



# Румыния

Презентация по прогнозированию ЕКС и управлению ликвидностью

Бухарест (Румыния), 17–19 февраля 2026 г.





## Глава

1. Характеристики единого казначейского счета (ЕКС)
2. Финансирование дефицита государственного бюджета
3. Система электронных платежей
4. Прогнозирование ЕКС
5. Управление ликвидностью
6. Политика в отношении валютного буфера



Характеристики единого казначейского счета (ЕКС)

Финансирование  
бюджетного  
дефицита

Система электронных  
платежей

Прогнозирование  
ЕКС

Управление  
ликвидностью

Политика  
валютного  
буфера

## Характеристики единого казначейского счета (ЕКС) – I

- Государственное казначейство – это единая интегрированная система, с помощью которой государство обеспечивает выполнение операций по сбору и выплате государственных средств, включая операции по государственному долгу.
  
- Через государственное казначейство осуществляются операции по сбору и выплате государственных средств:
  - a) доходы и расходы **государственного бюджета, бюджета государственного социального страхования, местных бюджетов, бюджета государственного казначейства;**
  - b) доходы и расходы **бюджетов специальных фондов**, которые создаются и используются в соответствии с правовыми нормами;
  - c) доходы и расходы **бюджетов государственных учреждений;**
  - d) **Государственный долг** в национальной валюте – лях, и иностранной валюте, включая обслуживание государственного долга;
  
- **Государственные учреждения** независимо от системы финансирования и подчинения осуществляют операции по зачислению и платежам через подразделение государственного казначейства, на территории которого они состоят на налоговом учете.
  
- **Государственным учреждениям запрещается** осуществлять инкассовые и платежные операции через кредитные учреждения (коммерческие банки) кроме инкассовых и платежных операций, осуществляемых в иностранной валюте.
  
- Для осуществления расходов государственные учреждения, независимо от системы финансирования и подчинения, обязаны передавать утвержденный бюджет доходов и расходов в подразделения Государственного казначейства, в которых у них открыты счета.



Характеристики единого казначейского счета (ЕКС)

Финансирование  
бюджетного  
дефицита

Система электронных  
платежей

Прогнозирование  
ЕКС

Управление  
ликвидностью

Политика  
валютного  
буфера

## Характеристики единого казначейского счета (ЕКС) – II

- Государственные учреждения независимо от системы финансирования **обязаны перечислять суммы, представляющие собой стоимость приобретенных товаров, оказанных услуг или выполненных работ**, на счета экономических операторов-бенефициаров, открытые в подразделениях государственного казначейства, в которых они зарегистрированы для целей налогообложения. Следовательно, все хозяйствующие субъекты, заключающие договоры с государственными учреждениями на поставку товаров и услуг, должны открыть счета в подразделениях государственного казначейства.

### ■ Местные бюджеты

Недостатком ведения бюджетов доходов и расходов территориально-административных образований (ТАО) является нестабильность их расходов.

Преимущество ведения бюджетов доходов и расходов территориально-административных образований (ТАО) заключается в том, что их бюджеты являются профицитными и помогают в финансировании.

- Общий текущий счет Государственного казначейства действует в **Национальном банке Румынии** и открыт от имени Министерства финансов.
- На общем текущем счете государственного казначейства Национальный банк Румынии регистрирует поступления и осуществляет платежи в пределах имеющихся на счете средств. Порядок работы общего текущего счета государственного казначейства и регистрация операций по этому счету устанавливаются соглашением, заключенным между Министерством финансов и Национальным банком Румынии.
- На свободные средства, остающиеся на общем текущем счете государственного казначейства, Национальный банк Румынии начисляет проценты, уровень которых устанавливается по соглашению. **Процентная ставка**, которая начисляется на остаток средств на счете ЕКС, является процентной ставкой по депозитной линии, применяемой НБР для коммерческих банков.



Характеристики единого казначейского счета (ЕКС)

Финансирование бюджетного дефицита

Система электронных платежей

Прогнозирование ЕКС

Управление ликвидностью

Политика валютного буфера

## Финансирование дефицита государственного бюджета и рефинансирование государственного долга – I

■ Роль Казначейства заключается в:

- финансировании **дефицита государственного бюджета** путем обеспечения наличия ликвидности, необходимой для полного осуществления государственных расходов,
- **рефинансировании государственного долга**

■ Для финансирования бюджетного дефицита и рефинансирования государственного долга в конце года или сразу после принятия Закона о бюджете Казначейство публикует **ориентировочный план финансирования** в отношении выпуска государственных облигаций на следующий год.

