



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
Министерство на финансите

X

Изх. №
София

ПРОЕКТ!

ДО

МИНИСТЕРСКИЯ СЪВЕТ
НА РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

ДОКЛАД

ОТ

ТЕМЕНУЖКА ПЕТКОВА – МИНИСТЪР НА ФИНАНСИТЕ

ОТНОСНО: проект на Решение на Министерския съвет за одобряване на Стратегия за управление на държавния дълг за периода 2026-2028 г.

УВАЖАЕМИ ГОСПОДИН МИНИСТЪР-ПРЕДСЕДАТЕЛ,
УВАЖАЕМИ ГОСПОДА МИНИСТРИ,

На основание чл. 31, ал. 2 от Устройствения правилник на Министерския съвет и на неговата администрация (УПМСНА), внасям за разглеждане проект на Решение на Министерския съвет за одобряване на Стратегия за управление на държавния дълг за периода 2026-2028 г. Стратегическият документ се изготвя ежегодно на основание разпоредбите на чл. 16, ал. 1 от Закона за държавния дълг и чл. 77а от Закона за публичните финанси и обхваща периода на съответната средносрочна бюджетна прогноза. Поради предстоящото въвеждане на еврото като национална валута от 1 януари 2026 г., всички параметри в документа са изготвени в евро.

Стратегията за управление на държавния дълг за периода 2026-2028 г. (Стратегията) е разработена на базата на очакваното изпълнение на параметрите, заложи в закона за държавния бюджет за 2025 г. и в съответствие с прогнозните допускания за дългово финансиране, залегнали в законопроекта за държавния бюджет за 2026 г. и проекта на актуализираната средносрочна бюджетна прогноза (АСБП) за периода 2026-2028 г., като се взети предвид макроикономическите прогнози за развитие за периода 2025-2028 г.

Стратегията синтезира основните принципи и насоки на политиката по управление на държавния дълг в средносрочен времеви интервал, описва индикативните мерки и използвания дългов инструментариум за постигане на

поставените стратегически цели в съответствие с основните цели и правила на фискалната политика, управлението на публичните финанси, състоянието и прогнозите за развитие на макроикономическите параметри, както и кореспондира изцяло с политиките, заложи в бюджетните документи.

С предложения стратегически документ и въз основа на допусканията в проекта на ЗДБРБ за 2026 г. и АСБП 2026-2028 г., за следващите три години се предвижда максимален размер на новия държавен дълг, който може да бъде поет през 2026 г. в общ размер до 10 500 млн. евро и по 7 700 млн. евро за 2027 г. и 2028 г. Дългът в обращение, който следва да бъде рефинансиран възлиза на 1,4 млрд. евро през 2026 г., 1,8 млрд. евро през 2027 г. и 2,1 млрд. евро през 2028 г. Оставащата част от предвиденото ново дългово финансиране се обосновава от необходимостта за финансиране на планираните дефицити по държавния бюджет и подкрепа на ликвидността, в т.ч. за осигуряване на възможност за поемане на дълг за специфични програми за капитализация на търговски дружества с държавно участие в капитала в сферите на сектор В и К, регионално развитие, отбрана, здравеопазване, енергетика и иновации.

При тези допускания в периода 2026-2028 г. се наблюдава нарастване на държавния дълг както в абсолютна стойност, така и като дял от БВП. Прогнозира се максималният размер на държавния дълг към края на 2026 г. да не надвишава 37,6 млрд. евро, а в края на 2027 г. и 2028 г. да достигне съответно до 43,5 млрд. евро и до 49,0 млрд. евро. Визираните данни сочат, че през периода 2026-2028 г. държавният дълг ще нарасне значително (около 1,6 пъти).

Съотношението на държавния дълг към БВП се очаква да нарасне до 31,3% в края на 2026 г., до 34,2% в края на 2027 г. и до 36,6% в края на 2028 г.

Основната цел на дълговото управление е насочена към осигуряване на необходимите средства за рефинансиране на дълга в обращение, финансиране на планирания дефицит по държавния бюджет и подкрепа на ликвидността, като същата съответства и на заложената цел при разработването на проекта на ЗДБРБ за 2026 г. и АСБП за 2026 - 2028 г.

