



RAPORT ANUAL

2007

LISTA ABREVIERILOR

| | |
|-----------------|---|
| AID | Asociația Internațională pentru Dezvoltare |
| Ag | Argint |
| APC | Acord de Parteneriat și Cooperare |
| BC | Bancă comercială |
| BERD | Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare |
| BIM | Biroul Internațional al Muncii |
| BIRD | Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare |
| BM | Banca Mondială |
| BMNCD | Banca Mării Negre pentru Comerț și Dezvoltare |
| BNM | Banca Națională a Moldovei |
| BNS | Biroul Național de Statistică al Republicii Moldova |
| BT | Bonuri de trezorerie |
| CBN | Certificate ale Băncii Naționale a Moldovei |
| CDN | Sistemul de compensare cu decontare pe bază netă |
| CHIBOR | Rata medie a dobânzilor la care băncile contribuții sunt disponibile să împrumute pe piața monetară interbancară mijloace bănești în lei moldovenești altor bănci |
| CEE | Comunitatea Economică Europeană |
| c.i.f. | Cost, asigurare și navlu |
| CNT | Capitalul normativ total |
| CSI | Comunitatea Statelor Independente |
| CSRS | Creditul pentru susținerea și reducerea sărăciei acordat de Banca Mondială |
| DBTR | Sistemul de decontare pe bază brută în timp real |
| DST, XDR | Drepturi Speciale de Tragere |
| FFE | Facilitatea de Finanțare Extinsă acordată de FMI |
| EUR | Moneda unică europeană |
| EX | Export de bunuri |
| FMI | Fondul Monetar Internațional |
| f.o.b. | Franco la bord |
| FSAP | Program de evaluare a sectorului financiar |
| GBP | Lira sterlină |
| IASB | Standardele Internaționale de Contabilitate |
| IASC | Comitetul Standardelor Internaționale de Contabilitate |
| IC | Indicele competitivității |
| IM | Import de bunuri |
| IPC | Indicele prețurilor de consum |
| MPEF | Memorandumul privind Politicile Economice și Financiare |
| MDL | Leul moldovenesc |
| NEER | Cursul de schimb nominal efectiv al monedei naționale |
| OS | Obligațiuni de stat |
| PIB | Produsul intern brut |
| PRGF | Facilitatea pentru Reducerea Sărăciei și Creșterea Economică acordată de FMI |
| REER | Cursul de schimb real efectiv al monedei naționale |
| REPO | Acord de comercializare a hârtiilor de valoare cu condiția răscumpărării lor la o dată determinată și la un preț anumit |
| RM | Republica Moldova |
| ROL, RON | Leul românesc |
| RUB | Rubla rusească |
| SAPI | Sistemul Automatizat de Plăți Interbancare |
| SBECE | Grupul Supraveghetorilor Bancari din Europa Centrală și de Est |
| SCERS | Strategia de Creștere Economică și Reducere a Sărăciei |
| SIC | Sistemul de înscrieri în conturi |
| SIRF | Standardele Internaționale de Raportare Financiară |
| TIT | Țări la început de tranziție |
| UE | Uniunea Europeană |
| USD | Dolarul SUA |
| VMS | Valori mobiliare de stat |

C U P R I N S

| | |
|---|------------|
| 1. Situația economică a Republicii Moldova.... | 3 |
| Economia mondială..... | 3 |
| Sectorul real..... | 5 |
| Evoluția prețurilor..... | 11 |
| Situația financiară..... | 13 |
| Balanța de plăți..... | 15 |
| Datoria externă..... | 22 |
| 2. Activitatea Băncii Naționale a Moldovei | 25 |
| Realizarea politicii monetare și valutare în anul 2007 | 25 |
| Obiectivele politicii monetare și valutare..... | 25 |
| Evoluția cadrului politicii monetare pe parcursul anului 2007..... | 26 |
| Implementarea și promovarea politicii monetare și valutare pe parcursul anului 2007 | 26 |
| Rezultatele politicii monetare și valutare pe parcursul anului 2007.... | 26 |
| Dinamica indicatorilor monetari..... | 28 |
| Instrumentele politicii monetare..... | 34 |
| Politica ratelor dobânzilor | 35 |
| Operațiunile Băncii Naționale a Moldovei de gestionare a lichidității..... | 36 |
| Monitorizarea datoriei creditoare..... | 40 |
| Relațiile Băncii Naționale a Moldovei cu Guvernul Republicii Moldova | 40 |
| Piața monetară | 41 |
| Piața monetară interbancară | 41 |
| Piața primară a valorilor mobiliare de stat | 43 |
| Piața secundară a valorilor mobiliare de stat și a Certificatelor Băncii Naționale a Moldovei..... | 45 |
| Activitatea dealerilor primari pe piața valorilor mobiliare de stat.... | 46 |
| Evidența valorilor mobiliare în Sistemul de înscrieri în conturi la Banca Națională a Moldovei (SIC) | 46 |
| Evoluția pieței valutare | 49 |
| Colaborarea internațională..... | 61 |
| Supravegherea și reglementarea activității băncilor..... | 67 |
| Sistemul de plăți | 76 |
| Emiterea monedelor comemorative..... | 77 |
| Personalul Băncii Naționale a Moldovei și perfecționarea profesională..... | 77 |
| Auditul intern | 77 |
| Activitatea Consiliului de administrație | 78 |
| 3. Raportul auditului extern | 79 |
| 4. Anexe | 116 |

1. Situația economică a Republicii Moldova

Economia mondială

În anul 2007 economia mondială a avut parte de o evoluție ascendentă, fiind estimată o creștere de 4.9 la sută. În pofida crizei de pe piețele financiare internaționale, activitatea economică la nivel mondial a continuat să se extindă, în special, datorită țărilor cu o economie emergentă și în dezvoltare. China, a cărei creștere economică a fost estimată pentru anul 2007 la nivelul de 11.4 la sută, pentru prima dată a înregistrat cea mai înaltă

Tabelul nr. 1. Rata inflației și ritmul de creștere a produsului intern brut în anul 2007

| | Rata inflației (la sfârșit de perioadă), % | Produsul intern brut, % |
|-----------|--|----------------------------|
| SUA | 4.1 | 2.2 |
| Japonia | 0.7 | 2.0 |
| UE 27 | 3.2 | 2.9 |
| Zona euro | 3.1 | 2.6 |
| Germania | 3.1 | 2.5 |
| Franța | 2.8 | 1.9 |
| România | 6.6 | 6.0 |
| China | 4.8 | 11.4 |
| Rusia | 11.9 | 8.1 |
| Ucraina | 16.6 | 7.3 |
| Bulgaria | 11.6 | 6.3 |
| Turcia | 6.0 | 5.0 |

contribuție la creșterea economică mondială evaluată atât la paritatea puterii de cumpărare cât și la prețurile de piață. De asemenea, economiile Indiei și Rusiei au continuat să se dezvolte, ratele reale de creștere a acestora fiind estimate pentru anul 2007 la 9.2 și 8.1 la sută, respectiv. De menționat că, jumătate din creșterea globală în anul 2007 se datorează anume acestor trei țări. Evoluția rapidă a țărilor cu economie emergentă și în dezvoltare a compensat ritmul moderat al creșterii economice din Statele Unite ale Americii, estimată la 2.2 la sută în acest an, care a fost influențată de criza financiară declanșată ca urmare a pierderilor masive înregistrate de

instituțiile financiare din SUA și Europa din operațiunile riscante pe piața ipotecară din SUA.

Economia *Statelor Unite ale Americii* a sporit în anul 2007 cu 2.2 la sută, comparativ cu 2.9 la sută în anul precedent. Rata șomajului a rămas la nivelul anului 2006 – de 4.6 la sută. Inflația la sfârșitul anului 2007 a constituit 4.1 la sută, comparativ cu 2.5 la sută în anul 2006.

În anul 2007 creșterea economică în *zona euro* a continuat deși cu un ritm mai lent comparativ cu 2006, creșterea în termeni reali a produsului intern brut în anul 2007 constituind, conform estimărilor, 2.6 la sută, față de 2.7 la sută în anul precedent. Creșterea economică a fost susținută, în special, de accelerarea investițiilor, ca răspuns la sporirea cererii regionale și mondiale de mașini și echipamente și la extinderea construcțiilor și a exporturilor, precum și datorită indicilor înalți ai productivității și profitabilității corporative. Prețurile de consum au sporit cu 3.1 la sută, față de creșterea de 1.9 la sută înregistrată în anul 2006.

Cele *27 de țări ale Uniunii Europene* au înregistrat în perioada de raportare o rată de creștere de 2.9 la sută, față de 3.1 la sută, în anul precedent inflația situându-se la nivelul de 3.2 la sută.

În anul 2007 a continuat creșterea economiei *Japoniei* reluată începând cu anul 2000 și fiind cea mai de durată din istoria contemporană a țării. Ritmul anualizat de creștere a economiei

nipone a atins în anul 2007 nivelul de 2.0 la sută. Pe fundalul unor anticipații inflaționiste limitate, prețurile de consum în 2007 au crescut doar cu 0.7 la sută față de anul precedent.

După o dinamizare vertiginoasă cu 11.5 la sută din prima jumătate a anului 2007, economia **Chinei** și-a temperat puțin ritmul de creștere în jumătatea a doua a anului, produsul intern al țării majorându-se cu 11.4 la sută. Totodată, s-a majorat rata inflației cu 3.3 puncte procentuale, constituind 4.8 la sută.

Federația Rusă a realizat în perioada dată o majorare a produsului intern brut cu 8.1 la sută. Inflația în anul 2007 a constituit 11.9 la sută.

Economia **Ucrainei** și-a continuat expansiunea, înregistrată în anul precedent, consemnând o creștere de 7.3 la sută în anul 2007, iar inflația anuală s-a majorat cu 5.0 puncte procentuale față de nivelul din anul 2006, constituind 16.6 la sută.

Suplimentar la criza financiară de proporție declanșată în a doua jumătate a anului 2007, economia mondială s-a confruntat cu una din cele mai înalte rate a inflației din ultimii ani.

Creșterea semnificativă a ritmurilor inflației a afectat majoritatea țărilor, problema inflației a devenit astfel o problemă internațională.

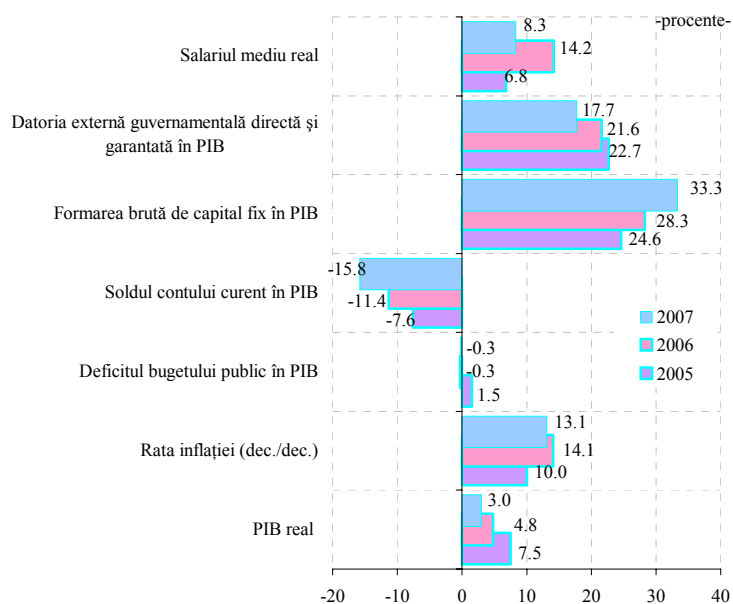
Cauzele principale sunt majorarea rapidă a prețurilor la resursele energetice și la producția agroalimentară, determinată de creșterea cererii, în principal, din partea economiilor emergente, precum și ca urmare a condițiilor climaterice nefavorabile dintr-o mare parte a globului, fapt ce a afectat considerabil volumul producției agricole.

Aceste condiții au impus autorităților financiare din majoritatea țărilor menținerea politicilor monetare restrictive, excepție făcând SUA unde pericolul mare al recesiunii a condiționat micșorarea ratei dobânzii.

Sectorul real*

Produsul intern brut (PIB) estimat pentru anul 2007 a crescut în termeni reali cu 3.0 la sută comparativ cu anul precedent. Evoluția sa a fost generată de majorarea semnificativă a formării brute de capital, în timp ce exportul net a avut o contribuție negativă. Consumul final de asemenea a sporit, însă cu un ritm de creștere mai modest comparativ anul 2006. Totodată, pe partea ofertei, creșterea PIB a fost susținută de rezultatele importante din sectorul serviciilor (în special din cel al construcțiilor) și de sporirea considerabilă a impozitelor nete pe produs și import. De menționat că, seceta care a afectat Republica Moldova în acest an a erodat creșterea economică prin reducerea valorii adăugate brute atât în agricultură cât și în unele sectoare importante ale industriei prelucrătoare.

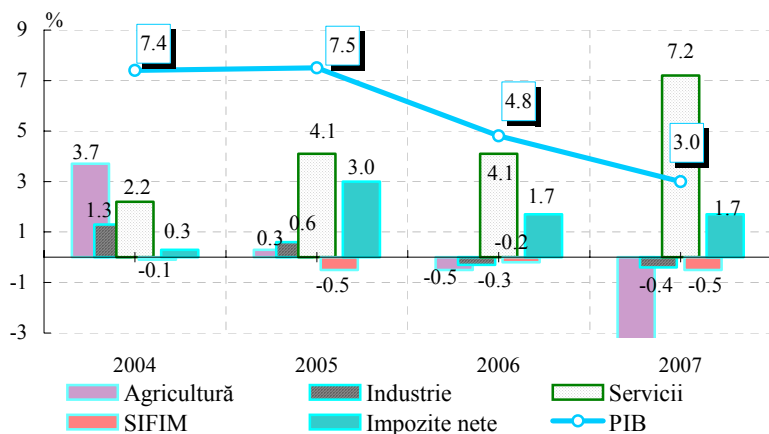
Graficul nr. 1. Evoluția indicatorilor



constituit 53353.7 mil. lei. Corespunzător, volumul PIB pe cap de locuitor a constituit 14916.2 lei (echivalentul a cca 1229.1 dolari SUA), fiind în creștere nominală cu 19.2 la sută față de anul 2006. Deflatorul PIB, ce caracterizează dinamica nivelului general al prețurilor în economie, a constituit 15.8 la sută (comparativ cu 13.4 la sută în anul 2006).

Pe categorii de resurse, creșterea PIB a fost determinată preponderent de majorarea valorii adăugate brute din sectorul serviciilor, cu 12.7 la sută față de anul 2006, inclusiv în

Graficul nr. 2. Contribuția componentelor la creșterea reală a PIB (% față de anul precedent)



Produsul intern brut (PIB), estimat în prețuri curente pentru anul 2007, a

constituit în prețuri curente pentru anul 2007, a constituit 53353.7 mil. lei. Corespunzător, volumul PIB pe cap de locuitor a constituit 14916.2 lei (echivalentul a cca 1229.1 dolari SUA), fiind în creștere nominală cu 19.2 la sută față de anul 2006. Deflatorul PIB, ce caracterizează dinamica nivelului general al prețurilor în economie, a constituit 15.8 la sută (comparativ cu 13.4 la sută în anul 2006).

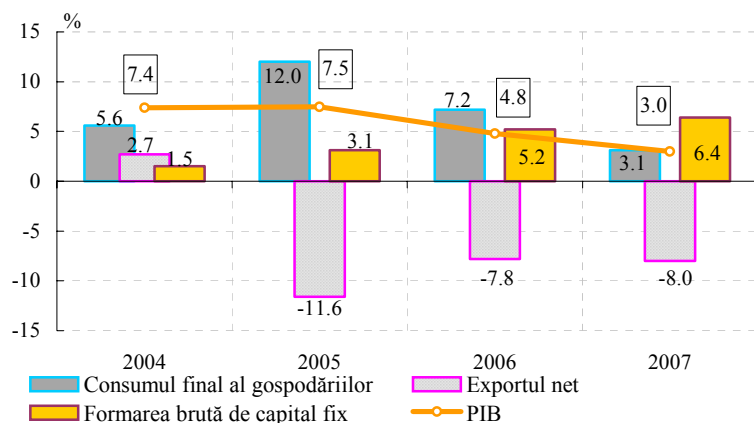
construcții – cu 22.2 la sută, în transport și comunicații – cu 17.4 la sută, în comerțul cu ridicata și cu amănuntul – cu 10.8 la sută. Impozitele nete pe produs și import au înregistrat, de asemenea, o creștere cu 10.6 la sută. Totodată, declinul de 34.6 la sută și de 3.0 la sută înregistrat în sectorul agricol și în industrie a condus la erodarea valorii adăugate brute totale.

În structura PIB pe categorii de resurse serviciile au continuat să

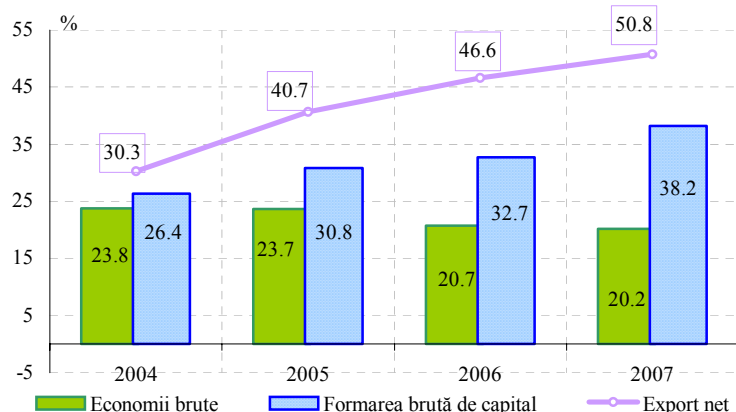
*Sursa: Biroul Național de Statistică al Republicii Moldova

dețină ponderea cea mai mare în formarea PIB (61.1 la sută, față de 56.7 la sută în anul 2006), urmate de impozitele nete pe produs și import cu o pondere de 17.0 la sută (față de 16.6 la sută), industrie – cu 14.8 la sută (față de 14.7 la sută), agricultură – cu 9.9 la sută (față de 14.5 la sută) și serviciile intermediarilor financiari indirect măsurate (SIFIM) – cu minus 2.8 la sută.

Graficul nr. 3. Contribuția componentelor PIB după utilizări (%)



Graficul nr. 4. Dinamica indicatorilor (pondere din PIB, %)



În *structura PIB pe categorii de utilizări* ponderea consumului final în anul 2007 s-a redus cu 1.3 puncte procentuale față de anul 2006, constituind 112.6 la sută. Totodată, formarea brută de capital a sporit până la 38.2 la sută din volumul PIB (graficul nr. 4).

Rata de investire, determinată prin raportul dintre formarea brută de capital fix și valoarea adăugată brută pe economie, a constituit 40.1 la sută, nivel superior celor din anii precedenți (34.0 la sută în anul 2006 și 29.3 la sută în anul 2005).

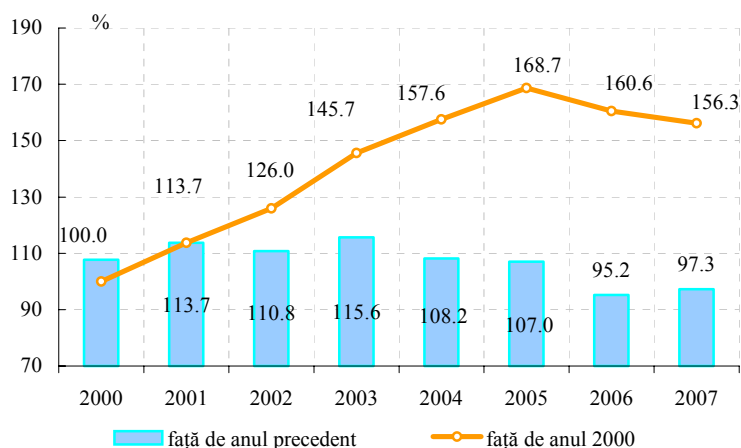
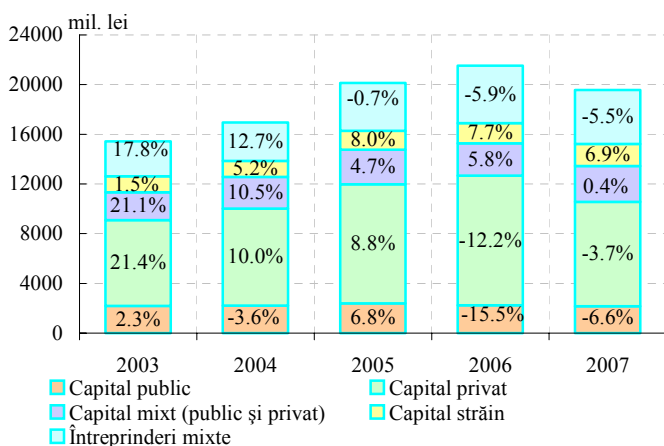
În anul 2007 **producția industrială** a întreprinderilor de toate formele de proprietate a consemnat o scădere reală cu 2.7 la sută față de anul precedent, constituind 26186.8 mil. lei în prețuri curente. Totodată, față de anul 2000 volumul de producție în anul 2007 a crescut cu 56.3 la sută.

În anul 2007 **producția industrială** a întreprinderilor mari și mijlocii, cuprinse în evidența statistică lunară, a însumat 19567.2 mil. lei în prețuri curente, înregistrând o diminuare de 2.7 la sută față de anul precedent (graficul nr. 5). Acest fapt a fost determinat, în principal,

La creșterea reală a PIB cea mai mare contribuție din componentele ofertei au avut-o serviciile – de 7.2 puncte procentuale și impozitele nete – de 1.7 puncte procentuale. Agricultură și industria au avut o contribuție negativă de 5.0 și 0.4 puncte procentuale, respectiv (graficul nr. 2).

Din punctul de vedere al **utilizării PIB**, creșterea cererii agregate interne cu 7.5 la sută s-a manifestat printr-un spor (deși cu un ritm de 2.1 ori mai mic comparativ cu anul 2006) al consumului final cu 3.8 la sută (inclusiv cel al gospodăriilor – cu 3.4 la sută) și prin majorarea formării brute de capital cu 20.3 la sută (inclusiv a formării brute de capital fix – cu 22.7 la sută). Soldul negativ al exportului net a crescut cu 17.1 la sută față de anul 2006, consemnând o creștere a importurilor cu 13.4 la sută și a exporturilor – cu 9.5 la sută.

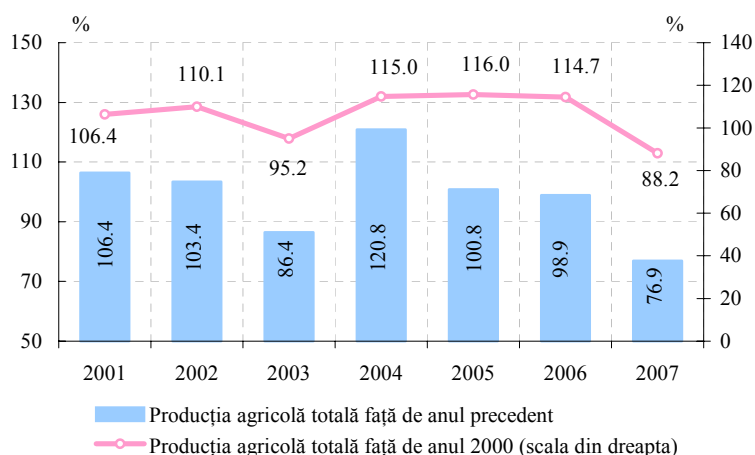
În *structura PIB pe categorii de*

Graficul nr. 5. Indicele creșterii reale a volumului producției industriale

Graficul nr. 6. Volumul și ritmul de creștere a producției industriale pe forme de proprietate*


* Pentru anul 2007 datele sunt prezentate pe întreprinderile mari, cuprinse în evidența statistică lunară

înregistrat diminuări ale volumului producției industriale (graficul nr. 6).

Producția agricolă, conform estimărilor preliminare, a însumat 12550.0 mil. lei în anul

Graficul nr. 7. Indicele creșterii reale a volumului producției agricole


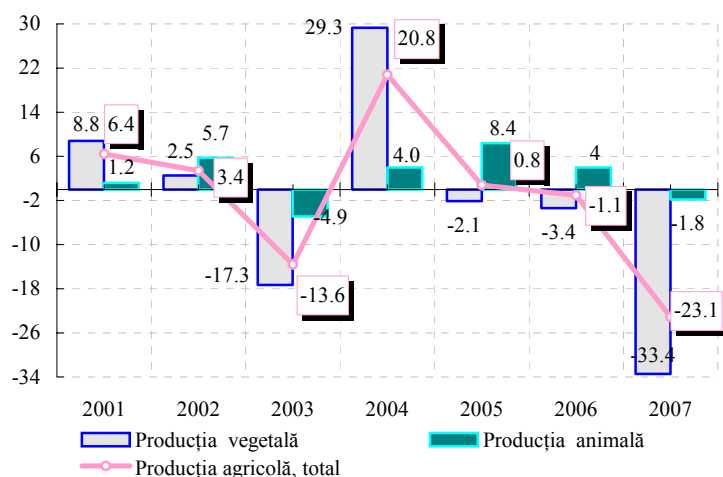
de reducerea volumului de producție la întreprinderile din industria prelucrătoare cu 3.3 la sută în termeni reali, fapt ce a dus la scăderea producției industriale cu 3.0 puncte procentuale. Totodată, în industria extractivă s-a înregistrat un spor real cu 3.6 la sută, iar în activitatea energie electrică și termică, gaze și apă – cu 1.9 la sută comparativ cu anul trecut.

Productivitatea muncii în industrie în ianuarie–decembrie 2007 a crescut cu 3.4 la sută față de perioada similară a anului trecut. De menționat că, din numărul întreprinderilor supuse evidenței lunare (686 întreprinderi), în 53.1 la sută s-a redus volumul producției industriale față de anul precedent.

Analiza volumului producției industriale în profilul formei de proprietate relevă creșteri pozitive la întreprinderile cu capital străin – cu 6.9 la sută și la cele cu capital mixt (public și privat) – cu 0.4 la sută, cărora le-a revenit 23.8 la sută din volumul total de producție. Totodată, la întreprinderile cu alte forme de proprietate s-au

înregistrat diminuări ale volumului producției industriale (graficul nr. 6).
 2007, diminuându-se în termeni reali cu 23.1 la sută față de anul precedent și cu 11.8 la sută față de anul 2000 (graficul nr. 7). Micșorarea producției agricole a fost cauzată în special de descreșterea accentuată a producției vegetale (cu 33.4 la sută), pe când producția animalieră s-a redus doar cu 1.8 la sută față de anul precedent (graficul nr. 8). Astfel, producția vegetală a contribuit cu 22.5 puncte procentuale la diminuarea producției totale, în timp ce producția animală –

Graficul nr. 8. Evoluția producției agricole (față de anul precedent, %)



cu 0.6 puncte procentuale asupra volumului producției agricole globale.

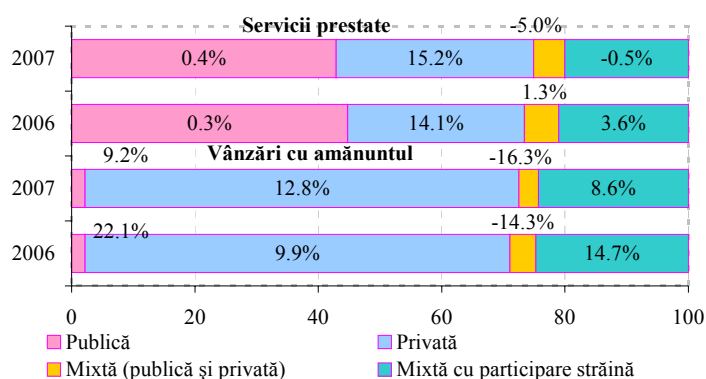
Volumul total al **comerțului cu amănuntul** a însumat 28304.0 mil. lei, fiind superior cu 8.0 la sută în termeni reali nivelului consemnat în anul precedent.

Volumul comerțului cu amănuntul desfășurat în anul 2007 **prin intermediul unităților comerciale** a constituit 16892.3 mil. lei, fiind cu 10.5 la sută mai mare în termeni

reali față de anul precedent.

Analiza volumului de vânzări în structură pe proprietate relevă diminuarea volumului comerțului cu amănuntul doar în unitățile comerciale mixte (publică și privată), cu 16.3 la sută (graficul nr. 9). Totodată, cea mai mare parte a comerțului s-a desfășurat prin intermediul unităților comerciale private (ceea ce reprezintă 70.3 la sută din total), la care a fost înregistrată o creștere cu 12.8 la sută. Creșteri ale volumelor de vânzări s-au înregistrat, de asemenea, la unitățile comerciale cu forma de proprietate publică și mixtă (cu participarea capitalului străin), respectiv, cu 9.2 la sută și 8.6 la sută.

Graficul nr. 9. Structura și dinamica comerțului cu amănuntul și a serviciilor prestate pe forme de proprietate (%)



În anul 2007 în piețele republicii (conform estimărilor) au fost comercializate mărfuri în valoare de 11411.7 mil. lei, volum superior cu 4.4 la sută celui înregistrat în anul trecut.

În anul 2007 **serviciile prestate populației** s-au soldat cu un volum de 11853.2 mil. lei și cu o creștere în prețuri comparabile

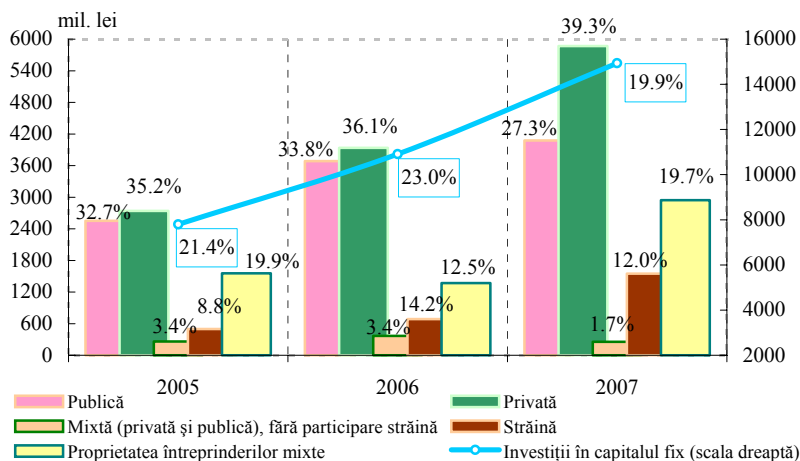
cu 3.9 la sută față de nivelul din anul 2006.

Serviciile prestate populației de către unitățile oficial înregistrate în anul 2007 s-au soldat cu un volum de 9582.2 mil. lei, realizând o creștere în prețuri comparabile cu 4.2 la sută față de nivelul din anul 2006.

Această creștere s-a datorat majorării volumului de servicii în unitățile cu proprietate privată (cu 15.2 la sută) și publică (cu 0.4 la sută), care dețin cele mai mari ponderi în valoarea totală a serviciilor, de 32.0 și 42.9 la sută, respectiv (graficul nr. 9). Totodată, s-a diminuat volumul serviciilor în unitățile cu proprietate mixtă (publică și privată) și mixtă cu participarea capitalului străin cu 5.0 și 0.5 la sută, respectiv, comparativ cu anul 2006.

Persoanele fizice au prestat servicii populației în perioada analizată în valoare de 2271.0, sau cu 2.5 la sută mai mult față de anul precedent.

Graficul nr. 10. Volumul și structura investițiilor în capitalul fix pe forme de proprietate

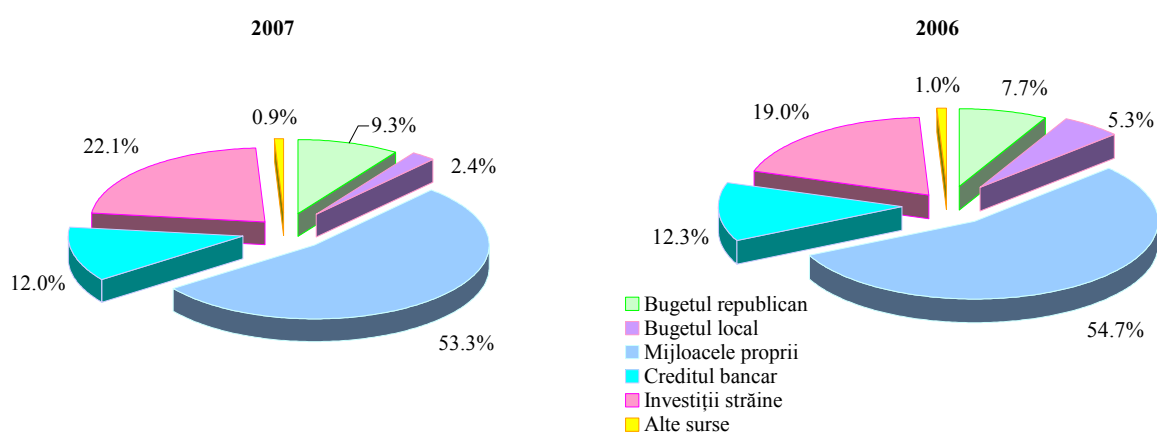


În anul 2007 în economie au fost alocate **investiții în capitalul fix** în valoare de 14935.9 mil. lei, ceea ce reprezintă 119.9 la sută față de nivelul din anul 2006 (graficul nr. 10). Totodată, volumul lucrărilor de construcții-montaj (56.8 la sută din totalul investițiilor) s-a majorat cu 20.5 la sută în prețuri comparabile față de nivelul înregistrat în anul precedent.

Din totalul investițiilor, cele mai însemnate alocări (72.7 la sută) au fost realizate în sectorul nestatal, inclusiv în întreprinderile private (39.3 la sută), întreprinderile mixte (19.7 la sută) și străine (12.0), unde sporul a fost de 31.8, 56.7 și 12.1 la sută, respectiv. Totodată, investițiile în sectorul public și în întreprinderile cu proprietate mixtă (publică și privată) fără participare străină au fost cu 3.3 și 18.5 la sută în diminuare față de anul precedent.

Cea mai mare parte a investițiilor a fost realizată în continuare din fondul mijloacelor proprii ale agenților economici și populației – 53.3 la sută și al investițiilor străine – 22.1 la sută. Bugetele de stat și local au contribuit cu 11.7 la sută (graficul nr. 11).

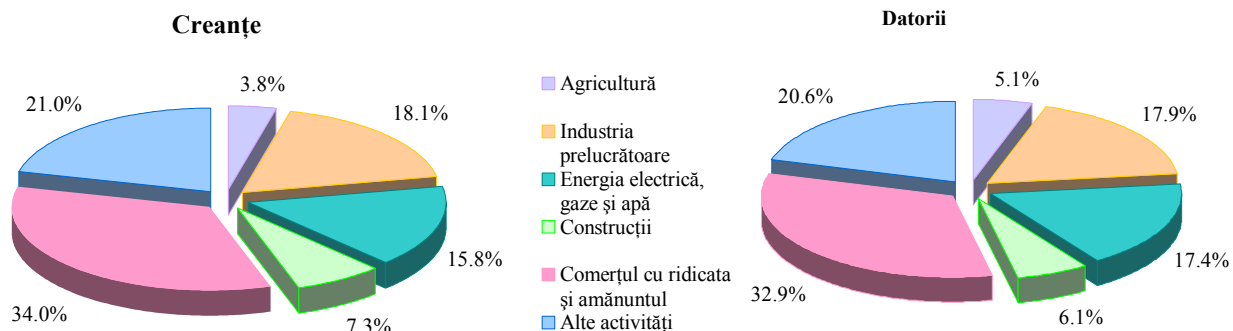
Graficul nr. 11. Structura surselor de investiții în capitalul fix (%)



Analiza structurii specifice a investițiilor în capital fix relevă orientarea părții majoritare a investițiilor (39.8 la sută din volumul total) spre construcția clădirilor (excepție blocurile de locuit), urmate de investițiile orientate spre procurarea utilajului și mașinilor (30.8 la sută). Pentru construcția caselor de locuit au fost direcționate 19.9 la sută din investițiile în capitalul fix, iar pentru mijloacele de transport – 8.1 la sută.

Creanțele pe termen scurt la situația din 30 septembrie 2007 au alcătuit 38511.5 mil. lei, inclusiv cele aferente facturilor comerciale – 29664.3 mil. lei (77.0 la sută). Stocul creanțelor pe termen scurt a crescut cu 24.1 la sută față de sfârșitul anului 2006.

Graficul nr. 12. Creanțe și datoriile pe termen scurt în profilul activităților economice la 30.09.2007 (%)

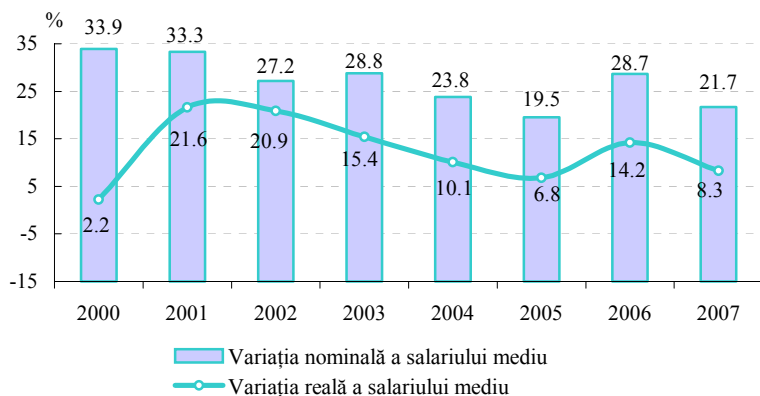


Datoriile pe termen scurt ale întreprinderilor la 30 septembrie 2007 au totalizat 65197.2 mil. lei, al căror stoc a crescut cu 13.7 la sută față de 31 decembrie 2006. Creanțele și datoriile pe termen scurt ale agenților economici în profilul activităților economice sunt reflectate în graficul nr. 12.

În anul 2007 **populația economic activă** (conform datelor anchetelor trimestriale desfășurate în 12000 gospodării) a constituit 1313.9 mii de persoane, fiind în scădere cu 3.2 la sută în comparație cu anul 2006. **Rata de activitate*** a populației în vârstă de 15 ani și mai mare a alcătuit 44.8 la sută. Numărul șomerilor, conform standardelor Biroului Internațional al Muncii (BIM) a fost de cca 66.7 mii persoane (diminuându-se cu 33.2 mii persoane față de anul precedent) corespunzător unei **rate a șomajului** de 5.1 la sută (7.4 la sută în anul 2006).

Numărul salariaților în economie** (621.6 mii salariați) s-a redus comparativ cu anul 2006 cu 27.1 mii persoane (cu 4.2 la sută). Cea mai mare restrângere a personalului salarizat (cu 18.1 la sută) a avut loc în sectorul agricol. De asemenea, au fost înregistrate reduceri de personal în industria prelucrătoare (cu 6.7 la sută), în domeniul sănătății și asistenței sociale (cu 3.9 la sută), în învățământ (cu 2.9 la sută), în administrația publică (cu 2.5 la sută), în

Graficul nr. 13. Evoluția salariului mediu anual



transporturi și comunicații (cu 1.9 la sută), în activitatea energie electrică și termică, gaze și apă (cu 1.6 la sută). Totodată, au avut loc creșteri de personal în activitatea financiară (cu 14.4 la sută), industria extractivă (cu 9.5 la sută), construcții (cu 11.2 la sută), comerț (cu 5.9 la sută).

Salariul mediu lunar al unui angajat în economia națională în anul 2007 a constituit 2065.0 lei,

* Raportul dintre populația activă de 15 ani și mai mare și numărul total al populației în vârstă de 15 ani și mai mare

** La întreprinderile cu numărul de salariați 20 și mai mare (5718 agenți economici și sociali)

majorându-se cu 21.7 la sută, iar în termeni reali cu 8.3 la sută comparativ cu anul precedent (graficul nr. 13).

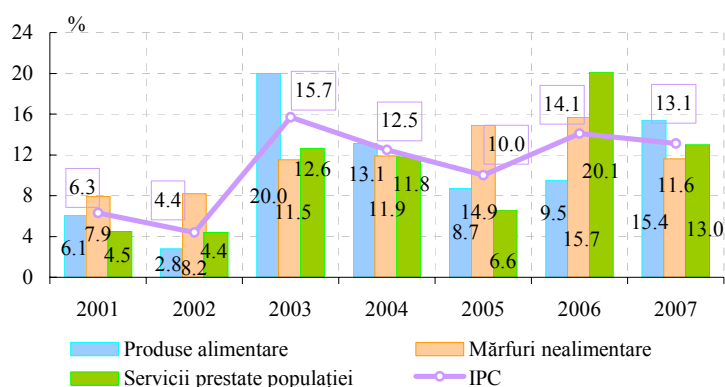
Pe parcursul anului au avut loc majorări de salarii în toate activitățile economice, aplicându-se nivelul de salarizare în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului Republicii Moldova nr. 575 din 24.05.2007 cu privire la stabilirea cuantumului salariului minim pe țară, începând cu 01.04.07, în valoare de 400 lei lunar pentru un program complet de lucru de 169 ore (în medie pe lună) și prevederile Legii Republicii Moldova nr. 355-XVI din 23.12.2005 cu privire la sistemul de salarizare în sectorul bugetar.

Fondul de remunerare a muncii a constituit 14093.8 mil. lei. La 31 decembrie 2007 restanțele pentru retribuirea muncii au însumat 72.5 mil. lei, micșorându-se cu 42.2 mil. lei față de 31 decembrie 2006.

Evoluția prețurilor

Rata inflației la situația din 31 decembrie 2007 măsurată prin indicele prețurilor de consum a constituit 13.1 la sută comparativ cu nivelul de 14.1 la sută înregistrat la finele anului 2006 (graficul nr. 14). În structura pe componente cea mai mare creștere (cu 15.4 la sută) a fost consemnată la produsele alimentare, urmate de serviciile prestate populației (cu 13.0 la sută) și mărfurile nealimentare (cu 11.6 la sută).

Graficul nr. 14. Dinamica inflației în structură



Inflația anuală calculată prin intermediul indicelui prețurilor de consum pe parcursul anului 2007 a avut o evoluție contradictorie (graficul nr. 15), înscriindu-se pe un trend descendent în primul semestru al anului (de la 14.1 la sută la 31

decembrie 2006 până la 10.4 la sută la 30 iunie 2007), după care procesul s-a inversat, în lunile septembrie și octombrie fiind înregistrat cel mai înalt nivel din anul 2007 – 14.0 la sută. În lunile noiembrie și decembrie ritmul creșterii prețurilor s-a temperat, constituind

Tablel nr. 2. Contribuția componentelor (%)

| | 2006 | | | 2007 | | |
|----------------------|----------------------|-------------|-------------------|----------------------|-------------|-------------------|
| | creșterea prețurilor | contribuția | contribuția / IPC | creșterea prețurilor | contribuția | contribuția / IPC |
| IPC | 14.1 | 14.1 | 100.0% | 13.1 | 13.1 | 100.0% |
| Produse alimentare | 9.5 | 4.2 | 29.8 | 15.4 | 4.9 | 37.4 |
| Mărfuri nealimentare | 15.7 | 4.8 | 34.0 | 11.6 | 5.3 | 40.5 |
| Servicii cu plată | 20.1 | 5.1 | 36.2 | 13.0 | 2.9 | 22.1 |

Sursa: BNS și BNM

13.5 la sută la finele lunii noiembrie și 13.1 la sută la finele anului.

Cea mai mare contribuție la creșterea prețurilor pe parcursul anului 2007 a revenit mărfurilor nealimentare (cca

contribuție de 4.9 puncte procentuale (cca 37.4 la sută) și serviciile prestate populației – de 2.9 puncte procentuale (cca 22.1 la sută).

În anul 2007 cele mai însemnate scumpiri în cadrul *produselor alimentare* au fost înregistrate la ulei vegetal – cu 50.7 la sută, fructe proaspete – cu 30.0 la sută, ouă dietetice – cu 25.1 la sută, lapte și produse lactate – cu 24.4 la sută, produse de morărit și panificație – cu 22.8 la sută, legume – cu 22.0 la sută, carne, preparate și conserve din carne – cu 15.3 la sută, băuturi alcoolice – cu 14.2 la sută. Totodată, reduceri de prețuri au fost consemnate la cartofi – cu 50.7 la sută) și la zahăr – cu 2.6 la sută.

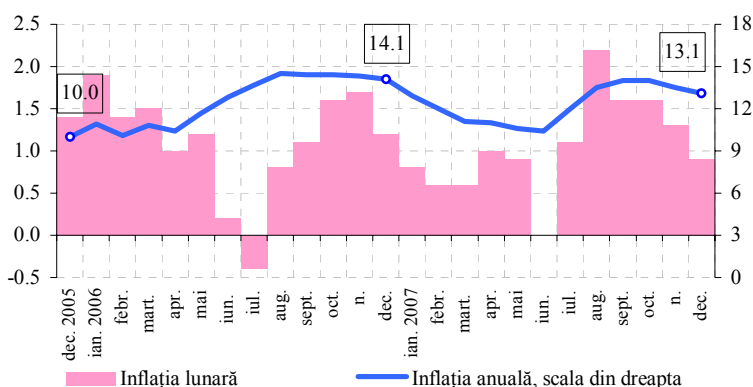
Ritmul de creștere a prețurilor la *mărfurile nealimentare* în anul 2007 a fost generat, în principal, de majorările de prețuri la medicamente (cu 18.2 la sută), combustibil (cu 13.0 la sută), tricotaje (cu 12.6 la sută), confecții (cu 11.7 la sută), încălțăminte (cu 11.0 la sută), articole de cosmetică și parfumerie (cu 9.7 la sută), materiale de construcție (cu 8.9 la sută).

Inflația în grupul *serviciilor prestate populației* a fost cauzată în special de scumpirea cu 19.9 la sută a serviciilor comunal–locative, în cadrul cărora cel mai mult au crescut tarifele la apă și canalizare (cu 34.4 la sută), energie electrică (cu 31.0 la sută), gaz (cu 10.6 la sută) și încălzire centralizată (cu 6.6 la sută). De asemenea, au fost înregistrate creșteri de prețuri

în alimentația publică (cu 28.4 la sută), reparația și întreținerea locuințelor (cu 15.4 la sută), învățământ (cu 12.3 la sută), îngrijirea medicală (cu 10.5 la sută).

