

МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ

ДЪРЖАВЕН ДЪЛГ

НОЕМВРИ 2001 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

1	Финансиране на бюджетния дефицит с емисии държавни ценни книжа	5
2	Динамика на вътрешния дълг	15
3	Динамика на външния дълг	29
4	Структура на държавния дълг	37
5	Обзор на международните капиталови пазари	39

Използвани съкращения

БВП	– <i>брутен вътрешен продукт</i>
ГДЦК	– <i>гаранционни държавни ценни книжа</i>
ДЦК	– <i>държавни ценни книжа</i>
ЕБВР	– <i>Европейска банка за възстановяване и развитие</i>
ЕИБ	– <i>Европейска инвестиционна банка</i>
ЗБНБ	– <i>Закон за Българската народна банка</i>
ЗДБ	– <i>Закон за държавния бюджет</i>
ЗДЗВСТБ	– <i>Закон за държавна защита на влогове и сметки в търговските банки, за които БНБ е поискала откриване на производство по несъстоятелност</i>
ЗУНК	– <i>Закон за уреждане на необслужваните кредити, договорени до 31 декември 1990 г.</i>
ОЛП	– <i>основен лихвен процент</i>
ПЗР	– <i>преходни и заключителни разпоредби</i>
ПМС	– <i>Постановление на Министерския съвет</i>
ФРС	– <i>Федерална резервна система на САЩ</i>
ЈВІС	– <i>Japan Bank for International Cooperation (Японска банка за международно сътрудничество)</i>
SDR	– <i>СПТ, специални права на тираж</i>

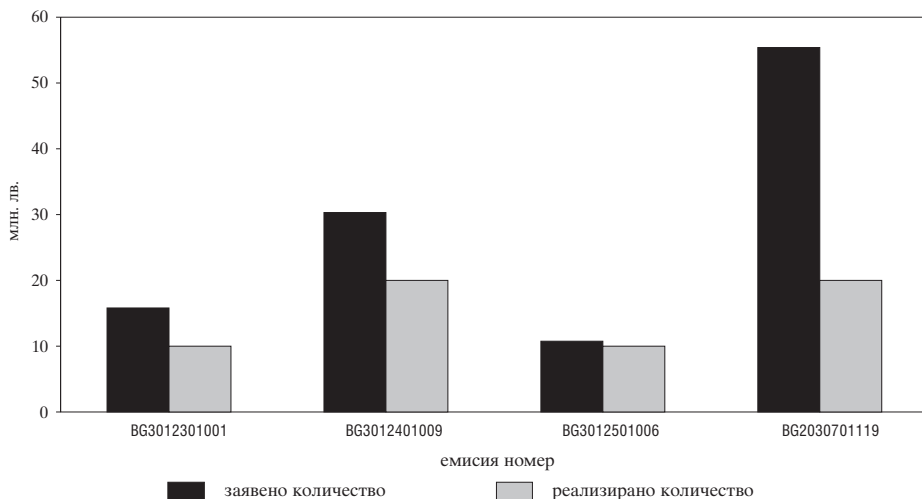
ФИНАНСИРАНЕ НА БЮДЖЕТНИЯ ДЕФИЦИТ С ЕМИСИИ ДЪРЖАВНИ ЦЕННИ КНИЖА

През ноември Министерството на финансите в съответствие с обявения си емисионен календар за месеца реализира по реда на Наредба № 5 три емисии краткосрочни съкровищни бонове, продавани с отстъпка от номинала (№ BG3012301001, BG3012401009, BG3012501006), и една емисия средносрочни съкровищни облигации от отворен тип (№ BG2030701119).

На аукционите първичните дилъри заявиха поръчки общо за 112 255.05 хил. лв., в т. ч. за тримесечни – 26 555.05 хил. лв., за дванадесетмесечни – 30 300 хил. лв. и за петгодишни – 55 400 хил. лв. (графика 1). Одобрените поръчки са с номинална стойност 60 000 хил. лв., в т. ч. тримесечни – за 20 000 хил. лв., дванадесетмесечни – за 20 000 хил. лв. и петгодишни – за 20 000 хил. лв. (графика 2). Коефициентът на покритие за реализираните през месеца емисии възлиза на 1.87, като за съответните видове ДЦК е, както следва: за тримесечните – 1.33, за дванадесетмесечните – 1.52 и за петгодишните – 2.77 (графика 4). През месеца се наблюдава незначително намаление на общия коефициент на покритие с 2.1% в сравнение с предходния, което се дължи преди всичко на почти двойното намаление на заявените от първичните дилъри поръчки за тримесечните ДЦК.

Графика 1

Заявено и реализирано количество ДЦК през ноември

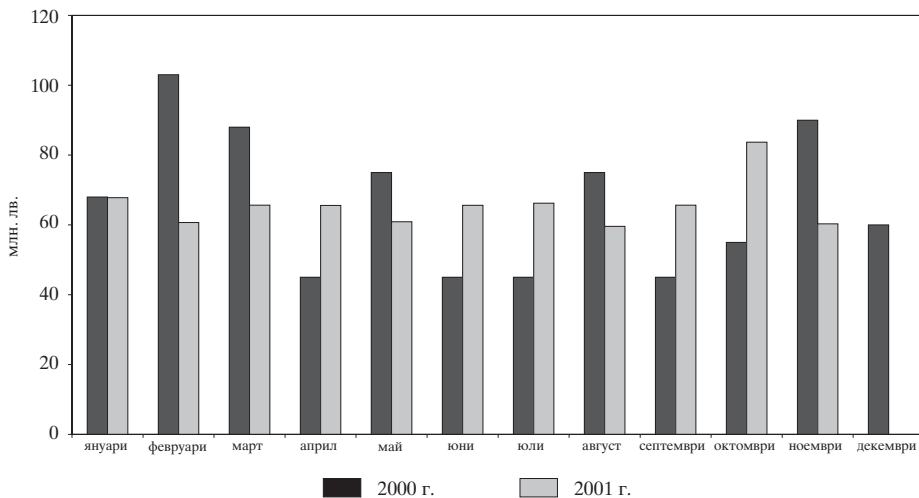


Емитираните ДЦК през ноември са с 29.70 млн. лв. по-малко в сравнение със същия период на 2000 г. (графика 2). Обстоятелството се дължи както на намаляване обемите на тримесечните ценни книжа, предлагани

от страна на Министерството на финансите за реализация през месеца, така и на отсъствието на тригодишни облигации, които през настоящата година изцяло са заменени от две и петгодишни ценни книжа.

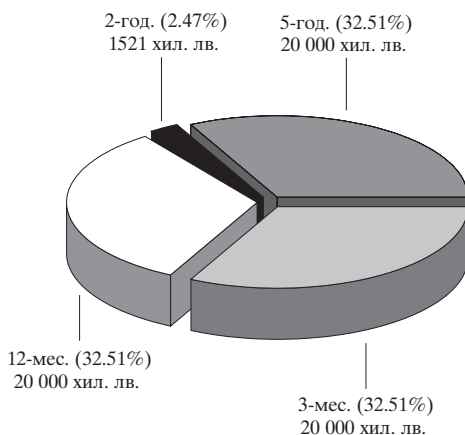
Графика 2

Реализирани емисии ДЦК



Графика 3

Структура и обем на ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит през ноември

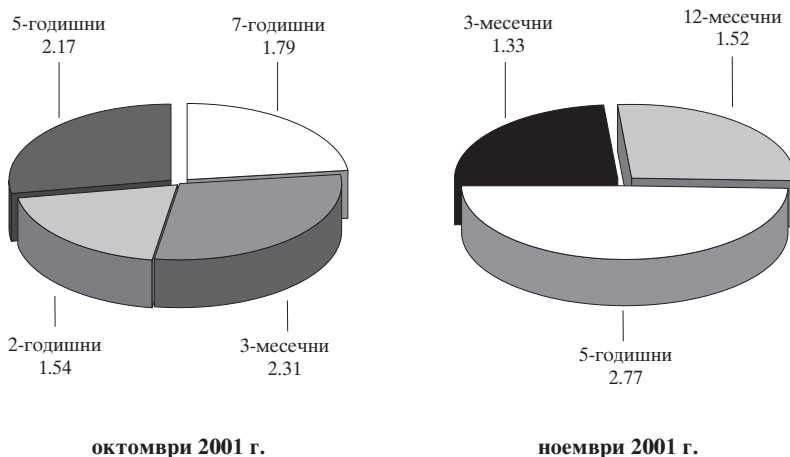


Забележка: Включени са и ДЦК от целеви емисии.

Доходността на тримесечните съкровищни бонове вследствие на пониженото търсене реализира увеличение от 9 базисни точки в сравнение с предходния месец и достигна 4.80%. При дванадесетмесечните ценни книжа тенденцията е аналогична – увеличение от 7 базисни точки в сравнение със септември и постигната доходност през месеца от 5.11%. Доходността при петгодишните облигации обаче намалява с 4 базисни точки и за настоящия месец възлиза на 7.03% (графики 5 и 8).

Графика 4

Коефициенти на покритие на реализираните емисии*



* Съотношение между заявено и реализирано количество ДЦК.

През месеца настъпиха падежите на 1 емисия съкровищни бонове от 2000 г. (№ BG3015300000), на 2 емисии съкровищни бонове от 2001 г. (№ BG3011601005 и BG3011801001), на 1 емисия съкровищни облигации от 1998 г. (№ BG2032198116) и на 2 емисии съкровищни облигации от 1999 г. (№ BG2032599115 и BG2032699113).

През ноември бяха пуснати в обращение две емисии на двегодишни съкровищни облигации, предназначени за пряка продажба на граждани, а именно емисия № 922/07.11.2001 г. и емисия № 923/21.11.2001 г. Закупените през месеца книжа са с обща номинална стойност 1521.15 хил. лв. (графика 11). През месеца настъпиха падежите на две емисии от 1999 г. на обща стойност 1049.53 хил. лв. Обратно изкупените книжа за същия период възлизат на 175.84 хил. лв. (графика 12).

Цени за 100 лв. номинал на реализираните емисии

ОКТОМВРИ

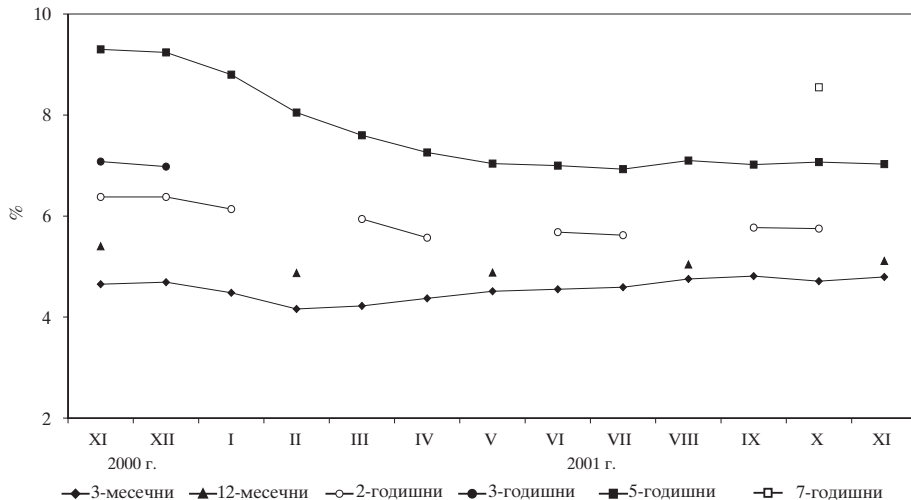
	3-месечни		2-годишни	5-годишни	7-годишни
	BG3012101005	BG3012201003	BG2030601111	BG2030701119	G2040001211
минимална	98.82	98.82	100.47	99.86	94.70
средна	98.83	98.83	100.62	100.22	95.45
максимална	98.88	98.88	100.85	100.88	100.00

НОЕМВРИ

	3-месечни		12-месечни	5-годишни
	BG3012301001	BG3012501006	BG3012401009	BG2030701119
минимална	98.81	98.70	94.85	99.91
средна	98.83	98.79	95.07	100.36
максимална	98.87	98.86	95.21	100.90

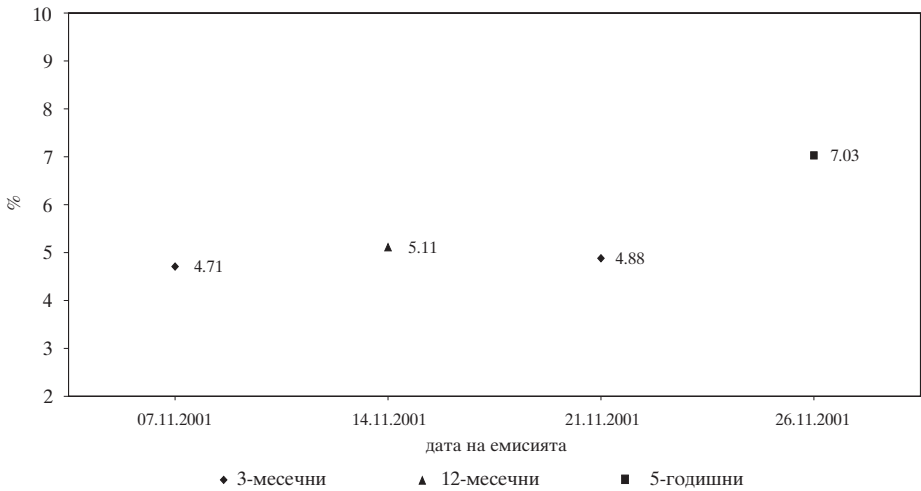
Графика 5

Доходност на ДЦК, постигната на първичния пазар



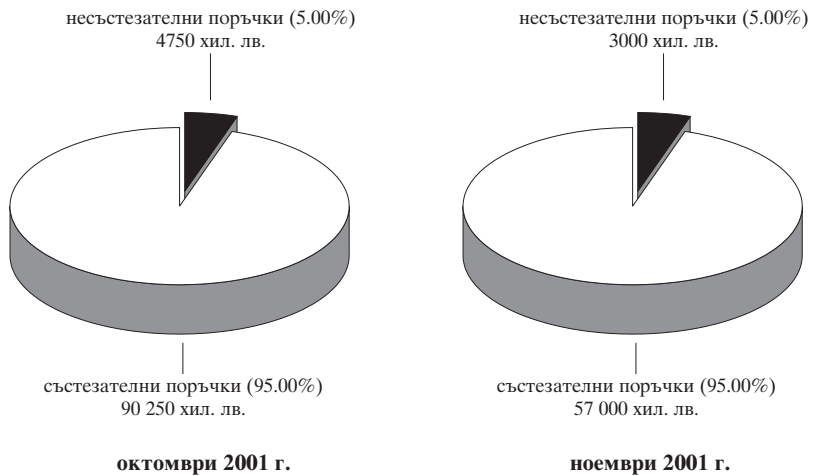
Забележка: Доходността е на ефективна годишна база.