Обект на предложената Стратегия е държавният дълг - вътрешен и външен, поет по реда на Закона за държавния дълг, чието управление попада в правомощията на министъра на финансите. Разгледани са и държавните гаранции, поради необходимостта от оценка и превенция на риска от активиране на условните задължения, който риск следва да се оценява и през призмата на въздействието му върху размера на бюджетното салдо.

Настоящият проект на Стратегия за управление на държавния дълг за периода 2026-2028 г. е структурирана в пет основни части:

Първата част от документа предоставя информация относно перспективите за развитие на дълговото управление в предстоящия тригодишен период и основните допускания, при които е разработен.

Във втората част се разглежда текущото състояние на държавния и държавно гарантирания дълг и основните им ключови индикатори към края на настоящата година. Акцентът в тази част се поставя върху постигнатите в контекста на дълговото управление резултати, в т.ч. по отношение на извършените дългови операции и постигнатата като резултат структура на дълга.

Третата част от Стратегията описва икономическите перспективи за периода 2026-2028 г., в т.ч. развитието на националната икономика през 2025 г., като са изведени потенциалните рискове пред макроикономическата прогноза за визирания период.

Основните рискове, свързани със структурата на дълга и произтичащото от тях влияние върху анализирания измерители на дълга са представени в четвъртата част от проекта на стратегическия документ. Те са основа за определяне на приоритетите при управлението на дълга и при формулиране на мерките за изпълнение

на целите в средносрочен аспект. Идентифицирането на рисковете се основава на допускания за промени в стойностите на основните показатели за измерване степента на тяхното влияние, като е акцентирано и върху отделните възможности за бъдещо минимизиране ефектите на тези рискове.

В последната пета част от документа, са изведени целите на политиката по управление на дълга, които се запазват непроменени спрямо набелязаните такива в предходната Стратегия за управление на държавния дълг за периода 2025-2028 г., одобрена с РМС № 94/2025 г. и предопределят инструментариума за тяхното реализиране, вкл. и за минимизиране влиянието на потенциалните рискове. В тази част са формулирани конкретните мерки за постигане на главната цел и основните подцели, съобразени както с текущото и бъдещо състояние на дълга, така и с прогнозите за макроикономическата среда и пазарната конюнктура в средносрочен хоризонт.

Предложеният проект на решение не води до необходимост от допълнителни разходи/трансфери/други плащания, които се предлага да бъдат одобрени по бюджета на първостепенния разпоредител с бюджет или по сметка за средства от Европейския съюз, за сметка на бюджети по държавния бюджет и няма да доведе до въздействие върху държавния бюджет на Република България, поради което и предвид чл. 35, ал. 5 от УПМСНА към проекта на акт е приложена финансова обосновка съгласно приложение № 2.2 към чл. 35, ал. 1, т. 4, буква „б“ от УПМСНА.

С проекта не се въвеждат норми на европейското право, поради което към материалите не се налага да бъде изготвяна справка за съответствие с европейското право.

Проектът на Стратегия е публикуван за обществено съгласуване на интернет страницата на Министерството на финансите и на Портала за обществени консултации.

Материалите са съгласувани, включително с Българската народна банка и с Фискалния съвет по реда на чл. 32 от УПМСНА. Получените в тази връзка становища, заедно със справка за приетите и неприетите бележки и съображения за това, са приложени към настоящия доклад.

**УВАЖАЕМИ ГОСПОДИН МИНИСТЪР-ПРЕДСЕДАТЕЛ,
УВАЖАЕМИ ГОСПОДА МИНИСТРИ,**

С оглед на гореизложеното и на основание чл. 16, ал. 1 от Закона за държавния дълг, чл. 77а от Закона за публичните финанси и чл. 8, ал. 3 от УПМСНА, предлагам Министерският съвет да приеме приложения проект на решение.

X

МИНИСТЪР НА ФИНАНСИТЕ
ТЕМЕНУЖКА ПЕТКОВА