

## NOTĂ DE FUNDAMENTARE

### Secțiunea 1

#### Titlul proiectului de act normativ

Hotărârea Guvernului pentru modificarea și completarea Normelor metodologice de aplicare a Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 64/2007 privind datoria publică, aprobate prin Hotărârea Guvernului nr. 1.470/2007

### Secțiunea a 2-a

#### Motivul emiterii actului normativ

##### 2.1 Sursa proiectului de act normativ

Proiectul de act normativ are în vedere modificarea și completarea Normelor metodologice de aplicare a Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 64/2007 privind datoria publică, aprobate prin Hotărârea Guvernului nr. 1.470/2007, astfel încât Ministerul Finanțelor, în calitate sa de unic administrator al datoriei publice guvernamentale, să poată desfășura tranzacții cu instrumente financiare derivate în cadrul operațiunilor de administrare a riscurilor aferente obligațiilor de natura datoriei publice guvernamentale.

##### 2.2 Descrierea situației actuale

În prezent, în cazul operațiunilor de administrare a riscurilor aferente obligațiilor de natura datoriei publice guvernamentale, Ministerul Finanțelor este autorizat să realizeze, în numele statului, tranzacții cu instrumente financiare derivate pentru acoperirea riscurilor asociate portofoliului de datorie publică guvernamentală. În acest scop, Ministerul Finanțelor poate încheia contracte de compensare și/sau de compensare cu clauza de exigibilitate imediată cu diverse instituții financiare (contrapartide) și/sau cu entități înființate în acest scop de către instituțiile financiare.

Totodată, Ministerul Finanțelor este autorizat să depună și să primească colateral, sub formă de sume de bani în cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate pentru acoperirea riscurilor asociate portofoliului de datorie publică guvernamentală, în numele statului.

În scopul efectuării de tranzacții cu instrumente financiare derivate, Ministerul Finanțelor a încheiat acorduri cadru de tip ISDA Master Derivative Agreement cu mai multe instituții financiare (contrapartide).

Totodată, în data de 30.09.2022 a fost publicată în Monitorul Oficial al României Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 132/2022 privind modificarea și completarea unor acte normative, prin care a fost modificată și completată Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 64/2007 privind datoria publică, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 109/2008, cu modificările și completările ulterioare, prin introducerea unor reglementări aferente tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate care vizează colateralul depus și primit de la instituții financiare (contrapartide). Astfel, colateralul este o garanție financiară, sub forma unei sume de bani, sursa de finanțare pentru plățile periodice de colateral datorate de Ministerul Finanțelor către diverse instituții financiare (contrapartide) fiind veniturile din privatizare și/sau finanțările rambursabile de natura datoriei publice guvernamentale contractate cu scopul prevăzut la art. 4 alin. (1) lit. g) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 64/2007 privind datoria publică, aprobată cu modificări și completări prin

Legea nr. 109/2008, cu modificările și completările ulterioare. De asemenea, au fost reglementate și fluxurile aferente colateralului și dobânzilor acestuia.

În prezent, emisiunile de titluri de stat pe piețele internaționale se realizează în cadrul Programului-cadru “Medium Term Notes” care a fost aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 1264/2010.

### **2.3 Schimbări preconizate**

Având în vedere prevederile Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 132/2022, prin care a fost modificată și completată Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 64/2007 privind datoria publică aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 109/2008, cu modificările și completările ulterioare, prin introducerea unor reglementări legate de aspecte ce vizează operațiuni specifice unor tranzacții cu instrumente financiare derivate, este necesară modificarea și completarea Hotărârii Guvernului nr. 1.470/2007 corespunzător, prin introducerea unor prevederi suplimentare, specifice instrumentelor financiare derivate.

Astfel, prin prezentul act normativ, se propun următoarele:

I. Ținând cont de specificul tranzacției cu instrumente financiare derivate, care poate presupune schimburi reciproce de capital a intervenit necesitatea reglementării modalității de asigurare a sursei de plată a acestuia atât la încheierea tranzacției, cât și la încetarea acesteia fie în mod anticipat sau la termen. Astfel, la încheierea tranzacției, capitalul datorat se va asigura din disponibilitățile în valută ale Ministerului Finanțelor provenite din sumele încasate din finanțările rambursabile pentru care s-au efectuat operațiunile de administrare a riscului, iar la încetarea tranzacției, fie la termen sau anticipat, se va asigura din sursele prevazute la pct. 5.3.2.

