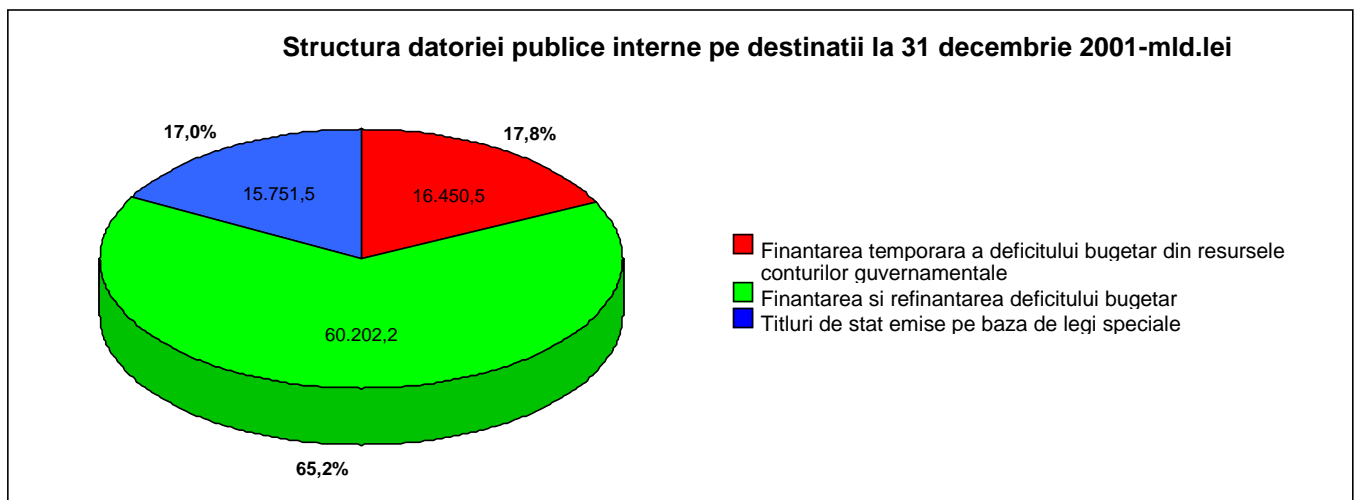


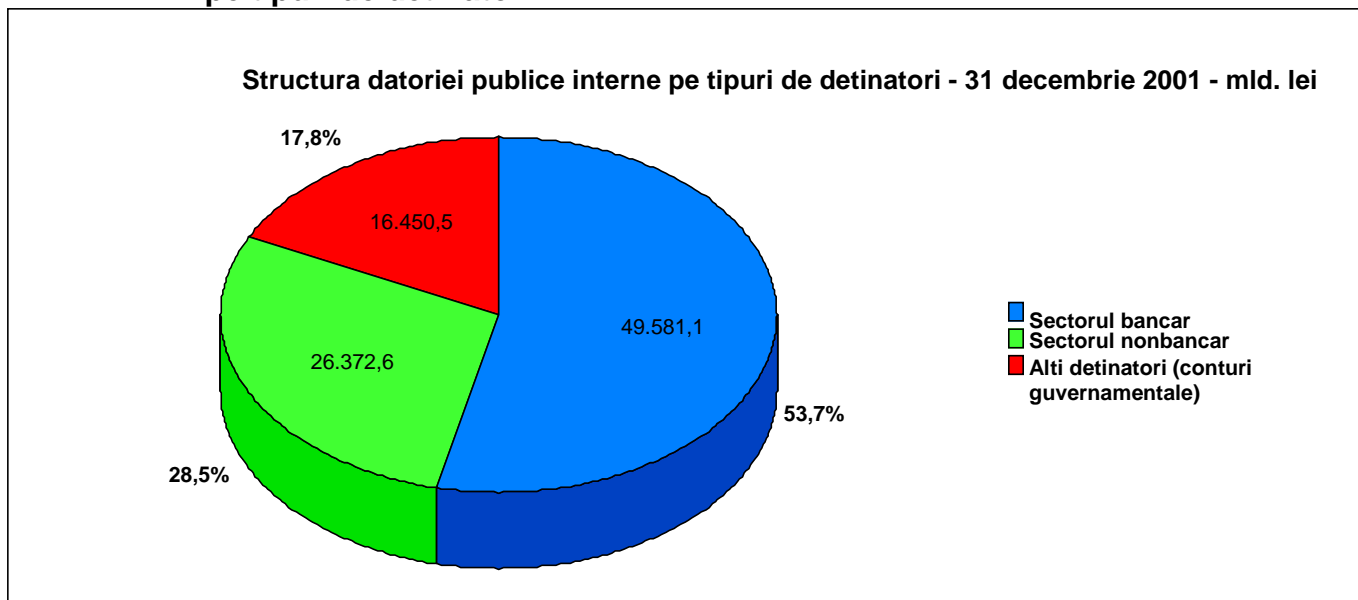
Datoria publica interna ca parte din datoria publica totala la data de 31 decembrie 2001 insumeaza **92.404,2 mld.lei (date operative)** si in conformitate cu prevederile Legii nr.81/1999, este generata de deficitul bugetar consolidat si activele neperformante preluate de stat pe baza de legi speciale . Aceasta reflecta totalitatea obligatiilor statului provenind din imprumuturi contractate direct de pe piata interna, inclusiv imprumuturile cu caracter temporar din disponibilitatile contului general al trezoreriei statului.

Datoria publica interna este structurata astfel:

- ▪ **pe destinatii:**

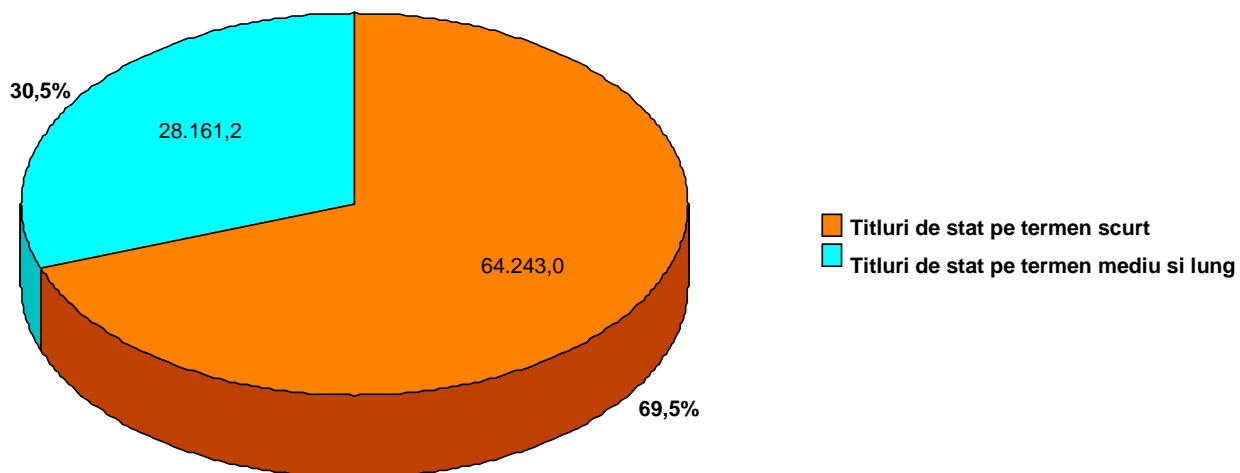


- ▪ **pe tipuri de detinatori:**



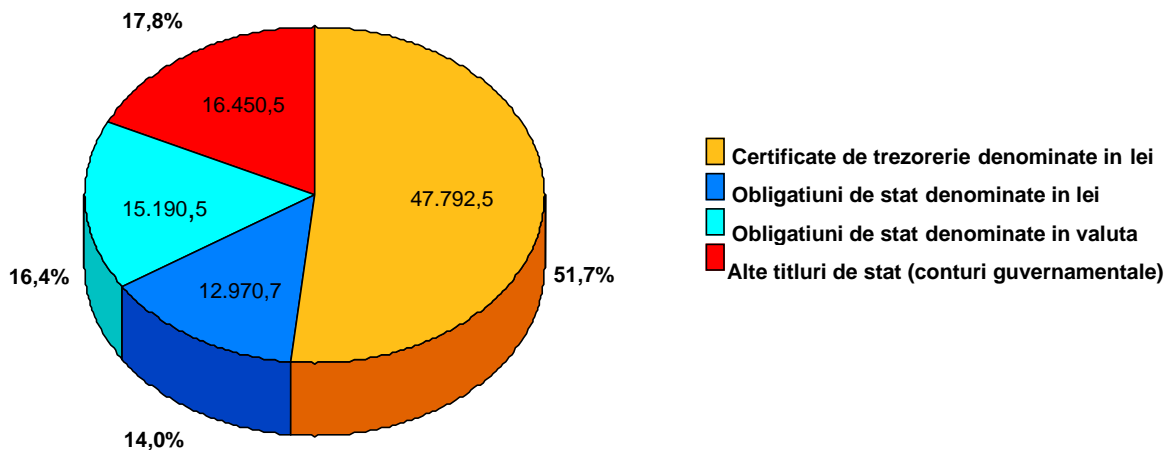
- ▪ **pe tipuri de scadente:**

Structura datoriei publice interne pe tipuri de scadente la 31decembrie 2001-mld.lei



