



Румыния

Операции по управлению ликвидностью

Видеоконференция, 28 января 2025 г.



Генеральный директорат по управлению государственным долгом и движением денежных средств Казначейства



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

Tahoma 12 pt B I U A % 0.0 0.00 0.00

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

Forecast of Treasury Single Account (TSA) – October 2024												Sold mediu	-15.848,55
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	
marți Tuesday, October 1, 2024	263,40		600,00		1.109,09	3,92	-249,60			33,83	-215,77		
miercuri Wednesday, October 2, 2024	-215,77	585,87			1.367,69	0,00	-447,28			32,54	-414,74		
joi Thursday, October 3, 2024	-414,74		483,93		1.516,82	50,09	-1.497,72			0,00	-1.497,72	delis Euro	
vineri Friday, October 4, 2024	-1.497,72		489,15	468,83	3.024,12	42,83	-4.544,34			0,00	-4.544,34	ensii transa a-II-a luna octombrie =	
luni Monday, October 7, 2024	-4.544,34	0,00	501,88		2.913,59	4,69	-6.960,75			0,00	-6.960,75		
marți Tuesday, October 8, 2024	-6.960,75		518,94		1.471,65	0,00	-7.913,45			0,00	-7.913,45		
miercuri Wednesday, October 9, 2024	-7.913,45	0,00	607,25		3.230,88	0,00	-10.537,08			0,00	-10.537,08		
joi Thursday, October 10, 2024	-10.537,08		621,60		1.374,96	500,00	-11.790,44			0,00	-11.790,44	lata contrib RO la bug UE = 500 n	
vineri Friday, October 11, 2024	-11.790,44		650,45		9.068,11	640,55	-20.848,66			0,00	-20.848,66	ensii transa a-III-a luna octombrie	
luni Monday, October 14, 2024	-20.848,66	0,00	700,98		6.341,55	0,00	-26.489,22			0,00	-26.489,22		
marți Tuesday, October 15, 2024	-26.489,22		707,57		1.532,21	136,42	-27.450,28			0,00	-27.450,28		
miercuri Wednesday, October 16, 2024	-27.450,28	0,00	792,43		1.409,21	0,00	-28.067,06			0,00	-28.067,06	emisiuni FIDELIS	
joi Thursday, October 17, 2024	-28.067,06		935,70		1.535,23	0,00	-28.666,60			0,00	-28.666,60		
vineri Friday, October 18, 2024	-28.666,60		945,75		2.042,45	0,00	-29.763,30			0,00	-29.763,30		
luni Monday, October 21, 2024	-29.763,30	0,00	1.483,02		1.385,58	92,34	-29.758,20			0,00	-29.758,20		
marți Tuesday, October 22, 2024	-29.758,20		1.809,69		823,14	0,00	-28.771,65			0,00	-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			0,00	-27.522,09	cadenta CTN	
joi Thursday, October 24, 2024	-27.522,09		6.818,26		823,78	531,16	-22.058,77			0,00	-22.058,77	cupon DBN	
vineri Friday, October 25, 2024	-22.058,77		18.018,60		805,52	465,59	-5.311,27		-1.304,97	0,00	-6.616,24	epo atras in 30 sept – Bcr / 1 cup	
luni Monday, October 28, 2024	-6.616,24	0,00	2.730,93		3.146,28	1.981,89	-9.013,48			0,00	-9.013,48	ensii transa I luna noiembrie = 2.6	
marți Tuesday, October 29, 2024	-9.013,48		877,58		1.143,57	0,00	-9.279,48			0,00	-9.279,48		
miercuri Wednesday, October 30, 2024	-9.279,48	0,00	573,31		1.561,66	2.405,44	-12.673,26			0,00	-12.673,26	cupoane DBN	
joi Thursday, October 31, 2024	-12.673,26		576,31		1.564,66	2,39	-13.663,99			0,00	-13.663,99		
TOTAL								1.300,00	-1.304,97	66,33	0,00	X SAL echilibrare sold (X mil euro /'	
ESTIMARI								0,00				X alte institutii (MADR, ACP, gaze, D	
Finantare TS		Incasări NETE	Plati 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	Depozite în sold la 30 sept 2024		1.300,00	FX – 01 octombrie 2024	4,9756	4,4451		
07.10 – 11.10.2024	0,00	2.900,11	0,00	18.059,19	1.145,24	Atentii							
14.10 – 18.10.2024	0,00	4.082,42	0,00	12.860,65	136,42	Sumele din BUFFER – date OPERATIVE (DGTDP)							
21.10 – 25.10.2024	0,00	31.135,94	917,43	4.646,28	1.120,19	Disp. conturi speciale EURO/USD la BNR							
28.10 – 31.10.2024	0,00	4.758,13	0,00	7.416,17	4.389,71	FND (Recon sume valuta din ven.priv.)							
Incasări & Plăți Octombrie 2024		585,87	45.000,00	1.386,26	50.000,00	Imprumuturi de la IFI-uri (Art. 14 + balanta OUG 64/2							
						Imprumut CE – SURE							
						UE							
					500,00	Prenfantare împrumut PNRR							
						Transa I PNRR – prefinantare 13%							
						Transa II PNRR – prefinantare 13%							
						Transa I PNRR – 27 oct 2022							
						Transa II PNRR – 29 sep 2023							
						Emisiuni MTN							
						Banca Mondiala – DPL							
						Emisiuni MTN – Green Bond							
Sold cont CE la 30 sept	1.972,17	mil lei											
Creditare cont CE pe 01	1.016	mil lei											
Diferenta			Emisiuni TS	-5.704,13									