Динамика на ефективната годишна доходност на ДЦК на първичния пазар

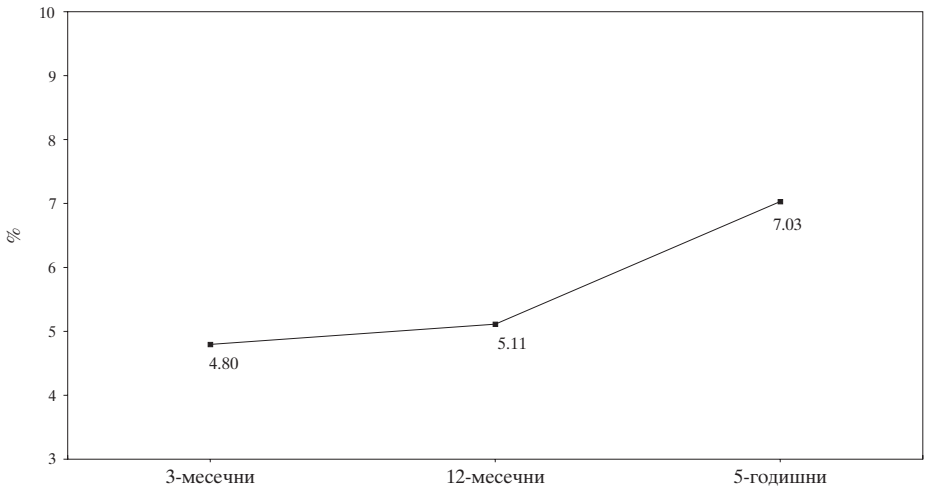


Забележка: Емисията на 5-годишни ДЦК е от отворен тип, като посочената дата е датата на проведения аукцион.

ДЦК, закупени на първичния пазар чрез състезателни и несъстезателни поръчки

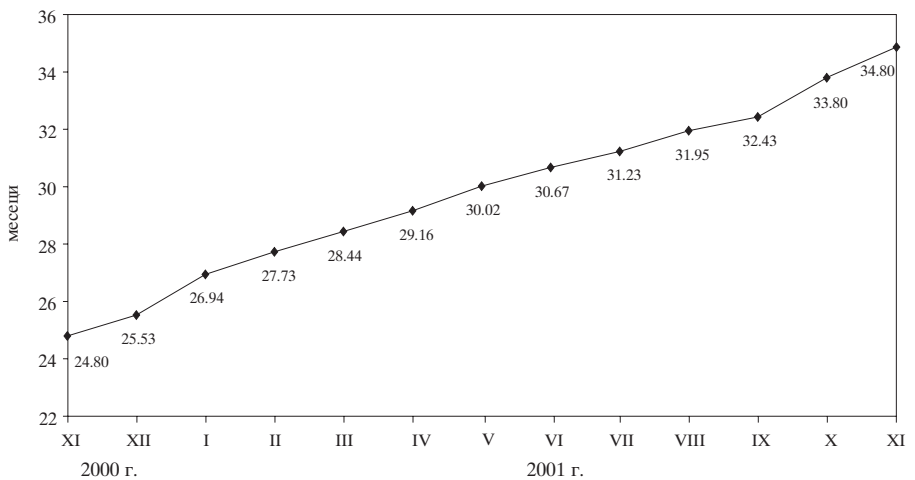


Доходност на ДЦК на първичния пазар през ноември



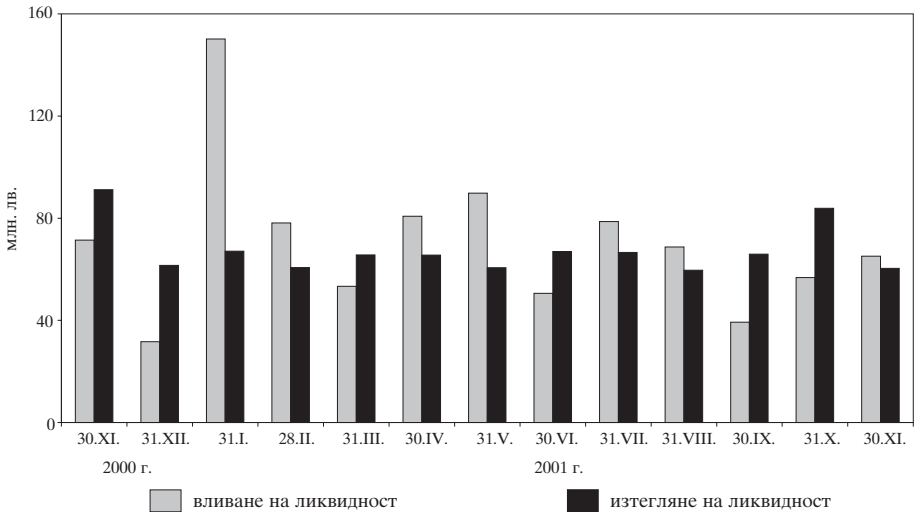
Забележка: Доходността е среднопретеглена за месеца и е на ефективна годишна база.

Средна продължителност в месеци на емисиите в обращение

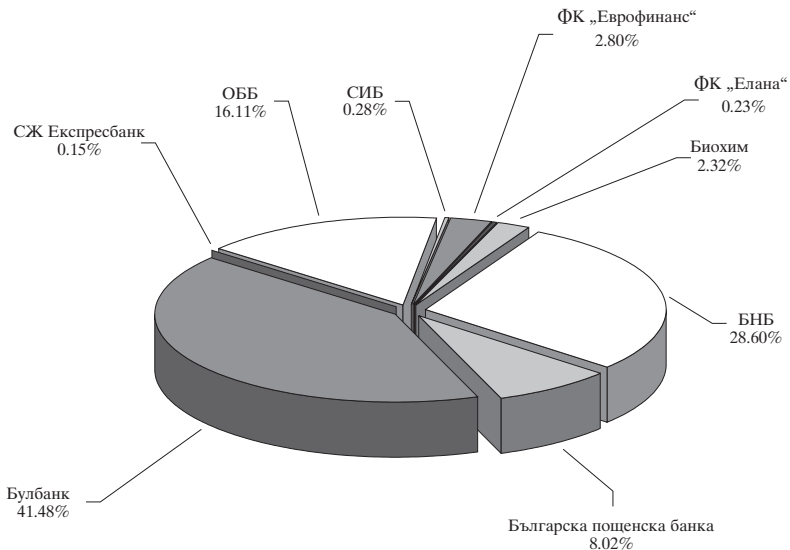


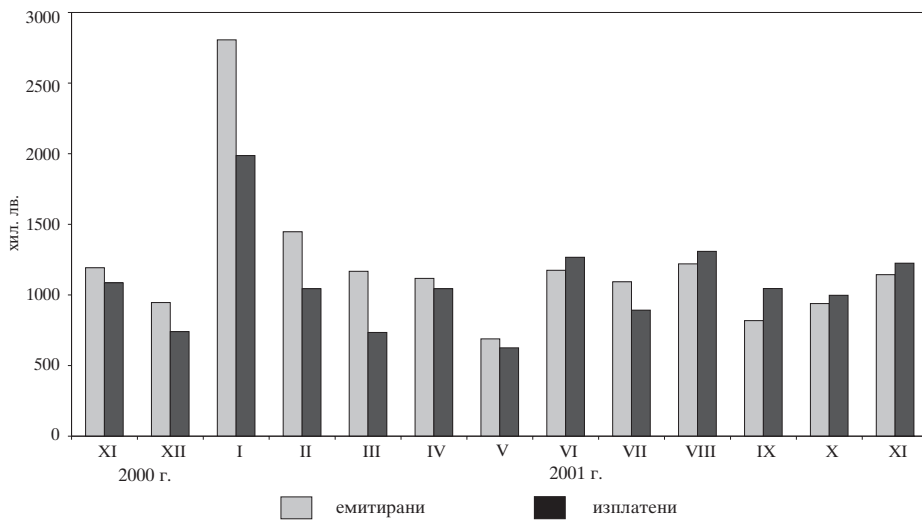
Забележка: Средната продължителност е изчислена на база матуриретната структура на ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит.

Вливане и изтегляне на ликвидност чрез падежи и емисии на ДЦК



Извършени от първични дилъри през ноември преки продажби на ДЦК от целеви емисии



Емитирани и изплатени ДЦК от целеви емисии

Календар на емисиите ДЦК през 2002 г.

Дата на аукциона	Дата на емисията	Дата на падежа	Срок на емисията	Предвиден обем (лв.)	Общ номинал на емисията (лв.)
ЯНУАРИ					
02.01.2002	02.01.2002	02.04.2002	3-месечна	12 000 000	
07.01.2002*	09.01.2002	09.01.2007	5-годишна	25 000 000	90 000 000
14.01.2002*	16.01.2002	16.01.2009	7-годишна	20 000 000	70 000 000
ОБЩО:				57 000 000	
ФЕВРУАРИ					
04.02.2002	06.02.2002	06.05.2002	3-месечна	12 000 000	
11.02.2002*	09.01.2002	09.01.2007	5-годишна	20 000 000	90 000 000
18.02.2002*	16.01.2002	16.01.2009	7-годишна	15 000 000	70 000 000
ОБЩО:				47 000 000	
МАРТ					
04.03.2002	06.03.2002	06.06.2002	3-месечна	12 000 000	
11.03.2002*	13.03.2002	13.03.2005	3-годишна	25 000 000	50 000 000
25.03.2002	27.03.2002	27.03.2003	12-месечна	20 000 000	
ОБЩО:				57 000 000	
АПРИЛ					
01.04.2002	03.04.2002	03.07.2002	3-месечна	12 000 000	
08.04.2002*	09.01.2002	09.01.2007	5-годишна	25 000 000	90 000 000
15.04.2002*	16.01.2002	16.01.2009	7-годишна	20 000 000	70 000 000
ОБЩО:				57 000 000	
МАЙ					
29.04.2002	02.05.2002	02.08.2002	3-месечна	12 000 000	
07.05.2002*	09.01.2002	09.01.2007	5-годишна	20 000 000	90 000 000
13.05.2002*	16.01.2002	16.01.2009	7-годишна	15 000 000	70 000 000
ОБЩО:				47 000 000	
ЮНИ					
03.06.2002	05.06.2002	05.09.2002	3-месечна	12 000 000	
10.06.2002*	13.03.2002	13.03.2005	3-годишна	25 000 000	50 000 000
24.06.2002	26.06.2002	26.06.2003	12-месечна	20 000 000	
ОБЩО:				57 000 000	
ЮЛИ					
01.07.2002	03.07.2002	03.10.2002	3-месечна	12 000 000	
08.07.2002*	10.07.2002	10.07.2007	5-годишна	25 000 000	90 000 000
15.07.2002*	17.07.2002	17.07.2009	7-годишна	20 000 000	70 000 000
ОБЩО:				57 000 000	

АВГУСТ						
05.08.2002	07.08.2002	07.11.2002	3-месечна	12 000 000		
12.08.2002*	10.07.2002	10.07.2007	5-годишна	20 000 000		90 000 000
19.08.2002*	17.07.2002	17.07.2009	7-годишна	15 000 000		70 000 000
ОБЩО:				47 000 000		
СЕПТЕМВРИ						
02.09.2002	04.09.2002	04.12.2002	3-месечна	12 000 000		
09.09.2002*	11.09.2002	11.09.2005	3-годишна	25 000 000		50 000 000
23.09.2002	25.09.2002	25.09.2003	12-месечна	20 000 000		
ОБЩО:				57 000 000		
ОКТОМВРИ						
30.09.2002	02.10.2002	02.01.2003	3-месечна	12 000 000		
07.10.2002*	10.07.2002	10.07.2007	5-годишна	25 000 000		90 000 000
14.10.2002*	17.07.2002	17.07.2009	7-годишна	20 000 000		70 000 000
ОБЩО:				57 000 000		
НОЕМВРИ						
04.11.2002	06.11.2002	06.02.2003	3-месечна	12 000 000		
11.11.2002*	10.07.2002	10.07.2007	5-годишна	20 000 000		90 000 000
18.11.2002*	17.07.2002	17.07.2009	7-годишна	15 000 000		70 000 000
ОБЩО:				47 000 000		
ДЕКЕМВРИ						
02.12.2002	04.12.2002	04.03.2003	3-месечна	12 000 000		
09.12.2002*	11.09.2002	11.09.2005	3-годишна	25 000 000		50 000 000
23.12.2002	23.12.2002	23.12.2003	12-месечна	20 000 000		
ОБЩО:				57 000 000		
ОБЩО ЗА ГОДИНАТА:				644 000 000		

* Емисия от отворен тип.

