

## NOTĂ DE FUNDAMENTARE

### Secțiunea 1

#### Titlul proiectului de act normativ

Hotărârea Guvernului pentru modificarea Hotărârii Guvernului nr. 1264/2010 pentru aprobarea programului-cadru de emisiuni de titluri de stat "Medium Term Notes".

### Secțiunea a 2-a

#### Motivul emiterii actului normativ

##### 2.1 Sursa proiectului de act normativ

Proiectul de act normativ are în vedere modificarea Hotărârii Guvernului nr. 1264/2010 pentru aprobarea programului-cadru de emisiuni de titluri de stat "Medium Term Notes", astfel încât valoarea Programului-cadru de emisiuni de titluri de stat "Medium Term Notes" (Programul MTN) să crească de la 68 miliarde EUR la 75 miliarde EUR. Proiectul de act normativ este o inițiativă a Ministerului Finanțelor.

##### 2.2 Descrierea situației actuale

Programul-cadru de emisiuni de titluri de stat, "Medium Term Notes" (Programul MTN) reprezintă o facilitate neangajantă, care se încheie între Ministerul Finanțelor, în calitate de emitent și un grup de instituții financiare selectate, în cadrul căreia pot fi lansate periodic emisiuni de titluri de stat pe piețele externe în baza unei documentații contractuale standard. Acesta asigură lansarea emisiunilor de obligațiuni pe piețele internaționale de capital în baza procedurilor prevăzute în Normele metodologice de aplicare a Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 64/2007 privind datoria publică, aprobate prin Hotărârea Guvernului nr. 1470/2007, cu modificările și completările ulterioare, oferind emitentului avantajul accesării piețelor de capital într-un timp mai scurt decât cel necesar parcurgerii etapelor pentru efectuarea fiecărei tranzacții individuale, precum și flexibilitate în structurarea parametrilor emisiunilor, în funcție de strategia de administrare a datoriei publice guvernamentale.

Sintagma "Program-cadru de emisiuni de titluri de stat" reprezintă practic "infrastructura contractuală" în baza căreia se pot efectua emisiuni de obligațiuni pe piețele externe, fiind încetățenit ca utilizare pe piețele internaționale de capital, fără a fi asociat în mod direct cu maturitatea instrumentelor emise sau cu durata pe care se poate desfășura un astfel de program. De asemenea, contractele care formează această infrastructură (dealer agreement, agency agreement etc.) sunt guvernate de legea engleză și respectiv legea SUA și sunt revizuite de câte ori este necesar, cu ocazia actualizării anuale a programului MTN.

Prin utilizarea unei documentații juridice standard, în baza căreia se pot efectua emisiuni de obligațiuni pe piețele externe, Ministerul Finanțelor urmărește continuarea unor politici de finanțare predictibile, transparente și flexibile care să favorizeze reducerea costurilor pe termen mediu și lung și asigurarea unei prezențe constante a României pe aceste piețe.

În forma sa actuală, Hotărârea Guvernului nr.1264/2010 pentru aprobarea Programului - cadru de emisiuni de titluri de stat „Medium Term Notes” (MTN), cu modificările ulterioare, reglementează posibilitatea de a emite obligațiuni pe piețele externe, în sumă maximă, în orice moment, de 68 miliarde EUR sau echivalent EUR din orice valută. Valoarea obligațiunilor emise și nerambursate (în EUR și USD) în cadrul Programului MTN este în prezent de cca. 65,5 mld. EUR echivalent, suma disponibilă pentru emisiuni de euroobligațiuni în cadrul Programului fiind de aproximativ 2,5 mld. EUR.

În contextul planului anual de finanțare a deficitului bugetar și de refinanțare a datoriei publice previzionat pentru anul 2024, se estimează un volum de euroobligațiuni în valoare de aproximativ 8,5-9,5 mld. EUR (echivalent), fiind acoperit un volum de 7,9 miliarde EUR echivalent prin emisiunile realizate în prima parte a anului 2024. Totodată, în cursul anului 2024 vor mai ajunge la maturitate

euroobligațiuni în valoare de 1,5 mld. EUR, respectiv în data de 28 octombrie a.c.. De asemenea, pentru anul 2025 este estimat la momentul actual un volum de emisiuni de euroobligațiuni de 8,5 mld EUR.