Inflația medie anuală a constituit 12.3 la sută în anul 2007 față de 12.7 la sută în anul 2006, inclusiv la produsele alimentare – 11.0 la sută, la mărfurile nealimentare – 13.1 la sută și la serviciile prestate populației –

Grafiicul nr. 15. Dinamica inflației (%)



14.3 la sută.

Prețurile producătorilor producției industriale s-au majorat de la începutul anului 2007 cu 28.4 la sută, consemnând o accelerare de ritm cu 15.5 puncte procentuale față de anul anterior, în principal pe seama creșterii de 2.1 ori a prețurilor producătorilor din sectorul energie electrică și termică, gaze și apă. Prețurile producătorilor din industria extractivă și din industria prelucrătoare s-au majorat cu 13.8 și 11.2 la sută, respectiv.

Cauzele care n-au permis menținerea inflației pe parcursul anului 2007 în limita de o cifră (până la 10.0 la sută) au fost practic aceleași care au influențat creșterea prețurilor pe plan internațional, și anume majorarea substanțială a prețurilor la resursele energetice și la producția agroalimentară. În Republica Moldova acestea au fost amplificate printr-un ritm mai rapid de creștere a prețurilor la gazele naturale și de seceta puternică care a dus la o majorare mai accentuată a prețurilor la producția agroalimentară, generând creșterea așteptărilor inflaționiste.

De asemenea, pe parcursul anului 2007 în Republica Moldova a fost înregistrat un aflus net considerabil de valută străină (cu 5.8 ori superior celui din anul 2006). Pentru a evita fluctuațiile excesive și o apreciere mai pronunțată a monedei naționale, Banca Națională a Moldovei a intervenit periodic, procurând astfel 367.3 mil. USD. La rândul său aceasta a dus la majorarea indicatorilor monetari, fapt care la fel a influențat negativ asupra evoluției ratei inflației.

De menționat că, măsurile întreprinse de către Banca Națională a Moldovei în colaborare cu Guvernul Republicii Moldova au permis de a menține un trend descendent al inflației în condițiile extrem de nefavorabile externe și interne, creând astfel o bază pentru continuarea procesului de reducere a inflației, asigurării și menținerii stabilității prețurilor.

Situația financiară*

În anul 2007 veniturile **bugetului public național**** au fost prevăzute în sumă de 21997.6 mil. lei și cheltuielile – în sumă de 23074.1 mil. lei.

Veniturile la bugetului public național, conform datelor preliminare, au însumat 22219.6 mil. lei, gradul de realizare față de prevederile bugetare anuale fiind de 101.0 la sută și cu 24.6 la sută (4392.4 mil. lei) mai mult față de anul 2006. Potrivit datelor operative, cheltuielile bugetului public național au totalizat 22353.3 mil. lei, reprezentând 96.9 la sută în raport cu prevederile bugetare anuale. Bugetul public național a fost executat cu un deficit de 133.7 mil. lei (0.3 la sută din produsul intern brut pentru anul 2007).

Veniturile fiscale (82.7 la sută din total venituri) au constituit 18379.3 mil. lei și au fost executate în proporție de 100.7 la sută față de veniturile fiscale prevăzute pe anul 2007.

Acumulările *incasărilor nefiscale* au însumat 1401.3 mil. lei, sau 109.6 la sută din prevederi. Ponderea lor în suma totală de venituri colectate la bugetul public național este de 6.3 la sută. *Veniturile din mijloacele speciale ale instituțiilor publice* au însumat 1332.7 mil. lei, *veniturile fondurilor speciale* – 187.4 mil. lei și *granturile* – 918.9 mil. lei, din care 906.0 mil. lei au fost granturi externe.

Din volumul total al cheltuielilor bugetului public național 62.7 la sută au fost utilizate pentru realizarea programelor cu caracter social, 16.5 la sută – pentru domeniile economiei naționale, 6.9 la sută – pentru apărare, menținerea ordinii publice și securitatea națională, 5.7 la sută – pentru servicii de stat cu destinație generală.

În anul 2007 acumulările la venituri în **bugetul de stat** au constituit 14004.5 mil. lei (la nivel de 100.4 la sută față de prevederile Legii bugetului de stat nr. 348-XVI din 23.11.2006 și completările ulterioare), depășind cu 2890.6 mil. lei (26.0 la sută) volumul celor colectate în anul 2006. Cheltuielile bugetului de stat au constituit 14211.5 mil. lei (98.3 la sută în raport cu prevederile bugetare anuale), fiind cu 29.0 la sută mai mari comparativ cu anul precedent.

* Sursa: date preliminare a Ministerului Finanțelor al Republicii Moldova

** Bugetul public național cuprinde bugetul de stat, bugetul asigurărilor sociale de stat, bugetele unităților administrativ-teritoriale, fondurile asigurărilor obligatorii de asistență medicală

Bugetul de stat în anul 2007 s-a soldat cu un deficit în sumă de 207.0 mil. lei față de deficitul prevăzut de 499.8 mil. lei.

Veniturile de bază ale bugetului de stat au fost realizate în sumă de 12343.0 mil. lei, depășind prevederile anuale cu 0.4 la sută. *Cheltuielile de bază ale bugetului de stat* au fost executate în sumă de 12120.2 mil. lei, sau la nivelul de 99.7 la sută din prevederile anuale. Astfel, pe componentele de bază ale bugetului de stat s-a format un excedent de 222.8 mil. lei.

În anul 2007 în **bugetele unităților administrativ-teritoriale** au fost acumulate venituri în sumă de 5646.8 mil. lei, fiind în proporție de 102.7 la sută față de prevederile anuale. Cheltuielile au fost executate la nivel de 94.4 la sută, însumând 5627.0 mil. lei. În ansamblu, bugetele unităților administrativ-teritoriale s-au soldat cu un excedent de 19.8 mil. lei.

La situația din 31 decembrie 2007, **datoria de stat externă** a constituit 765.8 mil. USD (echivalentul a 8668.2 mil. lei), majorându-se cu 47.6 mil. USD comparativ cu nivelul de la finele anului 2006. **Datoria de stat internă** s-a cifrat la 3748.66 mil. lei. Din suma totală a datoriei de stat interne, datoria față de Banca Națională a Moldovei a constituit 2332.19 mil. lei.

Balanța de plăți*

Printre principalii factori externi care au influențat în anul 2007 economia națională și balanța de plăți de menționat deprecierea dolarului SUA față de moneda europeană și

procesele inflaționiste globale manifestate prin majorarea prețurilor de import, în special, la resursele energetice. Evoluția balanței de plăți a fost influențată, de asemenea, de:

- intensificarea relațiilor cu organismele internaționale;
- majorarea granturilor și asistenței din exterior pentru susținerea bugetului, combaterea sărăciei și lichidarea consecințelor secetei din vara anului 2007;

- sporirea investițiilor străine;
- creșterea volumului de împrumuturi contractate din exterior de către bănci și agenții economici;

- embargoul la importul de produse alcoolice moldovenești în Rusia și ridicarea acestuia în noiembrie 2007;

- majorarea activelor oficiale de rezervă.

Principalele agregate ale balanței de plăți sunt prezentate în tabelul nr. 3.

Contul curent al balanței de plăți, conform datelor

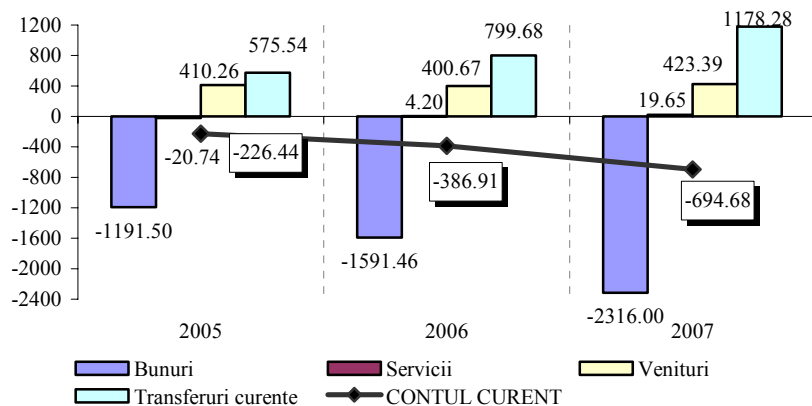
Tabelul nr. 3. Sinteza balanței de plăți a Moldovei (agregate principale) (mil. USD)

| | 2005 | 2006 | 2007 (pr.) |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| CONTUL CURENT | -226.44 | -386.91 | -694.68 |
| Bunuri și servicii | -1212.24 | -1587.26 | -2296.35 |
| Bunuri | -1191.50 | -1591.46 | -2316.00 |
| export (FOB) | 1104.58 | 1052.96 | 1360.73 |
| import (FOB), din care: | -2296.08 | -2644.42 | -3676.73 |
| resurse energetice (fără energie electrică) | -425.86 | -544.89 | -644.70 |
| Servicii | -20.74 | 4.20 | 19.65 |
| export | 398.94 | 488.55 | 646.10 |
| import | -419.68 | -484.35 | -626.45 |
| Venituri | 410.26 | 400.67 | 423.39 |
| intrări, din care: | 539.27 | 605.84 | 709.97 |
| veniturile rezidenților din munca de peste hotare | 520.00 | 573.00 | 649.00 |
| ieșiri, din care: | -129.01 | -205.17 | -286.58 |
| dividende și profituri distribuite ale filialelor | -6.07 | -55.08 | -52.74 |
| venit reinvestit și profituri nedistribuite ale filialelor | -27.35 | -41.59 | -103.32 |
| dobânzi către plată la împrumuturi și la titluri de angajamente*** | -48.77 | -54.57 | -68.20 |
| Transferuri curente | 575.54 | 799.68 | 1178.28 |
| intrări, din care: | 618.76 | 859.63 | 1258.78 |
| transferuri de peste hotare ale angajaților | 395.08 | 602.82 | 842.26 |
| ieșiri | -43.22 | -59.95 | -80.50 |
| CONTUL DE CAPITAL ȘI FINANCIAR | 48.49 | 281.62 | 528.20 |
| Transferuri de capital | -3.83 | -22.78 | -7.96 |
| Investiții directe | 197.55 | 242.62 | 447.25 |
| din care: în economia națională | 197.39 | 241.88 | 459.28 |
| capital social și venit reinvestit | 106.98 | 160.61 | 326.91 |
| credite de la companii afiliate | 90.41 | 81.27 | 132.37 |
| Investiții de portofoliu | -6.95 | -4.79 | -4.56 |
| Active* | -1.19 | -0.21 | -0.07 |
| titluri de participare | | -0.21 | -0.07 |
| titluri de creanțe | -1.19 | | |
| Pasive** | -5.76 | -4.58 | -4.49 |
| titluri de participare | 0.60 | 1.78 | 1.67 |
| titluri de angajamente | -6.36 | -6.36 | -6.16 |
| Derivate financiare – bancare, net | -1.59 | 0.19 | -0.47 |
| Alte investiții | -8.07 | 207.14 | 622.80 |
| Active* | -77.93 | -73.16 | 55.44 |
| credite comerciale | -25.43 | -6.38 | -6.12 |
| valută și depozite în străinătate | -52.50 | -66.78 | 61.56 |
| Pasive** | 69.86 | 280.30 | 567.36 |
| credite comerciale | 60.10 | 46.79 | 116.38 |
| împrumuturi pe termen lung*** | -12.06 | 174.40 | 299.27 |
| utilizare | 155.73 | 354.72 | 542.19 |
| rambursare | -167.79 | -180.32 | -242.92 |
| împrumuturi pe termen scurt | -0.43 | 7.08 | 19.77 |
| depozite ale nerezidenților în sistemul bancar național | 12.64 | 53.32 | 60.56 |
| alte pasive | 9.61 | -1.29 | 71.38 |
| Active de rezervă ale statului* | -128.62 | -140.76 | -528.86 |
| Erori și omisiuni | 177.95 | 105.29 | 166.48 |
| Informativ: | | | |
| <i>Transferuri de mijloace bănești din străinătate efectuate de persoane fizice prin intermediul băncilor</i> | <i>683.24</i> | <i>854.55</i> | <i>1218.30</i> |

* (-) – majorare (+) – micșorare; ** (+) – majorare (-) – micșorare; *** – inclusiv reesalonări

preliminare, a înregistrat un deficit în valoare de 694.7 mil. USD (graficul nr. 16), cu 79.5 la sută mai mare comparativ cu 2006, raportul dintre acesta și PIB atingând 15.8 la sută, în creștere cu 4.4 puncte procentuale.

Graficul nr. 16. Contul curent - componente principale (mil. USD)



Deteriorarea contului curent a fost determinată de majorarea deficitului comercial. Excedentul cumulativ din venituri și transferuri curente a acoperit deficitul din comerțul exterior cu bunuri și servicii în proporție de 69.8 la sută.

Volumul comerțului exterior cu bunuri și servicii s-a majorat față de anul 2006 cu 35.1 la sută, însumând 6310.0 mil. USD. Gradul de acoperire a importurilor prin exporturi a constituit 46.6 la sută și s-a redus comparativ cu anul precedent cu 2.7 puncte procentuale.

Deteriorarea contului curent a fost determinată de majorarea deficitului comercial.

Excedentul cumulativ din venituri și transferuri curente a acoperit deficitul din comerțul exterior cu bunuri și servicii în proporție de 69.8 la sută.

Volumul comerțului exterior cu bunuri și servicii s-a majorat față de anul 2006 cu 35.1 la sută, însumând 6310.0 mil. USD.

Gradul de acoperire a importurilor prin exporturi a constituit 46.6 la sută și s-a redus comparativ cu anul precedent cu 2.7 puncte procentuale.

Deficitul din comerțul exterior cu bunuri s-a ridicat la 2316.0 mil. USD (prețuri f.o.b.),

majorarea comparativ cu anul precedent fiind de 45.5 la sută (tabelul nr. 4).

Raportul dintre soldul comerțului cu bunuri și PIB s-a majorat cu 6.0 puncte procentuale și a constituit 52.7 la sută.

De menționat că, deficitul comercial în valoare absolută a devansat exporturile de bunuri cu 955.3 mil. USD.

După cum se vede în graficul nr. 17 ritmul de creștere a importurilor (39.0 la sută) l-a depășit substanțial pe cel al exporturilor (29.2 la sută).

De menționat că, deficitul comercial în valoare absolută a devansat exporturile de bunuri cu 955.3 mil. USD.

După cum se vede în graficul nr. 17 ritmul de creștere a importurilor (39.0 la sută) l-a depășit substanțial pe cel al exporturilor (29.2 la sută).

După cum se vede în graficul nr. 17 ritmul de creștere a importurilor (39.0 la sută) l-a depășit substanțial pe cel al exporturilor (29.2 la sută).

După cum se vede în graficul nr. 17 ritmul de creștere a importurilor (39.0 la sută) l-a depășit substanțial pe cel al exporturilor (29.2 la sută).

După cum se vede în graficul nr. 17 ritmul de creștere a importurilor (39.0 la sută) l-a depășit substanțial pe cel al exporturilor (29.2 la sută).

După cum se vede în graficul nr. 17 ritmul de creștere a importurilor (39.0 la sută) l-a depășit substanțial pe cel al exporturilor (29.2 la sută).

După cum se vede în graficul nr. 17 ritmul de creștere a importurilor (39.0 la sută) l-a depășit substanțial pe cel al exporturilor (29.2 la sută).

După cum se vede în graficul nr. 17 ritmul de creștere a importurilor (39.0 la sută) l-a depășit substanțial pe cel al exporturilor (29.2 la sută).

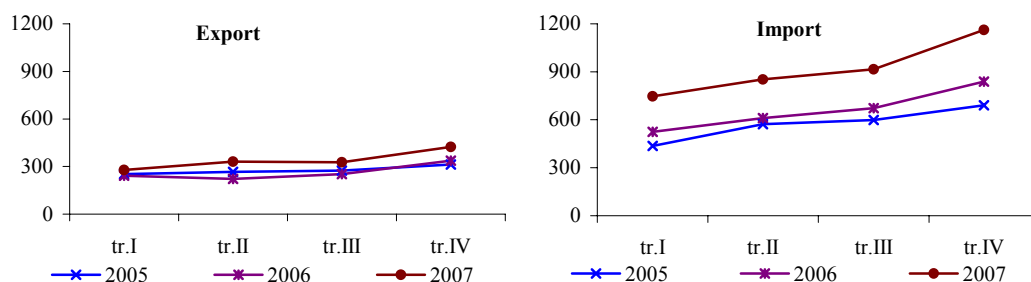
După cum se vede în graficul nr. 17 ritmul de creștere a importurilor (39.0 la sută) l-a depășit substanțial pe cel al exporturilor (29.2 la sută).

Tabelul nr. 4. Evoluția comerțului exterior cu bunuri

| | U.M. | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|--------------------------|----------|----------|----------|
| Exportul de bunuri (EX) | mil. USD | 1104.58 | 1052.96 | 1360.73 |
| | % față de anul precedent | 111.1 | 95.3 | 129.2 |
| Importul de bunuri (IM) | mil. USD | -2296.08 | -2644.42 | -3676.73 |
| | % față de anul precedent | 131.3 | 115.2 | 139.0 |
| Soldul balanței comerciale (EX-IM) | mil. USD | -1191.50 | -1591.46 | -2316.00 |
| | % față de anul precedent | 158.0 | 133.6 | 145.5 |
| Comerțul exterior cu bunuri (EX+IM) | mil. USD | 3400.66 | 3697.38 | 5037.46 |
| | % față de anul precedent | 124.0 | 108.7 | 136.2 |
| Export / PIB | % | 37.0 | 30.9 | 31.0 |
| Import / PIB | % | -76.8 | -77.6 | -83.6 |
| Soldul balanței comerciale / PIB | % | -39.9 | -46.7 | -52.7 |
| Gradul de acoperire a importului prin exporturi | % | 48.1 | 39.8 | 37.0 |
| Gradul de deschidere a economiei (EX+IM) / PIB | % | 113.8 | 108.5 | 114.6 |

De menționat că, deficitul comercial în valoare absolută a devansat exporturile de bunuri cu 955.3 mil. USD.

Graficul nr. 17. Exportul și importul de bunuri în dinamică (mil. USD)



Tabelul nr. 5. Balanțele comerțului cu bunuri (f.o.b. – c.i.f.) pe grupuri de țări

| | 2005 | 2006 | 2007 | Anul 2007 față de anul 2006 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|
| | mil. USD | | | % |
| Uniunea Europeană, din care: | -681.96 | -796.15 | -1146.32 | 144.0 |
| Belgia | -21.22 | -22.87 | -32.34 | 141.4 |
| Bulgaria | -34.22 | -23.47 | -30.42 | 129.6 |
| Cehia | -21.75 | -24.58 | -37.03 | 150.7 |
| Franța | -30.72 | -40.11 | -40.29 | 100.4 |
| Germania | -126.21 | -144.89 | -200.65 | 138.5 |
| Italia | 8.80 | -38.84 | -61.94 | 159.5 |
| Marea Britanie | -5.47 | 1.71 | 8.60 | de 5.0 ori |
| Olanda | -21.28 | -15.60 | -29.64 | 190.0 |
| Polonia | -52.52 | -46.39 | -65.64 | 141.5 |
| România | -250.65 | -322.46 | -453.34 | 140.6 |
| Ungaria | -26.55 | -27.50 | -55.70 | de 2.0 ori |
| Țările balcanice, din care: | -61.38 | -80.32 | -116.95 | 145.6 |
| Turcia | -56.76 | -77.85 | -117.69 | 151.2 |
| CSI, din care: | -381.24 | -633.45 | -846.33 | 133.6 |
| Belarus | -13.56 | -0.42 | -39.27 | de 93.5 ori |
| Kazahstan | 10.43 | 18.11 | 34.22 | 189.0 |
| Rusia | 44.07 | -226.81 | -268.07 | 118.2 |
| Ucraina | -434.28 | -434.55 | -578.02 | 133.0 |
| Uzbekistan | 0.70 | 0.68 | -10.71 | |
| Alte țări, din care: | -76.40 | -131.66 | -238.46 | 181.1 |
| China | -37.13 | -66.34 | -119.30 | 179.8 |
| Coreea de Sud | -2.92 | -12.17 | -25.94 | de 2.1 ori |
| Total | -1200.98 | -1641.58 | -2348.06 | 143.0 |

Sursa: BNS, selecții la import (prețuri c.i.f.) după principiul țării de livrare, fără exportul și importul efectuat de persoane fizice

Tabelul nr. 6. Exporturile de bunuri pe grupuri de țări

| | 2005 | 2006 | 2007 | Pondere | | Anul 2007 față de anul 2006 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|-----------------------------|
| | | | | 2006 | 2007 | |
| mil. USD | | | % | | | |
| Uniunea Europeană, din care: | 443.38 | 537.66 | 679.30 | 51.3 | 50.6 | 126.3 |
| Austria | 11.68 | 13.14 | 30.88 | 1.2 | 2.3 | de 2.4 ori |
| Belgia | 14.56 | 14.13 | 11.22 | 1.3 | 0.8 | 79.4 |
| Bulgaria | 7.63 | 14.11 | 27.27 | 1.3 | 2.0 | 193.3 |
| Franța | 16.49 | 23.85 | 24.77 | 2.3 | 1.9 | 103.9 |
| Germania | 47.43 | 51.92 | 86.28 | 4.9 | 6.4 | 166.2 |
| Italia | 133.44 | 116.87 | 140.20 | 11.1 | 10.4 | 120.0 |
| Lituania | 6.32 | 8.55 | 10.17 | 0.8 | 0.8 | 118.9 |
| Marea Britanie | 11.14 | 27.34 | 34.12 | 2.6 | 2.5 | 124.8 |
| Olanda | 6.53 | 9.29 | 14.40 | 0.9 | 1.1 | 155.0 |
| Polonia | 25.30 | 39.22 | 48.36 | 3.6 | 3.6 | 123.3 |
| România | 111.66 | 155.56 | 211.18 | 14.8 | 15.7 | 135.8 |
| Slovacia | 15.06 | 22.72 | 8.87 | 2.2 | 0.7 | 39.0 |
| Ungaria | 14.74 | 14.63 | 5.07 | 1.4 | 0.4 | 34.7 |
| Țările balcanice, din care: | 26.77 | 32.50 | 40.89 | 3.1 | 3.0 | 125.8 |
| Turcia | 24.66 | 28.46 | 32.09 | 2.7 | 2.4 | 112.8 |
| CSI, din care: | 551.36 | 424.13 | 550.28 | 40.6 | 41.2 | 129.7 |
| Azerbaidjan | 3.72 | 4.76 | 8.74 | 0.5 | 0.7 | 183.6 |
| Belarus | 71.16 | 73.96 | 81.97 | 7.0 | 6.1 | 110.8 |
| Kazahstan | 17.30 | 24.15 | 45.54 | 2.3 | 3.4 | 188.6 |
| Rusia | 347.48 | 182.01 | 232.75 | 17.3 | 17.3 | 127.9 |
| Ucraina | 99.91 | 128.79 | 167.87 | 12.2 | 12.5 | 130.3 |
| Alte țări, din care: | 69.75 | 57.32 | 71.34 | 5.0 | 5.2 | 124.5 |
| Elveția | 7.39 | 14.23 | 22.58 | 1.4 | 1.7 | 158.7 |
| S.U.A. | 37.48 | 16.23 | 15.18 | 1.5 | 1.1 | 93.5 |
| Sudan | 0.13 | 1.73 | 10.85 | 0.2 | 0.8 | de 6.3 ori |
| Total | 1091.26 | 1051.61 | 1341.81 | 100.0 | 100.0 | 127.6 |

Potrivit datelor BNS, cea mai mare contribuție la creșterea deficitului comercial au avut-o soldurile negative înregistrate cu Ucraina, România, Germania și China (tabelul nr. 5).

Exporturile s-au concentrat în proporție de 80.3 la sută (tabelul nr. 6) către 10 țări – Rusia, România, Ucraina, Italia, Germania, Belarus, Polonia, Kazahstan, Marea Britanie și Turcia.

În structura exporturilor pe secțiuni de bunuri, tradițional, au predominat *produsele agroalimentare* cu o pondere de 37.8 la sută, din care: băuturi alcoolice – 134.2 mil. USD (diminuare cu 28.0 la sută); fructe comestibile și nuci – 92.9 mil.

USD (creștere cu 43.8 la sută); ulei de floarea-soarelui – 49.3 mil. USD (creștere cu 53.9 la sută); sucuri de fructe și legume – 48.8 mil. USD (majorare de 2.8 ori); semințe de floarea-soarelui – 29.7 mil. USD (majorare de 2.0 ori).

Exporturile de bunuri după prelucrare în lohn s-au majorat cu 26.7 la sută, însumând 344.8 mil. USD, ponderea lor în totalul exporturilor de bunuri fiind de 25.7 la sută. Bunurile exportate după prelucrare sunt preponderent materiale textile și articole din acestea – 233.4 mil. USD, încălțăminte și părți de încălțăminte – 38.9 mil. USD, principalele țări importatoare fiind Italia, România și Germania.

Tabelul nr. 7. Importurile de bunuri pe grupuri de țări (prețuri c.i.f.)

| | 2005 | 2006 | 2007 | Ponderea | | Anul 2007 față de anul 2006 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------------------------|
| | | | | 2006 | 2007 | |
| | mil. USD | | | % | | |
| Uniunea Europeană, din care: | 1125.34 | 1333.81 | 1825.62 | 49.8 | 49.6 | 136.9 |
| Austria | 35.58 | 31.31 | 46.04 | 1.2 | 1.2 | 147.0 |
| Belgia | 35.78 | 37.00 | 43.56 | 1.4 | 1.2 | 117.7 |
| Bulgaria | 41.85 | 37.58 | 57.69 | 1.4 | 1.6 | 153.5 |
| Cehia | 26.18 | 30.17 | 42.96 | 1.1 | 1.2 | 142.4 |
| Franța | 47.21 | 63.96 | 65.06 | 2.4 | 1.8 | 101.7 |
| Germania | 173.64 | 196.81 | 286.93 | 7.3 | 7.8 | 145.8 |
| Grecia | 6.62 | 14.44 | 20.25 | 0.5 | 0.5 | 140.2 |
| Italia | 124.64 | 155.71 | 202.14 | 5.8 | 5.5 | 129.8 |
| Lituania | 18.32 | 23.13 | 33.28 | 0.9 | 0.9 | 143.9 |
| Marea Britanie | 16.61 | 25.63 | 25.52 | 1.0 | 0.7 | 99.6 |
| Olanda | 27.81 | 24.89 | 44.04 | 0.9 | 1.2 | 176.9 |
| Polonia | 77.82 | 85.61 | 114.00 | 3.2 | 3.1 | 133.2 |
| România | 362.31 | 478.02 | 664.52 | 17.7 | 18.0 | 139.0 |
| Slovacia | 15.47 | 17.43 | 22.52 | 0.6 | 0.6 | 129.2 |
| Slovenia | 13.74 | 18.97 | 26.32 | 0.7 | 0.7 | 138.8 |
| Ungaria | 41.29 | 42.13 | 60.77 | 1.6 | 1.6 | 144.2 |
| Țările balcanice, din care: | 88.15 | 112.82 | 157.84 | 4.2 | 4.4 | 139.9 |
| Turcia | 81.42 | 106.31 | 149.78 | 3.9 | 4.1 | 140.9 |
| CSI, din care: | 932.60 | 1057.58 | 1396.61 | 39.2 | 37.7 | 132.1 |
| Belarus | 84.72 | 74.38 | 121.24 | 2.8 | 3.3 | 163.0 |
| Kazahstan | 6.87 | 6.04 | 11.32 | 0.2 | 0.3 | 187.4 |
| Rusia | 303.41 | 408.82 | 500.82 | 15.2 | 13.6 | 122.5 |
| Ucraina | 534.19 | 563.34 | 745.89 | 20.9 | 20.1 | 132.4 |
| Uzbekistan | 1.20 | 2.12 | 14.41 | 0.1 | 0.4 | de 6.8 ori |
| Alte țări, din care: | 146.15 | 188.98 | 309.80 | 6.8 | 8.3 | 163.9 |
| China | 37.75 | 66.71 | 120.30 | 2.5 | 3.3 | 180.3 |
| Coreea de Sud | 2.95 | 12.21 | 26.01 | 0.5 | 0.7 | de 2.1 ori |
| Elveția | 17.07 | 21.32 | 28.43 | 0.8 | 0.8 | 133.4 |
| S.U.A. | 28.52 | 22.62 | 30.03 | 0.8 | 0.8 | 132.8 |
| Total | 2292.24 | 2693.19 | 3689.87 | 100.0 | 100.0 | 137.0 |

Sursa: BNS (fără importul efectuat de persoane fizice), selecții la import după principiul țării de livrare

materiale plastice și articole din acestea – 178.4 mil. USD; autoturisme și alte autovehicule pentru transportul persoanelor – 144.0 mil. USD; produse farmaceutice – 114.2 mil. USD; tractoare – 58.7 mil. USD; țigări, trabucuri și țigarete – 58.6 mil. USD; articole de îmbrăcăminte – 54.8 mil. USD; mobilier – 52.7 mil. USD.

Tabelul nr. 8. Serviciile în dinamică

| | 2005 | 2006 | 2007 | Anul 2007 față de anul 2006 |
|----------------------------|---------------|-------------|--------------|--------------------------------|
| | | | | % |
| Balanța serviciilor | -20.74 | 4.20 | 19.65 | de 4.7 ori |
| Export | 398.94 | 488.55 | 646.10 | 132.2 |
| Import | -419.68 | -484.35 | -626.45 | 129.3 |
| Transport | 22.47 | 52.18 | 47.40 | 90.8 |
| Export | 169.55 | 223.75 | 292.01 | 130.5 |
| Import | -147.08 | -171.57 | -244.61 | 142.6 |
| Călătorii | -38.04 | -75.61 | -48.80 | 64.5 |
| Export | 103.18 | 111.75 | 164.24 | 147.0 |
| Import | -141.22 | -187.36 | -213.04 | 113.7 |
| Comunicații | 32.09 | 42.19 | 46.68 | 110.6 |
| Export | 59.37 | 71.19 | 82.52 | 115.9 |
| Import | -27.28 | -29.00 | -35.84 | 123.6 |
| Alte servicii | -37.26 | -14.56 | -25.63 | 176.0 |
| Export | 66.84 | 81.86 | 107.33 | 131.1 |
| Import | -104.10 | -96.42 | -132.96 | 137.9 |

În conformitate cu datele BNS, în anul 2007, 80.7 la sută din totalul importurilor s-au realizat din 10 state: Ucraina, România, Rusia, Germania, Italia, Turcia, Belarus, China, Polonia, Franța (tabelul nr. 7).

În structura importurilor pe secțiuni de bunuri, cea mai înaltă pondere (21.4 la sută) le-a revenit, tradițional, *produselor minerale*, care au totalizat 788.4 mil. USD, din care: uleiuri din petrol sau din minerale bituminoase – 405.2 mil. USD; gaz de sondă și alte hidrocarburi gazoase – 256.8 mil. USD; energie electrică – 87.3 mil. USD.

Alte secțiuni semnificative au fost: *mașini și aparate* – 544.6 mil. USD; *fontă, fier, oțel și articole din acestea* – 219.5 mil. USD;

Balanța serviciilor s-a soldat cu un excedent în valoare de 19.7 mil. USD, ceea ce constituie 0.4 la sută din PIB.

Volumul serviciilor prestate nerezidenților s-a majorat cu 32.2 la sută, până la nivelul de 646.1 mil. USD, în același timp nerezidenții au acordat Moldovei servicii în valoare totală de 626.4 mil. USD, cu 29.3 la sută mai mult comparativ cu anul precedent (tabelul nr. 8).

Balanța veniturilor s-a soldat cu un excedent în valoare de 423.4 mil. USD (tabelul nr. 9), ceea ce reprezintă 9.6 la sută din PIB.

Tabelul nr. 9. Veniturile în dinamică

| | 2005 | 2006 | 2007 | Anul 2007 față de anul 2006 |
|--|---------------|----------------|----------------|-----------------------------------|
| | mil. USD | | | % |
| Venituri | 410.26 | 400.67 | 423.39 | 105.7 |
| <i>Credit</i> | 539.27 | 605.84 | 709.97 | 117.2 |
| <i>Debit</i> | -129.01 | -205.17 | -286.58 | 139.7 |
| Compensare pentru muncă | 476.83 | 522.60 | 592.89 | 113.5 |
| <i>Credit</i> | 520.00 | 573.00 | 649.00 | 113.3 |
| <i>Debit</i> | -43.17 | -50.40 | -56.11 | 111.3 |
| Venituri din investiții | -66.57 | -121.93 | -169.50 | 139.0 |
| <i>Credit</i> | 19.27 | 32.84 | 60.97 | 185.7 |
| <i>Debit</i> | -85.84 | -154.77 | -230.47 | 148.9 |
| <i>Venituri din investiții directe</i> | <i>-44.96</i> | <i>-108.79</i> | <i>-173.56</i> | <i>159.5</i> |
| <i>Credit</i> | | | 0.03 | |
| <i>Debit</i> | -44.96 | -108.79 | -173.59 | 159.6 |
| <i>Venituri din investiții de portofoliu</i> | <i>2.68</i> | <i>8.35</i> | <i>11.76</i> | <i>140.8</i> |
| <i>Credit</i> | 5.12 | 10.87 | 14.96 | 137.6 |
| <i>Debit</i> | -2.44 | -2.52 | -3.20 | 127.0 |
| <i>Venituri din alte investiții</i> | <i>-24.29</i> | <i>-21.49</i> | <i>-7.70</i> | <i>35.8</i> |
| <i>Credit</i> | 14.15 | 21.97 | 45.98 | de 2.1 ori |
| <i>Debit</i> | -38.44 | -43.46 | -53.68 | 123.5 |

Intrările de venituri au constituit 710.0 mil. USD, cu 17.2 la sută mai mult comparativ cu anul precedent, iar ieșirile – 286.6 mil. USD, crescând cu 39.7 la sută.

Veniturile din munca rezidenților în străinătate au fost estimate la 649.0 mil. USD, ceea ce constituie 91.4 la sută din totalul intrărilor de venituri.

Veniturile din investiții au înregistrat un sold negativ în valoare de 169.5 mil. USD.

Principalele plăți preconizate, conform orarului, pentru serviciul procentual au fost următoarele:

serviciul obligațiunilor de stat – 1.8 mil. USD, al împrumuturilor BNM – 2.2 mil. USD, celor guvernamentale – 25.4 mil. USD (din care 10.8 mil. USD au fost reeșalonate), băncilor – 5.7 mil. USD și întreprinderilor din alte sectoare – 33.2 mil. USD (inclusiv serviciul împrumuturilor primite de la companii afiliate – 17.5 mil. USD).

Transferurile curente au înregistrat un excedent în valoare de 1178.3 mil. USD (tabelul nr.

Tabelul nr. 10. Transferurile curente unilaterale în dinamică

| | 2005 | 2006 | 2007 | Anul 2007 față de anul 2006 |
|---|---------------|---------------|----------------|-----------------------------------|
| | mil. USD | | | % |
| Balanța transferurilor curente | 575.54 | 799.68 | 1178.28 | 147.3 |
| <i>Credit</i> | 618.76 | 859.63 | 1258.78 | 146.4 |
| <i>Debit</i> | -43.22 | -59.95 | -80.50 | 134.3 |
| Granturi și asistență tehnică | 132.09 | 146.14 | 209.59 | 143.4 |
| <i>Credit</i> | 132.84 | 147.61 | 209.93 | 142.2 |
| <i>Debit</i> | -0.75 | -1.47 | -0.34 | 23.1 |
| Învățământ și perfecționarea cadrelor | 16.86 | 15.67 | 18.20 | 116.1 |
| <i>Credit</i> | 17.53 | 16.43 | 19.00 | 115.6 |
| <i>Debit</i> | -0.67 | -0.76 | -0.80 | 105.3 |
| Ajutor umanitar | 9.84 | 10.50 | 7.88 | 75.0 |
| <i>Credit</i> | 9.99 | 10.50 | 7.93 | 75.5 |
| <i>Debit</i> | -0.15 | | -0.05 | - |
| Cotizații în organizații internaționale | -4.68 | -5.85 | -4.13 | 70.6 |
| <i>Credit</i> | | 0.05 | 0.02 | 40.0 |
| <i>Debit</i> | -4.68 | -5.90 | -4.15 | 70.3 |
| Transferuri ale angajaților | 391.98 | 596.36 | 826.45 | 138.6 |
| <i>Credit</i> | 395.08 | 602.82 | 842.26 | 139.7 |
| <i>Debit</i> | -3.10 | -6.46 | -15.81 | de 2.4 ori |
| Alte transferuri curente | 29.45 | 36.86 | 120.29 | de 3.3 ori |
| <i>Credit</i> | 63.32 | 82.22 | 179.64 | de 2.2 ori |
| <i>Debit</i> | -33.87 | -45.36 | -59.35 | 130.8 |

10), raportul dintre acesta și PIB constituind 26.8 la sută, comparativ cu 23.5 la sută în anul precedent.

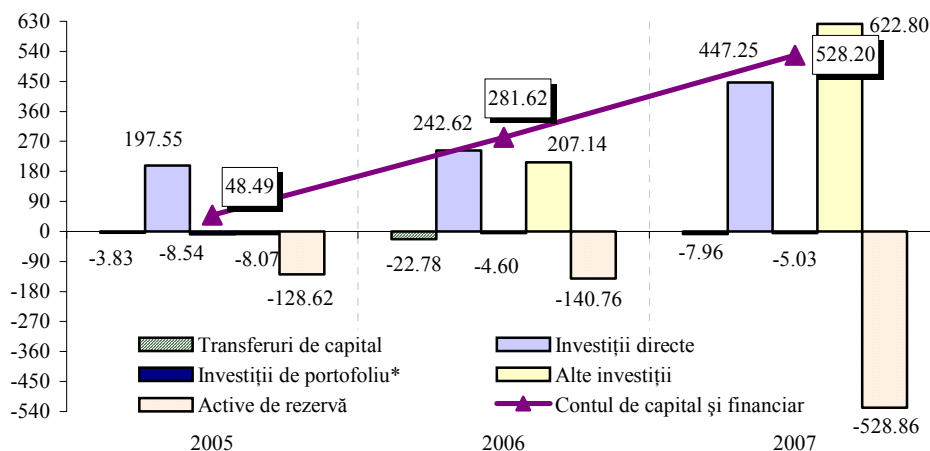
Intrările de transferuri s-au majorat cu 46.4 la sută față de anul precedent, iar ieșirile – cu 34.3 la sută. Valoarea granturilor și asistenței tehnice acordate Moldovei în anul 2007 de către organisme internaționale și guvernele străine a fost evaluată la 209.9 mil. USD. Intrările de ajutor umanitar înregistrate de statistica vamală au constituit 7.9 mil. USD.

Suma cotizațiilor internaționale plătite de către Moldova s-a cifrat la 4.2 mil. USD.

Cea mai însemnată pondere (69.9 la sută) în totalul intrărilor de transferuri curente din exterior a fost cea a transferurilor efectuate de angajații care lucrează peste hotare estimate la 842.3 mil. USD.

Contul de capital și financiar al balanței de plăți a înregistrat intrări nete în valoare de 528.2 mil. USD (graficul nr. 18).

Graficul nr. 18. Contul de capital și financiar – componente principale (mil. USD)



*inclusiv derivate financiare

Transferurile de capital au însumat ieșiri nete în valoare de 8.0 mil. USD.

Investițiile străine directe (tabelul nr. 11) în economia națională au fost evaluate în valoare netă la 459.3 mil. USD, din care 223.6 mil. USD – în capital social. Venitul reinvestit de nerezidenți a fost estimat la 103.3 mil. USD.

Tabelul nr. 11. Investițiile directe (mil. USD)

| | 2005 | | | 2006 | | | 2007 | | |
|---|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | intrări | ieșiri | net | intrări | ieșiri | net | intrări | ieșiri | net |
| Investiții directe | 264.44 | 66.89 | 197.55 | 376.63 | 134.01 | 242.62 | 543.19 | 95.94 | 447.25 |
| peste hotare | 1.60 | 1.44 | 0.16 | 8.51 | 7.77 | 0.74 | 5.51 | 17.54 | -12.03 |
| în economia națională | 262.84 | 65.45 | 197.39 | 368.12 | 126.24 | 241.88 | 537.68 | 78.40 | 459.28 |
| capital social | 98.81 | 19.18 | 79.63 | 129.12 | 10.10 | 119.02 | 243.21 | 19.62 | 223.59 |
| sector bancar | 2.22 | 4.42 | -2.20 | 33.18 | | 33.18 | 39.98 | | 39.98 |
| alte sectoare | 96.59 | 14.76 | 81.83 | 95.94 | 10.10 | 85.84 | 203.23 | 19.62 | 183.61 |
| venit reinvestit | 27.35 | | 27.35 | 41.59 | | 41.59 | 103.32 | | 103.32 |
| sector bancar | 8.45 | | 8.45 | 7.09 | | 7.09 | 16.42 | | 16.42 |
| alte sectoare | 18.90 | | 18.90 | 34.50 | | 34.50 | 86.90 | | 86.90 |
| alt capital (alte sectoare) | 136.68 | 46.27 | 90.41 | 197.41 | 116.14 | 81.27 | 191.15 | 58.78 | 132.37 |
| Structura intrărilor de investiții directe în economia națională (%) | | | | | | | | | |
| sector bancar | 4.1 | 6.8 | 3.2 | 10.9 | | 16.6 | 10.5 | | 12.3 |
| alte sectoare | 95.9 | 93.2 | 96.8 | 89.1 | 100.0 | 83.4 | 89.5 | 100.0 | 87.7 |

Tabelul nr. 12. Investiții de portofoliu (mil. USD)

| | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Investiții de portofoliu | -6.95 | -4.79 | -4.56 |
| Active (tranzacțiile cu titluri emise de nerezidenți) | -1.19 | -0.21 | -0.07 |
| Titluri de participare | | -0.21 | -0.07 |
| Alte sectoare | | -0.21 | -0.07 |
| Obligațiuni și alte titluri de creanță | -1.19 | | |
| Bănci | -1.19 | | |
| Pasive (tranzacțiile cu titluri emise de rezidenți) | -5.76 | -4.58 | -4.49 |
| Titluri de participare | 0.60 | 1.78 | 1.67 |
| Bănci | 0.56 | 1.66 | 1.42 |
| vânzarea acțiunilor | 2.47 | 1.73 | 1.60 |
| răscumpărarea acțiunilor | -1.91 | -0.07 | -0.18 |
| Alte sectoare | 0.04 | 0.12 | 0.25 |
| vânzarea acțiunilor | 0.20 | 0.25 | 0.79 |
| răscumpărarea acțiunilor | -0.16 | -0.13 | -0.54 |
| Obligațiuni și alte titluri de angajamente | -6.36 | -6.36 | -6.35 |
| Sector guvernamental | -6.36 | -6.36 | -6.35 |
| Instrumente ale pieței monetare | | | 0.19 |
| Sector guvernamental | | | 0.19 |

Notă: Tranzacțiile nerezident – nerezident nu sunt reflectate în balanța de plăți.

Tragerile de noi împrumuturi de la companii nerezidente afiliate (alt capital) au constituit 191.2 mil. USD, diminuându-se față de anul precedent cu 3.2 la sută. Conform orarului au fost preconizate rambursări în sumă de 58.8 mil. USD, real s-au plătit 44.4 mil. USD.

Volumul de investiții străine directe acumulat până la sfârșitul anului 2007 a fost evaluat la 1812.8 mil. USD, din care: capital social și venit reinvestit – 1314.2 mil. USD, alt capital – 498.6 mil. USD.

Investițiile directe nete efectuate de

rezidenți peste hotare au fost evaluate la 12.0 mil. USD.

Investițiile de portofoliu (tabelul nr. 12) au fost nesemnificative, ieșirile nete în valoare de 4.6 mil. USD fiind determinate de serviciul euroobligațiunilor.

Derivatele financiare includ swap-urile valutare efectuate de bănci, ce s-au soldat în 2007 cu ieșiri nete în valoare de 0.5 mil. USD.

Alte investiții s-au soldat cu intrări nete de capital în valoare de 622.8 mil. USD, creanțele externe diminuându-se cu 55.4 mil. USD, iar angajamentele față de nerezidenți majorându-se cu 567.4 mil. USD.

Împrumuturile externe repartizate pe sectoare sunt prezentate în tabelul nr. 13.

Tabelul nr. 13. **Împrumuturi externe (mil. USD)**

| | 2005 | | 2006 | | 2007 | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | valorificări | rambursări* | valorificări | rambursări* | valorificări | rambursări* |
| Împrumuturi ale autorităților monetare (BNM de la FMI) | | 21.62 | 65.15 | 24.10 | 33.27 | 22.05 |
| Împrumuturi guvernamentale din care: reeșalonate | 25.91 | 40.70 | 118.84 | 61.03 | 79.30 | 51.68 |
| | | | 87.71 | 14.44 | 31.94 | 21.18 |
| Împrumuturi bancare | 15.48 | 14.29 | 24.20 | 17.04 | 161.43 | 39.23 |
| pe termen lung | 15.48 | 12.29 | 24.20 | 17.04 | 142.98 | 39.23 |
| pe termen scurt | | 2.00 | | | 18.45 | |
| Împrumuturi ale altor sectoare | 124.13 | 101.40 | 159.05 | 83.59 | 295.81 | 137.81 |
| pe termen lung | 114.34 | 93.18 | 146.53 | 78.15 | 286.64 | 129.96 |
| din care: reeșalonate | 2.51 | 10.50 | | | | |
| pe termen scurt | 9.79 | 8.22 | 12.52 | 5.44 | 9.17 | 7.85 |
| TOTAL | 165.52 | 178.01 | 367.24 | 185.76 | 569.81 | 250.77 |
| TOTAL fără cele reeșalonate | 163.01 | 167.51 | 279.53 | 171.32 | 537.87 | 229.59 |

* conform orarului

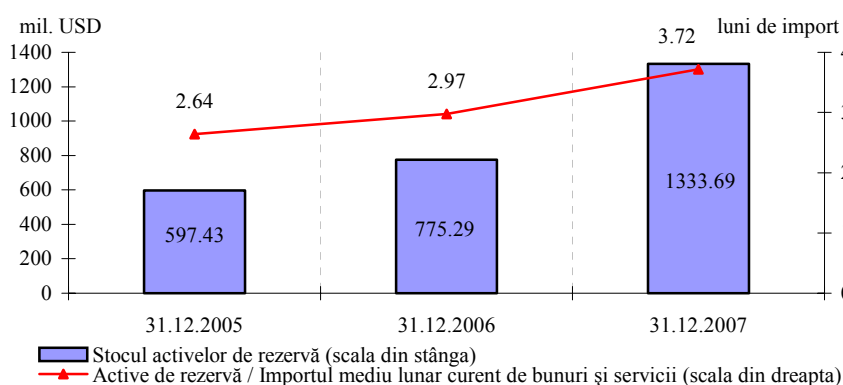
BNM a valorificat din programul de finanțare al FMI 33.3 mil. USD, rambursând din împrumuturile anterioare 22.1 mil. USD.

