



REPUBLIKA E SHqipëRIE
MINISTRIA E FINANCAVE

ANNUAL BORROWING PLAN YEAR 2025

PLANI VJETOR I HUAMARRJES VITI 2025

Contents

Përmbajtja

- I. Gross Financing Needs for 2025
Nevojat e financimit për 2025

- II. Government Debt Redemptions in 2025
Maturimet e borxhit gjatë 2025

- III. Borrowing Plan for 2025
Plani i Huamarrjes për 2025
 - A. Domestic Financing
Financimi i Brendshëm

 - B. Issuance Calendar for 2025
Kalendari i Emetimeve për 2025

 - C. External Financing
Financimi i Jashtëm

- IV. Debt Management Strategy and Risk Indicators
Strategjia e Menaxhimit të Borxhit dhe Indikatorët e Riskut

I. Gross Financing Needs for 2025

I. Nevojat e financimit për 2025

According to the 2025 Budget, the main fiscal indicators are presented as follows. The budget deficit is estimated at about **68.05 bln ALL** (2.6% of GDP).

Sipas Buxhetit 2025, treguesit kryesorë fiskal paraqiten si më poshtë. Deficiti buxhetor përlogaritet në rreth **68.05 mld lekë** (2.6% e PBB).

Main Fiscal Indicators	Bln ALL / Mld lekë	Indikatorët Kryesorë Fiskal
(I) Total Revenue	754.65	(I) Totali i të Ardhurave
(II) Total Expenditure	822.70	(II) Totali i Shpenzimeve
<i>of which:</i>		<i>nga të cilat:</i>
<i>Current Expenditures</i>	<i>654.96</i>	<i>Shpenzime Korrente</i>
<i>Capital Expenditures</i>	<i>161.84</i>	<i>Shpenzime Kapitale</i>
(I-II) Budget Balance	(68.05)	(I-II) Balanca buxhetore

Net domestic borrowing is expected to finance around 73.47% of the deficit (50 bln ALL). The Eurobond (long-term borrowing component in external financing) is expected to be issued with an indicative value of bln ALL (600 million Euro)

Huamarrja e brendshme pritet të financojë rreth 73.47% të deficitit (50 mld lekë. Eurobondi (komponent i huasë afatgjatë në financimin e huaj) pritet të emetohet me një vlerë indikative prej 65 mld lekë (600 mln Euro).

Deficit Financing	Bln ALL / Mld lekë	Financimi i Deficitit
A. Domestic Financing	59.83	A. Financimi i Brendshëm
<i>of which:</i>		<i>nga të cilat:</i>
<i>Net Domestic Borrowing</i>	<i>50.00</i>	<i>Huamarrje e Brendshme Neto</i>
<i>Other</i>	<i>9.83</i>	<i>Të tjera</i>
B. External Financing	8.22	B. Financimi i Huaj
<i>of which:</i>		<i>nga të cilat:</i>
<i>Long-term Borrowing</i>	<i>92.85</i>	<i>Hua Afatgjatë</i>
<i>Repayments</i>	<i>(103.12)</i>	<i>Ripagesa</i>
<i>Budget support</i>	<i>18.50</i>	<i>Mbështetje buxhetore</i>