Deoarece plafonul Programului MTN se eliberează la momentul rambursării unor obligațiuni, în calculul majorării plafonului programului s-a avut în vedere faptul că aceste scadențe sunt atât la începutul cât și la sfârșitul anului, iar emisiunile noi de euroobligațiuni se realizează în funcție de condițiile de piață, cel mai probabil în prima parte a anului și în al treilea trimestru. În consecință, pentru acoperirea nevoilor de finanțare de pe piețele externe pentru anul 2024 precum și pentru a crea flexibilitatea necesară pentru prefinanțarea nevoilor aferente anului 2025 în condițiile existenței unor condiții de piață favorabile și luând în considerare suma rămasă disponibilă de 2,5 mld. EUR, se impune majorarea valorii totale a Programului MTN, cu suma de 7 mld. EUR, de la 68 mld. EUR la 75 mld. EUR. Menționăm că ultima emisiune de euroobligațiuni scadentă în anul 2024 este în data de 28 octombrie în sumă de 1,5 mld. EUR iar eliberarea plafonului Programului MTN urmează a se realiza la această dată. În vederea executării planului de finanțare aferent anului 2024 în condiții optime este necesară menținerea flexibilității cu privire la momentul emiterii de euroobligațiuni chiar și înainte de scadența menționată, practica în domeniu relevând o finanțare preponderentă în primul și al treilea trimestru al anului, ultima parte a anului putând genera un interes modest din partea mediului investițional care au investit mare parte a sumelor în primele trei trimestre.

Suplimentar celor de mai sus, planul de finanțare aferent anului 2024 a avut ca ipoteză încasarea a două tranșe de împrumut în cadrul PNRR în valoare estimată de 2 mld. EUR, la data prezentei nefiind încasată nicio tranșă. Astfel, pentru a avea posibilitatea contractării sumelor necesare implementării planului de finanțare în condițiile nematerializării asumțiilor avute în vedere, respectiv încasarea doar unei tranșe din PNRR în sumă de 1 mld. EUR este estimată posibilitatea creșterii sumelor atrase prin euroobligațiuni cu suma de 1 mld. EUR, la 10,5 mld. EUR în cursul anului curent.

Suma de 7 mld. EUR care este propusă pentru suplimentarea plafonului MTN are în vedere acoperirea unui plan de emisiuni estimat de 10,5 mld. EUR aferent anului 2024 și a unui estimat de 8,5 mld. EUR pentru anul 2025 și creează flexibilitatea atragerii acestor sume și prin prefinanțarea nevoilor aferente anului 2025 în contextul unor condiții de piață favorabile.

De asemenea, practica în domeniu relevă faptul că emitenții suverani utilizează programe MTN, fără a limita valabilitatea acestora pe o anumită perioadă de timp, un program fiind lansat cu o valoare inițială care poate crește pe parcurs în funcție de perioada finanțată, de schimbările necesităților de finanțare și de alte elemente relevante pentru emitent (strategia de finanțare, evoluția deficitului bugetar etc). De exemplu, în cazul Poloniei valoarea Programului MTN a crescut gradual începând cu anul 2007, de la 25 mld. EUR, la un nivel de 85 mld. EUR în anul 2024.

Având în vedere cele prezentate, precum și:

- necesitatea atragerii surselor financiare de pe piețele externe pentru acoperirea deficitului bugetar și refinanțarea datoriei publice,
- necesitatea continuării consolidării rezervei financiare în valută a trezoreriei cu scopul de a proteja finanțele publice de eventualele șocuri externe care ar putea determina creșterea dobânzilor titlurilor de stat pe piața internă,
- necesitatea asigurării cadrului legal care să permită utilizarea plafonului aferent Programului MTN în mod flexibil prin emisiuni de obligațiuni de stat pe piețele internaționale de capital în anul 2024 și 2025,
- asigurarea flexibilității Ministerului Finanțelor prin creșterea plafonului cu suma de 7 miliarde EUR în vederea realizării unei prefinanțări a nevoilor de finanțare aferente anului 2025, în funcție de condițiile de piață, dar și pentru realizarea de operațiuni specifice de tip răscumpărare anticipată sau preschimbare pentru administrarea riscului de refinanțare determinat de vârfurile de plată din anii 2024 și 2025,

este necesară suplimentarea valorii Programului MTN de la 68 la 75 miliarde EUR.