▪ ▪ pe tipuri de instrumente:

Structura datoriei publice interne pe tipuri de instrumente 31 decembrie 2001-mld lei



Principalele caracteristici ale titlurilor de stat lansate pe termen scurt

:

- ▪ **certificate de trezorerie denuminate in lei** in suma de **32.822,1 mld.lei**, sunt instrumente negociabile, emise pe termen de pana la 1 an, cu scadente de 91, 182 si 364 zile, vandute pe piata primara prin Banca Nationala a Romaniei care actioneaza ca agent al statului, prin

metoda licitatiei. Ofertele de cumparare sunt de tip competitiv, adjudecarea se realizeaza dupa metoda cu pret multiplu si sunt adresate intermediarilor autorizati sa tranzactioneze titluri de stat pe piata primara, astfel :

-

Licitatii :

Seria	Val.adj.mld.lei	Data emisiunii	Data scadentei	Nr.zile	Rata dob./rand(%)
B7 14.02.02	539,7	16-Feb-01	14-Feb-02	363	54,55
C2 28.02.02	613,6	01-Mar-01	28-Feb-02	364	54,59
D2 11.04.02	699,7	12-Apr-01	11-Apr-02	364	51,01
E3 02.05.01	600,2	03-Mai-01	02-Mai-02	364	50,78
E7 16.05.02	696,2	17-Mai-01	16-Mai-02	364	49,95
F2 06.06.02	500,0	07-Iun-01	06-Iun-02	364	46,24
F5 13.06.02	400,0	14-Iun-01	13-Iun-02	364	45,21
F8 20.06.02	445,3	21-Iun-01	20-Iun-02	364	42,00
G1 03.07.02	444,3	05-Iul-01	03-Ian-02	182	36,66
G2 04.07.02	444,3	05-Iul-01	04-Iul-02	364	38,04
G3 10.01.02	452,5	12-Iul-01	10-Ian-02	182	35,41
G4 11.07.02	452,5	12-Iul-01	11-Iul-02	364	37,95
G6 17.01.02	547,2	19-Iul-01	17-Ian-02	182	35,06
G7 18.07.02	547,2	19-Iul-01	18-Iul-02	364	37,17
G8 24.01.02	691,5	26-Iul-01	24-Ian-02	182	34,43
G9 25.07.02	513,4	26-Iul-01	25-Iul-02	364	36,11
H4 07.02.02	500,0	09-Aug-01	07-Feb-02	182	35,53
H5 08.08.02	500,0	09-Aug-01	08-Aug-02	364	38,42
H8 21.02.02	914,7	23-Aug-01	21-Feb-02	182	35,99
H9 22.08.02	534,1	23-Aug-01	22-Aug-02	364	38,76
I1 07.03.02	1.079,0	06-Sep-01	07-Mar-02	182	37,22
I2 05.09.02	628,8	06-Sep-01	05-Sep-02	364	39,56
I3 14.03.02	1.300,0	13-Sep-01	14-Mar-02	182	37,73
I5 21.03.02	377,5	20-Sep-01	21-Mar-02	182	37,71
I6 19.09.02	624,2	20-Sep-01	19-Sep-02	364	39,80
I8 26.09.02	980,0	27-Sep-01	26-Sep-02	364	39,47
J1 03.01.02	500,0	04.10.2001	03.01.2002	91	34,68

J2 04.04.02	750,0	04.10.2001	04.04.2002	182	36,99
J3 03.10.02	750,0	04.10.2001	03.10.2002	364	38,84
J4 10.01.02	500,0	11.10.2001	10.01.2002	91	34,62
J511.04.02	500,0	11.10.2001	11.04.2002	182	35,54
J6 10.10.02	500,0	11.10.2001	10.10.2002	364	38,00
J717.01.02	500,0	18.10.2001	17.01.2002	91	34,48
J8 18.04.02	600,0	18.10.2001	18.04.2002	182	35,98
J917.10.02	600,0	18.10.2001	17.10.2002	364	37,05
J10 25.04.02	650,0	25.10.2001	25.04.2002	182	35,47
J1124.10.02	650,0	25.10.2001	24.10.2002	364	36,49
K1 31.01.02	500,0	01.11.2001	31.01.2002	91	34,22
K2 31.10.02	600,0	01.11.2001	31.10.2002	364	36,42
K3 09.05.02	700,0	08.11.2001	09.05.2002	182	34,68
K4 14.02.02	1.018,1	15.11.2001	14.02.2002	91	33,88
K6 23.05.02	301,6	22.11.2001	23.05.2002	182	35,11
K7 21.11.02	600,0	22.11.2001	21.11.2002	364	36,02
K8 30.05.02	459,4	29.11.2001	30.05.2002	182	35,24
K9 28.11.02	500,0	29.11.2001	28.11.2002	364	35,91
L3 05.12.02	731,4	06.12.2001	05.12.2002	364	36,13
L4 14.03.02	480,8	13.12.2001	14.03.2002	91	34,68
L5 13.06.02	2.904,8	13.12.2001	13.06.2002	182	35,63
L8 19.12.02	500,0	20.12.2001	19.12.2002	364	36,86
L9 28.03.02	500,0	27.12.2001	28.03.2002	91	35,16
L10 27.06.02	500,0	27.12.2001	27.06.2002	182	35,46
TOTAL	32.822,1				

-

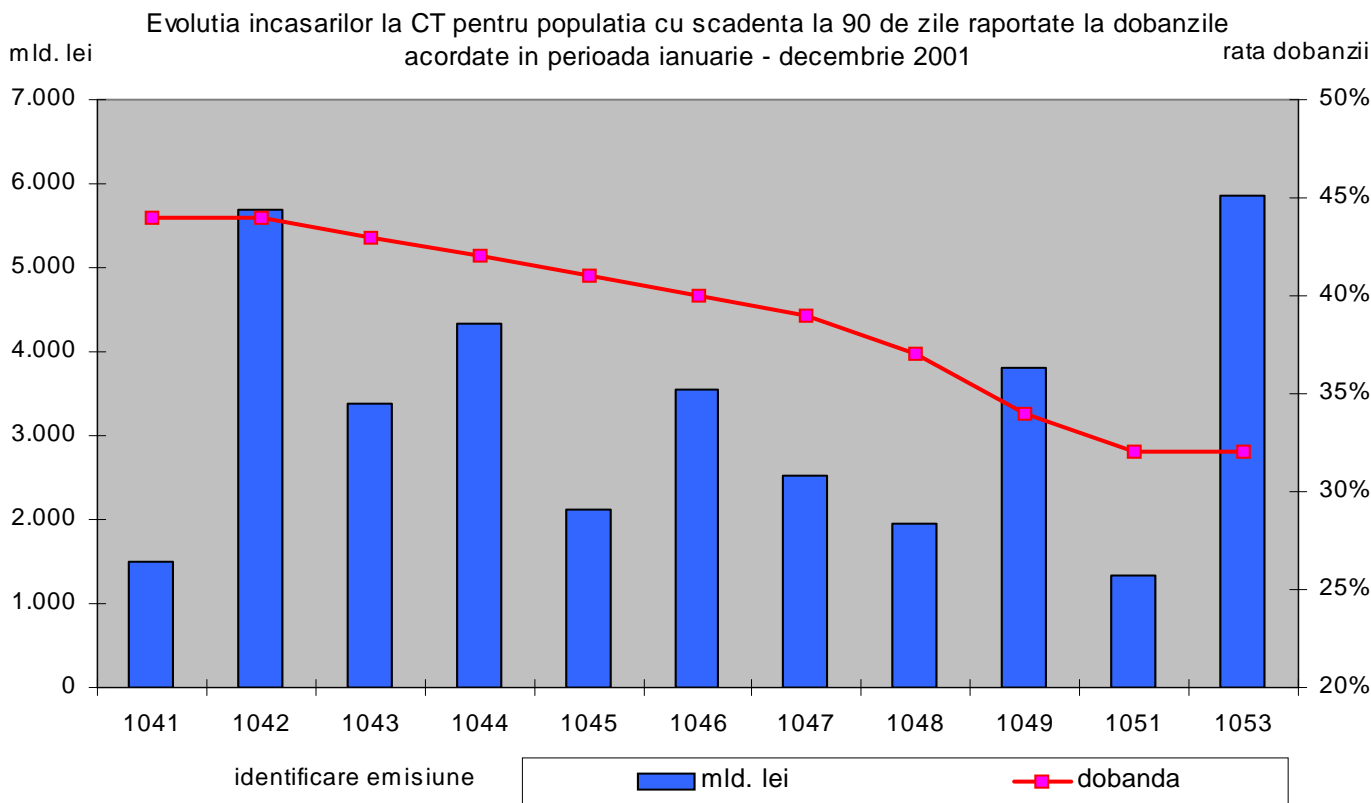
- **certIFICATE DE TREZORERIE IN LEI ADRESATE PERSOANELOR FIZICE** in suma de **14.970,4 mld. lei** (date operative la 31.12.2001). Acestea sunt vandute direct prin reseaua trezoreriilor locale, prin metoda subscriptiei publice si sunt emise cu scadente la 90 si 180 de zile. Suma totala a certificatelor de trezorerie vandute cumulativ de la inceputul anului de **43.794,2 mld lei**, dupa cum urmeaza :

