



REPUBLIKA E SHQIPËRIË
MINISTRIA E FINANCËVE
DHE EKONOMISË

ANNUAL BORROWING PLAN

PLANI VJETOR I HUAMARRJES

2023

Contents

Përmbajtja

- I. Foreword by the Minister
Parathënia nga Ministri
- II. Gross Financing Needs for 2023
Nevojat e financimit për 2023
- III. Government Debt Redemptions in 2023
Maturimet e borxhit shtetëror gjatë 2023
- IV. Borrowing Plan for 2023
Plani i Huamarrjes për 2023
 - Domestic Financing
Financimi i Brendshëm
 - Issuance Calendar for 2023
Kalendari i Emetimeve për 2023
 - External Financing
Financimi i Jashtëm
- V. Debt Management Strategy and Risk Indicators
Strategjia e Borxhit Publik dhe Indikatorët e Riskut

I. Foreword by the Minister

I. Parathënie nga Ministri



Delina Ibrahimaj

Minister of Finance and Economy

I am pleased to present the Annual Borrowing Plan 2023, prepared for the first time by the Ministry of Finance and Economy (MoFE). The year 2022 was characterized by significant instability in the financial markets. Following inflationary pressures resulting from exiting Covid-19, as well as the war in Ukraine and its impact on energy prices, central banks responded with a tightening of monetary policy. The increase in interest rates and their impact on investors' behavior presented increased difficulties for the MoFE. Despite these difficulties, we successfully issued about 358.7 billion ALL during 2022 and took steps to adapt to market needs.

Market volatility is expected to remain high in 2023. This document, prepared with the assistance of the World Bank and the International Monetary Fund, aims to inform our annual borrowing activity and increase transparency towards investors. I encourage you to read the document, interact with the Ministry for any suggestions or clarifications, as well as strengthen confidence in our commitment to consolidate public finances.

Kam kënaqësinë të prezantoj Planin Vjetor të Huamarrjes 2023, përgatitur për herë të parë nga Ministria e Financave dhe Ekonomisë (MFE). Viti 2022 u karakterizua nga paqëndrueshmëri të theksuara në tregjet financiare. Presionet inflacioniste, të ardhura si rezultat i daljes nga izolimi i Covid-19 si dhe luftës në Ukrainë e impaktit të saj mbi çmimet e energjisë, u shoqëruan me një përgjigje shtrënguese të politikave monetare nga bankat qendrore. Rritja e normave të interesit dhe impakti i tyre në sjelljen e investitorëve prezantuan vështirësi të shtuara për Ministrinë e Financave dhe Ekonomisë. Pavarësisht këtyre vështirësive, emtuam me sukses rreth 358.7 mld lekë gjatë vitit 2022 dhe ndërmorrëm hapa shtesë për t'ju përshtatur nevojave të tregut.

Viti 2023 pritet të vijojë të paraqesë pasiguri. Plani Vjetor i Huamarrjes për vitin 2023, i përgatitur me asistencën e Bankës Botërore, synon të ndihmojë aktivitetin e huamarrjes vjetore të Ministrisë si dhe të risë transparencën kundrejt investitorëve. Ju inkurajoj të lexoni dokumentin, të ndërveproni me Ministrinë për çdo sugjerim apo paqartësi, si dhe të forconi besimin në angazhimin tonë për të konsoliduar financat publike.

II. Gross Financing Needs for 2023

II. Nevojat e financimit për 2023

According to the 2023 Budget, the main fiscal indicators are presented as follows. The budget deficit is estimated at about **55.5 bln ALL**, in consolidation from 2022 when it was estimated at 83.9 billion ALL, mainly as a result of the increase in income.

Sipas Buxhetit 2023, treguesit kryesorë fiskal paraqiten si më poshtë. Deficiti buxhetor përlogaritet në rreth **55.5 mld lekë**, në konsolidim nga viti 2022 kur përlogaritej në 83.9 mld lekë, kryesisht si rezultat i rritjes së të ardhurave.

