

МИНИСТЕРСТВО НА ФИНАНСИТЕ

---

---

# ДЪРЖАВЕН ДЪЛГ

МАРТ 2004 г.

**ISSN 1311 – 0039**

Материалите са получени за редакционна обработка на 22 април 2004 г.

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

Издание на Министерството на финансите, дирекция „Държавен дълг“, тел. 9859-2497, 9859-2452.

Интернет страница: [www.minfin.bg](http://www.minfin.bg)

За абонамент: тел. 9145-1271

Предпечатна подготовка: „Печатни издания на БНБ“

Печат и книговезко изпълнение: Полиграфична база на БНБ.

# СЪДЪРЖАНИЕ

---

1	Финансиране на бюджетния дефицит с емисии държавни ценни книжа .....	5
2	Динамика на вътрешния дълг .....	29
3	Динамика на външния дълг .....	36
4	Структура на държавния дълг .....	40
5	Структура на общинския дълг и социалноосигурителните фондове .....	46
6	Размер на консолидирания държавен дълг .....	48

## **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>
СБ	– <i>Световна банка</i>
JBIC	– <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

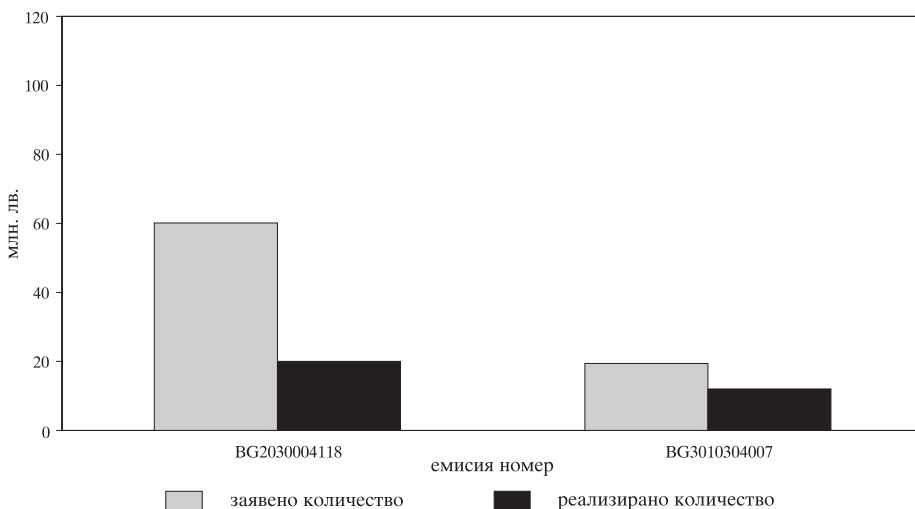
През март Министерството на финансите в съответствие с обявения си емисионен календар за месеца емитира чрез провеждани от БНБ аукционни две емисии на държавни ценни книжа по реда на Наредба № 5, от които една емисия на краткосрочни съкровищни бонове, продавани с отстъпка от номинала (№ BG3010304007 – 3-месечна), и една емисия на средносрочни съкровищни облигации от отворен тип (5-годишна – № BG2030004118).

По време на аукционите първичните дилъри заявиха поръчки общо за 79 550 хил. лв., в т. ч. за тримесечни – 19 430 хил. лв. и за петгодишни – 60 120 хил. лв. (графика 1). Одобрените поръчки са с номинална стойност 32 000 хил. лв., в т. ч. тримесечни – за 12 000 хил. лв. и петгодишни – за 20 000 хил. лв. (графики 2 и 3). Средният коефициент на покритие за реализираните през месеца емисии възлиза на 2.49, като за съответните видове ДЦК е, както следва: за тримесечни – 1.62, за петгодишни – 3.01 (графика 4).

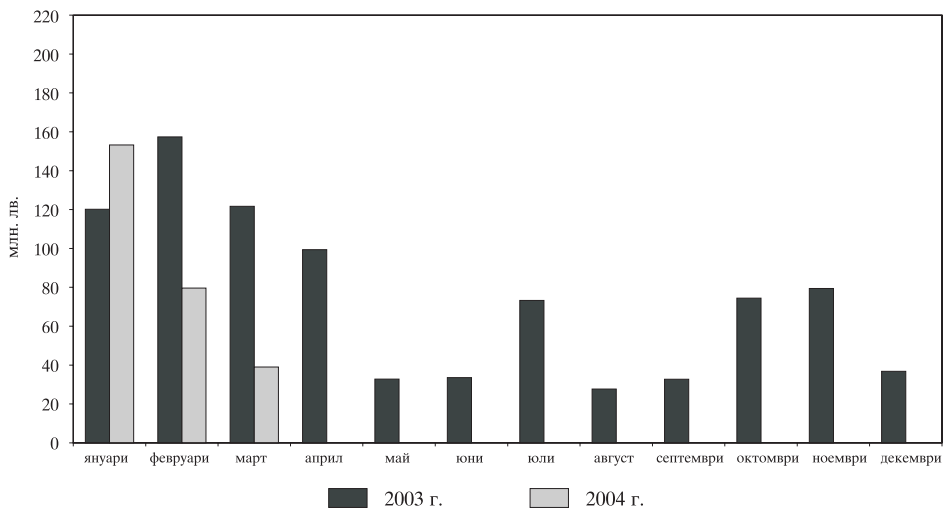
Емитираните ДЦК през март са с 82.6 млн. лв. по-малко в сравнение със същия период на 2003 г. (графика 2).

Графика 1

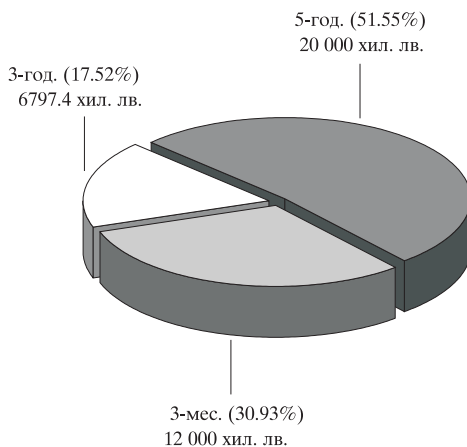
### Заявено и реализирано количество ДЦК през март



### Реализирани емисии ДЦК

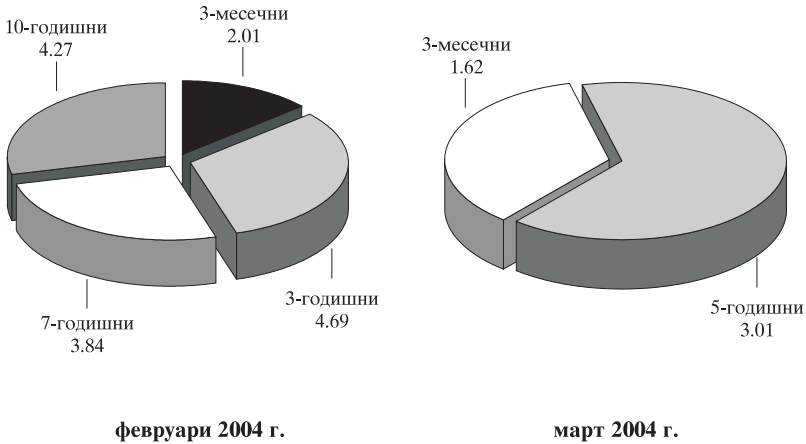


### Структура и обем на ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит през март



**Забележка:** Включени са и ДЦК от целеви емисии.

## Коефициенти на покритие на реализираните емисии



Достигнатата на първичния пазар доходност продължава да отразява продължаващата тенденция на плавно намаляване доходността на средносрочните държавни ценни книжа. Доходността на тримесечните съкровищни бонове бележи увеличение с 14 базисни точки в сравнение с предходния месец, достигайки стойност от 2.41% до 2.55%. При петгодишните съкровищни облигации доходността е 4.54%, което определя понижението от 21 базисни точки в сравнение с януари т. г., когато бе реализирана последната емисия ДЦК с такъв матуритет (графики 5, 6 и 8).

През месеца настъпи падежът на една емисия тримесечни съкровищни бонове от 2003 г. (№ BG3011303008).

През март е пусната една емисия тригодишни съкровищни облигации, предназначени за пряка продажба на граждани – емисия № 502 от 4 март 2004 г., с обща номинална стойност 6797.4 хил. лв. (графика 11). През месеца настъпиха падежите на две целеви емисии от 2002 г. на обща стойност 1090.9 хил. лв. Обратно изкупените книжа от този тип възлизат на 220.8 хил. лв. (графика 12).

## Цени за 100 лв. номинал на реализираните емисии

**ФЕВРУАРИ 2004 г.**

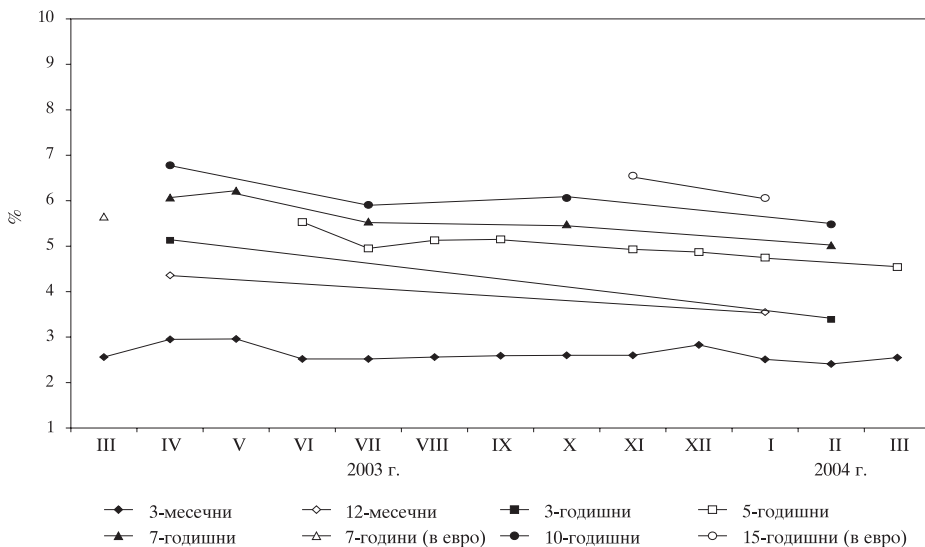
	3-месечни	3-годишни	7-годишни	10-годишни
	BG3010204009	BG2030104116	BG2040104213	BG2040004215
минимална	99.37	99.40	98.20	97.57
средна	99.40	99.76	98.42	97.85
максимална	99.43	100.04	99.85	100.48

**МАРТ 2004 г.**

	3-месечни	5-годишни
	BG3010304007	BG2030004118
минимална	99.30	100.21
средна	99.36	100.72
максимална	99.42	101.51

Графика 5

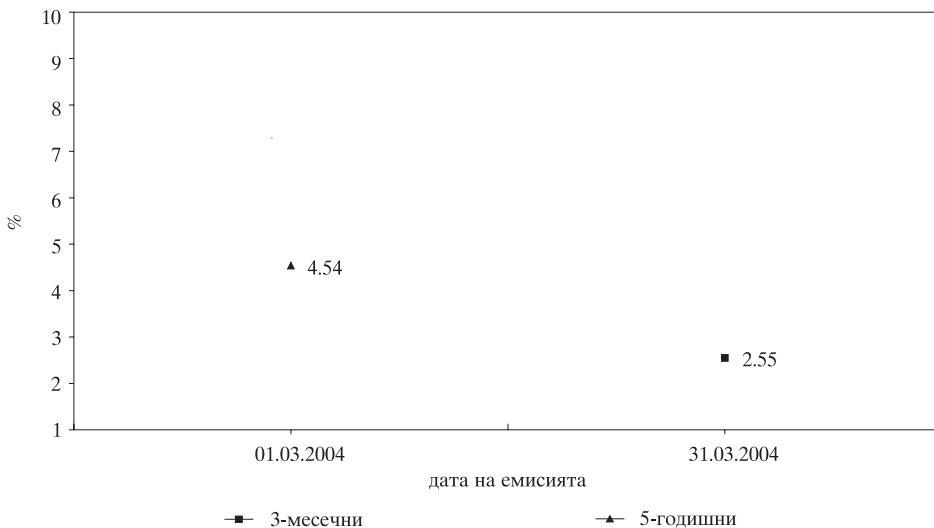
### Доходност на ДЦК, постигната на първичния пазар