Guvernul a efectuat trageri reale de împrumuturi în valoare de 47.4 mil. USD, achitățile reale însumând 30.5 mil. USD.

De menționat că, pe parcursul anului 2007 băncile au valorificat din exterior sume considerabile (161.4 mil. USD, comparativ cu 24.2 mil. USD – în anul 2006), ceea ce denotă încrederea creditorilor externi în sistemul bancar național.

Agenții economici din alte sectoare au împrumutat din exterior 295.8 mil. USD. Spre

Graficul nr. 19. **Activele oficiale de rezervă ale Republicii Moldova**



rambursare conform orarului au fost preconizate 137.8 mil. USD, realmente s-au achitat 121.1 mil. USD, sumele neachitate (arieratele) fiind înregistrate la alte pasive.

La sfârșitul anului 2007 *activele oficiale de rezervă* ale statului au însumat 1333.7 mil. USD (graficul nr. 19).

Rezervele statului au crescut ca rezultat al tranzacțiilor efective reflectate în balanța de plăți cu 528.9 mil. USD și al

fluctuației ratei de schimb a altor valute față de dolarul SUA – cu 31.6 mil. USD.

Pe parcursul anului 2007 Banca Națională a Moldovei a cumpărat de pe piața internă valutară echivalentul a 367.3 mil. USD.

Pentru serviciul datoriei externe din rezerve au fost îndreptate 77.5 mil. USD, pentru întreținerea ambasadelor – 12.0 mil. USD, pentru cotizații în organizațiile internaționale – 2.9 mil. USD.

Tabelul nr. 14. Datoria externă – prezentare sectorială (mil. USD)

| | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2007 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Sector guvernamental | 657.61 | 718.23 | 765.83 |
| <i>Pe termen scurt</i> | 36.30 | 0.13 | |
| Alte angajamente aferente datoriei* | 36.30 | 0.13 | |
| Arierate | 36.30 | 0.13 | |
| <i>Pe termen lung</i> | 621.31 | 718.10 | 765.83 |
| Obligațiuni și alte titluri de angajamente | 25.40 | 19.04 | 12.69 |
| Împrumuturi | 595.91 | 699.06 | 753.14 |
| Autorități monetare | 95.44 | 140.96 | 159.36 |
| <i>Pe termen lung</i> | 95.44 | 140.96 | 159.36 |
| Împrumuturi | 95.44 | 140.96 | 159.36 |
| Bănci | 86.71 | 150.54 | 362.14 |
| <i>Pe termen scurt</i> | 50.95 | 106.78 | 207.24 |
| Împrumuturi | | | 18.45 |
| Valută și depozite | 50.95 | 106.78 | 178.49 |
| Alte angajamente aferente datoriei* | | | 10.30 |
| <i>Pe termen lung</i> | 35.76 | 43.76 | 154.90 |
| Împrumuturi | 35.76 | 43.76 | 154.90 |
| Alte sectoare | 954.57 | 1133.99 | 1472.09 |
| <i>Pe termen scurt</i> | 685.66 | 793.38 | 961.98 |
| Împrumuturi | 1.34 | 8.47 | 10.25 |
| Credite comerciale | 338.64 | 387.42 | 510.64 |
| Alte angajamente aferente datoriei* | 345.68 | 397.49 | 441.09 |
| Arierate | 53.25 | 73.72 | 94.37 |
| Altele | 292.43 | 323.77 | 346.72 |
| din care datoria pentru resurse energetice | 288.58 | 319.74 | 345.10 |
| <i>Pe termen lung</i> | 268.91 | 340.61 | 510.11 |
| Împrumuturi | 268.91 | 340.61 | 510.11 |
| Investiții directe: creditare între companii afiliate | 284.97 | 380.06 | 540.87 |
| Angajamente față de investitorii străini, aferente datoriei | 284.97 | 380.06 | 540.87 |
| Arierate* | 16.64 | 24.61 | 42.23 |
| Altele | 268.33 | 355.45 | 498.64 |
| TOTAL | 2079.30 | 2523.78 | 3300.29 |

*corespunde altor pasive din poziția investițională internațională netă

Tabelul nr. 15. Datoria externă publică, public garantată și datoria privată negarantată (mil. USD)

| | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2007 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Datoria publică și public garantată | 773.75 | 876.36 | 938.65 |
| <i>Pe termen scurt</i> | 36.30 | 0.13 | |
| Alte angajamente aferente datoriei* | 36.30 | 0.13 | |
| Arierate (principal și dobândă) | 36.30 | 0.13 | |
| <i>Pe termen lung</i> | 737.45 | 876.23 | 938.65 |
| Obligațiuni și alte titluri de angajamente | 25.40 | 19.04 | 12.69 |
| Împrumuturi | 712.05 | 857.19 | 925.96 |
| Datoria privată negarantată | 1305.55 | 1647.42 | 2361.64 |
| <i>Pe termen scurt</i> | 736.61 | 900.16 | 1169.22 |
| Împrumuturi | 1.34 | 8.47 | 28.70 |
| Valută și depozite | 50.95 | 106.78 | 178.49 |
| Credite comerciale | 338.64 | 387.42 | 510.64 |
| Alte angajamente aferente datoriei* | 345.68 | 397.49 | 451.39 |
| Arierate (principal și dobânda) | 53.25 | 73.72 | 94.37 |
| Altele | 292.43 | 323.77 | 357.02 |
| <i>Pe termen lung</i> | 283.97 | 367.20 | 651.55 |
| Împrumuturi | 283.97 | 367.20 | 651.55 |
| Investiții directe: creditare între companii afiliate | 284.97 | 380.06 | 540.87 |
| Angajamente față de investitorii străini, aferente datoriei | 284.97 | 380.06 | 540.87 |
| Arierate* | 16.64 | 24.61 | 42.23 |
| Altele | 268.33 | 355.45 | 498.64 |
| Total | 2079.30 | 2523.78 | 3300.29 |

*corespunde altor pasive din poziția investițională internațională netă

Datoria externă a Republicii Moldova

Datoria externă la sfârșitul anului 2007 a constituit 3300.3 mil. USD (tabelul nr. 14).

În structura datoriei pe sectoare instituționale ponderea majoră o dețin agenții economici din alte sectoare – 44.6 la sută. De menționat creșterea considerabilă pe parcursul anului 2007 a angajamentelor sectorului bancar: de la 150.5 mil. USD până la 362.1 mil. USD, sau de 2.4 ori, ca urmare a valorificării de noi împrumuturi în cadrul liniilor de credit de la instituțiile financiare internaționale, precum și de la băncile afiliate din străinătate.

Datoria externă publică și public garantată a crescut de la 876.4 mil. USD la sfârșitul anului 2006 până la 938.7 mil. USD la sfârșitul anului 2007 (tabelul nr. 15). Datoria externă privată negarantată a constituit 2361.6 mil. USD, majorându-se cu 43.4 la sută.

Tabelul nr. 16. Împrumuturi și titluri de angajamente externe* prezentare sectorială (mil. USD)

| | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2007 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Datoria publică | 729.36 | 839.39 | 906.61 |
| Autorități monetare | 95.44 | 140.96 | 159.36 |
| Împrumuturi (de la FMI) | 95.44 | 140.96 | 159.36 |
| Datoria guvernamentală directă | 633.92 | 698.43 | 747.25 |
| Împrumuturi | 575.39 | 679.39 | 734.56 |
| Arierate la împrumuturi | 33.13 | | |
| Titluri de angajamente | 25.40 | 19.04 | 12.69 |
| Datoria privată garantată de guvern** | 44.39 | 36.97 | 32.04 |
| Alte sectoare | 44.39 | 36.97 | 32.04 |
| Împrumuturi | 41.22 | 36.84 | 32.04 |
| Arierate la împrumuturi | 3.17 | 0.13 | |
| Datoria privată negarantată de guvern | 623.53 | 829.45 | 1315.49 |
| Bănci | 35.76 | 43.76 | 173.35 |
| Împrumuturi | 35.76 | 43.76 | 173.35 |
| Alte sectoare | 587.77 | 785.69 | 1142.14 |
| Împrumuturi | 517.88 | 687.36 | 1005.54 |
| Arierate la împrumuturi | 69.89 | 98.33 | 136.60 |
| TOTAL | 1397.28 | 1705.81 | 2254.14 |

* inclusiv arieratele la principal și dobândă

** Creditele sub garanția guvernului, serviciul cărora a fost efectuat atât de agenții economici din sectorul privat cât și de guvern

Angajamentele externe sub formă de împrumuturi și titluri de valoare (tabelul nr. 16) sunt repartizate astfel: 40.2 la sută – datoria publică, 58.4 la sută – datoria privată negarantată, și 1.4 la sută – datoria privată garantată de Guvern. De menționat că, datoria privată negarantată a crescut pe parcursul anului 2007 cu 58.6 la sută.

Specificarea creditorilor Republicii Moldova este prezentată în tabelul nr. 17.

Pe parcursul anului 2007 Banca Națională a Moldovei a primit de la FMI 33.3 mil. USD, rambursând 22.1 mil. USD.

Sectorul guvernamental a beneficiat de 47.4 mil. USD din creditele contractate anterior. Plățile reale de principal la împrumuturi și titluri de valoare s-au cifrat la 36.0 mil. USD.

Stocul angajamentelor agenților economici cu garanția guvernului la sfârșitul anului 2007 s-a diminuat cu 13.3 la sută comparativ cu sfârșitul anului 2006. Credite noi cu garanția

guvernului nu au fost contractate. Plățile reale de principal au constituit 4.8 mil. USD.

Sectorul privat a beneficiat de noi împrumuturi în sumă de 648.4 mil. USD, din care 161.4 mil. USD au fost contractate de bănci, restul – de agenții economici din alte sectoare. Plăți reale de principal au fost efectuate de către agenții economici privați în sumă de 200.8 mil. USD.

Astfel, angajamentele externe sub formă de împrumuturi și titluri de valoare, inclusiv arieratele la ele, s-au majorat pe parcursul perioadei de raportare până la 2254.1 mil. USD, ca rezultat al intrărilor nete (465.4 mil. USD), acumulărilor nete ale arieratelor la dobândă (7.2 mil. USD), influenței fluctuației

Tabelul nr. 17. Împrumuturi și titluri de angajamente externe – specificarea creditorilor* (mil. USD)

| | 31.12.2005 | 31.12.2006 | 31.12.2007 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Autorități monetare | 95.44 | 140.96 | 159.36 |
| FMI | 95.44 | 140.96 | 159.36 |
| Datoria guvernamentală directă | 633.92 | 698.43 | 747.25 |
| Organisme internaționale | 387.80 | 412.69 | 461.67 |
| BIRD și AID | 370.60 | 393.39 | 434.47 |
| BERD | 5.38 | 4.41 | 3.44 |
| UE | 3.55 | | |
| FIDA | 8.27 | 12.26 | 19.35 |
| BDCE | | 2.63 | 4.41 |
| Relații bilaterale | 220.72 | 266.70 | 272.89 |
| SUA | 58.10 | 56.99 | 56.74 |
| Japonia | 24.06 | 22.26 | 22.51 |
| Rusia | 98.30 | 137.32 | 135.84 |
| altele | 40.26 | 50.13 | 57.80 |
| Titluri de angajamente | 25.40 | 19.04 | 12.69 |
| Datoria privată garantată de guvern** | 44.39 | 36.97 | 32.04 |
| Organisme internaționale | 20.88 | 17.30 | 13.47 |
| BERD | 20.88 | 17.30 | 13.47 |
| Alți creditorii | 23.51 | 19.67 | 18.57 |
| Datoria privată negarantată de guvern | 623.53 | 829.45 | 1315.49 |
| Organisme internaționale | 82.04 | 85.26 | 107.03 |
| Alți creditorii | 541.49 | 744.19 | 1208.46 |
| TOTAL | 1397.28 | 1705.81 | 2254.14 |

* inclusiv arieratele la principal și dobândă

** Creditele sub garanția guvernului, serviciul cărora a fost efectuat atât de agenții economici

cursului de schimb al dolarului SUA față de alte valute (65.0 mil. USD), precum și al altor ajustări (10.8 mil. USD).

Indicatorii ce relevă gradul de îndatorare a țării sunt prezentați în tabelul nr. 18.

Tabelul nr. 18. Indicatorii ce vizează datoria externă a Republicii Moldova

| | U.M. | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|----------|---------|---------|---------|
| Datoria externă la sfârșit de an | mil. USD | 2079.30 | 2523.78 | 3300.29 |
| Exportul de bunuri și servicii | mil. USD | 1503.52 | 1541.51 | 2006.83 |
| Datoria externă sub formă de împrumuturi și titluri de angajamente | mil. USD | 1397.28 | 1705.81 | 2254.14 |
| Serviciul datoriei externe publice sub formă de împrumuturi și titluri de angajamente* (conform orarului) | mil. USD | 99.65 | 123.76 | 82.45 |
| Serviciul datoriei externe publice sub formă de împrumuturi și titluri de angajamente* (plăți efective) | mil. USD | 87.36 | 98.16 | 82.57 |
| Serviciul datoriei externe guvernamentale** (plăți efective) | mil. USD | 52.41 | 66.45 | 53.29 |
| Serviciul datoriei externe publice sub formă de împrumuturi și titluri de angajamente* (conform orarului)/export de bunuri și servicii | % | 6.6 | 8.0 | 4.1 |
| Serviciul datoriei externe publice sub formă de împrumuturi și titluri de angajamente* (plăți efective)/export de bunuri și servicii | % | 5.8 | 6.4 | 4.1 |

* inclusiv serviciul împrumuturilor sub garanția guvernului

** inclusiv serviciul împrumuturilor sub garanția guvernului efectuat de guvern

2. Activitatea Băncii Naționale a Moldovei

Realizarea politicii monetare și valutare în anul 2007

În cadrul politicii economice a statului, Banca Națională a Moldovei elaborează și implementează politica monetară și valutară orientată spre asigurarea și menținerea stabilității prețurilor. Fără prejudicierea obiectivului său fundamental, Banca Națională promovează și menține un sistem financiar bazat pe principiile pieței și sprijină politica economică generală a statului.

Pe parcursul anului 2007 implementarea politicii monetare s-a realizat în corespundere cu Politica monetară și valutară a Băncii Naționale a Moldovei pentru anul 2007, coordonată cu organele economice și financiare ale Guvernului Republicii Moldova și aprobată de Consiliul de administrație al BNM la 7 decembrie 2006.

Obiectivele politicii monetare și valutare

Politica monetară și valutară, inclusiv direcțiile principale de activitate pentru îndeplinirea atribuțiilor de bază ale Băncii Naționale a Moldovei pentru anul 2007 au fost elaborate în temeiul Legii cu privire la Banca Națională a Moldovei.

La elaborarea Politicii monetare și valutare a Băncii Naționale a Moldovei pentru anul 2007 au fost utilizate:

- Scenariile dezvoltării economiei Republicii Moldova prezentate în Cadrul de cheltuieli pe termen mediu pe anii 2007-2009, Strategia de Creștere Economică și Reducere a Sărăciei (SCERS) ce prevăd o creștere a PIB cu 4.0 la sută în anul 2007;
- Legea bugetului de stat pe anul 2007;
- Strategia Guvernului Republicii Moldova și Băncii Naționale a Moldovei cu privire la dezvoltarea sectorului financiar al Republicii Moldova în perioada 2005-2010.

În vederea susținerii creșterii economice, politica monetară a fost orientată spre reducerea nivelului inflației, consolidarea în continuare a sistemului bancar și menținerea condițiilor favorabile dezvoltării economice pe piața valutară, financiară și de credit. Astfel, Politica monetară și valutară a Băncii Naționale a Moldovei pentru anul 2007 a fost elaborată în scopul îndeplinirii obiectivului fundamental și menținerii ratei inflației în limita de 10.0 la sută.

În scopul îndeplinirii obiectivului fundamental în limita prevăzută pentru anul 2007, Banca Națională a Moldovei a promovat politica monetară și valutară bazată pe următorii indicatori monetari:

- a) creșterea bazei monetare în limita de sus de 9.7 la sută;
- b) creșterea masei monetare M2 în limita de sus de 20.0 la sută;
- c) gradul monetizării M2 (raportul masei monetare M2 către PIB) la nivelul de 32.0 la sută la sfârșitul anului 2007.

Evoluția cadrului politicii monetare pe parcursul anului 2007

În anul 2007 Guvernul Republicii Moldova, Banca Națională și Fondul Monetar Internațional au continuat implementarea prevederilor Memorandumului cu privire la Politicile Economice și Financiare pentru anii 2006-2008.

La 4 iulie 2007 a fost semnat Acordul privind schimbul de informație dintre Banca Națională a Moldovei și Biroul Național de Statistică.

Pe parcursul anului 2007 a continuat coordonarea politicii monetare, valutare și bugetar-fiscale în cadrul Comitetului de Gestionare a Lichidității, instituit de către Banca Națională a Moldovei și Ministerul Finanțelor în anul 2006, având drept obiectiv colaborarea eficientă în vederea realizării atribuțiilor de gestionare și monitorizare a lichidităților pe piața financiară.

La 12 septembrie 2007 a fost semnat de către Banca Națională a Moldovei și de Ministerul Finanțelor Planul de convertire a împrumuturilor de stat contractate de la Banca Națională a Moldovei în valori mobiliare de stat.

La 31 decembrie 2007 Ministerul Finanțelor a transferat Băncii Naționale a Moldovei soldurile conturilor trezoreriale aflate la bănci, în sumă de: Bugetul Asigurărilor Sociale de Stat – 531.0 mil. lei, Comisia Națională a Asigurărilor Medicale – 428.8 mil. lei și Unităților administrativ-teritoriale – 512.2 mil. lei.

Pe parcursul anului 2007 a fost achitată datoria statului față de Banca Națională a Moldovei în sumă de 160.0 mil. lei, iar deficitul bugetului public național a fost menținut în limita de 0.26 la sută din PIB.

Implementarea și promovarea politicii monetare și valutare pe parcursul anului 2007

Implementarea și promovarea politicii monetare pe parcursul anului 2007 a fost influențată de șocurile externe legate de majorarea prețurilor de import la produsele petroliere, resursele energetice și gazele naturale, fapt ce a contribuit la sporirea costurilor agenților economici. De asemenea, o influență negativă asupra echilibrului macroeconomic a servit și condițiile climaterice nefavorabile, care au provocat o diminuare considerabilă a ofertei de produse agroalimentare și a condus la o creștere sporită a anticipărilor inflaționiste urmate de o cerere sporită de produse alimentare în perioada iulie - octombrie din partea populației. Un alt factor cu influență negativă asupra echilibrului monetar și valutar a fost reprezentat de intrările masive de valută străină, care au sporit pe parcursul anului 2007 față de anul 2006 cu circa 42.6 la sută (363.75 mil. dolari SUA).

Astfel, evoluția produsului intern brut, starea balanței de plăți a statului și dinamica prețurilor de consum a fost diferită față de pronosticul macroeconomic care a servit drept bază la elaborarea și realizarea Politicii monetare și valutare a Băncii Naționale a Moldovei pentru anul 2007.

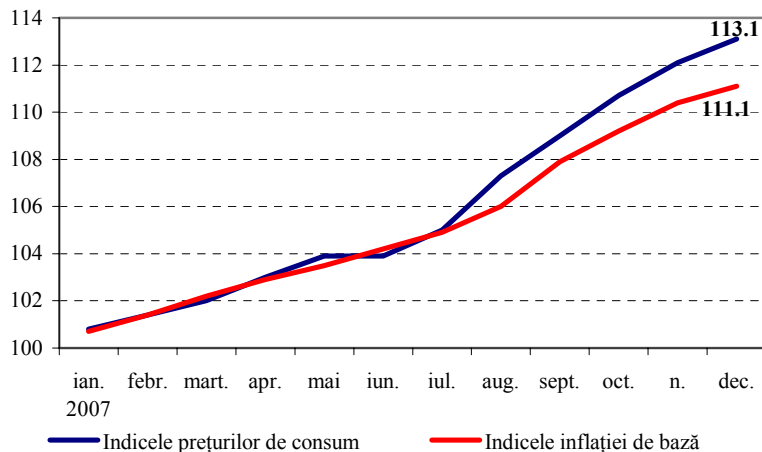
Rezultatele politicii monetare și valutare pe parcursul anului 2007

Conform calculelor preliminare ale Biroului Național de Statistică creșterea PIB real în anul 2007 a constituit 3.0 la sută. În aceeași perioadă creșterea exporturilor de bunuri și servicii a înregistrat 30.2 la sută, iar cel al importurilor – 41.1 la sută în comparație cu anul precedent.

Cursul mediu de schimb pentru anul 2007 a constituit 12.1362 MDL pentru 1 dolar SUA, iar bugetul de stat a înregistrat un deficit de 0.4 la sută din PIB.

La finele anului 2007 inflația a constituit 13.1 la sută, inclusiv prețurile la produsele alimentare s-au majorat cu 15.4 la sută, la mărfurile nealimentare cu 11.6 la sută și la serviciile prestate populației cu 13.0 la sută.

Graficul nr. 20. Evoluția cumulativă a indicilor prețurilor pentru anul 2007 (%)



Indicele inflației de bază* pentru anul 2007 a constituit 11.1 la sută fiind sub nivelul ratei inflației cu 2.0 puncte procentuale, dar depășind cu 1.1 puncte procentuale limita indicatorului inflației inițial prognozat, fapt ce denotă influența factorului monetar asupra majorării prețurilor de consum în anul 2007 (graficul nr. 20)

Depășirea ratei inflației cu 3.1 puncte procentuale peste limita

inițial prognozată în anul 2007 a fost determinată de:

- 1) Factorul monetar - emisiunea monetară (baza monetară a crescut cu 46.4 la sută) ca urmare a cumpărărilor semnificative de valută străină efectuate de către Banca Națională a Moldovei cu scopul neadmiterii fluctuațiilor excesive ale cursului nominal al monedei naționale în raport cu dolarul SUA.
- 2) Factorii nemonetari:
 - a) majorarea prețurilor la produsele alimentare (în special la produsele de panificație, carne, lactate, fructe și legume) drept consecință a condițiilor climaterice dezavantajoase din acest an, atât în Republica Moldova, cât și în regiune;
 - b) majorarea considerabilă a prețurilor la resursele energetice pe piața mondială;
 - c) inflația înregistrată la produsele și serviciile cu prețuri reglementate, inclusiv la apă și canalizare (34.4 la sută), energia electrică (31.0 la sută), medicamente (18.2 la sută), combustibil (13.0 la sută), gaze naturale (10.6 la sută), îngrijire medicală (10.5 la sută), încălzire centralizată (6.6 la sută).
- 3) Așteptările inflaționiste.

De menționat că, rata inflației pentru anul 2007 a fost în scădere cu 1.0 punct procentual față de anul 2006 (s-a înregistrat o rată de 14.1 la sută), cu toate că tendința regională și globală a fost de majorare, fapt caracteristic pentru majoritatea țărilor din vecinătate, afectând grav chiar și unele state membre ale Uniunii Europene. Factorul principal care a influențat negativ rata inflației în plan global pe parcursul anului 2007 a fost majorarea bruscă a prețurilor la resursele energetice și la producția agroalimentară.

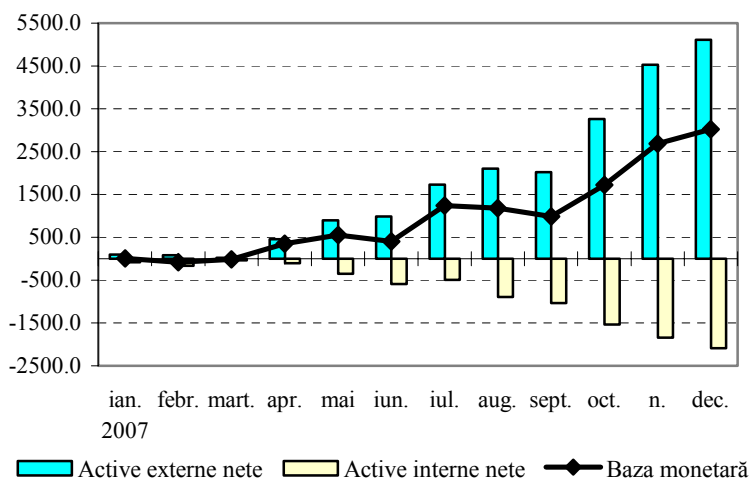
* Indice calculat prin metoda excluderii (au fost excluse produsele alimentare autohtone, combustibilul, energia electrică și gazul), în baza IPC publicat de către Biroul Național de Statistică a Republicii Moldova în „Buletinul statistic de prețuri”.

Dinamica indicatorilor monetari

Baza monetară

În anul 2007 *baza monetară** s-a majorat cu 46.4 la sută (3024.9 mil. lei) față de anul precedent și a constituit 9537.2 mil. lei la sfârșitul lunii decembrie 2007

Graficul nr. 21. Dinamica componentelor bazei monetare față de decembrie 2006 (mil. lei)



Creșterea bazei monetare a fost determinată preponderent de evoluția *activelor externe nete* ale Băncii Naționale a Moldovei, care au sporit cu 5113.6 mil. lei, sau cu 62.8 la sută față de sfârșitul anului 2006. Factorul principal care a stat la baza evoluției acestora a fost cumpărările nete de valută străină pe piața valutară interbancară efectuate în scopul neadmiterii fluctuațiilor excesive ale cursului de schimb.

În același timp, *activele interne nete* s-au diminuat cu 2088.7 mil. lei, sau de 2.3 ori față de finele anului 2006, ca urmare a scăderii cererilor de plăți față de Guvern cu 1774.9 mil. lei, a cererilor de plăți ale Băncii Naționale a Moldovei față de bănci – cu 983.5 mil. lei și a creșterii altor articole cu 669.6 mil. lei.

Tabel nr. 19. Componentele bazei monetare la sfârșitul perioadei (mil. lei)

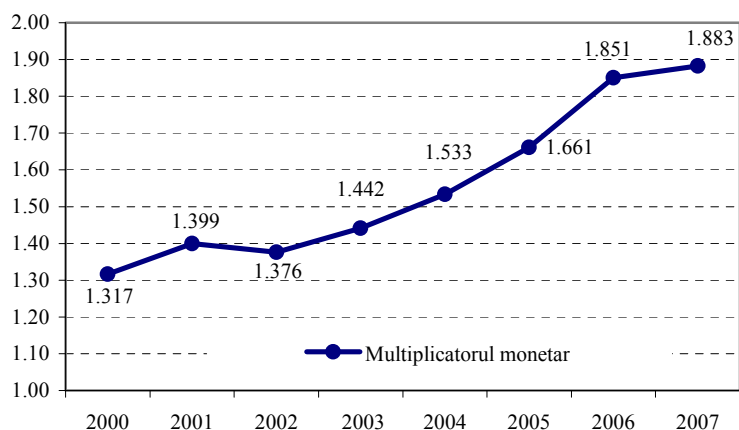
| Indicatori monetari | 2006 | 2007 | Modificarea | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------------|----------------------------|
| | | | Creștere relativă % | Creștere absolută mil. lei |
| Baza monetară | 6512.3 | 9537.2 | 46.4 | 3024.9 |
| Bani în circulație | 5145.8 | 6664.9 | 29.5 | 1519.1 |
| Rezerve bancare | 1366.1 | 2872.2 | 110.2 | 1506.1 |
| Rezerve obligatorii | 936.1 | 1948.0 | 108.1 | 1011.9 |
| Alte rezerve | 430.0 | 924.2 | 114.9 | 494.2 |
| Depozite ale întreprinderilor de stat | 0.4 | 0.1 | -75.0 | -0.3 |

În structura bazei monetare la sfârșitul anului 2007 ponderea banilor în circulație s-a diminuat cu 9.1 puncte procentuale, de la 79.0 la sută până la 69.9 la sută. În același timp, ponderea rezervelor bancare a sporit de la 21.0 la sută până la 30.1 la sută. Creșterea ponderii rezervelor bancare a fost condiționată de majorarea normei rezervelor obligatorii cu 5.0 puncte procentuale (cu 649.3 mil. lei), ca urmare a hotărârii Consiliului de administrație nr. 238 din 12 septembrie 2007 și sporirii altor rezerve bancare, ca rezultat al creșterii cererii de numerar din partea economiei naționale.

Pe parcursul anului 2007 efectul de multiplicare a banilor a urmat trendul ascendent din ultimii ani, fapt ce denotă sporirea continuă a intermedierei financiare din economia națională. *Multiplicatorul monetar* (raportul dintre baza monetară medie lunară și masa

* Baza monetară include banii în circulație (în afara sistemului bancar), rezervele bancare (rezervele băncilor în lei menținute în conturile corespondente la Banca Națională a Moldovei și numerarul în casele băncilor) și depozitele la vedere ale altor organizații la Banca Națională a Moldovei.

Graficul nr. 22. Evoluția multiplicatorului monetar mediu lunar (la sfârșitul perioadei)



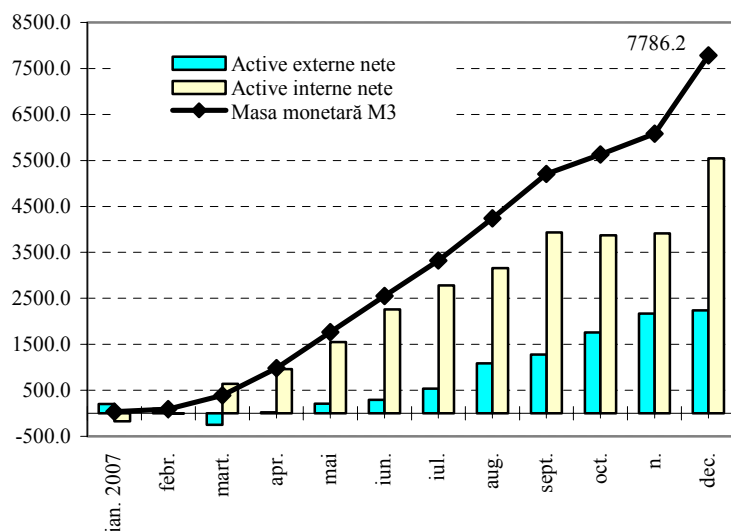
monetară medie lunară, M2) în anul 2007 s-a majorat de la 1.851 până la 1.883 (graficul nr. 22). În anul 2007 procesul de multiplicare a banilor a crescut cu ritmuri inferioare în comparație cu anii precedenți. Astfel, ritmul mediu anual al creșterii în perioada anilor 2002–2006 a constituit 8.6 la sută, iar în anul 2007 acesta a înregistrat 1.7 la sută. Acest fapt poate fi explicat prin diminuarea ritmului de creștere a masei monetare (M2) în raport cu ritmurile creșterii bazei monetare pe parcursul anului

2007. De asemenea, un alt factor care a temperat procesul de multiplicare a banilor l-a reprezentat majorarea cu un ritm superior față de anul precedent a capitalului de gradul I al băncilor (34.9 la sută în anul 2006 și 37.8 la sută în anul 2007).

Evoluția masei monetare

Masa monetară (M2)* la finele anului 2007 a constituit 18396.7 mil. lei, majorându-se cu 5911.5 mil. lei, sau cu 47.3 la sută față de finele anului 2006.

Graficul nr. 23. Dinamica componentelor masei monetare M3 față de decembrie 2006 (mil. lei)



În același timp, **masa monetară (M3)**** a crescut cu 7786.2 mil. lei, sau cu 39.8 la sută și a constituit 27344.2 mil. lei la 31 decembrie 2007.

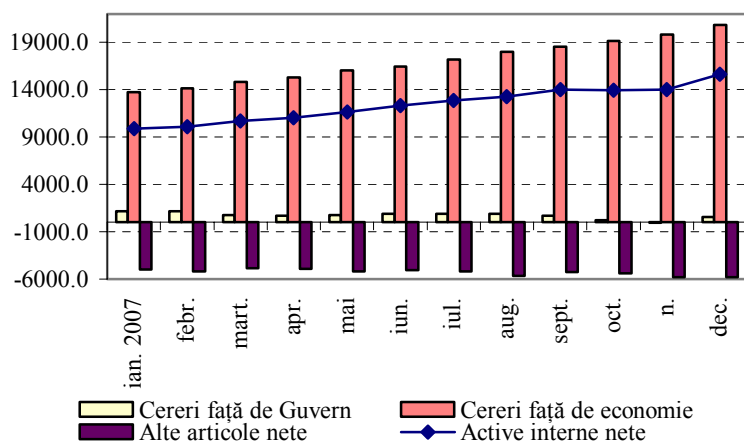
Majorarea masei monetare M3 pe parcursul anului 2007 a fost determinată de evoluția ascendentă a componentelor sale, în special, ca urmare a sporirii *activelor interne nete* ale sistemului bancar cu 5547.5 mil. lei (55.0 la sută) și *activelor externe nete* – cu 2238.7 mil. lei.

(23.6 la sută) față de sfârșitul anului 2006 (graficul nr. 23). Creșterea activelor interne nete ale sistemului bancar cu ritmuri superioare activelor externe nete a fost datorată rentabilității mai înalte la operațiunile băncilor în moneda națională față de cele în valută străină.

* Masa monetară M2 include banii în circulație (M0), depozitele în lei și instrumentele pieței monetare.

** Masa monetară M3 include masa monetară M2 și depozitele în valută străină ale rezidenților exprimate în lei.

Graficul nr. 24. Evoluția componentelor activelor interne nete ale sistemului bancar (mii lei)



Dinamica *activelor interne nete* ale sistemului bancar a fost determinată de diminuarea cu 694.7 mil. lei, sau cu 54.6 la sută a *cererii de plăți față de Guvern* și majorarea cu 7116.0 mil. lei (51.7 la sută) a *cererii de plăți față de economie*. Ca urmare a majorării capitalului de gradul I al băncilor cu ritmuri superioare față de anul 2006 s-a modificat structura activelor interne nete ale sistemului bancar. Astfel, la finele anului 2007 ponderea cererii de plăți față de guvern s-a diminuat cu 8.9 puncte procentuale și a constituit 3.7 la sută

din activele interne nete ale sistemului bancar, cererea de plăți față de economie s-a micșorat cu 2.9 puncte procentuale și a atins nivelul de 133.5 la sută din totalul activelor interne nete, iar *alte articole nete* din activele interne nete ale sistemului bancar au sporit cu 11.8 puncte procentuale, constituind la finele anului 2007 minus 37.2 la sută din total.

Majorarea activelor externe nete ale sistemului bancar pe parcursul anului 2007 a fost determinată de majorarea *rezervelor internaționale nete ale sistemului bancar* cu 2343.7 mil. lei și diminuarea *altor active externe* (convertibile și neconvertibile) cu 105.0 mil. lei. La finele anului 2007, ca urmare a sporirii atractivității operațiunilor în moneda națională, structura rezervelor internaționale nete ale sistemului bancar s-a modificat esențial. Astfel, *rezervele internaționale nete ale Băncii Naționale a Moldovei* au sporit cu 5121.6 mil. lei față de finele anului 2006 și au atins nivelul de 13280.3 mil. lei, iar *rezervele internaționale nete ale băncilor* s-au diminuat cu 2777.9 mil. lei, cifrându-se la sfârșitul anului 2007 la minus 1425.4 mil. lei.

În aceste condiții rezervele internaționale nete ale Băncii Naționale a Moldovei în structura activelor externe nete ale

Tabelul nr. 20. Componentele masei monetare la sfârșitul perioadei (mil. lei)

| Perioada | 2006 | 2007 | Creștere, % | Creștere absolută |
|-------------------------------|---------|---------|-------------|-------------------|
| Masa monetară (M3) | 19558.0 | 27344.2 | 39.8 | 7786.2 |
| Masa monetară (M2) | 12485.2 | 18396.7 | 47.3 | 5911.5 |
| Banii în circulație (M0) | 5145.8 | 6664.9 | 29.5 | 1519.1 |
| Depozitele | 14397.2 | 20661.9 | 43.5 | 6264.7 |
| în lei | 7324.4 | 11714.5 | 59.9 | 4390.1 |
| în valută străină | 7072.8 | 8947.4 | 26.5 | 1874.6 |
| Instrumentele pieței monetare | 15.0 | 17.3 | 15.3 | 2.3 |

sistemului bancar au sporit față de sfârșitul anului 2006 cu 27.3 puncte procentuale, constituind 113.5 la sută din total.

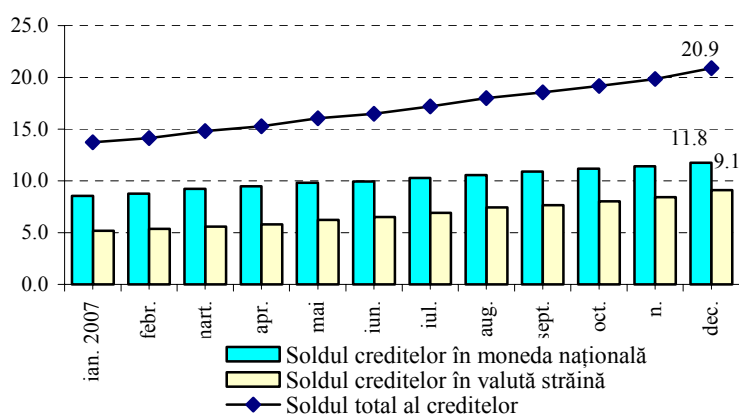
Analiza componentelor pasive ale masei monetare (M3) denotă că majorarea acesteia cu 39.8 la sută a fost determinată, în special, de creșterea semnificativă a depozitelor în moneda națională, care au contribuit cu 56.4 la sută la creșterea masei monetare M3. Depozitele în valută străină și banii în circulație au contribuit cu 24.1 la sută și 19.5 la sută respectiv, din ritmul creșterii masei monetare M3.

Astfel, la sfârșitul anului 2007 în comparație cu anul 2006 ponderea depozitelor în moneda națională în volumul masei monetare M3 a sporit cu 5.4 puncte procentuale, cifrându-se la 42.8 la sută, iar ponderea depozitelor în valută străină și a banilor în circulație s-a diminuat cu 3.5 și 1.9 puncte procentuale, constituind 32.7 și 24.4 la sută, respectiv.

Banii în circulație

Banii în circulație (M0) în anul 2007 s-au majorat cu 29.5 la sută (1519.1 mil. lei) față de anul precedent, totalizând 6664.9 mil. lei la finele lunii decembrie 2007. Ritmul mediu lunar al creșterii banilor în circulație a constituit 2.3 la sută. Pe parcursul anului 2007 banii în circulație au avut un trend diferit față de anii precedenți, evidențiindu-se o creștere semnificativă a acestora în luna decembrie (creștere de 9.9 la sută, sau cu 599.6 mil. lei față de luna noiembrie 2007). Structura eliberărilor de numerar ale instituțiilor financiare în anul 2007 a fost diferită de anul 2006 indicând o sporire semnificativă a cererii de numerar din partea economiei naționale, în special pentru plata dividendelor, veniturilor, amortizarea și cumpărarea valorilor mobiliare de stat (2.3 ori), achiziționarea produselor agricole (54.5 la sută), burse (40.7 la sută) și cumpărarea valutei străine de la persoane fizice (31.6 la sută).

Graful nr. 25. Evoluția creditelor în economie (mld. lei)



Piața creditelor

Evoluția pieței creditelor în anul 2007 a fost determinată printr-o creștere sporită de credite din partea economiei naționale. **Soldul total al creditelor acordate în economie*** a însumat 20883.8 mil. lei la finele anului 2007, majorându-se cu 51.7 la sută, sau cu 7116.0 mil. lei (graficul nr. 25).

Tabelul nr. 21. Structura creditelor pe ramuri (mil. lei)

| | La data de 31.12.2006 | Ponderea în 2006 (%) | La data de 31.12.2007 | Ponderea în 2007 (%) | Creșterea absolută | Creșterea (%) |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|---------------|
| Credite agriculturii și industriei alimentare | 2643.4 | 19.2 | 2918.7 | 14.0 | 275.3 | 10.4 |
| Credite pentru imobil, construcție și dezvoltare | 1502.2 | 10.9 | 2692.9 | 12.9 | 1190.7 | 79.3 |
| Credite de consum | 1302.6 | 9.5 | 2962.2 | 14.2 | 1659.6 | de 2.3 ori |
| Credite industriei energetice și a combustibilului | 205.7 | 1.4 | 427.8 | 2.0 | 222.1 | de 2.1 ori |
| Credite industriei/comerțului | 6923.9 | 50.3 | 10235.9 | 49.0 | 3312.0 | 47.8 |
| Credite pentru construcția drumurilor și transportare | 478.4 | 3.5 | 469.4 | 2.2 | -8.9 | -1.9 |
| Alte credite | 711.6 | 5.2 | 1176.8 | 5.6 | 465.2 | 65.4 |
| Total | 13767.8 | 100.0 | 20883.8 | 100.0 | 7116.0 | 51.7 |

Pe parcursul anului, creșterea sporită de credite s-a manifestat în sectorul industriei și comerțului (în creștere cu 47.8 la sută, sau cu 3312.0 mil. lei), care au deținut o pondere de 49.0 la sută din totalul creditelor. În același timp, dezvoltarea pieței financiare a condus la

* Conform metodologiei FMI, din totalul creditelor în economie (inclusiv dobânda calculată la credite) sunt excluse creditele interbancare și creditele acordate Guvernului.

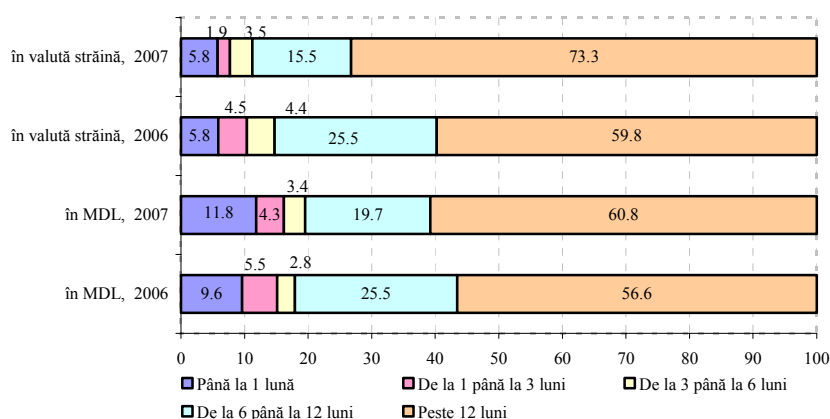
creșterea creditelor de consum de 2.3 ori (cu 1659.6 mil. lei) și a creditelor pentru imobil, construcție și dezvoltare cu 79.3 la sută (cu 1190.7 mil. lei), ale căror ponderi au constituit, respectiv, 14.2 și 12.9 la sută (tabelul nr. 21).

Soldul creditelor în moneda națională a înregistrat o creștere cu 3259.9 mil. lei (38.3 la sută), până la 11768.9 mil. lei, ceea ce reprezintă 56.4 la sută din totalul creditelor bancare.

Volumul creditelor acordate în moneda națională a crescut cu 41.8 la sută și a însumat 14515.2 mil. lei, comparativ cu creșterea de 13.4 la sută înregistrată în anul precedent.

Creditele au început să fie acordate pe o perioadă mai îndelungată, evidențiindu-se creșterea

Graficul nr. 26. Structura creditelor pe termene (%)



ponderii creditelor pe termene de peste 12 luni (de la 56.6 la sută în anul 2006 până la 60.8 la sută în anul 2007), în timp ce ponderea creditelor pe termene de la 6 până la 12 luni s-a diminuat cu 5.8 puncte procentuale, până la nivelul de 19.7 la sută în anul 2007, ceea ce reflectă continuarea procesului finanțării pe termen mediu și lung a economiei naționale.

Soldul creditelor în valută străină a constituit 9114.9 mil. lei (805.3 mil. USD) la finele anului 2007 și a crescut cu 3856.1 mil. lei (397.8 mil. USD), sau cu 73.3 la sută.

Volumul creditelor acordate în valută străină s-a cifrat la 11971.8 mil. lei, în creștere cu 88.4 la sută față de anul anterior. Echivalentul acestora în valută străină a crescut cu 502.6 mil. USD (de 2.0 ori) și a constituit 986.5 mil. USD.

În perioada de referință creditele în valută străină acordate pe o perioadă mai îndelungată (de peste 12 luni) și-au menținut cota superioară (73.3 la sută din total), majorându-se cu 433.5 mil. USD.

Rata medie anuală ponderată a dobânzii la creditele acordate în moneda națională a crescut neesențial, cu 0.67 puncte procentuale, de la 18.18 la sută în anul 2006 până la 18.85 la sută în anul 2007.

Dinamica ratelor dobânzilor la creditele acordate în valută străină pe parcursul anului gestionar a fost relativ stabilă, **rata medie ponderată anuală la creditele acordate în valută străină** micșorându-se de la 11.06 la sută în anul 2006 până la 10.88 la sută în anul 2007.