Main Fiscal Indicators	Bln ALL / Mld lekë	Indikatorët Kryesorë Fiskal
(I) Total Revenue	642.6	(I) Totali i të Ardhurave
(II) Total Expenditure	698.1	(II) Totali i Shpenzimeve
<i>of which:</i>		<i>nga të cilat:</i>
<i>Current Expenditures</i>	<i>546.7</i>	<i>Shpenzime Korrente</i>
<i>Capital Expenditures</i>	<i>123.9</i>	<i>Shpenzime Kapitale</i>
(I-II) Budget Balance	(55.5)	(I-II) Balanca buxhetore

Net domestic borrowing is expected to finance around 45% of the deficit (25 bln ALL). The Eurobond (long-term borrowing component in external financing) is expected to be issued with an indicative value of 59.3 bln ALL (500 million Euros).

Huamarrja e brendshme pritet të financojë rreth 45% të deficitit (25 mld lekë). Eurobondi (komponent i huasë afatgjatë në financimin e huaj) pritet të emetohet me një vlerë indikative prej 59.3 mld lekë (500 mln Euro).

Deficit Financing	Bln ALL / Mld lekë	Financimi i Deficitit
A. Domestic Financing	30.1	A. Financimi i Brendshëm
<i>of which:</i>		<i>nga të cilat:</i>
<i>Net Domestic Borrowing</i>	<i>25.0</i>	<i>Huamarrje e Brendshme Neto</i>
<i>Other</i>	<i>5.1</i>	<i>Të tjera</i>
B. External Financing	25.4	B. Financimi i Huaj
<i>of which:</i>		<i>nga të cilat:</i>
<i>Long-term Borrowing</i>	<i>105.6</i>	<i>Hua Afatgjatë</i>
<i>Repayments</i>	<i>(80.3)</i>	<i>Ripagesa</i>

III. Domestic Government Debt Redemptions in 2023

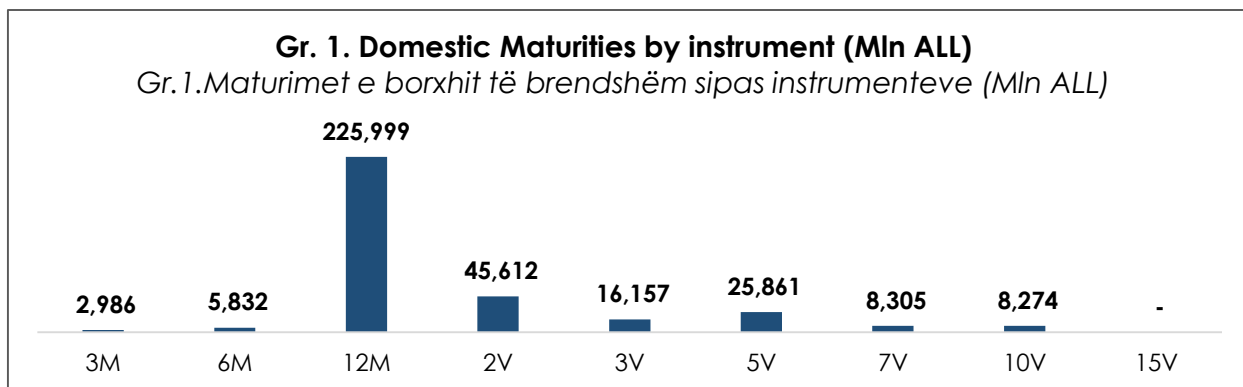
III. Maturimet e borxhit të brendshëm shtetëror gjatë 2023

In 2023, a total of about 339 bln ALL is expected to mature, of which 235 bln ALL are treasury bills and 104 bln ALL are treasury bonds. If maturities of instruments issued in 2023 are to be included, total maturities are **355.5 bln ALL**.