-mii lei-

Nr crt	Perioada subscriptie	Emisiuni scadenta 90 zile	TTG incasari emisiuni 90 zile	Dobanda
1	03.01 – 12.01.2001	Emisiunea 1041	1.505.139.000	44%
2	16.01 – 23.02.2001	Emisiunea 1042	5.691.588.000	44%
3	27.02 – 30.03.2001	Emisiunea 1043	3.392.790.000	43%
4	03.04 – 27.04.2001	Emisiunea 1044	4.332.351.000	42%
5	02.05 – 11.05.2001	Emisiunea 1045	2.123.230.000	41%
6	15.05 – 08.06.2001	Emisiunea 1046	3.554.628.000	40%
7	12.06 – 29.06.2001	Emisiunea 1047	2.532.425.000	39%
8	03.07 – 13.07.2001	Emisiunea 1048	1.947.364.000	37%
9	17.07 – 31.07.2001	Emisiunea 1049	3.806.951.000	34%
10	18.07 – 27.07.2001	Emisiunea 1051	1.328.200.000	32%
11	09.10. – 21.12.2001	Emisiunea 1053	5.867.229.000	32%
	TOTAL		36.081.895.000	

Nr crt	Perioada subscriptie	Emisiuni scadenta 180 zile	TTG incasari emisiuni 180 zile	Dobanda
1	18.07 – 31.09.2001	Emisiunea 1050	4.899.376.000	36%
2	03.10 – 23.11.2001	Emisiunea 1052	2.501.438.000	35%
3	28.11 – 21.12.2001	Emisiunea 1054	311.466.000	34%
	TOTAL		7.712.280.000	

Reprezentarea încasărilor în raport cu dobânda acordată este :



Principalele caracteristici ale titlurilor de stat lansate pe termen mediu si lung:

- **obligatiuni de stat cu dobanda denuminate in valuta** in suma totala de **12.409,7 mld.lei** sunt instrumente negociabile, emise pe termen de 1- 2 ani, vandute pe piata primara prin Banca Nationala a Romaniei care actioneaza ca agent al statului, prin metoda subscriptiei, adresate persoanelor fizice si juridice rezidente si nerezidente, astfel:

Seria	Data emisiunii	Data scadentei	Nr.zile	Suma valuta	Suma mld.lei	Rata dob(%)
VAL USD4 2002	03-Apr-00	04-Apr-02	731	2,499,000 USD	49,4	9,50
VAL13 2002 USD	18-Aug-00	16-Feb-02	547	2,796,500 USD	63,4	9,50
VAL13 2002 DM	18-Aug-00	16-Feb-02	547	493,000 DM	5,1	6,00
VAL16 2002 USD	01-Sep-00	02-Mar-02	547	2,623,500 USD	61,2	9,50
VAL16 2002 DM	01-Sep-00	02-Mar-02	547	232,500 DM	2,4	6,00

VAL19 2002 USD	18-Sep-00	19-Mar-02	547	775,000 USD	18,5	9,50
VAL19 2002 DM	18-Sep-00	19-Mar-02	547	149,500 DM	1,5	6,00
VAL 1 2002 USD	16-Mar-01	18-Mar-02	367	19,166,500 USD	523,1	7,50
VAL 1 2002 DM	16-Mar-01	18-Mar-02	367	2,975,000 DM	37,1	5,00
VAL 2 2002 USD	16-Mar-01	12-Sep-02	545	11,933,000 USD	325,7	8,00
VAL 2 2002 DM	16-Mar-01	12-Sep-02	545	765,000 DM	9,5	5,50
VAL 3 2002 USD	28-Mar-01	30-Mar-02	367	89,523,000 USD	2.459,5	7,50
VAL 3 2002 DM	28-Mar-01	30-Mar-02	367	2,380,500 DM	30,0	5,00
VAL 4 2002 USD	28-Mar-01	24-Sep-02	545	26,379,500 USD	724,7	8,00
VAL 4 2002 DM	28-Mar-01	24-Sep-02	545	580,500 DM	7,3	5,50
VAL5 2002 USD	22-Mai-01	21-Mai-02	364	176,258,000USD	5.031,8	6,75
VAL 6 USD 03	17-Oct-01	17-Apr-03	547	99,393,000USD	3.059,6	5,50
TOTAL					12.409,7	

- **obligatiuni de stat emise in baza unor acte normative speciale** in suma totala de **15.751,5 mld.lei** (din care 2.780,8 mld. lei reprezinta echivalentul in lei a sumei de 105,9 mil.\$ obligatiuni de stat denumite in valuta), sunt contractate conform prevederilor :
 - ➤ Ordonanta Guvernului nr.1/1994, pentru acoperirea pierderilor unor intreprinderi cu capital de stat,
 - ➤ Ordonanta de urgenta a Guvernului nr.43/1997 pentru intocmirea bilantului contabil special si regularizarea unor credite si dobanzi clasificate in categoria pierderi la Banca Agricola - S.A.,modificata si completata prin Ordonanta Guvernului nr.48/1997, pentru recapitalizarea, in mod direct sau indirect, a unor banci comerciale,
 - ➤ Ordonanta de urgenta a Guvernului nr.72/1997 privind regularizarea unor datorii ale fostei Companii Romane de Petrol ,
 - ➤ Legea nr. 33/1998 pentru aprobarea Ordonantei de urgenta a Guvernului nr. 16/1997 privind regularizarea pierderilor inregistrate de Agentia Nationala a Produselor Agricole - R.A.,
 - ➤ Ordonanta de urgenta nr. 90/1997 pentru modificarea si completarea Legii nr. 116/1996 privind acordarea de despagubiri producatorilor agricoli pentru suprafetele agricole calamitate in anul agricol 1995-1996,

- ➤ Ordonanta de urgenta nr.44/1999 privind unele masuri de restructurare a Bancii Romane de Comert Exterior - BANCOREX S.A.,
- ➤ Ordonanta de urgenta nr. 62/1999 privind unele masuri de restructurare financiara a BANCOREX S.A.- depozite si disponibilitati ale persoanelor fizice transferate la B.C.R.,
- ➤ Ordonanta de urgenta nr. 89/1999 privind unele masuri de restructurare financiara a BANCOREX S.A. - depozite si disponibilitati ROMTELECOM, modificata si completata prin Ordonanta nr. 38/1999,
- ➤ Ordonanta de urgenta nr. 123/1999 privind unele masuri de restructurare financiara a BANCOREX S.A. ,
- ➤ Ordonanta de urgenta nr. 115/1999 privind unele masuri de restructurare financiara a BANCOREX S.A. - credite neperformante predate la A.V.A.B. , modificata si completata prin Ordonanat nr. 38/1999,
- ➤ Ordonanta nr. 39/1999 privind finalizarea procesului de restructurare a Bancii Romane de Comert Exterior BANCOREX S.A. si fuziunea prin absorbtie a acestei banci cu Banca Comerciala Romana S.A. cu modificarile si completarile ulterioare.
- ➤ Ordonanta de urgenta nr. 120/1999 privind unele masuri de restructurare financiara a Bancii Agricole S.A.
- ➤ Ordonanta de urgenta nr. 163/1999 privind unele masuri pentru completarea si modificarea cadrului juridic referitor la regimul de administrare , restructurarea financiara si operationala a Bancii Agricole -S.A in vederea privatizarii.

Caracteristicile acestor imprumuturi se prezinta dupa cum urmeaza:

Obligatiuni de stat (seria)	Data emisiunii	Data scadentei	Nr. zile/an	Suma mld. lei
2009/A * Ord.1/1994	01-Sep-94	01-Sep-08	5480 / 15	127,4
2002/BA	12-Sep-97	12-Sep-02	1.826 / 5	3.372,8
2002/CRP	14-Nov-97	14-Nov-02	1.826 / 5	4.500,0
2002/CL - BA	31-Dec-97	31-Dec-02	1.826 / 5	140,7
2003/CL-BIR	15-Ian-98	15-Ian-03	1.826 / 5	1,2
2003/CL-BANKCOOP	16-Ian-98	16-Ian-03	1.826 / 5	5,3
2003/CL-BCR	20-Ian-98	20-Ian-03	1.826 / 5	11,8
2003/CL-BRD	27-Ian-98	27-Ian-03	1.826 / 5	1,9
2003/ANPA -BA	06-Feb-98	06-Feb-03	1.826 / 5	128,8
2003/ANPA -BRD	13-Mar-98	13-Mar-03	1.826 / 5	6,3
2002/1	31-Mar-00	31-Mar-02	730/2	0,4
2002/VAL B.C.R.	31-Mar-00	31-Mar-02	730/2	227 / 11,7mil\$
2002/VAL1 B.C.R.	29-Iun-00	29-Iun-02	730/2	253,3 / 12mil\$