II. Domestic Government Debt Redemptions in 2025

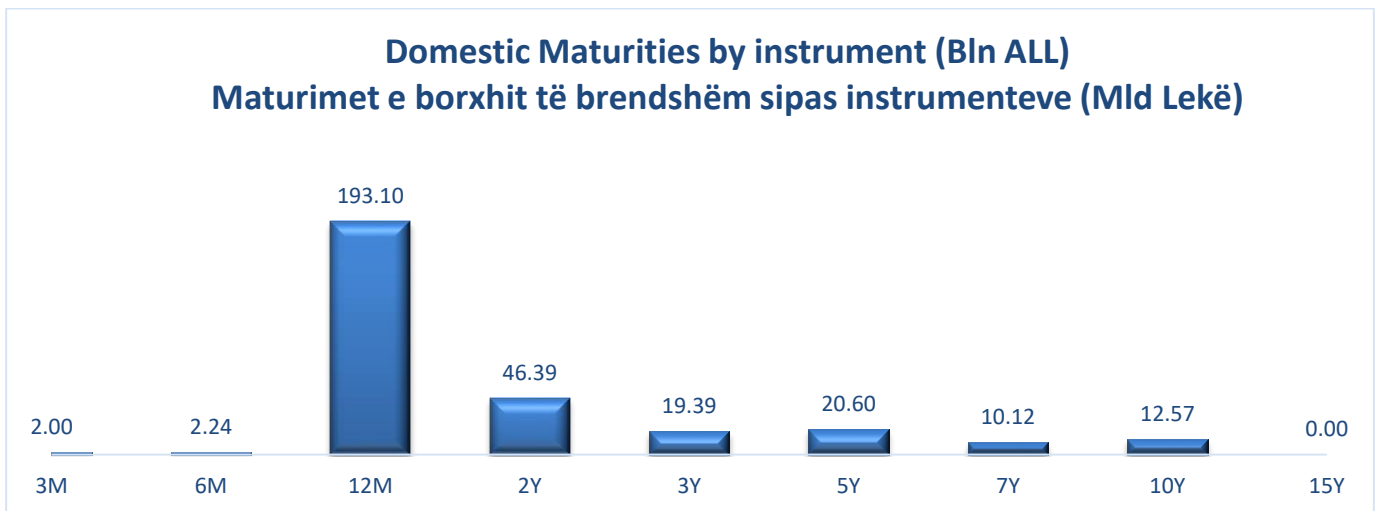
II. Maturimet e borxhit të brendshëm gjatë 2025

In 2025, a total of about **306.41 bln ALL** is expected to mature, of which 197.34 bln ALL are treasury bills and 109.07 bln ALL are treasury bonds.

The instrument with the highest maturities is expected to be a 12-month treasury bill with a value of about 193.10 billion ALL.

Gjatë vitit 2025 pritet të maturohen në total rreth **306.41 mld lekë**, prej të cilave 197.34 mld lekë bono thesari dhe 109.07 mld lekë obligacione.

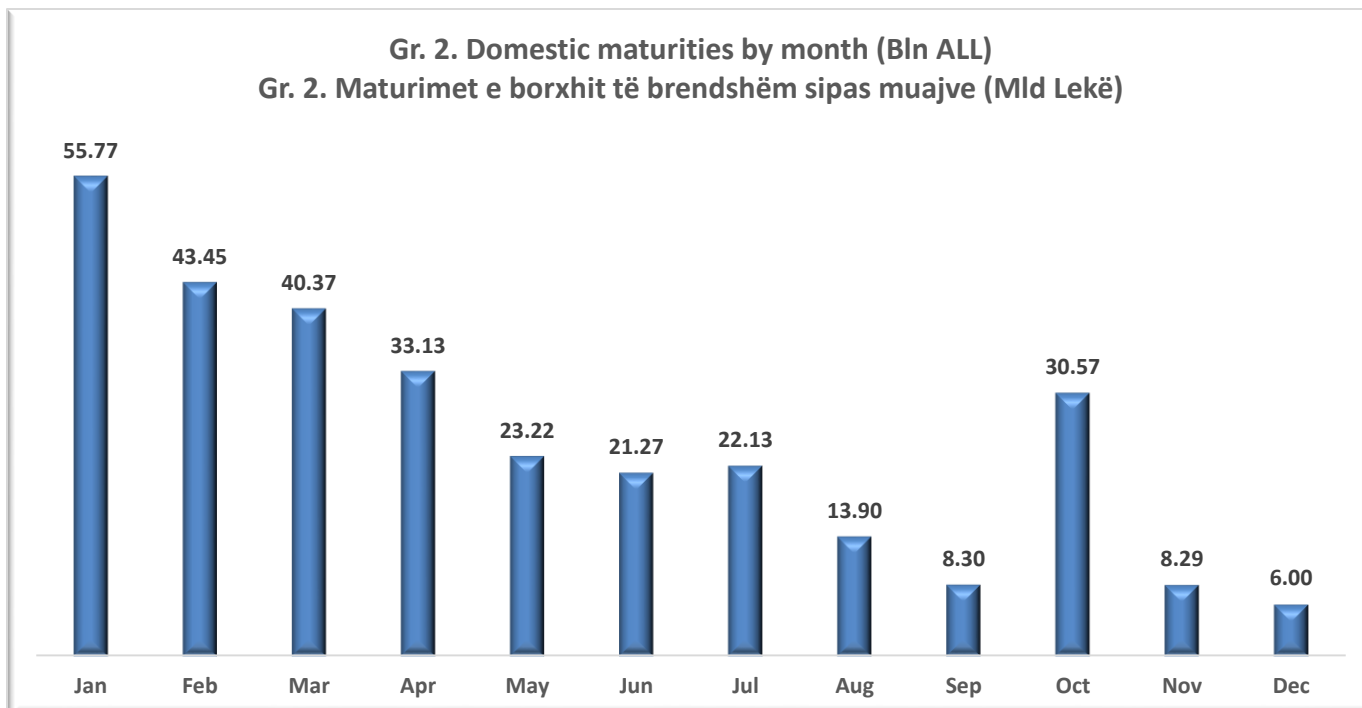
Bono thesari 12-mujore instrumenti me maturimet më të lartë me vlerë prej rreth 193.10 mld lekë.