Министерството на финансите си запазва правото при необходимост да извършва корекции в обявения календар.

Размерът на вътрешния дълг към края на ноември е 1 820 704.9 хил. лв.¹, а на вътрешния държавен дълг – 1 813 748 хил. лв. В сравнение с предходния месец вътрешният дълг се увеличава със 7954.2 хил. лв. Делът на дълга по ДЦК за финансиране на дефицита спада до 57.2%, а ДЦК за структурната реформа нарастват и са 42.4%. Държавногарантираният дълг остава 0.4% (графика 13).

Сумата на ДЦК за финансиране на дефицита отбелязва съвсем слабо увеличение през изтеклия месец – с 67.9 хил. лв. и достига 1 041 691 хил. лв. Емитираните книжа са на стойност 60 296.6 хил. лв., като 1521.1 хил. лв. от тях са продадени пряко на физически лица. Новоиздадените облигации са 21 520.8 хил. лв., а боновете – 38 775.9 хил. лв. Изплатените ценни книжа са 60 228.7 хил. лв., като 38 741.4 хил. лв. от тях са краткосрочни. В матуриртенната структура на ДЦК за финансиране на дефицита се отбелязва увеличение на дела на 5-годишните с 1.9 пункта (до 27.5%) за сметка на намаление на двегодишните (графика 14). В резултат на тези промени среднопотегленият матуриртен на ДЦК за финансиране на дефицита нараства до 2 години и 11 месеца.

Държавните ценни книжа, емитирани за структурната реформа, нарастват през месеца с 8136.7 хил. лв. и са 772 057 хил. лв. Увеличението е резултат от промяната на курса на долара. През месеца за плащания в приватизационни сделки и за погасяване на задължения към държавата по ЗУНК са използвани доларови ЗУНК облигации с номинал 15 хил. щ. д. Извършено е и погашение по облигациите, емитирани на основание ПМС № 89/1995 г., в размер на 1553.4 хил. лв.

Във валутната деноминация на вътрешния дълг се отбелязват слаби промени, които се дължат главно на нарастването на курса на долара (графика 15). Делът на ДЦК в щатски долари се увеличава до 33.7%, а ДЦК в левове и в други валути намаляват и достигат съответно 58.8% и 6.5%. В матуриртенната структура също настъпват незначителни изменения. Краткосрочните ДЦК са 7.5%, средносрочните – 49.2% и дългосрочните – 43.3% (графика 16). Делът на ДЦК с фиксирани лихвени купони намалява слабо (отново поради курсови промени) и достига 56.3% (графика 17).

Изплатените лихви и отстъпки през ноември са 3515.7 хил. лв. От началото на годината разходите по вътрешния дълг са 125 835 хил. лв. По ДЦК за финансиране на дефицита са изплатени 74 957.4 хил. лв., или 59.6% от общата сума на лихвите и отстъпките (графика 19). С най-голям дял от тях са разходите по две- и тригодишните облигации – съответно с 59.5% и 16.2%.

¹ Дългът към БНБ е изключен от структурата на вътрешния дълг.

Вътрешен дълг

(хил. лв./хил. евро/хил. щ. д.)

Структура на дълга	Размер на дълга към 31.12.2000 г.	Изменение на дълга през 2001 г.		Размер на дълга към 30.11.2001 г.
		увеличение	намаление	
I. ДЪЛГ ПО ДЪРЖАВНИ ЦЕННИ КНИЖА, ЕМИТИРАНИ ЗА ФИНАНСИРАНЕ НА БЮДЖЕТНИЯ ДЕФИЦИТ				
1. ДЦК, емитирани през 1996 г.	845.8		845.8	-
5-годишни	845.8		845.8	-
2. ДЦК, емитирани през 1997 г.	20 000.0			20 000.0
5-годишни	20 000.0			20 000.0
3. ДЦК, емитирани през 1998 г.	7 468.5		3 377.6	4 090.9
3-годишни	3 377.6		3 377.6	-
5-годишни	4 090.9			4 090.9
4. ДЦК, емитирани през 1999 г.	304 542.3		281 008.6	23 533.7
2-годишни	301 882.6		281 008.6	20 874.0
5-годишни	2 659.7			2 659.7
5. ДЦК, емитирани през 2000 г.	613 212.9		180 630.3	432 582.6
5.1. Краткосрочни	178 275.5		178 275.5	0.0
3-месечни	64 286.4		64 286.4	-
12-месечни	113 989.1		113 989.1	0.0
5.2. Средносрочни	434 937.4		2 354.8	432 582.6
2-годишни	255 217.9		2 354.8	252 863.1
3-годишни	139 929.7			139 929.7
5-годишни	39 789.7			39 789.7
6. ДЦК, емитирани през 2001 г.		720 349.9	158 866.2	561 483.8
6.1. Краткосрочни		293 688.6	158 241.6	135 447.1
3-месечни		217 532.9	158 241.6	59 291.4
12-месечни		76 155.7		76 155.7
6.2. Средносрочни		426 661.3	624.6	426 036.7
2-годишни		188 616.9	624.6	187 992.3
5-годишни		219 976.4		219 976.4
7-годишни		18 068.0		18 068.0
ВСИЧКО РАЗДЕЛ I	946 069.5	720 349.9	624 728.4	1 041 691.0

II. ДЪЛГ ПО ДЪРЖАВНИ ЦЕННИ КНИЖА, ЕМИТИРАНИ ЗА СТРУКТУРНАТА РЕФОРМА

A1. Държавни дългосрочни облигации, емитирани по реда на ПМС № 244/1991 г.	3 026.9		275.2	2 751.7
A2. Държавни дългосрочни облигации, емитирани по реда на ПМС № 234/1992 г.	2 174.0		139.1	2 034.9
A3. Държавни дългосрочни облигации, емитирани по реда на чл. 4 и 5 от ЗУНК/1993 г.				
в левове	7 799.4		459.7	7 339.7
деноминирани в щатски долари	331 260.7		53 554.0	277 706.8
левава равностойност	696 280.3			610 416.1
деноминирани в евро	24 412.6	37 478.5	1 284.9	60 606.3
левава равностойност	47 746.9			118 535.6
A4. Държавни дългосрочни облигации, емитирани по реда на ПМС № 3/1994 г.	831.7			831.7

(продължава)

(продължение)

А5. Държавни облигации, емитирани по реда на чл. 2 от ПМС № 89/1995 г.	4 660.1	3 106.8	1 553.4
ВСИЧКО А	762 519.3		743 463.1
Б1. ДЦК, емитирани в левове по реда на чл. 8 и 9 от ЗДЗВСТЪ/1996 г.	38 750.5		28 593.9
ДЦК, емитирани през 1996 г.	5 627.9	1 876.0	3 751.9
ДЦК, емитирани през 1997 г.	33 122.6	8 280.7	24 842.0
Б2. ДЦК, емитирани в щатски долари по реда на чл. 8 и 9 от ЗДЗВСТЪ/1996 г.	4 705.7	4 705.7	-
левова равностойност	9 891.0	7 823.2	-
ВСИЧКО Б	48 641.5		28 593.9
ВСИЧКО РАЗДЕЛ II	811 160.8		772 057.0
ОБЩ РАЗМЕР НА ДЪРЖАВНИЯ ДЪЛГ	1 757 230.3		1 813 748.0
III. ВЪТРЕШНИ ДЪРЖАВНИ ГАРАНЦИИ	9 984.1		6 956.9
ОБЩ РАЗМЕР НА ВЪТРЕШНИЯ ДЪЛГ	1 767 214.4		1 820 704.9

Забележки:

Дългът по ДЦК за финансиране на дефицита е по фактическа сума.

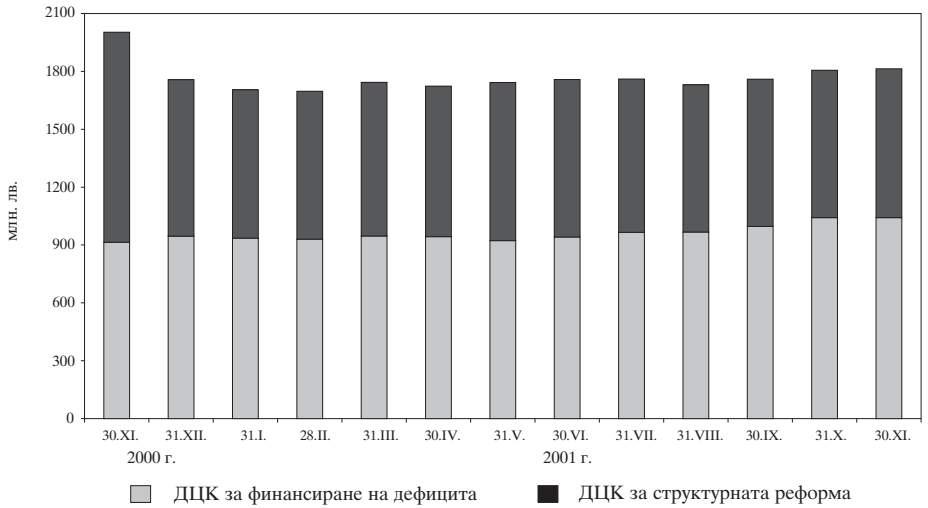
Левовата равностойност на дълга, деноминиран във валута, е изчислена по курса на съответната валута към лева в края на съответния месец:

за 31.12.2000 г. – 1 щ. д. за 2.10191 лв., 1 евро за 1.95583 лв.

за 30.11.2001 г. – 1 щ. д. за 2.19806 лв., 1 евро за 1.95583 лв.

Дългът към БНБ е изключен от структурата на вътрешния дълг.

Изменение на вътрешния държавен дълг



ДЦК за финансиране на бюджетния дефицит в обращение към 30 ноември

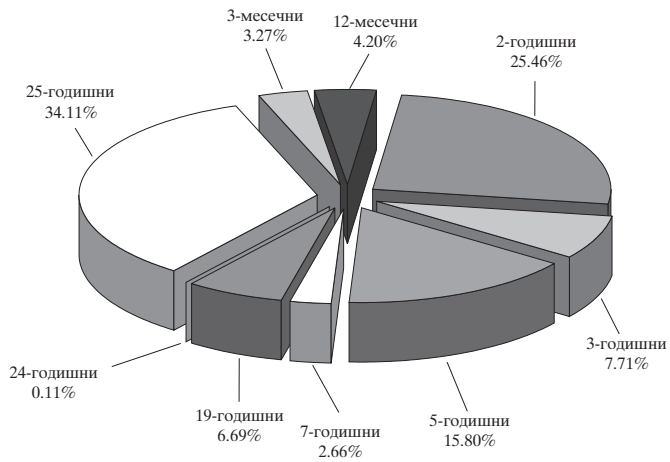


Забележка: Среднопретегленият матуритет на ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит, е 2 години и 11 месеца.

Валутна деноминация на ДЦК в обращение към 30 ноември



Матуритетна структура на ДЦК в обращение към 30 ноември



Съотношение между ДЦК с фиксиран и с плаващ доход в обращение към 30 ноември



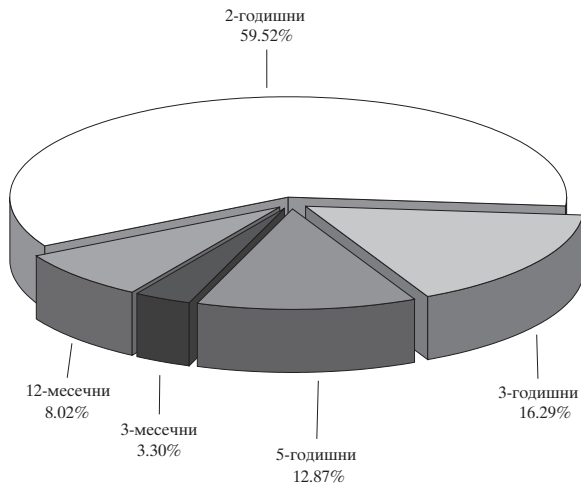
Разходи по вътрешния дълг за периода 1 януари – 30 ноември 2001 г.

(хил. лв.)

