **Narodnoj banci Rumunjske (odjel za transakcije na tržištu)**.
- Projekcija JRR-a predstavlja projekciju na **tekući dan**, projekciju do **kraja tekućeg mjeseca**, kao i projekciju za **sljedeći mjesec** (projekcija JRR-a izrađuje se u razdoblju od **2 mjeseca**).
- **Odluka** o stupanju na tržište **ili** zamjeni inozemne valute temelji se na **tržišnim dinamikama**, **ukupnom iznosu deficita općeg računa**, kao i na **vremenskoj raspodjeli nedostataka u JRR-u** te je donosi **rukovodstvo glavne uprave (zamjenik glavnog direktora prednjeg ureda i ured za upravljanje gotovinskim sredstvima izrađuju prijedlog, no konačnu odluku donosi glavni direktor)**.
- U pravilu se odluka o metodi ujednačavanja donosi u skladu s **razinom tereta na tekući dan** (veliki teret – depoziti, mali teret – devizne transakcije, mješavina – depoziti + devizne transakcije), **uvjetima koji postoje na tržištu novca (npr. likvidnost, visina kamata, limiti banaka i sl.)**, **razinom sljedećih tereta**, **saldom privučenih depozita**, **razinom povrata novca iz vladinih vrijednosnih papira (državne obveznice)**, **održavanjem rezerve u inozemnoj valuti na razini 4-mjesečnog financiranja proračunskog deficita**.
- **Glavni instrument** koji se upotrebljava u svrhe upravljanja gotovinskim sredstvima u slučaju nedostataka u JRR-u jest **kratkoročno zaduživanje (privlačenje depozita) iz poslovnih banaka**, s obzirom na to da je opća strategija što više održavati **rezervu u inozemnoj valuti** za situacije kad su unutarnja ili vanjska tržišta nepovoljna za financiranje.
- Privlačenje depozita vrši se s pomoću **bilateralnih operacija ili aukcija** s poslovnim bankama, no u posljednje 2 – 3 godine koristili smo se samo bilateralnim operacijama kako je definirano u zakonskom okviru.
- Druge strane koje ispunjavaju uvjete i koje su uključene u aktivnost privlačenja kratkoročnih kredita (depozita) su financijske institucije koje je ovlastila Narodna banka Rumunjske – poslovne banke.
- Budući da se riznica mora zadužiti za značajne iznose, surađujemo s poslovnim bankama koje mogu pozajmiti **velike iznose**. Ako velike banke ne mogu pokriti iznos koji je potreban, tada se također primjenjuju **poslovne banke srednje veličine**.