The months with the highest amount of maturing government securities are expected to be January and February precisely with about 55.77 bln ALL and 43.45 bln ALL, where the highest maturities refer to instruments: 12-month treasury bills and 3-year benchmark bonds (respectively 39.21 billion ALL and 19.39 billion ALL). Also, in March, the 5-year benchmark Bonds will mature in the amount of 20.60 billion ALL. The size of the benchmark instruments marks an achievement in the creation of benchmark instruments with the main aim of developing the secondary market.

Muajt me shumën më të lartë të maturimeve të borxhit shtetëror pritet të jenë Janar-Shkurt 2025 specifikisht me rreth 55.77 mld lekë dhe 43.45 mld lekë, ku maturimet më të larta i referohen instrumentave: bono thesari 12-mujore dhe obligacione referencë 3-vjeçare (respektivisht 39.21 mld lekë dhe 19.39 mld lekë. Gjithashtu, në muajin Mars do të maturohet në vlerën 20.60 mld lekë instrumenti referencë Obligacione 5-vjeçare. Madhësia e instrumentave referencë, shënon një arritje në krijimin e instrumentave referencë me synimin kryesor zhvillimin e tregut sekondar.

Gr. 2. Domestic maturities by month (Bln ALL)
Gr. 2. Maturimet e borxhit të brendshëm sipas muajve (Mld Lekë)



* Maturities for the 12M instrument are based on expectations for December 2024 auction results

III. Borrowing Plan for 2025

III. Plani i Huamarrjes për 2025

A. Domestic Financing

In 2025, MoF 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
New tenor (trial) 20 - YEARS		

* reference instruments

A. Financimi i brendshëm

Gjatë vitit 2025 MF pret të sigurojë financimin në tregun e brendshëm përmes emetimit të instrumentave të mëposhtme:

BONO THESARI

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

OBLIGACIONE

2 - VJEÇARE	3 - VJEÇARE*	5 - VJEÇARE*
7 - VJEÇARE	10 - VJEÇARE	15 - VJEÇARE
Instrument i ri (testim tregu) 20 - VJEÇARE		

* instrumente referencë

In addition to other standard instruments, the MoF will continue to issue reference securities, specifically the issuance of two 3-year bonds and two 5-year bonds. Furthermore, the commitment to the further development of the Market Makers Program will continue.

In 2025, based on the feedback and preferences of investors, particularly pension funds, the Ministry of Finance will issue a new long-term instrument, a 20-year bond, as a trial. This bond will be issued in January and June and reopened in March and September.

Starting from the second quarter of 2025, MoF intend to conduct auctions for the buyback of government reference instruments maturing in 2026 in order to reduce the refinancing risk of the said year.

Krahas instrumenteve të tjera standarde, MF do vijojë emetimin e titujve referencë, specifíkisht dy linja emetimesh të reja të obligacioneve 3-vjeçare dhe dy linja emetimesh të reja të obligacioneve 5-vjeçare. Më tej, do vijojë angazhimi për avancimin e mëtejshëm të Programit të Zhvilluesve të Tregut.

Për vitin 2025, referuar preferencave dhe qëndrimit të investitorëve, kryesisht fondeve të pensionit, Ministria e Financave do të emetojë një instrument të ri afatgjatë Obligacione 20-vjeçare si testim tregu. Ky instrument do të emetohet në muajin Janar, dhe Qershor dhe do të rihapet në muajin Mars dhe Shtator.