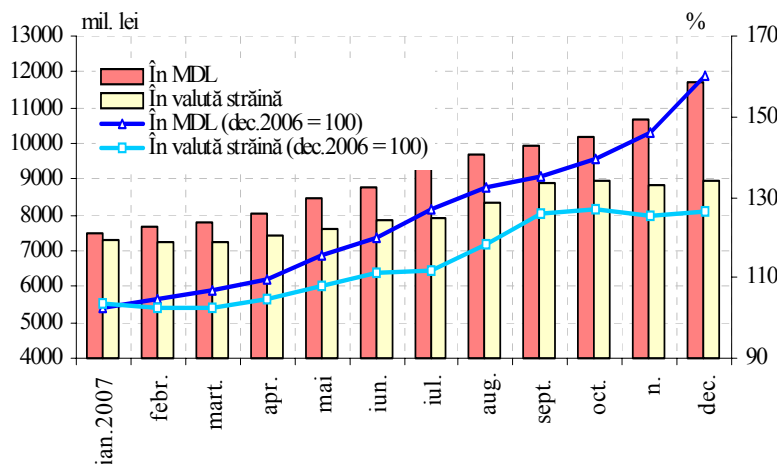
Piața depozitelor

Soldul depozitelor* în sistemul bancar a totalizat la finele anului 2007 un volum de 20661.9 mil. lei, depășind cu 43.5 la sută (6264.7 mil. lei) nivelul anului precedent (graficul nr. 27).

* Conform metodologiei FMI, din totalul depozitelor în sistemul bancar sunt excluse mijloacele băncilor comerciale și ale altor instituții financiare, conturile bugetului de stat, mijloacele extrabugetare, depozitele persoanelor fizice și juridice nerezidente.

Creșterea soldului total al depozitelor a fost generată de ambele componente, cea în moneda națională având o dinamică mai accelerată (59.9 la sută) comparativ cu cea în valută străină (26.5 la sută).

Graficul nr. 27. Evoluția depozitelor în anul 2007



Totodată, creșterea depozitelor în moneda națională în anul 2007 (cu 4390.1 mil. lei, sau cu 59.9 la sută) până la nivelul de 11714.5 mil. lei a fost mai mare decât în anul 2006 (cu 770.1 mil. lei, sau cu 11.7 la sută).

Depozitele la termen în moneda națională, cu o pondere de 27.3 la sută în totalul masei monetare (M3), au sporit cu 77.4 la sută, până la

7455.9 mil. lei. Creșterea acestora s-a datorat, în special, depozitelor persoanelor fizice, care au crescut cu 78.1 la sută (2769.6 mil. lei) față de finele anului 2006.

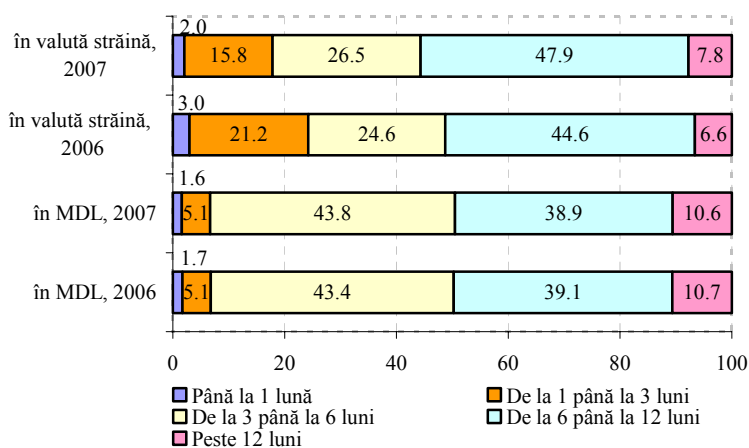
Soldul depozitelor în valută străină ale rezidenților, exprimat în lei, a însumat 8947.4 mil. lei (echivalentul a 790.5 mil. USD), sporind cu 1874.6 mil. lei, ceea ce reprezintă 29.9 la sută din creșterea anuală a depozitelor în sistemul bancar.

Soldul depozitelor la termen în valută străină ale rezidenților a sporit cu 37.3 la sută, până la 6717.7 mil. lei. Exprimate în dolari SUA, acestea s-au majorat cu 214.3 mil. USD și au constituit 593.5 mil. USD la finele anului 2007. Totodată, 88.4 la sută din această creștere le-a revenit **depozitelor la termen în valută străină ale persoanelor fizice**, care au sporit cu 37.6 la sută (189.5 mil. USD) față de finele anului 2006.

Ca urmare, ponderea depozitelor în valută străină în structura depozitelor totale a scăzut cu 5.8 puncte procentuale, astfel condiționând scăderea nivelului dolarizării depozitelor de la 49.1 la sută în decembrie 2006 până la 43.3 la sută în decembrie 2007.

Volumul depozitelor la termen atrase de bănci în anul de raportare a constituit 21053.6 mil. lei, majorându-se cu 54.0 la sută în comparație cu anul 2006. În anul 2007 a fost înregistrată

Graficul nr. 28. Structura depozitelor la termen atrase în MDL și în valută străină (%)



o majorare semnificativă a ritmurilor de creștere a volumelor depozitelor atrase la termen în moneda națională (70.9 la sută în anul 2007 față de creșterea cu 5.3 la sută în anul 2006), până la un volum de 10154.6 mil. lei. În structură, ca și în anul precedent, segmentul de bază (43.8 la sută) a fost reprezentat de depunerile pe termene de la 3 până la 6 luni, urmate de cele pe termene de la 6 până la 12 luni, a căror pondere a

scăzut cu 0.2 puncte procentuale, până la 38.9 puncte procentuale.

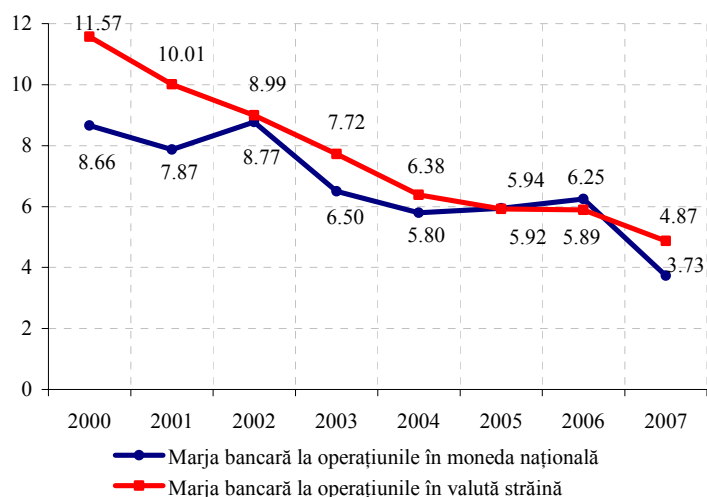
Volumul depozitelor la termen în valută străină atrase în anul 2007 s-a majorat cu 3167.1 mil. lei (41.0 la sută), până la un total de 10899.0 mil. lei. Din totalul depozitelor la termen în valută străină 87.4 la sută au fost deținute de depunerile persoanelor fizice. Conform termenelor de atragere, în structura depozitelor în valută străină dominante au fost depozitele pe termene de la 6 până la 12 luni, care au constituit 5224.0 mil. lei, sau 47.9 la sută din total (în creștere cu 1772.8 mil. lei), fiind urmate de cele pe termene de la 3 până la 6 luni cu o pondere de 26.5 la sută (în creștere cu 1.9 puncte procentuale comparativ cu anul precedent).

Rata medie anuală a dobânzii la depozitele la termen atrase în moneda națională s-a majorat cu 3.20 puncte procentuale față de anul 2006, constituind 15.13 la sută în anul 2007.

Rata medie anuală la depozitele la termen în valută străină a sporit cu 0.84 puncte procentuale comparativ cu nivelul anului precedent, alcătuind 6.01 la sută.

Pe parcursul anului 2007 marja bancară (diferența dintre rata medie la credite și depozite) a continuat trendul descendent înregistrat în perioada anilor 2000-2006. Astfel, marja bancară

Graficul nr. 29. Evoluția marjei bancare la operațiunile în moneda națională și în valută străină (puncte procentuale)



aferentă operațiunilor în moneda națională a scăzut cu 2.52 puncte procentuale, până la nivelul de 3.73 puncte procentuale, iar cea asociată tranzacțiilor în valută străină s-a redus cu 1.02 puncte procentuale, constituind 4.87 puncte procentuale în anul 2007 (graficul nr. 29). De menționat că, în anul 2007 ritmul de scădere a marjei bancare a fost mult mai accelerat față de ritmul mediu de diminuare a acesteia din anii precedenți. În anii 2000-2006 ritmul mediu de scădere a marjei bancare la operațiunile în moneda națională a constituit 4.5 la sută și la

cele în valută străină 10.5 la sută, iar în anul 2007 marja bancară la operațiunile în monedă națională s-a diminuat cu 40.3 la sută și la cele în valută străină cu 17.3 la sută.

Instrumentele politicii monetare

Pe parcursul anului 2007 piața monetară a continuat să fie caracterizată prin intrări de valută străină și prin efectuarea emisiei în cazul procurării acesteia de către Banca Națională a Moldovei.

În scopul îndeplinirii obiectivului său fundamental – menținerea stabilității prețurilor, Banca Națională a Moldovei a întreprins măsuri de gestionare a lichidității prin sterilizarea lichidităților excesive. Pentru a eficientiza operațiunile de sterilizare au fost operate modificări în politica ratelor dobânzii și în norma rezervelor obligatorii.

Politica ratelor dobânzilor

Pe parcursul anului 2007 Banca Națională a Moldovei a promovat o politică a ratelor prudentă, reacționând adecvat la evoluția ratei inflației și la modificările indicatorilor macroeconomici.

Politica ratelor promovată de Banca Națională a Moldovei pe parcursul anului a avut scopul de a influența nivelul lichidităților din sistemul bancar la un nivel care să asigure stabilitatea prețurilor. Această politică s-a bazat pe principiul menținerii ratei de bază la un nivel real pozitiv, iar ratele la principalele operațiuni de politică monetară să fie ancorate la rata de bază.

Inversarea trendului inflației înregistrat în primul trimestru al anului 2007 a permis Băncii Naționale a Moldovei diminuarea ratelor dobânzilor la instrumentele de reglementare monetară în prima jumătate a anului, după care în a doua jumătate a anului, ca urmare a schimbării trendului inflației, ratele dobânzilor au fost majorate.

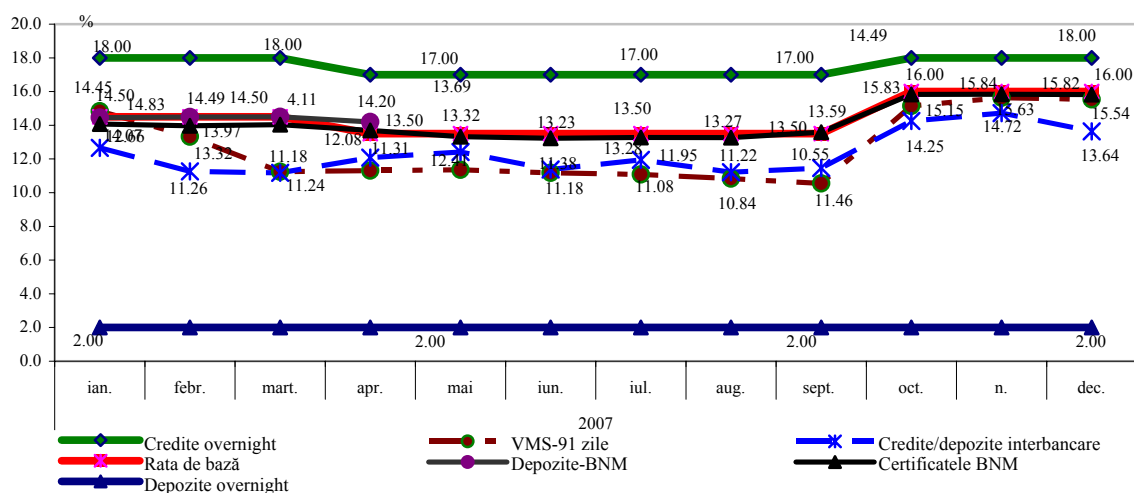
Tabelul nr. 22. Ratele dobânzilor la instrumentele monetare

| Data intrării în vigoare a deciziei | Decizia |
|--|---|
| 20 aprilie 2007 | <ul style="list-style-type: none"> – Rata de bază a fost diminuată de la 14.5 până la 13.5 la sută anual; – Rata la creditele overnight a fost diminuată de la 18.0 până la 17.0 la sută anual; – Rata la depozitele overnight se menține la nivelul de 2.0 la sută anual. |
| 3 august 2007 | <ul style="list-style-type: none"> – Rata de bază se menține la nivelul de 13.5 la sută anual; – Rata la creditele overnight se menține la nivelul de 17.0 la sută anual; – Rata la depozitele overnight se menține la nivelul de 2.0 la sută anual. |
| 26 septembrie 2007 | <ul style="list-style-type: none"> – Rata de bază a fost majorată de la 13.5 până la 16.0 la sută anual; – Rata la creditele overnight a fost majorată de la 17.0 până la 18.0 la sută anual; – Rata la depozitele overnight se menține la nivelul de 2.0 la sută anual. |
| 9 noiembrie 2007 | <ul style="list-style-type: none"> – Rata de bază se menține la nivelul de 16.0 la sută anual; – Rata la creditele overnight se menține la nivelul de 18.0 la sută anual; – Rata la depozitele overnight se menține la nivelul de 2.0 la sută anual. |

Astfel, în luna aprilie 2007 Banca Națională a Moldovei a diminuat rata de bază cu 1.0 punct procentual, stabilind-o în mărime de 13.5 la sută. Evoluția ulterioară a indicatorilor macroeconomici a permis Băncii Naționale menținerea ratelor la același nivel pe o perioadă de 5 luni.

În luna septembrie 2007, ca urmare a creșterii ratei inflației sub impactul majorării prețurilor la produsele alimentare, drept consecință a condițiilor climaterice dezavantajoase și a majorării prețurilor la resursele energetice pe piața mondială și a creșterii înalte a indicatorilor monetari, Banca Națională a Moldovei a majorat rata de bază cu 2.5 puncte procentuale, până la 16.0 la sută anual. Concomitent, a fost majorată cu un punct procentual și rata la creditele overnight.

Graficul nr. 30. Evoluția coridorului ratelor dobânzilor în anul 2007



Concomitent cu majorarea ratei de bază, Banca Națională a Moldovei a majorat (la finele lunii septembrie) și nivelul ratelor aplicate la operațiunile de sterilizare a lichidităților.

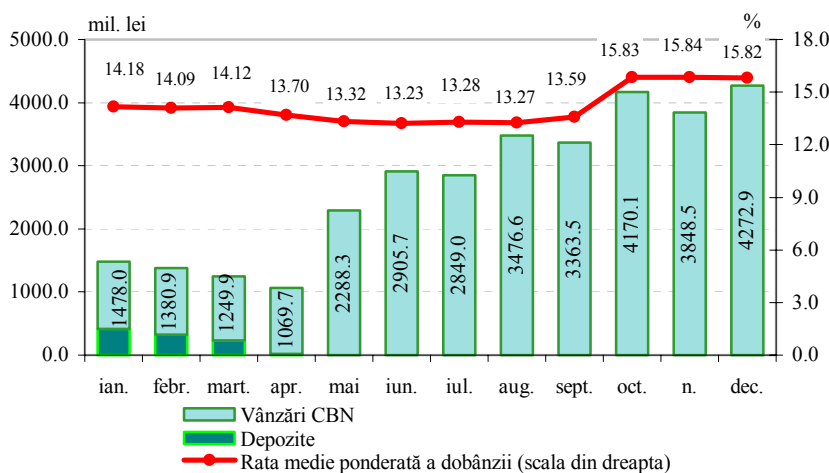
Ratele de dobândă la facilitățile permanente oferite băncilor de BNM au îndeplinit rolul de limite ale coridorului ratelor dobânzilor pe piața monetară interbancară. Totodată, de menționat că evoluția ratelor pe piața monetară interbancară a corespuns impulsurilor transmise de BNM.

Rata de bază la creditele pe termen lung a fost menținută pe parcursul anului 2007 la nivelul de 10.5 la sută anual.

Operațiunile Băncii Naționale a Moldovei de gestionare a lichidității

Operațiunile de piață deschisă au continuat să reprezinte în anul 2007 principalele instrumente de gestionare a lichidității. Pe parcursul anului gestionar Banca Națională a Moldovei a efectuat următoarele modificări în aplicarea principalelor instrumente de gestionare a lichidităților: a fost suspendată începând cu trimestrul II, 2007 atragerea de depozite de la bănci; sterilizarea excesului de lichiditate

Graficul nr. 31. Operațiunile de sterilizare a BNM pe piața monetară în anul 2007



s-a realizat preponderent prin intermediul licitațiilor de vânzare a certificatelor Băncii Naționale a Moldovei; la licitațiile de vânzare a CBN au fost acceptate și băncile care nu sunt dealeri primari pe piața valorilor mobiliare de stat; Banca Națională a Moldovei a încetat să anunțe volumele licitațiilor, fiind anunțat numai prețul minim acceptat; au fost acceptate integral cererile băncilor; scadența operațiunilor de sterilizare a fost redusă, fiind

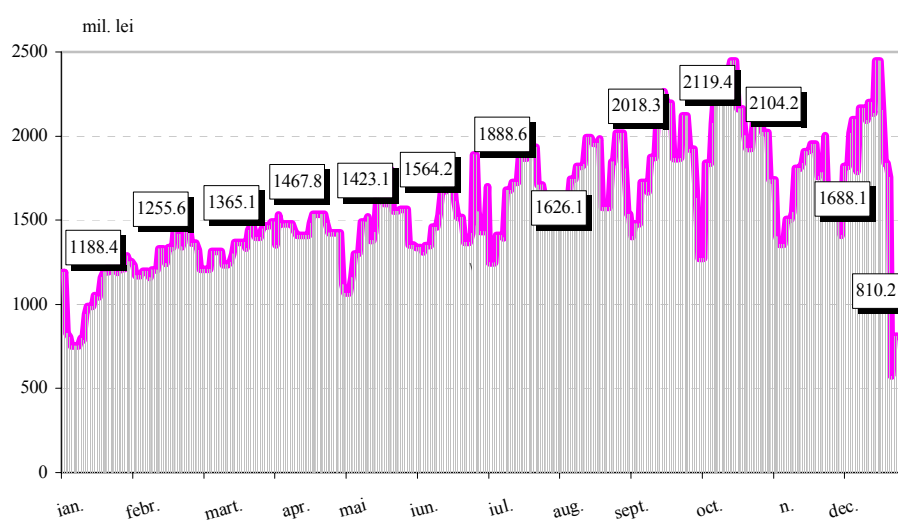
intensificată frecvența operațiunilor.

Totodată, de menționat că, pe lângă factorii enumerați, anume majorarea ratei la operațiunile de sterilizare a condiționat creșterea semnificativă a volumului operațiunilor de sterilizare.

Soldul mediu zilnic al operațiunilor de piață deschisă ale Băncii Naționale a Moldovei a fost menținut la nivelul de 1587.2 mil. lei față de 970.8 mil. lei în anul 2006.

În anul 2007 soldul zilnic al operațiunilor de sterilizare a lichidităților a atins valori majore, nivelul maxim fiind înregistrat în luna octombrie – 2448.3 mil. lei. La finele lunii decembrie soldul operațiunilor de sterilizare a scăzut până la valoarea de 810.2 mil. lei, ca urmare a

Graficul nr. 32. Soldul operațiunilor de sterilizare efectuate de BNM în anul 2007



transferului soldului conturilor Casei Naționale de Asigurări Sociale, Companiei Naționale de Asigurări în Medicină și al bugetelor unităților administrativ-teritoriale în contul unic al Trezoreriei de stat la Banca Națională a Moldovei (graficul nr. 32).

În primele trei luni ale anului Banca Națională a Moldovei a efectuat operațiuni de sterilizare la rate de peste 14.0 la sută anual. Începând cu luna

aprilie, Banca Națională a Moldovei a diminuat concomitent cu rata de bază și ratele maxime acceptate la operațiunile sale, care în următoarele 6 luni s-au plasat sistematic la nivelul de cca 13.0 la sută anual. În ultimele trei luni ale anului 2007 Banca Națională a Moldovei a anunțat noi nivele ale ratelor de sterilizare – de 15.79, 15.84 și 15.90 la sută anual pentru scadențele de 7, 14 și 28 zile, care s-au menținut până la finele anului 2007.

Media lunară a ratelor de dobândă la operațiunile de sterilizare a variat de la nivelul minim de 13.23 la sută anual înregistrat în luna iunie, până la nivelul de 15.84 la sută anual înregistrat în luna noiembrie 2007.

Rata medie ponderată anuală a operațiunilor de sterilizare s-a cifrat la 14.40 la sută anual, față de 9.62 la sută în anul 2006.

Costul total suportat de Banca Națională a Moldovei la sterilizarea excesului de lichiditate a constituit 226.7 mil. lei în anul gestionar.

Operațiuni de vânzare a CBN

Pe parcursul anului 2007 Banca Națională a Moldovei treptat a intensificat frecvența licitațiilor de CBN, desfășurând la începutul anului săptămânal câte 2 licitații pe scadențe de 14 și 28 zile, iar începând cu luna mai 2007 Banca Națională a Moldovei a trecut la emiterea săptămânală a CBN pe trei scadențe, incluzând și CBN cu scadența de 7 zile.

CertIFICATELE BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI AU FOST PLASATE PRIN INTERMEDIUL A 144 LICITAȚII ORGANIZATE DE BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI ÎN CADRUL CĂRORA CERERILE BĂNCILOR AU FOST ACCEPTATE ÎN VOLUM INTEGRAL. RATA MEDIE NOMINALĂ A DOBÂNZII LA CBN EMISE PRIN ACESTE LICITAȚII A VARIAT PE PARCURSUL ANULUI DE LA NIVELUL MINIM DE 12.79 LA SUTĂ ANUAL ÎNREGISTRAT ÎN LUNA IANUARIE, PÂNĂ LA NIVELUL MAXIM DE 15.90 LA SUTĂ ANUAL ÎNREGISTRAT PE PARCURSUL TRIMESTRULUI IV, 2007.

Rata medie a dobânzii la CBN emise în anul 2007 s-a cifrat la 14.40 la sută anual, termenul mediu constituind 16 zile.

Soldul certificatelor Băncii Naționale a Moldovei aflate în circulație la 31 decembrie 2007 a constituit 810.2 mil. lei la prețul de cumpărare.

Operațiuni de depozit

Începând cu luna aprilie 2007 Banca Națională a Moldovei a renunțat la atragerea depozitelor de la bănci prin intermediul licitațiilor în favoarea unui instrument mai lichid – certificatele Băncii Naționale a Moldovei.

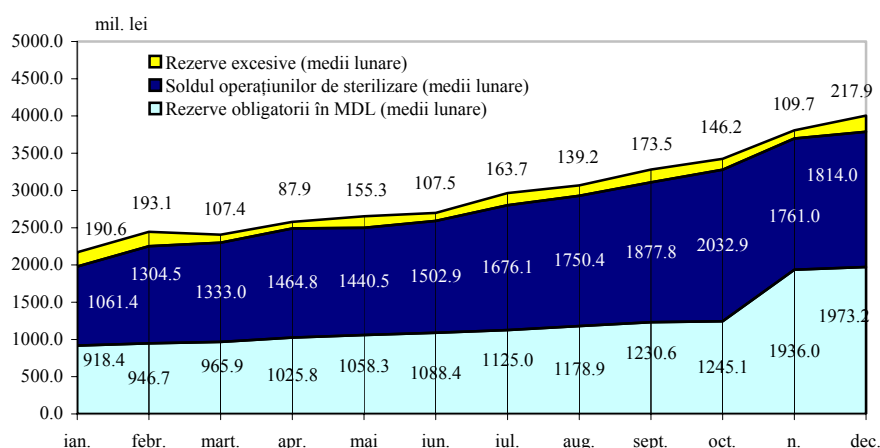
Pe parcursul lunilor ianuarie – martie 2007 au fost efectuate 12 licitații de depozit. Volumul licitat a constituit 1040.0 mil. lei, suma cererilor băncilor la licitațiile de depozit a însumat 1002.5 mil. lei, fiind inferioară volumului licitat cu 37.5 mil. lei, sau cu 3.6 la sută, iar volumul cererilor acceptate a constituit 986.0 mil. lei.

Rata medie ponderată la depozitele acceptate în primul trimestru al anului 2007 s-a cifrat la 14.47 la sută anual, majorându-se cu 7.26 puncte procentuale față de rata din anul precedent. Scadența medie a plasamentelor a fost de circa 69 zile, superioară celei de 62 zile consemnată în anul precedent.

Rezerve obligatorii

Pe parcursul anului 2007, rezervele obligatorii constituite de bănci în lei moldovenești au fost utilizate ca instrument suplimentar al politicii monetare în scopul diminuării nivelului lichidității excesive din sistem (graficul nr. 33).

Graficul nr. 33. Dinamica operațiunilor de politică monetară și a excesului de lichiditate în conturile LORO ale bancilor în anul 2007



Pe parcursul a 9 luni ale anului 2007 Banca Națională a Moldovei a menținut norma rezervelor obligatorii în mărime de 10.0 la sută din nivelul mijloacelor atrase de bănci.

În condițiile intensificării presiunilor inflaționiste, concomitent cu majorarea ratei de bază, Banca Națională a Moldovei a recurs la ajustarea normei rezervelor minime

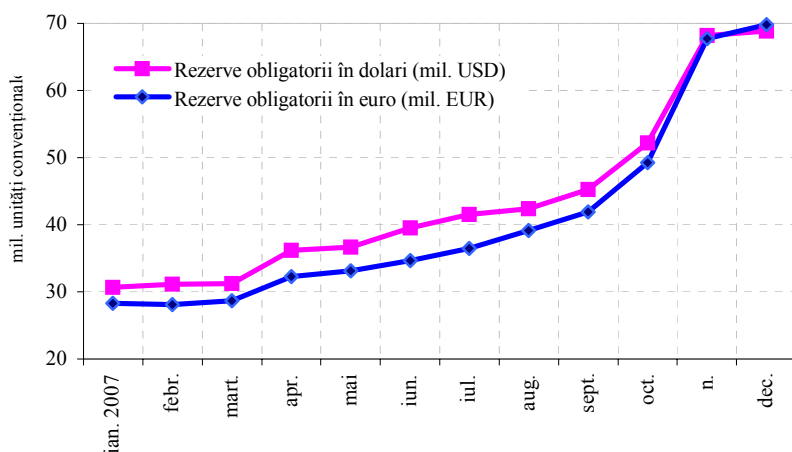
obligatorii. Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei la ședința din 12

septembrie 2007 a decis majorarea eșalonată a normei rezervelor obligatorii în valută liber convertibilă cu 5.0 puncte procentuale, stabilind-o în proporție de 13.0 la sută din baza de calcul – începând cu perioada de urmărire a mijloacelor atrase de către bănci 16 – 31 octombrie 2007 și de 15.0 la sută din baza de calcul – începând cu perioada de urmărire a mijloacelor atrase 1–15 noiembrie 2007.

Totodată, pentru a diminua presiunile inflaționiste a fost majorată și norma rezervelor obligatorii în lei moldovenești, de la 10.0 până la 15.0 la sută, începând cu perioada de aplicare 1–15 noiembrie 2007.

Majorarea normei rezervelor obligatorii în lei moldovenești a permis sterilizarea suplimentară a lichidității excesive, având drept scop inversarea trendului inflației.

Graficul nr. 34. Evoluția rezervelor obligatorii în USD și în euro pe parcursul anului 2007



Concomitent majorarea normei rezervelor obligatorii în valută liber convertibilă a stimulat temperarea situației pe piața valutară.

La 31 decembrie 2007 suma rezervelor obligatorii menținute de bănci în lei moldovenești s-a cifrat la 1998.4 mil. lei, sporind de 2.1 ori comparativ cu rezervele obligatorii menținute de bănci la sfârșitul lunii decembrie 2006.

Rezervele obligatorii menținute de bănci în valută liber convertibilă la 31 decembrie 2007 au însumat 67.8 mil. dolari SUA și 69.3 mil. euro, majorându-se cu 37.7 mil. dolari SUA și 45.4 mil. euro, sau de 2.3 și 2.9 ori, respectiv, comparativ cu volumul acestora la sfârșitul lunii decembrie 2006 (graficul nr. 34).

Facilitățile permanente

Regimul de funcționare a facilităților permanente (depozite și credite overnight), stabilit de Banca Națională a Moldovei pe parcursul anului 2007, a permis băncilor gestionarea eficientă a lichidităților proprii și a oferit Băncii Naționale o flexibilitate în realizarea politicii monetare.

Facilitatea de depozit overnight

Începând cu luna aprilie 2007 facilitatea de depozit overnight a fost permanent disponibilă pentru utilizare de către bănci. În condițiile persistenței excesului de lichiditate din sistemul bancar, pe ansamblul anului 2007 băncile au recurs frecvent la facilitatea de depozit overnight.

În anul 2007 plasamentele overnight, calculate ca sold mediu zilnic, au constituit 67.3 mil. lei. Variind neuniform pe parcursul anului, nivelul minim al soldului mediu zilnic a fost înregistrat în luna aprilie (10.0 mil. lei), iar maxim – în luna decembrie (132.6 mil. lei).

Facilitatea de credit overnight

În condițiile excesului sporit de lichiditate urmărit în sistemul bancar în anul de referință, facilitatea de credit overnight n-a fost utilizată frecvent de către bănci. Doar în luna aprilie și, parțial în lunile mai și octombrie, pe fondul reducerii excesului de lichiditate din sistemul bancar sub influența unor factori sezonieri, unele bănci au apelat la credite overnight. Volumul creditelor overnight acordate băncilor de Banca Națională a Moldovei în anul 2007 a însumat 432.1 mil. lei, media zilnică constituind cca 1.2 mil. lei.

Monitorizarea datoriei creditoare

Banca Națională a Moldovei în anul 2007 a continuat monitorizarea creditelor acordate băncilor în anii 1992–2002 pentru creditarea cooperativelor de construcție a locuințelor în baza unor hotărâri ale Parlamentului și Guvernului Republicii Moldova.

În anul 2007 soldul creditelor acordate băncilor s-a diminuat cu 17.7 la sută, înregistrând la finele anului 33.5 mil. lei.

Volumul creditelor achitate pe parcursul anului a însumat 7.2 mil. lei, inclusiv înainte de termen au fost rambursate 6.7 mil. lei, sau 93.1 la sută din suma creditelor achitate în anul 2007.

Relațiile Băncii Naționale a Moldovei cu Guvernul Republicii Moldova

Datoria Guvernului față de Banca Națională a Moldovei

În anul 2007 gestionarea datoriei interne a statului a fost efectuată de către Banca Națională a Moldovei în baza Legii bugetului de stat pe anul 2007 nr. 348–XVI din 23.11.2006 cu modificările ulterioare, Legii cu privire la datoria publică, garanțiile de stat și recreditarea de stat nr. 419–XVI din 22.12.2006 și Legii cu privire la Banca Națională a Moldovei nr. 548–XIII din 21 iulie 1995.

Datoria statului contractată de la Banca Națională a Moldovei la 31 decembrie 2007 s-a cifrat la 2332.2* mil. lei și este constituită din datoria la împrumuturile contractate anterior de la Banca Națională a Moldovei în sumă de 1932.2 mil. lei și din datoria reprezentată prin valori mobiliare de stat în portofoliul Băncii Naționale a Moldovei în mărime de 400.0 mil. lei (la prețul de cumpărare).

Datoria statului contractată anterior de la Banca Națională a Moldovei la finele anului 2007

Tabelul nr. 23. Dinamica datoriei de stat contractate de la Banca Națională a Moldovei (mil. lei)

| Destinația | Sold la 31.12.2006 | Împrumuturi achitate în anul 2007 | Sold la 31.12.2007 | Pondere % |
|--|-----------------------|---|-----------------------|--------------|
| Împrumuturi contractate anterior de la BNM: | | | | |
| - pentru onorarea datoriei externe | 1510.9 | 160.0 | 1350.9 | 57.9 |
| - pentru finanțarea deficitului bugetului de stat | 261.5 | – | 261.5 | 11.2 |
| - pentru răscumpărarea în termen a VMS | 319.8 | – | 319.8 | 13.7 |
| Total împrumuturi | 2092.2 | 160.0 | 1932.2 | |
| VMS în portofoliul BNM | 400.0 | – | 400.0 | 17.2 |
| Total datoria statului către BNM | 2492.2 | 160.0 | 2332.2 | 100.0 |

s-a diminuat cu 160.0 mil. lei, sau cu 6.4 la sută comparativ cu sfârșitul anului 2006, ca rezultat al rambursării de către Ministerul Finanțelor a împrumuturilor în conformitate cu

* fără dobânda calculată

prevederile Legii bugetului de stat pe anul 2007.

Reperfectarea împrumuturilor

În anul 2007 Banca Națională a Moldovei, în baza Legii cu privire la Banca Națională a Moldovei și Legii bugetului de stat pe anul 2007, a reperfectat împrumuturile statului acordate anterior în condițiile obținerii în calitate de gaj a valorilor mobiliare de stat negociabile la dobânda pieței, pe termen de 91 de zile, la rata de piață a dobânzii cu valoarea cuprinsă între 10.45 până la 15.76 la sută anual.

La 31 decembrie 2007 rata medie ponderată la portofoliul de împrumuturi s-a cifrat la 15.42 la sută anual, față de 9.26 la sută anual la 31 decembrie 2006.

La 12 septembrie 2007 de către Banca Națională a Moldovei și Ministerul Finanțelor a fost aprobat Planul de convertire a împrumuturilor de stat contractate de la Banca Națională a Moldovei în valori mobiliare de stat, care prevede convertirea împrumuturilor în VMS pe parcursul trimestrului I, 2008.

Portofoliul valorilor mobiliare de stat al Băncii Naționale a Moldovei

Reemisiunile valorilor mobiliare de stat din portofoliul propriu al Băncii Naționale a Moldovei efectuate pe parcursul anului 2007 au fost efectuate la scadența de 91 zile. Ratele dobânzii la titlurile emise au evoluat de la 10.45 la sută anual înregistrată în luna septembrie până la 15.76 la sută anual înregistrată în luna octombrie 2007, media anuală constituind 12.78 la sută anual.

Rata medie ponderată a dobânzii la valorile mobiliare de stat deținute în portofoliu la 31 decembrie 2007 a înregistrat nivelul de 15.60 la sută anual, fiind cu 6.64 puncte procentuale peste nivelul înregistrat la finele lunii decembrie 2006.

Depozitele statului plasate la Banca Națională a Moldovei

În anul 2007 Ministerul Finanțelor a plasat la Banca Națională a Moldovei depozite în lei moldovenești, pe termen de la o lună până la un an, în conformitate cu prevederile Acordului dintre Banca Națională a Moldovei și Ministerul Finanțelor din 12 decembrie 2006.

Rata medie ponderată la depozitele plasate pe parcursul anului 2007 a înregistrat nivelul de 11.83 la sută anual.

La 31 decembrie 2007 soldul depozitelor plasate a constituit 367.0 mil. lei. Rata medie ponderată la depozitele în sold a constituit 15.0 la sută anual, iar termenul mediu la depozitele Ministerului Finanțelor fiind de 301 zile.

Piața monetară

Piața monetară interbancară

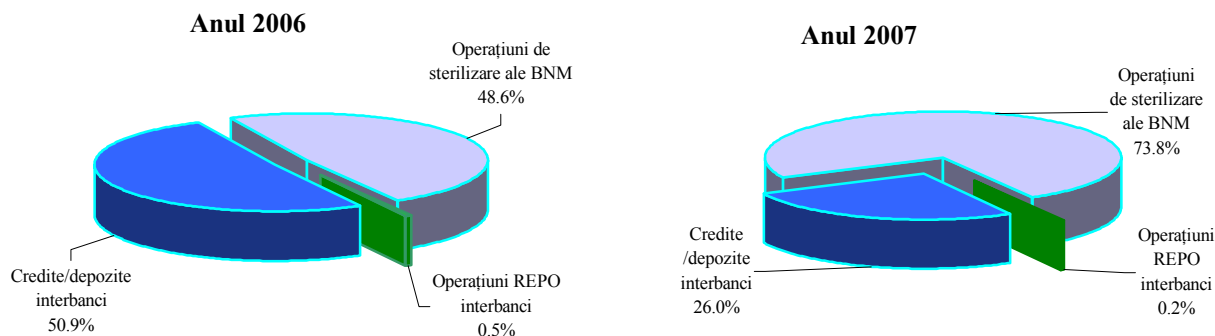
Rulajul pe piața monetară interbancară a atins în anul 2007 nivelul de 43805.2 mil. lei, sporind de 2.2 ori comparativ cu anul precedent. Creșterea semnificativă s-a datorat intensificării operațiunilor cu Banca Națională a Moldovei, volumul tranzacțiilor pe acest segment constituind 32353.1 mil. lei, sau 73.8 la sută din totalul rulajului pieței interbancare, comparativ cu ponderea de 48.6 la sută, consemnată în anul 2006.

Volumul tranzacțiilor pe segmentul interbancar a însumat 11452.1 mil. lei, majorându-se cu

1087.1 mil. lei, sau cu 10.5 la sută față de anul 2006.

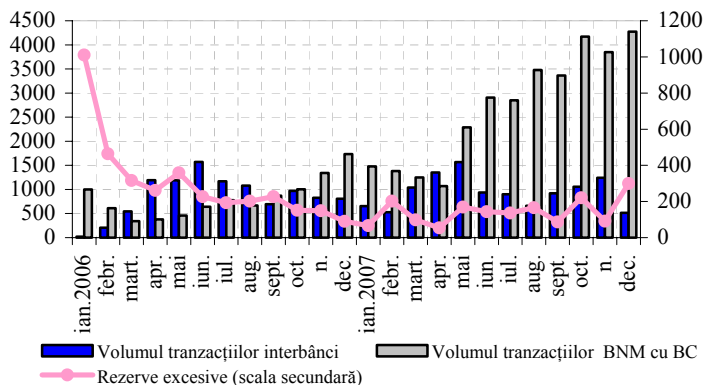
În anul 2007, analogic anilor precedenți, operațiunile principale în rulajul tranzacțiilor pe segmentul interbancar au fost reprezentate de creditele/depozitele interbancare, care s-a cifrat la 11372.0 mil. lei (99.3 la sută din total), urmate de operațiunile REPO interbancare, care au constituit 80.1 mil. lei (0.7 la sută). În anul 2007, similar anului 2006, tranzacțiile overnight au constituit volumul preponderent al creditelor și depozitelor interbancare, reprezentând 88.6 la sută din volumul total.

Graficul nr. 35. Operațiunile pe piața interbancară

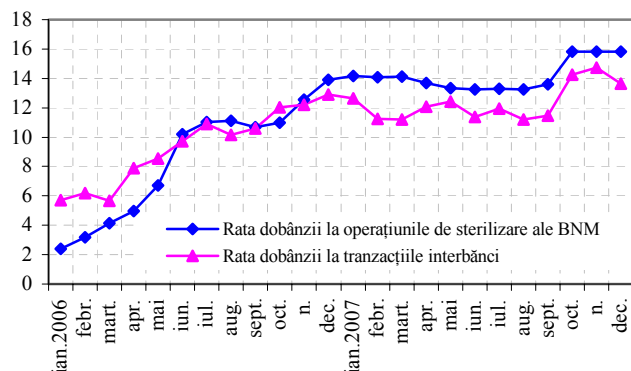


Pe parcursul anului 2007 ratele dobânzilor la tranzacțiile interbancare (exclusiv Banca Națională a Moldovei) au avut o tendință de creștere, ca urmare a politicii ratelor promovate de Banca Națională a Moldovei în scopul menținerii stabilității prețurilor. Cea mai pronunțată influență asupra evoluției nivelului ratelor pe piața interbancară (segmentul interbanci) a avut-o majorarea ratei de bază a Băncii Naționale a Moldovei până la 16.0 la sută anual, aprobată de Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei la 26 septembrie 2007. Drept consecință, în luna octombrie 2007 rata dobânzii pe piața interbancară a înregistrat comparativ cu luna precedentă o creștere cu 2.79 puncte procentuale, alcătuind 14.25 la sută anual.

Graficul nr. 36. Tranzacții interbancare (mil. lei)



Graficul nr. 37. Evoluția ratelor dobânzilor (%)



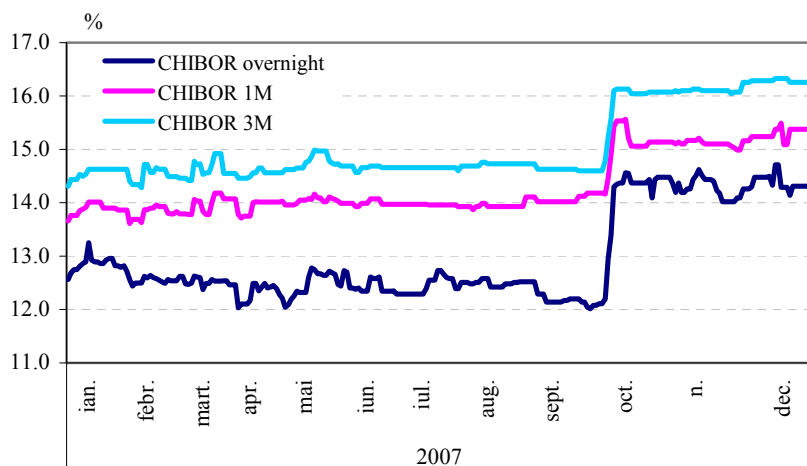
Media lunară a ratei la operațiunile interbancare la finele anului de referință a constituit 13.64 la sută anual, nivel cu 0.74 puncte procentuale superior ratei înregistrate în decembrie 2006. În același timp, rata medie anuală a dobânzii la tranzacțiile interbanci a crescut comparativ cu anul precedent cu 2.46 puncte procentuale, constituind 12.43 la sută anual.

În anul 2007 s-a majorat scadența tranzacțiilor încheiate între bănci, termenul mediu ponderat alcătuind circa 4 zile, fiind în creștere cu o zi față de anul 2006.

Ratele de referință pe piața monetară interbancară

Curba randamentelor CHIBOR* pe parcursul anului 2007 s-a manifestat adecvat situației pieței monetare. În prima jumătate a perioadei analizate ratele au oscilat moderat, după care pe parcursul trimestrului III, 2007 au demonstrat stabilitate, cu excepția scadenței overnight

Graficul nr. 38. Evoluția ratei de referință CHIBOR



(care și-a urmat variațiile). În ultimele zile ale lunii septembrie 2007, influențate de modificările Băncii Naționale a Moldovei privind ratele la instrumentele de politică monetară, ratele de referință interbănci s-au majorat semnificativ.

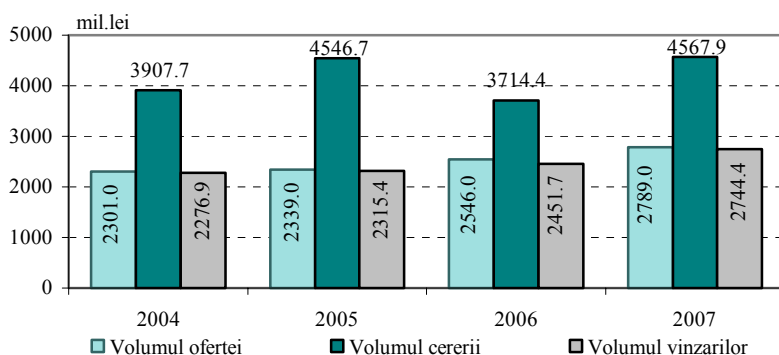
La finele lunii decembrie ratele de referință interbănci au înregistrat următoarele valori: rata de referință CHIBOR overnight – 14.31 la sută anual față de 12.56 la sută la finele

anului 2006, CHIBOR 1 lună – 15.38 la sută față de 13.66 la sută și CHIBOR 3 luni – 16.26 la sută față de 14.31 la sută.

Piața primară a valorilor mobiliare de stat

Aționând ca agent fiscal al statului în organizarea plasării și deservirii valorilor mobiliare de stat (VMS) în formă de înscriere în conturi, Banca Națională a Moldovei în anul 2007 a desfășurat 168 emisiuni de titluri de stat.

Graficul nr. 39. Volumul ofertei, cererii și vânzărilor de VMS (mil. lei)

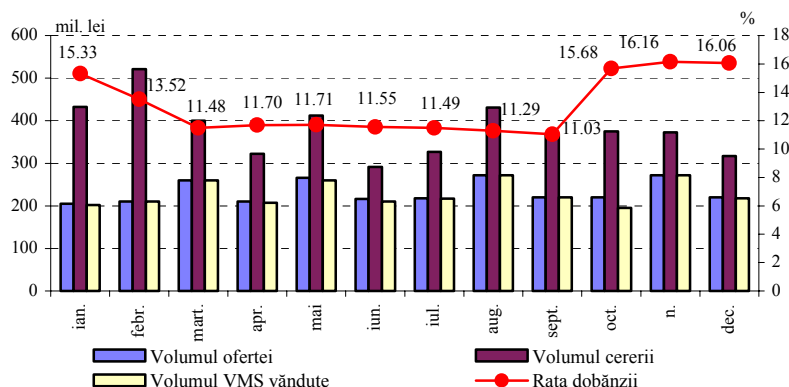


Ministerul Finanțelor a oferit spre vânzare la licitațiile pe piața primară valori mobiliare în volum de 2789.0 mil. lei, cu 243.0 mil. lei mai mult comparativ cu anul 2006 (graficul nr. 39).

Ca și în anii precedenți cererea a devansat oferta Ministerului Finanțelor, fiind în creștere comparativ cu anul precedent cu 853.5 mil. lei și constituind valoarea maximă din istoria pieței VMS. Astfel, cererea de titluri de stat la licitațiile desfășurate pe piața primară în anul 2007 a constituit 4567.9 mil. lei, depășind oferta Ministerului Finanțelor de 1.6 ori.

* Rata medie a dobânzilor la care băncile contribuții sunt disponibile să împrumute pe piața monetară interbancară mijloace bănești în lei moldovenești altor bănci.