Totodată, capitalul încasat de la instituțiile financiare (contrapartide) se va utiliza, la încheierea tranzacției, pentru finanțarea deficitului bugetar, refinanțarea și rambursarea anticipată a datoriei publice guvernamentale, iar la încetarea tranzacției, se va utiliza pentru rambursarea la scadență a finanțării rambursabile pentru care s-a efectuat operațiunea de administrare a riscului. În situația în care tranzacția cu instrumente financiare derivate se încheie anticipat, în cazul apariției unor evenimente conform documentației contractuale, capitalul încasat se va utiliza pentru finanțarea deficitului bugetar, refinanțarea și rambursarea anticipată a datoriei publice guvernamentale.

Pentru schimburile de fluxuri de dobândă (cupon) pe parcursul derulării tranzacției cu instrumente financiare derivate se va utiliza ca sursă de plată bugetul de stat prin bugetul Ministerului Finanțelor - Acțiuni generale pentru dobânda datorată instituțiilor financiare (contrapartide), iar dobânda încasată în valută de la acestea va constitui sursă de plată pentru dobânda datorată în contul obligației de natura datoriei publice guvernamentale pentru care s-a efectuat operațiunea de administrare a riscului.

II. Dobânzile încasate/datorate pentru colateralul depus/datorat aferent tranzacției cu instrumente financiare derivate reprezintă venit/cheltuială a bugetului de stat.

Din perspectiva posibilității apariției unor costuri aferente tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate pe care Ministerul Finanțelor le-ar putea datora instituțiilor financiare (contrapartidelor) s-a reglementat sursa de plată a acestora, respectiv bugetul de stat prin bugetul Ministerului Finanțelor - Acțiuni generale.

III. În funcție de obiectivele privind managementul datoriei publice, colateralul depus de Ministerul Finanțelor la instituțiile financiare (contrapartide), se asigură din veniturile din privatizare și/sau din finanțările rambursabile de natura datoriei publice guvernamentale contractate cu acest scop.

Ținând cont de existența celor două surse din care se efectuează plățile de colateral datorat de Ministerul Finanțelor au fost incluse prevederi privind necesitatea întocmirii unei note de fundamentare, aprobată de ordonatorul principal de credite, pentru stabilirea sursei de plată în funcție de obiectivele managementului datoriei, coroborat cu disponibilitățile în valută existente în contul Ministerului Finanțelor deschis la Banca Națională a României.

La încetarea tranzacției cu instrumente financiare derivate, instituția financiară (contrapartida) va returna Ministerului Finanțelor eventuale sume aferente colateralului depus pe parcursul tranzacției. Acest colateral returnat, împreună cu eventuale sume rămase în contul de valută al Ministerului Finanțelor în urma derulării tranzacției încheiate, având destinație colateral, se utilizează coroborat cu sursa folosită pentru depunere.

Astfel, dacă suma rămasă este mai mare decât suma utilizată din veniturile din privatizare, aceasta se utilizează cu prioritate pentru reîntregirea sumelor asigurate din veniturile din privatizare, iar diferența rămasă se folosește pentru finanțarea deficitului bugetului de stat, refinanțarea și rambursarea anticipată a datoriei publice guvernamentale, respectiv alte finanțări de colateral.

În situația în care suma rămasă nu acoperă integral suma utilizată din veniturile din privatizare, diferența rămasă până la concurența sumei utilizate din venituri din privatizare constituie cheltuială definitivă, iar direcția de specialitate din Ministerul Finanțelor întocmește nota de stingere a obligației de reîntregire a veniturilor din privatizare, pentru ca soldul colateralului depus să fie anulat din evidențele contabile ale Ministerului Finanțelor, notă care se aprobă de către ordonatorul principal de credite.

În cazul în care suma rămasă provine doar din finanțările rambursabile de natura datoriei publice guvernamentale, aceasta se va utiliza, după caz, la încetarea tranzacției, pentru finanțarea deficitului bugetului de stat, refinanțarea și rambursarea anticipată a datoriei publice guvernamentale, respectiv alte finanțări de colateral.

De asemenea, se reglementează operațiunile și fluxurile de colateral apărute pe parcursul derulării tranzacției cu instrumente financiare derivate, ca urmare a reevaluărilor periodice ale tranzacției (mark-to-market). Astfel, în situația în care Ministerul Finanțelor trebuie să returneze parțial sau total colateral către contrapartide, aceasta se poate realiza din sumele existente în contul de valută al Ministerului Finanțelor provenite din colateralul primit de la contrapartide.

În situația apariției unui eveniment prevăzut în documentația contractuală care generează necesitatea încetării anticipate a tranzacției cu instrumente financiare derivate, cum ar fi de exemplu scăderea ratingului suveran sub pragul de rating prevăzut în documentația contractuală, Ministerul Finanțelor are obligația plății de colateral suplimentar către instituția financiară (contrapartidă), urmând ca, la revenirea ratingului suveran, instituția financiară să returneze colateralul suplimentar împreună cu dobânda aferentă acestuia.