Duke filluar nga tremujori i dytë i vitit 2025, MF synon kryerjen e ankandeve për blerjen mbrapsht të titujve qeveritarë referencë që maturohen në vitin 2026 me qëllim uljen e riskut të rifinancimit të atij viti.

B. Issuance Calendar for 2025

Total issuances are expected to be around **356.40 ALL** in 2025.

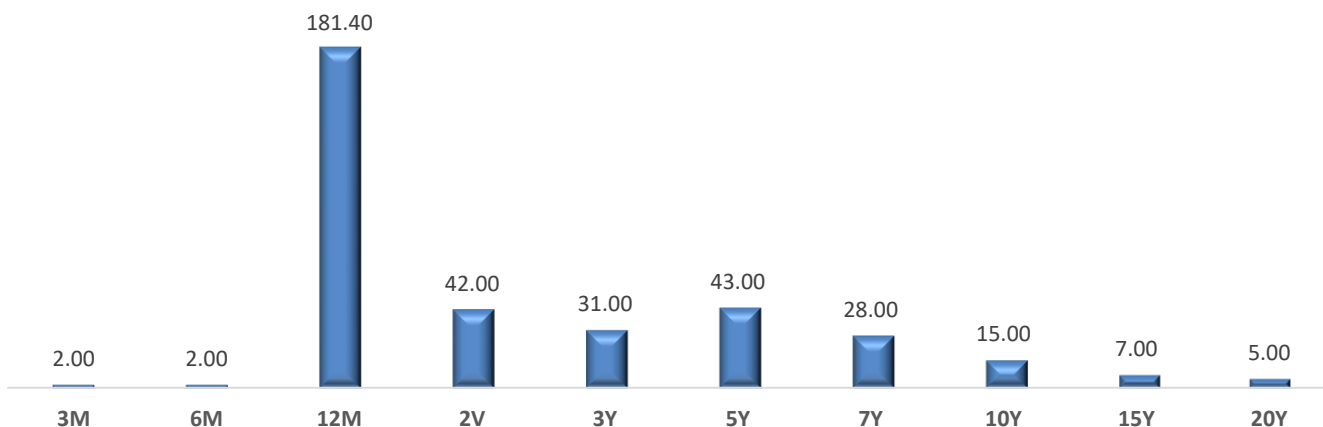
The most frequently issued instrument in the largest aggregate amount is expected to be the 12-month Treasury bill.

B. Kalendari i emetimeve për vitin 2025

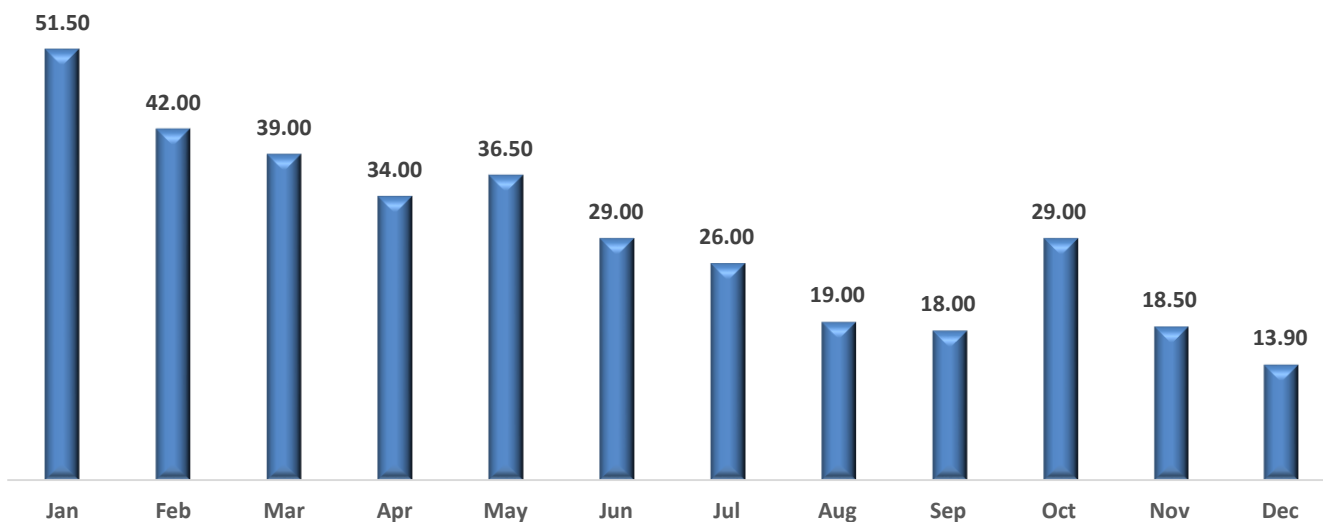
Totali i emetimeve pritet të jetë rreth **356.40 mld lekë** gjatë vitit 2025.