**Забележка:** Доходността е на ефективна годишна база.

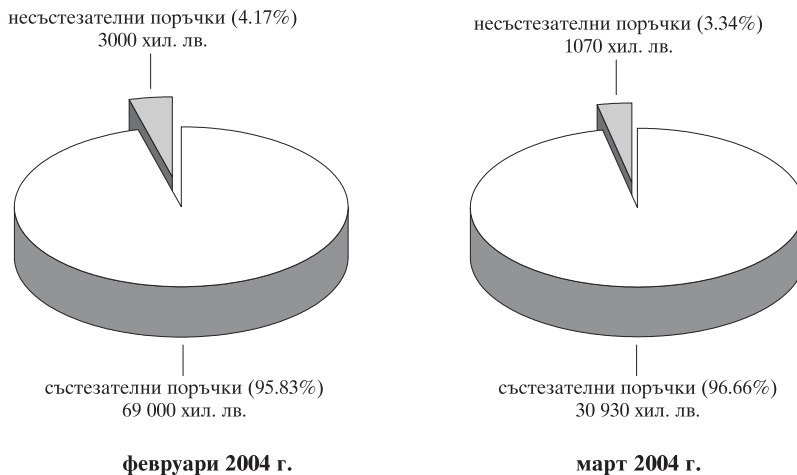


### Динамика на средната годишна доходност на ДЦК на първичния пазар

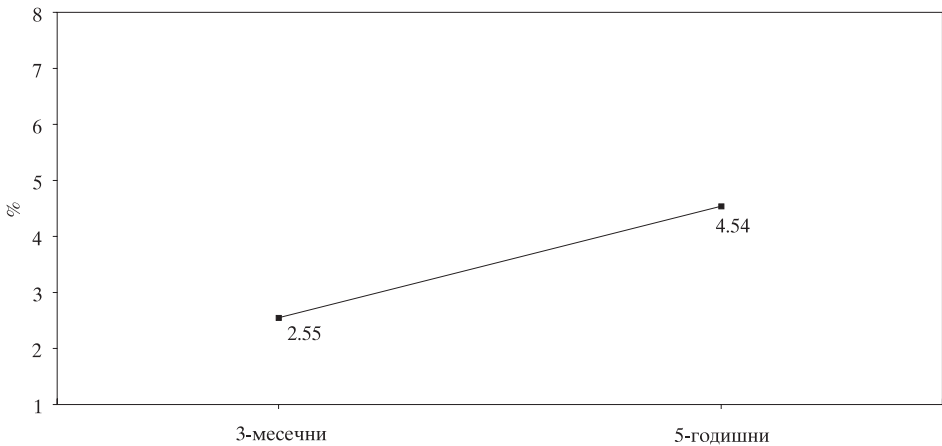


**Забележка:** Емисията на 5-годишните ДЦК е от отворен тип, като посочената дата е датата на проведения аукцион.

### ДЦК, закупени на първичния пазар чрез състезателни и несъстезателни поръчки

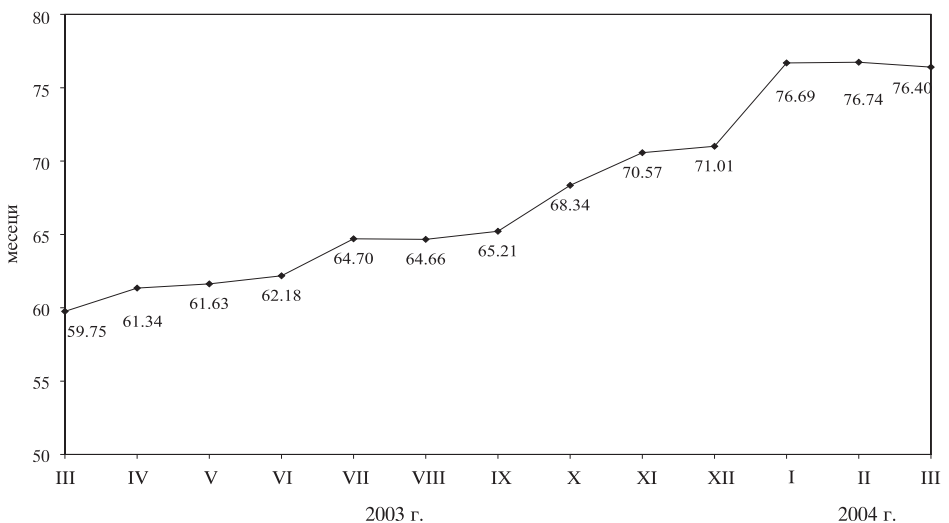


### Доходност на ДЦК на първичния пазар през март



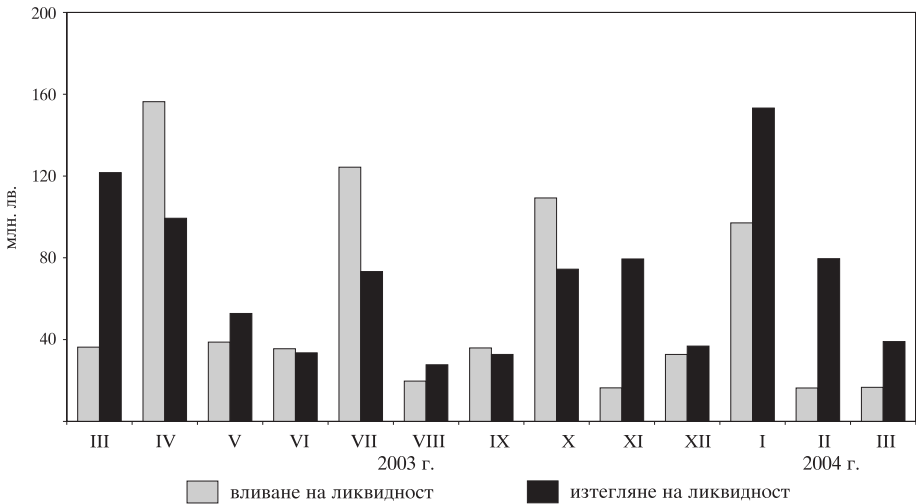
**Забележка:** Доходността е среднопотеглена за месеца и е на ефективна годишна база.

### Средна продължителност в месеци на емисиите в обращение

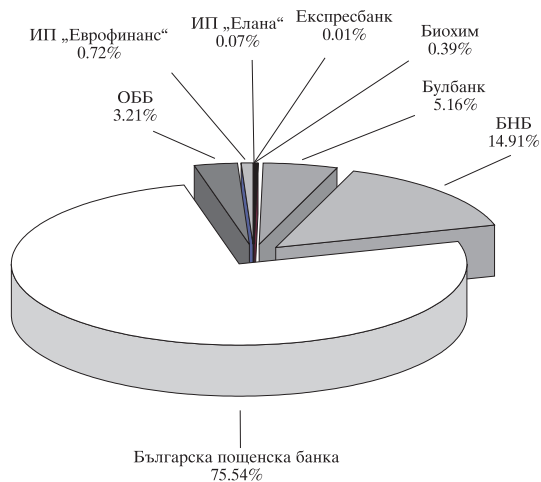


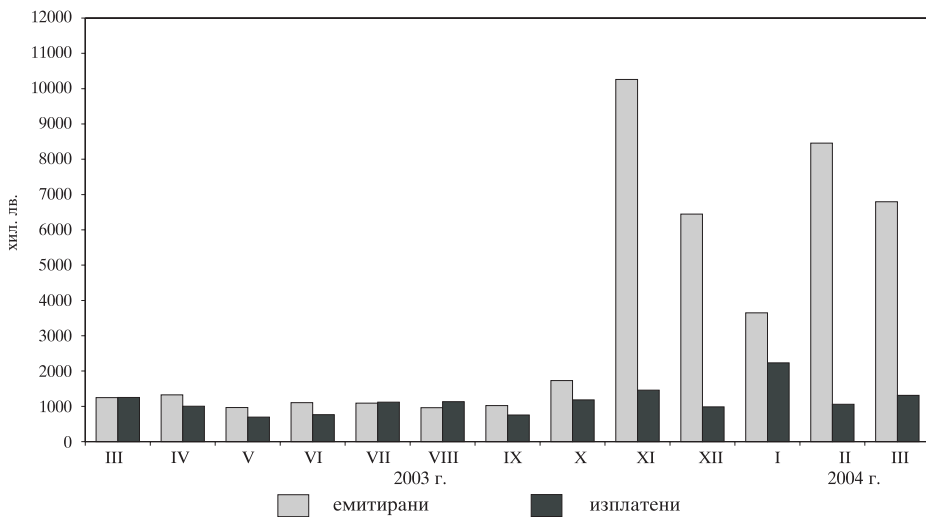
**Забележка:** Средната продължителност е изчислена на база матуриретната структура на ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит.

### Вливане и изтегляне на ликвидност чрез падежи и емисии на ДЦК



### Извършени от първичните дилъри през март преки продажби на ДЦК от целеви емисии



**Емитирани и изплатени ДЦК от целеви емисии**

## Емисии на сконтови съкровищни бонове в обращение

Номер на емисията	BG3010403007	BG3010004003	BG3010104001	BG3010204009	BG3010304007
Дата на емитиране	09.04.2003	14.01.2004	28.01.2004	25.02.2004	31.03.2004
Дата на падежа	09.04.2004	14.01.2005	28.04.2004	25.05.2004	30.06.2004
Номинална стойност на предложеното количество (хил. лв.)	20 000.00	20 000.00	12 000.00	12 000.00	12 000.00
Съвкупна номинална стойност на заявените поръчки (хил. лв.)	51 600.00	40 350.00	22 350.00	24 150.00	19 430.00
Съвкупна номинална стойност на одобрените поръчки (хил. лв.)	20 000.00	20 000.00	12 000.00	12 000.00	12 000.00
Средна цена на одобрените поръчки на 100 лв. номинал (%)	95.76	96.52	99.37	99.40	99.36
Средна отстъпка на 100 лв. номинал (%)	4.24	3.48	0.63	0.60	0.64
Средна годишна доходност (%)	4.36	3.55	2.51	2.41	2.55
Ефективна годишна доходност (%)	4.35	3.55	2.53	2.44	2.57
Коефициент на покритие	2.58	2.02	1.86	2.01	1.62

## Емисии на съкровищни облигации в обращение

Номер на емисията	BG2030699115		BG2030999119		BG2030900117 <sup>3</sup>		BG2030101112 <sup>3</sup>		Общо за емисията***
	I отваряне	II отваряне	III отваряне	IV отваряне	I отваряне	II отваряне	III отваряне	IV отваряне	
Дата на аукцион	09.10.2000	06.11.2000	11.12.2000	22.01.2001	26.02.2001	26.03.2001			
Дата на емитиране	31.03.1999	29.04.1999	11.10.2000	11.10.2000	11.10.2000	11.10.2000	24.01.2001	24.01.2001	24.01.2001
Дата на падежа	24.03.2004	22.04.2004	05.10.2005	05.10.2005	05.10.2005	05.10.2005	24.01.2006	24.01.2006	24.01.2006
Номинална стойност на предложеного количество (хил. лв.)	2 000.00	3 000.00	10 000.00	15 000.00	15 000.00	40 000.00	20 000.00	20 000.00	60 000.00
Съкупна номинална стойност на заявените поръчки (хил. лв.)	2 795.00	1 190.00	46 780.00	35 511.11	31 074.00	113 365.10	95 924.14	87 276.00	253 630.14
Съкупна номинална стойност на одобрените поръчки (хил. лв.)	2 000.00	1 190.00	10 000.00	15 000.00	15 000.00	28 755.89	20 000.00	20 000.00	29 325.90
Средна цена на одобрените поръчки на 100 лв. номинал (%)	86.35	78.37	98.78	99.63	99.87	99.51	101.65	104.60	104.22
Лихвен процент	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
Коефициент на покритие	1.40	0.40	4.68	2.37	2.07	2.83	4.80	4.36	4.23
Средна годишна доходност (%)	12.79	15.37	9.31	9.09	9.03	9.12	8.59	7.87	7.44