Graficul nr. 40. Dinamica lunară a volumului ofertei, cererii și vânzătorilor de VMS la licitațiile pe piața primară în 2007



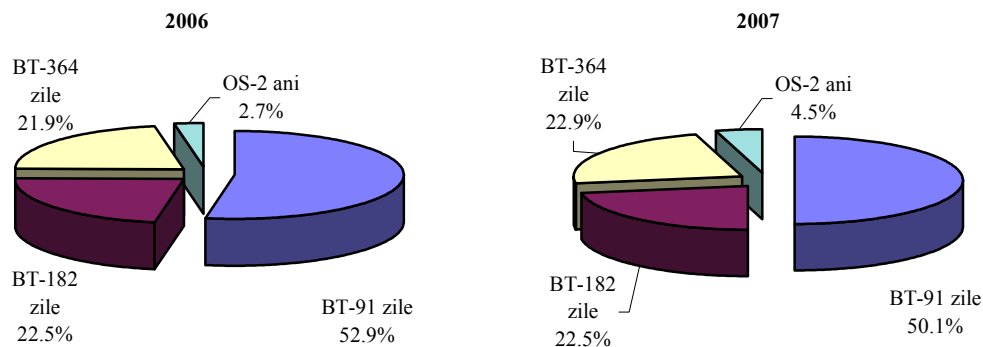
Valoarea titlurilor de stat puse în circulație s-a cifrat la 2744.4 mil. lei, ceea ce reprezintă 98.4 la sută din volumul oferit (în anul 2006 acest indicator a constituit 96.3 la sută).

Cererea lunară de titluri de stat a fost constant superioară ofertei, maxima fiind înregistrată în luna februarie (521.1 mil. lei), iar minima în iunie (291.6 mil. lei) (graficul nr. 40).

În volumul total al VMS vândute la licitații ponderea procurărilor de către bănci în portofoliile proprii și ponderea procurărilor din contul investitorilor nebancari au rămas aproximativ la nivelul anului 2006 – 92.6 la sută și 7.4 la sută, respectiv. De remarcat faptul că, după o perioadă de circa 10 ani, la finele anului 2007 pe piața titlurilor de stat au reapărut investitori străini, a căror cotă în volumul total al procurărilor a constituit 0.1 la sută.

Față de anul 2006 în structura emisiunilor de titluri de stat din anul 2007 nu au intervenit modificări esențiale (graficul nr. 41).

Graficul nr. 41. Structura emisiunilor de VMS în diviziune pe tipuri



Titlurile de stat cu scadența până la un an au fost emise pe trei termene: 91 zile, 182 zile și 364 zile, a căror pondere în volumul emis a constituit 95.5 la sută.

Ca și în anii precedenți, majoritatea titlurilor de stat au fost emise pe scadența de 91 zile, care reprezintă 50.1 la sută din volumul total al emisiunilor lansate de Ministerul Finanțelor.

Totodată, Ministerul Finanțelor a reușit să plaseze un volum mai mare de obligațiuni de stat (OS), cota acestora crescând de la 2.7 la sută în anul precedent până la 4.5 la sută în anul 2007. Au fost lansate 12 emisiuni de OS cu dobândă flotantă cu scadența de 2 ani, licitațiile desfășurându-se lunar.

Scadența medie anuală a titlurilor de stat emise în anul gestionar s-a majorat de la 186 zile în anul 2006, până la 203 zile în anul gestionar.

Cererea înaltă de valori mobiliare de stat constituită pe fondul supralichidității urmărite în piața monetară în primele luni ale anului 2007 a generat coborârea esențială a

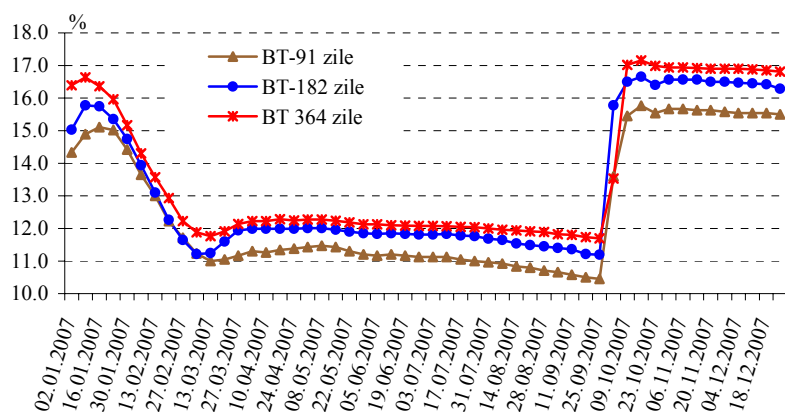
randamentelor la acest instrument financiar, rata medie lunară a dobânzii la VMS cu scadența până la un an diminuându-se de la 15.33 la sută anual în luna ianuarie la 11.48 la sută anual în luna martie.

Intensificarea operațiunilor de sterilizare a lichidității excesive de către Banca Națională a Moldovei, începând cu trimestrul II, 2007 a avut un impact de conservare a ratelor dobânzilor la VMS, care până în luna septembrie au variat între 11.03 – 11.71 la sută anual.

Majorarea ratelor dobânzilor la instrumentele de reglementare monetară operată de către Banca Națională a Moldovei la finele lunii septembrie 2007, a fost imediat receptată pe piața VMS, randamentele valorilor mobiliare de stat în ultimele trei luni ale anului urcând la un nivel apropiat ratei de bază a BNM (16.0 la sută anual).

Pe cea mai mare parte a anului 2007 ratele reale ale dobânzilor la titlurile de stat comercializate au fost pozitive, cu excepția lunilor iulie – septembrie când s-a înregistrat o creștere a inflației.

Graficul nr. 42. Dinamica ratelor nominale ale dobânzilor la VMS cu scadența până la un an emise în 2007



De menționat că, spre deosebire de anul precedent, randamentele la titlurile de stat emise pe parcursul anului 2007 pe toate trei scadențe au fost foarte apropiate ca valoare (graficul nr. 42).

Rata medie anuală a dobânzii la valorile mobiliare de stat cu scadența până la un an, adjudecate în 2007, s-a majorat comparativ cu anul precedent de la 7.34 la sută anual până la 13.02 la sută anual.

Ratele nominale medii ponderate anuale ale dobânzii la valorile mobiliare de stat comercializate pe parcursul ultimilor doi ani la licitațiile pe piața primară, în profilul scadențelor, sunt prezentate în tabelul nr. 24.

Tabelul nr. 24. Ratele medii ponderate ale profitului la VMS comercializate (%)

| | BT-91 zile | BT-182 zile | BT-364 zile | OS-2 ani |
|-----------|------------|-------------|-------------|----------|
| Anul 2006 | 6.46 | 7.56 | 9.90 | 11.93 |
| Anul 2007 | 12.66 | 13.32 | 13.65 | 15.31 |

Volumul valorilor mobiliare de stat în circulație, din cele plasate prin intermediul licitațiilor pe piața primară, a crescut față de 31 decembrie 2006 cu 163.6 mil. lei, sau cu 12.0 la sută, înregistrând la 31 decembrie 2007 nivelul de 1529.3 mil. lei la valoarea nominală.

Piața secundară a valorilor mobiliare de stat și a certificatelor BNM

Pe parcursul anului 2007 a avut loc un nou proces de consolidare și dezvoltare a pieței secundare, atât a valorilor mobiliare de stat, cât și a certificatelor BNM.

Volumul total al tranzacțiilor de vânzare-cumpărare a valorilor mobiliare de stat încheiate pe piața secundară a evoluat pozitiv de la 30.6 mil. lei – în anul 2006 până la 179.4 mil. lei – în anul 2007.

Rata nominală medie anuală a dobânzii la valorile mobiliare de stat cu scadența până la un

an, tranzacționate în 2007, s-a dublat comparativ cu anul precedent constituind 12.91 la sută anual.

Volumul certificatelor BNM tranzacționate pe piața secundară pe parcursul anului s-a majorat considerabil – de 18.5 ori față de anul precedent, atingând nivelul de 319.0 mil. lei, cu rata de 15.17 la sută și cu termenul mediu ponderat până la scadență de 16 zile.

Tranzacțiile REPO cu valori mobiliare de stat

Operațiunile REPO cu valori mobiliare de stat ca instrument de dirijare a lichidității participanților pieței monetare au consemnat în perioada analizată o mișcare regresivă.

Volumul valorilor mobiliare tranzacționate prin acorduri REPO pe piața interbancară a înregistrat 80.1 mil. lei, micșorându-se cu 21.6 mil. lei comparativ cu anul precedent.

Rata medie ponderată anuală la tranzacțiile încheiate prin acorduri REPO s-a majorat cu 6.07 puncte procentuale față de anul 2006 și a atins nivelul de 14.37 la sută anual.

Activitatea dealerilor primari pe piața valorilor mobiliare de stat

Pe parcursul anului 2007 pe piața valorilor mobiliare de stat au activat 11 dealeri primari, care au contribuit la buna derulare a licitațiilor de plasare a titlurilor de stat pe piața primară și la asigurarea lichidității lor pe piața secundară.

Volumul cererilor depuse de către dealerii primari la licitațiile de plasare a titlurilor de stat în anul 2007 a constituit 4306.5 mil. lei.

În anul 2007 dealerii primari au procurat valori mobiliare în volum de 2553.5 mil. lei, ceea ce constituie 91.6 la sută din oferta Ministerului Finanțelor (în anul 2006 acest indicator a constituit 91.1 la sută).

Din volumul total de titluri de stat adjudecate, 87.9 la sută (sau 2411.6 mil. lei) au fost procurate de către dealerii primari în numele și din cont propriu, ceea ce a constituit o creștere față de anul 2006 ca valoare absolută însă nu și ca pondere.

În anul 2007 activitatea dealerilor primari pe piața secundară a valorilor mobiliare de stat a evoluat semnificativ.

Volumul total al VMS tranzacționate în anul 2007 de către dealerii primari a constituit 178.4 mil. lei, majorându-se cu 147.8 mil. lei față de anul precedent. De menționat creșterea absolută și relativă comparativ cu anul 2006 a volumului tranzacțiilor încheiate între dealerii primari și clienții acestora, care a înregistrat 73.0 mil. lei sau 40.9 la sută din totalul tranzacțiilor de vânzare-cumpărare, față de 5.2 mil. lei, sau 17.0 la sută în 2006.

În conformitate cu prevederile stipulate în Acordurile cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar pe piața VMS dematerializate încheiate între Banca Națională a Moldovei și băncile-dealeri primari, dealerii primari, în perioada de analiză, au asigurat cotații zilnice ale VMS prin intermediul sistemului „Mesaje interbancare”.

Evidența valorilor mobiliare în Sistemul de înscrieri în conturi la BNM (SIC)

Sistemul de înscrieri în conturi la Banca Națională a Moldovei (SIC) în interacțiune cu sistemul automatizat de plăți interbancare asigură atât depozitarea, cât și decontarea în timp

real a operațiunilor cu valorile mobiliare de stat și certificatele BNM. În acest sens, sistemul dispune de funcționalități de gestionare a instrumentelor financiare, de administrare a conturilor, de gestionare a evenimentelor de plată aferente valorilor mobiliare în circulație.

La data de 31 decembrie 2007 în Sistemul de înscrieri în conturi au fost înregistrate valori mobiliare în suma totală de 4767.6 mil. lei la valoarea nominală, care în diviziune pe emitenți constituie după cum urmează:

I. Ministerul Finanțelor – VMS în sumă totală de 3951.3 mil. lei, inclusiv:

- 1529.3 mil. lei, sau 38.7 la sută VMS emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară;
- 2006.5 mil. lei, sau 50.8 la sută VMS emise și livrate Băncii Naționale a Moldovei pentru garantarea împrumuturilor reperfectate ale statului;
- 415.5 mil. lei, sau 10.5 la sută VMS emise prin intermediul conversiunii împrumuturilor acordate anterior statului.

II. Banca Națională a Moldovei – certificatele BNM în sumă totală de 816.3 mil. lei, emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară.

Suma totală a VMS înregistrate în SIC la valoarea nominală este repartizată în diviziune pe deținători în felul următor:

Bănci

- la 31.12.2007 - 1404.8 mil. lei
- la 31.12.2006 - 1237.1 mil. lei

Alți investitori (*inclusiv Fondul de garantare a depozitelor în sistemul bancar*)

- la 31.12.2007 - 124.5 mil. lei
- la 31.12.2006 - 128.6 mil. lei

Ministerul Finanțelor (*VMS gajate BNM ca garanție a împrumuturilor reperfectate*)

- la 31.12.2007 - 2006.5 mil. lei
- la 31.12.2006 - 2140.5 mil. lei

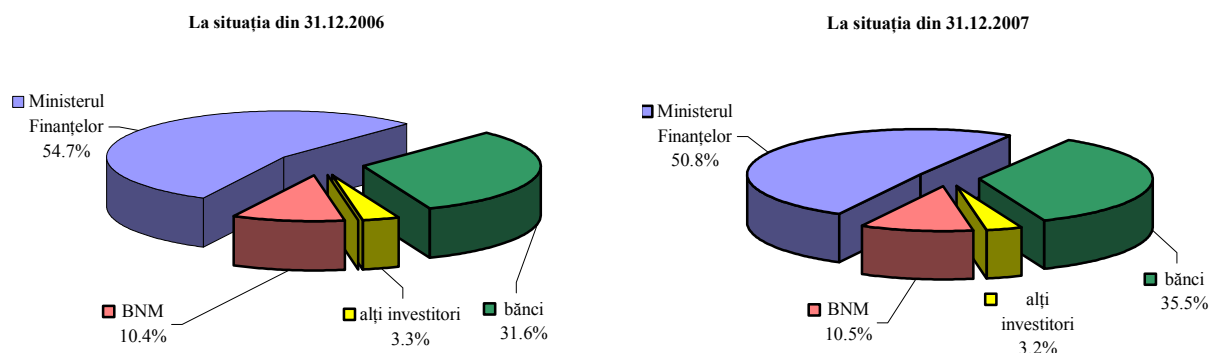
Banca Națională a Moldovei

- la 31.12.2007 - 415.5 mil. lei
- la 31.12.2006 - 409.0 mil. lei

În ceea ce privește structura VMS înregistrate în SIC după deținători la situația din 31 decembrie 2007, aceasta reflectă tendința principală a ultimilor ani, majorarea cotei deținute de bănci în scopuri investiționale și respectiv micșorarea cotei deținute de către Ministerul Finanțelor (graficul nr. 43), ca rezultat al rambursării împrumuturilor în suma prevăzută în Legea bugetului de stat.

Certificatele Băncii Naționale a Moldovei în sumă de 816.3 mil. lei la valoarea nominală integrală au fost înregistrate în portofoliile băncilor.

Graficul nr. 43. Structura valorilor mobiliare de stat aflate în circulație în diviziune pe



Pe parcursul anului de referință în SIC la Banca Națională a Moldovei au fost înregistrate 7182 operațiuni în valoare de 89844.7 mil. lei (cu 50613.4 mil. lei mai mult ca în anul precedent), dintre care:

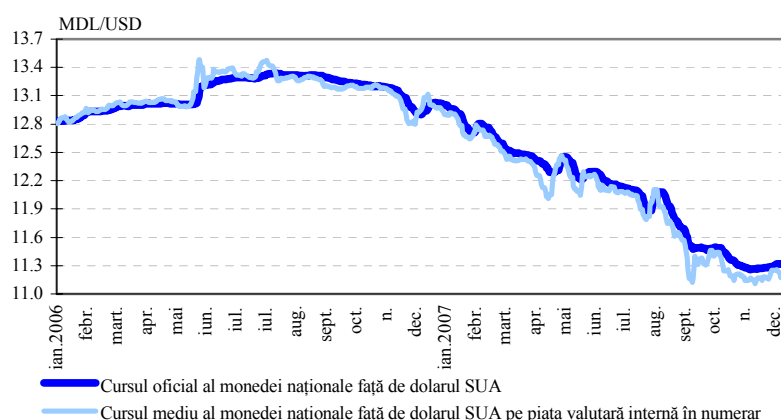
- operațiuni pe piața primară (emiteri noi) – 44060.8 mil. lei;
- răscumpărarea de către Ministerul Finanțelor a valorilor mobiliare de stat la data scadenței acestora – 12459.4 mil. lei;
- răscumpărarea de către Banca Națională a Moldovei a certificatelor BNM la data scadenței acestora – 31695.7 mil. lei;
- operațiuni de vânzare-cumpărare – 498.4 mil. lei;
- operațiuni REPO interbancare (etapa I și II) – 165.8 mil. lei;
- operațiuni de gajare – 964.6 mil. lei.

Evoluția pieței valutare

Dinamica cursului valutar în anul 2007

Pe parcursul anului 2007 cursul oficial nominal al monedei naționale față de dolarul SUA s-a apreciat cu 12.3 la sută (de la 12.9050 lei pentru un dolar SUA la data de 31 decembrie 2006 până la 11.3192 lei pentru un dolar SUA la data de 31 decembrie 2007), iar față de euro s-a apreciat într-o măsură mai mică, cu 1.9 la sută (respectiv, de la 16.9740 lei pentru un euro până la 16.6437 lei pentru un euro).

Graficul nr. 44. Evoluția cursului de schimb oficial nominal și a cursului mediu al monedei naționale față de dolarul SUA pe piața valutară internă în numerar



Pe parcursul anului 2007 a fost înregistrat un trend evident de apreciere a monedei naționale în raport cu dolarul SUA pe piața valutară internă (graficul nr. 44).

Evoluția cursului mediu de schimb al monedei naționale în raport cu dolarul SUA pe piața valutară internă în numerar a avut aceeași tendință ca și cursul oficial al monedei naționale față de dolarul SUA.

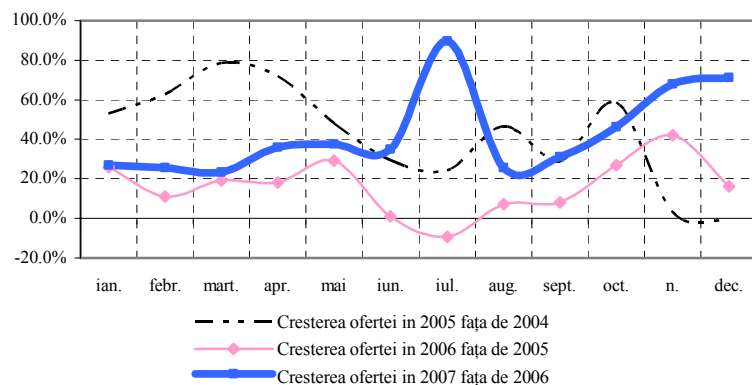
Cursul oficial mediu de schimb al monedei naționale în raport cu dolarul SUA în anul 2007 a constituit 12.1362 lei pentru un dolar SUA, comparativ cu 13.1319 lei pentru un dolar SUA în anul 2006. Cursul oficial mediu de schimb al monedei naționale față de euro în anul 2007 a constituit 16.5986 lei pentru un euro, comparativ cu 16.4918 lei pentru un euro în anul 2006.

Pe parcursul anului 2007 evoluția cursului de schimb al monedei naționale în raport cu dolarul SUA pe piața valutară internă a fost influențată preponderent de următorii factori:

- **Majorarea volumului lichidităților în valută străină pe piața valutară internă pe fondalul persistenței aflurilor semnificative de valută în țară.**

Volumul de lichidități în valută străină pe piața valutară internă a crescut ca rezultat al

Graficul nr. 45. Dinamica ritmului de creștere al ofertei nete de valută de la persoanele fizice



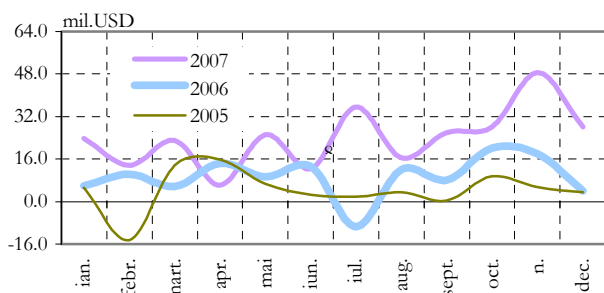
majorării ofertei nete de valută de la persoane fizice, al fluxului net aferent creditelor externe private, granturilor și asistenței tehnice, al fluxului net aferent investițiilor directe, de portofoliu și creditelor contractate de la persoanele afiliate.

Pe parcursul anului 2007 majorarea ritmului de creștere a ofertei nete de valută de la persoanele fizice în urma creșterii volumului remiterilor

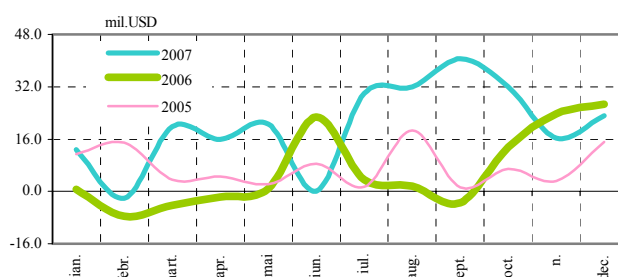
din străinătate a avut un impact major asupra aprecierii monedei naționale. În anul 2007 ritmul lunar de creștere a ofertei nete de valută de la persoanele fizice a fost mai mare decât cel înregistrat în anul 2006. Factorii care au determinat preponderent majorarea volumului lichidităților în valută străină pe piața valutară internă în anul 2007 au fost:

- sporirea cu 43.5 la sută față de anul 2006 a volumului ofertei nete de valută străină de la persoane fizice (de la 1193.6 mil. dolari SUA până la 1712.3 milioane dolari SUA);
- majorarea de 3.2 ori a fluxului net aferent investițiilor directe, de portofoliu și creditelor contractate de la persoanele afiliate (de la 76.1 mil. dolari SUA până la 240.7 mil. dolari SUA);
- creșterea de 2.6 ori a fluxului net aferent creditelor externe private, granturilor și asistenței tehnice (de la 111.1 mil. dolari SUA până la 287.0 mil. dolari SUA).

Graficul nr. 46. Dinamica fluxului net aferent creditelor externe private, granturilor și asistenței tehnice



Graficul nr. 47. Dinamica fluxului net aferent investițiilor directe, de portofoliu și creditelor contractate de la persoanele afiliate



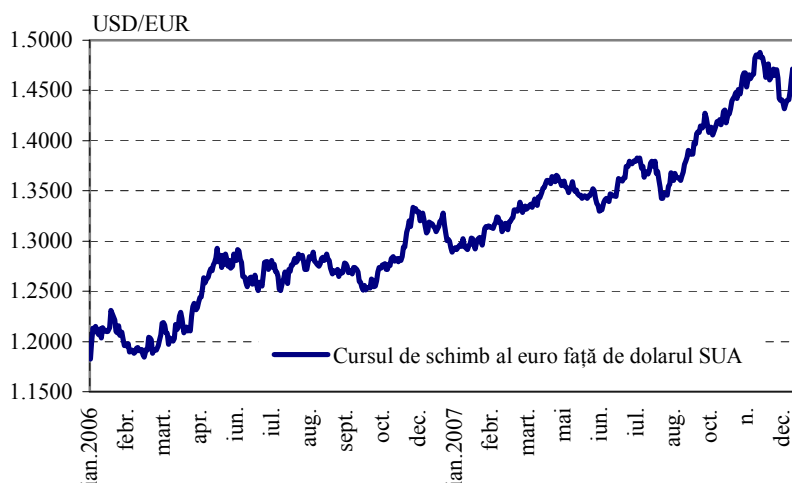
• **Deprecierea cursului de schimb al dolarului SUA față de euro pe piețele valutare internaționale ca urmare a declanșării crizei de pe piața creditelor ipotecare din SUA și a consolidării așteptărilor privind accentuarea trendului de depreciere a dolarului SUA în raport cu euro.**

Tendința de depreciere a dolarului SUA în raport cu euro înregistrată în anul 2006 a continuat și în anul 2007. Cursul de schimb al dolarului SUA față de euro pe piețele internaționale pe parcursul anului 2007 s-a depreciat cu 11.8 la sută, de la 1.3153 dolari SUA pentru un euro la finele anului 2006 până la 1.4704 dolari SUA pentru un euro la finele anului 2007.

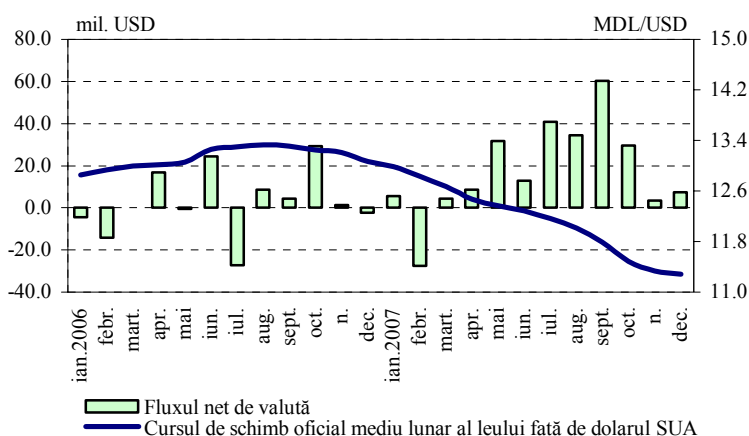
• **Sporirea ofertei de valută în urma majorării depozitelor în lei moldovenești condiționată de convertirea parțială a mijloacelor din valută străină în moneda națională.**

Atractivitatea leului moldovenesc în calitate de monedă de teaurizare a contribuit la convertirea unei părți din mijloacele în valută străină și plasarea acestora la bănci sub formă de depozite la vedere și la termen în moneda națională, fapt ce a condiționat sporirea ofertei de valută pe piața valutară internă. Astfel, depunerile în moneda națională s-au majorat pe parcursul anului 2007 cu 59.9 la sută, iar depunerile în valută străină au crescut în proporții mai mici cu 46.6 la sută.

Graficul nr. 48. Evoluția cursului de schimb al euro față de dolarul SUA pe piețele internaționale



Graficul nr. 49. Dinamica cursului oficial mediu lunar al monedei naționale față de dolarul SUA și a fluxului net de valută străină



2007, iar în refluxuri de la 64.2 la sută în luna ianuarie 2007 până la 62.7 la sută în luna decembrie 2007.

Ponderea euro pe parcursul anului 2007 în structura fluxurilor de valută s-a diminuat de la 40.9 la sută în luna ianuarie 2007 până la 36.8 la sută în luna decembrie 2007 și în refluxurile de valută s-a majorat de la 32.0 la sută în luna ianuarie 2007 până la 33.7 la sută în luna decembrie 2007.

Pe parcursul anului 2007 cursul de schimb nominal efectiv al monedei naționale (NEER) calculat față de decembrie 2000 reieșind din ponderea principalilor parteneri comerciali în cadrul tranzacțiilor de comerț exterior s-a apreciat cu 7.9 puncte procentuale, de la 89.7 la sută în luna decembrie 2006 până 97.6 la sută în luna decembrie 2007.

Cursul real efectiv al monedei naționale (REER) care este un indicator, ce reflectă modificarea cursului leului în termeni reali față de valutele principalilor parteneri comerciali (calculat comparativ cu luna decembrie 2000, luând în considerație nivelul inflației din țările parteneri comerciali și modificarea cursului de schimb mediu lunar) a constituit 104.7 la sută în luna decembrie 2007 (graficul nr. 50). Pe parcursul anului 2007 cursul real efectiv al monedei

Analizând datele statisticii bancare, de menționat că, **fluxul net pozitiv de valută** în sectorul bancar în anul 2007 a constituit 210.6 mil. dolari SUA comparativ cu fluxul net pozitiv de valută de 36.5 mil. dolari SUA înregistrat în anul 2006. Astfel, fluxul net de valută în anul 2007 s-a majorat cu 174.1 mil. USD, sau de 5.8 ori comparativ cu anul 2006.

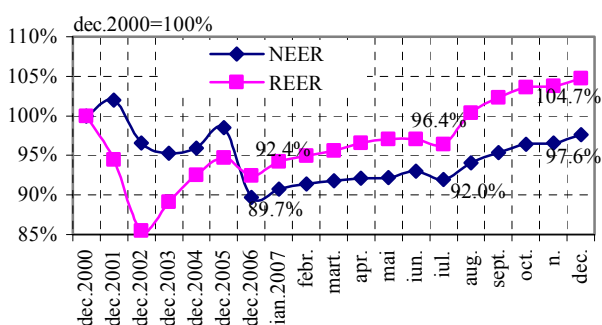
Pe parcursul anului 2007 cel mai mare flux net pozitiv a fost înregistrat în luna septembrie, constituind 60.2 mil. dolari SUA (graficul nr. 49). Anume în această lună a fost înregistrată aprecierea lunară maximă a monedei naționale de 4.7 la sută (de la 12.0789 lei pentru un dolar SUA la data de 31 august 2007 până la 11.5075 lei pentru un dolar SUA la data de 30 septembrie 2007).

În anul 2007 ponderea dolarului SUA s-a diminuat atât în fluxurile, cât și în refluxurile de valută. Astfel în fluxuri ponderea dolarului SUA s-a diminuat de la 55.0 la sută în luna ianuarie 2007 până la 53.1 la sută în luna decembrie

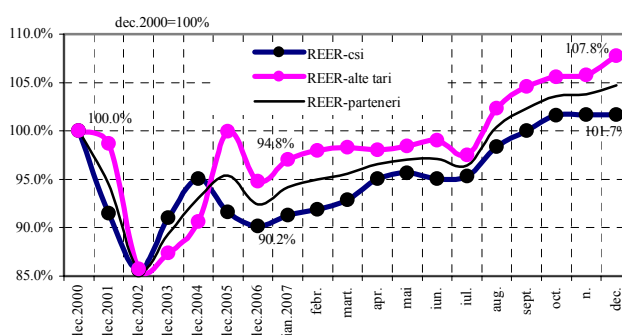
naționale s-a apreciat cu 12.3 puncte procentuale.

În graficul nr. 51 este prezentată evoluția cursului real efectiv al monedei naționale luând în considerație orientarea geografică a exportului și importului. Cursul real efectiv al monedei naționale calculat față de valutele partenerilor comerciali din CSI, în comparație cu luna decembrie 2000, a constituit 101.7 la sută în luna decembrie 2007, evoluția acestuia fiind însoțită de majorarea în anul 2007 a exporturilor de mărfuri în această regiune cu 29.7 la sută, comparativ cu anul 2006. Pe parcursul anului 2007 cursul real efectiv al monedei naționale calculat față de valutele partenerilor comerciali din CSI s-a apreciat cu 11.5 puncte procentuale.

Graficul nr. 50. Dinamica cursului nominal efectiv și real efectiv al monedei naționale calculat în baza ponderii principalilor parteneri comerciali



Graficul nr. 51. Evoluția cursului real efectiv al monedei naționale calculat în baza ponderii principalilor parteneri comerciali

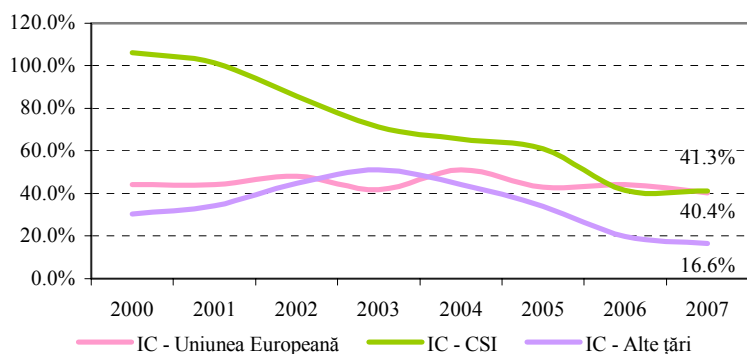


Cursul real efectiv al monedei naționale calculat față de valutele partenerilor comerciali din alte țări, excluzând țările membre ale CSI, comparativ cu luna decembrie 2000 a constituit 107.8 la sută în luna decembrie 2007. Pe parcursul anului 2007 cursul real efectiv al monedei naționale calculat față de valutele partenerilor comerciali din alte țări, excluzând țările membre ale CSI s-a apreciat cu 13.0 puncte procentuale.

Creșterea exportului de mărfuri în alte țări, excluzând țările membre ale CSI, a fost determinată inclusiv de măsurile întreprinse în vederea diversificării comerțului exterior și

reorientării de la piețele țărilor membre ale CSI spre piețele țărilor din Uniunea Europeană.

Graficul nr. 52. Evoluția indicelui competitivității mărfurilor autohtone (IC)



Analizând indicele competitivității, calculat ca raportul dintre exportul de mărfuri și servicii al Republicii Moldova în țările din zona respectivă și importul de mărfuri și servicii din țările din aceeași zonă, se observă următoarele tendințe:

Indicele competitivității calculat pentru zona țărilor membre ale CSI nu s-a modificat esențial, constituind 41.3 la sută în anul 2007 (41.6 la sută în anul 2006). Indicele competitivității calculat pentru țările Uniunii Europene s-a diminuat de la 44.1 la sută în anul 2006 până la 40.4 la sută în anul 2007, fapt condiționat de creșterea în proporții mai mari a

importurilor din Uniunea Europeană.

Piața valutară a Republicii Moldova

Analiza pieței valutare a Republicii Moldova în anul 2007 denotă trendul ascendent al tranzacțiilor efectuate pe piața valutară internă contra MDL. Rulajul total al valutilor tranzacționate contra MDL în această perioadă a însumat echivalentul a 9153.6* mil. USD, majorându-se cu 33.6 la sută față de anul 2006 (tabelul nr. 25).

Tabelul nr. 25. Rulajul total al operațiunilor pe piața valutară internă (cumpărări/vânzări de valută străină contra MDL) (echivalentul în milioane USD)

| | Piața valutară internă prin virament* | | | | | | Piața valutară internă în numerar** | | | Piața valutară internă |
|---|---------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|---------|--------|-------------------------------------|------------------------|--------|------------------------|
| | BNM | bănci rezidente | bănci nerezidente | persoane juridice | diverse | total | CSV ale băncilor comerciale | case de schimb valutar | total | |
| <i>Echivalentul în milioane dolari SUA</i> | | | | | | | | | | |
| 2006 | 167.9 | 592.0 | 99.9 | 3630.0 | 292.7 | 4782.5 | 1690.2 | 380.9 | 2071.1 | 6853.6 |
| 2007 | 377.5 | 461.6 | 45.1 | 4694.7 | 551.2 | 6130.1 | 2392.6 | 630.9 | 3023.5 | 9153.6 |
| <i>Pondere, %</i> | | | | | | | | | | |
| 2006 | 2.4 | 8.6 | 1.5 | 53.0 | 4.3 | 69.8 | 24.7 | 5.5 | 30.2 | 100.0 |
| 2007 | 4.1 | 5.1 | 0.5 | 51.3 | 6.0 | 67.0 | 26.1 | 6.9 | 33.0 | 100.0 |
| <i>Ritmul creșterii față de anul precedent, %</i> | | | | | | | | | | |
| 2007 | 2.2 ori | -22.0 | -54.9 | 29.3 | 88.3 | 28.2 | 41.6 | 65.6 | 46.0 | 33.6 |

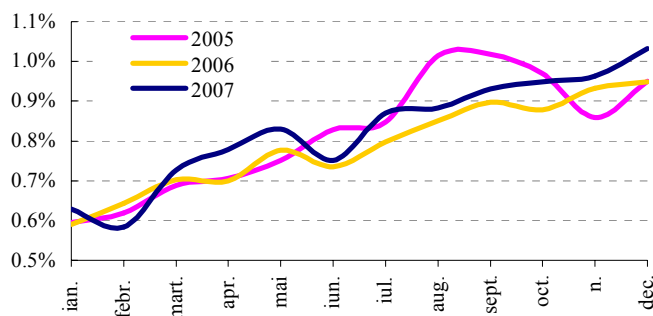
*Sursa: Rapoarte privind operațiunile de cumpărare și vânzare a valutei, efectuate de către bănci pe piața valutară, și soldurile în conturile în valută străină ale clienților băncilor, precum și datele BNM.

**Sursa: Rapoartele privind volumul de cumpărare-vânzare a valutei străine înregistrat de către casele de schimb valutar și punctele de schimb de pe lângă hoteluri, precum și datele BNM.

În structura rulajului total, cumpărările de valută pe piața valutară internă contra MDL au constituit 4631.0 mil. USD, iar vânzările – 4522.6 mil. USD.

Pe parcursul anului 2007, lichiditatea pieței valutare* s-a majorat de la 0.80 la sută în anul

Graficul nr. 53. Lichiditatea pieței valutare interne



2006 până la nivelul de 0.83 la sută. Componentele acestui indicator, și anume rulajul mediu zilnic al tranzacțiilor în valută străină contra MDL și produsul intern brut s-au majorat comparativ cu anul trecut, respectiv, cu 9.6 mil. USD (de la 26.9 mil. USD până la 36.5 mil. USD) și cu 988.1 mil. USD (de la 3408.1 mil. USD până la 4396.2 mil. USD) (graficul nr. 53).

Tabelul nr. 26. Lichiditatea piețelor valutare străine (%)

| | 2006 | 2007 |
|----------------|-------------|-------------|
| Federația Rusă | 2.57 | 3.08 |
| Moldova | 0.80 | 0.83 |
| Ucraina | 0.51 | 0.59 |
| Belarus | 0.48 | 0.45 |

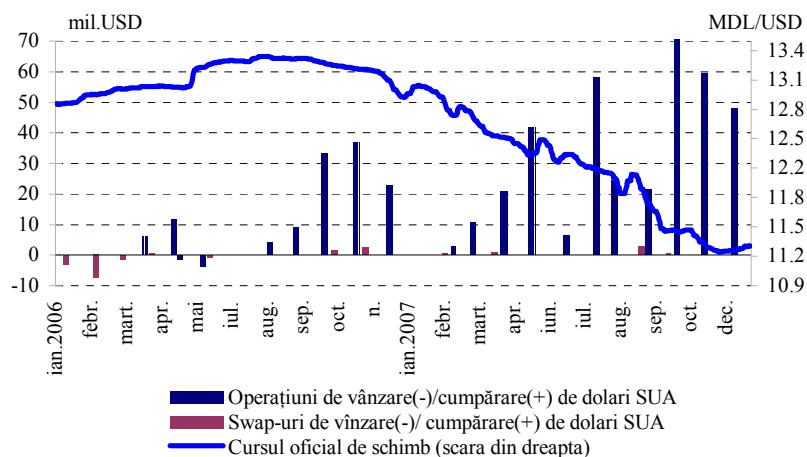
Comparativ cu statele vecine și principalii parteneri comerciali ai Republicii Moldova, indicele lichidității pieței valutare în Republica Moldova este mai redus decât în Federația Rusă (3.08 la sută) și mai înalt decât în Ucraina (0.59 la sută) și în Republica Belarus (0.45 la sută) (tabelul nr. 26).

* Această sumă nu include cumpărările/vânzările contra MDL efectuate de BNM cu Ministerul Finanțelor, alte ministere.

* Reprezintă raportul dintre rulajul mediu zilnic al tranzacțiilor contra lei moldovenești și produsul intern brut, exprimat în procente.

În scopul atenuării fluctuațiilor excesive ale cursului oficial nominal al monedei naționale în raport cu dolarul SUA, pe parcursul anului 2007, BNM a intervenit pe piața valutară internă utilizând următoarele instrumente: operațiuni de cumpărare de dolari SUA în sumă de 362.3 mil. dolari SUA și instrumente reversibile de tip swap (de vânzare/cumpărare) în suma echivalentului de 5.1 mil. dolari SUA (graficul nr. 54).

Graficul nr. 54. Evoluția cursului oficial MDL/USD și intervențiile BNM



Rezervele valutare ale statului s-au majorat pe parcursul anului 2007 cu 558.4 mil. USD, sau cu 72.0 la sută, de la 775.3 mil. USD până la 1333.7 mil. USD, care estimativ acoperă 3.7 luni de import.

Analiza structurii rulajului total al tranzacțiilor valutare pe piața valutară internă pe parcursul anilor 2006 și 2007 în diviziune pe valute relevă predominarea tranzacțiilor

în valute liber convertibile. În anul 2007 ponderile anuale ale valutilor în rulajul total au evaluat astfel: dolarul SUA – 62.0 la sută, euro – 34.3 la sută, rubla rusească – 2.9 la sută și

Tabelul nr. 27. Structura rulajului pe valute

| | Piața valutară prin virament | | Piața valutară în numerar | | Total piața valutară | | În rulajul total |
|---------------|------------------------------|---------|---------------------------|---------|----------------------|---------|------------------|
| | cumpărări | vânzări | cumpărări | vânzări | cumpărări | vânzări | |
| 2006 | <i>Pondere, %</i> | | | | | | |
| USD | 74.7 | 73.5 | 47.6 | 53.3 | 61.8 | 70.8 | 66.3 |
| EUR | 20.7 | 22.5 | 50.3 | 41.4 | 34.8 | 25.0 | 29.9 |
| Ruble rusești | 4.4 | 3.6 | 1.3 | 2.5 | 2.9 | 3.5 | 3.2 |
| Alte valute | 0.2 | 0.4 | 0.8 | 2.8 | 0.5 | 0.7 | 0.6 |
| Total | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 2007 | <i>Pondere, %</i> | | | | | | |
| USD | 66.7 | 71.3 | 48.9 | 40.0 | 57.8 | 66.4 | 62.0 |
| EUR | 29.7 | 25.3 | 47.5 | 53.9 | 38.6 | 29.8 | 34.3 |
| Ruble rusești | 3.3 | 2.9 | 2.5 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.9 |
| Alte valute | 0.3 | 0.5 | 1.1 | 3.2 | 0.7 | 0.9 | 0.8 |
| Total | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

alte valute 0.8 la sută (tabelul nr. 27).

Dolarul SUA continuă să predomine în tranzacțiile pe piața valutară din Republica Moldova. Totuși, pe parcursul anului 2007 comparativ cu anul 2006 a cedat 4.3 puncte procentuale din cota sa pe piața valutară internă

a Republicii Moldova, iar ponderea euro s-a majorat cu 4.4 puncte procentuale.

Comparativ cu anul 2006, cumpărările de valută efectuate de către băncile din Republica Moldova pe piața valutară internă în 2007 au sporit cu 1056.2 mil. USD, sau cu 32.4 la sută. Această creștere s-a datorat în principal majorării cumpărărilor de la persoanele fizice cu 659.2 mil. USD (44.6 la sută) și de la persoanele juridice cu 388.5 mil. USD (31.6 la sută) (tabelul nr. 28).

Tabelul nr. 28. Sursele principale de cumpărare a valutei străine de către băncile din Republica Moldova pe piața valutară internă* (echivalentul în milioane USD)

| | Cumpărări de valută pe piața valutară internă contra MDL de la: | | | | | | | TOTAL |
|---|---|-----------------|-------------------|-------------------|------------------------|-----------------|---------|--------|
| | BNM | bănci rezidente | bănci nerezidente | persoane juridice | case de schimb valutar | persoane fizice | diverse | |
| <i>Echivalentul în milioane dolari SUA</i> | | | | | | | | |
| 2006 | 22.9 | 294.5 | 71.2 | 1227.8 | 0.0 | 1477.3 | 165.0 | 3258.7 |
| 2007 | 5.1 | 231.7 | 38.9 | 1616.3 | 0.1 | 2136.5 | 286.3 | 4314.9 |
| <i>Pondere, %</i> | | | | | | | | |
| 2006 | 0.7 | 9.0 | 2.2 | 37.7 | 0.0 | 45.3 | 5.1 | 100.0 |
| 2007 | 0.1 | 5.4 | 0.9 | 37.5 | 0.0 | 49.5 | 6.6 | 100.0 |
| <i>Ritmul creșterii față de anul precedent. %</i> | | | | | | | | |
| 2007 | -77.7 | -21.3 | -45.4 | 31.6 | - | 44.6 | 73.5 | 32.4 |

*Sursa: Rapoarte privind operațiunile de cumpărare și vânzare a valutei, efectuate de către bănci pe piața valutară, și soldurile în conturile în valută străină ale clienților băncilor, precum și datele BNM.

În anul 2007 cumpărările de valută de către bănci pe piața valutară internă au fost efectuate preponderent de la persoanele fizice (49.5 la sută), persoanele juridice (37.5 la sută), băncile rezidente (5.4 la sută) și băncile nerezidente (0.9 la sută).

Tabelul nr. 29. Direcțiile principale de vânzare a valutei străine de către băncile din Republica Moldova pe piața valutară internă* (echivalentul în milioane USD)

| | Vânzări de valută pe piața valutară contra MDL | | | | | | | Total |
|---|--|-----------------|-------------------|-------------------|------------------------|-----------------|---------|--------|
| | BNM | bănci rezidente | bănci nerezidente | persoane juridice | case de schimb valutar | persoane fizice | diverse | |
| <i>Echivalentul în milioane dolari SUA</i> | | | | | | | | |
| 2006 | 145.0 | 297.5 | 28.7 | 2402.2 | 0.0 | 283.9 | 56.7 | 3214.0 |
| 2007 | 372.4 | 229.9 | 6.2 | 3078.4 | 0.0 | 425.7 | 95.2 | 4207.8 |
| <i>Pondere, %</i> | | | | | | | | |
| 2006 | 4.5 | 9.3 | 0.9 | 74.7 | 0.0 | 8.8 | 1.8 | 100.0 |
| 2007 | 8.8 | 5.5 | 0.1 | 73.2 | 0.0 | 10.1 | 2.3 | 100.0 |
| <i>Ritmul creșterii față de anul precedent. %</i> | | | | | | | | |
| 2007 | 2.6 ori | -22.7 | -78.4 | 28.1 | 0.0 | 49.9 | 67.9 | 30.9 |

*Sursa: Rapoarte privind operațiunile de cumpărare și vânzare a valutei, efectuate de către bănci pe piața valutară, și soldurile în conturile în valută străină ale clienților băncilor, precum și datele BNM.

Comparativ cu anul 2006, vânzările de valută efectuate de către băncile din Republica Moldova pe piața valutară internă în anul 2007 au sporit cu 993.8 mil. USD, sau cu 30.9 la sută, fiind condiționate, în special, de creșterea vânzărilor către persoanele juridice cu 676.2 mil. USD (28.1 la sută) și BNM cu 227.4 mil. USD (de 2.6 ori). Vânzarea

valutei de către bănci pe piața valutară internă în anul 2007 s-a efectuat preponderent persoanelor juridice (73.2 la sută), persoanelor fizice (10.1 la sută), BNM (8.8 la sută), băncilor rezidente (5.5 la sută).