Структура на дълга	Размер на платените лихви (отстъпки)
I. ДЪЛГ ПО ДЪРЖАВНИ ЦЕННИ КНИЖА, ЕМИТИРАНИ ЗА ФИНАНСИРАНЕ НА БЮДЖЕТНИЯ ДЕФИЦИТ	
1. ДЦК, емитирани през 1996 г.	50.4
5-годишни	50.4
2. ДЦК, емитирани през 1997 г.	1 689.5
5-годишни	1 689.5
3. ДЦК, емитирани през 1998 г.	1 000.7
3-годишни	691.5
5-годишни	309.2
4. ДЦК, емитирани през 1999 г.	24 088.5
2-годишни	23 802.2
5-годишни	286.3
5. ДЦК, емитирани през 2000 г.	40 010.7
5.1. Краткосрочни	6 724.5
3-месечни	713.6
12-месечни	6 010.9
5.2. Средносрочни	33 286.2
2-годишни	18 177.7
3-годишни	11 518.4
5-годишни	3 590.1
6. ДЦК, емитирани през 2001 г.	8 117.7
6.1. Краткосрочни	1 758.4
3-месечни	1 758.4
6.2. Средносрочни*	6 359.3
2-годишни	2 634.9
5-годишни	3 724.4
ВСИЧКО РАЗДЕЛ I	74 957.4
II. ДЪЛГ ПО ДЦК, ЕМИТИРАНИ В РЕЗУЛТАТ НА СТРУКТУРНАТА РЕФОРМА	
A. Дълг по ДЦК, емитирани за уреждане на необслужваните кредити на държавни предприятия към банките	
1. Облигации, емитирани по реда на ПМС № 244/1991 г.	149.9
2. Облигации, емитирани по реда на ПМС № 186/1992 г.	90.6
3. Облигации, емитирани по реда на чл. 4 и 5 от ЗУНК/1993 г.	48 419.9
левови	311.1
деноминирани в щатски долари (в лв. по курса за деня)	45 998.2
деноминирани в евро (в лв. по фиксирания курс)	2 110.6
4. Облигации, емитирани по реда на ПМС № 3/1994 г.	0.0
5. Облигации, емитирани по реда на ПМС № 89/1995 г.	171.8
Всичко раздел А	48 832.1
B. Дълг по ДЦК, емитирани по реда на чл. 8 и 9 от ЗДЗВСТБ/1996 г.	
левови	1 607.4
валутни (в лв. по курса за деня)	438.1
Всичко раздел Б	2 045.5
ВСИЧКО РАЗДЕЛ II	50 877.6
ОБЩО РАЗХОДИ ПО ДЪРЖАВНИЯ ДЪЛГ	125 835.0
III. ДЪРЖАВНОГАРАНТИРАН ДЪЛГ	0.0
ОБЩО РАЗХОДИ ПО ВЪТРЕШНИЯ ДЪЛГ	125 835.0

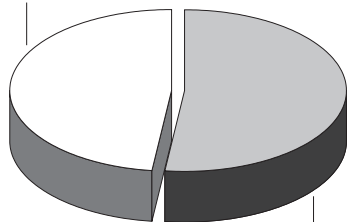
* Включени са и приходите от лихви по отворените емисии средносрочни ценни книжа. Разходите по дълга към БНБ са изключени от разходите по вътрешния държавен дълг.

Структура на разходите по ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит



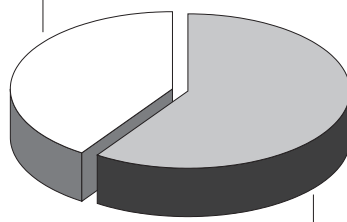
Структура на разходите по вътрешния дълг

ДЦК за
структурната реформа
(48.07%)



30 ноември 2000 г.

ДЦК за
структурната реформа
(40.43%)



30 ноември 2001 г.

Плащания по вътрешния държавен дълг през 2002 г.

(ХИЛ. ЛВ.)

Дата на падежа	Номер и дата на емисията	Главница	Отстъпка	Лихва	Общо
ЯНУАРИ					
01.01.2002	99/01.07.1993	275.2	-	78.0	353.2
01.01.2002	95/01.01.1992	-	-	47.5	47.5
01.01.2002	97/01.01.1994	32 878.6	-	13 763.0	46 641.6
01.01.2002	400/01.07.1999	6 585.3	-	2 706.2	9 291.5
02.01.2002	306/05.07.2000	-	-	1 745.2	1 745.2
02.01.2002	813/05.07.2000	-	-	52.3	52.3
03.01.2002	900/03.01.2001	-	-	39.2	39.2
03.01.2002	121/03.10.2001	9 883.4	116.6	-	10 000.0
04.01.2002	913/04.07.2001	-	-	16.1	16.1
09.01.2002	800/12.01.2000	1 233.5	-	73.8	1 307.3
10.01.2002	300/10.01.2001	-	-	1 638.4	1 638.4
11.01.2002	304/11.07.2001	-	-	1 512.3	1 512.3
16.01.2002	300/19.01.2000	27 927.9	72.1	1 116.9	29 116.9
16.01.2002	307/19.07.2000	-	-	1 196.7	1 196.7
16.01.2002	801/19.01.2000	851.8	-	46.7	898.5
16.01.2002	814/19.07.2000	-	-	33.2	33.2
17.01.2002	901/17.01.2001	-	-	29.3	29.3
17.01.2002	122/17.10.2001	9 882.8	117.2	-	10 000.0
18.01.2002	914/18.07.2001	-	-	14.3	14.3
24.01.2002	301/24.01.2001	-	-	2 722.2	2 722.2
25.01.2002	305/25.07.2001	-	-	2 117.3	2 117.3
30.01.2002	802/02.02.2000	1 163.0	-	63.8	1 226.7
30.01.2002	815/02.08.2000	-	-	32.6	32.6
31.01.2002	902/31.01.2001	-	-	21.6	21.6
Общо януари		90 681.4	306.0	29 066.7	120 054.0

ФЕВРУАРИ

01.02.2002	815/01.08.2001	-	-	11.1	11.1
06.02.2002	301/09.02.2000	-	-	2 243.8	2 243.8
07.02.2002	123/07.11.2001	9 882.9	117.1	-	10 000.0
11.02.2002	443/18.08.1997	-	-	311.3	311.3
13.02.2002	302/16.02.2000	28 000.0	-	977.3	28 977.3
13.02.2002	803/16.02.2000	716.5	-	35.7	752.2
13.02.2002	816/16.08.2000	-	-	41.4	41.4
14.02.2002	103/14.02.2001	19 058.6	941.4	-	20 000.0
14.02.2002	903/14.02.2001	-	-	23.6	23.6

15.02.2002	816/15.08.2001	-	-	11.1	11.1
21.02.2002	125/21.11.2001	9 885.0	115.0	-	10 000.0
27.02.2002	804/01.03.2000	779.1	-	38.9	818.0
27.02.2002	817/30.08.2000	-	-	30.1	30.1
28.02.2002	904/28.02.2001	-	-	27.4	27.4
28.02.2002	817/29.08.2001	-	-	11.0	11.0

Общо февруари		68 322.2	1 173.5	3 762.7	73 258.4
----------------------	--	-----------------	----------------	----------------	-----------------

МАРТ

05.03.2002	126/05.12.2001	9 885.0	115.0	-	10 000.0
12.03.2002	818/12.09.2001	-	-	10.9	10.9
13.03.2002	303/15.03.2000	27 986.4	13.6	977.3	28 977.3
13.03.2002	805/15.03.2000	712.6	-	35.5	748.1
13.03.2002	818/13.09.2000	-	-	47.3	47.3
14.03.2002	905/14.03.2001	-	-	22.0	22.0
19.03.2002	127/19.12.2001	9 885.0	115.0	-	10 000.0
26.03.2001	819/26.09.2001	-	-	10.9	10.9
27.03.2002	306/31.03.1999	-	-	89.8	89.8
27.03.2001	806/29.03.2000	328.0	-	16.4	344.4
27.03.2001	819/27.09.2000	-	-	30.2	30.2
28.03.2001	906/28.03.2001	-	-	18.5	18.5

Общо март		48 797.1	243.6	1 258.8	50 299.4
------------------	--	-----------------	--------------	----------------	-----------------

АПРИЛ

01.04.2002	98/01.10.1993	-	-	159.0	159.0
02.04.2002	100/02.01.2002	11 832.0	168.0	-	12 000.0
03.04.2002	304/05.04.2000	50 000.0	-	1 745.2	51 745.2
03.04.2002	308/04.10.2000	-	-	1 745.2	1 745.2
10.04.2002	309/11.10.2000	-	-	1 795.1	1 795.1
10.04.2002	807/12.04.2000	314.9	-	15.7	330.6
10.04.2002	820/11.10.2000	-	-	34.9	34.9
10.04.2002	820/10.10.2001	-	-	11.0	11.0
10.04.2002	306/10.10.2001	-	-	1 495.9	1 495.9
11.04.2002	302/11.04.2001	-	-	1 620.5	1 620.5
11.04.2002	907/11.04.2001	-	-	17.1	17.1
17.04.2002	475/22.10.1997	-	-	118.4	118.4
17.04.2002	473/22.10.1997	-	-	36.3	36.3
17.04.2002	305/19.04.2000	-	-	1 196.7	1 196.7
17.04.2002	310/18.10.2000	-	-	1 121.9	1 121.9
24.04.2002	307/24.10.2001	-	-	2 094.2	2 094.2
24.04.2002	808/26.04.2000	1 021.1	-	50.9	1 072.0
24.04.2002	821/25.10.2000	-	-	21.7	21.7

24.04.2002	821/24.10.2001	-	-	11.0	11.0
25.04.2002	307/30.04.1998	-	-	39.9	39.9
25.04.2002	309/29.04.1999	-	-	53.4	53.4
25.04.2002	303/25.04.2001	-	-	2 393.4	2 393.4
25.04.2002	908/25.04.2001	-	-	17.8	17.8

Общо април		63 168.0	168.0	15 795.3	79 131.3
-------------------	--	-----------------	--------------	-----------------	-----------------

МАЙ

01.05.2002	476/05.11.1997	-	-	163.4	163.4
08.05.2002	809/10.05.2000	802.2	-	40.0	842.2
08.05.2002	822/08.11.2000	-	-	24.4	24.4
06.05.2002	101/06.02.2002	11 832.0	168.0	-	12 000.0
09.05.2002	110/09.05.2001	19 055.6	944.4	-	20 000.0
09.05.2002	909/09.05.2001	-	-	11.0	11.0
10.05.2002	347/16.05.1997	20 000.0	-	923.7	20 923.7
21.05.2002	823/21.11.2001	-	-	10.9	10.9
22.05.2002	200/31.05.1995	1 553.4	-	41.5	1 594.9
22.05.2002	810/24.05.2000	589.8	-	29.4	619.2
22.05.2002	823/22.11.2000	-	-	22.0	22.0
23.05.2002	309/28.05.1998	-	-	79.8	79.8
23.05.2002	910/23.05.2001	-	-	11.2	11.2
29.05.2002	402/05.06.1996	857.1	-	46.2	903.3

Общо май		54 690.2	1 112.4	1 403.4	57 205.9
-----------------	--	-----------------	----------------	----------------	-----------------

ЮНИ

05.06.2002	811/07.06.2000	741.0	-	36.9	777.9
05.06.2002	824/06.12.2000	-	-	39.6	39.6
05.06.2002	824/05.12.2001	-	-	11.0	11.0
05.06.2002	403/12.06.1996	905.5	-	49.0	954.5
06.06.2002	102/06.03.2002	11 832.0	168.0	-	12 000.0
06.06.2002	911/06.06.2001	-	-	23.9	23.9
19.06.2002	812/21.06.2000	887.9	-	44.3	932.2
20.06.2002	812/20.06.2001	-	-	13.0	13.0
20.06.2002	405/27.06.1996	113.3	-	6.2	119.5
27.06.2002	311/02.07.1998	-	-	69.8	69.8

Общо юни		14 479.7	168.0	293.6	14 941.4
-----------------	--	-----------------	--------------	--------------	-----------------

ЮЛИ

01.07.2002	99/01.07.1993	-	-	80.5	80.5
01.07.2002	95/01.01.1992	127.2	-	56.0	183.1

01.07.2002	97/01.01.1994	-	-	8 747.4	8 747.4
01.07.2002	400/01.07.1999	-	-	1 785.6	1 785.6
03.07.2002	104/03.04.2002	11 832.0	168.0	-	12 000.0
03.07.2002	306/05.07.2000	50 000.0	-	1 745.2	51 745.2
03.07.2002	813/05.07.2000	1 224.7	-	61.1	1 285.8
03.07.2002	900/03.01.2001	-	-	47.1	47.1
04.07.2002	813/04.07.2001	-	-	12.9	12.9
09.07.2002	300/09.01.2002	-	-	3 347.3	3 347.3
10.07.2002	300/10.01.2001	-	-	1 611.6	1 611.6
10.07.2002	800/09.01.2002	-	-	14.0	14.0
11.07.2002	304/11.07.2001	-	-	1 487.7	1 487.7
16.07.2002	400/16.01.2002	-	-	2 777.0	2 777.0
17.07.2002	307/19.07.2000	-	-	1 196.7	1 196.7
17.07.2002	814/19.07.2000	759.7	-	37.9	797.6
17.07.2002	901/17.01.2001	-	-	35.6	35.6
18.07.2002	814/18.07.2001	-	-	12.9	12.9
24.07.2002	301/24.01.2001	-	-	2 677.8	2 677.8
24.07.2002	801/23.01.2002	-	-	14.0	14.0
25.07.2002	305/25.07.2001	-	-	2 082.7	2 082.7
31.07.2002	815/02.08.2000	786.0	-	39.2	825.1
31.07.2002	902/31.01.2001	-	-	28.5	28.5