Dobânzile încasate/datorate pentru colateralul suplimentar depus/datorat aferent tranzacției cu instrumente financiare derivate reprezintă venit/cheltuială a bugetului de stat.

IV. Pentru a putea utiliza/transfera către instituțiile financiare capitalul aferent titlurilor de stat care fac obiectul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, valorile nominale ale emisiunilor de titluri de stat trebuie reîntregite cu sumele aferente comisionului și discountului, după caz, care sunt reținute din valoarea nominală a acestora. În cazul în care valoarea nominală integrală a emisiunii de titluri de stat face obiectul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, reîntregirea emisiunii se efectuează în valută.

În cazul în care doar o parte din valoarea nominală a emisiunii de titluri de stat face obiectul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, reîntregirea se efectuează în lei.

V. În cazul contractării de împrumuturi de pe piața internă/externă, sub formă de plasamente private, în situația în care prețul tranzacției este cu primă, aceasta reprezintă o cheltuială negativă a bugetului de stat. Suma în lei/echivalentul în lei obținut din vânzarea valutei reprezentând prima

încasată, reprezintă cheltuială negativă și se înregistrează în bugetul de stat, prin bugetul Ministerului Finanțelor - Acțiuni generale.

VI. În cazul împrumuturilor sub formă de emisiune de obligațiuni acordate României pentru participarea la mecanisme de garantare sau instrumente de finanțare instituite la nivelul Uniunii Europene, respectiv la nivelul instituțiilor financiare internaționale la care România este stat membru, pentru aducerea la valoarea nominală a tranșelor virate în contul Ministerului Finanțelor, se vor efectua, după caz, operațiunile prevăzute la subpct.13), respectiv subpct.14) ale pct. 4.1.a),b).2.

#### **2.4 Alte informații \*)**

Nu este cazul

### **Secțiunea a 3-a**

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

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

**3.2 Impactul social**

**3.3. Impactul 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**

**3.5. Impactul asupra mediului de afaceri**

**3.6 Impactul asupra mediului înconjurător**

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

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

**3.9. Alte informații**

### **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 \*\*\*)**

Având în vedere că operațiunile reglementate presupun schimburi de fluxuri financiare evaluate periodic la valoarea de piață estimăm că nu există impact financiar pentru următorii 5 ani.

Indicatori	Anul curent	Următorii 4 ani				Media pe 5 ani
		3	4	5	6	
1	2	3	4	5	6	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>						
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 (Se va menționa natura acestora.)						
<b>4.3. Impact financiar, plus/minus, din care:</b>						
a) buget de stat						
b) bugete locale						

4.4. Propuneri pentru acoperirea creșterii cheltuielilor bugetare						
4.5. Propuneri pentru a compensa reducerea veniturilor bugetare						
4.6. Calcule detaliate privind fundamentarea modificărilor veniturilor și/sau cheltuielilor bugetare						
<p>4.7. Prezentarea, în cazul proiectelor de acte normative a căror adaptare atrage majorarea cheltuielilor bugetare, a următoarelor documente:</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>						
4.8. Alte informații						

#### Secțiunea a 5-a

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

<p>5.1. Măsurile normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ</p> <p>5.2. Impactul asupra legislației în domeniul achizițiilor publice</p> <p>5.3. Conformitatea proiectului de act normativ cu legislația UE (în cazul proiectelor ce transpun sau asigură aplicarea unor prevederi de drept UE)</p> <p>5.3.1. Măsurile normative necesare transpunerii directivelor UE</p> <p>5.3.2. Măsurile normative necesare aplicării actelor legislative UE</p> <p>5.4. Hotărâri ale Curții de Justiție a Uniunii Europene</p> <p>5.5. Alte acte normative și/sau documente internaționale din care decurg angajamente asumate</p> <p>5.6. Alte informații</p>
--

#### 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**

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

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

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

**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**

#### **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 Legii nr. 52/2003 privind transparența decizională în administrația publică, republicată. Prezentul act normativ a fost publicat pe site-ul Ministerului Finanțelor la data de .....

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

**7.3. Alte informații**

#### **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**

**8.2. Alte informații**

Față de cele prezentate a fost elaborat proiectul de Hotărâre a Guvernului pentru modificarea și completarea **Normelor metodologice de aplicare a Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 64/2007 privind datoria publică**, aprobate prin Hotărârea Guvernului nr. 1.470/2007.

**MINISTRUL FINANTELOR**

**Adrian Căciu**

**Viceprim-ministru,**

**MINISTRUL TRANSPORTURILOR ȘI INFRASTRUCTURII**

**Sorin Mihai Grindeanu**

**AVIZAT**

**MINISTRUL JUSTIȚIEI**

**Cătălin Predoiu**