Gjatë vitit 2023, pritet të maturohen në total rreth 339 mld lekë, prej të cilave 235 mld lekë bono thesari dhe 104 mld lekë obligacione. Nëse përfshijmë maturimet e instrumenteve të emetuara gjatë 2023, totali arritn rreth **355.5 mld lekë**.

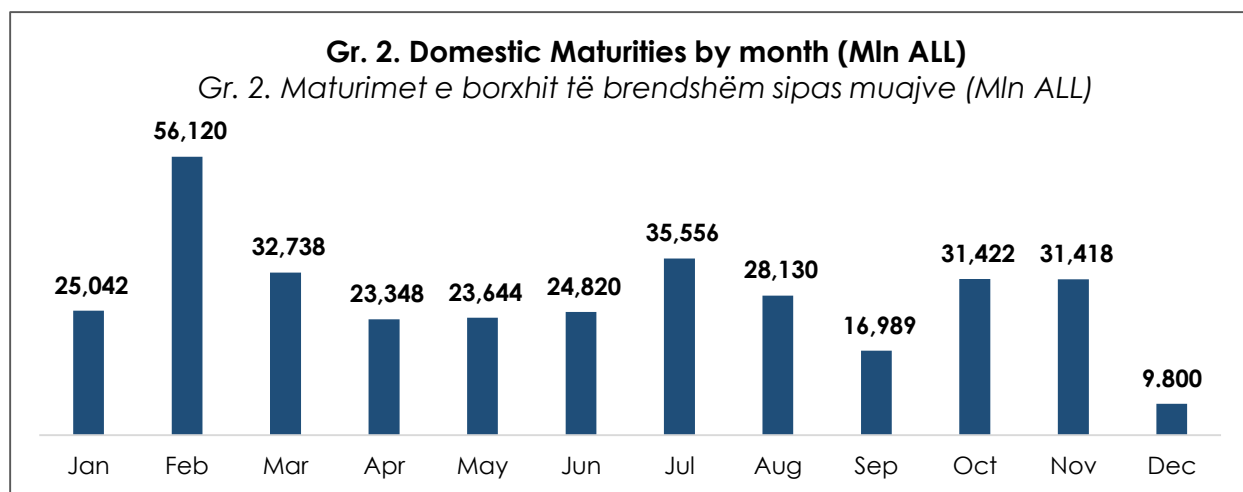
The instrument with the highest maturities is expected to be a 12-month treasury bill with a value of about **222.5 billion ALL**.

Instrumenti me maturimet më të larta pritet të jetë bono thesari 12-mujore me vlerë prej rreth **222.5 mld lekë**.



The month with the highest amount of maturing government securities is Feb. 2023 with about **56.1 bln ALL**.

Muaji me shumën e maturimeve më të larta të borxhit shtetëror pritet shkurti 2023 me rreth **56.1 mld lekë**.



* Maturities for the 12M instrument are preliminary, based on expectations for the Dec 2022 auction results

IV. Borrowing Plan for 2023

IV. Plani i Huamarrjes për 2023

Domestic Financing Instruments

In 2023, MFE expects to secure financing in the domestic market through the issuance of the following instruments:

TREASURY BILLS

3 - MONTHS	6 - MONTHS	12 - MONTHS
------------	------------	-------------

TREASURY BONDS

2 - YEARS	3 - YEARS*	5 - YEARS*
7 - YEARS	10 - YEARS	15 - YEARS

* benchmark instruments

In addition to other standard instruments, the MoFE will continue to issue reference securities, specifically the 3- and 5-year bonds. Furthermore, the commitment to the further development of the Market Developers program will continue.

During 2022, the MoFE prepared the methodology for the evaluation of participating banks in the Market Makers program, and expects to start applying it in 2023, every 6-months.

Finally, starting from 2023, with the assistance of an external agency, every issued security will be assigned an internationally recognized ISIN code. This step is expected to facilitate the trading of government securities.