Excedentul de valută pe piața valutară internă în suma totală de 1936.5 mil. USD (care derivă, în principal, de la persoanele fizice - 1710.8 mil. USD, sau 88.3 la sută) procurat de bănci în anul 2007, a fost vândut preponderent persoanelor juridice - 1462.1 mil. USD și BNM - 367.3 mil. USD. Soldul net al operațiunilor de vânzare/cumpărare de valută străină contra MDL în anul 2007 a constituit 107.1 mil. USD.

Tabelul nr. 30. Soldul net al operațiunilor de vânzare/cumpărare de valută contra MDL (echivalentul în milioane USD)

| | Soldul net | | | | | | | Total |
|--|------------|-----------------|-------------------|-------------------|------------------------|-----------------|---------|-------|
| | BNM | bănci rezidente | bănci nerezidente | persoane juridice | case de schimb valutar | persoane fizice | diverse | |
| <i>Echivalentul în milioane dolari SUA</i> | | | | | | | | |
| 2006 | -122.1 | -3.0 | 42.5 | -1174.4 | 0.0 | 1193.4 | 108.3 | 44.7 |
| 2007 | -367.3 | 1.8 | 32.7 | -1462.1 | 0.1 | 1710.8 | 191.1 | 107.1 |

Dinamica activelor și obligațiunilor în valută străină ale băncilor

La data de 31 decembrie 2007 **activele nete de bilanț în valută străină** ale băncilor (credite

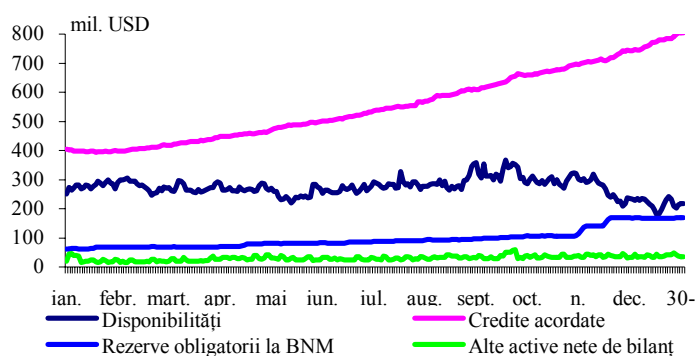
acordate, disponibilități, rezerve obligatorii și alte active în valută străină) s-au majorat în comparație cu data de 31 decembrie 2006 cu echivalentul a 493.5 mil. USD (de la 733.1 mil. USD până la 1226.6 mil. USD), ceea ce reprezintă o creștere de 67.3 la sută (tabelul nr. 31).

Din totalul activelor nete de bilanț în valută străină ponderea cea mai mare revine soldului *creditelor acordate în valută străină*, constituind 65.5 la sută la data de 31 decembrie 2007, ceea ce este cu 10.0 puncte procentuale mai mult decât la 31 decembrie 2006. Comparativ cu sfârșitul anului 2006, soldul creditelor acordate în valută străină la 31 decembrie 2007 s-a majorat cu 396.3 mil. USD (de la 407.2 mil. USD până la 803.5 mil. USD), sau cu 97.3 la sută.

Tabelul nr. 31. *Active nete de bilanț în valută străină ale băncilor (echivalentul în mil. USD)*

| | Soldul la 31.12.2006 | Pondereea în total % | Soldul la 31.12.2007 | Pondereea în total % | Modificarea față de 31.12.2006 % |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------|
| Credite acordate | 407.2 | 55.5 | 803.5 | 65.5 | 97.3 |
| Disponibilități în valuta străină | 244.4 | 33.4 | 217.5 | 17.7 | -11.0 |
| Rezerve obligatorii în valută străină | 61.6 | 8.4 | 169.8 | 13.9 | 2.8 ori |
| Alte active în valută străină | 19.9 | 2.7 | 35.8 | 2.9 | 79.9 |
| Total active nete de bilanț în valută străină | 733.1 | 100.0 | 1226.6 | 100.0 | 67.3 |

Graficul nr. 55. *Evoluția activelor nete de bilanț în valută străină ale băncilor în anul 2007*



Tabelul nr. 32. *Credite acordate în valută străină în sistemul bancar (echivalentul în mil. USD)*

| | Soldul la 31.12.2006 | Pondereea în total % | Soldul la 31.12.2007 | Pondereea în total % | Modificarea față de 31.12.2006 % |
|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------|
| Euro | 159.4 | 39.1 | 442.4 | 55.1 | 2.8 ori |
| Dolarul SUA | 247.8 | 60.9 | 361.1 | 44.9 | 45.7 |
| Total | 407.2 | 100.0 | 803.5 | 100.0 | 97.3 |

Tabelul nr. 33. *Obligațiuni nete de bilanț în valută străină (echivalentul în mil. USD)*

| | Soldul la 31.12.2006 | Pondereea în total % | Soldul la 31.12.2007 | Pondereea în total % | Modificarea față de 31.12.2006 % |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------|
| Depozite la termen ale clienților | 382.0 | 52.5 | 620.1 | 51.8 | 62.3 |
| Depozite la vedere ale clienților | 197.5 | 27.1 | 229.6 | 19.2 | 16.3 |
| Credite primite | 50.0 | 6.9 | 174.8 | 14.6 | 3.5 ori |
| Depozite la termen ale băncilor din străinătate | 59.6 | 8.2 | 116.2 | 9.7 | 95.0 |
| Conturi „LORO” ale băncilor din străinătate | 10.4 | 1.4 | 5.0 | 0.4 | -51.9 |
| Alte obligațiuni în valută străină | 28.5 | 3.9 | 51.7 | 4.3 | 81.4 |
| Total | 728.0 | 100.0 | 1197.4 | 100.0 | 64.5 |

După structura valutară soldul creditelor acordate în valută străină la sfârșitul anului 2007 a înregistrat următoarea pondere pe valute: euro – 55.1 la sută, dolarul SUA – 44.9 la sută. De remarcat că, în comparație cu data de 31 decembrie 2006, la sfârșitul anului 2007 ponderea soldului creditelor acordate în euro în soldul total al creditelor acordate în valută străină s-a majorat cu 16.0 puncte procentuale (tabelul nr. 32).

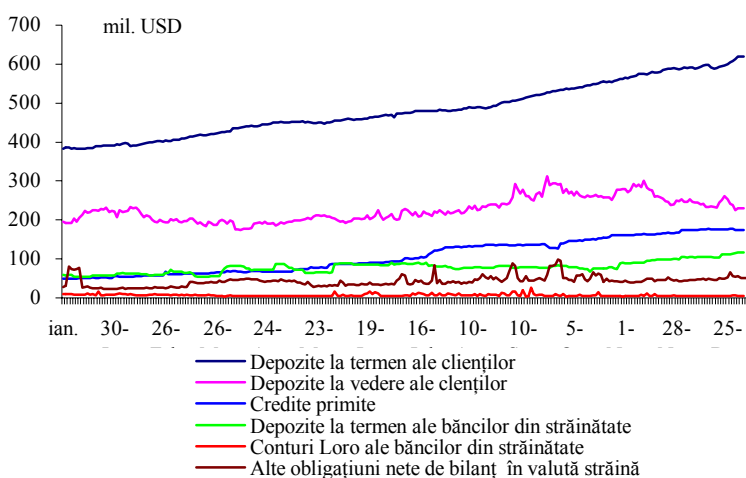
Obligațiunile nete de bilanț în valută străină ale băncilor în perioada de gestiune au înregistrat o majorare cu echivalentul a 469.4 mil.

USD (de la 728.0 mil. USD la data de 31 decembrie 2006 până la 1197.4 mil. USD la data de 31 decembrie 2007), sau cu 64.5 la sută (tabelul nr. 33).

Depozitelor la termen în valută străină ale clienților la finele anului 2007 le revine ponderea cea mai semnificativă din totalul obligațiunilor nete de bilanț în valută străină (51.8 la sută). Soldul depozitelor în cauză la sfârșitul anului 2007 s-a majorat cu 238.1 mil. USD comparativ cu finele anului 2006 (de la 382.0 mil. USD la 620.1 mil. USD), sau cu 62.3 la sută.

La sfârșitul perioadei de gestiune, soldului *depozitelor la vedere în valută străină* ale clienților îi revenea 19.2 la sută din totalul obligațiunilor nete de bilanț în valută străină. În anul 2007 soldul acestor depozite s-a majorat în valori absolute cu 32.1 mil. USD (de la 197.5 mil. USD la data de 31 decembrie 2006 până la 229.6 mil. USD la data de 31 decembrie 2007), sau cu 16.3 la sută.

Graficul nr. 56. **Obligațiuni nete de bilanț în valută străină în anul 2007**



Ponderea soldului creditelor *primite în valută străină* în totalul obligațiunilor nete de bilanț în valută străină ale băncilor la data de 31 decembrie 2007 constituia 14.6 la sută, comparativ cu 6.9 la sută la data de 31 decembrie 2006. Totodată, la sfârșitul anului 2007, în valori absolute, soldul creditelor primite în valută străină s-a majorat cu 124.8 mil. USD, sau de 3.5 ori.

străinătate la 31 decembrie 2007 s-au majorat în comparație cu 31 decembrie 2006 cu 56.6 mil. USD (de la 59.6 mil. USD până la 116.2 mil. USD), sau cu 95.0 la sută. Ponderea acestora în totalul obligațiunilor nete de bilanț în valută străină la sfârșitul anului 2007 a constituit 9.7 la sută, majorându-se cu 1.5 puncte procentuale față de 31 decembrie 2006.

Soldul conturilor „LORO” ale băncilor din străinătate în perioada analizată s-a micșorat cu 5.4 mil. USD (de la 10.4 mil. USD la data de 31 decembrie 2006 până la 5.0 mil. USD la 31 decembrie 2007), sau cu 51.9 la sută, ponderea acestora în totalul obligațiunilor nete de bilanț în valută străină la sfârșitul anului 2007 constituind 0.4 la sută.

Tabelul nr. 34. **Total depozite în valută străină ale clienților băncilor** (echivalentul în mil. USD)

| | Soldul la 31.12.2006 | Ponderea în total % | Soldul la 31.12.2007 | Ponderea în total % | Modificarea față de 31.12.2006 % |
|------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------------------|
| Euro | 297.0 | 51.3 | 560.2 | 65.9 | 88.6 |
| Dolari SUA | 276.1 | 47.6 | 282.8 | 33.3 | 2.4 |
| Ruble rusești | 4.3 | 0.7 | 3.1 | 0.4 | -27.9 |
| Alte valute | 2.1 | 0.4 | 3.6 | 0.4 | 71.4 |
| Total pe valute | 579.5 | 100.0 | 849.7 | 100.0 | 46.6 |

USD (de la 579.5 mil. USD până la 849.7 mil. USD), sau cu 46.6 la sută.

În anul 2007 euro a fost valuta preferată de tezurizare a clienților băncilor. Ponderea soldului

Obligațiunile de bază de bilanț în valută străină ale băncilor comerciale (depozitele la termen și depozitele la vedere ale clienților) s-au majorat la data de 31 decembrie 2007 față de sfârșitul anului 2006 cu 270.2 mil.

depozitelor în euro în totalul depozitelor în valută străină ale clienților a constituit la sfârșitul perioadei de gestiune 65.9 la sută, majorându-se față de 31 decembrie 2006 cu 14.6 puncte procentuale.

Analizând modificarea ponderii soldului depozitelor clienților în dolari SUA la finele anului 2007, în comparație cu sfârșitul anului 2006, se observă micșorarea acesteia cu 14.3 puncte procentuale (de la 47.6 la sută până la 33.3 la sută).

Poziția valutară deschisă (lungă) ale băncilor la toate valutele la sfârșitul anului 2007 față de sfârșitul anului 2006 s-a majorat de 2.7 ori (de la 9.6 mil. USD până la 25.5 mil. USD).

La 31 decembrie 2007 poziția valutară deschisă lungă în dolari SUA a băncilor s-a majorat comparativ cu sfârșitul anului 2006 de 2.5 ori (de la 3.7 mil. USD până la 9.1 mil. USD), cea în euro de 5.1 ori (de la 1.9 mil. USD până la 9.7 mil. USD) și cea în ruble rusești de 1.9 ori (de la 2.4 mil. USD la 4.6 mil. USD).

Reglementarea valutară în anul 2007

În anul 2007 modificarea de către Banca Națională a Moldovei a cadrului legal în domeniul reglementării valutare a fost condiționată preponderent de modificarea legislației în vigoare a Republicii Moldova, precum și de situația existentă pe piața valutară a țării. Banca Națională a Moldovei în anul 2007 a elaborat și promovat proiectul Legii privind reglementarea valutară.

I. În anul de raportare a intrat în vigoare Legea nr.419-XVI din 22.12.2006 cu privire la *datoria publică, garanțiile de stat* și recreditarea de stat care a substituit Legea nr.943-XIII din 18.07.1996 privind datoria de stat și garanțiile de stat. Conform legii noi, spectrul angajamentelor externe care sunt supuse monitorizării de către Ministerul Finanțelor al Republicii Moldova s-a lărgit. Aceasta a condiționat operarea în Instrucțiunea privind angajamentele externe a amendamentelor, conform cărora nu sunt supuse notificării la Banca Națională a Moldovei angajamentele externe, care sunt parte componentă a datoriei publice, definite astfel de Legea nr.419-XVI din 22.12.2006.

II. Prin Legea nr.111-XVI din 27.04.2007 pentru modificarea și completarea unor acte legislative au fost introduse amendamente la un șir de acte legislative. În particular, Legea nr.1164-XIII din 24 aprilie 1997 pentru punerea în aplicare a titlurilor I și II ale Codului fiscal a fost completată cu capitolul IV, prin care a fost introdusă procedura de *legalizare a capitalului*, inclusiv pentru persoanele fizice sub forma de mijloace bănești, precum și restricții în ceea ce privește capitalul subiecților legalizării.

Pentru implementarea prevederilor Legii nr.111-XVI din 27.04.2007 de către Banca Națională a Moldovei au fost aprobate hotărâri care includ unele prevederi aferente domeniului reglementării valutare, printre care sunt de menționat următoarele:

- particularitățile transferării în străinătate de către persoanele fizice-subiecți ai legalizării (inclusiv de către persoane fizice rezidente, care se stabilesc cu domiciliul permanent în străinătate), în cadrul operațiunilor ce țin de transferul de capital, al mijloacelor bănești legalizate;
- particularitățile eliberării de către Banca Națională a Moldovei a permisiunilor (autorizațiilor) pentru scoaterea din Republica Moldova de către persoanele fizice-subiecți ai legalizării a mijloacelor bănești legalizate;

- obligativitatea raportării la Banca Națională a Moldovei de către bănci despre mijloacele bănești legalizate și transferurile în străinătate, în cadrul operațiunilor valutare ce țin de transferul de capital, efectuate din contul mijloacelor legalizate (cu aprobarea formularului raportului respectiv și modului de completare a acestuia).

III. Intrarea în vigoare a Legii nr.190-XVI din 26.07.2007 cu privire la *prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului* a impus necesitatea modificării unor acte normative ale Băncii Naționale a Moldovei, inclusiv a Regulamentului nr.10018-20 cu privire la organizarea și funcționarea pe teritoriul Republicii Moldova a caselor de schimb valutar și punctelor de schimb de pe lângă hoteluri (în continuare - Regulamentul nr.10018-20). În acest context, pot fi evidențiate prevederile referitoare la:

- obligativitatea caselor de schimb valutar, hotelurilor (organizațiilor în componența cărora se află hotelurile) care dispun de puncte de schimb de a elabora și implementa programe proprii pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului;
- cazurile și procedurile de identificare și verificare a identității persoanelor fizice care efectuează operațiuni de schimb valutar;
- identificarea și verificarea identității persoanei în numele căreia se efectuează operațiunea de schimb valutar (beneficiarului efectiv);
- formularul buletinului de schimb valutar, formularele registrelor operațiunilor efectuate, completarea registrului persoanelor fizice identificate;
- termenul de păstrare a documentelor ce țin de evidența operațiunilor de schimb valutar și a persoanelor fizice identificate;
- recomandările privind elaborarea de către casele de schimb valutar și hoteluri care dispun de puncte de schimb a programelor pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului. Casele pentru schimbul valutei ale băncii autorizate, fiind subdiviziuni ale băncii, cad sub incidența Recomandărilor referitor la elaborarea de către băncile din Republica Moldova a programelor pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului (aprobat prin hotărârea Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei nr. 94 din 25.04.2002, cu modificările și completările ulterioare);
- informarea și expedierea imediată de către Banca Națională a Moldovei către Centrul pentru Combaterea Crimelor Economice și Corupției a materialelor respective, în cazul în care în cadrul controlului la casa de schimb valutar/casa pentru schimbul valutei a băncii autorizate/punctul de schimb de pe lângă hotel au fost identificate semne de spălare a banilor sau de finanțare a terorismului.

Pe lângă modificarea Regulamentului nr.10018-20, în contextul Legii nr.190-XVI din 26.07.2007 a fost modificat un șir de acte normative ale Băncii Naționale a Moldovei. Prin amendarea actelor normative aferente domeniului reglementării valutare a fost concretizat faptul respectării de către băncile autorizate, alte unități de schimb valutar și ÎS “Poșta Moldovei” a prevederilor legislației în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor, finanțării terorismului și a comandărilor corespunzătoare.

IV. Luând în considerare rezultatele analizei datelor statisticii monetare, precum și situația de pe piața valutară internă caracterizată prin excedent de valută străină, în anul 2007 în *mecanismul de cumpărare a valutei străine de către persoanele juridice rezidente* au fost operate amendamente, care au avut drept scop acordarea persoanelor juridice rezidente a

posibilității de a menține, până la utilizarea conform destinației, valuta străină cumpărată pe piața valutară internă contra lei moldovenești, fie în depozite la vedere (inclusiv în conturi curente), fie în depozite la termen. De menționat că, amendamentele operate nu au modificat scopurile pentru care persoanele juridice pot procura valută străină pe piața internă contra MDL.

V. În anul 2007 Banca Națională a Moldovei a adoptat și alte reglementări în domeniul valutar, printre care se evidențiază următoarele:

- au fost instituite reguli referitoare la eliberarea casei de schimb valutar/hotelului (organizației) care dispune de punctul de schimb valutar a unei licențe noi în cazul în care expiră termenul licenței eliberate anterior;
- în vederea asigurării corespunderii informației despre unele și aceleași operațiuni de schimb valutar care urmează a fi reflectate în diferite rapoarte prezentate de bănci a fost concretizată modalitatea de întocmire a Raportului privind operațiunile de schimb valutar (care se referă la operațiunile efectuate prin intermediul caselor pentru schimbul valutei ale băncilor autorizate).

VI. În anul 2007 Banca Națională a Moldovei a continuat lucrul asupra *proiectului Legii privind reglementarea valutară* (în continuare – proiectul Legii), la elaborarea căruia s-a ținut cont de propunerile și obiecțiile autorităților publice interesate și ale băncilor autorizate, precum și de recomandările înaintate în cadrul misiunii Fondului Monetar Internațional de asistență tehnică.

Proiectul Legii a fost elaborat întru executarea hotărârii Parlamentului Republicii Moldova nr.300-XVI din 24.11.2005 „Cu privire la Programul legislativ pentru anii 2005-2009”. Proiectul Legii are drept scop instituirea, la nivel de lege organică, a normelor juridice referitoare la efectuarea și raportarea operațiunilor valutare, licențierea și desfășurarea activității unităților de schimb valutar, precum și referitoare la controlul valutar, stabilite în scopul implementării politicii valutare a statului și asigurării stabilității pieței valutare interne.

Elaborarea proiectului Legii se încadrează în măsurile prevăzute pentru implementarea Planului de Acțiuni Republica Moldova - Uniunea Europeană în partea ce se referă la capitolul 2.3 „Reforma și dezvoltarea social-economică”, în vederea implementării măsurilor întru îmbunătățirea convergenței în domeniile cheie ale legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene. Astfel, la elaborarea proiectului Legii s-a luat în considerare legislația comunitară (în particular prevederile art. 59 aferente măsurilor de salvagardare din Tratatul de instituire a Comunității Europene și prevederile Anexei I la Directiva Consiliului din 24 iunie 1988 pentru aplicarea articolului 67 din tratat (88/361/CEE)), precum și a fost consultată legislația în domeniul reglementării valutare a statelor străine, inclusiv a unor state membre ale Uniunii Europene.

În noiembrie 2007 proiectul Legii a fost aprobat la ședința Parlamentului Republicii Moldova în prima lectură.

Colaborarea internațională

Fondul Monetar Internațional (FMI)

Republica Moldova este membru al Fondului Monetar Internațional (FMI) din 12 august

1992. La sfârșitul anului 2007 cota de subscriere a Republicii Moldova la FMI constituia 123.2 mil. DST (echivalentul a 194.5 mil. dolari SUA).

În anul 2007, plățile totale aferente deservirii creditelor acordate de către FMI au constituit 24.2 mil. dolari SUA (echivalentul a 16.0 mil. DST), din care plățile de principal aferente creditelor respective au constituit – 22.0 mil. dolari SUA (echivalentul a 14.5 mil. DST), iar plățile de dobânzi – 2.2 mil. dolari SUA (echivalentul a 1.5 mil. DST).

Pe parcursul anului 2007 relațiile Băncii Naționale a Moldovei cu FMI s-au derulat în contextul misiunilor FMI de evaluare a performanțelor în ceea ce privește realizarea angajamentelor din cadrul programului PRGF*, precum și a consultărilor anuale bilaterale în baza Articolului IV al Statutului FMI.

În cadrul misiunii din perioada 25 aprilie – 8 mai 2007 (cea de-a doua misiune de evaluare a mecanismului de finanțare pentru reducerea sărăciei și creșterea economică), experții FMI au evaluat performanța implementării politicilor macroeconomice și reformelor structurale convenite în Memorandumul privind Politicile Economice și Financiare din 29 noiembrie

Tabelul nr. 35. Aranjamentele financiare cu FMI

| Tipul facilității | Suma aprobată mil. DST | Suma debursată până la 31.12.2007 mil. DST | Ponderea debursărilor în suma total aprobată, % | Stoc la 31.12.2007 mil. DST | Stoc la 31.12.2007 mil. USD |
|---|------------------------|--|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Facilitatea de Finanțare Extinsă (EFF) | 135.0 | 87.5 | 64.8 | 14.6 | 23.0 |
| Facilitatea pentru Reducerea Sărăciei și Creșterea Economică (PRGF) | 221.8 | 92.8 | 41.8 | 86.4 | 136.3 |

2006. Misiunea FMI a evaluat activitatea Guvernului Republicii Moldova și a Băncii Naționale a Moldovei în contextul realizării angajamentelor asumate în cadrul programului finanțat prin intermediul

PRGF și perspectivele macroeconomice pentru anul 2007 prin prisma evoluțiilor din perioada respectivă, cum ar fi creșterea prețului la gazele naturale și probabilitatea reluării exportului de vinuri în Federația Rusă.

La 13 iulie 2007 Consiliul de Directori al FMI a finalizat a doua evaluare a performanțelor Republicii Moldova în cadrul programului PRGF. Finalizarea evaluării a permis debursarea la data de 30 iulie 2007 a unei sume echivalente cu 21.7 mil. DST (circa 33.3 mil. dolari SUA).

Experții FMI au consemnat că rezultatele economice atinse de Republica Moldova sunt bune, iar modul de implementare a programului PRGF este promițător, eforturile de ajustare întreprinse de autorități au redus impactul șocurilor externe din anul trecut și au contribuit la menținerea stabilității macroeconomice.

În perioada 1-12 octombrie 2007, o echipă a FMI și Băncii Mondiale a efectuat o evaluare a sectorului financiar (FSAP) al Republicii Moldova.

Misiunea a constatat că, în general, sectorul financiar, și în special sectorul bancar a trecut printr-o evoluție pozitivă comparativ cu situația atestată de misiunea de evaluare a sectorului financiar din 2004. De asemenea, s-a menționat că au fost înregistrate performanțe majore în cadrul evaluării gradului de respectare a principiilor de bază ale supravegherii bancare efective

* Mecanismul de finanțare pentru reducerea sărăciei și creșterea economică (PRGF) este mecanismul de creditare al FMI cu regim preferențial pentru statele cu venit mic. Rata dobânzii pentru creditele în baza PRGF constituie 0.5 la sută anual. Creditele se oferă pe un termen de 10 ani, cu o perioadă de grație de 5.5 ani.

elaborate de Comitetul Basel pentru supraveghere bancară, în raport cu rezultatele FSAP din 2004.

Evaluarea efectuată de misiune a arătat că modificarea recentă a structurii sistemului de decontări constituie un pas înainte. Noul sistem de decontări interbancare a fost implementat, iar evaluarea completă a respectării principiilor Băncii Reglementelor Internaționale pentru sistemele de plăți a demonstrat că majoritatea principiilor de bază sunt respectate pe deplin.

În contextul misiunii din perioada 5-21 decembrie 2007, experții FMI au efectuat evaluarea a treia a rezultatelor programului susținut prin mecanismul de finanțare pentru reducerea sărăciei și creșterea economică (PRGF) și au purtat discuții în cadrul consultărilor periodice în baza Articolului IV al Statutului FMI în scopul aprecierii evoluțiilor și perspectivelor de implementare a politicilor economice.

Misiunea a evaluat performanța vizând implementarea politicilor macroeconomice și reformelor structurale convenite în Memorandumul actualizat privind Politicile Economice și Financiare (MPEF) pentru anul 2007 și a purtat discuții referitor la MPEF pentru anul 2008. Misiunea a consemnat că până în prezent rezultatele realizării programului au fost pozitive.

În comun cu autoritățile Republicii Moldova, misiunea a ajuns la un acord preliminar cu privire la un nou Memorandum privind Politicile Economice și Financiare pentru anul 2008.

În perioada 9-10 iunie 2007, la Chișinău a avut loc ședința anuală a Constituentei FMI* și a Băncii Mondiale (BM).

Tematica abordată în cadrul forumului a cuprins un șir de aspecte ale dezvoltării economice, axându-se pe: rolul guvernului în accesul la serviciile financiare, riscurile de ordin fiscal în cooperarea dintre sectorul public și cel privat, provocările politicii monetare în cadrul unor fluxuri în creștere de capital, problemele structurale și preocupările de ordin social în implementarea reformelor ș.a.

La 12 decembrie 2007 BNM a găzduit un seminar internațional cu tema: „Transmisia politicii monetare și modelarea inflației”, organizat în colaborare cu Fondul Monetar Internațional. La seminar au participat experți ai Fondului Monetar Internațional, ai băncilor centrale europene și ai Comisiei Europene, reprezentanți ai guvernării, autorităților de profil, sectorului bancar și ai societății civile din Republica Moldova. Seminarul a oferit auditorilor o amplă posibilitate cognitivă în ceea ce privește experiența Cehiei, Poloniei, Rusiei, Olandei, Albaniei și a altor țări în materie de țintire a inflației.

Pe parcursul anului 2007 Banca Națională a Moldovei a beneficiat din partea FMI de asistență tehnică în domeniul perfecționării cadrului de politică monetară. În baza recomandărilor expuse în cadrul asistenței tehnice, BNM a elaborat un plan de acțiuni cu privire la implementarea strategiei de țintire a inflației.

* Constituentele FMI și BM reunesc țările care au un reprezentant comun în Cosiliul Executiv al FMI și BM. Astfel, Constituentele Olandei, care a fost convocată în ședința sa anuală la Chișinău, are 13 membri – Armenia, Bosnia și Herțegovina, Bulgaria, Cipru, Croația, Georgia, Israel, Macedonia, Moldova, Muntenegru, România și Ungaria, Olanda fiind cea care promovează interesele întregului grup.

Grupul Băncii Mondiale (BM)

La 31 decembrie 2007 valoarea angajamentelor totale ale Republicii Moldova față de Banca Mondială a constituit 432.4 mil. dolari SUA, din care 140.6 mil. dolari SUA (32.5 la sută) a constituit datoria Republicii Moldova față de Banca Internațională pentru Reconstrucții și Dezvoltare (BIRD) și 291.8 mil. dolari SUA (67.5 la sută) reprezintă stocul împrumuturilor acordate de către Asociația Internațională pentru Dezvoltare (AID).

În anul 2007, în scopul susținerii în continuare a realizării Strategiei de Creștere Economică și Reducere a Sărăciei din Moldova (SCERS), Republica Moldova a semnat cu AID acordul pentru Grantul oferit de Departamentul pentru Dezvoltare Internațională al Regatului Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord pentru finanțarea Programului în cadrul Creditului pentru Susținerea Reducerii Sărăciei (CSRS). Grantul de cofinanțare (în mărime de 1.47 mil. lire sterline) a primului Credit pentru Susținerea Reducerii Sărăciei (CSRS 1) finanțat de Banca Mondială a oferit Republicii Moldova resurse cu scopul de a-i permite să implementeze programul de reforme susținut de operațiunile propuse în CSRS.

Pe parcursul anului 2007 Banca Mondială, în cadrul unor diverse proiecte, a aprobat și alte credite și granturi pentru Republica Moldova, printre care:

- Creditul AID în valoare de 16.0 mil. dolari SUA, în cadrul Proiectului de susținere a programului în sectorul drumurilor;
- Grantul BIRD în valoare de circa 4.6 mil. dolari SUA, în cadrul Proiectului infrastructurii de mediu din Moldova;
- Creditul AID în sumă totală de 17.0 mil. dolari SUA, în cadrul Proiectului servicii de sănătate și asistență socială pentru Moldova, etc.

Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD)

Republica Moldova este parte a Inițiativei BERD cu privire la țările în proces de tranziție (TIT) lansată în anul 2004 pentru a stimula activitatea pieței din țările cu cel mai scăzut venit în care BERD desfășoară operațiuni.

La 4 septembrie 2007 Consiliul de Directori al BERD a aprobat noua Strategie pentru Republica Moldova.

În cadrul noii strategii BERD va continua să ofere sprijin Republicii Moldova în eforturile sale de implementare a unui program de noi reforme și de îmbunătățire a climatului investițional. Prioritățile operaționale ale BERD vor include dezvoltarea generală a sectorului privat, restructurarea și consolidarea sectorului financiar și reabilitarea infrastructurii țării.

În sprijinul acestor obiective, BERD va adopta următoarele priorități operaționale în vederea consolidării sectorului financiar al Republicii Moldova:

- BERD va continua să ofere băncilor partenere acces la liniile de credit suplimentare pentru întreprinderile mici și mijlocii și pentru microîntreprinderi, precum și la Programul de facilitare a comerțului și la Facilitatea de cofinanțare. BERD va încerca să coopereze cu noi bănci partenere și să acorde asistență în dezvoltarea și promovarea instrumentelor financiare noi, precum linii de credit pentru sporirea eficienței energetice, leasing și finanțare ipotecară. În ceea ce privește capitalul propriu, BERD va examina posibilitatea reluării investițiilor în

bănci, în companii de leasing și ipotecă în colaborare cu alți parteneri. În măsura posibilităților, BERD va acorda asistență tehnică prin intermediul Fondului TIT multidonator în vederea realizării acestor priorități.

- BERD va continua să susțină dezvoltarea microfinanțării, inclusiv prin extinderea programelor destinate microîntreprinderilor prin intermediul băncilor comerciale, precum și prin intermediul altor instituții financiare nebancare selectate.
- BERD va explora oportunitățile de susținere a dezvoltării sectorului financiar nebancar prin intermediul investițiilor și asistenței tehnice.

În anul 2007 BERD a continuat finanțarea întreprinderilor mici și mijlocii și a microîntreprinderilor din Republica Moldova prin semnarea unei linii de credit în valoare de 5.0 mil. euro cu o bancă comercială locală și prin intermediul unei instituții financiare nebancare care respectiv a beneficiat de o linie de credit în valoare de 1.0 mil. dolari SUA.

Uniunea Europeană (UE)

Cadrul legal de derulare a relațiilor de colaborare dintre Republica Moldova și Uniunea Europeană reprezintă Acordul de Parteneriat și Cooperare (APC) semnat la 28 noiembrie 1994 (în vigoare din 1 iulie 1998).

Documentul de bază care vizează implementarea APC reprezintă Planul de Acțiuni Republica Moldova–Uniunea Europeană (RM-UE), care stabilește obiectivele strategice ale cooperării dintre UE și Republica Moldova pentru perioada 22 februarie 2005 – 22 februarie 2008. Pe parcursul anului 2007 Banca Națională a Moldovei a implementat toate măsurile prevăzute în Planul de Acțiuni RM-UE, în particular măsurile aferente obiectivului „Consolidarea creșterii economice și asigurarea durabilității acesteia pe termen mediu”, domeniului „Economie de piață funcțională”, etc.

La 16 aprilie 2007, Consiliul Europei a adoptat decizia de a acorda Republicii Moldova o asistență macrofinanciară în valoare de până la 45.0 mil. euro sub formă de grant.

Acest ajutor financiar are drept scop de a contribui la susținerea balanței de plăți și la consolidarea rezervelor valutare ale Republicii Moldova. Asistența din partea Comunității Europene completează mijloacele acordate Republicii Moldova de către Instituțiile Financiare Internaționale și donatorii bilaterali pentru susținerea programului de stabilizare economică și de reforme al autorităților.

Astfel, în cadrul suportului financiar acordat de către Comisia Europeană în anul 2007, Republica Moldova a beneficiat de prima tranșă a asistenței macrofinanciare în valoare de 20.0 mil. euro.

Suplimentar fondurilor de asistență macrofinanciară, în anul 2007 Comisia Europeană a debursat 7.1 mil. euro cu scopul de a eradica sărăcia. Acest grant a fost alocat prin intermediul Programului Uniunii Europene de Securitate Alimentară 2006.

Banca Mării Negre pentru Comerț și Dezvoltare (BMNCD)

Republica Moldova este membru-fondator al Băncii Mării Negre pentru Comerț și Dezvoltare care și-a început activitatea în anul 1999.

În Strategia pentru Republica Moldova adoptată de către BMNCD pentru perioada 2007-2010 au fost stipulate următoarele domenii prioritare de finanțare: finanțarea comerțului în vederea sporirii exporturilor, promovarea comerțului regional, promovarea noilor instrumente financiare, precum ipoteca, leasingul, etc.

În perioada 17-18 iunie 2007 la Chișinău s-a desfășurat cea de-a IX-a ședință anuală a Consiliului de directori al BMNCD și Forul Economic al țărilor regiunii Mării Negre – „Business Day”.

În cadrul Forului „Business Day” au fost discutate chestiuni ce țin de rolul instituțiilor financiare internaționale în dezvoltarea economică, în special, în sectorul infrastructurii, dezvoltării sectorului financiar, susținerii întreprinderilor mici și mijlocii, a mediului, precum și a investițiilor străine.

În anul 2007 BMNCD a acordat două linii de credit pentru finanțarea comerțului în valoare de 8.0 mil. dolari SUA și 4.0 mil. euro respectiv, prin intermediul a două bănci din Republica Moldova.

Astfel, la situația din 31 decembrie 2007, BMNCD are în derulare patru proiecte în Republica Moldova: două linii de credit pentru finanțarea comerțului, o linie de credit destinată întreprinderilor mici și mijlocii în valoare de 3.0 mil. dolari SUA acordată prin intermediul unei instituții financiare nebancale și investiții în capitalul propriu al unui fond privat regional.

Grupul Supraveghetorilor Bancari din Europa Centrală și de Est

Banca Națională a Moldovei face parte din cadrul Grupului Supraveghetorilor Bancari din Europa Centrală și de Est (SBECE), la care a aderat în iunie 1996 prin semnarea Acordului privind regulile de organizare și dirijare ale Grupului SBECE.

Calitatea de membru al Grupului SBECE permite Băncii Naționale a Moldovei să participe la schimbul de experiență între membrii grupului, la procesul de perfecționare continuă a calificării personalului, la elaborarea noilor standarde, precum și să beneficieze de asistență metodologică în domeniul reglementării prudențiale a băncilor.

Cele expuse facilitează creșterea competitivității sectorului bancar autohton, capacitatea acestuia de a atrage investiții, inclusiv străine, și ca rezultat sporirea posibilității băncilor de a satisface cerințele diferitelor ramuri ale economiei în servicii bancare.

În anul 2007, ca urmare a solicitării Autorității Pieței Financiare a Austriei, Banca Națională a Moldovei a acceptat admiterea acesteia în calitate de membru al Grupului SBECE.

Colaborarea cu băncile centrale ale altor state

În anul 2007 Banca Națională a Moldovei a conlucrat activ cu băncile centrale ale altor state.

În cadrul procesului de autorizare a băncilor, Banca Națională a Moldovei a solicitat informații relevante de la autoritățile de supraveghere (băncile centrale și alte autorități) și a expediat informații similare autorităților de supraveghere la solicitarea acestora.

În contextul dezvoltării și colaborării regionale, Banca Națională a Moldovei a participat la întrunirea conducătorilor de audit intern din băncile centrale ale țărilor din spațiul CSI și ale țărilor baltice, organizată de către Banca Națională a Kirghizstanului.



În anul 2007 colaboratorii Băncii Naționale a Moldovei au participat la cursuri și seminare la următoarele bănci centrale: Deutsche Bundesbank, Banca Franței, Banca Olandei, Banca Națională a Poloniei, Banca Italiei, Banca Națională a Cehiei, Banca Națională a Republicii Macedonia, Banca Națională a Ucrainei, etc.

Supravegherea și reglementarea activității băncilor*

La 31 decembrie 2007 în Republica Moldova funcționau 16 bănci pe acțiuni autorizate de Banca Națională a Moldovei, inclusiv trei sucursale ale băncilor străine. Numărul total de instituții ale băncilor a constituit 1044, dintre care 255 filiale și 789 reprezentanțe. Pe parcursul anului 2007 au fost deschise 32 filiale, 72 reprezentanțe și au fost închise 4 filiale și 22 reprezentanțe.

Pe 17 decembrie 2007 a fost eliberată licența de desfășurare a activităților financiare unei bănci noi în conformitate cu art.26 alin.(1) și alin.(2) lit. b) din Legea instituțiilor financiare (Hotărârea CA al BNM nr. 313 din 13.12.2007).

Numărul total al personalului antrenat în sistemul bancar la situația din 31 decembrie 2007 a constituit 9851, sau cu 831 persoane mai mult comparativ cu 31 decembrie 2006. În medie fiecărui angajat în sectorul bancar i-au revenit active în valoare de 3.2 mil. lei, ceea ce este cu 28.0 la sută mai mult comparativ cu sfârșitul anului 2006.

Noile reglementări prudentiale

Pe parcursul anului 2007 a fost întreprins un șir de acțiuni în vederea menținerii stabilității sistemului bancar și dezvoltării acestuia în continuare. În acest scop au fost perfecționate reglementările prudentiale și metodele de supraveghere ținând cont de cadrul normativ existent, precum și de standardele general acceptate de supraveghere bancară.

În vederea intensificării activității în domeniul autorizării, supravegherii și reglementării activității instituțiilor financiare au fost înaintate exigențe prudentiale noi îndreptate spre mărirea gradului de transparență a acționarilor băncilor, a fost optimizată procedura de autorizare a investițiilor băncilor străine în capitalul celor autohtone.

S-a perfecționat definiția de „persoane afiliate băncii” cu specificarea separată a persoanelor afiliate persoanei juridice, inclusiv băncii, și persoanelor afiliate persoanei fizice.

A fost modificat calculul expunerii nete față de o persoană sau un grup de persoane acționând în comun. Ca urmare, expunerea totală a fost diminuată cu expunerile asigurate cu hârtii de valoare, emise de către Ministerul Finanțelor al Republicii Moldova, Banca Națională a Moldovei (certIFICATELE BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI) sau Guvernul unei țări-membre a Organizației de Colaborare Economică și Dezvoltare.

S-au perfecționat sistemele de control intern ale băncilor în vederea sporirii gradului de transparență privind structura de proprietate, de guvernare corporativă, de identificare a debitorilor băncii, etc.

În vederea reflectării juste a valorii activelor băncii au fost înaintate cerințe prudentiale de evaluare a riscurilor aferente activelor, altele decât creditele, și angajamentelor condiționale, precum și de formare a provizioanelor pentru acoperirea pierderilor aferente acestora. Astfel, clasificarea activelor și angajamentelor condiționale, supuse riscului de credit, urmează a fi efectuată de către bănci în condiții similare clasificării creditelor, ținându-se cont de factorii

* Conform soldurilor din bilanțul contabil la conturile de credit și de depozit întocmit în baza Instrucțiunii cu privire la modul de întocmire și prezentare de către bănci a rapoartelor financiare, aprobată prin Hotărârea nr. 36 a Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei din 08.08.1997 (Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr.64-65 din 02.10.1997).

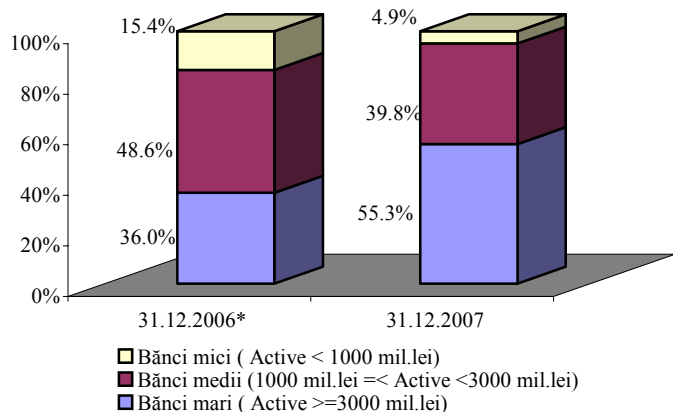
riscului financiar. În cazul în care activele și angajamentele condiționale sunt influențate și de circumstanțele și condițiile existente într-o țară străină, la evaluarea acestora se va ține cont și de riscul țării respective.

Activele băncilor

Pe parcursul anului 2007 sistemul bancar a înregistrat o evoluție pozitivă, manifestată prin creșterea cantitativă și calitativă. Activele totale ale sistemului bancar la situația din 31 decembrie 2007 au atins valoarea de 31978.7 mil. lei, sporind față de 31 decembrie 2006 cu 9230.0 mil. lei (40.6 la sută). De asemenea, s-a majorat și ponderea lor în PIB de la 50.8 la sută până la 59.9 la sută (graficul nr. 59). Creșterea activelor s-a datorat sporirii obligațiunilor băncilor cu 7635.2 mil. lei (40.6 la sută) și a capitalului acționar cu 1594.8 mil. lei (40.6 la sută).

De menționat că, în conformitate cu modificările la Instrucțiunea cu privire la modul de întocmire și prezentare de către bănci a rapoartelor financiare (HCA nr.226 din 30 august 2007), băncile începând din luna noiembrie 2007 formează reduceri pentru pierderi la active și provizioane pentru pierderi la angajamente condiționale. Formarea la situația din 31 decembrie 2007 a reducerilor suplimentare în sumă de 34.5 mil. lei la alte active care nu sunt credite nu a condus la micșorarea activelor comparativ cu sfârșitul anului 2006.

Graficul nr. 57. Concentrarea activelor sectorului bancar al Republicii Moldova pe grupuri de bănci în perioada 31.12.2006* - 31.12.2007 (%)



*Datele la 31.12.2006 pe parcursul textului sunt ajustate conform rezultatelor auditului extern.

La finele anului 2007 în grupul băncilor mari* intrau 4 bănci, în grupul băncilor medii - 7 bănci și în grupul băncilor mici - 5 bănci.

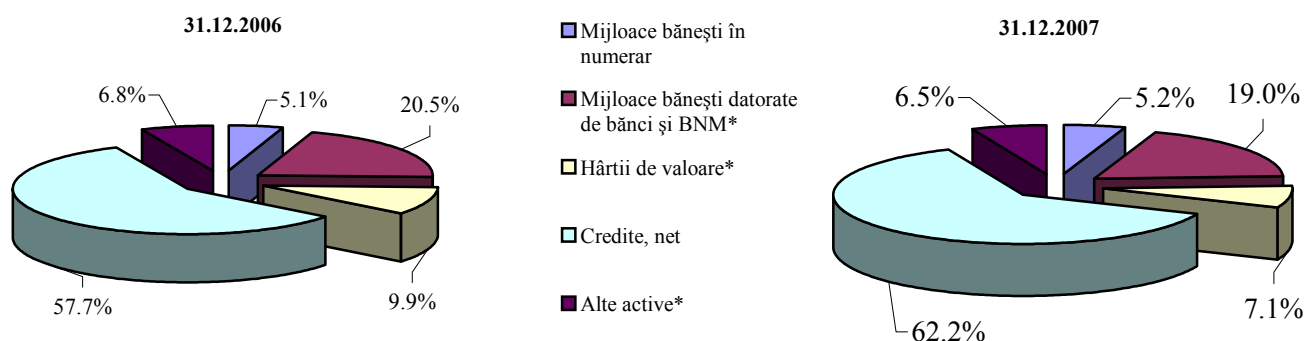
În anul 2007 în structura activelor au fost consemnate creșteri la toate articolele: portofoliul de credite, net** s-a majorat cu 6762.5 mil. lei (51.6 la sută), mijloacele datorate de bănci și de Banca Națională a Moldovei, net - cu 1406.9 mil. lei (30.1 la sută), alte active, net - cu 530.1 mil. lei (34.3 la sută), numerarul – cu 529.3 mil. lei (45.9 la sută), hârtiile de valoare, net – cu 1.2 mil. lei (0.1 la sută).

* Începând cu situația din 31.12.2007 au fost modificate criteriile de grupare ale băncilor.

** Conform soldurilor din bilanțul contabil la conturile de credit întocmit în baza Instrucțiunii cu privire la modul de întocmire și prezentare de către bănci a rapoartelor financiare, aprobată prin Hotărârea nr. 36 a Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei din 08.08.1997 (Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 64-65 din 02.10.1997).

Ponderea maximă în totalul activelor a revenit creditelor nete – 62.2 la sută, fiind în majorare față de finele anului 2006 cu 4.5 puncte procentuale. Mijloacele datorate de bănci și de BNM, nete au ocupat o pondere de 19.0 la sută, hârtiile de valoare, nete – 7.1 la sută, mijloacele bănești în numerar - 5.2 la sută și alte active, nete – 6.5 la sută din totalul activelor (graficul nr. 58).