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

Gr. 3. 2025 Issuances by Instrument (Bln ALL)
Gr. 3. Emetimet sipas instrumeneteve në 2025 (mld lekë)



Gr. 4. 2025 Issuances by Month (Bln ALL)
Gr. 4. Emetimet sipas muajve në 2025 (mld lekë)



The table below illustrates the issuance frequency for each instrument/month.

Tabela më poshtë ilustron frekuencën e emetimeve për secilin instrument/muaj.

Instrument	Issuance frequency by instrument/month for 2025* <i>Frekuenca e emetimeve sipas instrumeteve/muajve gjatë 2025*</i>											
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
3M		X				X						
6M			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			X			X	
Trial 20Y Fix (Testim tregu)	X		X			X			X			

Instrument	Price mechanism / Mekanizmi i Cmimit	Issuance Frequency / Frekuenca e emetimit	Issuance amount per auction / Shuma e emetimit për ankand
3M	Multiple / Me shumë çmime	2 x Year/Vit	1 bln ALL / mld lekë
6M		2 x Year/Vit	1 bln ALL / mld lekë
12M		2-3 x Month/Muaj	6 – 12.5 bln ALL / mld lekë
2Y fix	Single Price/ Cmim Uniform	1 x Month/Muaj	2 – 6 bln ALL / mld lekë
3Y fix	Multiple / Me shumë çmime	1 x Month/Muaj	2.5– 3 bln ALL / mld lekë
5Y fix		1 x Month/Muaj	3.5 – 4 bln ALL / mld lekë
7Y fix	Single Price/ Cmim Uniform	8 x Year/ Vit	3-4 bln ALL / mld lekë
10Y fix	Single Price/ Cmim Uniform	4 x Year/ Vit	3.5-4 bln ALL / mld lekë
15Y fix	Single Price/ Cmim Uniform	4 x Year/ Vit	1.5-2 bln ALL / mld lekë
20Y Fix	Single Price/ Cmim Uniform	4 x Year/ Vit	1-1.5 bln ALL / mld lekë

* Considering the uncertainty that may arise during 2025, MoF reserves the right to change the frequency or amount to be issued for each instrument/month based on market conditions.

* Duke konsideruar pasiguritë që mund të shfaqen gjatë vitit 2025, MF rezervon të drejtën që të mund të ndryshojë frekuencën apo shumën e emetimit për instrument/muaj sipas kushteve të tregut.

C. External Financing

Long term borrowing	111.34 bn ALL
Project Financing	26.07 bn ALL
Eurobond	65.28 bn ALL
Onlending	1.50 bn ALL
Budget support	18.50 bn ALL
Repayments	103.12 bn ALL
Net External Financing	8.22 bn ALL

Financing from external sources is expected to be realized through disbursements of loans financing the priority investment projects of the government and also disbursement of the budget support loans which steps and conditions may be fulfilled during 2025.

In total, foreign borrowing during 2025 is estimated to be around 111.34 billion Lek, and considering the foreign debt that is to be repaid during the year, net foreign borrowing is expected at 8.22 billion Lek.

In the event that market conditions during 2025 will be favorable, it planned the issuance of an Eurobond, in the indicative amount of 600 mln Euro.

Budgetary support planned to be disbursed during 2025 amounts to approximately USD 12 million from the World Bank and EUR 60 million from the French Development Agency.