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 File Explorer, Edge, Word, Excel, PowerPoint, and system tray showing date 16.10.2024 and time 16:11.



Операции по управлению ликвидностью - I

1. Осуществление операций по управлению ликвидностью основано на **прогнозе** общего баланса счета текущих операций государственного казначейства (ЕКС).
2. Имеется только **2 ситуации**:
 - А. Прогноз ЕКС показывает **положительный остаток на счете**, и тогда мы можем **инвестировать временно свободные средства**, предоставляя займы.
 - В. Прогноз ЕКС показывает **отрицательный остаток на счете**, и тогда **требуется финансирование**, и мы заимствуем.
3. Операции, когда прогноз ЕКС **показывает положительный остаток**: возможно размещение в коммерческих банках под гарантию государственных ценных бумаг.
4. Операции, когда прогноз ЕКС **показывает отрицательный остаток**:
 - А. Государственные облигации (**казначейские векселя**) на срок в **1 месяц, 3 месяца**, 6 месяцев:
 - В целом, банкам не интересно приобретать такие «короткие» ценные бумаги (в 2024 г. совершено 8 операций с бумагами со сроком погашения 7 месяцев, - 6% от совокупного объема эмиссии CTN и DBN; общая сумма составила 9% от совокупного объема эмиссии).
 - В. **Продажа иностранной валюты из буфера (евро / доллары США)**
 - Строго говоря, это – не операция по управлению ликвидностью, но мы используем валютный буфер, **окончательно продавая валюту Национальному банку Румынии (НБР)** для покрытия временных разрывов на ЕКС.
 - **Валютные свопы с НБР**: продажа валюты на первом этапе, обратный выкуп валюты на втором этапе, причем валюта остается на счете (эта операция пока не используется).
 - С. **Займы от коммерческих банков (депозиты коммерческих банков)** – с различным сроком, 1 неделя, 2/3 недели, 1 месяц.
 - Для управления **внутренним государственным долгом** предусмотрены **обменные операции с государственными ценными бумагами и обратный выкуп**, а для управления **внешним государственным долгом** принят соответствующий закон и планируется проводить операции с производными финансовыми инструментами (свопы на евро/доллар) для управления валютным риском, однако в управлении ликвидностью мы придерживаемся простых принципов: **занимаем деньги посредством депозитов из коммерческих банков**.