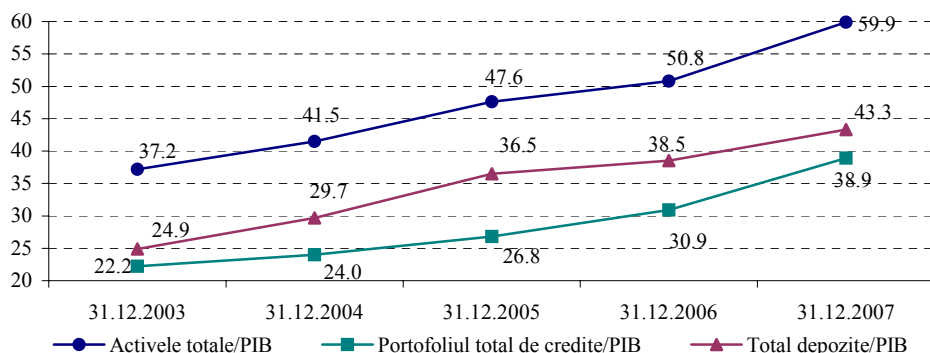
Graficul nr. 58. Structura activelor sectorului bancar al Republicii Moldova în perioada 31.12.2006 - 31.12.2007 (%)



*La situația din 31.12.2007 articolele mijloace datorate de bănci și de BNM, hârtii de valoare și alte active sunt reflectate la valoarea netă

Ponderea în PIB a creditelor acordate s-a majorat de la 30.9 la sută la 31 decembrie 2006 până la 38.9 la sută la 31 decembrie 2007 (graficul nr. 59). Creșterea acestei ponderi la finele anului 2007 demonstrează că sistemul bancar continuă treptat să-și mărească influența asupra dezvoltării sectorului real al economiei țării.

Graficul nr. 59. Dinamica activelor, creditelor și depozitelor raportate la PIB (%)

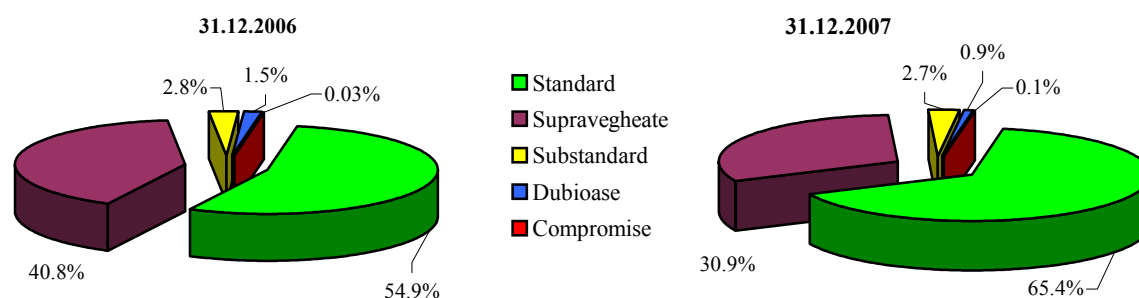


În contextul distribuirii riscurilor și al destinației operațiunilor investiționale, ponderea cea mai mare în portofoliul total de credite au deținut-o creditele acordate industriei și comerțului – 48.6 la sută, fiind urmate de creditele de consum – 14.1 la sută, creditele acordate agriculturii și industriei alimentare – 13.8 la sută și creditele acordate pentru imobil, construcție și dezvoltare – 12.8 la sută. Cea mai mică pondere în totalul creditelor au ocupat-o creditele acordate Guvernului – 0.4 la sută, creditele acordate băncilor – 0.5 la sută, creditele acordate industriei energetice și a combustibilului - 2.0 la sută și creditele acordate pentru construcția drumurilor și transportare – 2.2 la sută. Pe parcursul anului 2007 creșterea cea mai mare au consemnat-o creditele acordate industriei/comerțului - cu 3320.4 mil. lei (49.1 la sută), creditele de consum – cu 1645.4 mil. lei (129.4 la sută) și creditele acordate pentru imobil, construcție și dezvoltare - cu 1185.3 mil. lei (80.8 la sută).

În perioada analizată s-a înregistrat o îmbunătățire a calității portofoliului de credite ce s-a manifestat prin diminuarea față de 31 decembrie 2006 a ponderii creditelor nefavorabile

(substandard, dubioase și compromise), (graficul nr. 60) în totalul creditelor cu 0.7 puncte procentuale, constituind 3.7 la sută la 31 decembrie 2007 și, respectiv, a reducerilor pentru pierderi la credite în totalul creditelor cu 1.0 puncte procentuale, care la 31 decembrie 2007 a alcătuit 4.2 la sută.

Graficul nr. 60. Structura portofoliului de credite și a leasingului financiar al sectorului bancar din Republica Moldova conform gradului riscului operațiunilor investiționale la 31.12.2006 și 31.12.2007 (%)



Valoarea totală a creditelor compromise care a fost anulată în anul 2007 din contul reducerilor pentru pierderi la credite a constituit 89.0 mil. lei, recuperările la credite – 64.9 mil. lei. Astfel, din totalul creditelor anulate recuperările au reprezentat 72.9 la sută.

Suma totală a expunerilor băncilor față de persoanele afiliate la 31 decembrie 2007 a alcătuit 1189.1 mil. lei, ocupând o pondere nesemnificativă în totalul creditelor – 5.7 la sută și 22.7 la sută din capitalul de gradul I (*limita maximă – 100.0 la sută din capitalul de gradul I*).

Creditele acordate funcționarilor băncilor reprezentau 85.5 mil. lei, sau 0.4 la sută din totalul portofoliului de credite și 1.6 la sută din capitalul normativ total al băncilor (*limita maximă nu trebuie să depășească 10.0 la sută din capitalul normativ total*).

Valoarea totală a expunerilor "mari" a constituit 4961.2 mil. lei, ceea ce reprezintă 23.9 la sută din portofoliul total de credite și 94.8 la sută din capitalul normativ total al băncilor (*limita maximă nu trebuie să depășească 500.0 la sută din capitalul normativ total*). Suma celor mai mari zece datorii nete la credite a reprezentat 27.7 la sută din creditele nete pe sistem (*limita maximă – 50.0 la sută din volumul total al creditelor nete*).

Investițiile băncilor în activele materiale pe termen lung la finele anului 2007 raportate la capitalul normativ total au alcătuit 23.6 la sută (*limita maximă – 50.0 la sută*). Investițiile în activele materiale pe termen lung și cotele de participare în capitalul unităților economice raportate la capitalul normativ total au reprezentat 25.6 la sută (*limita maximă – 100.0 la sută*).

Ponderea activelor nete în valută străină în totalul activelor constituia 43.4 la sută, ponderea obligațiilor nete în valută străină în totalul activelor – 42.4 la sută. Diferența nesemnificativă față de ponderea activelor în valută străină, care a constituit 1.0 puncte procentuale denotă că riscul cursului valutar este minim și nu influențează semnificativ asupra stabilității financiare a sistemului bancar. Comparativ cu 31 decembrie 2006 ponderea activelor și ponderea obligațiilor în valută străină au crescut cu 1.8 și 1.1 puncte procentuale, respectiv. În structura activelor nete în valută străină ponderea cea mai mare a revenit creditelor în valută străină – 65.5 la sută.

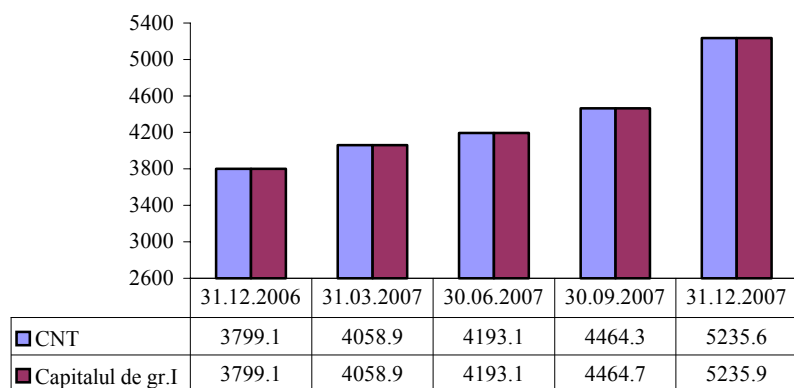
Angajamentele extrabilanțiere (conturile condiționale de credit) au însumat 7450.0 mil. lei, sau 23.3 la sută din totalul activelor. Comparativ cu finele anului 2006 angajamentele extrabilanțiere s-au majorat cu 588.8 mil. lei, sau cu 8.6 la sută, iar ponderea lor în totalul activelor s-a micșorat cu 6.9 puncte procentuale. În structura angajamentelor extrabilanțiere ponderea cea mai mare a revenit vânzărilor la operațiuni la termen – 2589.3 mil. lei (34.8 la sută) și vânzărilor la operațiuni curente – 2218.9 mil. lei (29.8 la sută).

Capitalul băncilor

Capitalul de gradul I este partea capitalului normativ total față de care este stabilită mărimea minimă necesară pentru a efectua activități financiare în conformitate cu art. 26 din Legea instituțiilor financiare.

Capitalul de gradul I a sporit cu 1436.8 mil. lei (37.8 la sută), înregistrând 5235.9 mil. lei la 31 decembrie 2007 și indică în continuare capacitatea înaltă a băncilor de acoperire, la necesitate, a eventualelor pierderi financiare. De menționat că, la finele anului 2007 la toate băncile mărimea capitalului de gradul I corespundea categoriei autorizației deținute.

Graficul nr. 61. Dinamica capitalului sistemului bancar al Republicii Moldova în perioada 2006 - 2007 (mil. lei)



Capitalul normativ total (CNT) include capitalul de gradul I și capitalul de gradul II cu excluderea cotelor de participare în capitalul altor bănci, care dețin autorizația Băncii Naționale a Moldovei.

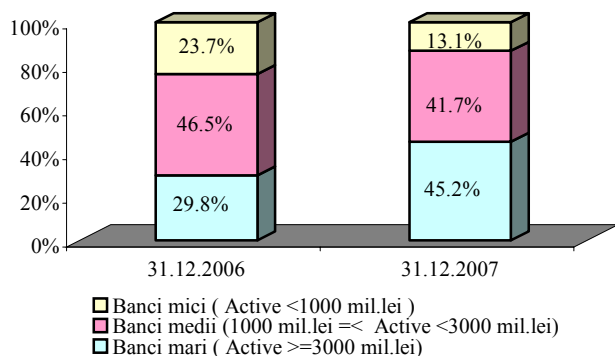
Capitalul normativ total a sporit în anul 2007 cu 1436.5 mil. lei, sau cu 37.8 la sută (graficul nr. 61).

Sursa principală de majorare a capitalului de gradul I și CNT a fost venitul net obținut de bănci în valoare de 1094.8 mil. lei și emisiunile de

acțiuni realizate din contul aporturilor suplimentare ale acționarilor în sumă de 338.9 mil. lei și din contul capitalului social al băncii noi deschise în sumă de 120.0 mil. lei.

Media suficienței capitalului ponderat la risc (raportul dintre valoarea capitalului normativ

Graficul nr. 62. Concentrarea capitalului normativ total al sectorului bancar al Republicii Moldova pe grupuri de bănci la 31.12.2006 și 31.12.2007 (%)

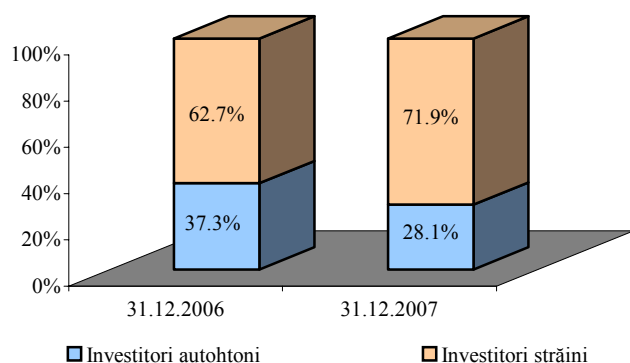


total la activele ponderate la risc) pe sistemul bancar la situația din 31 decembrie 2007 a fost situată la un nivel înalt, consemnând 29.6 la sută (nivelul minim în Republica Moldova este de 12.0 la sută, iar cel stabilit de Comitetul Bazel pentru supravegherea bancară indică o suficiență și mai mică – 8.0 la sută). Indicatorul dat confirmă existența unui potențial bancar de investire a mijloacelor bănești,

reprezentând, totodată, un criteriu al stabilității băncilor.

Cota capitalului normativ total al băncilor mari în capitalul normativ total al sistemului bancar a înregistrat 45.2 la sută, majorându-se față de 31 decembrie 2006 cu 15.4 puncte procentuale, iar cota capitalului normativ total al băncilor mici și al băncilor medii s-a micșorat cu 4.8 și cu 10.6 puncte procentuale, constituind, respectiv, 41.7 și 13.1 la sută (graficul nr. 62).

Graficul nr. 63. Structura capitalului social al sectorului bancar din Republica Moldova conform sursei de proveniență a investițiilor în perioada 31.12.2006 - 31.12.2007 (%)



În perioada analizată s-a menținut atractivitatea sectorului bancar pentru investitorii străini, fapt confirmat prin cota semnificativă a investițiilor străine în capitalul băncilor. Valoarea acesteia la situația din 31 decembrie 2007 a constituit 71.9 la sută, fiind cu 9.2 puncte procentuale mai mare față de finele anului 2006 (graficul nr. 63).

Printre investitorii străini care participă la formarea capitalului băncilor Republicii Moldova sunt Banca Europeană de Reconstrucții și Dezvoltare, bănci din Italia, Franța și Slovenia, precum și investitori

corporativi din Austria, Germania, SUA, Rusia, Grecia, Slovenia, Olanda, Marea Britanie, Cehia, Cipru și alte țări.

Din numărul total al băncilor 4 bănci dispun de capital format complet din investiții străine, o bancă dispune de capital format din investiții autohtone și 11 bănci - de capital format din investiții străine și autohtone.

Obligațiunile băncilor

La 31 decembrie 2007 obligațiunile băncilor au alcătuit 26454.4 mil. lei și au crescut comparativ cu sfârșitul anului 2006 cu 7635.2 mil. lei, sau cu 40.6 la sută. Sporirea obligațiunilor a avut loc preponderent din contul majorării depozitelor* cu 5843.3 mil. lei, sau 33.9 la sută, ceea ce denotă credibilitatea sistemului bancar.

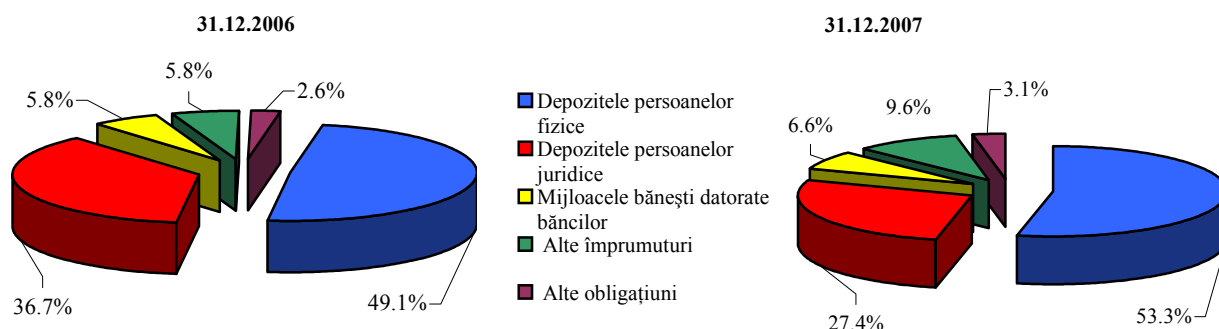
În anul 2007 tendința de majorare a fost înregistrată la toate articolele. Astfel, depozitele persoanelor fizice au crescut cu 4864.1 mil. lei (52.6 la sută), alte împrumuturi - cu 1472.6 mil. lei (136.1 la sută), mijloacele bănești datorate băncilor - cu 645.5 mil. lei (58.8 la sută), depozitele persoanelor juridice - cu 333.7 mil. lei (4.8 la sută) și alte obligațiuni (inclusiv provizioane pentru pierderi la angajamente condiționale în sumă de 45.4 mil. lei) - cu 319.3 mil. lei (64.6 la sută).

În obligațiunile băncilor ponderea cea mai mare la 31 decembrie 2007 a revenit depozitelor – 87.3 la sută, fiind în descreștere comparativ cu sfârșitul anului 2006 cu 4.3 puncte procentuale. De asemenea, s-a majorat și ponderea lor în PIB de la 38.5 la sută până la 43.3 la sută

* Conform soldurilor din bilanțul contabil la conturile de depozit, întocmit în baza Instrucțiunii cu privire la modul de întocmire și prezentare de către bănci a rapoartelor financiare, aprobată prin Hotărârea nr. 36 din 08.08.1997 a Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei (Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 64-65 din 02.10.1997).

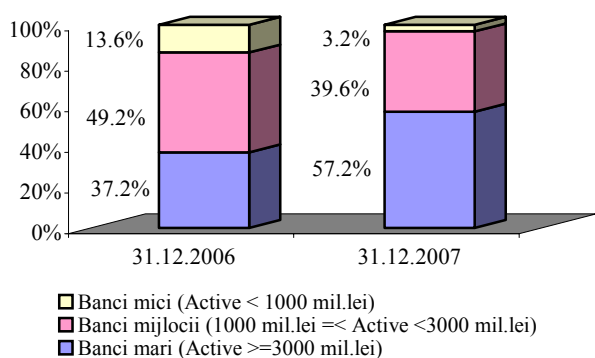
(graficul nr. 59). În totalul obligațiunilor depozitelor persoanelor fizice l-au revenit 53.3 la sută, depozitelor persoanelor juridice – 27.4 la sută și depozitelor băncilor – 6.6 la sută. Alte împrumuturi și alte obligațiuni au constituit respectiv 9.6 la sută și 3.1 la sută (graficul nr. 64).

Graficul nr. 64. Structura obligațiunilor sectorului bancar al Republicii Moldova la 31.12.2006 și 31.12.2007 (%)



Ponderea obligațiunilor băncilor mari în totalul obligațiunilor sistemului bancar la 31 decembrie 2007 constituia 57.2 la sută, majorându-se comparativ cu 31 decembrie 2006 cu 20.0 puncte procentuale, iar ponderea obligațiunilor băncilor medii și cea a băncilor mici s-a redus, respectiv, cu 9.6 și 10.4 puncte procentuale până la 39.6 și 3.2 la sută în totalul obligațiunilor pe sistem (graficul nr. 65).

Graficul nr. 65. Concentrarea obligațiunilor sectorului bancar al Republicii Moldova pe grupuri de bănci la 31.12.2006 și 31.12.2007 (%)



Lichiditatea băncilor

Respectarea de către bănci a indicatorilor lichidității relevă existența surselor adecvate de finanțare pentru acoperirea necesităților potențiale atât pe termen scurt, cât și pe termen

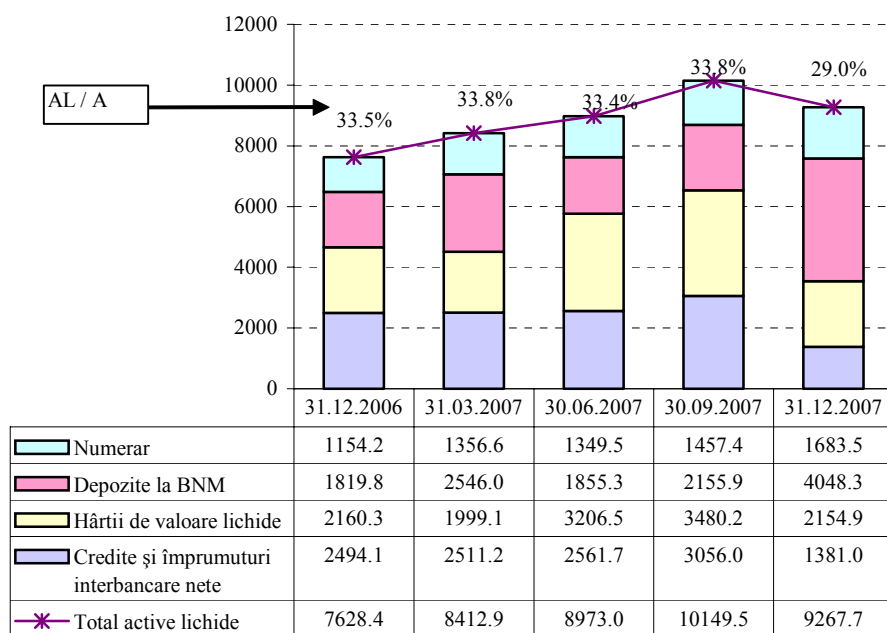
lung.

Astfel, lichiditatea pe termen lung (*active cu termenul de rambursare mai mare de 2 ani/resursele financiare cu termenul potențial de retragere, care depășește 2 ani* ≤ 1) la situația din 31 decembrie 2007 a constituit 0.7. Nivelul acestui indicator denotă disponibilitatea resurselor care pot fi investite pe termen de peste doi ani.

Lichiditatea curentă (*active lichide exprimate prin numerar, depozite la BNM, hârtii de valoare de stat, credite interbancare nete cu termenul de până la o lună*/total active $\times 100\% \geq 20$ la sută) la finele anului 2007 a consemnat 29.0 la sută.

Activele lichide au alcătuit 9267.7 mil. lei și pe parcursul anului 2007 au sporit cu 1639.3 mil. lei, sau cu 21.5 la sută. Această creștere s-a datorat majorării depozitelor la Banca Națională a Moldovei - cu 2228.5 mil. lei (2.2 ori) și numerarului - cu 529.3 mil. lei (45.9 la sută). Concomitent s-au redus creditele și împrumuturile interbancare nete cu termenul de rambursare până la 1 lună cu 1113.1 mil. lei (44.6 la sută) și hârtiile de valoare lichide - cu 5.4

Graficul nr. 66. Dinamica activelor lichide (mil. lei) și ponderii acestora în totalul activelor (%) sistemului bancar al Republicii Moldova în perioada 2006 - 2007



mil. lei (0.2 la sută) (graficul nr. 66). Creșterea continuă a activelor lichide va contribui la menținerea de către bănci a indicatorilor lichidității.

Ponderea maximă în activele lichide la situația din 31 decembrie 2007 a revenit depozitelor la Banca Națională a Moldovei – 43.7 la sută, fiind urmate de hârtiile de valoare lichide – 23.2 la sută, numerarul și metalele prețioase – 18.2 la sută și creditele și împrumuturile interbancare nete cu termenul rămas până la rambursare de 1 lună – 14.9 la sută.

Veniturile și cheltuielile băncilor

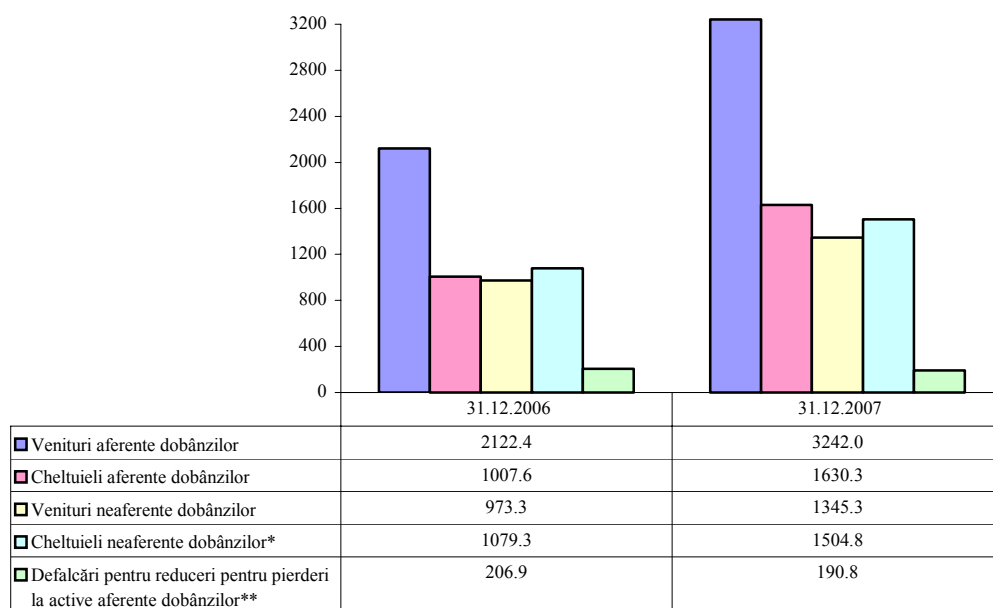
Venitul net obținut de către băncile din Republica Moldova în anul 2007 a constituit 1094.8 mil. lei, sporind comparativ cu anul precedent cu 410.0 mil. lei, sau cu 59.9 la sută.

În anul 2007 comparativ cu anul 2006 se observă o creștere a veniturilor aferente dobânzilor

cu 1119.6 mil. lei, sau cu 52.8 la sută și a veniturilor neafereente dobânzilor cu 372.0 mil. lei, sau cu 38.2 la sută.

Cheltuielile aferente dobânzilor și cheltuielile neafereente dobânzilor s-au majorat respectiv cu 622.7 mil. lei, sau cu 61.8 la sută și 425.5 mil. lei, sau cu 39.4 la sută, defalcările pentru reduceri pentru pierderi la active aferente dobânzilor au descrescut cu 16.1 mil. lei, cu sau 7.8 la sută

Graficul nr. 67. Dinamica veniturilor și cheltuielilor sectorului bancar al Republicii Moldova în anii 2006-2007 (mil. lei)



*La 31.12.2007 în cheltuieli neafereente dobânzilor au fost incluse defalcări pentru reduceri pentru pierderi la active neafereente dobânzilor și defalcări pentru provizioane pentru pierderi la angajamente condiționale.

**La situația din 31.12.2006 în defalcări pentru reduceri pentru pierderi la active aferente dobânzilor au fost incluse numai defalcările pentru reduceri pentru pierderi la credite.

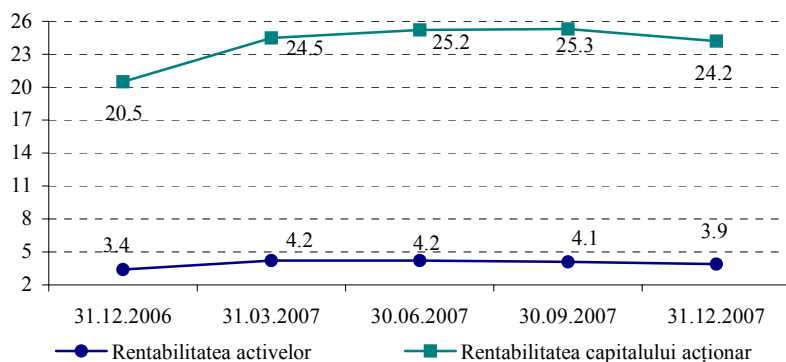
(graficul nr. 67).

Veniturile băncilor pe parcursul anului 2007 au fost stabile și au provenit în special din activitatea de bază a băncilor (investițiile în activele generatoare de dobândă). Respectiv, veniturile aferente dobânzilor au constituit 3242.0 mil. lei, sau 70.7 la sută din totalul veniturilor obținute de bănci. În structura veniturilor aferente dobânzilor cota cea mai mare o reprezentase veniturile aferente dobânzilor și comisioanele la credite – 2717.4 mil. lei (59.2 la sută din totalul veniturilor).

Veniturile neaferente dobânzilor au constituit 1345.3 mil. lei, sau 29.3 la sută din totalul veniturilor. În totalul veniturilor neaferente dobânzilor cea mai mare parte a revenit veniturilor aferente comisioanelor, care au constituit 702.1 mil. lei (15.3 la sută din totalul veniturilor) și veniturilor obținute de la operațiunile cu valută străină – 498.7 mil. lei (10.9 la sută din totalul veniturilor).

Suma totală a cheltuielilor a constituit 3325.9 mil. lei, dintre care 1630.3 mil. lei, sau 49.0 la sută au alcătuit cheltuielile aferente dobânzilor, 1504.8 mil. lei, sau 45.3 la sută - cheltuielile neaferente dobânzilor și 190.8 mil. lei, sau 5.7 la sută - defalcările pentru reduceri pentru pierderi la active aferente dobânzilor.

Graficul nr. 68. Dinamica rentabilității activelor și capitalului sistemului bancar al Republicii Moldova în perioada 2006-2007(%)



Indicatorii rentabilității au continuat să înregistreze rate înalte. *Rentabilitatea activelor sistemului bancar* (raportul dintre venitul net și activele medii) în anul 2007 a constituit 3.9 la sută. *Rentabilitatea capitalului acționar* pe sistemul bancar (raportul dintre venitul net și capitalul acționar mediu) a alcătuit 24.2 la sută.

Comparativ cu anul 2006 valoarea acestora a crescut cu 0.5 și 3.7 puncte procentuale respectiv, în special, din contul creșterii indicatorului venituri aferente dobânzilor la hârtii de valoare/media hârtiilor de valoare de la 6.6 la sută până la 12.5 la sută, sau cu 5.9 puncte procentuale.

Creșterea bazei de obținere a veniturilor s-a manifestat prin sporirea activelor generatoare de dobândă în anul 2007 cu 7856.6 mil. lei, sau 41.3 la sută, consemnând valoarea de 26861.7 mil. lei. Majorarea continuă a activelor generatoare de dobândă, precum și ponderea semnificativă a acestora în totalul activelor sistemului bancar, care a alcătuit 84.0 la sută, indică abilitatea băncilor de a genera venituri în viitor.

Sistemul de plăți

Componentele de bază ale sistemului de plăți al Republicii Moldova sunt instrumentele de plată fără numerar și sistemul automatizat de plăți interbancare.

Pe teritoriul Republicii Moldova sunt utilizate următoarele instrumente de plată fără numerar: transferul de credit, cardurile bancare, debitarea directă și perceperea în mod incontestabil.

Sistemul automatizat de plăți interbancare (SAPI) este compus din sistemul de decontare pe bază brută în timp real (sistemul DBTR) și sistemul de compensare cu decontare pe bază netă (sistemul CDN). Sistemul DBTR este destinat procesării plăților urgente și de mare valoare, iar sistemul CDN este destinat prelucrării plăților de mică valoare.

Participanți la SAPI sunt Banca Națională a Moldovei, băncile autorizate, Centrul de casă și decontări din or. Tiraspol, iar din 1 martie 2007 participant la SAPI a devenit și Trezoreria Centrală din cadrul Ministerului Finanțelor.

În anul 2007 parametrii cantitativi și valorici aferenți plăților procesate în SAPI au marcat o evoluție pozitivă comparativ cu anul 2006, înregistrându-se 10.4 mil. plăți în sumă de 283221.7 mil. lei, ceea ce a constituit o creștere cu 6.6 la sută a numărului și respectiv cu 75.3 la sută a valorii plăților. Ponderea plăților procesate în sistemele DBTR și CDN sub aspect numeric a constituit respectiv 5.2 la sută și 94.8 la sută, iar sub aspect valoric 88.8 la sută și 11.2 la sută.

Pe parcursul anului 2007 a fost perfecționat cadrul normativ în domeniul sistemului de plăți. În special, a fost asigurată conformarea reglementărilor aferente SAPI cu Recomandările Băncii pentru Decontările Internaționale ce țin de supravegherea sistemelor de plăți de importanță sistemică. De asemenea, au fost create premise pentru majorarea gradului de transparență în activitatea băncilor referitor la executarea transferului de credit.

În anul 2007 indicatorii activității pe piața cardurilor bancare au continuat trendul ascendent din anii precedenți. Astfel, la sfârșitul anului 2007 în circulație se aflau 772.2 mii carduri bancare emise de către băncile autorizate, cu 33.4 la sută mai mult comparativ cu finele anului 2006.

Deținătorii de carduri bancare emise de către băncile autorizate au efectuat în anul 2007 pe teritoriul Republicii Moldova 10.9 mil. tranzacții (retrageri de numerar și plăți fără numerar) în sumă de 8190.8 mil. lei, ceea ce reprezintă o creștere cu 30.4 la sută a numărului și cu 46.7 la sută a valorii tranzacțiilor în comparație cu anul 2006. Retragerile de numerar au predominat atât în numărul, cât și în valoarea operațiunilor respective (97.0 la sută și 98.3 la sută, respectiv).

Pe parcursul anului 2007, deținătorii de carduri bancare emise în străinătate au efectuat pe teritoriul Republicii Moldova 855.5 mii tranzacții, cu 32.5 la sută mai mult comparativ cu anul precedent. De menționat că, în totalul acestor operațiuni plățile fără numerar au fost preponderente ca număr (54.8 la sută), iar retragerile de numerar ca valoare (68.9 la sută).

Emiterea monedelor comemorative

În scopul completării colecției monedelor jubiliare și comemorative, Banca Națională a Moldovei, în anul 2007, a emis patru monede comemorative, cu următoarele tematici:

- 480 de ani de la urcarea pe tron a domnitorului Petru Rareș;
- 350 de ani de la trecerea în eternitate a Mitropolitului Varlaam;
- Tradiția populară – olăritul;
- Popândău comun.

Monedele jubiliare și comemorative prezintă imaginea Moldovei și pe arena internațională.

Personalul Băncii Naționale a Moldovei și perfecționarea profesională

Aparatul Băncii Naționale a Moldovei la situația din 31 decembrie 2007 a fost completat la nivelul de 98.9 la sută (445 angajați din 450 conform statelor). În cadrul băncii activează 7 doctori în economie și științe tehnice.

În anul 2007 au fost promovați în funcție 55 de salariați ai băncii, 39 dintre ei (peste 70.0 la sută) având vârsta de până la 30 ani. Baza colectivului băncii o constituie persoanele cu vârsta de până la 40 ani: 233 lucrători, sau 52.4 la sută.

Pe parcursul anului gestionar 91 salariați ai Băncii Naționale a Moldovei au participat la cursuri de perfecționare, fapt care a contribuit la îmbunătățirea și modernizarea activității Băncii Naționale a Moldovei.

Auditul intern

În anul 2007 activitățile de audit intern în Banca Națională a Moldovei au fost organizate și desfășurate în temeiul *Legii cu privire la Banca Națională a Moldovei* (art. 33), *Regulamentului cu privire la Departamentul audit intern* și în conformitate cu *Manualul de Audit* – documentul ce include prevederi necesare pentru derularea eficientă a unei misiuni de audit intern în cadrul Băncii Naționale a Moldovei. Totodată, în activitate au fost în considerare practicile și standardele internaționale în domeniu (Standardele Internaționale de Practică Profesională a Auditului Intern, elaborate de Institutul Auditorilor Interni și standardele Asociației de audit și control în sisteme informatice).

Planul de activitate al Departamentului audit intern pentru anul 2007 a fost elaborat în baza rezultatelor unui proces complex de evaluare a riscurilor, fapt ce a permis direcționarea activității de audit spre ariile cu un nivel de risc sporit pentru atingerea obiectivelor Băncii Naționale a Moldovei.

Pe parcursul anului 2007 Departamentul audit intern a derulat 17 misiuni de audit, a desfășurat activități de monitorizare a implementării recomandărilor de audit precedente, a efectuat investigații speciale, a evaluat și avizat situațiile financiare ale Băncii Naționale a Moldovei, a oferit consultanță și a raportat Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei despre suficiența și eficiența sistemelor de control intern implementate, despre modul în care sunt gestionate riscurile asociate, cu înaintarea la necesitate a recomandărilor de rigoare.

Pentru dezvoltarea continuă a funcției de audit intern, în perioada de analiză s-au desfășurat o

serie de activități specifice, dintre care: dezvoltarea cadrului metodologic de desfășurare a activității de audit intern, elaborarea și implementarea unui soft aplicativ de gestiune a constatărilor și recomandărilor de audit intern, aplicarea și dezvoltarea procedurii de risc orientată de planificare strategică (anii 2008-2010) și anuală (2008) a activității de audit, instruirea profesională a personalului departamentului, etc.

Activitatea Consiliului de administrație

Pe parcursul anului 2007 au fost convocate 78 de ședințe ale Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, la care s-au examinat chestiuni, vizând activitatea sistemului financiar-bancar, fiind aprobate și modificate politici în următoarele domenii:

- activitatea monetară și valutară;
- reglementarea și supravegherea bancară;
- proceduri contabile;
- balanța de plăți;
- emiterea bancnotelor, monedelor, etc.

Pe parcursul anului, 48 de hotărâri ale Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei cu caracter de aplicare generală au fost remise pentru publicare în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.

RAPORTUL AUDITORILOR INDEPENDENȚI

Către Banca Națională a Moldovei

1. Noi am exercitat auditul asupra situațiilor financiare anexate ale Băncii Naționale a Moldovei ("Banca") care cuprind bilanțul contabil la data de 31 decembrie 2007, precum și contul de profit și pierdere, situația privind capitalul și rezervele și situația fluxurilor de numerar pentru anul încheiat la acea dată, precum și sumarul politicilor contabile semnificative și alte note explicative.

Responsabilitatea Conducerii pentru Situațiile Financiare

2. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea justă a situațiilor financiare în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară. Această responsabilitate include elaborarea, implementarea și menținerea controlului intern relevant pregătirii și prezentării juste a situațiilor financiare care nu conțin deficiențe semnificative, cauzate fie de fraude sau erori, selectând și aplicând politici contabile corespunzătoare și făcând estimări contabile rezonabile în aceste circumstanțe.

Responsabilitatea Auditorilor

3. Responsabilitatea noastră este de a expune o opinie asupra situațiilor financiare în baza auditului efectuat. Noi am exercitat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit. Aceste standarde solicită ca noi să corespundem cerințelor etice și să planificăm și să realizăm auditul astfel încât să obținem o asigurare rezonabilă că situațiile financiare nu conțin erori semnificative.
4. Un audit presupune efectuarea procedurilor astfel încât să se obțină evidențe de audit aferente cifrelor și notelor explicative la situațiile financiare. Procedurile selectate depind de discernământul auditorilor, inclusiv evaluarea riscului deficiențelor semnificative din situațiile financiare cauzate fie de fraude sau erori. La evaluarea riscului, auditorul ia în considerație controlul intern aferent întocmirii și prezentării juste a situațiilor financiare ale Băncii astfel încât să elaboreze proceduri de audit corespunzătoare circumstanțelor, și nu pentru a expune o opinie asupra eficienței controlului intern al Băncii. Un audit include, de asemenea, evaluarea caracterului adecvat al principiilor de contabilitate utilizate și a rezonabilității estimărilor contabile efectuate de către conducere, precum și evaluarea prezentării de ansamblu a situațiilor financiare.
5. În opinia noastră, evidențele de audit obținute de noi sunt suficiente și ne oferă o bază rezonabilă pentru a ne exprima opinia.

Continuare*Opinia*

6. În opinia noastră, situațiile financiare prezintă o imagine veridică, sub toate aspectele semnificative, asupra poziției financiare a Băncii Naționale Moldovei la 31 decembrie 2007, precum și asupra rezultatelor operaționale și a fluxurilor de numerar pentru anul încheiat la acea dată, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

19 martie 2008

Ernst & Young
Chișinău, Moldova

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
BILANȚUL CONTABIL
La 31 decembrie 2007

| | Note | 2007 | 2006 |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| | | MDL '000 | MDL '000 |
| ACTIVE | | | |
| Numerar și plasamente pe termen scurt în bănci | 5 | 11,038,139 | 5,983,251 |
| Creanțe ale organizațiilor financiare internaționale | 6 | 2,202,960 | 2,394,300 |
| Împrumuturi reperfectate ale Guvernului RM | 7 | 1,972,560 | 2,113,822 |
| Valori mobiliare emise de către Guvernul RM | 8 | 408,537 | 402,574 |
| Credite acordate băncilor și altor persoane | 9 | 38,839 | 46,032 |
| Valori mobiliare investiționale | 10 | 4,056,392 | 4,019,326 |
| Active materiale pe termen lung | 11 | 26,574 | 31,045 |
| Active nemateriale | 11 | 12,963 | 16,730 |
| Alte active | 12 | 7,325 | 3,730 |
| TOTAL ACTIVE | | 19,764,289 | 15,010,810 |
| OBLIGAȚIUNI, CAPITAL ȘI REZERVE | | | |
| Obligațiuni | | | |
| Monedă națională în circulație | 13 | 7,603,347 | 5,817,191 |
| Disponibilități ale Guvernului RM | 14 | 2,506,809 | 871,627 |
| Disponibilități ale băncilor | 15 | 4,054,556 | 1,824,397 |
| Certificate emise de BNM | 16 | 812,928 | 943,347 |
| Obligațiuni către organizațiile financiare internaționale | 6 | 4,014,172 | 4,218,728 |
| Alte obligațiuni | 17 | 144,044 | 335,543 |
| Total obligațiuni | | 19,135,856 | 14,010,833 |
| Capital și rezerve | | | |
| Capital autorizat | 18 | 288,923 | 288,923 |
| Fondul general de rezervă | 18 | 320,277 | 577,845 |
| Total capital statutar | | 609,200 | 866,768 |
| Rezerva veniturilor nerealizate din diferențe de curs de la reevaluarea stocurilor valutare | 18 | - | 133,099 |
| Rezerva veniturilor nerealizate din reevaluarea valorilor mobiliare investiționale | 18 | 17,643 | - |
| Alte rezerve | 18 | 1,590 | 110 |
| Total capital și rezerve | | 628,433 | 999,977 |
| TOTAL OBLIGAȚIUNI, CAPITAL ȘI REZERVE | | 19,764,289 | 15,010,810 |

Notele anexate prezintă parte integrantă a acestor situații financiare.

Situațiile financiare au fost autorizate pentru a fi emise la 19 martie 2008:

Leonid Talmaci
Guvernator

Natalia Zabolotnii
*Director al Departamentului Buget,
 Finanțe și Contabilitate, Contabil șef*

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE
Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2007

| | Note | 2007 | 2006 |
|---|-------------|-------------------------|-----------------------|
| | | MDL '000 | MDL '000 |
| Venituri din dobânzi la plasamente pe termen scurt în bănci | 20 | 372,827 | 213,025 |
| Venituri din dobânzi la valori mobiliare | 20 | 228,032 | 159,339 |
| Venituri din dobânzi la creditele acordate | 20 | 244,835 | 126,523 |
| | | <u>845,694</u> | <u>498,887</u> |
| Cheltuieli cu dobânzi la creditele primite | 21 | (24,805) | (32,559) |
| Cheltuieli cu dobânzi aferente disponibilităților | 21 | (98,918) | (46,380) |
| Cheltuieli cu dobânzi aferente operațiunilor cu valori mobiliare și REPO | 21 | (198,410) | (40,235) |
| | | <u>(322,133)</u> | <u>(119,174)</u> |
| Venit / (cheltuieli) net(e) din dobânzi | | <u>523,561</u> | <u>379,713</u> |
| Venituri / (pierderi) din tranzacții și diferențe de schimb valutar | 22 | (880,913) | 266,429 |
| Venituri / (pierderi) din reevaluarea valorilor mobiliare | 23 | 24,504 | (2,380) |
| Venituri / (cheltuieli) din provizioane la credite și creanțe îndoielnice | | 46 | 10 |
| Alte venituri | 24 | 24,234 | 10,076 |
| Cheltuieli operaționale | 25 | (65,103) | (108,042) |
| Venit / (cheltuieli) net(e) operațional(e) | | <u>(897,232)</u> | <u>166,093</u> |
| Profit / (pierdere) net(ă) a anului | 19 | <u>(373,671)</u> | <u>545,806</u> |
| Defalcarea veniturilor nerealizate din diferențe de curs de la reevaluarea stocurilor valutare | | - | (133,099) |
| Defalcarea veniturilor nerealizate din diferențe de curs de la reevaluarea valorilor mobiliare investiționale | | (17,643) | - |
| Acoperirea pierderilor nerealizate din diferențe de curs de la reevaluarea stocurilor valuate | | 133,099 | - |
| Surplus realizat din indexarea activelor fixe | | 647 | 647 |
| Profit / (pierdere) disponibil(ă) pentru distribuire | 19 | <u>(257,568)</u> | <u>413,354</u> |

Notele anexate prezintă parte integrantă a acestor situații financiare.