2002/VAL2 B.C.R.	26-Sep-00	26-Sep-02	730/2	398,3 / 16,7mil\$
2002/VAL3 B.C.R.	30-Oct-00	30-Oct-02	730/2	31,8 / 1,3mil\$
2002/VAL4 B.C.R.	27-Nov-00	27-Nov-02	730/2	83,7 / 3,3mil\$
2002/VAL5 B.C.R.	22-Dec-00	22-Dec-02	730/2	92,2 / 3,6mil\$
2003/AF-BA	03-Ian-01	03-Iul-03	911	730,00
2003/VAL B.C.R.	29-Ian-01	29-Ian-03	730/2	55,4 / 2,1mil\$
2003/VAL1 B.C.R.	26-Feb-01	26-Feb-03	730/2	184,7 / 6,8mil\$
2003/VAL2 B.C.R.	26-Mar-01	26-Mar-03	730/2	107,6 / 3,9mil\$
2003/VAL 3 B.C.R.	23-Apr-01	23-Apr-03	730/2	37,7 / 1,3mil\$
2003/VAL4 B.C.R	28-Mai-01	28-Mai-03	730	73,4 / 2,6mil\$
2003/VAL5 B.C.R	25-Iun-01	25-Iun-03	730	112,2/3,9mil\$
2003/VAL6BCR	30-Iul-01	30-Iul-03	911	28,7/0,969mil\$
2003/MCS-BA	23-Nov-00	23-Mai-03	911	3.944,00
2003/VAL7 BCR	27-Aug-01	27-Aug-03	730/2	242,7/8,1mil.\$
2003/VAL8 BCR	24-Sep-01	24-Sep-03	730/2	74,3/2,5 mil \$
2003/VAL-SIDEX	15-Oct-01	15-Oct-03	730	583,4/19,0 mil \$
2003/VAL9 BCR	29-Oct-01	29-Oct-03	730	43,2/1,4 mil \$
2003/VAL10 BCR	26-Nov-01	26-Nov-03	730	63,7/2 mil \$
2003/VAL11 BCR	17-Dec-01	17-Dec-03	730	87,6/2,7 mil\$
TOTAL				15.751,5/ 105,9mil.\$

Pentru obligatiunile de stat emise in baza Ord.1/1994 care sunt negociabile, dobanda se calculeaza pe baza taxei oficiale a scontului comunicata de Banca Nationala a Romaniei.

Rata dobanzii pentru obligatiunile de stat emise in perioada 1997-1998 se situeaza la nivelul ultimei emisiuni de titluri de stat cu scadenta la 91 de zile lansata de Ministerul Finantelor anterior perioadei pentru care se datoreaza si se plateste cuponul.

Pentru obligatiunile de stat emise in lei si in valuta in cadrul procesului de restructurare bancara la Bancorex si Banca Agricola, dobanda se determina pe baza ratei medii lunare a dobanzii active practicate de banci in relatiile cu clientii nebankari (calculata de Banca Nationala a Romaniei pe baza datelor transmise de banci) pentru cele exprimate in lei si respectiv 5-7% pe an pentru cele exprimate in USD.

* Imprumuturi cu scadente intermediare, a caror rambursare se va efectua dupa cum urmeaza :

- - pentru seria 2009/A - 109.176.967.053 lei

Data scadentei	Suma scadenta -lei-	Ramas de rambursat -lei-
----------------	------------------------	-----------------------------

1 septembrie 2002	18.196.161.175	109.176.967.053
1 septembrie 2003	18.196.161.175	90.980.805.878
1 septembrie 2004	18.196.161.175	72.784.644.703
1 septembrie 2005	18.196.161.175	54.588.483.528
1 septembrie 2006	18.196.161.175	36.392.322.353
1 septembrie 2007	18.196.161.175	18.196.161.178
1 septembrie 2008	18.196.161.178	-

Elemente de analiza:

- In cursul anului 2001, venituri bugetare, in suma de **6.199,9 mld. lei**, obtinute in lei si valuta, in urma privatizarii si valorificarii activelor bancare, au fost utilizate potrivit OUG 38/2000 pentru diminuarea datoriei publice.

Astfel, datoria publica nou creata in perioada 01 ianuarie – 31 decembrie 2001 este de numai **19.201,6 mld lei**, ca urmare a

- ➤ cresterii stocului de certificate de trezorerie denuminate in lei in suma de **15.046,3 mld lei**.
- ➤ diminuarea stocului de obligatiuni de stat denuminate in lei in suma de **9.023,6 mld lei**.
- ➤ cresterii stocului de obligatiuni denuminate in valuta in suma de **10.568,5 mld lei**.
- ➤ cresterii stocului imprumuturilor cu caracter temporar , ce insumeaza **2.610,4 mld.lei**, constituit din resursele conturilor guvernamentale colectate in contul general al trezoreriei statului: fond special de asigurari sociale de sanatate, fond special pentru dezvoltarea si modernizarea punctelor de control pentru trecerea frontierelor, fonduri speciale de redistribuire, etc.

Costul total al datoriei publice interne concretizat in cheltuieli cu dobanzile si diferentele de curs aferente datoriei publice interne la 31 decembrie 2001 este **28.013,1 mld. lei**, ceea ce reprezinta **15,2%** din totalul cheltuielilor inregistrate la finele anului in bugetul de stat.

a) Piata primara a titlurilor de stat denuminate in lei

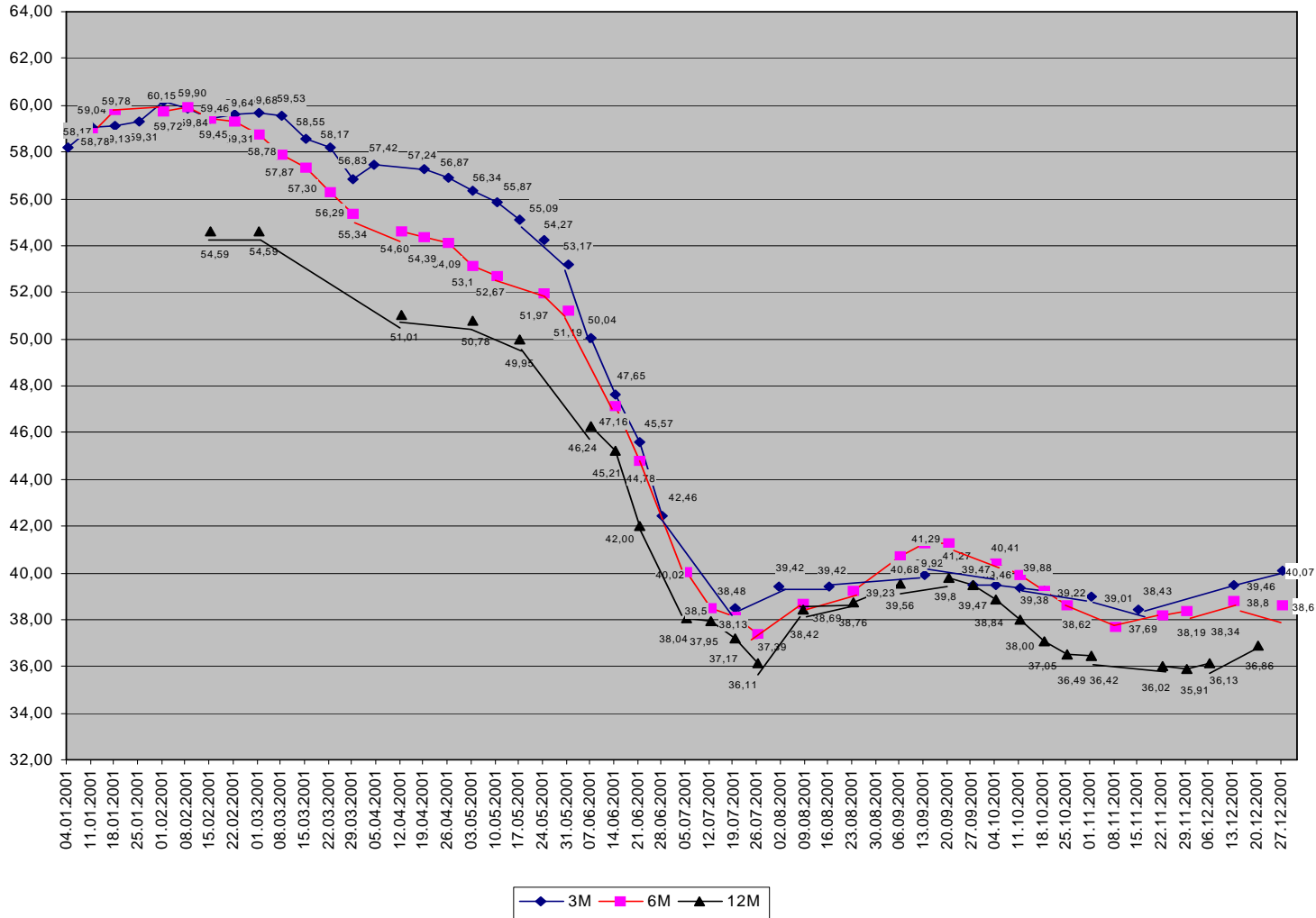
Analiza comparata a evolutiei costurilor de emisiune ale certificatelor de trezorerie lansate pe piata primara / interbancara pentru diferite scadente si a ratei inflatiei si deprecierii valutare este ilustrata grafic mai jos astfel:

- ➤ grafic 1: evolutia randamentelor la certificatele de trezorerie emise pe piata primara aferente scadentelor la 3 luni, 6 luni si 1 an;

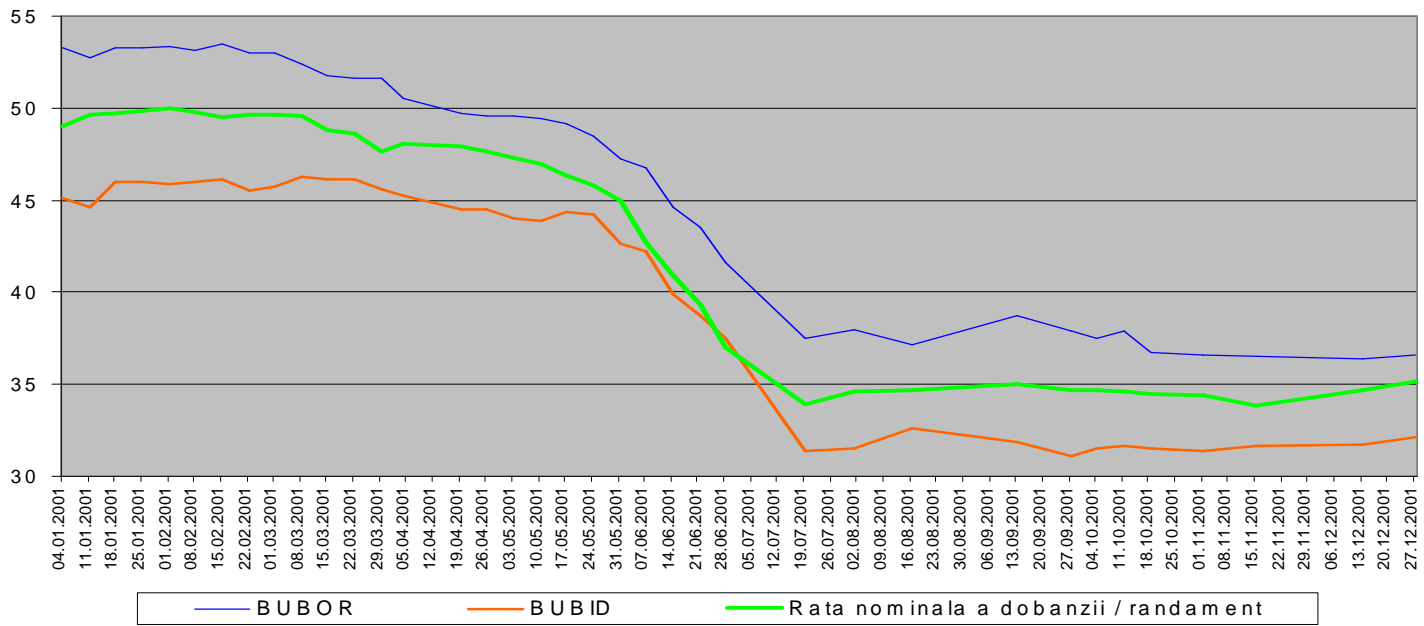
- ➤ grafic 2: evolutia randamentelor la certificatele de trezorerie emise pe piata primara in comparatie cu evolutia ratelor dobanzii BUBID si BUBOR;
- ➤ grafic 3: evolutia comparata a ratei reale a dobanzii, a ratei inflatiei / ratei nominale anualizate a dobanzii si a ratei deprecierii valutare leu/ dolar SUA, pentru certificatele de trezorerie cu scadenta la 3 luni;
- ➤ grafic 4: evolutia comparata a ratei reale a dobanzii si a ratei inflatiei / ratei nominale anualizate a dobanzii, pentru certificatele de trezorerie cu scadenta la 6 luni;
- ➤ grafic 5: evolutia comparata a ratei reale a dobanzii cu cea aferenta ratei inflatiei / ratei nominale anualizate a dobanzii, pentru certificatele de trezorerie cu scadenta la 1 an;
- ➤ grafic 6: sinteza graficelor de mai sus prin ilustrarea evolutiei comparate a ratelor reale a dobanzii aferente certificatelor de trezorerie cu scadente la 3 luni, 6 luni si 1 an;
- ➤ grafic 7: gradul de acoperire cu oferte a sumelor anuntate la licitatiile pe piata interbancara a titlurilor de stat cu scadente la 91, 182 si 364 de zile pe anul 2001.

- PROCENT - % -

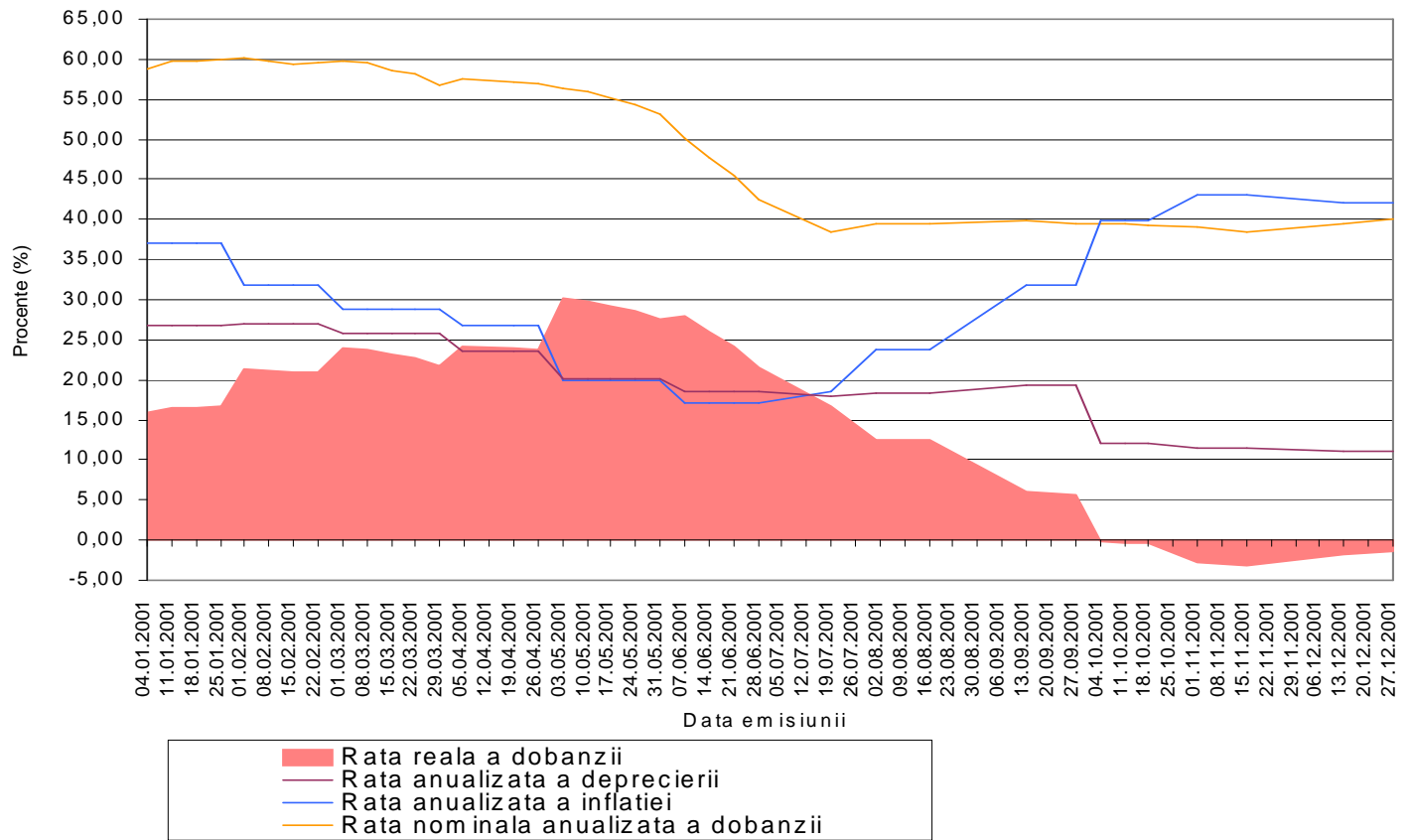
Grafic 1: EVOLUTIA RANDAMENTULUI CERTIFICATELOR DE TREZORERIE EMISE PE PIATA INTERBANCARA IN PERIODA 01.01.2001-31.12.2001(in termeni anualizati)