## Operacije upravljanja gotovinskim sredstvima – III.

- Nakon donošenja odluke o ujednačavanju u **9:00 sati ujutro**, poslovne banke dobivaju bilateralan telefonski poziv ili email i pregovara se o **potrebnom iznosu**, **roku dospijeća depozita** i **kamatnoj stopi**.
- U slučaju prikupljanja sredstava **bilateralnim postupkom**, druge strane odabrat će se na temelju toga što najbolje odgovara interesu koje je iskazalo Ministarstvo u pogledu iznosa, roka dospijeća i razine povrata (kamata) na koje ciljaju druge strane u pogledu tržišne razine.
- **Tržišna razina** koju Ministarstvo financija uzima u obzir za trgovanje jest **ponuda PITAJ/PONUDI** za ciljani rok dospijeća kako je navedeno u sustavu medija **Reuters/Refinitiv ili Bloomberg** i koja će se moći pronaći na **mjerodavnoj stranici**, u ispisanom obliku iz sustava u vrijeme koje je relevantno za trgovanje, **na stranici koja potvrđuje tržišnu razinu** i koja će se čuvati zajedno s dokumentacijom u vezi s uspostavljenim depozitima.
- U slučaju **pozitivnih pregovora**, kako bi se diskusija formalizirala ugovorna služba e-poštom šalje **zahtjev za ponudu** koji je potpisan od strane zamjenika generalnog upravitelja Prednjeg ureda dotične banke u kojem se spominje telefonska diskusija i koji samo sadržava **rok dospijeća depozita**.
- Poslovna banka e-poštom šalje **svoju ponudu** Ministarstvu financija i ona je potpisana od strane predstavnika banke u roku od 30 minuta, pri čemu ponuda sadržava elemente o kojima se telefonski pregovaralo, odnosno **IZNOS, ROK DOSPIJEĆA I KAMATNU STOPU**.
- Ministarstvo financija e-poštom šalje **potvrdu i prihvaćanje primljene ponude** poslovnoj banci s potpisom zamjenika generalnog direktora odjela Prednjeg ureda i ponovno navodi **IZNOS, ROK DOSPIJEĆA I KAMATNU STOPU**.
- Poslovna banka elektroničkim transferom uplaćuje dogovoreni iznos preko sustava za elektroničko plaćanje, u korist salda JRR-a, što je prije moguće **(30 min. – najviše 1 sat)**.
- Na temelju elemenata o kojima se pregovaralo i koji su dogovoreni, odjel Prednjeg ureda u ministarstvu financija sklapa **konvenciju/ugovor** između Ministarstva financija i Poslovne banke u 2 primjerka sa standardnim odredbama i uvjetima, u kojem su navedeni podignuti iznos, rok dospijeća, kamatna stopa, datum dospijeća, iznos kamate, računi Ministarstva financija i Poslovne banke između kojih se prenosi novac te vrijeme sklapanja ugovora odnosno povrata novca.
- Ugovor potpisuju predstavnici Ministarstva financija i poslovne banke.



## Operacije upravljanja gotovinskim sredstvima – IV.

- U slučaju privlačenja sredstava **multilateralnim postupkom**, dodijelit će se na razini prinosa koji pripadaju razini referentne stranice, **s maksimalnim odstupanjem od 20 %**, ali ne više od kredita koji nudi BNR i unutar limita koji je dugovni saldo povezoao s predmetnim razdobljem.
- **Tablica za centralizaciju** s ponudama banaka napravljena je u skladu s **kamatnom stopom**, i prihvaćene su one ponude koje su unutar **referentne kamatne stope tržišta novca medija Bloomberg/Reuters/Refinitiv**.
- Prateća dokumentacija povezana sa svakom provedenom transakcijom je sljedeća: **zahtjev za ponudu koji izdaje ministarstvo financija** svakoj drugoj strani, **ponuda svake druge strane** i **potvrda djelomične ili potpune dodjele ili odbijanja te ponude**. Ti se dokumenti ispituju u setovima u vezi sa svakom transakcijom i pohranjuju se prema datumu transakcija.
- U slučaju privlačenja depozita na temelju bilateralnih pregovora, za banke koje su prihvaćene nakon održane aukcije, koja je bila unutar kamatne stope tržišta novca, **strane ugovaraju konvenciju o privlačenju depozita**.

### Devizno poslovanje za pokrivanje nedostataka u JRR-u

- Ako je odluka donesena u **9:00 sati razmjena strana valuta**, sastavit će se nalog za razmjenu valute i prodaju **EUR ili USD**, koja će sadržavati **iznos u stranoj valuti koja se prodaje**, dokument potpisuju zamjenik glavnog direktora i glavni direktor te se šalje e-poštom Narodnoj banci Rumunjske, koja će **teretiti račun u inozemnoj valuti** za zahtijevani iznos i **u korist računa JRR-a** s jednakim iznosom **u RON**, po službenoj stopi BNR-a.
- Ako je odluka bila privlačenje depozita i to nakon aukcije ili bilateralnih pregovora s poslovnim bankama u prvoj polovici dana, **iznos nije dodijeljen na potrebnoj razini za uravnoteženje JRR-a**, za diferencijal do pokrića zaduženja tekućeg dana, prodaja valute izvršit će se iz rezerve.
- U slučaju **deviznih transakcija razmjene**, druga strana bit će Narodna banka Rumunjske.
- U oba slučaja prijenos naloga za razmjenu NBR-u izvršit će se u **15:00 sati**, kako bi se vidjelo je li procjena primitaka proračuna od **9:00 sati** potvrđena ili ne, i kako bi se razmijenilo što je manje rezerve moguće. Rok za obradu primitaka i proračunskih plaćanja u Sustavu za elektroničko plaćanje je **16:00 sati**.