(продължава)

(продължение)

Номер на емисията	BG2030301118 <sup>2</sup>			BG2030501113 <sup>2</sup>		
	I отваряне	II отваряне	III отваряне	I отваряне	II отваряне	III отваряне
Дата на аукцион	23.04.2001	21.05.2001	25.06.2001	23.07.2001	20.08.2001	24.09.2001
Дата на емитиране	25.04.2001	25.04.2001	25.04.2001	25.07.2001	25.07.2001	25.07.2001
Дата на падежа	25.04.2006	25.04.2006	25.04.2006	25.07.2006	25.07.2006	25.07.2006
Номинална стойност на предложеного количество (хил. лв.)	20 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00
Съкупна номинална стойност на заявените поръчки (хил. лв.)	55 846.00	60 050.00	49 500.00	51 650.00	41 950.00	46 470.00
Съкупна номинална стойност на одобрените поръчки (хил. лв.)	20 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00
Средна цена на одобрените поръчки на 100 лв. номинал (%)	103.61	104.48	104.66	100.79	100.10	100.40
Лихвен процент	8.00	8.00	8.00	7.00	7.00	7.00
Коефициент на покритие	2.79	3.00	2.48	2.58	2.10	2.32
Средна годишна доходност (%)	7.13	6.92	6.88	6.81	6.98	6.90

(продължава)

(продължение)

Номер на емисията	BG2030701119 <sup>3</sup>			BG2040001211 <sup>4</sup>		
	I отваряне	II отваряне	III отваряне	I отваряне	II отваряне	Общо за емисията
Дата на аукцион	22.10.2001	26.11.2001	21.12.2001	29.10.2001	30.11.2001	Общо за емисията
Дата на емитиране	24.10.2001	24.10.2001	24.10.2001	31.10.2001	31.10.2001	31.10.2001
Дата на падежа	24.10.2006	24.10.2006	24.10.2006	31.10.2008	31.10.2008	31.10.2008
Номинална стойност на предложеното количество (хил. лв.)	20 000.00	20 000.00	20 000.00	30 000.00	11 070.00	30 000.00
Съвкупна номинална стойност на заявените поръчки (хил. лв.)	43 400.00	55 400.00	28 750.00	53 672.00	54 615.00	108 287.00
Съвкупна номинална стойност на одобрените поръчки (хил. лв.)	20 000.00	20 000.00	20 000.00	18 930.00	11 070.00	30 000.00
Средна цена на одобрените поръчки на 100 лв. номинал (%)	100.22	100.36	100.20	95.45	98.19	96.46
Лихвен процент	7.00	7.00	7.00	7.50	7.50	7.50
Коефициент на покритие	2.17	2.77	1.44	1.79	4.93	3.61
Средна годишна доходност (%)	6.95	6.91	6.95	8.37	7.84	8.17

(продължава)



(продължение)

<b>Номер на емисията</b>	<b>ВС2030002112<sup>2</sup></b>		<b>ВС2040002219<sup>4</sup></b>					
	<b>I отваряне</b>	<b>II отваряне</b>	<b>III отваряне</b>	<b>IV отваряне</b>	<b>Общо за емисията</b>	<b>I отваряне</b>	<b>II отваряне</b>	<b>Общо за емисията</b>
Дата на аукцион	07.01.2002	11.02.2002	08.04.2002	07.05.2002		14.01.2002	21.01.2002	
Дата на емитиране	09.01.2002	09.01.2002	09.01.2002	09.01.2002		16.01.2002	16.01.2002	16.01.2002
Дата на падежа	09.01.2007	09.01.2007	09.01.2007	09.01.2007		16.01.2009	16.01.2009	16.01.2009
Номинална стойност на предложеното количество (хил. лв.)	25 000.00	20 000.00	25 000.00	20 000.00	90 000.00	30 000.00	30 000.00	60 000.00
Съкупна номинална стойност на заявените поръчки (хил. лв.)	62 850.00	72 470.00	47 080.00	36 250.00	218 650.00	106 295.00	99 331.00	205 626.00
Съкупна номинална стойност на одобрените поръчки (хил. лв.)	25 000.00	20 000.00	25 000.00	20 000.00	90 000.00	30 000.00	50 000.00	80 000.00*
Средна цена на одобрените поръчки на 100 лв. номинал (%)	100.71	101.98	102.01	102.07	101.66	100.47	101.46	101.09
Лихвен процент	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.50	7.50	7.50
Коефициент на покритие	2.51	3.62	1.88	1.81	2.43	3.54	3.31	3.43
Средна годишна доходност (%)	6.83	6.53	6.52	6.51	6.60	7.41	7.23	7.30

(продължава)

(продължение)

Номер на емисията	BG2040102217 <sup>3</sup>			BG2030102110 <sup>4</sup>		
	I отваряне	II отваряне	III отваряне	I отваряне	II отваряне	Общо за емисията
Дата на аукцион	18.02.2002	18.03.2002	13.05.2002	11.03.2002	10.06.2002	Общо за емисията
Дата на емитиране	20.02.2002	20.02.2002	20.02.2002	13.03.2002	13.03.2002	13.03.2002
Дата на падежа	20.05.2009	20.05.2009	20.05.2009	13.03.2005	13.03.2005	13.03.2005
Номинална стойност на предложеното количество (хил. лв.)	30 000.00	25 000.00	35 000.00	25 000.00	25 000.00	50 000.00
Съвкупна номинална стойност на заявените поръчки (хил. лв.)	63 350.00	58 812.00	58 300.00	72 750.00	44 151.00	116 901.00
Съвкупна номинална стойност на одобрените поръчки (хил. лв.)	30 000.00	25 000.00	35 000.00	25 000.00	25 000.00	50 000.00
Средна цена на одобрените поръчки на 100 лв. номинал (%)	99.05	99.77	99.44	101.62	101.68	101.65
Лихвен процент	7.00	7.00	7.00	6.50	6.50	6.50
Коефициент на покритие	2.11	2.35	1.67	2.91	1.77	2.34
Средна годишна доходност (%)	7.17	7.04	7.10	5.90	5.88	5.89

(продължава)

(продължение)

Номер на емисията	BG2040202215 <sup>2</sup>				BG2030202118 <sup>2</sup>			
	I отваряне	II отваряне	III отваряне	IV отваряне	I отваряне	II отваряне	III отваряне	IV отваряне
Дата на аукцион	15.04.2002	22.04.2002	17.06.2002	22.07.2002	08.07.2002	12.08.2002	07.10.2002	11.11.2002
Дата на емитиране	17.04.2002	17.04.2002	17.04.2002	17.04.2002	10.07.2002	10.07.2002	10.07.2002	10.07.2002
Дата на падежа	17.04.2012	17.04.2012	17.04.2012	17.04.2012	10.07.2007	10.07.2007	10.07.2007	10.07.2007
Номинална стойност на предложеного количество (хил. лв.)	15 000.00	25 000.00	25 000.00	25 000.00	90 000.00	20 000.00	25 000.00	20 000.00
Съвкупна номинална стойност на заявените поръчки (хил. лв.)	72 080.00	59 589.60	42 338.50	28 859.30	202 867.40	19 100.00	49 950.00	67 184.70
Съвкупна номинална стойност на одобрените поръчки (хил. лв.)	15 000.00	25 000.00	25 000.00	19 920.00	84 920.00	14 750.00	25 000.00	20 000.00
Средна цена на одобрените поръчки на 100 лв. номинал (%)	98.14	96.77	95.92	93.76	96.06	99.81	98.45	98.78
Лихвен процент	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	6.50	6.50	6.50
Коефициент на покритие	4.81	2.38	1.69	1.15	2.25	1.52	0.96	2.00
Средна годишна доходност (%)	7.77	7.97	8.10	8.44	8.08	6.55	6.87	6.79

(продължава)

(продължение)

Номер на емисията	BG204030213 <sup>2</sup>			BG2030302116 <sup>3</sup>			Общо за емисията
	I отваряне	II отваряне	III отваряне	IV отваряне	I отваряне	II отваряне	
Дата на аукцион	15.07.2002	19.08.2002	14.10.2002	18.11.2002	29.07.2002	28.10.2002	25.11.2002
Дата на емитиране	17.07.2002	17.07.2002	17.07.2002	17.07.2002	31.07.2002	31.07.2002	31.07.2002
Дата на падежа	17.07.2009	17.07.2009	17.07.2009	17.07.2009	31.07.2005	31.07.2005	31.07.2005
Номинална стойност на предложено количество (хил. лв.)	20 000.00	15 000.00	20 000.00	15 000.00	25 000.00	25 000.00	33 100.00
Съкупна номинална стойност на заявените поръчки (хил. лв.)	29 863.50	24 239.00	48 880.30	86 964.00	24 200.00	44 150.00	92 265.70
Съкупна номинална стойност на одобрените поръчки (хил. лв.)	20 000.00	15 000.00	20 000.00	15 000.00	16 900.00	25 000.00	33 100.00
Средна цена на одобрените поръчки на 100 лв. номинал (%)	98.39	96.38	96.63	99.09	98.83	98.67	99.57
Лихвен процент	7.00	7.00	7.00	7.00	5.75	5.75	5.75
Коефициент на покритие	1.49	1.62	2.44	5.80	0.97	1.77	2.79
Средна годишна доходност (%)	7.30	7.68	7.63	7.17	6.18	6.24	5.91

(продължава)

(продължение)

Номер на емисията	BG2030402114 <sup>4</sup>		BG2040003217 <sup>4</sup>		BG2030003110 <sup>3</sup>		
	I отваряне	II отваряне	I отваряне	II отваряне	I отваряне	II отваряне	III отваряне
Дата на аукцион	09.09.2002	09.12.2002	06.01.2003	31.03.2003	13.01.2003	10.02.2003	02.06.2003
Дата на емитиране	11.09.2002	11.09.2002	08.01.2003	08.01.2003	15.01.2003	15.01.2003	15.01.2003
Дата на падежа	11.09.2005	11.09.2005	08.01.2013	08.01.2013	15.01.2008	15.01.2008	15.01.2008
Номинална стойност на предложеного количество (хил. лв.)	25 000.00	25 000.00	30 000.00	20 000.00	30 000.00	25 000.00	20 000.00
Съвкупна номинална стойност на заявените поръчки (хил. лв.)	33 700.00	66 700.00	94 289.80	56 355.00	87 720.00	50 900.00	49 450.00
Съвкупна номинална стойност на одобрените поръчки (хил. лв.)	25 000.00	25 000.00	30 000.00	20 000.00	30 000.00	25 000.00	20 000.00
Средна цена на одобрените поръчки на 100 лв. номинал (%)	99.13	100.80	104.08	105.18	100.42	100.55	100.40
Лихвен процент	6.00	6.00	7.50	7.50	5.625	5.625	5.625
Коефициент на покритие	1.35	2.67	3.14	2.82	2.92	2.04	2.47
Средна годишна доходност (%)	6.32	5.71	6.93	6.78	5.53	5.50	5.53

(продължава)

(продължение)