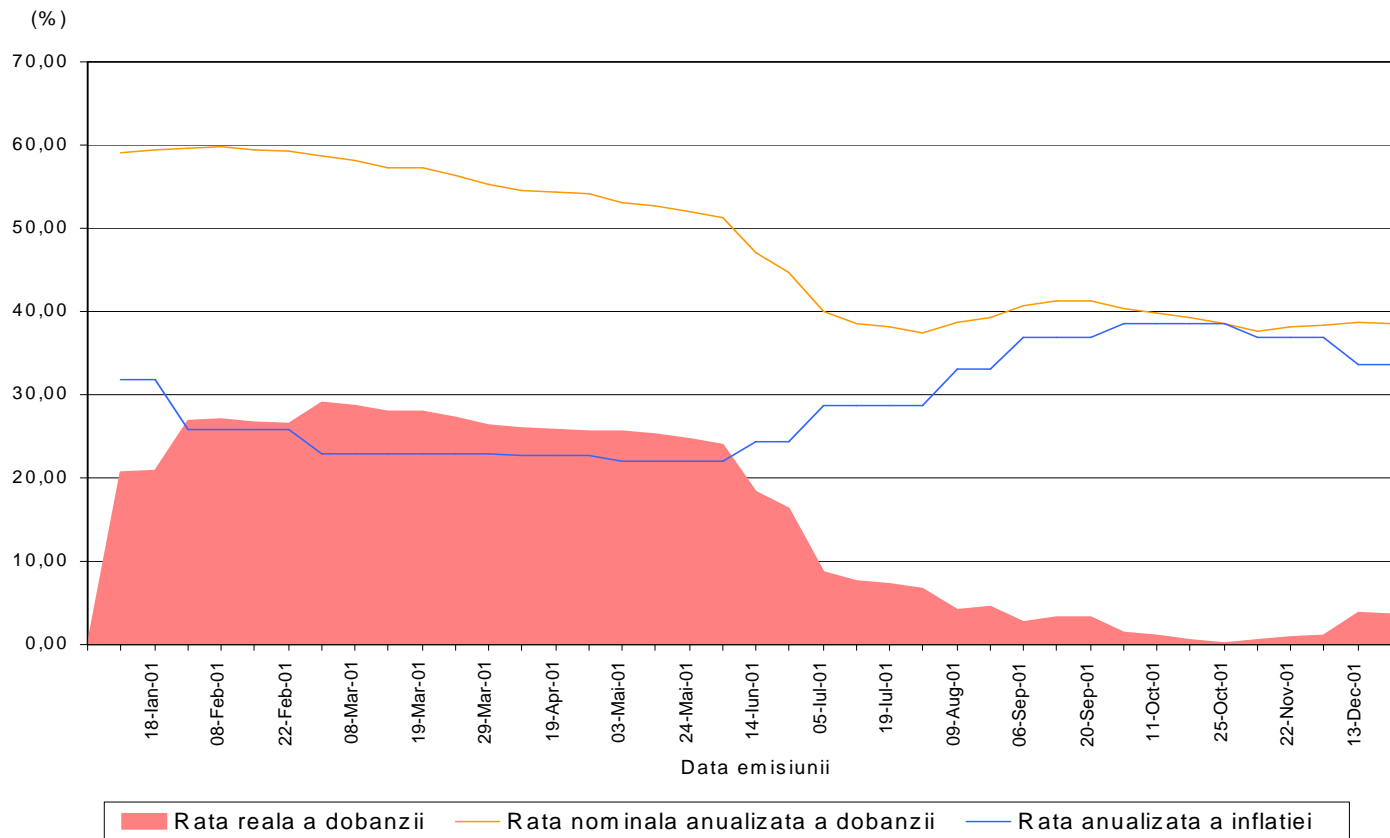
Grafic 2: Evolutia randamentului mediu ponderat la titlurile de stat cu discount lansate in perioada 01.01.2001-31.12.2001 comparativ cu ratele dobanzilor Bubid si Bubor



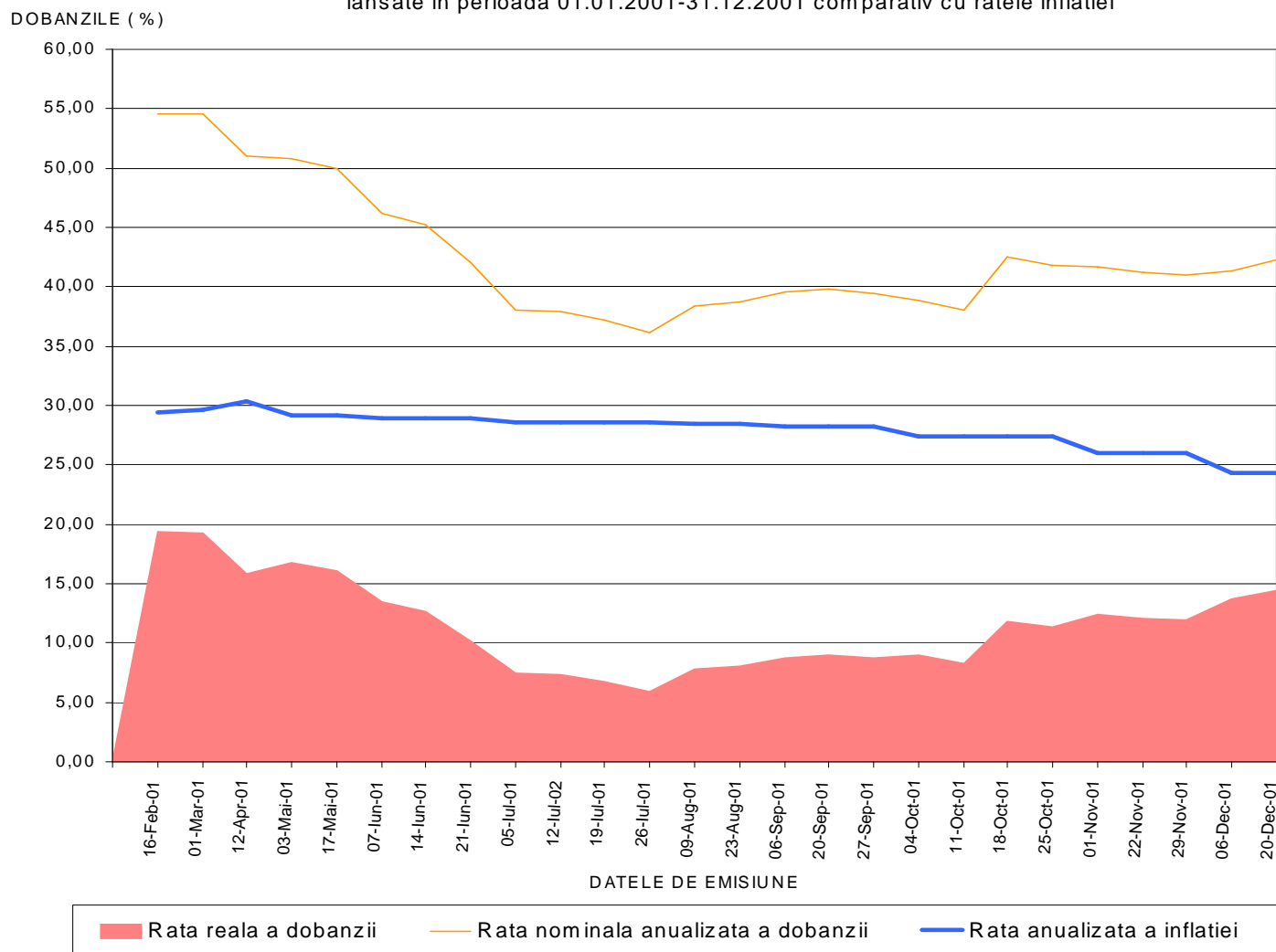
Gratic 3: Evolutia ratelor reale ale dobanzilor aferente certificatelor de trezorerie cu scadenta la 91 de zile lansate in perioada 01.01 - 31.12.2001 comparativ cu ratele inflatiei si ratele deprecierii valutare leu / USD



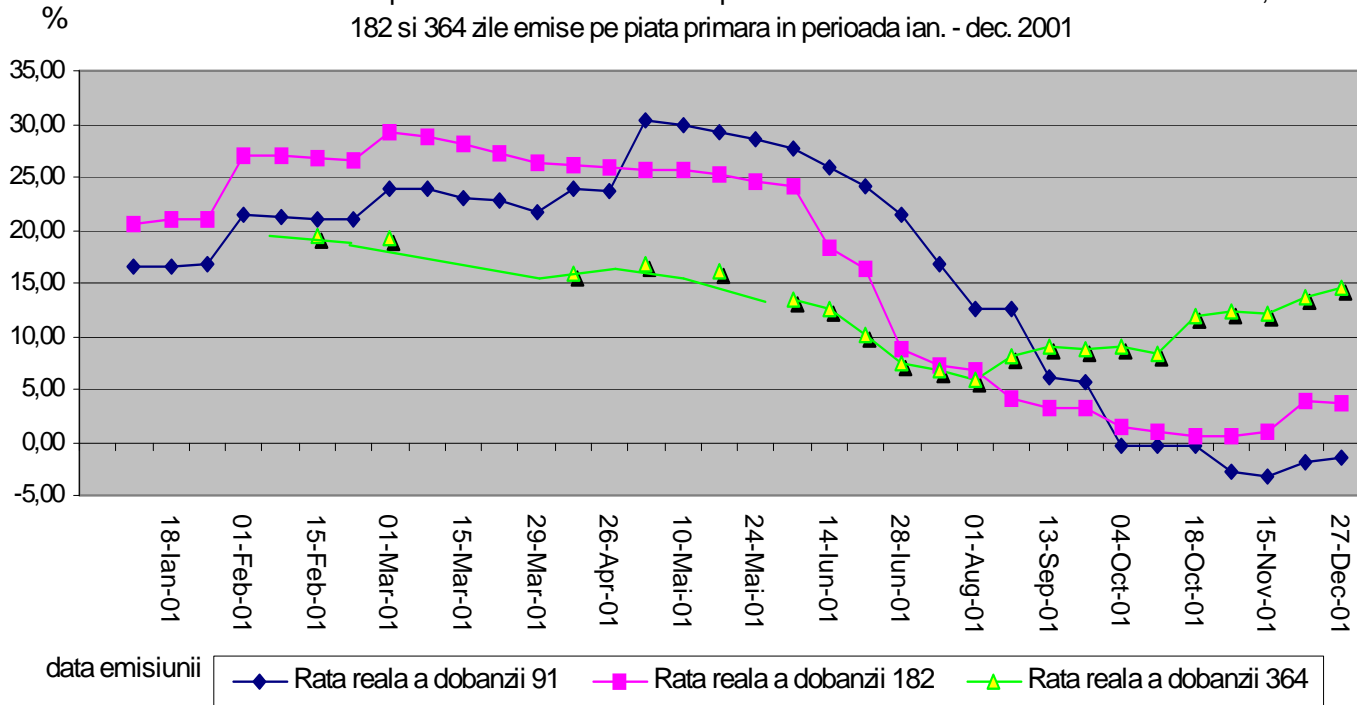
Grafic 4: Evolutia ratelor reale ale dobanzilor certificatelor de trezorerie cu scadenta la 182 de zile lansate in perioada 01.01.2001 - 31.12.2001 comparativ cu ratele inflatiei