Операции по управлению ликвидностью - II

- В **09:00** отдел управления ликвидностью направляет прогноз по ЕКС в **договорный отдел** (ответственный за внутренние выпуски казначейских векселей и облигаций, внешние выпуски среднесрочных нот (MTN) для финансирования дефицита бюджета и рефинансирования государственного долга, краткосрочное заимствование (привлечение депозитов из коммерческих банков) для финансирования временных разрывов на ЕКС, размещение доступных средств на ЕКС), **руководству казначейского департамента**, а также в **Национальный банк Румынии (департамент рыночных операций)**.
- Прогноз ЕКС - это прогноз на **текущий день**, прогноз до конца текущего месяца, а также прогноз на **следующий месяц** (прогноз ЕКС составляется на период в **2 месяца**).
- **Решение** о выходе на рынок или обмене валюты основывается на **динамике рынка, объеме дефицита общего счета**, а также **распределении разрывов на ЕКС во времени** и принимается **руководством генерального директората (заместитель генерального директора операционного отдела и отдела управления ликвидностью вносит предложение, но окончательное решение остается за генеральным директором)**
- Как правило, решение о методе балансировки принимается в зависимости от **уровня дебета текущего дня** (значительный дебет - депозиты, малый дебет - валюта, сочетание - депозиты + валюта), условий на денежном рынке (ликвидности, уровня процентных ставок, ограничений банков и т.д.), **уровня последующих дебетов, остатка привлеченных депозитов, уровня возмещения по государственным ценным бумагам (казначейским облигациям), сохранения буфера в иностранной валюте на уровне 4 месяцев финансирования дефицита бюджета.**
- **Основным инструментом**, используемым для управления ликвидностью в случае разрывов на ЕКС, является краткосрочное заимствование (**привлечение депозитов) из коммерческих банков**, поскольку общая стратегия заключается в сохранении максимально возможного **буфера в иностранной валюте** на случай ситуаций, в которых условия на внутреннем или внешнем рынках неблагоприятны для финансирования.
- Привлечение депозитов осуществляется через **двусторонние операции или аукционы** с участием коммерческих банков, но в последние 2-3 года мы использовали только двусторонние операции в соответствии с нормативно-правовой базой.
- Правомочными контрагентами, участвующими в деятельности по привлечению этого типа займов (депозитов), являются финансовые учреждения, уполномоченные Национальным банком Румынии - коммерческие банки.
- Учитывая значительные суммы, которые необходимы казначейству, мы работаем с коммерческими банками, способными предоставить **крупные займы**. Если крупные банки не могут обеспечить требуемую сумму, то работа идет и со **средними коммерческими банками**.