Номер на емисията	BG2030103118 <sup>4</sup>			BG2040103215 <sup>1</sup>					
	I отваряне	II отваряне	Общо за емисията	I отваряне	II отваряне	III отваряне	IV отваряне	V отваряне	Общо за емисията
Дата на аукцион	20.01.2003	21.04.2003	21.04.2003	03.02.2003	14.04.2003	07.05.2003	21.07.2003	20.10.2003	20.10.2003
Дата на емитиране	22.01.2003	22.01.2003	22.01.2003	05.02.2003	05.02.2003	05.02.2003	05.02.2003	05.02.2003	05.02.2003
Дата на падежа	22.01.2006	22.01.2006	22.01.2006	05.02.2010	06.02.2010	05.02.2010	05.02.2010	05.02.2010	05.02.2010
Номинална стойност на предложеното количество (хил. лв.)	25 000.00	25 000.00	25 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	15 000.00	30 000.00	105 000.00
Съвкупна номинална стойност на заявените поръчки (хил. лв.)	62 650.00	42 850.00	105 500.00	77 850.00	49 650.00	34 800.00	46 260.00	68 030.00	276 590.00
Съвкупна номинална стойност на одобрените поръчки (хил. лв.)	25 000.00	25 000.00	50 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	15 000.00	30 000.00	105 000.00
Средна цена на одобрените поръчки на 100 лв. номинал (%)	101.57	101.01	101.29	100.42	98.90	98.06	101.92	102.27	100.42
Лихвен процент	5.50	5.50	5.50	5.875	5.875	5.875	5.875	5.875	5.875
Коефициент на покритие	2.51	1.71	2.11	3.89	2.48	1.74	3.08	2.27	2.63
Средна годишна доходност (%)	4.93	5.13	5.03	5.80	6.07	6.22	5.54	5.48	5.80

(продължава)

(продължение)

<b>Номер на емисията</b>	<b>И отваряне</b>	<b>ВГ2040203213** II отваряне</b>	<b>Общо за емисията</b>	<b>И отваряне</b>	<b>ВГ20403032114 II отваряне</b>	<b>Общо за емисията</b>
Дата на аукцион	18.02.2003	10.03.2003	24.02.2003	30.06.2003	29.09.2003	02.07.2003
Дата на емитиране	24.02.2003	24.02.2003	24.02.2003	02.07.2003	02.07.2003	02.07.2003
Дата на падежа	24.05.2010	24.05.2010	24.05.2010	02.07.2013	02.07.2013	02.07.2013
Номинална стойност на предложено количество (хил. лв.)	50 000.00	25 000.00	75 000.00	20 000.00	30 000.00	50 000.00
Съкупна номинална стойност на заявените поръчки (хил. лв.)	139 990.00	76 475.00	216 465.00	69 350.00	78 753.00	148 103.00
Съкупна номинална стойност на одобрените поръчки (хил. лв.)	50 000.00	55 000.00	105 000.00	20 000.00	30 000.00	50 000.00
Средна цена на одобрените поръчки на 100 лв. номинал (%)	100.99	100.55	100.76	98.82	97.71	98.15
Лихвен процент	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75
Коефициент на покритие	2.80	3.06	2.89	3.47	2.63	2.96
Средна годишна доходност (%)	5.58	5.65	5.62	5.91	6.06	6.00

(продължава)

(продължение)

Номер на емисията	BG203203116 <sup>1</sup>		BG20403219 <sup>8*</sup>						
	I отваряне	II отваряне	III отваряне	IV отваряне	V отваряне	Общо за емисията	I отваряне	II отваряне	Общо за емисията
Дата на аукцион	07.07.2003	04.08.2003	08.09.2003	12.11.2003	01.12.2003	03.11.2003	03.11.2003	19.01.2004	03.11.2003
Дата на емитиране	09.07.2003	09.07.2003	09.07.2003	09.07.2003	09.07.2003	09.07.2003	12.11.2003	12.11.2003	12.11.2003
Дата на падежа	09.07.2008	09.07.2008	09.07.2008	09.07.2008	09.07.2008	09.07.2008	11.10.2018	11.10.2018	11.10.2018
Номинална стойност на предложеното количество (хил. лв.)	25 000.00	15 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	100 000.00	20 000.00	50 000.00	70 000.00
Съкупна номинална стойност на заявените поръчки (хил. лв.)	47 300.00	37 150.00	43 600.00	56 500.00	60 750.00	245 300.00	73 628.54	124 820.00	198 448.54
Съкупна номинална стойност на одобрените поръчки (хил. лв.)	25 000.00	15 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	100 000.00	20 000.00	50 000.00	70 000.00
Средна цена на одобрените поръчки на 100 лв. номинал (%)	99.12	98.33	98.25	99.22	99.48	98.92	94.81	99.43	98.11
Лихвен процент	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	6.00	6.00	6.00
Коефициент на покритие	1.89	2.48	2.18	2.83	3.04	2.45	3.68	2.50	2.83
Средна годишна доходност (%)	4.95	5.13	5.15	4.93	4.87	5.00	6.55	6.06	6.20

(продължава)



(продължение)

Номер на емисията	И отваряне	BG2030004118 <sup>4</sup>	II отваряне	BG2040004215	Общо за емисията	Общо за емисията	BG2040104213	Общо за емисията	BG2030104116	Общо за емисията	Общо за емисията
Дата на аукцион	05.01.2004	01.03.2004	01.03.2004	02.02.2004	02.02.2004	09.02.2004	09.02.2004	16.02.2004	16.02.2004	16.02.2004	16.02.2004
Дата на емитиране	07.01.2004	07.01.2004	07.01.2004	04.02.2004	04.02.2004	04.02.2004	11.02.2004	11.02.2004	18.02.2004	18.02.2004	18.02.2004
Дата на падежа	07.01.2009	07.01.2009	07.01.2009	04.02.2014	04.02.2014	04.02.2014	11.02.2011	11.02.2011	18.02.2007	18.02.2007	18.02.2007
Номинална стойност на предложено количество (хил. лв.)	20 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	40 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00
Съкупна номинална стойност на заявените поръчки (хил. лв.)	84 450.00	60 120.00	144 570.00	85 300.00	85 300.00	76 850.00	76 850.00	93 850.00	93 850.00	93 850.00	93 850.00
Съкупна номинална стойност на одобрените поръчки (хил. лв.)	20 000.00	20 000.00	40 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00	20 000.00
Средна цена на одобрените поръчки на 100 лв. номинал (%)	99.79	100.72	100.26	97.85	97.85	97.85	98.42	98.42	99.76	99.76	99.76
Лихвен процент	4.70	4.70	4.70	5.20	5.20	5.20	4.75	4.75	3.30	3.30	3.30
Коефициент на покритие	4.22	3.01	3.61	4.27	4.27	4.27	3.84	3.84	4.69	4.69	4.69
Средна годишна доходност (%)	4.75	4.54	4.64	5.48	5.48	5.48	5.02	5.02	3.39	3.39	3.39

(продължава)

- <sup>1</sup> В колона „Общо за емисията“ посочената цена е резултат от проведените пет аукциона за продажба на емисията.  
<sup>2</sup> В колона „Общо за емисията“ посочената цена е резултат от проведените четири аукциона за продажба на емисията.  
<sup>3</sup> В колона „Общо за емисията“ посочената цена е резултат от проведените три аукциона за продажба на емисията.  
<sup>4</sup> В колона „Общо за емисията“ посочената цена е резултат от проведените два аукциона за продажба на емисията.  
\* Съгласно взетото на 21 януари 2002 г. от МФ решение общият обем на емисията бе увеличен на 80 000 хил. лв.  
\*\* Емиси BG2040203213 и BG2040403219 са деноминирани в евро и всички стойности, отнасящи се за тях, са в евро.  
\*\*\* През 2003 г. по емисиите са изкупени обратно 49 171.10 хил. лв.

## Гаранционни държавни ценни книжа

Номер на емисията	BG2044397227	BG2047397224	BG2047597229	BG2047697227
Дата на емитиране	18.08.1997	22.10.1997	22.10.1997	05.11.1997
Дата на падежа	09.08.2004	13.10.2004	13.10.2004	27.10.2004
Главница (хил. лв.)	4225,97	466,10	1518,62	2069,96
Лихвен процент	ОЛП	ОЛП	ОЛП	ОЛП
Лихвени плащания	полугодишни	полугодишни	полугодишни	полугодишни
Погасителни вноски	равни годишни	равни годишни	равни годишни	равни годишни
Матуритет (години)	7	7	7	7

На основание чл. 8 и чл. 9, ал. 1, т. 1 от ЗДЗВСТБ (ДВ, бр. 46 от 29.V.1996 г., изм., бр. 90 от 24.X.1996 г., в сила от 24.X.1996 г.) Министерството на финансите емитира левови гаранционни държавни ценни книжа (ГДЦК) при следните условия:

- срок за погасяване – 7 години;
  - лихва – ОЛП за периода, платима на 6 месеца;
  - погасителен план – равни годишни погасителни плащания.
- Законът за гарантиране на влоговете в банките (ДВ, бр. 49 от 29.IV.1998 г.) отменя ЗДЗВСТБ. Режимът по този закон се запазва за влоговете и сметките в банки, които са обявени в несъстоятелност до влизане в сила на Закона за гарантиране на влоговете в банките, както и за функционирането на специалния фонд за държавна защита на влогове и сметки и обслужването на ГДЦК.
- Главниците на ГДЦК са по фактически данни към 31 март 2004 г.

## ДЦК, емитирани за уреждане на необслужваните кредити на държавни предприятия към банките

Нормативна регламентация	ПМС № 244/91	ПМС № 186/93	чл. 4 ЗУНК/93	чл. 5 ЗУНК/93	ПМС № 3/94	§10 от ПЗР на ЗДБ/99
Номер на емисията	BG 2000192224	BG 2009993226	BG 2009893228	BG 2009794228	BG 2009693222	BG 2040009223
Дата на емисията	01.01.1992	01.07.1993	01.10.1993	01.01.1994	01.12.1993	01.07.1999
Дата на падежа	01.01.2011	01.07.2017	01.10.2018	01.01.2019	01.12.2018	01.01.2019
Матуритет (години)	19	24	25	25	25	19,5
Гратисен период (години)	4	4	5	5	5	
Срок на погасяване (години)	15	20	20	20	20	19,5
Погасителни вноски	15 равни годишни	20 равни годишни	20 равни годишни	20 равни годишни	20 равни годишни	20 равни годишни
Размер на главницата (хил.)	1926,21 лв.	1780,57 лв.	6459,39 лв.	153 406,91 щ. д.	693,07 лв.	125 891,67 евро
Лихвени плащания	полугодишни	полугодишни	полугодишни	полугодишни	годишни	полугодишни
Размер на лихвата	ОЛП+1	ОЛП	ОЛП	LIBOR*	ОЛП	EURIBOR**

\* 6-месечен LIBOR за шатския долар, действащ за предходния лихвен период, като размерът на лихвения купон се обявява от министъра на финансите до три дни след началото на всеки лихвен период.

\*\* 6-месечен EURIBOR, действащ за предходния лихвен период, като размерът на лихвения купон се обявява от министъра на финансите до три дни след началото на всеки лихвен период.

Емисия BG 2040099223, деноминирана в евро, има статута на емисия BG 2009794228 (емитирана на основание чл. 5 от ЗУНК), деноминирана в шатски долари.

Съгласно ПМС № 221/95 г. притежателите на държавни дългосрочни облигации, емитирани по реда на ЗУНК, договорени до 31.XII.1990 г., ПМС № 244/91 г., ПМС №186/93 г. и ПМС № 3/94 г., могат да ги използват като платежно средство в приватизационните сделки.

Съгласно ПМС № 22/95 г. държавни дългосрочни облигации, емитирани по ЗУНК, могат да се използват за погасяване на задълженията на държавни предприятия, фирми и търговски дружества към държавата, преоформени по реда на чл. 10 от ЗУНК. При погасяване на задълженията държавните дългосрочни облигации се приемат по номинал – за облигациите, деноминирани в шатски долари, и 80% от номинала – за облигациите, деноминирани в левове. Главниците са по фактически данни към 31 март 2004 г.

## Предстоящи плащания по ДЦК през май 2004 г.

(хил. лв.)