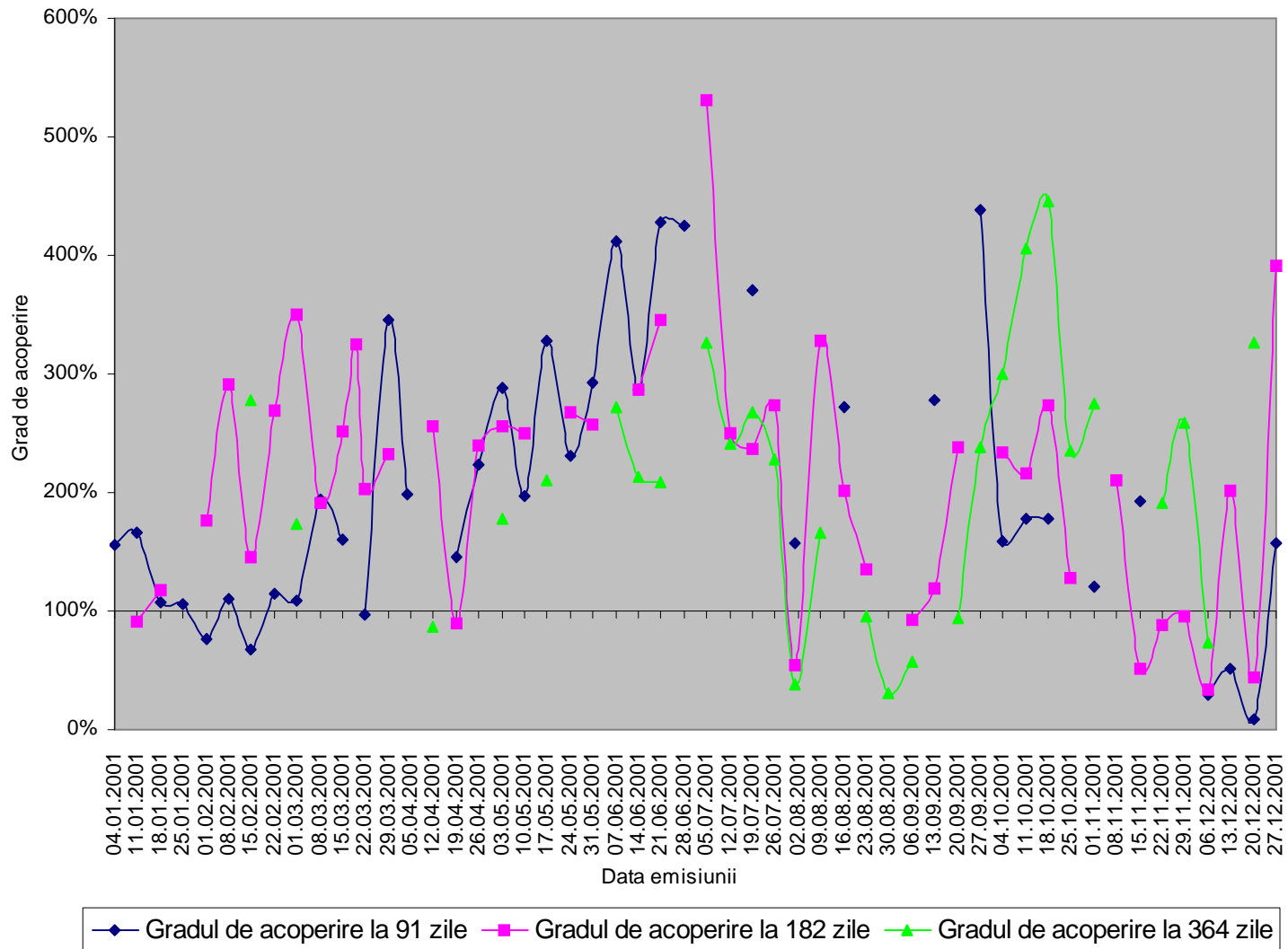
Grafic 5: Evolutia ratelor reale ale dobanzilor certificatelor de trezorerie cu scadenta la 364 zile lansate in perioada 01.01.2001-31.12.2001 comparativ cu ratele inflatiei



Grafic 6: Evolutia comparata a ratei reale a dobanzii pentru certificatele de trezorerie cu scadenta la 91, 182 si 364 zile emise pe piata primara in perioada ian. - dec. 2001



Grafic 7: Gradul de acoperire cu oferte a sumelor anuntate la licitatiile pe piata interbancara a titlurilor de stat cu scadente la 91, 182 si 364 de zile (perioada analizata: anul 2001)



Metodologie de calcul si prognoza

Rata reala a dobanzii (R) a fost calculata parcurgand urmatoarele trepte:

1. 1. rata nominala a dobanzii (randamentul) este anualizata in functie de scadenta cu care sunt emise certificatele de trezorerie. Astfel, daca titlurile de stat au fost emise pe 3 luni, se foloseste formula: $Y = [(1 + y / 400)^4 - 1] * 100$, unde y = randamentul;
2. 2. rata anualizata a inflatiei este calculata in functie de valorile lunare avute la dispozitie si in functie de scadenta cu care au fost emise certificatele de trezorerie. Astfel, daca titlurile de stat au fost emise in ianuarie pe 3 luni, se foloseste formula:

$I = \{(1+i_1/100)*(1+i_2/100)*(1+i_3/100)\}^4 - 1$ * 100, unde i_1 , i_2 si i_3 sunt ratele inflatiei aferente lunilor ianuarie, februarie si martie;

3. 3. in final, rata reala a dobanzii este calculata astfel:

$R = [(1 + Y / 100) / (1 + I / 100) - 1] * 100$; unde Y si I sunt ratele anualizate a dobanzii nominale si, respectiv, a inflatiei;

De mentionat, ca rata anualizata a deprecierii valutare este de asemenea calculata in functie de ratele lunare ale devalorizarii, utilizandu-se aceeasi formula precum cea aferenta ratei anualizate a inflatiei.

Proгноza datelor

- • prognoza lunara a ratei inflatiei incepand cu luna ianuarie 2002 a fost preluata de la Directia Generala de Prognoza din cadrul Ministerului Finantelor Publice;
- • prognoza lunara a ratei deprecierii valutare leu / USD incepand cu luna ianuarie 2002 a fost obtinuta printr-un model econometric liniar care se bazeaza pe corelarea pozitiva a acesteia cu rata inflatiei.

b) Piata primara a titlurilor de stat denuminate in valuta

Grafic 8: Comparatie intre evolutia ratei anualizate a costurilor aferente titlurilor de stat emise in dolari SUA cu cea aferenta titlurilor de stat emise in lei (perioada analizata: 2000 - 2001)