### Slučaj suficita u JRR-u

- Plasmani koji nastaju preko specifičnih operacija u kreditnim institutima i drugim finansijskim institucijama ovlaštenim za provođenje takvih operacija **koje su zajamčili imovinom**, bez da na njih utječu ciljevi monetarne politike koju je usvojila Narodna banka Rumunjske. Trenutačno se takve **operacije ne provode**.

# Glavna uprava za upravljanje javnim dugom i novčanim tokovima riznice



2 Statement of Daily Cash Balances - Treasury Single Account 2024.xls - LibreOffice Calc

File Edit View Insert Format Styles Sheet Data Tools Window Help

Tahoma 12 pt B I U A % 0.00 0.00 0.00

N13 FX SAL = 364,97 mil euro / Pensii transa a-III-a luna octombrie = 8.577 mil lei / 1 cupon DBN / Plata contrib RO la bug UE = 0,62 mil lei

### Forecast of Treasury Single Account (TSA) – October 2024

DATA	Initial balance of TSA	Receipts		Payments			Final balance of TSA without financing	Cash management operations		FX Operations	Initial balance of TSA	
		Issues of state securities	Budgetary receipts	Repayments of state securities	Budgetary payments	Repayments of public debt (int + ext)		Deposits drawn from commercial banks	Deposit refunds			
1												
2												
3												
4												
5	marți	Tuesday, October 1, 2024	263,40		686,77		1.110,90	3,92				
6	miercuri	Wednesday, October 2, 2024	33,41	585,87	566,84		1.390,82	0,18				
7	joi	Thursday, October 3, 2024	36,65		512,47		1.012,04	49,01				
8	vineri	Friday, October 4, 2024	35,48		550,43	468,83	1.605,90	42,83				
9	luni	Monday, October 7, 2024	100,29	1.673,54	438,46		2.890,14	8,07	1.600,00			
10	marți	Tuesday, October 8, 2024	20,75		554,43		2.595,67	5,26	2.100,00			
11	miercuri	Wednesday, October 9, 2024	138,18	590,41	472,78		1.107,85	0,23				
12	joi	Thursday, October 10, 2024	150,65	0,0	693,82		3.530,32	0,18	4.000,00			
13	vineri	Friday, October 11, 2024	1.313,99	1.313,99	755,70		9.819,29	641,88	7.150,00			
14	luni	Monday, October 14, 2024	607,17	1.088,73	639,20		5.475,71	0,38	2.700,00			
15	marți	Tuesday, October 15, 2024	28,41		821,49		3.767,01	126,36	2.275,00			
16	miercuri	Wednesday, October 16, 2024	46,27	2.284,91	800,00		1.124,71	7,92				
17	joi	Thursday, October 17, 2024	2.031,55		850,00		1.623,54	0,00				
18	vineri	Friday, October 18, 2024	1.258,01		940,00		1.542,45	0,00				
19	luni	Monday, October 21, 2024	655,55	0,00	1.483,02		1.214,46	92,34				
20	marți	Tuesday, October 22, 2024	831,77		1.909,69		992,54	500,00				
21	miercuri	Wednesday, October 23, 2024	1.248,92	0,00	3.006,36	917,43	808,27	31,10				
22	joi	Thursday, October 24, 2024	2.498,48		6.957,24		823,78	531,16				
23	vineri	Friday, October 25, 2024	2.616,28		17.437,63		1.085,52	465,59				
24	luni	Monday, October 28, 2024	8.778,09	0,00	2.746,89		3.146,28	1.981,89				
25	marți	Tuesday, October 29, 2024	431,03		877,58		1.103,57	0,00				
26	miercuri	Wednesday, October 30, 2024	205,04	0,00	648,31		1.123,56	2.405,44				
27	joi	Thursday, October 31, 2024	-2.675,65		650,88		1.105,68	2,39				
28							<b>TOTAL</b>					
29	ESTIMARI			Finantare TS	Incasări NETE	Plati rascump. TS	Plajă NETE	Serv. Dat Pub	Depo efectiv atrase Octombrie			
30		01.10 – 04.10.2024		585,87	2.316,51	468,83	5.119,66	95,94				
31		07.10 – 11.10.2024		2.263,97	2.915,19	0,00	19.943,27	665,61				
32		14.10 – 18.10.2024		3.373,64	4.050,68	0,00	13.533,43	134,65				
33		21.10 – 25.10.2024		0,00	30.793,95	917,43	4.924,56	1.620,19				
34		28.10 – 31.10.2024		0,00	4.923,66	0,00	6.479,09	4.389,71				
35		Incasări & Plajă Octombrie 2024		6.223,48	45.000,00	1.386,26	50.000,00	6.896,11				
36												
37												
38												
39		Sold cont CE la 30 sept 2024	1.972,17 mil lei									
40		Creditare cont CE pe 01 oct	1.016 mil lei		Prognaza lunar Emisuni TS	6.290	Inclusiv licitatia din data de 30 sept cu decontare 01 octombrie					
41		Creditare cont CE pe 21 oct	139 mil lei		Prognaza Incasari	45.000	exclusiv licitatia din data de 31 octom cu decontare 04 noiembrie					
42		Creditare cont CE pe XX oct	mil lei		plati	50.000	exclusiv cele 3 licitatii Fidelis					
43		Debitare cont CE pe 11 oct	mil lei									
44		Debitare cont CE pe 22 oct (H)	500 mil lei		Diferenta Emisuni TS	-66,52						

