România a înregistrat una dintre cele mai mari emisiuni de obligațiuni din ultimii ani pe piețele internaționale, atrăgând aproximativ 4,7 miliarde de euro. Deși în scădere, costurile de împrumut rãmân la o valoare ridicatã

România a realizat, luna aceasta, una dintre cele mai importante operațiuni financiare din ultimii ani pe piețele internaționale. În urma emisiunii de euroobligațiuni din 9 iulie 2025, Ministerul Finanțelor a atras, prin împrumut de pe piețele externe, o sumã totalã de 4,7 miliarde de euro echivalent. Aceasta este a treia astfel de tranzacție realizatã în 2025, iar suma totalã este cea mai mare atrasã în acest an. Costurile de împrumut, deși în scădere, rãmân la valori ridicate.

Emisiunea recentã a înregistrat un interes considerabil din partea investitorilor, cererea totalã fiind de peste 9,5 miliarde USD pentru tranșele în dolari și peste 4,5 miliarde EUR pentru tranșa în euro (sume care nu includ cererea din partea bãncilor intermediare).

Obligațiunile României au fost suprasubscrise de aproape 2,8 ori - investitorii au vrut să cumpere de aproape trei ori mai mult decât suma contractatã. Au participat în total peste 240 de investitori, iar fondurile atrase au fost decontate pe 16 iulie 2025.

Succesul acestei emisiuni este marcat și prin condițiile financiare obținute. În cadrul procesului, în baza creșterii accelerate a ordinelor de cumpărare venite din partea investitorilor, România a reușit să scadă costurile inițiale ale împrumutului. Marjele de risc (spread-urile) față de referințele avute în vedere (obligațiunile SUA la maturități similare respective nivelul ratelor swap în euro) au fost reduse cu 40 de puncte de bază pentru toate tranșele.

De asemenea, pentru obligațiunile în USD pe 5 ani, statul nu a plãtit nicio primã suplimentarã, iar pentru cele pe 10 ani și pentru tranșa în euro s-au înregistrat prime negative de 3, respectiv 10 puncte de bază, ceea ce înseamnã cã România s-a împrumutat la un cost mai mic decât cel aferent pieței secundare.

Această tranzacție face parte din strategia României de a se finanța extern în 2025, asigurând atât acoperirea necesarului de finanțare, cât și consolidarea rezervei de valutã a statului.

„Acest succes al României pe piețele internaționale de capital reconfirmã încrederea investitorilor în capacitatea României de a implementa și lua în continuare mãsurile necesare în vederea corectării dezechilibrelor actuale. Realizarea emisiunii dupã o perioadã marcatã de incertitudini politice și economice și într-un context geopolitic provocator a reconfirmat percepția pozitivã a investitorilor față de primul pachet de mãsuri aprobat, cât și față de capacitatea de a continua implementarea reformelor necesare care vor contribui la sustenabilitatea fiscalã a României," a declarat *Ministrul Finanțelor,* **Alexandru Nazare.**

Cine a cumpărat obligațiunile României

Emisiunea de euroobligaţiuni a beneficiat de o bază investiţională foarte diversificată, atât din punct de vedere geografic, cât şi din perspectiva tipurilor de investitori.

Din punct de vedere al tipurilor de investitori, pentru ambele tranşe denominate în USD se distinge preponderenţa investitorilor de tipul "real money", respectiv fonduri de active administrate privat care au avut o pondere în cadrul maturităţilor de 5 şi 10 de ani de 76% şi respectiv 80%. Totodată fondurile de pensii şi companiile de asigurări au avut o distribuţie de 8% şi 7%, fondurile suverane şi instituţiile oficiale o distribuţie 2% şi 1%, băncile comerciale şi private au avut o alocare de 2% şi 3% şi fondurile speculative au beneficiat de o alocare de aproximativ 12% şi 9%.

Pentru seria denominată în EUR, investitorii au fost reprezentaţi în proporţie de 67% de fonduri de active administrate privat, 15% fonduri speculative, 15% fonduri de pensii şi companii de asigurări, 2% bănci comerciale şi private şi 1% fonduri suverane şi instituţiile oficiale.

Distribuţia geografică a investitorilor, pentru maturitatea de 5 ani USD a fost următoarea: Europa de Vest 68%, America 25%, Orientul Mijlociu 5%, APAC 1% şi CEE 1%.

Pentru maturitatea de 10 ani USD, distribuţia geografică a investitorilor a fost: Europa de Vest 70%, America 21%, Orientul Mijlociu 3%, APAC 3% şi CEE 3%.

Nu în ultimul rând, pentru redeschiderea seriei denominate în EUR scadentă în iulie 2039, distribuţia geografică a investitorilor a fost următoarea: Europa de Vest 73%, CEE 16%, America 9%, Orientul Mijlociu 1% şi APAC 1%.

România a vândut obligaţiuni în 3 tranşe, din care 2 miliarde USD cu maturitatea de 5 ani, cu un randament de 5,772% şi o rată de dobândă de 5,750% pe an şi 1,75 miliarde USD cu maturitatea de 10 ani, cu un randament de 6,642% şi o rată de dobândă de 6,625% pe an, respectiv 1,5 miliarde EUR prin redeschiderea seriei scadente in iulie 2039, cu un randament de 6,530% şi o rată de dobândă de 6,750% pe an.

Tranzacţia a fost intermediată de unele dintre cele mai mari instituţii financiare internaţionale: BofA Securities Europe SA, Citigroup Global Markets Europe AG, Erste Group Bank AG, J.P. Morgan SE, Raiffeisen Bank International AG şi Société Générale.

Filip & Company a acordat asistenţa juridica Ministerului Finanţelor din România, alaturi de firma internaţionala de avocatura Linklaters, în cadrul noii emisiuni de obligaţiuni în trei tranşe, în valoare totala de 4,7 miliarde de euro.

„Aceasta tranzacţie, una dintre cele mai ample emisiuni suverane realizate de România în ultimii ani, reconfirma accesul solid al ţarii noastre la pieţele internaţionale de capital şi încrederea investitorilor în perspectivele economice şi stabilitatea financiara a României. Cererea puternica şi condiţiile de finanţare semnificativ îmbunataţite arata ca România este perceputa tot mai mult ca un emitent stabil şi credibil. Ne bucuram ca am putut fi din nou alaturi de Ministerul de Finanţe în acest proiect", a declarat **Monica Statescu**, *partener Filip & Company*.

Echipa Filip & Company care a asistat Ministerul Finanţelor în acest proiect a fost formata din **Alexandru Bîrsan** (managing partner), **Monica Statescu** (partener), **Andreea Banica** (counsel) şi **Paola Nardelli** (associate).