ДЦК	понеделник	вторник	сряда	четвъртък	петък
	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
целеви облигации				13.0	
	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>
целеви облигации	502.7		187.6		13.0
	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>21</b>
целеви облигации		812.2		16.4 3 132.8	
	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>28</b>
бонове облигации целеви	14 687.6 467.1	12000	67.5		13.6
	<b>31</b>				
бонове облигации					

**Забележка:** Когато определеният за плащане ден е неработен плащането се извършва на следващия работен ден.

## Календар на емисиите ДЦК през май 2004 г.

Дата на аукциона	Дата на емисията	Дата на падежа	Срок на емисията	Предвиден обем (лв.)	Общ номинал на емисията (лв.)
03.05.2004*	11.02.2004	11.02.2011	7-годишни	20 000 000	до 80 000 000
25.05.2004	26.05.2004	26.08.2004	3-месечна	12 000 000	
<b>ОБЩО, в т. ч.:</b>				<b>32 000 000</b>	
<b>бонове</b>				<b>12 000 000</b>	
<b>облигации</b>				<b>20 000 000</b>	

\* Емисия от отворен тип.

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

Размерът на вътрешния дълг в края на март възлиза на 2 425 665.7 хил. лв. В общия размер на дълга делът на ДЦК за финансиране на бюджетния дефицит е 78.9% (1 914 853.6 хил. лв.), а на ДЦК, емитирани във връзка със структурната реформа – 21.1% (510 812.1 хил. лв.) (графика 13).

Сумата на ДЦК за финансиране на дефицита в края на изтеклия месец е 1 914 853.6 хил. лв. Емитираните към края на март книжа са на стойност 270 377.1 хил. лв., като от тях 18 900 хил. лв. са продадени пряко на физически лица. Изплатените главници са 59 442.7 хил. лв., като от тях 53 109.8 хил. лв. са по краткосрочни бонове. В резултат на новоемитираните количества в матуриретната структура на ДЦК за финансиране на дефицита се наблюдава увеличение на три- и петгодишните ДЦК, чиито дял достигна съответно 14.8% и 32.2% за сметка на всички останали видове ДЦК, чиито дялове намаляват (графика 14). Среднопретегленият матурирет на ДЦК за финансиране на дефицита е 6 години и 4 месеца. Държавните ценни книжа, емитирани за структурната реформа, към края на разглеждания период достигнаха до 510 812.1 хил. лв. През месеца бяха извършени погашения със ЗУНК облигации, деноминирани в евро, на стойност 134.2 хил. евро, а също така и със ЗУНК облигации, деноминирани в щатски долари, за погасяване на задължения към държавата, възникнали по реда на ЗУНК в размер на 465.9 хил. щ. д.

Движението на дълга през месеца доведе до незначително разместване във валутната му структура (графика 15). Делът на ДЦК в левове и в щатски долари се увеличи съответно до 66.9% и 10.1% за сметка на дела на ДЦК в евро, който намаля и достигна до 23%. Матуриретната структура също претърпя известни изменения. Краткосрочните и средносрочните ДЦК нараснаха и достигнаха съответно до 3.1% и 37.5% за сметка на дългосрочните ДЦК, които намаляха до 59.4% (графика 16). Делът на ДЦК с фиксиран лихвен купон е 78.1%, а на тези с плаващ лихвен купон – 21.9%.

От началото на годината са изплатени 37 975.6 хил. лв. лихви и отстъпки. По ДЦК за финансиране на дефицита са изплатени 33 092.9 хил. лв., или 87.1% от общата сума на лихвите и отстъпките (графика 19). С най-голям относителен дял са платените лихви по петгодишните облигации – 41.4%, поради по-големия номинал на тези емисии, следвани от лихвенте плащания по седемгодишните облигации – 25% (графика 18).

## Вътрешен дълг

(хил. лв./хил. евро/хил. щ. д.)

Структура на дълга	Размер на дълга към 31.12.2003 г.	Изменение на дълга през 2004 г.		Размер на дълга към 31.03.2004 г.
		увеличение	намаление	
<b>I. ДЪЛГ ПО ДЪРЖАВНИ ЦЕННИ КНИЖА, ЕМИТИРАНИ ЗА ФИНАНСИРАНЕ НА БЮДЖЕТНИЯ ДЕФИЦИТ</b>				
1. ДЦК, емитирани през 1999 г.	2 659.7	-	1 727.1	932.6
5-годишни	2 659.7		1 727.1	932.6
2. ДЦК, емитирани през 2000 г.	28 065.6	-	-	28 065.6
5-годишни	28 065.6			28 065.6
3. ДЦК, емитирани през 2001 г.	220 223.4	-	-	220 223.4
3.1. Средносрочни	191 285.8	-	-	191 285.8
5-годишни	191 285.8			191 285.8
3.2. Дългосрочни	28 937.6	-	-	28 937.6
7-годишни	28 937.6			28 937.6
4. ДЦК, емитирани през 2002 г.	681 547.0	-	4 264.7	677 282.3
4.1. Средносрочни	362 196.3	-	4 264.7	357 931.7
2-годишни	14 058.7		4 264.7	9 794.0
3-годишни	174 103.5			174 103.5
5-годишни	174 034.2			174 034.2
4.2. Дългосрочни	319 350.6	-	-	319 350.6
7-годишни	237 780.3			237 780.3
10-годишни	81 570.3			81 570.3
5. ДЦК, емитирани през 2003 г.	771 423.4	97 232.2	53 450.9	815 204.7
5.1. Краткосрочни	72 262.2	-	53 109.8	19 152.4
3-месечни	33 939.0		33 939.0	-
12-месечни	38 323.2		19 170.8	19 152.4
5.2. Средносрочни	253 241.6	-	341.1	252 900.5
3-годишни	79 323.8		341.1	78 982.7
5-годишни	173 917.9			173 917.9
5.3. Дългосрочни	445 919.5	97 232.2	-	543 151.8
7-годишни	309 753.6			309 753.6
деноминирани в евро (левава равностойност)	205 362.2			205 362.2
10-годишни	99 078.0			99 078.0
15-годишни	37 087.9	97 232.2		134 320.2
деноминирани в евро (левава равностойност)	37 087.9	97 232.2		134 320.2
6. ДЦК, емитирани през 2004 г.	-	173 144.9	-	173 144.9
6.1. Краткосрочни	-	55 081.3	-	55 081.3
3-месечни	-	35 776.4	-	35 776.4
12-месечни	-	19 304.9	-	19 304.9
6.2. Средносрочни	-	78 809.7	-	78 809.7
3-годишни	-	30 397.0	-	30 397.0
5-годишни	-	48 412.7	-	48 412.7
деноминирани в евро (левава равностойност)	-	8 455.2	-	8 455.2
6.3. Дългосрочни	-	39 253.8	-	39 253.8
7-годишни	-	19 683.3	-	19 683.3
10-годишни	-	19 570.5	-	19 570.5
<b>ВСИЧКО РАЗДЕЛ I</b>	<b>1 703 919.1</b>	<b>270 377.1</b>	<b>59 442.7</b>	<b>1 914 853.6</b>

(продължава)

(продължение)

(хил. лв./хил. евро/хил. щ. д.)

Структура на дълга	Размер на дълга към 31.12.2003 г.	Изменение на дълга през 2004 г.		Размер на дълга към 31.03.2004 г.
		увеличение	намаление	
<b>II. ДЪЛГ ПО ДЪРЖАВНИ ЦЕННИ КНИЖА, ЕМИТИРАНИ ЗА СТРУКТУРНАТА РЕФОРМА</b>				
A1. Държавни дългосрочни облигации, емитирани по реда на ПМС № 244/1991 г.	2 201.4		275.2	1 926.2
A2. Държавни дългосрочни облигации, емитирани по реда на ПМС № 234/1992 г.	1 780.6			1 780.6
A3. Държавни дългосрочни облигации, емитирани по реда на чл. 4 и 5 от ЗУНК/1993 г. в левове	6 459.4			6 459.4
деноминирани в щатски долари	164 578.8		11 171.9	153 406.9
левова равностойност	254 860.2			245 449.5
деноминирани в евро	134 433.1		8 541.5	125 891.7
левова равностойност	262 928.4			246 222.7
A4. Държавни дългосрочни облигации, емитирани по реда на ПМС № 3/1994 г.	693.1			693.1
<b>ВСИЧКО А</b>	<b>528 923.0</b>			<b>502 531.5</b>
B. ДЦК, емитирани в левове по реда на чл. 8 и 9 от ЗДЗВСТЪ/1996 г.	8 280.7			8 280.7
ДЦК, емитирани през 1997 г.	8 280.7			8 280.7
<b>ВСИЧКО Б</b>	<b>8 280.7</b>			<b>8 280.7</b>
<b>ВСИЧКО РАЗДЕЛ II</b>	<b>537 203.7</b>			<b>510 812.1</b>
<b>ОБЩ РАЗМЕР НА ДЪРЖАВНИЯ ДЪЛГ</b>	<b>2 241 122.8</b>			<b>2 425 665.7</b>
<b>III. ВЪТРЕШНИ ДЪРЖАВНИ ГАРАНЦИИ</b>	<b>-</b>			<b>-</b>
<b>ОБЩ РАЗМЕР НА ВЪТРЕШНИЯ ДЪЛГ</b>	<b>2 241 122.8</b>			<b>2 425 665.7</b>

**Забележки:**

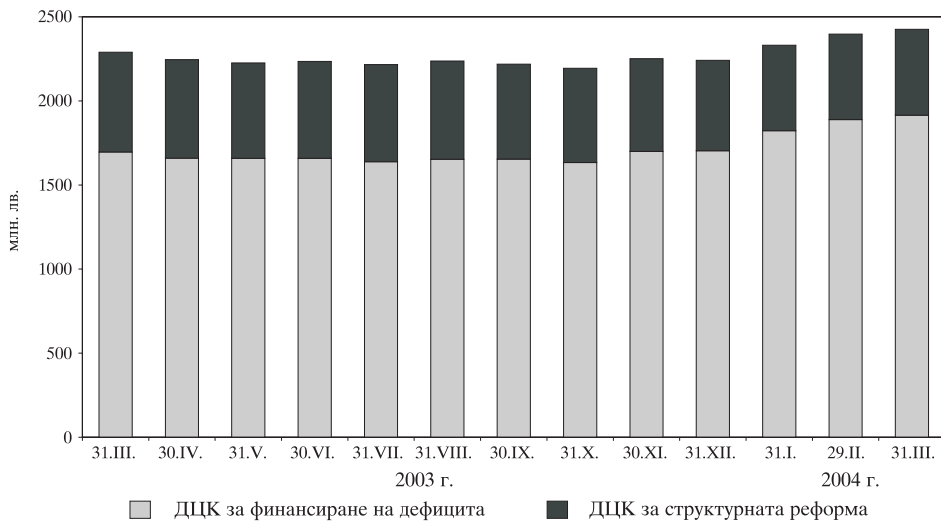
Дългът е представен на база касови потоци.

Траншовете от МВФ се отпускат на централната банка, която впоследствие ги предоставя на правителството съгласно чл. 45 от Закона за БНБ. В резултат от това кредитите, предоставени от БНБ на МФ, представляват вътрешен дълг за правителството към БНБ, от една страна, и външен дълг за БНБ към МВФ – от друга.

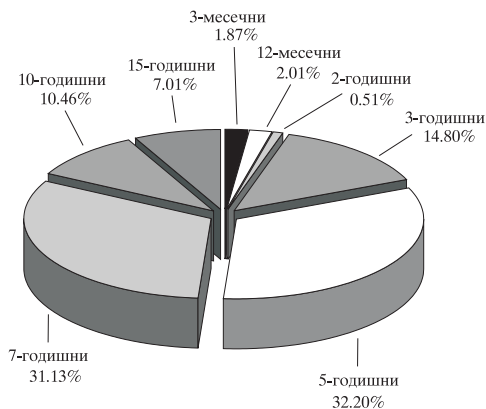
В месечния бюлетин дългът към МВФ е представен само в структурата на външния дълг и е изключен от вътрешния дълг. Това е направено поради възникването на грешки при ползването на информация за дълга.