■ Источники финансирования дефицита государственного бюджета и рефинансирования государственного долга:

- эмиссии на **внутреннем рынке** (в национальной валюте – леях и/или иностранной валюте – евро)
- эмиссии на **внешнем рынке** (евро, доллар США, а в последнее время и японская иена)

■ Ежемесячно проводится внутреннее совещание по вопросам финансирования бюджетного дефицита и рефинансирования государственного долга, в котором принимают участие сотрудники 4 департаментов Главного управления по государственному долгу и денежным потокам казначейства:

- **Общий отдел** (эмиссии/кредитные договоры, а также операции по управлению ликвидностью – привлечение депозитов),
- **Организационно-контрольный отдел** (анализ и управление рисками),
- **Отдел сопровождения операций** (погашение внутреннего и внешнего государственного долга) и
- **Отдел управления государственным казначейством** (прогноз ЕКС, валютные операции, сведение баланса)

■ На совещании обсуждаются следующие вопросы:

- **Ежемесячный проспект эмиссии** государственных ценных бумаг на внутреннем рынке (Казначейский сертификат, DBN, Tezaur, Fidelis) и других инструментов, таких как частные размещения,
- **Эмиссии среднесрочных облигаций (ССО)** на внешнем рынке,
- методы балансирования дебета баланса общего счета государственного казначейства посредством:
  - Операций по привлечению **краткосрочных депозитов** коммерческих банков или
  - Использования **валютных** операций по продаже валюты (евро/доллар США) из буферного резерва Минфина на счете в НБР



Характеристики единого казначейского счета (ЕКС)

Финансирование бюджетного дефицита

Система электронных платежей

Прогнозирование ЕКС

Управление ликвидностью

Политика валютного буфера

## Финансирование дефицита государственного бюджета и рефинансирование государственного долга – II

■ Каждый месяц проходит заседание **Комиссии по планированию финансовых потоков государственного казначейства**, в котором принимают участие представители:

- **Казначейства и департамента государственного долга** (финансирование бюджетного дефицита и рефинансирование государственного долга),
- **Бюджетного департамента** (исполнение бюджета),
- **Департамента доходов** (прогнозирование бюджетных доходов),
- **Национального агентства по администрированию налогов** (сбор бюджетных доходов),
- **Национального банка Румынии** (департамент валютной политики и департамент рыночных операций).

■ В ходе заседания обсуждаются следующие аспекты:

- **исполнение бюджета** и динамика бюджетного дефицита,
- **тенденции бюджетных доходов и расходов** на следующий период (1 месяц)
- этап и динамика **финансирования дефицита бюджета** и рефинансирования государственного долга, вопросы КЦБ на следующий период, **прогноз ЕКС** и **операции по управлению ликвидностью** (снятие краткосрочных депозитов, валютные операции из буфера).

■ Основной целью Комиссии является согласование действий и обеспечение обмена информацией между ведомствами, участвующими в процессе планирования и исполнения бюджета и финансирования потребностей на правительственном уровне, для обеспечения сглаживания финансовых потоков государственного казначейства и выполнения плана финансирования в условиях, ограничивающих соответствующие расходы и риски.



Характеристики единого казначейского счета (ЕКС)

Финансирование  
бюджетного  
дефицита

Система электронных  
платежей

Прогнозирование  
ЕКС

Управление  
ликвидностью

Политика  
валютного  
буфера

## Система электронных платежей

■ Архитектура системы электронных платежей в Румынии включает в себя 3 основных компонента:

- Проведение высокостоймостных платежей (все платежи независимо от стоимости) – **валовой расчет в реальном времени (RTGS ReGIS)**,
- Проведение платежей с низкой стоимостью (менее 10 000 евро) – **Автоматизированная клиринговая палата (ACH – SENT)**
- **Система расчетов по государственным ценным бумагам – GSRS (SaFIR)**.