### **2.3 Schimbări preconizate**

Prin prezentul proiect de act normativ se intenționează modificarea Hotărârii Guvernului nr. 1264/2010 pentru aprobarea programului-cadru de emisiuni de titluri de stat, "Medium Term Notes".

Modificările introduse vizează înlocuirea la art. 1 din Hotărârea Guvernului nr. 1264/2010, a sumei maxime de 68 miliarde EUR sau echivalent EUR din orice valută, cu valoarea de 75 miliarde EUR sau

echivalent EUR din orice valută, în scopul acoperirii necesarului brut de finanțare prin emisiuni de titluri pe piețele internaționale de capital pentru anul 2024 și 2025.

De asemenea, în conformitate cu punctul 4.1.c)^1 f) din Hotărârea Guvernului nr. 1470/2007, cu modificările și completările ulterioare, Ministerul Finanțelor intenționează să mențină și să consolideze rezerva financiară în valută la un nivel de acoperire a necesarului brut de finanțare care să permită preîntâmpinarea eventualelor șocuri externe sau a fenomenelor de contagiune externă care ar putea genera presiuni asupra costurilor de finanțare și de refinanțare a datoriei publice din cursul anului.

În acest sens, Ministerul Finanțelor va continua procesul de finanțare prin emisiuni de obligațiuni de stat pe piețele internaționale de capital, în conformitate cu obiectivele asumate prin strategia de administrare a datoriei publice guvernamentale, prin pregătirea etapelor legale necesare pentru valorificarea optimă a ferestrelor de oportunitate care permit execuția cu eficiență și eficacitate a tranzacțiilor, asigurând în același timp o prezență constantă a României pe aceste piețe.

#### **2.4 Alte informații \*)**

Potrivit Ordonanței de urgență a Guvernului nr 64/2007 privind datoria publică, Ministerul Finanțelor este autorizat să angajeze în numele și în contul statului obligații de natura datoriei publice guvernamentale, în principal pentru finanțarea deficitului bugetului de stat, refinanțarea și rambursarea anticipată a datoriei publice guvernamentale. În acest sens, pe parcursul unui an, Ministerul Finanțelor contractează împrumuturi guvernamentale pentru scopurile mai sus menționate, independent de evoluția disponibilităților existente în contul curent general al Trezoreriei statului și de evoluția veniturilor și cheltuielilor bugetului de stat în decursul aceluși an.

Astfel, alegerea instrumentelor de datorie publică guvernamentală și a caracteristicilor acestora, precum și momentul atragerii resurselor financiare necesare finanțării deficitului bugetar și refinanțării datoriei publice revine Ministerului Finanțelor, în calitate de unic administrator al datoriei publice guvernamentale.

În conformitate cu prevederile pct. 4.1.1 din Hotărârea Guvernului nr. 1470/2007, cu modificările și completările ulterioare, la finalul fiecărui an, Ministerul Finanțelor anunță programul indicativ de emisiuni de titluri de stat pe piața internă și externă pentru anul următor.

Având în vedere că Ministerul Finanțelor, potrivit Strategiei de administrare a datoriei publice guvernamentale pe termen mediu, urmărește îndeplinirea unor obiective strategice, respectiv:

- asigurarea necesarului de finanțare al administrației publice centrale pe fondul minimizării costurilor pe termen mediu și lung;
- limitarea riscurilor asociate portofoliului datoriei publice guvernamentale; și
- dezvoltarea pieței interne a titlurilor de stat,

este necesar să mențină o abordare flexibilă în realizarea procesului de finanțare în ceea ce privește momentul accesării piețelor internaționale și volumul emisiunilor de titluri de stat, ținând cont de costurile asociate, de considerentele de risc, precum și de evoluția pieței locale.

Prin urmare, neaprobarea acestui proiect de act normativ ar conduce la imposibilitatea ca Ministerul Finanțelor să asigure accesul la toate sursele necesare de finanțare externă, precum și la neîndeplinirea obligațiilor legale privind administrarea datoriei publice.

### **Secțiunea a 3-a**

#### **Impactul socioeconomic \*\*)**

#### **3.1 Descrierea generală a beneficiilor și costurilor estimate ca urmare a intrării în vigoare a actului normativ**

Proiectul de act normativ va permite Ministerului Finanțelor să asigure toate sursele necesare de finanțare externă și să își îndeplinească obligațiile legale privind administrarea datoriei publice prin majorarea valorii Programului MTN.