Преизчисляването на дълга в щатски долари и евро е по централния курс на БНБ за съответните валути към българския лев за последния работен ден на периода.

## Изменение на вътрешния държавен дълг



## ДЦК за финансиране на бюджетния дефицит в обращение към 31 март

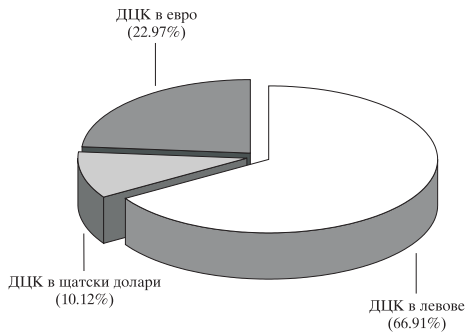


**Забележка:** Среднопретегленият матуритет на ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит, е 6 години и 4 месеца.



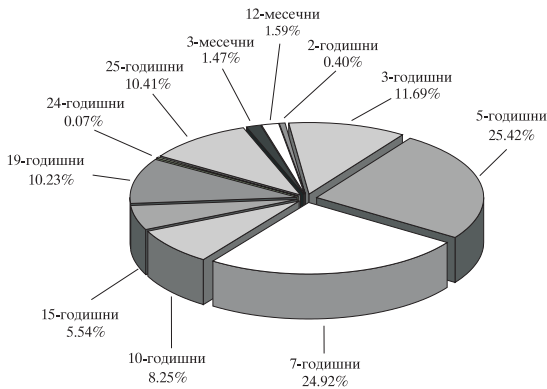
Графика 15

**Валутна деноминация на ДЦК в обращение към 31 март**



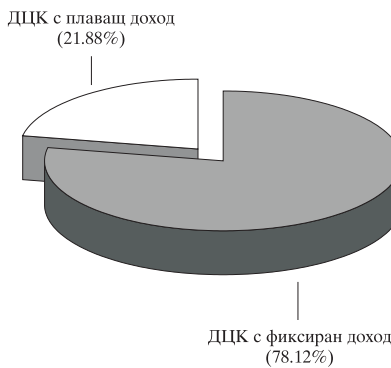
Графика 16

**Матуритетна структура на ДЦК в обращение към 31 март**



Графика 17

**Съотношение между ДЦК с фиксиран и с плаващ доход в обращение към 31 март**



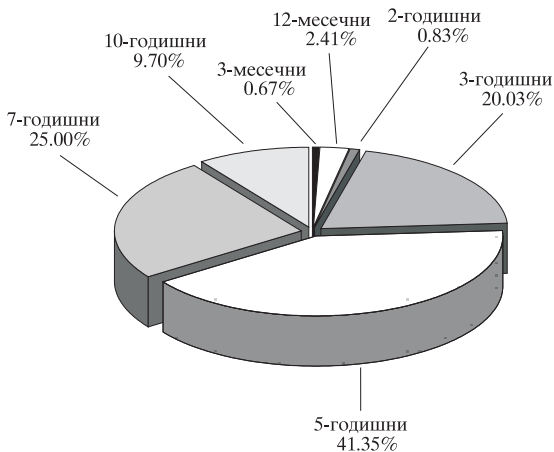
## Разходи по вътрешния дълг за периода 1 януари – 31 март 2004 г.

(хил. лв.)

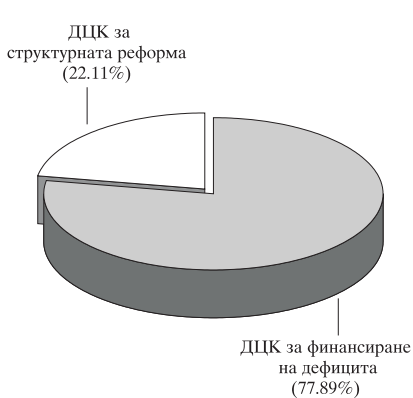
Структура на дълга	Размер на изплатените лихви (отстъпки)
<b>I. ДЪЛГ ПО ДЪРЖАВНИ ЦЕННИ КНИЖА, ЕМИТИРАНИ ЗА ФИНАНСИРАНЕ НА БЮДЖЕТНИЯ ДЕФИЦИТ</b>	
1. ДЦК, емитирани 1999 г.	362.7
1.1. Средносрочни	362.7
5-годишни	362.7
2. ДЦК, емитирани през 2001 г.	3 396.6
2.1. Средносрочни*	3 396.6
5-годишни	3 396.6
3. ДЦК, емитирани през 2002 г.	16 996.2
3.1. Средносрочни	11 508.2
2-годишни	286.9
3-годишни	5 276.0
5-годишни	5 945.3
3.2. Дългосрочни	5 488.0
7-годишни	5 488.0
4. ДЦК, емитирани през 2003 г.	12 479.4
4.1. Краткосрочни	1 060.2
3-месечни	231.0
12-месечни	829.2
4.2. Средносрочни	6 127.7
3-годишни	1 613.0
5-годишни	4 514.7
4.3. Дългосрочни	5 291.6
7-годишни	3 109.7
10-годишни	3 335.8
15-годишни	-1 153.9
деноминирани в евро (левава равностойност)	-1 153.9
5. ДЦК, емитирани през 2004 г.	-142.0
5.1. Средносрочни	-142.0
5-годишни	-142.0
<b>ВСИЧКО РАЗДЕЛ I</b>	<b>33 092.9</b>
<b>II. ДЪЛГ ПО ДЦК, ЕМИТИРАНИ В РЕЗУЛТАТ НА СТРУКТУРНАТА РЕФОРМА</b>	
А. Дълг по ДЦК, емитирани за уреждане на необслужваните кредити на държавни предприятия към банките	
1. Облигации, емитирани по реда на ПМС 244/1991 г.	39.4
2. Облигации, емитирани по реда на ПМС 186/1992 г.	22.9
3. Облигации, емитирани по реда на чл. 4 и чл. 5 от ЗУНК/1993 г.	4 820.4
левови	4 820.4
деноминирани в щатски долари (в лв. по курса за деня)	0.0
деноминирани в евро (в лв. по фиксирания курс)	1 609.2
4. Облигации, емитирани по реда на ПМС 3/1994 г.	3 211.2
Всичко раздел А	0.0
Б. Дълг по ДЦК, емитирани по реда на чл. 8 и 9 от ЗДЗВСТБ/ 1996 г.	4 882.7
Всичко раздел Б	55.3
<b>ВСИЧКО РАЗДЕЛ II</b>	<b>4 882.7</b>
<b>ОБЩО РАЗХОДИ ПО ДЪРЖАВНИЯ ДЪЛГ</b>	<b>37 975.6</b>
<b>III. ДЪРЖАВНОГАРАНТИРАН ДЪЛГ</b>	<b>0.0</b>
<b>ОБЩО РАЗХОДИ ПО ВЪТРЕШНИЯ ДЪЛГ</b>	<b>37 975.6</b>

\* Включени са и приходите от лихви по отворените емисии средносрочни ценни книжа.

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



**Структура на разходите по вътрешния дълг**



31 март 2003 г.



31 март 2004 г.

Външният дълг към края на март възлиза на 7468.5 млн. евро. Съответно държавният дълг е 7025.3 млн. евро, а държавногарантираният дълг – 443.2 млн. евро.

През месеца новото външно финансиране е 63 814.3 хил. лв. Плащания по дълга са 108 635.2 хил. лв., като 89 752 хил. лв. са погашения по главници и 18 883.2 хил. лв. – лихви. В основната си част погашенията са извършени към Парижкия клуб – 42 517.3 хил. лв., следвани от тези към МВФ – 20 562.1 хил. лв., по държавни инвестиционни заеми – 7813.5 хил. лв. и по държавногарантирани заеми – 5835.6 хил. лв. Платените лихви са предимно към Парижкия клуб – 7743.8 хил. лв., Световната банка – 3814.6 хил. лв., по държавни инвестиционни заеми – 3642.6 хил. лв. и по държавногарантирани заеми – 2336.3 хил. лв. Нетното външно финансиране към края на март е отрицателно (-25 937.7 хил. лв.).

От началото на годината получените заеми са на стойност 260 754.7 хил. лв., като 121 164.7 хил. лв. са по МВФ, 88 267.3 хил. лв. са по държавногарантирани заеми и 38 745 хил. лв. са по Световната банка. Плащанията по дълга са 559 382.6 хил. лв. – от тях 233 933.1 хил. лв. са погашения. Най-големи суми са изплатени по брейди облигации – 79 029.2 хил. лв., Парижкия клуб – 42 517.3 хил. лв., МВФ – 30 652.2 хил. лв., държавни инвестиционни заеми – 28 309 хил. лв., Световната банка – 25 039.2 хил. лв. и държавногарантирани заеми – 12 150.8 хил. лв.

В резултат на извършените плащания настъпиха известни промени във валутната структура на дълга. Деноминираният в щатски долари дълг, както и този в други валути, отбеляза увеличение спрямо предходния месец, достигайки съответно до 47% и 16.5% в края на март. Дългът в евро намалea и достигна съответно до 36.5%. Лихвената структура също претърпя лека промяна. Съотношението между дълга с плаващи лихви и дълга с фиксирани лихви е 62.8% към 37.2%. Средният остатъчен срок на дълга е 9 години и 8 месеца.

Структурата на външния дълг, представена по кредитори, е, както следва: други облигации (глобални и еврооблигации) – 27.7%, брейди облигации – 25.6%, МВФ – 13.6%. Задълженията към Световната банка са 11.9%, към Парижкия клуб – 2.7%, към Европейския съюз – 4.7%, а държавногарантираните кредити са 5.9%.

## Външен дълг

(млн. евро)

Структура	към 31.XII.2003 г.	към 31.I.2004 г.	към 29.II.2004 г.	към 31.III.2004 г.
<b>Държавен дълг</b>	<b>6 904.4</b>	<b>6 959.1</b>	<b>6 955.5</b>	<b>7 025.3</b>
I. Облигации	3 924.8	3 940.8	3 932.9	3 978.6
1. Брейди облигации	1 890.1	1 886.6	1 881.5	1 911.3
2. Други облигации	2 034.7	2 054.2	2 051.5	2 067.3
II. Кредити	2 979.5	3 018.3	3 022.6	3 046.6
1. Парижки клуб	218.9	219.4	218.8	198.2
2. Световна банка	870.0	897.8	881.6	891.7
2.1. Световна банка	769.7	794.4	785.2	788.7
2.2. JVIC (JEXIM)	100.3	103.4	96.4	103.0
3. Г-24	42.0	42.2	42.0	36.3
4. Европейски съюз	350.0	350.0	350.0	350.0
5. МВФ	940.2	955.9	978.3	1 015.0
6. Други	125.2	125.2	125.2	125.2
7. Държавни инвестиционни заеми	383.0	377.7	378.0	381.2
7.1. Световна банка	83.1	83.5	86.3	86.6
7.2. ЕИБ	193.5	190.7	189.4	187.5
7.3. ЕБВР	31.8	28.7	28.6	28.9
7.4. Други	74.6	74.9 *	73.6 *	78.2
8. Активирани държавни гаранции	50.2	50.1	48.6	49.0
8.1. Световна банка	41.0	40.9	39.4	39.7
8.2. ЕИБ	1.8	1.6	1.6	1.7
8.3. Други	7.4	7.5	7.5	7.6
<b>Държавногарантиран дълг</b>	<b>394.9</b>	<b>442.6</b>	<b>440.3</b>	<b>443.2</b>
1. Световна банка	109.2	113.5*	110.1 *	111.4
2. ЕИБ	44.5	44.5	44.5	41.6
3. ЕБВР	39.5	40.4	40.5*	41.2
4. Други	201.7 *	244.1 *	245.2 *	249.0
<b>ОБЩ РАЗМЕР</b>	<b>7 299.3</b>	<b>7 401.7</b>	<b>7 395.9</b>	<b>7 468.5</b>
<b>ОБЩ РАЗМЕР (млн. щ. д.)</b>	<b>9 219.0</b>	<b>9 166.3</b>	<b>9 184.2</b>	<b>9 129.5</b>

### Забележки:

1. Размерът на дълга е представен на база касови потоци от 1 януари 2003 г.
2. Извършено е разместване на кредити между групите *Държавни инвестиционни заеми* и *Държавногарантиран дълг* съгласно разпоредбите на Закона за държавния дълг (обн., ДВ, бр. 93 от 1.X.2002 г.).
3. Траншовете от МВФ се отпускат на централната банка, която впоследствие ги предоставя на правителството съгласно чл. 45 от Закона за БНБ. В резултат на това кредитите, предоставени от БНБ на МФ, представляват вътрешен дълг за правителството към БНБ, от една страна, и външен дълг за БНБ към МВФ – от друга.  
В месечния бюлетин дългът към МВФ е представен само в структурата на външния дълг и е изключен от вътрешния дълг. Това е направено поради възникването на грешки при ползването на информация за дълга.
4. Преизчисляването на дълга в щатски долари и евро е по централния курс на БНБ за съответните валути към българския лев за последния работен ден на периода.
5. Данните за последния месец са предварителни.