■ **ReGIS (RTGS)** – национальная принадлежащая НБР и управляемая им система валовых расчетов в национальной валюте – лeah – в режиме реального времени (RTGS), через которую осуществляются межбанковские переводы, а также платежи, осуществляемые участниками на счет клиента, вне зависимости от их размера. Система обеспечивает обработку и расчеты в режиме реального времени.

■ **SENT (ACH)** – электронная система для многостороннего клиринга национальных межбанковских платежных инструкций в национальной валюте – лeah – и национальных и трансграничных межбанковских платежных инструкций в евро, небольшого номинала и большого объема, передаваемых между участниками, в течение 3 ежедневных сессий.

■ **SaFIR (GSRS)** – система расчетов по ценным бумагам (CPЦБ), принадлежащая Национальному банку Румынии и управляемая им как Центральным депозитарием ценных бумаг. В этой системе хранятся государственные ценные бумаги, выпущенные на межбанковском рынке.

■ Государственное казначейство является участником системы электронных платежей с **2005** года.

■ Через систему электронных платежей (RTGS, ACH, GSRS) Государственное **казначейство** Румынии проводит **все бюджетные платежи и поступления, а также операции по обслуживанию внутреннего и внешнего государственного долга** (купоны MTN).



Характеристики единого казначейского счета (ЕКС)

Финансирование бюджетного дефицита

Система электронных платежей

Прогнозирование ЕКС

Управление ликвидностью

Политика валютного буфера

## Прогнозирование ЕКС – I

- В декабре парламент **утверждает государственный бюджет и бюджет государственного социального страхования**, и таким образом становится известен объем бюджетного дефицита, который необходимо профинансировать в течение года.
- После утверждения, в январе, **бюджетный департамент** представляет квартальный бюджет, а затем ежемесячно представляет в казначейство смету на открытие бюджетных кредитов.
- После утверждения, в январе, **департамент доходов** направляет график поступлений в бюджет с помесечной разбивкой в департамент казначейства.
- Для финансирования дефицита бюджета и рефинансирования государственного долга в начале года **государственное казначейство** публикует ориентировочный календарь выпуска государственных облигаций на текущий год.
- Целью государственного казначейства является обеспечение финансирования дефицита бюджета (и подлежащего выплате государственного долга), чтобы соответственно обеспечить исполнение и урегулирование всех бюджетных платежей при минимальных затратах и рисках.
- В целях своевременного и с минимальными затратами и рисками обеспечения ликвидности, необходимой для осуществления бюджетных платежей, включая обслуживание государственного долга, Главное управление государственного долга и казначейских потоков, управление государственным казначейством и служба межбанковских платежей и управления ликвидностью совместно проводят работу по формированию **Прогноза баланса общего текущего счета государственного казначейства**.
- Прогноз по ЕКС формируется на период **1 календарный месяц**.
- Прогноз по ЕКС составляется с помощью приложения **Microsoft Excel**. В департаменте также есть приложение для управления государственным долгом **FTI-Star** (Financial Treasury & Investment), которое включает в себя модуль прогнозирования ЕКС.



Характеристики единого казначейского счета (ЕКС)

Финансирование  
бюджетного  
дефицита

Система электронных  
платежей

Прогнозирование  
ЕКС

Управление  
ликвидностью

Политика  
валютного  
буфера

## Прогнозирование ЕКС – II

Основными элементами, на основе которых составляется ежемесячный прогноз общего баланса текущего счета государственного казначейства, являются:

- **поступления** в общий консолидированный бюджет (+ приток)
- **платежи** из общего консолидированного бюджета (- отток)
- **обслуживание** внутреннего и внешнего **государственного долга** (основная сумма и проценты) (- отток)
- **вклад Румынии в бюджет ЕС** (- отток)
- эмиссии **государственных ценных бумаг** на внутреннем рынке (СТН, DBN), осуществляемые для финансирования дефицита бюджета и рефинансирования государственного долга в соответствии с ежемесячными проспектами эмиссии (+ приток)
- **валютные операции** (продажа/покупка), осуществляемые другими департаментами Минфина (АСР, gas), соответственно другими министерствами (MADR, MAN, MIPE) - (+/- приток/отток)
- операции по сальдированию остатков дебиторской задолженности посредством операций по привлечению краткосрочных депозитов коммерческих банков (**операции по управлению ликвидностью**) (+ приток)
- операции по балансированию, списанию остатков дебиторской задолженности посредством **валютнообменных операций**, продажа валюты (операция, не связанная с управлением ликвидностью) (+ приток)
- операции по инвестированию остатков кредиторов через размещение средств в коммерческих банках, гарантированные государственными ценными бумагами (законодательство утверждено, но данные операции по управлению ликвидностью не применялись как по причине того, что на балансе ЕКС были только дебетовые остатки, так и по результатам обсуждения с НБР, который не дал своего согласия, поскольку данные операции затрудняют/вливают на реализацию денежно-кредитной политики).