Instrumentet në Tregun e Brendshëm

Gjatë vitit 2023 MFE pret të sigurojë financimin në tregun e brendshëm përmes emetimit të instrumenteve të mëposhtme:

BONO THESARI

3 - MUJORE	6 - MUJORE	12 - MUJORE
------------	------------	-------------

OBLIGACIONE

2 - VJEÇARE	3 - VJEÇARE*	5 - VJEÇARE*
7 - VJEÇARE	10 - VJEÇARE	15 - VJEÇARE

* instrumente referencë

Krahas instrumenteve të tjera standarde, MFE do vijojë emetimin e titujve referencë, specifikisht obligacionet 3 dhe 5-vjeçare. Më tej, do vijojë angazhimi për zhvillimin e mëtejshëm të programit të Zhvilluesve Të Tregut.

Gjatë vitit 2022, MFE hartoi metodologjinë e vlerësimit të bankave pjesëmarrëse në programin e Zhvilluesve të Tregut, e cila pritet të nisë aplikimin gjatë vitit 2023 me frekuencë 6-mujore.

Së fundmi, duke nisur nga viti 2023, përmes një agjencie të jashtme, MFE do mundësojë pajisjen e titujve të emetuar me kodin ISIN të njohur ndërkombëtarisht. Ky hap pritet të lehtësojë tregtimin e titujve.

Issuance Calendar for 2023

Total issuances are expected to be around **380.5 bln ALL** in 2023.

The most frequently issued instrument in the largest aggregate amount is expected to be the 12-month Treasury bill.

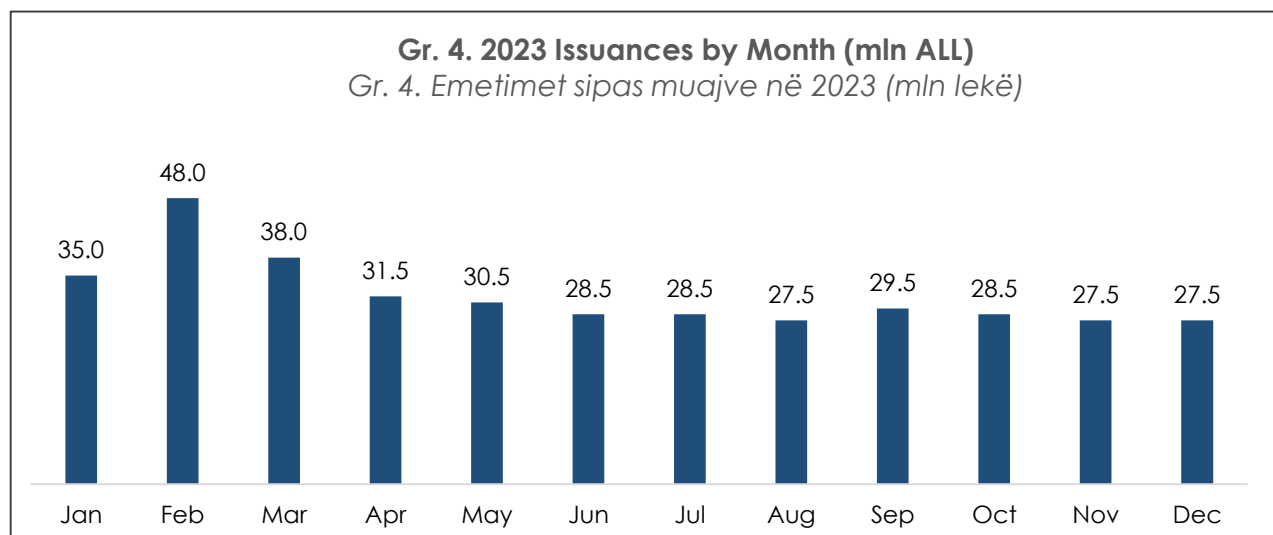
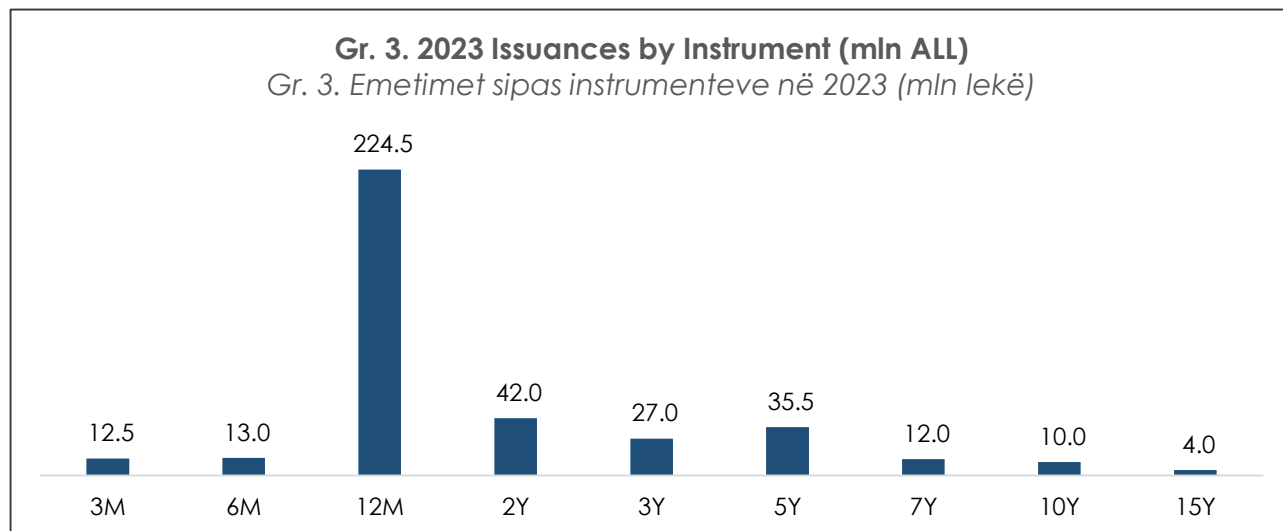
The quarter with the highest issuances is expected to be Q1-2023.