Общо юли	64 729.6	168.0	27 898.5	92 796.2
-----------------	-----------------	--------------	-----------------	-----------------

АВГУСТ

01.08.2002	105/01.05.2002	11 832.0	168.0	-	12 000.0
01.08.2002	815/01.08.2001	-	-	12.9	12.9
07.08.2002	301/09.02.2000	-	-	2 243.8	2 243.8
07.08.2002	802/06.02.2002	-	-	14.0	14.0
08.08.2002	117/08.08.2001	19 027.6	972.4	-	20 000.0
12.08.2002	443/18.08.1997	4 226.0	-	347.7	4 573.7
14.08.2002	816/16.08.2000	921.9	-	46.0	967.8
14.08.2002	903/14.02.2001	-	-	26.5	26.5
15.08.2002	816/15.08.2001	-	-	12.9	12.9
21.08.2002	803/20.02.2002	-	-	14.0	14.0
28.08.2002	817/30.08.2000	670.7	-	33.4	704.2
28.08.2002	904/28.02.2001	-	-	30.8	30.8
29.08.2002	817/29.08.2001	-	-	13.0	13.0

Общо август	36 678.2	1 140.4	2 794.9	40 613.5
--------------------	-----------------	----------------	----------------	-----------------

СЕПТЕМВРИ

04.09.2002	804/06.03.2002	-	-	14.0	14.0
05.09.2002	106/05.06.2002	11 832.0	168.0	-	12 000.0
11.09.2002	818/13.09.2000	1 053.5	-	52.5	1 106.0

12.09.2002	818/12.09.2001	-	-	13.1	13.1
13.09.2002	301/13.03.2002	-	-	1 764.4	1 764.4
14.09.2002	905/14.03.2001	-	-	25.6	25.6
18.09.2002	805/20.03.2002	-	-	14.0	14.0
25.09.2002	306/31.03.1999	-	-	89.8	89.8
25.09.2002	819/27.09.2000	673.2	-	33.6	706.8
26.09.2002	819/26.09.2001	-	-	13.1	13.1
28.09.2002	906/28.03.2001	-	-	21.5	21.5

Общо септември	13 558.7	168.0	2 041.5	15 768.2
-----------------------	-----------------	--------------	----------------	-----------------

ОКТОМВРИ

01.10.2002	98/01.10.1993	432.8	-	193.1	625.9
02.10.2002	308/04.10.2000	50 000.0	-	1 745.2	51 745.2
02.10.2002	806/03.04.2002	-	-	14.0	14.0
03.10.2002	108/03.07.2002	11 832.0	168.0	-	12 000.0
09.10.2002	309/11.10.2000	-	-	1 795.1	1 795.1
09.10.2002	820/11.10.2000	822.9	-	39.0	861.8
10.10.2002	306/10.10.2001	-	-	1 504.1	1 504.1
10.10.2002	820/10.10.2001	-	-	13.0	13.0
11.10.2002	302/11.04.2001	-	-	1 629.5	1 629.5
11.10.2002	907/11.04.2001	-	-	19.8	19.8
16.10.2002	305/19.04.2000	-	-	1 196.7	1 196.7
16.10.2002	310/18.10.2000	-	-	1 121.9	1 121.9
16.10.2002	807/17.04.2002	-	-	14.0	14.0
16.10.2002	475/22.10.1997	1 518.6	-	124.9	1 643.6
16.10.2002	473/22.10.1997	466.1	-	38.3	504.5
23.10.2002	821/25.10.2000	512.2	-	24.3	536.4
24.10.2002	307/30.04.1998	-	-	39.9	39.9
24.10.2002	309/29.04.1999	-	-	53.4	53.4
24.10.2002	307/24.10.2001	-	-	2 105.8	2 105.8
24.10.2002	821/24.10.2001	-	-	13.0	13.0
25.10.2002	303/25.04.2001	-	-	2 406.6	2 406.6
25.10.2002	908/25.04.2001	-	-	20.7	20.7
30.10.2002	808/01.05.2002	-	-	14.0	14.0
30.10.2002	476/05.11.1997	2 070.0	-	170.3	2 240.3

Общо октомври	67 654.5	168.0	14 296.5	82 119.0
----------------------	-----------------	--------------	-----------------	-----------------

НОЕМВРИ

06.11.2002	822/08.11.2000	574.6	-	27.2	601.8
07.11.2002	109/07.08.2002	11 832.0	168.0	-	12 000.0
08.11.2002	400/08.05.2002	-	-	756.2	756.2
09.11.2002	909/09.05.2001	-	-	12.9	12.9

13.11.2002	809/15.05.2002	-	-	14.0	14.0
14.11.2002	124/14.11.2001	19 013.9	986.1	-	20 000.0
20.11.2002	823/22.11.2000	518.7	-	24.6	543.2
21.11.2002	309/28.05.1998	-	-	79.8	79.8
21.11.2002	823/21.11.2001	-	-	13.1	13.1
23.11.2002	910/23.05.2001	-	-	12.2	12.2
27.11.2002	810/29.05.2002	-	-	14.0	14.0
27.11.2002	402/05.06.1996	-	-	23.5	23.5

Общо ноември		31 939.1	1 154.1	977.4	34 070.7
---------------------	--	-----------------	----------------	--------------	-----------------

ДЕКЕМВРИ

01.12.2002	96/01.12.1993	46.2	-	42.9	89.1
04.12.2002	403/12.06.1996	-	-	24.8	24.8
04.12.2002	110/04.09.2002	11 832.0	168.0	-	12 000.0
04.12.2002	824/06.12.2000	934.6	-	44.3	978.9
05.12.2002	824/05.12.2001	-	-	13.0	13.0
06.12.2002	911/06.06.2001	-	-	25.9	25.9
11.12.2002	811/12.06.2002	-	-	14.0	14.0
19.12.2002	405/27.06.1996	-	-	3.1	3.1
20.12.2002	812/20.06.2001	-	-	15.0	15.0
25.12.2002	812/26.06.2002	-	-	14.0	14.0
26.12.2002	311/02.07.1998	-	-	69.8	69.8

Общо декември		12 812.8	168.0	266.8	13 247.6
----------------------	--	-----------------	--------------	--------------	-----------------

Общо за годината		567 511.4	6 138.0	99 856.2	673 505.5
-------------------------	--	------------------	----------------	-----------------	------------------

Забележка: Изчисленията са направени съгласно заложените в проектозакона за държавния бюджет за 2002 г. за параметри.

Външният дълг към края на ноември е 8593.2 млн. щ. д. В сравнение с предходния месец това представлява увеличение със 161.1 млн. щ. д. От началото на годината дългът е намалял с 377.2 млн. щ. д. Държавният дълг е 8103.3 млн. щ. д., а държавногарантираният – 489.9 млн. щ. д.

Новото външно финансиране през ноември е 219.6 млн. щ. д., а 217.3 млн. щ. д. от тях представляват постъпления от емисия петгодишни еврооблигации. Плащанията по дълга са 42.6 млн. щ. д., като 30.5 млн. щ. д. са погашения по главници и 12.1 млн. щ. д. – лихви. Погашенията представляват плащания по дълга към МВФ – 19.6 млн. щ. д., по държавногарантирани кредити и др. Лихвите са изплатени основно към МВФ.

От началото на годината получените заеми са на стойност 536.6 млн. щ. д., като 78.1 млн. щ. д. са постъпления от траншове по държавногарантирани заеми. Плащанията по дълга са 1057 млн. щ. д., 460.7 млн. щ. д. от които са лихви. Най-големи суми са изплатени по брейди облигациите и по заемите от МВФ и Парижкия клуб. Нетното външно финансиране към края на ноември остава отрицателно (-59.7 млн. щ. д.), като при държавногарантираните кредити е положително и възлиза на 8.8 млн. щ. д.

Основният фактор, който оказва влияние върху структурата на дълга в края на ноември, е емисията еврооблигации. Тъй като книгата са деноминирани в евро, делът на дълга в евровалути нараства с над 2 пункта и достига 18.1%. Дългът в долари намалява до 65.5%, а дългът в други валути – до 16.4%. Фиксираният лихвен купон на еврооблигациите повишава и процента на дълга с фиксирани лихви с над 2 пункта и те достигат 29.1%. Петгодишният матуритет на новите книжа води до намаление на средният остатъчен срок на дълга до 12 години.

В общата структура на дълга най-голям дял заемат брейди облигациите, които са 55.4%. Спрямо предходния месец техният дял намалява с 1 пункт. Дългът към МВФ също спада до 12.4%. Задълженията към Световната банка са 9.8%, към Европейския съюз – 4.8%, и към Парижкия клуб – 4.5%. Делът на държавните инвестиционни заеми е 2.4%, а на държавногарантираните – 5.7%.

Външен дълг

(млн. щ. д.)

Структура	2000 г.	2001 г.				
	към 31.XII.	към 31.III.	към 30.VI.	към 30.IX.	към 31.X.	към 30.XI.
Държавен дълг	8 522.9	8 242.9	8 186.3	7 941.8	7 931.2	8 103.3
I. Облигации	4 976.1	4 976.1	4 976.1	4 759.0	4 759.0	4 981.4
1. Брейди облигации	4 976.1	4 976.1	4 976.1	4 759.0	4 759.0	4 759.0
2. Еврооблигации	-	-	-	-	-	222.4
II. Кредити	3 546.9	3 266.8	3 210.2	3 182.8	3 172.2	3 121.9
1. Парижки клуб	600.4	478.7	464.5	411.1	395.5	389.7
2. Световна банка	827.8	792.6	794.2	801.1	847.7	842.1
2.1. СБ	682.2	662.9	663.4	668.9	718.4	714.5
2.2. JВIS /JEXIM/	145.6	129.6	130.8	132.2	129.3	127.6
3. Г - 24	56.5	40.4	27.1	28.2	28.0	27.7
4. Европейски съюз	428.0	406.3	390.1	420.0	415.9	409.3
5. МВФ	1 218.4	1 186.7	1 168.4	1 139.7	1 091.4	1 061.5
6. Други	127.1	120.6	115.8	124.7	123.5	121.5
7. Държавни инвестиционни заеми	233.5	183.7	191.4	199.5	210.1	210.0
7.1. Световна банка	42.8	46.8	39.3	45.4	47.2	47.4
7.2. ЕИБ	150.2	98.6	102.5	103.8	112.7	112.4
7.3. ЕБВР	26.2	24.3	31.0	30.6	30.6	30.7
7.4. Други	14.4	14.0	18.6	19.7	19.6	19.4
8. Активирани държавни гаранции	55.1	57.7	58.7	58.6	60.1	60.1
8.1. Световна банка	35.5	39.2	41.1	41.6	43.3	44.2
8.2. ЕИБ	3.6	3.4	3.4	3.2	3.2	3.2
8.3. Други	16.0	15.2	14.2	13.7	13.7	12.8
Държавногарантиран дълг	447.4	483.5	501.2	501.7	500.8	489.9
1. Световна банка	157.3	153.7	151.7	150.5	150.2	149.8
2. ЕИБ	68.3	115.4	112.7	114.3	117.0	117.3
3. ЕБВР	87.5	83.9	72.9	73.1	71.2	70.8
4. Други	134.3	130.5	163.9	163.8	162.3	152.0
ОБЩ РАЗМЕР НА ВЪНШНИЯ ДЪЛГ	8 970.4	8 726.3	8 687.5	8 443.5	8 432.0	8 593.2

Забележки:

1. Преизчисляването на дълга в щатски долари е по централния курс на БНБ за съответните валути към българския лев, валиден за последния работен ден на периода.
2. Данните за последния месец са предварителни.
3. Поради промяна в нормативната уредба през април от 1 януари 2001 г. е извършено разместване в класификацията на някои заеми в групите Държавни инвестиционни заеми и Държавногарантиран дълг.