Характеристики единого казначейского счета (ЕКС)

Финансирование  
бюджетного  
дефицита

Система электронных  
платежей

Прогнозирование  
ЕКС

Управление  
ликвидностью

Политика  
валютного  
буфера

## Прогнозирование ЕКС – III

- Оценка **объема и ежедневного распределения бюджетных поступлений и платежей** осуществляется на основе исторической информации, предоставляемой Системой электронных платежей.
- Их ежемесячная и ежедневная корректировка учитывает как вновь появившиеся изменения в бюджетно-налоговом законодательстве, так и программу доходов и ежемесячные открытия бюджетных кредитов, получаемых от департамента доходов и бюджетного департамента Минфина.
- 25–30% от общего объема ежемесячных бюджетных платежей составляют **пенсионные выплаты**. Ежедневное распределение пенсионных выплат передается Национальной палатой государственных пенсий и включает в себя 3 основных транша государственных пенсий.
- Прогноз ЕКС отправляется ежедневно в **9:00** руководству казначейства и в Национальный банк Румынии.



Характеристики единого казначейского счета (ЕКС)

Финансирование бюджетного дефицита

Система электронных платежей

Прогнозирование ЕКС

Управление ликвидностью

Политика валютного буфера

## Бюджетные поступления

- Период сбора доходов бюджета устанавливается в соответствии с законодательством Налогового кодекса и Налогово-процессуального кодекса, а датой уплаты налогов и сборов в Румынии является **25-е число месяца**.
- 70–75% всех поступлений в бюджет осуществляется в период **с 22-го по 27-е число месяца**.
- **Налог на прибыль** уплачивается ежеквартально – январь, апрель, июль, октябрь.
- **Дивиденды компаний**, в которых государство является акционером, выплачиваются в июле и августе.





Характеристики единого казначейского счета (ЕКС)

Финансирование бюджетного дефицита

Система электронных платежей

Прогнозирование ЕКС

Управление ликвидностью

Политика валютного буфера

## Выплаты из бюджета

- Бюджетные выплаты заработной платы осуществляются в период **с 5-го по 15-е число месяца**.
- 70–75% всех бюджетных выплат осуществляются в период с 1-го по 20-е число месяца.
- Пенсионные выплаты производятся 3 частями на основании информации, ежемесячно получаемой от Национальной палаты государственных пенсий.
- В период с 26-го по 31-е число месяца осуществляются платежи, представляющие собой балансовые переводы хозяйствующих субъектов, имеющих контракты с государством, в которых установлена стоимость приобретаемых товаров, оказываемых услуг или выполняемых работ.





Характеристики единого казначейского счета (ЕКС)