Kalendari i emetimeve për vitin 2023

Totali i emetimeve pritet të jetë rreth **380.5 mld lekë** gjatë vitit 2023.

Instrumenti me emetime më të shpeshta dhe me shumë më të lartë pritet të jetë bono e thesarit 12-mujore.

Tremujori me emetime më të larta pritet të jetë T1-2023.



The tables below illustrate the issuance frequency for each instrument/month.

Tabelat më poshtë ilustrojnë frekuencën e emetimeve për secilin instrument/muaj.

Instrument	Issuance frequency by instrument/month for 2023* Frekuenca e emetimeve sipas instrumenteve/muajve gjatë 2023*											
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
3M	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
6M	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
12M	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
2Y Fix	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
3Y Fix	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
5Y Fix	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
7Y Fix		X	X		X	X		X	X		X	X
10Y Fix	X			X			X			X		
15Y Fix		X							X			

Instrument	Price mechanism / Mekanizmi i çmimit	Issuance Frequency / Frekuenca e emetimit	Possible issuance amount per auction / Shuma e mundshme e emetimit për ankand
3M	Multiple / Me shumë çmime	1 x Month/Muaj	1 – 2 bln ALL / mld lekë
6M		1 x Month/Muaj	1 – 2 bln ALL / mld lekë
12M		2-3 x Month/Muaj	5 – 12 bln ALL / mld lekë
2Y fix	Uniform	1 x Month/Muaj	3 – 5 bln ALL / mld lekë
3Y fix	Multiple / Me shumë çmime	1 x Month/Muaj	1.5 – 7 bln ALL / mld lekë
5Y fix		1 x Month/Muaj	1.5 – 4 bln ALL / mld lekë
7Y fix	Uniform	8 x Year/ Vit	1 – 2 bln ALL / mld lekë
10Y fix	Uniform	4 x Year/ Vit	2 – 3 bln ALL / mld lekë
15Y fix	Uniform	2 x Year/ Vit	1 – 2 bln ALL / mld lekë

* Considering the uncertainty that the year 2023 presents, MFE reserves the right to change the frequency or amount issued for each instrument/month based on market conditions.