Операции по управлению ликвидностью - III

- После того, как в **9:00 a.m.**, принято решение о балансировке, с коммерческими банками связываются на двусторонней основе по телефону или электронной почте, и проводятся переговоры о **требуемых суммах**, **сроке депозита** и **процентной ставке**.
- Если средства привлекаются в рамках **двусторонней процедуры**, выбор контрагентов определяется тем, насколько интересам Министерства соответствуют суммы, сроки и доходность (процента), предложенные контрагентами, в сравнении с рыночными.
- **Рыночный уровень**, рассматриваемый Министерством финансов для торговли, - это котировка **ASK/OFFER** для целевого срока, найденная в системе **Reuters/Refinitiv** или **Bloomberg**, которая будет указана на **странице свидетельства**, распечатанной из системы в соответствующее время для торговли, **странице, удостоверяющей рыночный уровень**, и которая будет храниться вместе с документацией, относящейся к созданным депозитам.
- Если **переговоры завершились успешно**, то для официального оформления договоренности специальная служба отдела контрактов направляет по электронной почте **запрос предложения** за подписью заместителя начальника операционного отдела; в запросе содержится ссылка на проведенные телефонные переговоры и указывается только **срок депозита**.
- Коммерческий банк по электронной почте направляет в Минфин **предложение**, подписанное представителем банка, в течение 30 минут; в предложении отражается информация, которая обсуждалась по телефону, – т.е. **СУММА, СРОК И ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА**.
- Минфин по электронной почте направляет в коммерческий банк **подтверждение получения и уведомление о принятии предложения** за подписью заместителя генерального директора операционного отдела; в подтверждении снова указываются **СУММА, СРОК И ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА**.
- Коммерческий банк осуществляет электронный перевод согласованной суммы через электронную платежную систему, кредитуюя счет ЕКС, в максимально сжатые сроки (**30 мин – максимум 1 час**).
- На основе обговоренных и согласованных элементов бэк-офис Министерства финансов заключает **договор/контракт** между Министерством финансов и коммерческим банком в 2 экземплярах со стандартными условиями, в котором указывается сумма привлечения, срок погашения, процентная ставка, дата погашения, сумма процентов, счета Министерства финансов и коммерческого банка, между которыми переводятся деньги в момент заключения договора, и, соответственно, выплаты возмещения.
- Договор подписывается представителями Министерства финансов и коммерческого банка.



Операции по управлению ликвидностью - IV

- Если средства привлекаются посредством **многостороннего аукциона**, то побеждает тот, кто запросит доходность на уровне, указанном на справочной странице, **при максимальном отклонении в 20%**, но не более, чем процент по кредиту от НБР и в пределах для соответствующего периода.
- Составляется **сводная таблица** с предложениями банков согласно **процентным ставкам**; принимаются предложения, которые соответствуют **справочной процентной ставке денежного рынка из системы Bloomberg/Reuters/Refinitiv**.
- Пакет подтверждающих документов по каждой выполненной операции включает в себя: **запрос предложения, направленный Минфином** каждому контрагенту, **предложение каждого контрагента** и **подтверждение полного или частичного принятия предложения или его отклонение**. Документы распечатываются пакетами по каждой операции и представляются в соответствии с датой совершения операции.
- Как и в случае привлечения депозитов по итогам двусторонних переговоров, с банками, которые были отобраны после аукциона, и предложили условия, соответствующие процентной ставке денежного рынка, **заключается договор**.

Валютные операции для покрытия разрывов на ЕКС

- Если в **9:00** принимается решение **обменять иностранную валюту**, то готовится распоряжение об обмене и продаже **евро или долларов США** с указанием **суммы в иностранной валюте, подлежащей продаже**; его подписывает заместитель генерального директора и генеральный директор. Документ по электронной почте отправляют в НБР, который **дебетирует счет в иностранной валюте** на запрошенную сумму и **кредитует счет ЕКС** на эквивалентную сумму **в румынских леях** по официальному курсу НБР.
- Если было принято решение использовать средства с депозитов, и после проведения аукциона или двусторонних переговоров с коммерческими банками в первой половине дня **не получена сумма, необходимая для восстановления баланса на ЕКС**, разница на текущий день покрывается за счет продажи иностранной валюты из буфера.
- При **операциях в иностранной валюте** контрагентом выступает НБР.
- В обоих случаях передача в НБР распоряжения об обмене иностранной валюты происходит в **15:00**, чтобы убедиться в верности оценок бюджетных поступлений после **9:00**, так чтобы обменять как можно меньше средств из буфера. Окончательный срок обработки поступлений и бюджетных платежей в электронной платежной системе - **16:00**.

Временно свободные средства на ЕКС

- Размещение посредством отдельных операций в кредитных учреждениях, уполномоченных осуществлять такие операции, **под предоставляемую ими гарантию с использованием разрешенных активов**, без учета целей денежно-кредитной политики НБР. В настоящее время такие **операции не производятся**.



Спасибо за внимание!
romeo.dumitru@mfinante.gov.ro