Финансирование бюджетного дефицита

Система электронных платежей

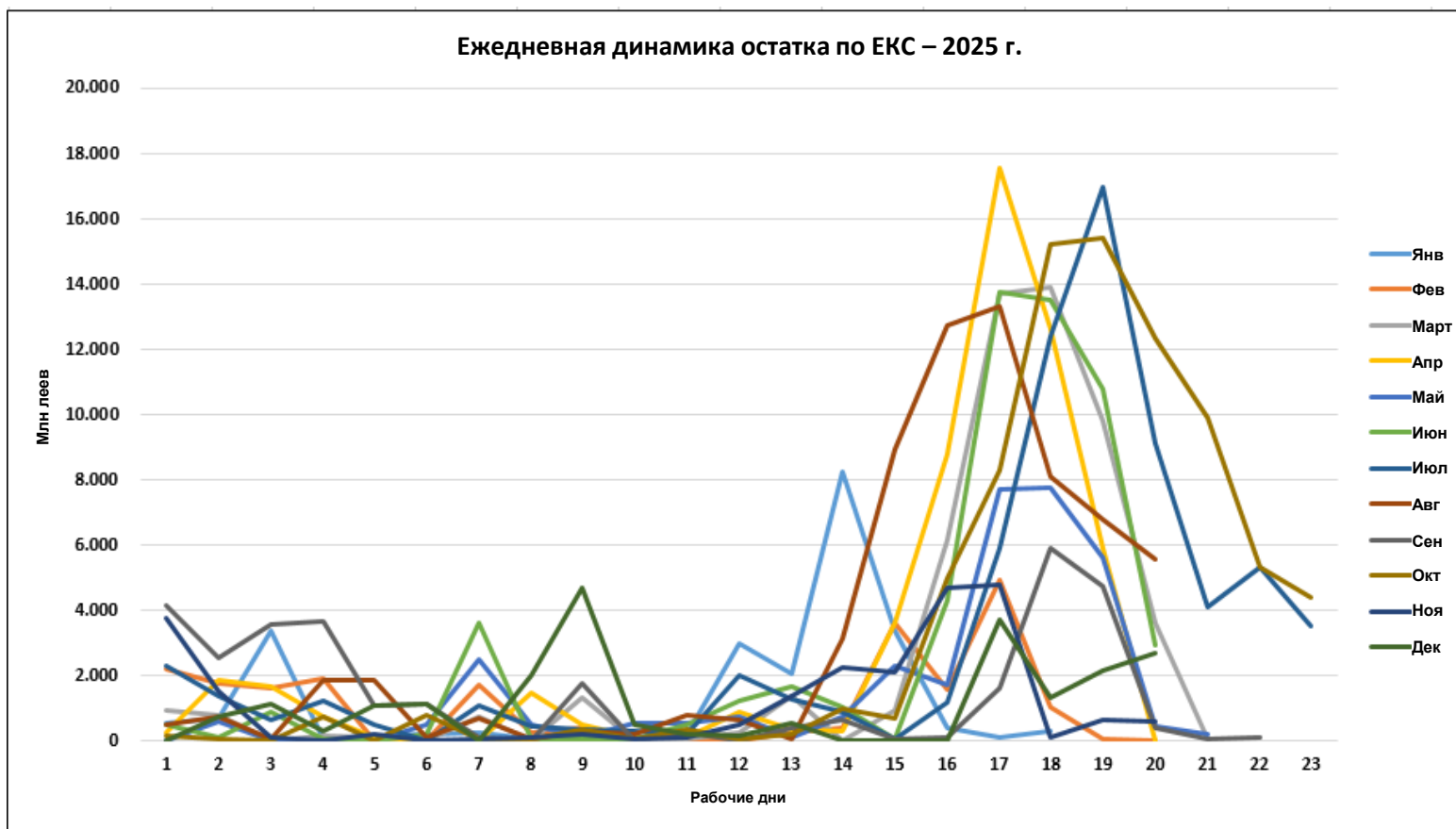
**Прогнозирование ЕКС**

Управление ликвидностью

Политика валютного буфера

## Динамика сальдо общего текущего счета государственного казначейства и операции по управлению ликвидностью

- Операции по привлечению краткосрочных депозитов коммерческих банков - ON / 1M на аукционной и/или двусторонней основе
- Продажа валюты из валютного буфера Минфина от НБР







Характеристики единого казначейского счета (ЕКС)