* Duke konsideruar pasigurinë që viti 2023 paraqet, MFE rezervon të drejtën që të mund të ndryshojë frekuencën apo shumën e emetuar për instrument/muaj sipas kushteve të tregut.

External Financing

Long term borrowing	105.6 bn ALL
Project Financing	34.4 bn ALL
Eurobond	59.3 bn ALL
Budget support	11.9 bn ALL
Repayments	80.3 bn ALL
Net External Financing	25.3 bn ALL

Financing from external sources is expected to be realized through the Eurobond issuance, followed by other funding such as budget support and development project financing from International Financial Institutions. The Eurobond issuance is expected to be conducted in a benchmark size, with the possibility of issuing a higher amount if the market conditions are favorable.

The new issuance is planned to be accompanied by a liability management transaction, for the purpose of buying back a part of the Eurobond which matures in 2025, thus reducing the refinancing risk of that year.

In any case, the issuance of the Eurobond as well as the buyback will take place only if market conditions are considered favorable. If the issuance does not happen, the MoFE has planned other financing alternatives.

Two budget support lending operations are expected to be agreed and disbursed within 2023, both related to the energy reform undertaken by the Government. The respective loan agreements are in process with two important creditors engaged in this program, KfW and AFD.

Financimi i jashtëm

Hua afatgjatë	105.6 bn ALL
Për projekte	34.4 bn ALL
Eurobond	59.3 bn ALL
Mb. buxhetore	11.9 bn ALL
Ripagesa	80.3 bn ALL
Financimi Neto i Jashtëm	25.3 bn ALL

Financimi nga burime të jashtme pritet të realizohet kryesisht nëpërmjet emetimit të eurobondit, ndjekur nga financime të tjera si mbështetje buxhetore dhe financimi i projekteve zhvillimore nga Institucionet Financiare Ndërkombëtare. Eurobondi pritet të mundësohet në një madhësi benchmark, pa përjashtuar mundësinë e emetimit me vlerë më të lartë sipas kushteve të tregut.

Emetimi i ri është planifikuar të shoqërohet me një transaksion të riblerjes së një pjese të eurobondit që maturohet në vitin 2025, duke ulur kështu rrezikun e rifinancimit të atij viti.

Në çdo rast, emetimi i Eurobondit si dhe blerja mbrapsht do zhvillohen vetëm nëse kushtet e tregut konsiderohen të favorshme. Në rast se emetimi nuk ndodh, MFE ka parashikuar një sërë alternativash të tjera financimi.

Dy mbështetje buxhetore janë planifikuar të realizohen dhe të disbursohen brenda vitit 2023, të cilat kanë të bëjnë me Programin e Reformës në Sektorin e Energjisë të ndërmarrë nga Qeveria. Marrëveshjet përkatëse të kredisë janë në proces me dy kreditorë të rëndësishëm të angazhuar në këtë program, KfW dhe AFD.

Discussions are also in process for a budget support operation with the World Bank and AFD regarding loans based on development policies (Development Policy Loan), through a programmatic approach.

The project financing will consist of the loan disbursement for initiated projects that are under implementation with funding from WB, KfW, EBRD, EIB and other important development institutions.

Në proces diskutimi është edhe një mbështetje buxhetore me Bankën Botërore dhe AFD që lidhet me kreditë e bazuara në politikat e zhvillimit (Development Policy Loan), përmes një qasje programore.

Financimi i projekteve do të konsistojë në disbursimin e kredive për projektet e nisura që janë në zbatim me financimin e BB, KfW, BERZH, BEI, dhe financuesve të tjerë të rëndësishëm.