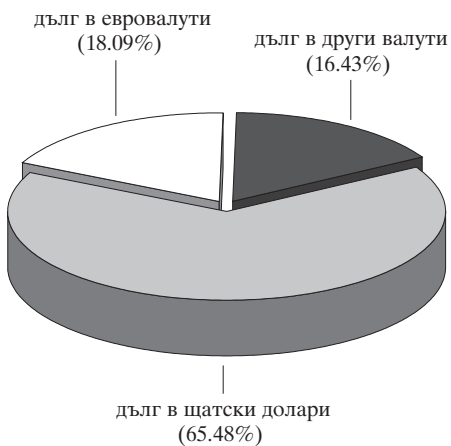
Ново външно финансиране и извършени плащания по външния дълг към 30 ноември

Структура	Получени кредити (траншове)		Извършени плащания, в т. ч.			
			погашения		лихви	
	млн. щ. д.	хил. лв.	млн. щ. д.	хил. лв.	млн. щ. д.	хил. лв.
Държавен дълг	458.5	1 017 668.3	527.0	1 147 275.4	438.1	953 414.3
I. Облигации	217.3	483 358.9	16.1	35 913.7	294.2	638 428.8
1. Брейди облигации	0.0	0.0	16.1	35 913.7	294.2	638 428.8
2. Еврооблигации	217.3	483 358.9	0.0	0.0	0.0	0.0
II. Кредити	241.2	534 309.4	510.9	1 111 361.7	143.9	314 985.5
1. Парижки клуб	0.0	0.0	185.6	401 929.4	34.3	74 857.2
2. Световна банка	52.8	113 703.8	23.5	50 821.7	26.1	58 279.8
2.1. СБ	52.8	113 703.8	15.5	33 702.4	23.1	51 764.3
2.2. JVIC /JEXIM/	0.0	0.0	7.9	17 119.2	3.0	6 515.5
3. Г - 24	0.0	0.0	26.5	58 208.1	1.9	4 177.2
4. Европейски съюз	0.0	0.0	0.0	0.0	14.5	32 019.5
5. МВФ	131.7	297 574.2	256.6	559 437.7	52.5	113 668.0
6. Други	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	3 336.3
7. Държавни инвестиционни заеми	43.7	95 011.9	11.9	26 072.1	10.4	22 701.2
7.1. Световна банка	16.5	35 792.3	0.4	880.4	1.4	3 033.2
7.2. ЕИБ	22.4	48 542.8	7.6	16 509.3	6.7	14 482.8
7.3. ЕБВР	1.9	4 240.3	4.0	8 682.4	1.9	4 240.3
7.4. Други	2.8	6 436.6	0.0	0.0	0.4	944.9
8. Активирани държавни гаранции	13.0	28 019.5	6.8	14 892.7	2.7	5 946.3
8.1. Световна банка	13.0	28 019.5	3.4	7 305.0	2.0	4 407.7
8.2. ЕИБ	0.0	0.0	0.5	987.4	0.2	537.3
8.3. Други	0.0	0.0	3.0	6 600.4	0.5	1 001.4
Държавногарантиран дълг	78.1	171 168.9	69.3	150 769.2	22.7	49 279.7
1. Световна банка	3.4	7 051.2	8.6	18 585.9	5.5	12 183.9
2. ЕИБ	14.6	31 293.3	15.2	32 932.9	7.0	15 212.0
3. ЕБВР	0.1	148.9	8.7	19 050.4	5.3	11 460.0
4. Други	60.1	132 675.5	36.7	80 200.0	4.8	10 423.8
ОБЩ РАЗМЕР	536.6	1 188 837.3	596.3	1 298 044.5	460.7	1 002 694.0

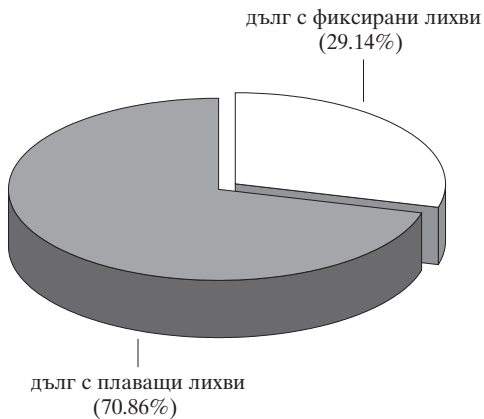
Забележки:

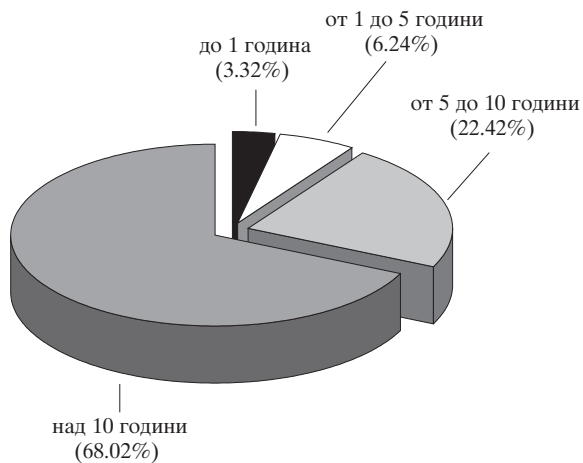
1. Равностойността в шатски долари на полученото ново външно финансиране и извършените плащания е изчислена през централния курс на БНБ за съответните чуждестранни валути към лева, валиден до 16 часа в деня на извършване на съответното плащане.
2. Равностойността в левове на полученото ново външно финансиране и извършените плащания е изчислена по централния курс на БНБ за съответните чуждестранни валути към лева, валиден до 16 часа в деня на извършване на съответното плащане.
3. Данните са неокончателни.

Валутна структура на външния дълг към 30 ноември



Лихвена структура на външния дълг към 30 ноември



Остатъчен срок на външния дълг към 30 ноември

Забележка: Среднопотегленият остатъчен срок на външния дълг е 12 години.

Плащания по външния дълг през 2002 г.

(млн. щ. д.)

	Януари		Февруари		Март		Април		Май	
	главница	лихва	главница	лихва	главница	лихва	главница	лихва	главница	лихва
Държавен дълг	48.8	118.4	53.5	26.2	90.1	10.7	39.4	0.3	20.5	13.7
I. Облигации	16.1	115.1	0.0	0.0	-	-	-	-	0.0	0.0
1. Брейди облигации	16.1	115.1	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Еврооблигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Кредити	32.7	3.3	53.5	26.2	90.1	10.7	39.4	0.3	20.5	13.7
1. Парижки клуб	-	-	18.7	1.5	78.6	8.0	-	-	-	0.0
2. Световна банка	-	-	13.5	6.9	0.4	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1. Световна банка	-	-	9.1	6.0	0.4	0.2	-	-	-	-
2.2. ЖБИС (JEXIM)	-	-	4.4	0.9	-	-	-	-	-	-
3. Г-24	-	0.1	-	0.1	-	-	-	0.3	-	-
4. Европейски съюз	-	-	-	3.2	-	1.0	-	-	-	-
5. МВФ	26.3	-	19.9	13.2	10.0	-	38.7	-	19.9	12.7
6. Други	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Държавни инвестиционни заеми	5.7	3.0	-	0.4	0.4	1.5	0.7	0.1	0.5	0.9
7.1. Световна банка	-	-	-	-	0.4	0.5	-	-	-	-
7.2. ЕИБ	3.8	2.4	-	0.4	-	1.0	-	-	-	0.4
7.3. ЕБВР	1.9	0.6	-	-	-	-	-	-	0.5	0.3
7.4. Други	-	0.0	-	-	-	0.0	0.7	0.1	-	0.2
8. Активирани държавни гаранции	0.7	0.3	1.4	0.9	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8.1. Световна банка	0.5	0.2	1.4	0.9	-	-	-	-	-	-
8.2. ЕИБ	0.2	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-
8.3. Други	-	-	-	-	0.6	0.0	-	-	-	-
Държавногарантиран дълг	8.0	1.7	13.3	2.9	4.3	2.0	8.5	1.7	10.0	3.6
1. Световна банка	-	-	3.3	2.0	-	-	-	-	-	-
2. ЕИБ	2.3	0.8	-	-	4.3	2.0	2.6	0.9	-	-
3. ЕБВР	2.0	0.9	-	-	-	-	1.6	0.6	-	-
4. Други	3.7	0.0	10.0	0.9	0.0	0.0	4.4	0.2	10.0	3.6
ОБЩО ПЛАЩАНИЯ	56.8	120.1	66.8	29.1	94.4	12.7	47.9	2.0	30.4	17.3

(продължава)

(продължение)

(млн. щ. д.)

	Юни		Юли		Август		Септември		Октомври	
	главница	лихва	главница	лихва	главница	лихва	главница	лихва	главница	лихва
Държавен дълг	13.8	19.9	111.8	103.8	53.9	24.6	34.3	9.6	13.1	0.6
I. Облигации	0.0	0.0	89.4	100.7	-	-	-	-	-	-
1. Брейди облигации	-	-	89.4	100.7	-	-	-	-	-	-
2. Еврооблигации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Кредити	13.8	19.9	22.4	3.2	53.9	24.6	34.3	9.6	13.1	0.6
1. Парижки клуб	-	0.3	-	-	18.7	1.0	22.9	5.9	-	-
2. Световна банка	3.4	14.3	-	-	13.8	6.8	0.4	0.2	-	-
2.1. Световна банка	3.4	13.1	-	-	9.4	6.0	0.4	0.2	-	-
2.2. JVIS (JEXIM)	-	1.2	-	-	4.4	0.8	-	-	-	-
3. Г-24	-	0.0	-	0.1	-	0.1	-	0.4	-	0.3
4. Европейски съюз	-	2.8	-	-	-	2.4	-	1.1	-	-
5. МВФ	10.0	-	16.0	-	19.9	12.3	10.0	-	12.4	-
6. Други	-	1.1	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Държавни инвестиционни заеми	0.4	1.3	5.7	2.9	-	0.8	0.5	1.9	0.7	0.2
7.1. Световна банка	0.4	1.2	-	-	-	-	0.5	0.6	-	-
7.2. ЕИБ	-	-	3.8	2.3	-	0.7	-	1.3	-	-
7.3. ЕБВР	-	-	1.9	0.5	-	-	-	-	-	-
7.4. Други	-	0.1	-	0.1	-	0.1	-	0.0	0.7	0.2
8. Активирани държавни гаранции	-	-	0.7	0.2	1.4	1.3	0.6	0.0	0.0	0.0
8.1. Световна банка	-	-	0.5	0.1	1.4	1.3	-	-	-	-
8.2. ЕИБ	-	-	0.2	0.1	-	-	-	-	-	-
8.3. Други	-	-	-	-	-	-	0.6	0.0	-	-
Държавногарантиран дълг	1.9	2.7	5.9	1.8	13.4	2.8	4.4	3.1	4.8	1.7
1. Световна банка	1.9	2.5	-	-	3.4	1.9	-	-	-	-
2. ЕИБ	-	0.1	2.3	0.7	-	-	4.3	2.9	2.6	0.9
3. ЕБВР	-	-	3.6	1.1	-	-	-	0.2	1.6	0.7
4. Други	-	0.1	-	0.0	10.0	0.9	0.1	0.1	0.6	0.2
ОБЩО ПЛАЩАНИЯ	15.7	22.6	117.8	105.6	67.3	27.4	38.8	12.7	17.9	2.3

(продължава)

(продължение)

(млн. щ. д.)

	Ноември		Декември		ОБЩО		ОБЩО за годината
	главница	лихва	главница	лихва	главница	лихва	
Държавен дълг	11.4	13.0	14.8	25.3	505.4	366.1	871.5
I. Облигации	-	-	-	-	105.5	215.8	321.3
1. Брейди облигации	-	-	-	-	105.5	215.8	321.3
2. Еврооблигации	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0
II. Кредити	11.4	13.0	14.8	25.3	399.9	150.4	550.3
1. Парижки клуб	-	0.0	-	0.2	138.9	16.9	155.8
2. Световна банка	-	-	4.4	13.2	36.0	41.7	77.7
2.1. Световна банка	-	-	4.4	12.0	27.2	37.6	64.8
2.2. JVIS (JEXIM)	-	-	-	1.2	8.8	4.1	12.9
3. G-24	-	-	-	0.1	0.0	1.5	1.5
4. Европейски съюз	-	-	-	2.2	0.0	12.7	12.7
5. МВФ	10.0	11.7	10.0	-	203.1	49.9	252.9
6. Други	-	-	-	8.0	0.0	9.2	9.2
7. Държавни инвестиционни заеми	0.5	1.0	0.4	1.5	15.5	15.6	31.1
7.1. Световна банка	-	-	0.4	1.4	1.7	3.7	5.4
7.2. ЕИБ	-	0.7	-	-	7.6	9.2	16.7
7.3. ЕБВР	0.5	0.2	-	-	4.8	1.5	6.4
7.4. Други	-	0.2	-	0.1	1.4	1.2	2.6
8. Активирани държавни гаранции	0.9	0.3	0.0	0.0	6.3	3.1	9.5
8.1. Световна банка	-	-	-	-	3.8	2.5	6.3
8.2. ЕИБ	-	-	-	-	0.5	0.2	0.7
8.3. Други	0.9	0.3	-	-	2.1	0.4	2.5
Държавногарантиран дълг	10.0	2.1	3.6	7.7	88.0	33.8	121.8
1. Световна банка	-	-	1.9	2.8	10.6	9.2	19.7
2. ЕИБ	-	-	-	0.1	18.4	8.3	26.8
3. ЕБВР	-	-	1.6	0.3	10.5	3.7	14.2
4. Други	10.0	2.1	-	4.5	48.5	12.6	61.1
ОБЩО ПЛАЩАНИЯ	21.4	15.1	18.3	33.0	593.4	399.9	993.3