\* Актуализирани данни.

## Ново външно финансиране и извършени плащания по външния дълг към 31 март

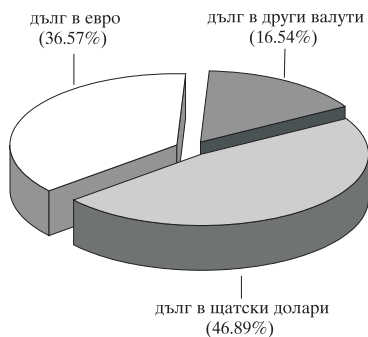
(хил. лв.)

Структура	Получени кредити (траншове)	Извършени плащания, в т. ч.	
		погашения	лихви
<b>Държавен дълг</b>	<b>172 487.4</b>	<b>221 782.3</b>	<b>319 649.4</b>
I. Облигации	-	79 029.2	275 280.3
1. Брейди облигации	-	79 029.2	36 876.3
2. Други облигации	-	-	238 404.0
II. Кредити	172 487.4	142 753.1	44 369.1
1. Парижки клуб	-	42 517.3	7 743.8
2. Световна банка	38 745.0	25 039.2	10 138.7
2.1. Световна банка	38 745.0	18 174.7	9 346.7
2.2. JVIC (JEXIM)	-	6 864.5	792.0
3. Г-24	-	12 283.8	240.7
4. Европейски съюз	-	-	3 770.8
5. МВФ	121 164.7	30 652.2	10 163.9
6. Други	-	-	-
7. Държавни инвестиционни заеми	12 577.8	28 309.0	11 060.8
7.1. Световна банка	7 311.2	969.2	577.4
7.2. ЕИБ	-	18 254.3	8 032.1
7.3. ЕБВР	-	6 804.1	1 149.5
7.4. Други	5 266.5	2 281.4	1 301.8
8. Активирани държавни гаранции	-	3 951.7	1 250.3
8.1. Световна банка	-	3 603.1	1 127.7
8.2. ЕИБ	-	348.6	122.6
8.3. Други	-	-	-
<b>Държавногарантиран дълг</b>	<b>88 267.3</b>	<b>12 150.8</b>	<b>5 800.1</b>
1. Световна банка	5 137.7	6 315.2	2 450.8
2. ЕИБ	-	5 648.7	2 187.7
3. ЕБВР	1 941.8	-	84.3
4. Други	81 187.8	186.9	1 077.3
<b>ОБЩ РАЗМЕР</b>	<b>260 754.7</b>	<b>233 933.1</b>	<b>325 449.5</b>

### Забележки:

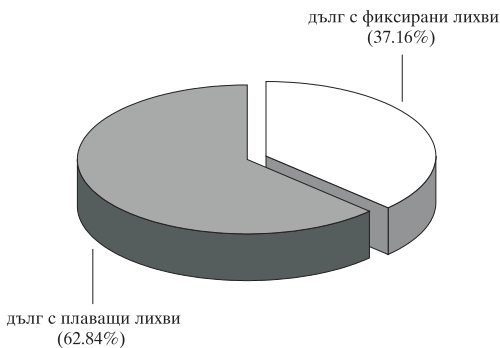
1. Левовата равностойност на полученото ново външно финансиране и извършените плащания е изчислена по централния курс на БНБ на съответните чуждестранни валути към лева, валиден до 16 часа в деня на извършване на съответното плащане.
2. Данните са неокончателни.

### Валутна структура на външния дълг към 31 март

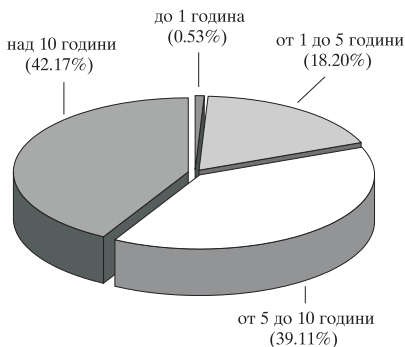


**Забележка:** Включително суапови трансакции.

### Лихвена структура на външния дълг към 31 март



### Остатъчен срок на външния дълг към 31 март



**Забележка:** Среднопотегленият остатъчен срок на външния дълг е 9 години и 8 месеца.

Общият размер на държавния и държавногарантиран дълг в края на март възлиза на 8708.7 млн. евро, от който вътрешен – 1240.2 млн. евро и външен – 7468.5 млн. евро. Увеличението на дълга в абсолютна стойност спрямо предходния месец е 87.2 млн. евро. То се дължи основно на курсови разлики и нарастване на дела на вътрешния дълг.

Съотношението *дълг/БВП* в края на март е 44.8%, което отговаря на нарастване от 0.4% спрямо февруари 2004 г. Стойностите съответно за вътрешния дълг и външния дълг са 6.4% и 38.5%.

В структурата на дълга относителният дял на вътрешния дълг е 14.2%, а на външния – 85.8% (графика 23). Макар и слабо изразена тенденцията на нарастване дела на вътрешния дълг се запазва в резултат на положително нетно емитиране на ДЦК на вътрешния пазар.

В резултат на извършените погашения и валутния курс на щатския долар във валутната структура на дълга настъпиха известни промени. В края на март делът на дълга в щатски долари отбелязва увеличение от 19 базисни точки и достигна стойност от 41.7%. Дългът в евро намалea и достигна стойност от 34.6%. Дългът в левове също леко нарасна и достигна до 9.5%. Дългът в други валути увеличи стойността си, достигайки до 14.2% (графика 24).

В структурата на дълга по видове кредитори с най-голям относителен дял е статията „Други облигации“ (глобални и еврооблигации) – 23.7%, следван от брейди облигациите –21.9%, вътрешния дълг (ДЦК) – 14.2%, МВФ – 11.7% и Световната банка – 10.2% (графика 25).

Състоянието на лихвената структура на дълга в края на март търпи леки промени – намалява дългът с фиксирани лихви (43%), а този с плаващи лихви е 57% (графика 26).

Извършените плащания по държавния и държавногарантиран дълг от началото на настоящата година възлизат на 689.5 млн. лв., от които по вътрешния – 130.1 млн. лв. и по външния – 559.4 млн. лв. (графика 27). С най-голям относителен дял при плащанията през март са тези към Парижкия клуб, следвани от тези към МВФ и по държавните инвестиционни заеми. По отношение на вътрешния дълг основните погашения са по ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит.

Валутната композиция на извършените плащания по дълга от началото на годината до края на март регистрира превес на плащанията в евро (244.5 млн. лв., след преизчислението им в левове), следвани от тези в щатски долари (242.6 млн. лв.). Тези в левове са съответно 130.1 млн. лв. (графика 28).



## Размер на държавния и държавногарантирания дълг

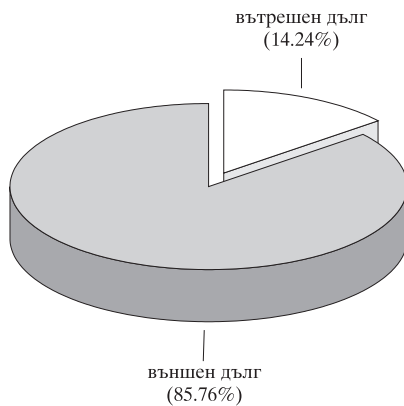
(млн. евро)

Структура	към 31.XII.2003 г.	към 31.I.2004 г.	към 29.II.2004 г.	към 31.III.2004 г.
<b>Вътрешен дълг</b>	<b>1 145.9</b>	<b>1 192.0</b>	<b>1 225.7</b>	<b>1 240.2</b>
I. Държавен дълг	1 145.9	1 192.0	1 225.7	1 240.2
1. ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит	871.2	931.9	966.0	979.0
2. ДЦК, емитирани за структурната реформа	274.7	260.1	259.7	261.2
II. Държавногарантиран дълг	-	-	-	-
<b>Външен дълг</b>	<b>7 299.3</b>	<b>7 401.5</b>	<b>7 395.9</b>	<b>7 468.5</b>
I. Държавен дълг	6 904.4	6 959.1	6 955.5	7 025.3
1. Облигации	3 924.8	3 940.8	3 932.9	3 978.6
2. Кредити	2 979.5	3 018.3*	3 022.6*	3 046.6
II. Държавногарантиран дълг	394.9	442.4*	440.3*	443.2
<b>Общо дълг</b>	<b>8 445.2</b>	<b>8 593.5</b>	<b>8 621.5</b>	<b>8 708.7</b>
<b>Общо дълг/БВП (%)</b>	<b>47.9</b>	<b>44.2</b>	<b>44.4</b>	<b>44.8</b>
Вътрешен дълг/БВП (%)	6.5	6.1	6.3	6.4
Външен дълг/БВП (%)	41.4	38.1	38.1	38.5

### Забележка:

1. Размерът на дълга е представен на база касови потоци. Външният дълг е представен на база касови потоци от 1 януари 2003 г.
2. За изчисляване е използвана прогноза за БВП за 2004 г. – 37 983 млн. лв. и актуализирана прогноза за БВП за 2003 г. – 34 509 млн. лв.
3. Траншовете от МВФ се отпускат на централната банка, която в последствие ги предоставя на правителството, съгласно чл. 45 от Закона за БНБ. В резултат на това кредитите, предоставени от БНБ на МФ, представляват вътрешен дълг за правителството към БНБ, от една страна, и външен дълг за БНБ към МВФ – от друга.  
В настоящия месечен бюлетин дългът към МВФ е представен само в структурата на външния дълг и е изключен от вътрешния дълг.
4. Преизчисляването на дълга в щатски долари и евро е по централния курс на БНБ за съответните валути към българския лев за последния работен ден на периода.
5. Данните за последния месец са предварителни.

\* Актуализирани данни.