VI. Debt Management Strategy and Risk

VI. Strategjia e Borxhit Publik dhe Indikatorët e Riskut

One of the main objectives set in the Medium-Term Debt Management Strategy is to meet the needs to service current debt at the lowest possible cost while maintaining acceptable levels of risk exposure.

The risk ratios in the domestic debt portfolio have improved over the years up to the end of 2021, as illustrated in the table below.

During 2022, risk ratios have not followed the previous improving trend. Borrowing during 2022 was challenging and driven by limited investor demand, which was mainly oriented towards short-term instruments.

Një ndër objektivat e Strategjisë Afatmesme të Menaxhimit të Borxhit është plotësimi i nevojave për të shërbyer borxhin aktual me kosto sa më të ulët, duke mbajtur nivele të pranueshme të ekspozimit ndaj risqeve.

Raportet e riskut në portofolin e borxhit të brendshëm, janë përmirësuar deri në fund të vitit 2021, sic ilustrohet edhe në tabelën e mëposhtme.

Gjatë 2022, raportet e riskut ndoqën trendin përmirësues të mëparshëm. Huamarrja gjatë vitit 2022 ishte sfiduese dhe e nxitur nga një kërkesë e limituar e investitorëve, e orientuar kryesisht drejt instrumenteve afatshkurtra.

Risk Indicators (Indikatorët e Riskut)	2018	2019	2020	2021	12/2022 (Exp.)	MTDS Target 2026
Interest rate risk (Risku i normave te interesit)						
Debt Refixing within 1 year (Borxhi që rifiksohet brenda 1 viti)	54.3%	50.9%	46.7%	48.0%	49.0%	Max 43%
ATR (KMR*)	2.06	2.11	2.14	2.19	2.17	Min 2.5
Refinancing risk (Risku i rificancimit)						
Debt which matures within 1 year (Borxhi që maturohet brenda 1 viti)	49.4%	47.7%	44.8%	46.6%	47.9%	Max 40%
ATM (KMM**)	2.17	2.19	2.18	2.2	2.17	Min 2.5

* Average Time To Refixing (in years) / Koha mesatare në rifiksim (në vite)

**Average Time to Maturity (in years) / Koha mesatare në maturim (në vite)

After the end of the calendar year 2022, in accordance with the Medium-Term Debt Management Strategy, a monitoring report will be drafted. The report will include, among other things, the progress made on risk indicators, according to the format defined in the MTDS.

During the year 2023, considering possible tight conditions in the markets, the objective is to keep these indicators within stable levels, in order to ensure the necessary financing for the year.

Pas përfundimit të vitit kalendarik 2022, në përputhje me Strategjinë Afatmesme të Menaxhimit të Borxhit do të hartohet një raport monitorimi i cili përfshin ndër të tjera dhe ecurinë e treguesve të riskut, sipas formatit të përcaktuar në Strategjinë Afatmesme.

Gjatë vitit 2023, në kushtet e shtrënguara të tregjeve, do të synohet mbajta e këtyre indikatorëve në nivele të qëndrueshme me qëllim sigurimin e financimit të nevojshëm për vitin në fjalë.

V. Related links

V. Faqet e internetit përkatëse

Ministry of Finance and Economy

www.financa.gov.al

Bank of Albania

www.bankofalbania.org

Albanian Financial Supervisory Authority

www.amf.gov.al

Additional Information

Issuance Calendar / Kalendari i Emetimeve

<https://bit.ly/3Fwnh7Q>

Auction Results / Rezultatet e ankandeve

<https://bit.ly/3HqCR62>

Contacts

Kontakte

General Directorate of Public Debt and Foreign Aid Coordination

Brikena Jazxhi, Director of Debt Strategy and Monitoring: Brikena.Jazxhi@financa.gov.al

Belina Memeti, Director of Borrowing: Belina.Memeti@financa.gov.al

Erla Kadiu, Head of Risk and Strategy Unit: Erla.Kadiu@financa.gov.al

Teuta Turani, Head of Domestic Borrowing Unit: Teuta.Turani@financa.gov.al