### 3.2 Impactul social

Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.

### 3.3. Impactul asupra drepturilor și libertăților fundamentale ale omului

Proiectul de act normativ nu are impact asupra drepturilor și libertăților fundamentale ale omului.

### 3.4. Impactul macroeconomic

#### 3.4.1 Impactul asupra economiei și asupra principalilor indicatori macroeconomici

Proiectul de act normativ nu are impact la nivel macroeconomic.

#### 3.4.2 Impactul asupra mediului concurențial și domeniului ajutoarelor de stat

Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.

### 3.5. Impactul asupra mediului de afaceri

Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.

### 3.6 Impactul asupra mediului înconjurător

Proiectul de act normativ nu are impact asupra mediului înconjurător.

### 3.7. Evaluarea costurilor și beneficiilor din perspectiva inovării și digitalizării.

Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.

### 3.8 Evaluarea costurilor și beneficiilor din perspectiva dezvoltării durabile

Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.

### 3.9. Alte informații

Nu au fost identificate.

## Secțiunea a 4-a

**Impactul financiar asupra bugetului general consolidat atât pe termen scurt, pentru anul curent, cât și pe termen lung (pe 5 ani), inclusiv informații cu privire la cheltuieli și venituri \*\*\*)**

Impactul financiar a fost calculat pentru emisiunile de euroobligațiuni ce urmează a fi emise în cadrul programului MTN pentru plafonul majorat la 75 miliarde EUR din care indicativ 2,5 miliarde EUR estimate a fi contractate în anul 2024 și 4,5 miliarde EUR în anul 2025. Modalitatea de contractare a acestor împrumuturi va depinde și de contextul de piață cât și de necesitățile de finanțare pentru anul 2024 și 2025.

- În mil. lei (RON)						
Indicatori	Anul curent	Următorii 4 ani				Media pe 5 ani
1	2024	2025	2026	2027	2028	7
<b>4.1. Modificări ale veniturilor bugetare, plus/minus, din care:</b>						
a) bugetul de stat, din acesta:						
(i) impozit pe profit						
(ii) impozit pe venit						
b) bugete locale:						

(i) impozit pe profit						
c) bugetul asigurărilor sociale de stat						
(i) contribuții de asigurări						
d) alte tipuri de venituri (Se va menționa natura acestora.)						
<b>4.2. Modificări ale cheltuielilor bugetare, plus/minus, din care:</b>	15,6	758	2066,9	2091,1	2091,1	1404,5
a) buget de stat, din acesta:						
(i) cheltuieli de personal						
(ii) bunuri și servicii						
b) bugete locale:						
(i) cheltuieli de personal						
(ii) bunuri și servicii						
c) bugetul asigurărilor sociale de stat:						
(i) cheltuieli de personal						
(ii) bunuri și servicii						
d) alte tipuri de cheltuieli - cheltuieli de natura datoriei publice incluse în bugetul de stat						
- plăți de dobânzi		729,5	2066,9	2091,1	2091,1	1395,7
- plăți de comisioane	15,6	28,5				8,8
<b>4.3. Impact financiar, plus/minus, din care:</b>	<b>-15,6</b>	<b>-758</b>	<b>-2066,9</b>	<b>-2091,1</b>	<b>-2091,1</b>	<b>-1404,5</b>
a) buget de stat						
- cheltuieli de natura datoriei publice incluse în bugetul de stat						
- plăți de dobânzi						
- plăți de comisioane						
b) bugete locale						
<b>4.4. Propuneri pentru acoperirea creșterii cheltuielilor bugetare</b>						