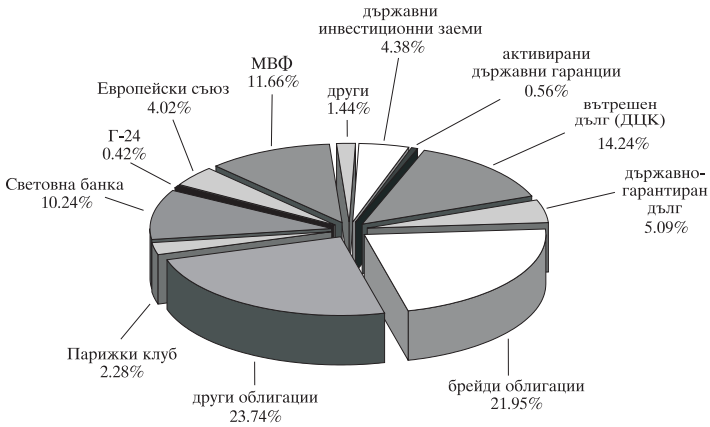
**Структура на дълга към 31 март**

Графика 24

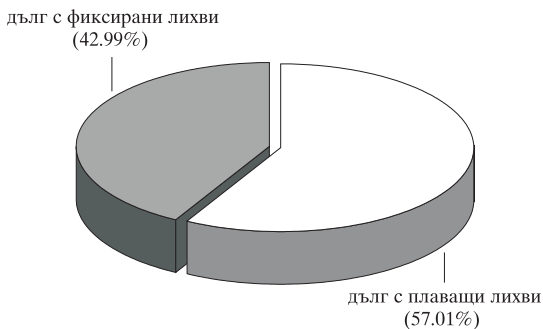
**Валутна структура на дълга към 31 март**

**Забележка:** Включително суапови трансакции.

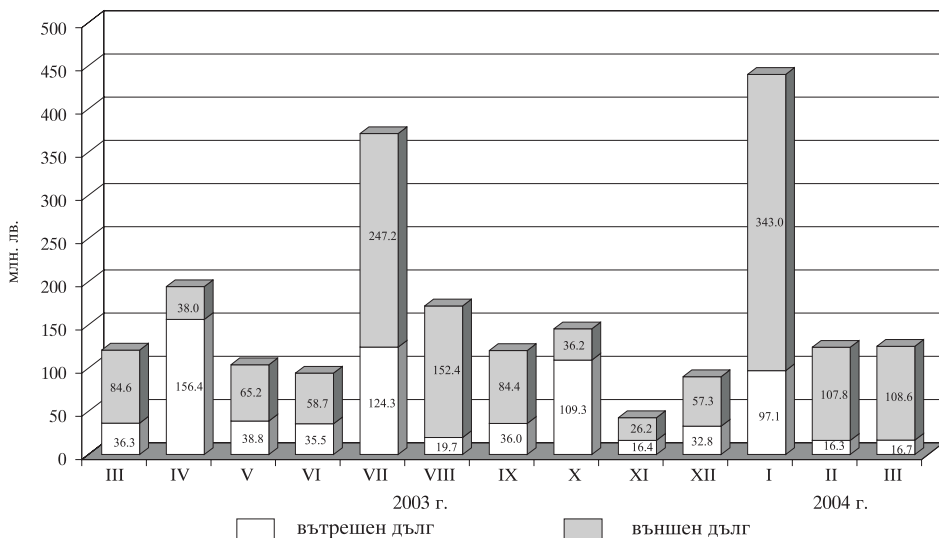
## Структура на дълга по кредитори към 31 март



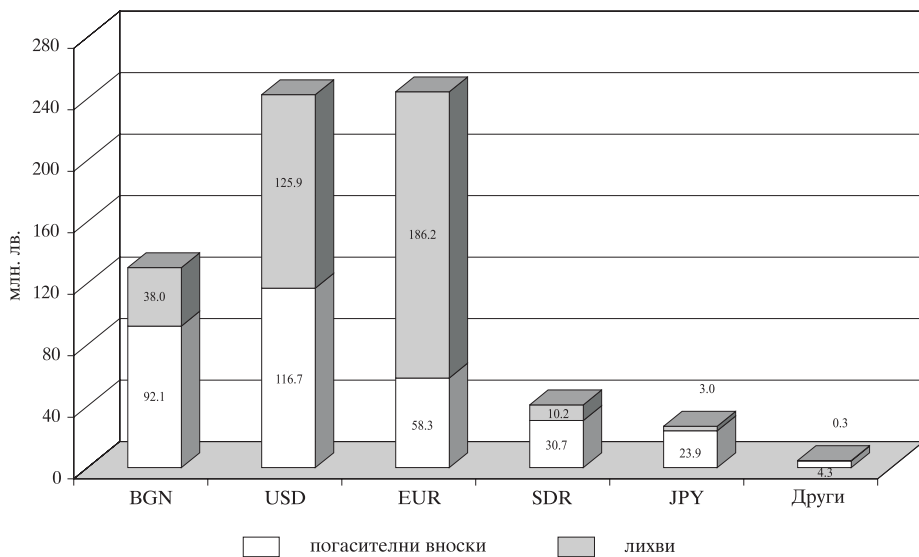
## Лихвена структура на дълга към 31 март



## Извършени плащания по дълга



## Валутна композиция на извършените плащания по дълга по видове валути към 31 март



**ДЦК, емитирани на вътрешния пазар,  
притежавани от нерезиденти**

(хил. лв.)

Видове ДЦК	31.XII. 2003 г.	2004 г.	
		31.I.	29.II.
ДЦК, емитирани за финансиране на бюджетния дефицит	4 380.1	12 008.8	12 008.8
– 7 години и 3 месеца (в евро)	194.6	-	-
– 15 години (в евро)	4 185.5	12 008.8	12 008.8
ДЦК, емитирани за структурната реформа	4 455.9	4 182.9	4 182.9
– в щатски долари	125.4	182.6	182.6
– в евро	4 330.5	4 000.4	4 000.4
<b>Общо</b>	<b>8 835.9</b>	<b>16 191.7</b>	<b>16 191.8</b>

**ДЦК, емитирани на международния пазар,  
притежавани от резиденти**

(млн. евро)

Видове ДЦК	31.XII. 2003 г.	2004 г.	
		31.I.	29.II.
Брейди облигации	66.0	92.8	95.6
Еврооблигации	65.3	61.5	67.8
Глобални облигации	166.0	165.3	184.7
– в евро	122.8	126.3	140.5
– в щатски долари	43.3	39.0	44.3
<b>Общо</b>	<b>297.3</b>	<b>319.6</b>	<b>348.1</b>

## СТРУКТУРА НА ОБЩИНСКИЯ ДЪЛГ И СОЦИАЛНООСИГУРИТЕЛНИТЕ ФОНДОВЕ

### Размер на общинския дълг и общинските гаранции

(ХИЛ. ЛВ.)

Структура	към 31.XII.2003 г.	към 31.I.2004 г.	към 29.II.2004 г.
<b>I. Общински дълг</b>	<b>62 649.1</b>	<b>69 538.6</b>	<b>69 275.7</b>
<i>1. Вътрешен общински дълг</i>	44 966.1	48 657.2	48 452.7
1.1. Емисии на ценни книжа (по номинална стойност към съответния период)	8 454.6	8 454.6	8 454.6
1.2. Заеми от банки и други финансови институции	21 727.7*	25 247.1*	25 218.8
1.3. Заеми от републиканския бюджет	2 730.0	2 730.0	2 730.0
1.4. Заеми от извънбюджетни сметки и фондове	6 758.5*	6 660.2*	6 515.1
1.5. Заеми от други общини	-	-	-
1.6. Активирани общински гаранции	-	-	-
1.7. Други	5 295.4	5 565.3*	5 534.2
<i>2. Външен общински дълг</i>	<i>17 682.9</i>	<i>20 881.4</i>	<i>20 823.0</i>
2.1. Заеми от банки и други финансови институции	14 251.4	14 251.4	14 251.4
2.2. Гарантиран от държавата общински дълг	3 431.5*	6 630.0	6 571.6
<b>II. Общински гаранции</b>	<b>995.0</b>	<b>955.0</b>	<b>933.6</b>
<i>1. Вътрешни общински гаранции</i>	<i>995.0</i>	<i>955.0</i>	<i>933.6</i>
<i>2. Външни общински гаранции</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Общ размер на общинския дълг и общинските гаранции</b>	<b>63 644.1</b>	<b>70 493.6</b>	<b>70 209.3</b>

#### Забележки:

1. Заемът, отпуснат от Банката за развитие към Съвета на Европа (БРСЕ) на Република България по проект „Изграждане и рехабилитация на жилища, предназначени за ромски семейства“, изпълняван от Столична община, представлява външен общински дълг и е отразен в т. I Общински дълг, т. 2 Външен общински дълг, т. 2.2. Гарантиран от държавата общински дълг. Заемът също така е гарантиран от държавата и е отразен в част 4 – Размер на държавния и държавногарантирания дълг, Външен дълг, т. II. Държавногарантиран дълг.
2. Заемът от Японската банка за международно сътрудничество (JBIC) се предоставя на Столична община, като Заемополучател, съгласно Заемното споразумение, поради което представлява външен общински дълг и е отразен в т. I. Общински дълг, т. 2. Външен общински дълг, т. 2.2. Гарантиран от държавата общински дълг. На основание сключено Гаранционно споразумение между правителството на Република България и правителството на Япония по Договора за заем, заемът също така е гарантиран от държавата и е отразен в част 4 – Размер на държавния и държавногарантирания дълг, Външен дълг, т. II. Държавногарантиран дълг.
3. Преизчисляването на дълга в щатски долари и евро е по централния курс на БНБ за съответните валути към българския лев за последния работен ден на периода.

\* Актуализирани данни

## Дълг на социалноосигурителните фондове

(ХИЛ. ЛВ.)

Структура	към 31.XII.2003 г.	към 31.I.2004 г.	към 29.II.2004 г.
<b>Вътрешен дълг</b>	<b>35 378.2</b>	<b>35 410.8</b>	<b>35 406.2</b>
I. Национален осигурителен институт	35 378.2	35 410.8	35 406.2
1. Други <sup>1</sup>	35 378.2	35 410.8	35 406.2
2. Заеми от републиканския бюджет	-	-	-
II. Национална здравноосигурителна каса	-	-	-
III. Учителски пенсионен фонд	-	-	-
<b>Външен дълг</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Заемът е отпуснат от Министерството на финансите на Националния осигурителен институт чрез подзаемно споразумение, сключено на основание кредитно споразумение между Република България и Международната банка за възстановяване и развитие (Световната банка) по проект „Администриране на социалното осигуряване“.

Преизчисляването на дълга в щатски долари и евро е по централния курс на БНБ за съответните валути към българския лев за последния работен ден на периода.

## Размер на консолидирания държавен дълг

(млн. евро)

Структура	към 31.XII.2003 г.	към 31.I.2004 г.	към 29.II.2004 г.
<b>I. Консолидиран държавен дълг</b>	<b>8 147.0</b>	<b>8 252.1</b>	<b>8 282.4</b>
1. Дълг на централното правителство	8 114.9	8 216.5	8 247.0
2. Дълг на социалноосигурителните фондове	0.0	0.0	0.0
3. Дълг на общините	32.0	35.6	35.4
<b>Общо дълг/БВП (%)</b>	<b>46.17</b>	<b>42.49</b>	<b>42.65</b>

**Забележки:**

- Размерът на дълга е представен съгласно Закона за държавния дълг § 1, т. 5.
- За изчисляване е използвана прогноза за БВП за 2004 г. – 37 983 млн. лв. и последна актуализация на БВП за 2003 г. – 34 509 млн. лв.
- Преизчисляването на дълга в евро е по централния курс на БНБ за съответните валути към българския лев за последния работен ден на периода.
- Траншовете от МВФ се отпускат на централната банка, която впоследствие ги предоставя на правителството, съгласно чл. 45 от Закона за БНБ. В резултат на това кредитите, предоставени от БНБ на МФ, представляват вътрешен дълг за правителството към БНБ, от една страна и външен дълг за БНБ към МВФ – от друга. В месечния бюлетин дългът към МВФ е представен само в структурата на външния дълг и е изключен от вътрешния дълг.
- Заемът, отпуснат от Министерство на финансите (МФ) на Националния осигурителен институт (НОИ) чрез подзаемно споразумение, сключено на основание кредитно споразумение между Република България и Международната банка за възстановяване и развитие (Световната банка) по проект „Администриране на социалното осигуряване“, е изключен от т. 2. Дълг на социалноосигурителните фондове, тъй като е отразен в т. 1. Дълг на централното правителство.
- Заемът от Японската банка за международно сътрудничество (JBIC) се предоставя на Столична община, като Заемополучател, съгласно Заемното споразумение, поради което представлява външен общински дълг и е отразен в Консолидиран държавен дълг, т. 3. Дълг на общините. На основание сключено Гаранционно споразумение между правителството на Република България и правителството на Япония по Договора за заем, заемът също така е гарантиран от държавата.