C. Financimi i jashtëm

Hua afatgjatë	111.34 bn ALL
Për projekte	30.03 bn ALL
Eurobond	65.28 bn ALL
Nënhua	1.50 bn ALL
Mb.Buxhetore	18.50 bn ALL
Ripagesa	103.12 bn ALL
Financimi Neto i Jashtëm	8.22 bn ALL

Huamarrja e huaj parashikohet të realizohet nëpërmjet emetimit të Eurobondit, disbursimit të huave që financojnë zbatimin e projekteve prioritare të qeverisë, si dhe disbursimit të mbështetjeve buxhetore procedurat dhe kushtet paraprake të të cilave mund të arrijnë të plotësohen gjatë vitit 2025.

Në total huamarrja e huaj gjatë vitit 2025 vlerësohet të jetë rreth 111.34 miliardë Lek, dhe duke konsideruar borxhin e huaj që ripaguhet gjatë vitit, huamarrja neto e huaj pritet të jetë 8.22 miliardë Lek.

Në rast se kushtet e tregjeve gjatë vitit 2025 do të jenë të favorshme, planifikohet emetimi i një Eurobondi , në vlerë indikative prej 600 mln Euro.

Mbështetjet buxhetore të planifikuara për tu disbursuar gjatë vitit 2025 janë në shumën rreth 120 milionë USD nga Banka Botërore dhe 60 milionë Euro nga Agjencia Franceze për Zhvillim.

IV. Debt Management Strategy and Risk Indicators

IV. Strategjia e Menaxhimit të Borxhit 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 Ministry of Finance, in the context of proper debt management, has continued its efforts in the direction of reducing exposure to risks while keeping the cost at the lowest possible level according to market conditions.

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.

Ministria e Financave në kuadër të mirëmenaxhimit të borxhit ka vijuar përpjekjet në drejtim të reduktimit të ekspozimit ndaj risqeve duke mbajtur koston në nivelin më të ulët të mundshëm sipas kushteve aktuale të tregut.

Risk Indicators (Indikatorët e Riskut)	2020	2021	2022	2023	2024 (Projection)	MTDS Target 2026
Interest rate risk (Risiko i normave te interesit)						
Debt Refixing within 1 year (Borxhi që rifiksohet brenda 1 viti)	46.7%	48.0%	49.0%	45.4%	40.5%	Max 43%
ATR (KMR*)	2.14	2.19	2.17	2.33	2.58	Min 2.5
Refinancing risk (Risiko i rifinancimit)						
Debt which matures within 1 year (Borxhi që maturohet brenda 1 viti)	44.8%	46.6%	47.9%	44.7%	39.6%	Max 40%
ATM (KMM**)	2.18	2.2	2.17	2.32	2.57	Min 2.5

After the end of the calendar year 2024, in accordance with the Medium-Term Debt Management Strategy, a monitoring report will be drafted. The report will include, the progress made on risk indicators including relevant circumstances that have influenced, according to the format defined in the MTDS.

During the year 2025, the Medium-Term Debt Management Strategy will be updated, where the Risk indicators and objectives will also be updated, aiming to further improve risk indicators, according to market conditions, ensuring the necessary financing and keeping costs at the lowest

Pas përfundimit të vitit kalendarik 2023, në përputhje me Strategjinë Afatmesme të Menaxhimit të Borxhit do të hartohet një raport monitorimi i cili do të përfshijë ndër të tjera dhe ecurinë e treguesve të riskut si dhe rrethanat përkatëse që kanë ndikuar, sipas formatit të përcaktuar në SAMB.

Gjatë vitit 2025, do të përditësohet Strategjia Afatmesme e Menaxhimit të borxhit, ku do të përditësohen edhe treguesit dhe objektivat e Risqeve, duke synuar përmirësimin e mëtejshëm të treguesve të riskut, sipas kushteve të tregut duke siguruar financimin e nevojshëm dhe mbajtjen e kostos në nivelin më të ulët të mundshëm.

V. Related links

V. Faqet e internetit përkatëse

Ministry of Finance

www.financa.gov.al

Bank of Albania

www.bankofalbania.org

Published information related by MoF

Issuance Calendar / Kalendar i Emetimeve

<https://financa.gov.al/kalendaret-tremujore-te-emetimeve/>

Auction Results / Rezultatet e ankandeve

<https://financa.gov.al/rezultatet-e-ankandeve-te-titujve-geveritare/>

Contacts

Kontakte

General Directorate of State Debt

Kesjana Halili, General Director Kesjana.Halili@financa.gov.al

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

Ina Memisha, Head of Domestic Borrowing Unit: Ina.Memisha@financa.gov.al