4.5. Propuneri pentru a compensa reducerea veniturilor bugetare						
4.6. Calcule detaliate privind fundamentarea modificărilor veniturilor și/sau cheltuielilor bugetare						
<p><b>4.7. Prezentarea, în cazul proiectelor de acte normative a căror adaptare atrage majorarea cheltuielilor bugetare, a următoarelor documente:</b></p> <p>a) fișa financiară prevăzută la art. 15 din Legea nr. 500/2002 privind finanțele publice, cu modificările și completările ulterioare, însoțită de ipotezele și metodologia de calcul utilizată;</p> <p>b) declarație conform căreia majorarea de cheltuială respectivă este compatibilă cu obiectivele și prioritățile strategice specificate în strategia fiscal-bugetară, cu legea bugetară anuală și cu plafoanele de cheltuieli prezentate în strategia fiscal-bugetară.</p>						
<p><b>4.8. Alte informații</b></p> <p>Potrivit necesarului indicativ de emisiuni de titluri de stat și în vederea îndeplinirii planului de finanțare a deficitului bugetar și de refinanțare a datoriei publice guvernamentale pentru anul 2024 se estimează emisiuni de titluri de stat în cadrul Programului MTN în valoare de 8,5-9,5 miliarde EUR.</p> <p>În perioada mai - decembrie 2024 sunt scadente emisiuni de euroobligațiuni realizate în cadrul programului MTN în valoarea de 1,5 miliarde EUR echivalent (scadentă în data de 28 octombrie 2024). La momentul în care aceste emisiuni sunt rambursate, plafonul disponibil în cadrul Programului MTN se eliberează și poate fi utilizat pentru noi emisiuni în cadrul Programului.</p> <p>Creșterea plafonului cu suma de 7 miliarde EUR, de la 68 la 75 miliarde EUR, are în vedere crearea posibilității ca Ministerul Finanțelor să poată continua utilizarea cadrului general al Programului MTN pentru a emite titluri de stat pe piețele internaționale în vederea îndeplinirii planului de finanțare aferent anului 2024, înainte ca titlurile să ajungă la scadență în această perioadă precum și crearea posibilității prefinanțării nevoilor aferente anului 2025. Această opțiune are în vedere crearea unei flexibilități extinse cu privire la alegerea momentului de lansare a noilor emisiuni, corelat cu identificarea unor condiții de piață favorabile. Suplimentar, creșterea plafonului asigură posibilitatea atragerii de sume suplimentare în condițiile materializării unui necesar de finanțare mai ridicat în cursul anului curent sau în condițiile în care alte surse de finanțare prognozate nu sunt accesate, respectiv doar o tranșă de împrumut din cadrul PNRR comparativ cu două tranșe asumate.</p> <p>La sfârșitul anului 2025, plafonul disponibil în cadrul Programului MTN, conform planului de finanțare actual, va fi de aproximativ 1 mld. euro. De asemenea, luând în considerare faptul că prima parte a anului, respectiv lunile ianuarie-februarie sunt vizate de emitenții suverani în implementarea planului de finanțare datorită apetitului crescut al investitorilor este necesară menținerea flexibilității realizării emisiunilor din anul 2025 la debutul anului. În acest sens majorarea plafonului programului MTN și actualizarea anuală a Programului poate fi realizată de regulă într-un interval de 1-2 luni, ceea ce ar echivala cu ratarea ferestrei de oportunitate de la debutul anului 2025 pentru o potențială emisiune de euroobligațiuni, în cazul în care plafonul Programului MTN nu este majorat cu suma propusă și în plus creșterea frecventă a plafonului MTN implică costuri suplimentare de asistență juridică.</p> <p>Pentru calculul impactului financiar a fost utilizat cursul de schimb RON/EUR (1 EUR = 5 Ron) conform Prognozei pe termen mediu 2024-2027 varianta de primăvară 2024 a Comisiei Naționale de Strategie și Prognoză, luându-se în calcul o dobândă medie estimată de 5,767% pentru emisiuni în valoare totală de 7 miliarde EUR, din care 2,5 mld. EUR în anul 2024 și 4,5 mld. EUR în anul 2025. Dobânda anuală de 5,767% este calculată ca o medie a randamentelor titlurilor de stat emise de România cu maturități de 12 ani, 15 ani și 30 ani, acestea fiind maturitățile standard care au fost utilizate și care permit un mix optim între maturitatea portofoliului de datorie publică și serviciul datoriei.</p>						

#### Secțiunea a 5-a

#### Efectele proiectului de act normativ asupra legislației în vigoare

### **5.1. Măsurile normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ**

- acte normative ce vor fi modificate sau abrogate ca urmare a intrării în vigoare a proiectului de act normativ.

Prin prezentul act normativ se modifică Hotărârea Guvernului nr. 1264/2010 pentru aprobarea programului-cadru de emisiuni de titluri de stat "Medium Term Notes".