Общ размер на държавния и държавногарантирания дълг

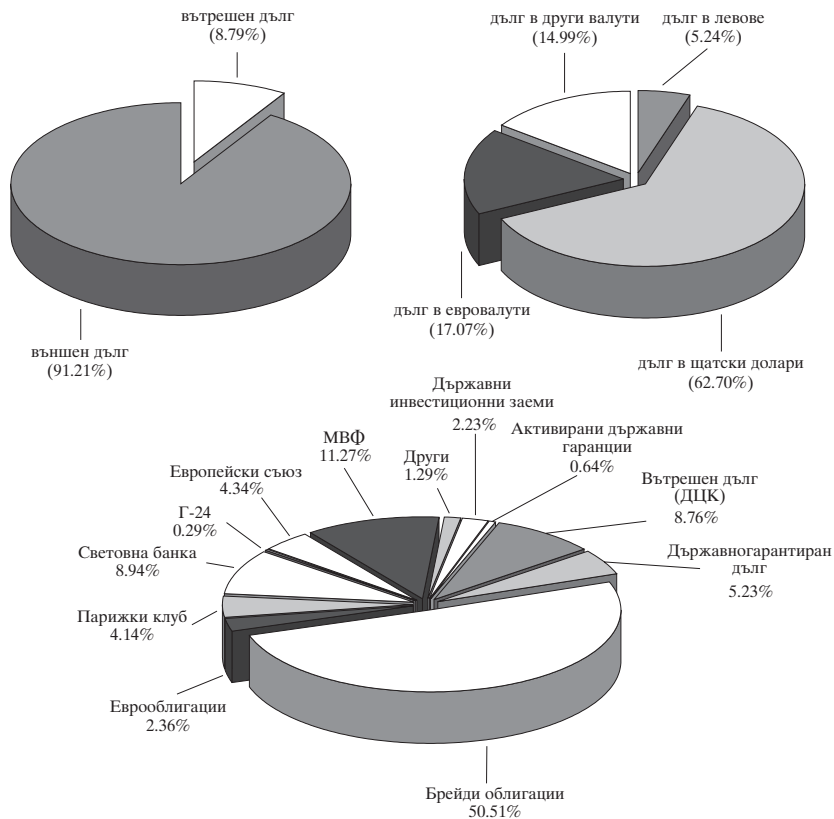
Структура	Дълг към 30 ноември 2001 г. (хил. лв.)	Държавен дълг/БВП (%)
Вътрешен дълг	1 820 704.9	6.5
Външен дълг	18 888 270.2	67.0
ОБЩО	20 708 975.1	73.4

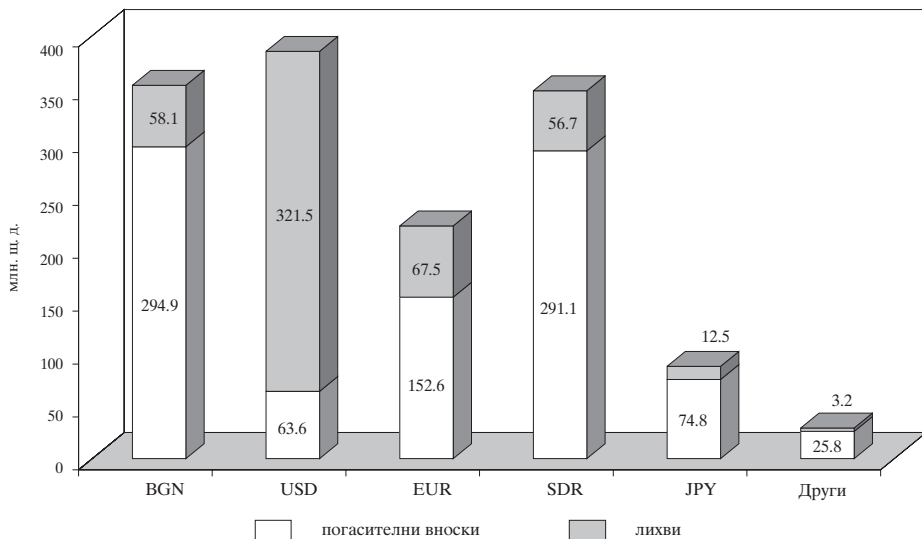
Забележки:

1. За изчисленията е използвана актуализирана прогноза за БВП за 2001 г. – 28 209.1 млн. лв.
2. Левовата равностойност на външния дълг е преизчислена по централния курс на БНБ за лева към щатския долар за 30 ноември 2001 г.

Графика 23

Структура на дълга към 30 ноември



Валутна композиция на извършените плащания по дълга по видове валути към 30 ноември

През ноември пазарът на дълг в САЩ регистрира първите по-значителни сигнали за ликвидиране на позиции вследствие обявяването на някои по-оптимистични данни за състоянието на американската икономика. Наблюдавано бе временно засилване на интереса към акциите и корпоративните облигации, във връзка с което доходността на държавния дълг се изравни с нивата от преди 11 септември. Твърде рано е обаче да се определи наличието на категорична промяна в движението на капиталовите потоци, заради смесените индикатори, които продължават да доминират баланса между инвестициите в акции и нискорисковия държавен дълг.

Със значителен спад в индекса на потребителските цени през ноември инфлацията в Евроната се приближи до 2% котва на Европейската централна банка, но за сметка на това икономиките в региона тепърва навлизат в период на рецесия. В тази връзка посредственият резултат на БВП в Германия не бе изненада за анализаторите, които предричат силни месеци за пазара на държавен дълг в Евроната.

По отношение на сложната ситуация в Аржентина вниманието на инвеститорите бе изместено от въпросителните относно ефекта от замяната на вътрешния дълг към вероятността страната да се размине с усвояването на редовния транс от финансирането на МВФ. При липсата на положителни новини за аржентинската икономика дълговите инструменти на страните от централна и източна Европа се откритоха в сравнение с останалата част от развиващите се пазари, като регистрираха много добра възвръщаемост и засилен интерес основно към активите с благоприятен кредитен рейтинг.

СЕВЕРНА АМЕРИКА

САЩ

След силното си представяне през първата половина на ноември пазарът на държавен дълг в САЩ като цяло приключи месеца при по-ниски ценови нива, което се дължи на слабите признаци на оптимизъм за край на икономическия спад и възстановяване на бизнес активността в страната. Много анализатори прибързаха със заключението, че в сравнение с останалите развити икономики американската би могла да излезе по-бързо от глобалната рецесия. Надеждите им бяха подкрепени от успеха на военната операция в Афганистан и някои неочаквани подобрения в наблюдаваните

текущи бизнес индикатори. Очакванията за край на рецесията обаче бяха приземени след отчитането на спад в потребителското доверие в САЩ за пети пореден месец.

В унисон с предварителната нагласа на пазара още в началото на ноември Федералният резерв съкрати лихвените равнища с нови 50 базисни точки до 2%. Това ниво е с 4.5 процентни пункта по-малко от размера им в началото на годината и е най-ниското от 1961 г. насам.

Активната търговия на държавни емисии достигна своя апогей през първата половина на месеца, но впоследствие отстъпи под влияние на изненадващото покачване на продажбите на дребно със 7.1% през октомври и на относителното подобрене в пазара на труда, благодарение на които интереса към акциите и корпоративния дълг с по-висок риск бе повишен. Десетгодишните държавни облигации увеличиха доходността си с над 60 базисни точки от началото на месеца, като през последната седмица на ноември се търгуваха около 4.90%. Намалението на лихвите от своя страна доведе до по-значително покачване на доходността при двегодишните книжа, които се влияят силно от инфлационните очаквания. Тяхната доходност бе 3.02% в края, срещу 2.42% в началото на месеца.

Проведеният на 28 ноември аукцион за двегодишни облигации с общ номинал 21 млрд. щ. д., увеличи ликвидността и стана причина за ликвидирани печелившите позиции от предходните седмици. Допълнителен натиск върху цените на вторичния пазар предизвика коментарът на Мичъл Даниелс, отговарящ за управлението на държавния бюджет в Белия дом, според който балансиране на федералния бюджет може да бъде постигнато не по-рано от 2005 г. Това изявление бе асоциирано с неизбежно увеличение на емисиите държавен дълг през следващата година.

Данните за свиването на американския БВП с 1.1% през третото тримесечие на годината не бяха изненада за участниците на пазара и не доведоха до съществена промяна в търговията с дългови инструменти. Превес взеха преобладаващите настроения за поредно намаление на лихвите на следващото заседание на Федералния резерв и напрежението около обявяването на една от най-големите енергийни компании – Enron, в несъстоятелност. В съчетание с негативните данни за потребителското доверие, тези фактори възобновиха отлива на капитали от пазара на акции към този дълг в самия край на месеца.

ЕВРОЗОНА

През втората половина на ноември доходността на държавните облигации в Еврозоната падна, повлияна от обявяването на по-умерено от очакваното покачване на цените на производител в Германия, при едновременно спад в индекса на потребителските цени и БВП на страната. През тре-

тото тримесечие на 2001 г. икономическият растеж в Германия е нараснал с 0.3% годишно, а това според анализаторите е най-слабото му представяне от 1997 г. насам. На този фон индексът на производствените цени се е увеличил само с 0.6% през октомври, а германският бизнес индекс Ifo е задълбочил спада си от 85.0 до 84.7 пункта за периода септември – октомври, което е абсолютен минимум за последните осем години. Поради паралелното проявление на тези показатели експертите са на мнение, че германската икономика е навлязла в период на рецесия. Далеч по-обезпокоителна обаче е прогнозата за продължаване на икономическата слабост, по повод на която зачестиха коментарите относно мудността на ЕЦБ при промяната на лихвените проценти.

Допълнителен ефект в посока поскъпване на емисиите държавен дълг оказва и актуализираната оценка на Европейската комисия за икономическия растеж в ЕС и Евроната през 2001 г., в която бе взето под внимание отражението на събитията от 11 септември. Последната прогноза на експертите е, че ръстът на БВП ще достигне 1.6% през текущата година (след 1.8%, обявени през април) и 1.3% през следващата година.

В контраст с германската икономика индексът на бизнес доверието в Италия отчете слабо месечно подобрение през октомври, а БВП на Франция регистрира увеличение от 0.5% през третото, съпоставено с второто тримесечие на годината. Тези резултати обаче не успяха да променят тенденциите в търговията с държавен дълг в рамките на Евроната. Изключение направиха книгата с краткосрочни матуритети, които поевтиняха в резултат на продажбата на 3.7 млрд. евро седемгодишни френски облигации ВТАН. Другите по-обемни емисии, реализирани на първичния пазар през ноември, бяха 6.3 млрд. евро петгодишни германски облигации, с лихвен купон 4.5% и 4.3 млрд. евро италиански държавни емисии с 3-, 5- и 10-годишни падежи.

Известно покачване на цените се наблюдаваше основно при инструментите с падежи около 2010 г. във връзка с обратното изкупуване на близо 2 млрд. евро облигации ОАТ, организирано от френското министерство на финансите. Властите обявиха, че до края на годината общият размер на емитираните държавни облигации ще бъде 92 млрд. евро, докато сумата на обратно изкупените такива се предвижда да стигне 12.5 млрд. евро.

Гръцкото финансово министерство оповести, че през следващата година ще реструктурира около 30% от държавните ценни книжа в обращение, като ги замени с нови, базови емисии. Намерението на властите е да постигнат по-равномерна схема на плащанията, преобладаваща част от които до момента се извършват през януари, март, май и декември. Министерството ще продължи да провежда редовни аукционни за 3- и 5-месечни, 10- и 20-годишни емисии, които представляват основен инструмент за финансиране от вътрешния пазар. По предварителни оценки делът на краткосрочните съкровищни бонове ще бъде 5% от общия номинал на планираните

емисии. Предвижда се основна част от финансирането за следващата година да бъде реализирано още през първите месеци на 2002 г. По прогнози на гръцката Агенция за управление на дълга съотношението публичен дълг/БВП ще намалее от 99.8% през настоящата година до 98.5% и 95.1% към края на 2002 г. и 2003 г.

ЦЕНТРАЛНА И ИЗТОЧНА ЕВРОПА

РУСИЯ

Руският заместник-финансов министър обяви, че през 2002 г. правителството възнамерява да замени част от необезпечените търговски кредити, получени от местни предприятия преди разпадането на Съветския съюз, срещу нови еврооблигационни емисии на стойност 4.5 млрд. щ. д. Общият размер на старите фирмени кредити е 6.5 млрд. щ. д., от които 2.8 млрд. щ. д. са главници, а 2.7 млрд. щ. д. – лихви. Предвижда се кредитите да бъдат разпределени в два облигационни транша, които ще бъдат пуснати на пазара през април и юли.

В края на ноември Moody's повиши с две степени от „В2“ до „Вa3“ валутния рейтинг на Русия. Промяната покачва автоматично рейтинга на еврооблигациите на Руската федерация – съответно до „Вa3“. За валутните емисии MINFIN 6 и 7 повишението е от „В3“ до „В1“, а за емисиите MINFIN 4 и 5 от „Саа3“ до „В3“. В изготвения доклад за състоянието на руската икономика Moody's обосновава оценката си с ускорения икономически растеж, постигнатата фискална консолидация и стабилната парична политика, провеждани в страната. Наред с това агенцията изброява сред причините, повлияли в полза на повишението на рейтинга, политическата стабилност, придържането на правителството към провеждането на структурните реформи и редовното обслужване на дълга.