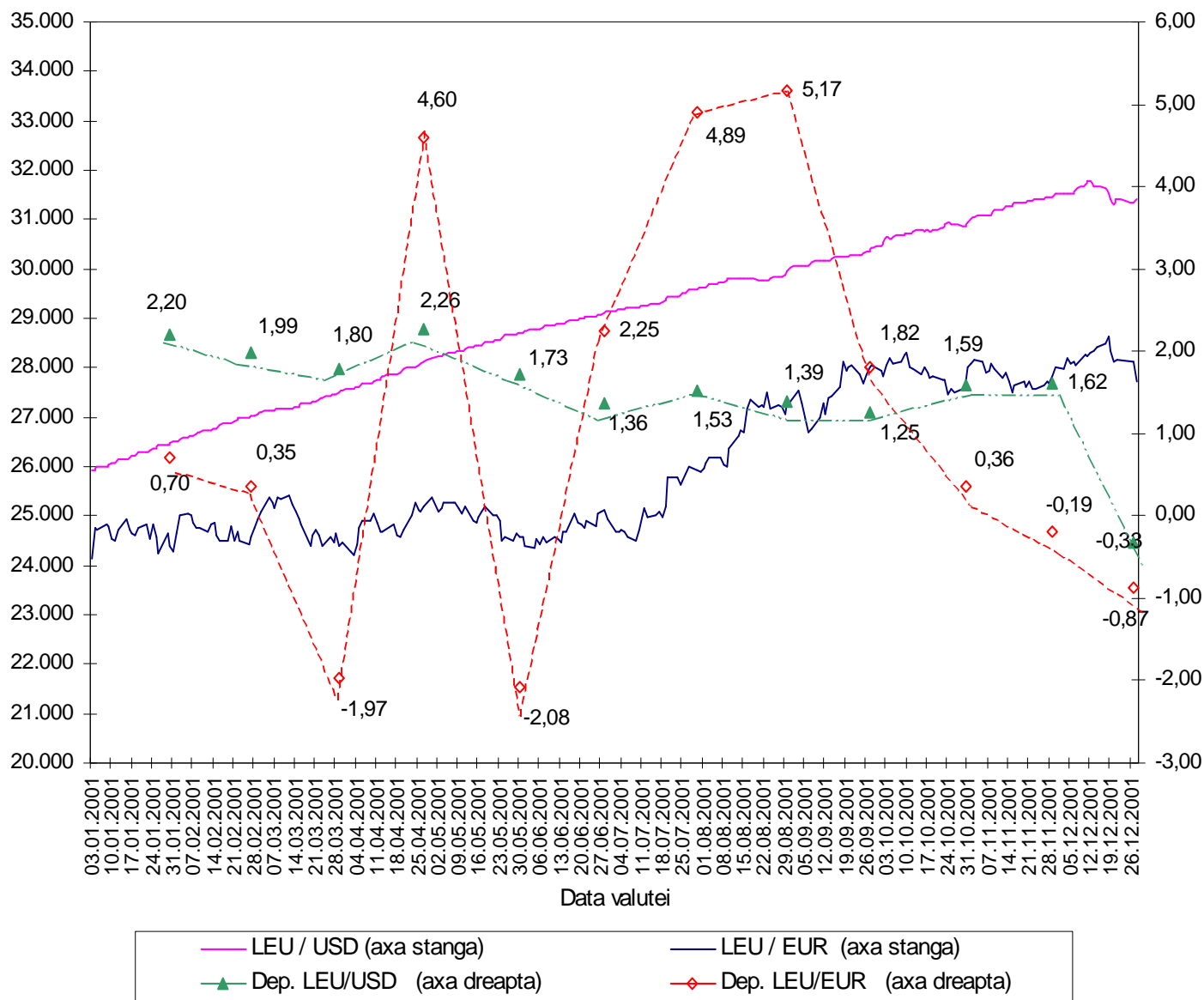
- Analiza comparata intre rata anualizata a costurilor aferente titlurilor de stat emise in dolari SUA si cea aferenta titlurilor de stat emise in lei este prezentata mai jos in graficul 8:

Conform graficului de mai sus, se observa ca pe perioada de emisiune 02/2000 – 10/2001 costurile aferente titlurilor de stat denumite in valuta au fost in general mai scazute in comparatie cu cele aferente titlurilor de stat emise in lei, cu precadere pe parcursul anului 2001, aceasta datorandu-se in principal evolutiei uniforme si previzibile a cursului valutar leu / dolar SUA, in comparatie cu volatilitatea cursului leu / EUR (analiza ilustrata prin urmatorul grafic):

Lei

Grafic 9: Evolutia comparata a cursului valutar LEU / USD si LEU / EUR pe anul 2001

Depreciere lunara (%)

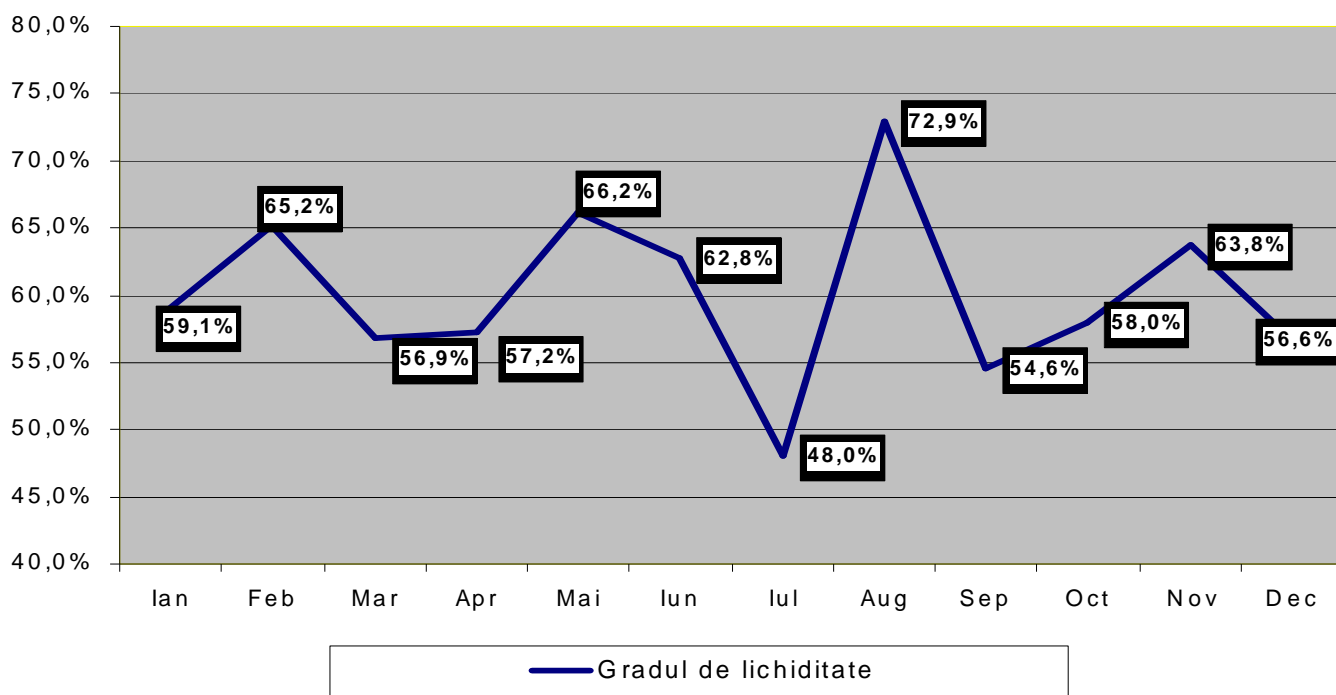


c) Piata secundara a titlurilor de stat

Tranzactiile efectuate pe piata secundara se desfasoara in conformitate cu Regulamentul nr.2 al B.N.R. privind operatiuni cu titluri de stat derulate prin Banca Nationala a Romaniei, prin sistemul de participanti autorizati. Situatia privind numarul tranzactiilor si valoarea totala a acestora in luna septembrie anul curent se prezinta astfel:

Luna	Nr. Tranzactii	Valoarea totala a tranzactiilor (mld.lei)
Ianuarie	1.791	30.620,5
Februarie	1.927	33.670,3
Martie	2.009	31.753,0
Aprilie	2.005	34.630,6
Mai	2.556	43.436,0
Iunie	2.730	40.631,2
Iulie	2.443	30.689,8
August	2.826	43.454,1
Septembrie	2.402	31.519,6
Octombrie	2.651	36.378,1
Noiembrie	2.628	40.761,3
Decembrie	1.903	34.530,0
Total cumulata	27.871	423.074,7

Evolutia gradului de lichiditate a titlurilor de stat in perioada ianuarie – decembrie 2001, exprimat ca raport intre valoarea totala a tranzactiilor lunare si valoarea totala a titlurilor de stat emise lunar se prezinta dupa cum urmeaza:



d) Indicatori macroeconomici:

	2001 (estimat)	2000	1999	1998	1997
Stoc datorie publica interna	92.404,2	73.703,4	68.512,1	26.915,7	15.093,3
%PIB	8,4	9,3	12,7	7,3	6,0
Costul datoriei publice interne	28.013,1	31.814,7	24.278,5	12.852,6	7.387,2
%PIB	2,5	4,0	4,5	3,5	2,9
% Cheltuieli bugetare anuale, din care:					
- buget de stat	14,5	20,4	22,1	16,3	13,4
- buget consolidat	7,0	11,2	12,8	9,8	8,6
PIB (valoare nominala)	1.100.000	769.533,7	539.356,9	368.260,7	252.295

Stocul datoriei publice interne a inregistrat o tendinta favorabila ca pondere in PIB in anul 2001. In termeni nominali, in anul 2001, desi datoria publica interna a crescut cu 25%, reluarea finantarii acesteia de pe pietele externe de capital, precum si veniturile obtinute din privatizare si valorificarea activelor bancare, au contribuit nemijlocit la scaderea ponderii in PIB.

INFORMATII SUPLIMENTARE LA CERERE:

ALEXANDRA STAMANICHI, sef serviciu D.G.T.S

Telefon: 335.44.93; 410.34.00/2227

e-mail: alexandra.stamanichi@mail.mfinante.gov.ro