Tranzacțiile ce urmează a fi efectuate în cadrul Programului MTN se vor aproba prin ordin al ministrului finanțelor.

### **5.2. Impactul asupra legislației în domeniul achizițiilor publice**

Nu este cazul.

### **5.3. Conformitatea proiectului de act normativ cu legislația UE (în cazul proiectelor ce transpun sau asigură aplicarea unor prevederi de drept UE)**

Nu este cazul.

#### **5.3.1. Măsurile normative necesare transpunerii directivelor UE**

Nu este cazul.

#### **5.3.2. Măsurile normative necesare aplicării actelor legislative UE**

Nu este cazul.

### **5.4. Hotărâri ale Curții de Justiție a Uniunii Europene**

Nu este cazul.

### **5.5. Alte acte normative și/sau documente internaționale din care decurg angajamente asumate**

Nu este cazul.

### **5.6. Alte informații**

Nu este cazul.

## **Secțiunea a 6-a**

### **Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ**

#### **6.1. Informații privind neaplicarea procedurii de participare la elaborarea actelor normative**

Nu este cazul.

#### **6.2. Informații privind procesul de consultare cu organizații neguvernamentale, institute de cercetare și alte organisme implicate**

Nu este cazul.

#### **6.3. Informații despre consultările organizate cu autoritățile administrației publice locale**

Nu este cazul.

#### **6.4. Informații privind puncte de vedere/opinii emise de organisme consultative constituite prin acte normative**

Nu este cazul.

#### **6.5. Informații privind avizarea de către:**

a) Consiliul Legislativ

Este necesar avizul Consiliului Legislativ asupra proiectului de act normativ.

b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării

c) Consiliul Economic și Social

d) Consiliul Concurenței

e) Curtea de Conturi

## **6.6. Alte informații**

Nu este cazul.

### **Secțiunea a 7-a**

#### **Activități de informare publică privind elaborarea și implementarea proiectului de act normativ**

##### **7.1. Informarea societății civile cu privire la elaborarea proiectului de act normativ**

Prezentul act normativ a fost elaborat cu respectarea prevederilor art. 7 alin. 13 din Legea nr. 52/2003 privind transparența decizională în administrația publică, republicată. Urgența reglementării este dată de faptul că suma rămasă din plafonul programului MTN (2,5 mld. EUR) limitează capacitatea de finanțare prin realizarea unei emisiuni de euroobligațiuni pe piețele externe de capital la maximum 2,5 mld. EUR (ultimele 2 emisiuni realizate pe piețele externe având un volum mai ridicat de 4 mld. EUR și 4 mld. USD) iar neaprobarea acestui proiect de act normativ ar conduce la imposibilitatea ca Ministerul Finanțelor să contracteze o emisiune de euroobligațiuni într-un volum mai ridicat în condițiile existenței unui interes sporit din partea investitorilor sau în condițiile manifestării unor condiții adverse de context economic intern sau internațional care ar crește nevoile de finanțare, precum și la neîndeplinirea obligațiilor legale privind administrarea datoriei publice. Prezentul act normativ a fost publicat pe site-ul Ministerului Finanțelor la data de 15.05.2024.

##### **7.2. Informarea societății civile cu privire la eventualul impact asupra mediului în urma implementării proiectului de act normativ, precum și efectele asupra sănătății și securității cetățenilor sau diversității biologice**

Nu este cazul.

##### **7.3. Alte informații**

Nu este cazul.

### **Secțiunea a 8- a**

#### **Măsurile privind implementarea, monitorizarea și evaluarea proiectului de act normativ**

##### **8.1. Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ**

Aplicarea prevederilor proiectului de hotărâre a Guvernului propus se va face de către Ministerul Finanțelor.

##### **8.2. Alte informații**

Nu este cazul.

Față de cele prezentate a fost elaborat proiectul de Hotărâre a Guvernului pentru modificarea Hotărârii Guvernului nr. 1264/2010 pentru aprobarea programului-cadru de emisiuni de titluri de stat "Medium Term Notes".

**MINISTRUL FINANTELOR**

**Marcel-Ioan BOLOȘ**

**AVIZAT**

**Viceprim-ministru,**

**Marian NEACȘU**

**MINISTRUL JUSTIȚIEI**

**Alina-Ștefania GORGHIU**