Финансирование  
бюджетного  
дефицита

Система электронных  
платежей

Прогнозирование  
ЕКС

Управление  
ликвидностью

Политика  
валютного  
буфера

## Операции по управлению ликвидностью – управление дефицитом по общему текущему счету

- Основными инструментами, используемыми для управления ликвидностью, являются двусторонние или многосторонние депозиты коммерческих банков и/или операции по обмену иностранной валюты.
- Решение о выходе на рынок или обмене иностранной валюты основывается на динамике рынка, объеме дефицита по общему счету, а также распределении дефицита по времени и принимается руководством главного управления.
- Правомочными контрагентами, участвующими в деятельности по привлечению депозитов, являются финансовые учреждения, уполномоченные Национальным банком Румынии, которые выразили намерение осуществлять размещение финансовых средств и которые имеют торговые лимиты, согласованные с министерством.
- В случае привлечения средств по двусторонней процедуре, контрагенты будут выбраны на основе наилучшего соответствия интересам Министерства с точки зрения суммы, срока погашения и уровня доходности (процентов), на который ориентируются контрагенты по отношению к рыночному уровню.
- Рыночный уровень, учитываемый Министерством при проведении торгов, представляет собой котировку ASK/OFFER для целевого срока погашения по данным системы Reuters/Refinitiv или Bloomberg, которая будет указана на странице свидетелей, распечатываемой из системы в соответствующее время проведения торгов, странице, подтверждающей рыночный уровень, и которая будет храниться вместе с документацией, относящейся к созданным депозитам.
- В случае привлечения средств через процедуру многостороннего аукциона, контракт на депозит присуждается по уровню доходности, который находится в пределах уровня справочной страницы, но не более кредитной линии, предлагаемой НБР, и в пределах дебетового остатка, относящегося к рассматриваемому периоду.
- В случае валютных операций контрагентом будет выступать Национальный банк Румынии.
- Подтверждающими документами по каждой проведенной операции являются: запрос оферты, выданный Минфином каждому контрагенту, оферта каждого контрагента и подтверждение частичного или полного принятия или отклонения этой оферты. Эти документы печатаются в комплектах, относящихся к каждой сделке, и регистрируются по дате совершения сделок.
- Размещение средств посредством специальных операций в кредитных учреждениях и других финансовых институтах, уполномоченных осуществлять такие операции, под гарантии соответствующих активов, не подвергаясь влиянию целей денежно-кредитной политики, принятой Национальным банком Румынии. В настоящее время такие операции не осуществляются.



Характеристики единого казначейского счета (ЕКС)

Финансирование бюджетного дефицита

Система электронных платежей

Прогнозирование ЕКС

Управление ликвидностью

Политика валютного буфера

## Валютные счета и буфер в твердой валюте – EURO, USD, GBP, CHF, JPY.

■ Операции по поступлениям и платежам в иностранной валюте Министерства финансов могут осуществляться через текущие счета в иностранной валюте, открытые в Национальном банке Румынии, или через корсчета в иностранной валюте, открытые в кредитных учреждениях, на основании заключенных между сторонами договоров. Выбор кредитных учреждений осуществляется на конкурсной основе.

■ Все валютные счета Министерства финансов **открыты в Национальном банке Румынии.**

■ Преимущества хранения валютных счетов в НБР: **минимальный (нулевой) кредитный риск**, консолидация валютных резервов НБР, частичное хеджирование обслуживания внешнего государственного долга в том смысле, что буфер хранится в валютной структуре, позволяющей исполнять пиковые внешние платежи (еврооблигации), учитывая временной горизонт не менее 4 месяцев

■ Кроме того, существует буферная политика, согласно которой поддерживается **буферный резерв для покрытия 4-месячных валовых потребностей в финансировании**, с тем чтобы иметь возможность покрыть период времени, в течение которого, например, из-за волатильности рынка у Минфина не будет благоприятных условий для надлежащей эмиссии/финансирования, при этом Минфин Румынии имеет несколько специфическую политику в отношении буфера ликвидности, а большинство стран предпочитает поддерживать этот резерв в национальной валюте. Уровень валютного буфера не раскрывается публично, учитывая влияние раскрытия информации в условиях, когда притоки в буфер и оттоки из него могут быть очень большими, а рынок может пытаться спекулировать на определенной позиции Минфина в части буфера ликвидности.

■ Недостатком размещения валютных счетов в НБР является **низкий уровень доходности.**

■ Проценты начисляются при наличии текущего счета в иностранной валюте, управляемого Министерством финансов и открытого в Национальном банке Румынии. **Процент EONIA** (рассчитывается и публикуется ежедневно ЕЦБ) начисляется на остаток средств на счете в евро, а процент «**FED funds rate**» (ставка ФРС США) начисляется на остаток средств на счете в долларах США.

■ Имеющаяся в наличии иностранная валюта может быть использована непосредственно Министерством финансов через размещение средств в кредитных учреждениях или финансовых институтах - но эта политика не была реализована.

■ Государственные учреждения **могут осуществлять операции по поступлениям и платежам в иностранной валюте** через счета, открытые в кредитных организациях, отобранных ими на аукционе в соответствии с действующим законодательством.



**Спасибо!**