През изминалия месец данните на националната статистика потвърдиха възходящия тренд на развитие на руската икономика. От началото на годината до октомври БВП на страната е нараснал с 5.5% при годишна база, а отчетеният от правителството излишък във федералният бюджет възлиза на 2.5% от БВП, съпоставено с 1.1% за същия период на предходната година.

Засега може би единственият повод за опасения, посочван от международните наблюдатели, е осъществяването на най-мрачния сценарий за развитието на „петролната война“ между Русия и страните от ОПЕК, при които цените на суровината биха могли да се сринат до 10 щ. д. за барел и това да намали значително валутните приходи на страните производителки.

ТУРЦИЯ

След двумесечно отлагане, във връзка с незадоволителния напредък на икономическите реформи в страната, бордът на директорите на МВФ гласува дългоочаквания септемврийски транш от 3.1 млрд. щ. д. по действащото кредитно споразумение с Турция. От фонда бе уточнено, че средствата от транша могат да бъдат усвоени незабавно.

Въпреки това положително развитие много по-важен фактор за овладяване на финансовата криза в Турция е дискутираното отпускане на допълнително кредитиране, с което да бъде покрит очертаващият се финансов недостиг през 2002 г. От МВФ вече дадоха знак, че увеличението на финансирането за страната, най-вероятно с нови 10 млрд. щ. д., е възможно, при условие че правителството продължи да прилага правилна икономическа политика. Първоначалните оценки на турските експерти обаче бяха за влошен вследствие събитията от 11 септември недостиг, който се оценяваше на около 13 млрд. щ. д. За осигуряване на остатъка от средствата правителството възнамерява да проведе успоредни преговори със Световната банка и други международни финансови институции.

С прибавянето на нови 10 млрд. щ. д. към действащото кредитно споразумение в размер на 19 млрд. щ. д. общата експозиция на МВФ към Турция ще достигне 29 млрд. щ. д. (или около 22 млрд. щ. д. след погасяване на 5 млрд. щ. д. главници през 2002 г.). Тази сума надхвърля значително ангажиментите на досегашните най-големи длъжници на фонда – Аржентина (22 млрд. щ. д.) и Южна Корея (21 млрд. щ. д.).

През ноември турското финансово министерство емитира на международните капиталови пазари нова глобална емисия в размер на 500 млн. щ. д. Със средствата от нея ще бъдат покрити предстоящи плащания по вътрешния дълг, който нарасна внушително след проведените операции по оздравяването на фалиралите местни банки. Турската емисия е с петгодишен матуритет, лихвен купон 11.375% и доходност 11.500%.

Националната статистика отчете свиване на турския БВП с 8.5% през третото тримесечие на годината, а това е по-малко от очакваните – 10.5%. Този резултат е подсилен от рязкото намаление на индекса на индустриалното производство, който е спаднал с 7.8% към края на деветмесечието. Търговският дефицит на страната отчита слабо подобрение през септември, когато размерът му е намалял до 700 млн. щ. д., при средно 800 млн. щ. д. за предходните два месеца. Валутните резерви по данни на централната банка запазват постоянно ниво от 17.65 млрд. щ. д. .

ПОЛША

Съветът по валутната политика към централната банка на Полша съкрати основната лихва със 150 базисни точки до 11.5%, с което надхвърли преобладаващите очакванията на пазара за намаление с не повече от 100

базисни точки. Финансовите анализатори определят промяната като стъпка в правилната посока, предвид клонящият към нула икономически растеж и отслабването на инфлацията в страната. Последните данни за инфлацията на потребителските цени в Полша отчитат ограничение на техния ръст до 4%, което е значително под прогнозата на централната банка за 6 – 8% до края на 2001 г.

През ноември полското министерство на финансите обяви, че в проектобюджета на страната за 2002 г. е предвидено емитиране на външен облигационен дълг в размер на 1.7 млрд. щ. д., при 689 млн. щ. д. заложи в бюджета за текущата година. Валутната композиция на номинала на планираните облигационни емисии ще бъде в съотношение 800 млн. щ. д. към близо 1 млрд. евро. Увеличени с близо 4 млрд. щ. д. ще бъдат и обемите краткосрочни и дългосрочни ДЦК, емитирани на вътрешния пазар. През 2001 г. общият номинал на новоемитираните ДЦК е, както следва: 10.4 млрд. щ. д. съкровищни бонове и 10.1 млрд. щ. д. облигации. Във вече одобрения от коалиционното правителство проектобюджет за 2002 г. размерът на дефицита възлиза на 9.8 млрд. щ. д., или 5% от полския БВП. Почти едновременно кабинетът гласува поправка в бюджета за текущата година, с която бюджетният дефицит се увеличава с близо 900 млн. щ. д., или 4.5% от БВП.

Според официални източници от финансовото министерство още през първото тримесечие на следващата година Полша ще пласира на международните капиталови пазари 10-годишна еврооблигационна емисия с номинал 250 млн. евро. С приходите от продажбата ѝ ще бъде покрито намалението на резервите на централната банка, в резултат от осъществяването през миналия месец предсрочно погашение на полския дълг от Парижкия клуб към правителството на Бразилия.

На 28 ноември Полша увеличи с 250 млн. евро номинала на старата своя емисия, с падеж 2011 г. и лихвен купон 5.5%. Емисията с рейтинг Ваа1/ВВВ+ е пласирана при цена 100.902% и спред от 74 базисни точки над базови облигации DBR 5.25%/ 2011 на Германското държавно съкровище.

ЮГОСЛАВИЯ

След неуспешно приключилия първи етап югославското правителство започна втори кръг от преговори с частните кредитори на страната във връзка с настояването за редуциране на дълга към Лондонския клуб със 70%. Общият размер на югославския дълг към клуба възлиза на 2.2 млрд. щ. д. В допълнение към тази сума кредитите, ползвани от приближени до бившия президент Свободан Милошевич лица, които според югославските власти няма да бъдат включени в схемата за реструктуриране се оценяват на около 600 млн. щ. д.

Според експерти след като преди няколко седмици Югославия успя да договори с Парижкия клуб отписване на 66% от общо 4.5 млрд. щ. д. дълг,

отпуснат от официалните кредитори, сега много по-трудно ще бъде постигането на ново подобно облекчение на търговските кредити. Освен значителното редуциране на дълга споразумението с Парижкия клуб предвижда погасяването на задълженията да стане за срок от 22 години при ползване на шестгодишен гратисен период.

РУМЪНИЯ

Румънското министерство на финансите оповести, че кумулативният бюджетен дефицит на страната за периода от началото на годината до септември възлиза на 930 млн. щ. д., или 2.9% от БВП на страната. Според властите въпреки трудностите при събирането на данъчните постъпления, отчетеният резултат се вмести в рамките на преразгледания от МВФ лимит, който за 2001 г. е 3.5% от БВП, а за 2002 г. – 3%.

През ноември международната рейтингова агенция Fitch повиши от „В“ на „В+“ дългосрочния рейтинг на румънските задължения в местна валута. Дългосрочният и краткосрочният валутен рейтинг запази досегашната си оценка „В“, при подобрене на инвестиционната перспектива от „стабилна“ към „позитивна“. Поводът за обявената промяна в рейтинга е по-строгата фискална политика на кабинета и намалението на румънския вътрешен дълг от 13.5% от БВП в края на 1999 г. до 9.3% през 2000 г. Като положителен знак се определя също така възобновеното финансиране от международните финансови институции и в частност постигнатото стендбай споразумение с МВФ, на стойност 383 млн. щ. д. В подкрепа на рейтинга се цитира увеличението на валутния резерв на страната, който към края на октомври възлиза на 3.5 млрд. щ. д., благодарение на постъпленията от няколко облигационни емисии, които Румъния емитира на външните пазари.

ЮЖНА АМЕРИКА

АРЖЕНТИНА

Слуховете, че МВФ няма да одобри отпускането на очаквания транс от 1.3 млрд. щ. д. през декември задълбочиха срива на аржентинските активи. В края на ноември аржентинският дял от индекса ЕМВІ+ скочи до рекордните 3490 базисни точки, с което надхвърли два пъти последното екстремно увеличение на спреда на еквадорския дълг през 1998 г.

Основното изискване на МВФ за продължаване на финансирането по текущото кредитно споразумение беше за приключване на календарната година с бюджетен дефицит не по-висок от 6.5 млрд. щ. д. По последни оценки обаче размерът на недостига в бюджета през декември се очаква да достигне 7.8 млрд. щ. д. Спекулациите относно получаването на спаси-

телното финансиране ще продължат и по време на посещението на мисията на МВФ в страната в началото на декември, когато ще бъде взето окончателно решение за продължаването на споразумението, предвид неспазените условия и реалния риск от спиране на плащанията по аржентинския дълг през 2002 г.

Междувременно правителството направи оферта за замяна на близо 60 млрд. щ. д. от вътрешния облигационен дълг срещу нови емисии с по-нисък лихвен купон, които ще позволят обслужването на дълга да става на база на текущите данъчни постъпления. Ако схемата за замяна на вътрешния и външния дълг протече успешно, властите се надяват да редуцират с около 5 млрд. щ. д. разходите по обслужването за следващата година. При запазване на текущите лихвени проценти лихвените плащания по дълга през 2001 г. ще бъдат около 10.7 млрд. щ. д. Ето защо правителството се стреми да постигне редуциране на размера на лихвите от 11 – 30% до не повече от 7%.

Към края на ноември министърът на икономиката прогнозира, че заявките, получени от местни инвеститори, за замяна на вътрешния дълг ще надхвърлят 40 млрд. щ. д. По неофициални оценки местните банки и пенсионни фондове ще участват в замяната с около 34 млрд. щ. д. от притежаните от тях емисии. Сумата на заявките от застрахователни компании, инвестиционни фондове и дребни инвеститори се очаква да бъде около 10 млрд. щ. д. Допълнително удължен до 7 декември бе срока за получаване на заявките от дребните инвеститори. Аржентина ще приложи същата схема за замяна на облигациите, които са притежание на външни инвеститори. Според много анализатори обаче интересът за участие в схемата с външния дълг няма да бъде достатъчно висок, поради все по-ниските данъчни постъпления, които следва да гарантират плащанията по дълга в условията на замразен достъп до капиталовите пазари.

В резултат на масовото изтегляне на депозити от банковата система и конвертирането на местна валута в щатски долари, аржентинските международни резерви са спаднали със 17% от началото на годината и по последни данни размерът им към края на ноември е бил 20 млрд. щ. д. Във връзка с тази тревожна тенденция централна банка въведе правила за определянето на лихвите и наложи рестрикции върху тегленето на средства от депозитите. След тази мярка лихвите по депозитите на междубанковия пазар преминаха прага от 200% и само за последната седмица на месеца достигнаха нива от 500 – 700%. В същото време зорко следеният валутен резерв, обезпечаваш паричната маса в обращение, е само с 4 млрд. щ. д. по-висок от 13-те млрд. щ. д., необходими за поддържане на паритета на аржентинското песо към щатския долар. Нарушаването на този предпазен лимит ще направи девалвацията в страната неизбежна.

БРАЗИЛИЯ

Бразилия отчете рязко увеличение на дефицита по текущата сметка на платежния баланс след осъществените през октомври редовни погашения по брейди дълга на страната. При размер от 904 млн. щ. д. през септември регистрираният месец по-късно дефицит е нараснал до 2.43 млрд. щ. д. Съпоставен с БВП обаче, относителният дял на дефицита по текущата сметка отразява намаление от 5.0% на 4.8% за разглеждания период. От своя страна първичният бюджетен излишък остава в рамките на очакваното и според прогнози на експерти ще надхвърли заложения в споразумението с МВФ годишен минимум.

Опасенията във връзка с увеличението на дефицита в текущата сметка се засилиха след събитията от 11 септември, поради неблагоприятното им съвпадение с отслабването на бразилската валута, спада на външните инвестиции в страната и произтичащото от това нарастване на нуждите от външно финансиране.

Притокът на преките външни инвестиции в Бразилия за периода от януари до октомври остава задоволителен – 16 млрд. щ. д., предвид предварителната прогноза на правителството за общ размер от 18 млрд. щ. д. към края на годината. В сравнение с 2000 г. обаче, когато инвестициите са били 24 млрд. щ. д., разликата говори за сериозен спад.

През ноември бразилският реал поскъпваше с постоянен темп спрямо щатския долар и успя да регистрира нива от 2.48 – 2.50% реала за 1 щ. д., след минимума от 2.80 реала/щ. д., отбелязан непосредствено след атаките в САЩ. Все пак в сравнение с началото на годината курсът на местната валута продължава да бъде по-нисък с 22%.

ISSN 1311 – 0039

Материалите са получени за редакционна обработка на 14 декември 2001 г.

Информацията, публикувана в бюлетина, може да се ползва без специално разрешение, единствено с изричното позоваване на източника.

Издание на Министерството на финансите,

дирекция „Държавни и гарантирани от държавата дългове“, тел. 9859-2490, 9859-2491.

Предпечатна подготовка: „Печатни издания на БНБ“

Печат и книговезко изпълнение: Полиграфична база на БНБ.