  

Atentii	mio EUR	mio USD
Sumele din BUFFER – date OPERATIVE (DGTDP)		
Disp. conturi speciale EURO/USD la BNR	€ 12.699,78	\$ 2.886,89
FND (Recon sume valuta din ven.priv.)	€ 275,00	\$185,79
Imprumuturi de la IFI-uri (Art. 14 + balanta OUG 64/2)	€ 1.499,00	\$0,83
Imprumut CE – SURE	€ 19,40	
Prefinantare imprumut PNRR	€ 1.691,00	
Transa I PNRR – prefinantare 13%	€ 118,00	
Transa II PNRR – prefinantare 13%	€ 133,49	
Transa I PNRR – 27 oct 2022	€ 472,99	
Transa II PNRR – 29 sep 2023	€ 893,35	
Emisuni MTN	€ 4.638,91	\$2.700,28
Emisuni MTN – Green Bond	€ 1.979,46	
Banca Mondiala – DPI	€ 591,90	

TSA Projection Iunie 2024 Situatie Iunie 2024 TSA Projection Iulie 2024 Situatie Iulie 2024 TSA Projection August 2024 Situatie August 2024 TSA Projection Septembrie 2024 Situatie Septembrie 2024 TSA Projection Octombrie 2024 Situatie Octombrie 2024 Analiza progn 2024

Find Find All Formatted Display Match Case

Sheet 21 of 48 PageStyle\_Situatie Octombrie 2024 Romanian (Romania) Average: Sum: 0



**Hvala!**  
[romeo.dumitru@mfinante.gov.ro](mailto:romeo.dumitru@mfinante.gov.ro)