Situațiile financiare au fost autorizate pentru a fi emise la 19 martie 2008:

Leonid Talmaci
Guvernator

Natalia Zabolotnîi
*Director al Departamentului Buget,
Finanțe și Contabilitate, Contabil șef*

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR
Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2007

| | Note | 2007 MDL '000 | 2006 MDL '000 |
|--|------|-------------------|--------------------|
| Fluxul de numerar din activitatea operațională | | | |
| Dobânzi încasate | | 835,936 | 481,875 |
| Dobânzi plătite | | (328,692) | (116,387) |
| Câștig din operațiuni în valută străină | | 24,504 | 4,544 |
| Alte încasări | | 24,229 | 10,066 |
| Plăți către salariați și furnizori | | (55,063) | (93,110) |
| Flux de numerar înainte de variația activelor și obligațiunilor | | 500,914 | 286,988 |
| <i>(Majorarea) / diminuarea activelor operaționale</i> | | | |
| Diminuarea / (majorarea) creanțelor ale organizațiilor financiare internaționale | | 209 | (1,962) |
| Majorarea valorilor mobiliare investiționale | | (394,851) | (1,189,636) |
| Diminuarea împrumuturilor reperfectate ale Guvernului RM | | 160,000 | 118,800 |
| Diminuarea creditelor acordate băncilor și altor persoane | | 7,193 | 10,327 |
| | | (227,449) | (1,062,471) |
| <i>Majorarea / (diminuarea) pasivelor operaționale</i> | | | |
| Majorarea monedei naționale în circulație | | 1,786,156 | 668,304 |
| Majorarea disponibilităților Guvernului RM | | 1,635,613 | 526,414 |
| Majorarea / (diminuarea) disponibilităților băncilor | | 2,300,955 | (1,163,766) |
| (Diminuarea) / majorarea certificatelor emise de BNM | | (130,160) | 799,086 |
| Majorarea obligațiunilor către organizațiile financiare internaționale | | 133,137 | 533,076 |
| Majorarea altor obligațiuni | | 121,785 | 2,188 |
| | | 5,847,486 | 1,365,302 |
| Flux net de numerar din activitatea operațională | | 6,120,951 | 589,819 |
| Achiziții de active imobilizate | | (4,431) | (8,777) |
| Flux net de numerar din activitatea de investiții | | (4,431) | (8,777) |
| Contribuția Guvernului RM la capitalul statutar | | - | 250,000 |
| Plăți către Stat | | (313,498) | (162,775) |
| Flux net de numerar din activitatea financiară | | (313,498) | 87,225 |
| Diferențe din reevaluări | | (742,171) | 259,198 |
| Creșterea numerarului și echivalentelor de numerar | | 5,060,851 | 927,465 |
| Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei | | 6,385,825 | 5,458,360 |
| Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei | | 11,446,676 | 6,385,825 |
| | | 2007 | 2006 |
| Analiza numerarului și echivalentelor de numerar | | | |
| Numerar în valută | 5 | 1,362 | 1,354 |
| Conturi Nostro în valută | 5 | 678,630 | 63,824 |
| Depozite la termen în valută | 5 | 10,358,147 | 5,918,073 |
| Valori mobiliare emise de către Guvernul RM | 8 | 408,537 | 402,574 |
| Numerar și echivalente de numerar, brut | | 11,446,676 | 6,385,825 |

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
SITUAȚIA PRIVIND CAPITALUL ȘI REZERVELE
Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2007

| | Capital autorizat | Fond general de rezervă | Rezerva veniturilor nerealizate din diferențe de curs de la reevaluarea stocurilor valutare | Rezerva veniturilor nerealizate din reevaluarea valorilor mobiliare investiționale | Alte rezerve | Profitul net | Total capital și rezerve |
|---|----------------------|----------------------------|---|---|--------------|--------------|-----------------------------|
| | MDL '000 | MDL '000 | MDL '000 | MDL '000 | MDL '000 | MDL '000 | MDL '000 |
| Sold la 1 ianuarie 2006 | 200,000 | 319,175 | - | - | 2,938 | - | 522,113 |
| Profitul net al anului | - | - | - | - | - | 545,806 | 545,806 |
| Surplus realizat din indexarea activelor fixe | - | - | - | - | (647) | 647 | - |
| Defalcarea veniturilor nerealizate din diferențe de curs de la reevaluarea stocurilor valutare | - | - | 133,099 | - | - | (133,099) | - |
| Majorarea capitalului autorizat | 88,923 | - | - | - | - | (32,531) | 56,392 |
| Majorarea fondului general de rezervă | - | 258,670 | - | - | - | (65,062) | 193,608 |
| Diferențe din reevaluarea valorilor mobiliare emise de către Guvernul RM | - | - | - | - | (2,181) | - | (2,181) |
| Profit alocat Bugetului de Stat | - | - | - | - | - | (315,761) | (315,761) |
| Sold la 31 decembrie 2006 | 288,923 | 577,845 | 133,099 | - | 110 | - | 999,977 |
| Sold la 1 ianuarie 2007 | 288,923 | 577,845 | 133,099 | - | 110 | - | 999,977 |
| Pierdere netă a anului | - | - | - | - | - | (373,671) | (373,671) |
| Surplus realizat din indexarea activelor fixe | - | - | - | - | (647) | 647 | - |
| Acoperirea pierderilor nerealizate din diferențe de curs de la reevaluarea stocurilor valutare | - | - | (133,099) | - | - | 133,099 | - |
| Defalcarea veniturilor nerealizate din reevaluarea valorilor mobiliare investiționale | - | - | - | 17,643 | - | (17,643) | - |
| Utilizarea fondului general de rezervă | - | (257,568) | - | - | - | 257,568 | - |
| Diferențe din reevaluarea valorilor mobiliare emise de către Guvernul RM | - | - | - | - | 2,127 | - | 2,127 |
| Sold la 31 decembrie 2007 | 288,923 | 320,277 | - | 17,643 | 1,590 | - | 628,433 |

1. Informația generală

Banca Națională a Moldovei (Banca sau BNM) a fost fondată în 1991. Activitatea Băncii este reglementată prin *Legea nr.548-XIII* cu privire la Banca Națională a Moldovei, aprobată de către Parlamentul Republicii Moldova la 21 iulie 1995. În conformitate cu legea menționată, Banca este o persoană juridică publică autonomă și este responsabilă față de Parlament. Obiectivul fundamental al Băncii Naționale este asigurarea și menținerea stabilității prețurilor. Banca, în consultare cu organele economice și financiare ale Guvernului stabilește și implementează politicile monetară și valutară în stat. Atribuțiile Băncii, sunt precum urmează:

- stabilește și implementează politica monetară și valutară în stat;
- acționează ca bancher și agent fiscal al statului;
- întocmește analize economice și monetare și în baza lor adresează Guvernului propuneri, aduce rezultatele analizelor la cunoștința publicului;
- autorizează, supraveghează și reglementează activitatea instituțiilor financiare;
- acordă credite băncilor;
- supraveghează sistemul de plăți în republică și facilitează funcționarea eficientă a sistemului de plăți interbancare;
- activează ca organ unic de emisiune a monedei naționale;
- stabilește, prin consultări cu Guvernul, regimul cursului de schimb al monedei naționale;
- păstrează și gestionează rezervele valutare ale statului;
- în numele Republicii Moldova își asumă obligații și execută tranzacțiile rezultate din participarea Republicii Moldova la activitatea instituțiilor publice internaționale în domeniul bancar, de credit și monetar în conformitate cu condițiile acordurilor internaționale;
- întocmește balanța de plăți a statului;
- efectuează reglementarea valutară pe teritoriul Republicii Moldova.

La 31 decembrie 2007 numărul unităților de personal, inclusiv locurile vacante, a constituit 450 unități, dintre care persoane angajate – 432 (la 31 decembrie 2006 numărul unităților de personal a constituit 451, dintre care persoane angajate - 441).

Rata inflației în anul 2007 a constituit 13.10 % (2006: 14.10%).

Oficiul înregistrat al Băncii se află pe bulevardul Renașterii 7, Chișinău, Republica Moldova.

2. Baza de întocmire

Situațiile financiare ale BNM sunt întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (SIRF), care cuprind standardele și interpretările aprobate de către Consiliul pentru Standardele Internaționale de Contabilitate (IASB) și interpretările Comitetului pentru Standardele Internaționale de Contabilitate, aprobate de către Comitetul Standardelor Internaționale de Contabilitate (IASC) care sunt în vigoare.

Rapoartele financiare sunt prezentate în Lei Moldovenești (“MDL”), unitatea monetară a Republicii Moldova. Banca menține conturile și registrele sale în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară și *Legea cu privire la Banca Națională* și întocmește rapoartele sale financiare în conformitate cu acestea. Situațiile financiare sunt întocmite în baza convenției costului istoric, cu excepția activelor clasificate în categoria activelor financiare la valoarea justă trecute prin contul de profit și pierdere și activelor financiare disponibile pentru vânzare care sunt evaluate la valoarea justă.

3. Politici contabile semnificative

a. Reevaluarea soldurilor și tranzacțiilor în valută străină

Tranzacțiile în valută străină sunt înregistrate la rata de schimb din ziua tranzacției și sunt zilnic reevaluate utilizând rata oficială de schimb. La data bilanțului contabil, activele monetare și datoriile denumite în valută sunt convertite la rata de schimb din data bilanțului. Pentru anul 2007 ratele de schimb ale valutilor de referință au fost următoarele:

| | 2007 | | 2006 | |
|---------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | <u>mediu pe perioadă</u> | <u>la finele anului</u> | <u>mediu pe perioadă</u> | <u>la finele anului</u> |
| USD/MDL | 12.1362 | 11.3192 | 13.1319 | 12.9050 |
| EUR/MDL | 16.5986 | 16.6437 | 16.4918 | 16.9740 |
| GBP/MDL | 24.2728 | 22.6361 | 24.1934 | 25.3034 |
| XDR/MDL | 18.5624 | 17.8671 | 19.3235 | 19.3982 |

Diferențele de schimb valutar rezultate din finalizarea tranzacțiilor la rate de schimb diferite de cele ale stocului valutar sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

b. Date comparative

La modificarea prezentării elementelor din situațiile financiare, datele comparative au fost indicate astfel încât să reflecte schimbările de prezentare.

Astfel la prezentarea anumitor poziții din raportul Situația fluxurilor de numerar veniturile și pierderile nerealizate ce provin din variația cursurilor de schimb valutar au fost detaliate pe fiecare cont al bilanțului contabil în valută străină la data de raportare.

c. Estimări și raționamente contabile semnificative

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară impune conducerea să recurgă la estimări și raționamente la determinarea sumelor înregistrate în situațiile financiare. Aceste estimări și raționamente sunt bazate pe informația disponibilă la data întocmirii situațiilor financiare. Astfel, rezultatele reale pot fi diferite de aceste estimări. Utilizarea estimărilor și raționamentelor este preponderent următoarea:

Valoarea justă a instrumentelor financiare

Atunci când valoarea justă a activelor și obligațiilor financiare înregistrate în bilanțul contabil nu poate fi determinată cu referință la piața activă, aceasta se determină utilizând diferite tehnici de evaluare care includ aplicarea modelelor matematice. Datele utilizate în aceste modele pot fi luate de pe alte piețe active existente dacă este cazul. În caz dacă nu este posibilă identificarea unor astfel de piețe, valoarea justă se determină prin aplicarea raționamentelor proprii.

Raționamentele includ analiza datelor aferente lichidității și aplicarea modelelor acceptate de conducerea BNM.

Provizion pentru pierderi la credite și creanțe

Banca revizuieste portofoliul de credite și creanțe la fiecare dată de raportare sau la necesitate pentru a estima necesitatea înregistrării unui provizion de depreciere a valorii acestor active în contul de profit și pierdere.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

d. Numerar și echivalente de numerar

Pentru întocmirea situației fluxurilor mijloacelor bănești, numerarul și echivalentele de numerar cuprind numerar în valută străină deținut în casă, conturi curente și plasamente pe termen scurt în alte bănci, valori mobiliare emise de către Guvernul RM cu scadența mai mică de 3 luni de la data achiziționării.

În Bilanțul Contabil numerarul și plasamentele pe termen scurt în bănci sunt prezentate pe baza netă (numerarul în casă în moneda națională fiind compensat cu moneda națională emisă în circulație).

e. Creanțe ale organizațiilor financiare internaționale

Sumele înregistrate în bilanțul contabil la poziția “Creanțe ale organizațiilor financiare internaționale” includ, în principal, cota de participare a Republicii Moldova la Fondul Monetar Internațional (“FMI”). Această sumă este stabilită în Drepturi Speciale de Tragere (“XDR”), dar prezentarea ei se face în MDL.

f. Active financiare

Banca clasifică activele sale financiare în următoarele categorii: active financiare la valoarea justă trecute prin contul de profit și pierdere, credite acordate de către Bancă, investiții deținute până la scadență și active financiare disponibile pentru vânzare.

Active financiare la valoarea justă trecute prin contul de profit și pierdere

Active financiare la valoarea justă trecute prin contul de profit și pierdere sunt valori mobiliare care au fost achiziționate fie cu scopul generării unui profit din fluctuațiile pe termen scurt ale prețului, fie sunt valori mobiliare incluse în portofoliu cu o tendință de generare a profiturilor pe termen scurt. După recunoașterea inițială, aceste valori mobiliare sunt reevaluate la valoarea justă, în baza prețului cotat oferit. Dobânda de la valorile mobiliare este recunoscută în venituri din dobândă.

Această categorie de active financiare cuprinde valorile mobiliare emise de nerezidenți cu cupon sau scont și achiziționate pe piețele străine, care sunt prezentate în bilanț la articolul „Valori mobiliare investiționale”.

Credite și creanțe ale Băncii

Creditele și creanțele Băncii reprezintă instrumente financiare, prin care mijloacele bănești sunt acordate direct împrumutătorului și sunt recunoscute când mijloacele sunt înaintate beneficiarului. Acestea sunt inițial înregistrate la cost, ceea ce reprezintă valoarea justă a mijloacelor alocate și, ulterior, sunt evaluate la costul amortizat.

Creditele acordate băncilor și altor persoane sunt raportate la costul amortizat, care se determină prin micșorarea valorii inițiale cu sumele casate și provizioanele pentru depreciere.

În această categorie Banca include împrumuturile reperfectate ale Guvernului RM, creditele acordate băncilor comerciale și salariaților.

Investiții deținute până la scadență

Investițiile deținute până la scadență sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile și scadențe fixe, pe care BNM are intenția și abilitatea de a le deține până la scadență. După recunoașterea inițială, activele financiare deținute până la scadență sunt evaluate ulterior la costul amortizat utilizând metoda dobânzii efective și diminuat cu valoarea provizionului pentru deprecierea valorii.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

f. Active financiare (continuare)

Investiții deținute până la scadență (continuare)

În perioada de raportare Banca nu are articole clasificate la această categorie.

Active financiare disponibile pentru vânzare

Toate activele financiare care nu sunt clasificate la valoarea justă trecute prin contul de profit și pierdere sau deținute până la scadență sunt incluse în categoria valorilor mobiliare disponibile pentru vânzare.

Toate achizițiile sau vânzările de valori mobiliare care necesită furnizare în termeni stabiliți prin reglementări sau acorduri de piață sunt recunoscute la data tranzacționării. Inițial, activele disponibile pentru vânzare sunt recunoscute la valoarea justă (inclusiv costurile de tranzacționare). Ulterior recunoașterii inițiale, ele sunt reevaluate la valoarea justă care se bazează pe prețul cotelat oferit sau pe sumele derivate din modelele fluxurilor financiare și coeficienții, ce reflectă circumstanțele specifice ale emitentului.

Veniturile și pierderile nerealizate aferente acestei categorii de active financiare sunt recunoscute direct în capital. Când activele financiare disponibile pentru vânzare sunt scoase din evidență, pierderea sau venitul cumulativ, inițial recunoscut la capital, este recunoscut în contul de profit și pierdere.

Dobânda calculată utilizând metoda dobânzii efective este recunoscută în contul de profit și pierdere.

În această categorie Banca include valorile mobiliare emise de Guvernul Republicii Moldova, care sunt prezentate în bilanț la articolul „Valori mobiliare emise de către Guvernul RM”.

g. Valoarea justă a instrumentelor financiare

Valoarea justă este suma la care un instrument financiar ar putea fi schimbat într-o tranzacție curentă dintre două părți dispuse, cu excepția unei vânzări forțate sau lichidări, și este cel mai bine exprimată la prețul cotelat pe piață.

Creditele și avansurile acordate de către Bancă sunt prezentate la costul amortizat minus o estimare de provizion.

Valoarea de bilanț a activelor și datoriilor financiare evaluate la costul amortizat aproximează valoarea justă a acestora.

Valorile mobiliare ale nerezidenților sunt clasificate ca active financiare la valoarea justă trecute prin contul de profit și pierdere, pierderile sau veniturile din reevaluarea lor la valoarea de piață fiind trecute în contul de profit și pierdere.

Valoarea justă a instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare este stabilită de Bancă utilizând informațiile disponibile pe piață și metodologiile corespunzătoare de evaluare, cum ar fi tehnicile fluxurilor bănești decontate.

Valorile mobiliare de stat sunt clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare și sunt raportate la valoarea justă.

La aplicarea tehnicilor fluxurilor bănești decontate, fluxurile bănești estimate pentru viitor sunt bazate pe cele mai bune decizii ale conducerii și rata discountului este o rată de piață la data bilanțului contabil cu condiții și termeni similari. Totodată, este necesar ca raționamentele profesionale să fie aplicate la interpretarea datelor de piață pentru obținerea valorii juste estimate.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

g. Valoarea justă a instrumentelor financiare (continuare)

Valoarea justă a valorilor mobiliare de stat deținute în portofoliu (pentru scadențele care nu au fost tranzacționate recent pe piața secundară) se estimează prin obținerea la data de raportare a ratelor noi de dobândă (curente pe piață) pentru fiecare scadență a valorilor mobiliare de stat deținute în portofoliul BNM din curba ratelor curente ale dobânzilor. Această curbă este construită pentru ziua respectivă în baza rezultatelor licitațiilor recente de vânzare a valorilor mobiliare de stat pe piața primară, precum și a tranzacțiilor efectuate pe piața secundară pentru ultimele 5 zile lucrătoare precedente.

h. Provizioane pentru deprecierea creditelor și altor active

Un provizion de risc de credit este constituit dacă există dovezi obiective (ce țin de starea financiară a băncii, asigurarea rambursării creditelor, efectuarea plăților curente, renegocierea sau prolongarea termenelor de rambursare a creditelor sau/și dobânzilor aferente) conform cărora Banca nu va fi în măsură să recupereze toate sumele datorate (suma inițială a creditului și dobânda).

Suma provizionului reprezintă diferența dintre valoarea contabilă și valoarea recuperabilă estimată, calculată ca valoarea actualizată a fluxurilor de numerar estimate a fi recuperate, inclusiv sumele recuperabile din gaj, actualizate pe baza ratei dobânzii inițiale a instrumentului. Diminuarea sau majorarea provizionului pentru deprecierea creditelor se efectuează în cazul în care suma provizionului calculat la data curentă este respectiv mai mică sau mai mare decât suma provizionului format anterior.

Provizionul pentru deprecierea creditului se utilizează pentru acoperirea creditelor clasificate ca neperformante în cazul falimentării băncii comerciale și/sau insuficienței mijloacelor proprii ale acestora pentru achitarea datoriilor către BNM. Aceste credite se trec la scăderi din contul provizioanelor formate anterior.

Recuperările de credit, casate în perioadele anterioare, sunt incluse în venituri.

Pentru acoperirea riscurilor și pierderilor posibile, obiective din datorii debitoare se formează provizionul pentru creanțe îndoielnice. Provizionul reprezintă o cheltuială în momentul constituirii sau majorării și, respectiv, un venit la anulare sau diminuare. Provizioanele pentru creanțele îndoielnice nu sunt utilizate pentru acoperirea pierderilor rezultate din casarea creanțelor îndoielnice devenite nerecuperabile. Creanța îndoielnică se consideră nerecuperabilă în cazul în care există confirmarea instanțelor abilitate că o astfel de creanță și-a pierdut valoarea și nu va fi recuperată. Casarea creanțelor îndoielnice este recunoscută în calitate de cheltuială și provizionul creat se diminuează cu reflectarea la venituri.

i. Acorduri de vânzare și răscumpărare

Valorile mobiliare vândute cu un angajament simultan de răscumpărare la o dată anumită (REPO) sunt ulterior recunoscute în bilanțul contabil ca valori mobiliare și sunt evaluate în conformitate cu politicile contabile respective. Datoriile înregistrate în urma acestui acord sunt incluse în creanțe către Guvern. Diferența dintre prețul de vânzare și prețul de răscumpărare reprezintă cheltuieli cu dobânzi calculate în conformitate cu metoda randamentului efectiv.

În perioada de raportare curentă asemenea operațiuni nu au fost efectuate de către Bancă.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

j. Active materiale pe termen lung

Activele materiale pe termen lung sunt înregistrate la cost minus uzura acumulată.

În 1996 Banca a efectuat indexarea clădirilor și echipamentelor care au fost procurate înainte de 1 ianuarie 1996 prin aplicarea unui set de indicatori elaborați de Guvernul Republicii Moldova. Acești indicatori au fost aplicați la valoarea netă de bilanț a activelor pentru a reflecta modificările de preț. Indicatorii au variat în conformitate cu tipul activului și data achiziționării.

Cheltuielile privind reparațiile și întreținerea sunt înregistrate ca cheltuieli operaționale la momentul realizării lor. Cheltuielile ulterioare privind mijloacele fixe sunt recunoscute ca active doar dacă aceste cheltuieli îmbunătățesc condiția activului peste limitele standardului de performanță evaluat inițial.

Amortizarea mijloacelor fixe se calculează prin metoda liniară, folosindu-se următoarele rate de amortizare pentru a reduce costul fiecărui activ la valoarea reziduală pe durata de viață utilă a acestuia:

| | <u>rata anuală</u> |
|---|---------------------------|
| Clădiri | 5% |
| Camioane | 10% |
| Clădiri din lemn | 20% |
| Autoturisme și autovehicule destinate transportului persoanelor | 20% |
| Echipament special | 20% |
| Echipament de birotică | 20% |
| Mașini și utilaje | 30% |

k. Active nemateriale

Activele nemateriale reprezintă costurile de achiziție a programelor informatice, care sunt amortizate folosind metoda liniară pe duratele estimate de viață prin aplicarea unei rate anuale de amortizare determinată în dependență de durata de funcționare utilă a activului care se determina la momentul dării în exploatare a acestora, în funcție de perioada în care se preconizează să fie folosit activul sau pe perioada drepturilor contractuale. La 31 decembrie 2007 durata de funcționare utilă a activelor nemateriale aflate în exploatare varia între 1 an și 5 ani.

Atunci când valoarea de bilanț a unui activ nematerial este mai mare decât valoarea recuperabilă estimată, activul este depreciat până la valoarea recuperabilă. Costurile asociate dezvoltării sau menținerii elementelor de programe informatice sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în momentul, în care sunt efectuate.

l. Monedă națională în circulație

Moneda națională în circulație este recunoscută la valoarea nominală. În scop de prezentare, moneda națională în circulație se diminuează cu moneda națională în casa centrală a BNM. Costurile producerii monedei naționale se reflectă în contul de profit și pierdere la momentul suportării acestor cheltuieli.

m. Disponibilități ale băncilor

Disponibilitățile băncilor includ mijloacele pe conturile „Loro” și cele curente ale băncilor rezidente și nerezidente, precum și depozitele atrase la termen de la bănci și dobânzile calculate aferente acestora.

Disponibilitățile băncilor includ *inter alia* și rezervele obligatorii, pe care băncile trebuie să le mențină în conturile deschise la BNM în conformitate cu cerințele prudențiale.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

m. Disponibilități ale băncilor (continuare)

Rezervele obligatorii sunt determinate în baza mediei soldurilor zilnice din conturile de depozit și alte pasive similare ale băncilor comerciale, specificate în acest scop în *Regulamentul BNM cu privire la regimul rezervelor obligatorii*.

În bilanțul contabil disponibilitățile băncilor sunt prezentate la valoarea lor nominală, în cazul depozitelor atrase ulterior se evaluează la costul amortizat.

n. Disponibilități ale Guvernului RM

Disponibilitățile Guvernului includ mijloacele bugetului de stat deținute în Contul Unic Trezorerial, depozitele la termen ale Ministerului Finanțelor și mijloacele Directoratului Liniei de Credit de pe lângă Ministerul Finanțelor și se reflectă în bilanțul contabil la valoarea nominală. Depozitele Ministerului Finanțelor sunt evaluate ulterior la costul amortizat.

o. Certificatele emise de BNM

Certificatele emise de BNM reprezintă valori mobiliare cu scont și se reflectă în bilanțul contabil la data decontării la prețul de vânzare. După recunoașterea inițială certificatele se evaluează la costul amortizat utilizând rata dobânzii efective cu calcularea și reflectarea amortizării scontului în ultima zi lucrătoare a fiecărei luni, și la data scadenței certificatelor BNM.

p. Obligațiuni către organizațiile financiare internaționale

Obligațiunile către organizațiile financiare internaționale sunt recunoscute inițial la valoarea justă, egală cu valoarea încasărilor. Obligațiunile către organizațiile financiare internaționale sunt ulterior evaluate la costul amortizat. Orice diferență între încasările nete și valoarea de răscumpărare este recunoscută în contul de profit și pierdere pe parcursul perioadei până la scadență.

q. Capital și rezerve

Banca menține capitalul său la nivelul necesar pentru atingerea obiectivului stabilit în *Legea cu privire la Banca Națională a Moldovei nr.548 – XIII din 21 iulie 1995*.

Capitalul Băncii Naționale a Moldovei, include:

- capitalulul statutar:
 - capitalul autorizat
 - fondul general de rezervă
- conturi de rezervă a veniturilor nerealizate
- alte conturi de rezervă, în conformitate cu cerințele SIRF.

Capitalul statutar este dinamic și se formează din profitul anului disponibil pentru distribuire și/sau din contribuțiile Guvernului, până când mărimea acestuia va atinge 10% din totalul obligațiunilor monetare ale BNM (care reprezintă totalitatea obligațiunilor reflectate în bilanțul BNM cu excepția obligațiunilor față de Guvern și a celor față de Fondul Monetar Internațional).

3. Politici contabile semnificative (continuare)

q. Capital și rezerve (continuare)

Capitalul autorizat este subscris și deținut exclusiv de către stat, el nu este transferabil sau nu poate fi grevat cu sarcini. Nici o reducere a nivelului obligațiunilor monetare, atât pe parcursul, cât și la finele anului financiar, nu implică diminuarea capitalului statutar creat anterior.

Fondul general de rezervă se utilizează exclusiv pentru acoperirea pierderilor nete înregistrate de către Banca Națională la încheierea anului financiar. În cazul în care la finele anului financiar soldul fondului general de rezervă devine debitar, Guvernul, în persoana Ministerului Finanțelor, în decurs de 60 de zile după primirea raportului auditorului extern asupra dării de seamă financiară a Băncii Naționale, transferă Băncii Naționale o contribuție de capital în valori mobiliare de stat la o rată a dobânzii de piață, în volumul necesar pentru acoperirea soldului debitar.

Deoarece repartizarea veniturilor nerealizate poate afecta realizarea obiectivului BNM, Banca reține veniturile nerealizate, provenite ca urmare a fluctuațiilor cursurilor valutare precum și cele provenite din reevaluarea valorilor mobiliare în valută străină la valoarea lor justă în rezerva veniturilor nerealizate, care se utilizează ulterior pentru acoperirea pierderilor nerealizate generate de sursele respective.

În bilanț atât capitalul statutar, cât și rezervele sunt prezentate la valoare nominală.

r. Impozit pe venit

În conformitate cu art. 24 alin. (15) p. f) al *Legii nr. 1164-XIII din 24 aprilie 1997 pentru punerea în aplicare a titlurilor I și II ale Codului Fiscal*, Banca Națională a Moldovei este scutită de plata impozitului pe veniturile obținute aferente activității sale.

s. Venituri din dobânzi și cheltuieli din dobânzi

Veniturile și cheltuielile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit și pierdere pentru toate instrumentele evaluate la costul amortizat prin metoda liniară și cele evaluate la costul amortizat utilizând metoda dobânzii efective.

t. Reevaluarea activelor și obligațiunilor în valută

Veniturile și/sau pierderile valutare nerealizate se formează în rezultatul reevaluării zilnice a stocurilor valutare ca diferența dintre cursul oficial al leului moldovenesc în raport cu valutele străine care formează stocurile valutare respective, reevaluării conturilor Fondului Monetar Internațional pe parcursul anului financiar, precum și urmare reevaluării lunare la valoarea justă a valorilor mobiliare în valută străină disponibile în portofoliul Băncii Naționale.

În calitate de bancă centrală și în scopul intervenirii pe piața valutară, BNM menține poziții valutare deschise la datele de raportare.

În conformitate cu art. 20 al *Legii cu privire la Banca Națională a Moldovei* la finele anului financiar veniturile nete nerealizate aferente reevaluării stocurilor valutare și valorilor mobiliare în valută străină disponibile în portofoliul BNM, se transferă în conturile corespunzătoare de rezervă ale veniturilor nerealizate.

Suma pierderilor nete nerealizate, după trecerea acestora prin contul de profit și pierdere, se acoperă din sursele conturilor corespunzătoare de rezervă ale veniturilor nerealizate, până când soldul acestora devine zero.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

u. Activități fiduciare

Banca Națională a Moldovei acționează în unele cazuri ca agent fiscal al Statului. Activele și veniturile aferente acestor activități nu sunt incluse în aceste situații financiare.

v. Datorii și active contingente

Datoriile contingente nu sunt recunoscute în situațiile financiare. Ele sunt prezentate în note, cu excepția cazurilor în care posibilitatea ieșirilor de resurse cu beneficii economice este înlăturată. Activele contingente nu sunt recunoscute în situațiile financiare, dar sunt prezentate când o intrare de beneficii economice este probabilă.

w. Provizioane

Banca recunoaște provizioane atunci când are obligația legală sau implicită de a transfera beneficii economice ca rezultat al unor evenimente trecute și atunci când o estimare rezonabilă a obligației poate fi efectuată.

x. Costurile aferente schemelor de pensionare și beneficiile angajaților

Pe parcursul derulării activității curente, BNM execută plăți către bugetul asigurărilor sociale de stat și fondul asigurării obligatorii de asistență medicală al Republicii Moldova, inclusiv cele efectuate în numele angajaților săi, conform legislației în vigoare. Contribuțiile de asigurare socială de stat, precum și primele de asigurare obligatorie de asistență medicală suportate de Banca Națională pe cont propriu se reflectă la cheltuieli la momentul calculării salariului. Banca nu participă la nici o altă schemă de pensionare și nu are nici o obligație de a oferi alte beneficii foștilor sau actualilor angajați.

y. Standarde și interpretări emise dar care încă nu au intrat în vigoare

Câteva noi standarde și interpretări ce au fost emise vor intra în vigoare cu începere de la 1 ianuarie 2008 sau pentru perioade ulterioare:

IAS 1, Prezentarea Situațiilor Financiare (revizuit în septembrie 2007; în vigoare pentru perioadele anuale cu începere de la 1 ianuarie 2009 sau de la o dată anterioară). Amendamentul principal la IAS 1 este înlocuirea raportului privind rezultatele financiare cu raportul privind rezultatele financiare cuprinzătoare care vor include modificările în capital neaferele proprietarilor, precum reevaluarea activelor financiare disponibile pentru comercializare. În mod alternativ, entităților li se va permite prezentarea a doua rapoarte: un raport privind rezultatele financiare și un raport privind rezultatele financiare cuprinzătoare. De asemenea IAS 1 revizuit introduce cerința de a prezenta un raport privind poziția financiară (bilanțul contabil) la începutul primei perioade comparative din data când entitatea a modificat cifrele comparative datorita reclasificărilor, modificărilor în politicile contabile, sau corecțiile de erori. Banca presupune că IAS 1 revizuit va afecta prezentarea situațiilor financiare dar care nu vor avea niciun impact asupra recunoașterii sau evaluării unor tranzacții sau solduri specifice.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

y. Standarde și interpretări emise dar care încă nu au intrat în vigoare (continuare)

IFRS 8, Segmente Operaționale (în vigoare pentru perioadele anuale cu începere de la 1 ianuarie 2009 sau de la o dată anterioară). Standardul se aplică entităților ale căror instrumente de capital sau datorii sunt comercializate pe piața activă sau care înregistrează, sau sânt în proces de înregistrare a situațiilor financiare către organele de reglementare cu scopul emiterii unui tip de instrument pe piața activă. IFRS 8 solicită unei entități să prezinte informație descriptivă și financiară referitor la segmentele sale operaționale și specifică în ce mod o entitate urmează să raporteze această informație. Banca nu are diferite sectoare de activitate, respectiv Standardul nu se va aplica situațiilor financiare ale Bancii.

IAS 23, Costurile îndatorării (revizuit în martie 2007; în vigoare pentru perioadele anuale cu începere de la 1 ianuarie 2009 sau de la o dată anterioară). IAS 23 revizuit a fost emis în martie 2007. Amendamentul principal la IAS 23 este eliminarea opțiunii de recunoaștere imediată la cheltuieli ale costurilor îndatorării ce se referă la activele cu un ciclu lung de producție în scopul de a fi utilizate sau vândute. De aceea, o entitate este obligată să capitalizeze astfel de costuri în cadrul costului acelui activ. Standardul revizuit este aplicabil în perspectivă pentru costurile îndatorării ce se referă la active ce se califică pentru care data inițială de capitalizare este la 1 ianuarie 2009 sau la o dată anterioară. Datorită specificului Băncii, nu se preconizează că vor apare circumstanțe pentru aplicarea Standardului dat.

Interpretări IFRIC care încă nu au intrat în vigoare:

IFRIC 12, Angajamente de cesiune de servicii (în vigoare pentru perioadele anuale cu începere de la 1 ianuarie 2008 sau de la o dată anterioară);

IFRIC 13, Programe de loialitate pentru clienți (în vigoare pentru perioadele anuale cu începere de la 1 iulie 2008 sau de la o dată anterioară);

IFRIC 14, IAS 19 – Limita asupra unui activ de beneficii determinate, Cerințele Minime de Finanțare și Interacțiunea lor (în vigoare pentru perioadele anuale cu începere de la 1 ianuarie 2008 sau de la o dată anterioară).

Toate interpretările menționate mai sus, datorită specificului Băncii, nu se preconizează să fie aplicate de către Bancă.

În acest context, toate Standardele și Interpretările descrise mai sus nu se preconizează să afecteze situațiile financiare ale Băncii.

4. Managementul riscului

Pe parcursul desfășurării normale a activității sale, Banca Națională a Moldovei este expusă la o serie de riscuri de natură operațională și financiară.

Riscul operațional

Riscul operațional implică riscul pierderilor în termeni atât financiari, cât și non-financiari în rezultatul erorilor umane, cât și a căderilor sau funcționării inadecvate a sistemului de control intern. Managementul riscului operațional al Băncii este conceput ca parte integră a operațiunilor și managementului de fiecare zi. Managementul riscului operațional include politici care descriu standarde de conduită impuse persoanelor implicate, și sistemele de control intern specifice fiecărei subdiviziuni, elaborate luând în considerație particularitățile activității lor de bază.

4. Managementul riscului (continuare)

Riscul operațional (continuare)

Astfel, subdiviziunile BNM elaborează procedurile proprii de control intern în scopul monitorizării și gestionării adecvate a riscurilor aferente.

Banca Națională a Moldovei evaluează acest risc prin intermediul Departamentului Audit Intern, care testează și își expune opinia asupra eficienței funcționării sistemului de control intern. Divizarea responsabilităților între diversele subdiviziuni ale Băncii Naționale a Moldovei („front-office”, „middle-office”, „back-office”) este considerată de asemenea un mecanism de control al riscului operațional.

Riscul financiar

Principalele categorii de riscuri financiare, la care Banca este expusă sunt: riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul de piață care include riscul ratei dobânzii, riscul valutar. Structura activelor și obligațiilor depinde în principal de natura funcțiilor statutare ale Băncii Naționale a Moldovei și nu neapărat de aspectele comerciale. În același timp, BNM controlează permanent expunerea sa față de riscuri, prin diverse tehnici de gestionare a riscului.

Activitatea de gestionare a riscului desfășurată în cadrul Băncii Naționale a Moldovei este reglementată prin instrucțiuni și proceduri interne și este monitorizată de managementul Băncii, care analizează problemele legate de politica monetară, investițională și cea valutară a Băncii Naționale a Moldovei și stabilește limite pentru volumele de operațiuni.

4.1 Riscul de credit

Riscul de credit este riscul pierderilor rezultate în urma eșecului unei contrapărți de a-și îndeplini obligațiunile contractuale.

Banca Națională a Moldovei este expusă la riscul de credit, respectiv riscul când un client nu poate rambursa toate datoriile la timp. În general, expunerea maximă a BNM la riscul de credit, exclusiv valoarea garanției, este reflectată în valoarea contabilă a activelor financiare.

Riscul de credit aferent operațiunilor de credit în moneda națională este monitorizat și controlat.

Pentru a controla expunerea la riscul de credit sunt prevăzute următoarele elemente de control al riscului:

- stabilirea procentului de asigurare a tranzacției (haircut) - când valorile mobiliare sunt cumpărate la rate ale dobânzii mai înalte decât cele stabilite pe piață la moment, Banca Națională protejându-se de eventualele nerambursări ale mijloacelor de către banca-contraparte;
- solicitarea gajului suplimentar pentru menținerea procentului inițial de asigurare a tranzacției, stabilit de BNM.

Pentru a diminua expunerea la riscul de credit asociat creditelor acordate băncilor comerciale pentru creditarea cooperativelor de construcție locativă, BNM permanent monitorizează calitatea portofoliului de credite și situația financiară a debitorilor, și periodic evaluează provizioanele - reducerile pentru pierderi la credite, ajustându-le astfel încât să reflecte cea mai bună estimare curentă. Riscul de credit asociat acestor credite scade și datorită micșorării soldului creditelor acordate.

4. Managementul riscului (continuare)

4.1 Riscul de credit (continuare)

Riscul de credit asociat cu creditele „intraday”/„overnight”/facilitatea de lombard se gestionează zilnic prin utilizarea limitelor de politică monetară și prin asigurarea cu valori mobiliare de stat și certificatele emise de BNM care au un grad înalt de lichiditate.

Pentru a reduce expunerea la riscul de credit aferent creditelor acordate personalului Băncii, Banca acceptă în calitate de gaj obiecte de proprietate procurate din împrumuturi și salarii în caz că împrumutul a fost oferit pentru necesități primordiale.

Riscul de credit aferent efectuării tranzacțiilor în scopul gestionării rezervelor valutare este monitorizat prin selectarea instrumentelor investiționale cu lichiditate înaltă și un grad minim de risc, precum și stabilirea limitelor pe investiții și a controlului zilnic al acestora.

Totodată, un element esențial al gestionării riscului de credit este efectuarea de către BNM a investițiilor în scopul gestionării rezervelor valutare la contrapărți sigure cu calitate creditară înaltă pe termen lung, stabilită de agențiile internaționale de rating (Standard & Poor's, Moody's și Fitch IBCA) și autorizate de către BNM pentru tranzacțiile în valută străină.

Tabelul expus în continuare reprezintă activele băncii în baza rating-ului pe termen lung:

| Active financiare | Ratingul pe termen lung | 31 decembrie 2007 | 31 decembrie 2006 |
|---|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Numerar și plasamente pe termen scurt în bănci (în valută străină): | AAA | 3,593,441 | 2,237,097 |
| | AA+ | - | 430,710 |
| | AA | 5,608,128 | 2,107,366 |
| | AA- | 1,836,238 | 1,207,942 |
| | A+ | - | 83 |
| | A | 319 | 5 |
| | A- | - | 48 |
| | BBB- | 13 | - |
| Creanțe ale organizațiilor financiare internaționale | AAA | 2,202,960 | 2,394,300 |
| Împrumuturi reperfectate ale Guvernului RM | N/A | 1,972,560 | 2,113,822 |
| Valori mobiliare emise de către Guvernul RM | N/A | 408,537 | 402,574 |
| Credite acordate băncilor și altor persoane | N/A | 38,839 | 46,032 |
| Valori mobiliare investiționale | AAA | 4,056,392 | 4,019,326 |
| Alte active | N/A | 5,232 | 1,541 |
| Total active financiare | | 19,722,659 | 14,960,846 |

Pentru cuantificarea riscului de credit la investițiile efectuate în valută străină se calculează valoarea riscului de credit aplicat portofoliului de investiții în baza coeficienților de default determinați de către agenția Standard & Poor's, pentru fiecare tip de rating, investițiile fiind divizate în trei categorii (mai mici sau egale cu un an, de la un an la doi ani și mai mari de 2 ani). La situația din 31 decembrie 2007 riscul de credit al portofoliului de investiții este evaluat la nivelul de cca 574 mii lei (echivalentul a cca 51 mii USD).

4. Managementul riscului (continuare)

4.1 Riscul de credit (continuare)

Pentru a evalua diversificarea portofoliului activelor și a estima corect riscul de credit în funcție de aria geografică se prezintă clasificarea activelor băncii în dependența de țara de investiție, cu excepția numerarului, care se clasifică în funcție de țara de origine:

| Țara | 31 decembrie 2007 | 31 decembrie 2006 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| SUA | 4,752,215 | 2,947,115 |
| Organizații Financiare Internaționale | 2,653,637 | 2,520,282 |
| Germania | 2,556,550 | 1,750,606 |
| Franța | 1,600,271 | 952,994 |
| Belgia | 1,394,328 | 1,314,056 |
| Suedia | 562,942 | 431,779 |
| Elveția | 2,446,482 | 430,715 |
| Olanda | 1,321,354 | 721,407 |
| Marea Britanie | 9,484 | 1,327,253 |
| Alte Țări | 228 | 670 |
| Moldova | 2,425,168 | 2,563,969 |
| Total active financiare | 19,722,659 | 14,960,846 |

La articolul „Organizații Financiare Internaționale”, ponderea esențială o deține cota Republicii Moldova la FMI. Concomitent ponderea cea mai esențială în investiții și disponibilități efectuate în dependență de țară o dețin SUA (24.10% din total active), Germania (12.96%) și Elveția (12.40%).

4.2 Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul că Banca nu-și va putea onora obligațiunile de plată la scadență în circumstanțe altele decât cele normale. Scadențele activelor și obligațiunilor, precum și capacitatea de a înlocui la un cost acceptabil datorile purtătoare de dobândă pe măsură ce acestea ajung la scadență, constituie factori importanți pentru evaluarea lichidității Băncii Naționale a Moldovei.

Riscul de lichiditate este gestionat în mod permanent de către BNM prin limitarea duratei maxime admisibile a scadenței portofoliului de investiții, ceea ce nu permite efectuarea investițiilor în instrumente cu scadențe mari, prin urmare scadența rămasă a instrumentelor din portofoliul BNM fiind diversificată.

Lichiditatea este unul dintre criteriile de bază în determinarea componenței activelor valutare. Acest fapt reflectă necesitatea potențială de a lichidifica rezervele valutare în scopuri de intervenție, în cazul în care apar așa necesități.

Valorile mobiliare în valută străină deținute în portofoliul Băncii Naționale a Moldovei sunt instrumente cu un grad înalt de lichiditate, ceea ce ar însemna că, ele ar putea fi vândute, înainte de scadență.

Valorile mobiliare emise de Guvernul Republicii Moldova și deținute de Banca Națională a Moldovei au scadența contractuală maximă de 91 zile. Cu toate acestea, la scadență aceste valori mobiliare sunt răscumpărate de Guvern și sunt emise noi valori mobiliare care sunt achiziționate de Banca Națională a Moldovei.

4. Managementul riscului (continuare)

4.2 Riscul de lichiditate (continuare)

Împrumuturile acordate de Banca Națională a Moldovei Guvernului Republicii Moldova au scadența contractuală de 91 zile. La scadență dobânda acumulată este plătită Băncii Naționale a Moldovei, iar împrumuturile sunt reînnoite.

Conform *Planului de convertire a împrumuturilor de stat contractate anterior de la BNM în valori mobiliare de stat din 12 septembrie 2007*, Banca Națională și Ministerul Finanțelor pe parcursul trimestrului I din anul 2008 vor efectua convertirea în valori mobiliare de stat a împrumuturilor contractate anterior de la Banca Națională.

Analiza activelor și obligațiilor în funcție de scadența contractuală la situația din 31 decembrie 2007 este prezentată după cum urmează:

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2007
(toate sumele sunt exprimate în mii MDL)

4. Managementul riscului (continuare)

4.3 Riscul de lichiditate (continuare)

| | <u>0-3 luni</u> | <u>3-6 luni</u> | <u>6-12 luni</u> | <u>De la 1 la 2 ani</u> | <u>Mai mult de 2 ani</u> | <u>Scadență nedeterminată</u> | <u>Total</u> |
|---|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| 31 decembrie 2007 | | | | | | | |
| Active | | | | | | | |
| Numerar și plasamente pe termen scurt în bănci | 7,536,751 | 3,501,388 | - | - | - | - | 11,038,139 |
| Creanțe ale organizațiilor financiare internaționale | 1,730 | - | - | - | - | 2,201,230 | 2,202,960 |
| Împrumuturi reperfectate ale Guvernului RM | 1,972,560 | - | - | - | - | - | 1,972,560 |
| Valori mobiliare emise de către Guvernul RM | 408,537 | - | - | - | - | - | 408,537 |
| Credite acordate băncilor și altor persoane | 1,707 | 1,708 | 3,415 | 6,758 | 25,251 | - | 38,839 |
| Valori mobiliare investiționale | 923,059 | 681,121 | 1,182,405 | 1,038,322 | 231,485 | - | 4,056,392 |
| Active materiale pe termen lung | - | - | - | - | - | 26,574 | 26,574 |
| Active nemateriale | - | - | - | - | - | 12,963 | 12,963 |
| Alte active | 7,325 | - | - | - | - | - | 7,325 |
| Total active | <u>10,851,669</u> | <u>4,184,217</u> | <u>1,185,820</u> | <u>1,045,080</u> | <u>256,736</u> | <u>2,240,767</u> | <u>19,764,289</u> |
| Obligațiuni | | | | | | | |
| Moneda națională în circulație | 7,603,347 | - | - | - | - | - | 7,603,347 |
| Diponibilități ale Guvernului RM | 2,239,809 | 122,000 | 145,000 | - | - | - | 2,506,809 |
| Disponibilități ale băncilor | 4,054,556 | - | - | - | - | - | 4,054,556 |
| Certificate emise de BNM | 812,928 | - | - | - | - | - | 812,928 |
| Obligațiuni către organizațiile financiare internaționale | 109,656 | 16,509 | 107,465 | 210,725 | 1,361,616 | 2,208,201 | 4,014,172 |
| Alte obligațiuni | 144,044 | - | - | - | - | - | 144,044 |
| Total obligațiuni | <u>14,964,340</u> | <u>138,509</u> | <u>252,465</u> | <u>210,725</u> | <u>1,361,616</u> | <u>2,208,201</u> | <u>19,135,856</u> |
| Decalaj | <u>(4,112,671)</u> | <u>4,045,708</u> | <u>933,355</u> | <u>834,355</u> | <u>(1,104,880)</u> | <u>32,566</u> | <u>628,433</u> |
| 31 decembrie 2006 | | | | | | | |
| Total active | <u>8,761,825</u> | <u>1,048,303</u> | <u>1,233,114</u> | <u>1,495,529</u> | <u>32,421</u> | <u>2,439,618</u> | <u>15,010,810</u> |
| Total obligațiuni | <u>9,919,684</u> | <u>-</u> | <u>141,009</u> | <u>269,330</u> | <u>1,286,046</u> | <u>2,394,764</u> | <u>14,010,833</u> |
| Decalaj | <u>(1,157,859)</u> | <u>1,048,303</u> | <u>1,092,105</u> | <u>1,226,199</u> | <u>(1,253,625)</u> | <u>44,854</u> | <u>999,977</u> |

4. Managementul riscului (continuare)

4.3 Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze ca rezultat al schimbării prețurilor pieței, chiar dacă aceste schimbări sânt cauzate de factori specifici titlurilor de valoare individuale sau emitentului acestora, sau factori care afectează toate titlurile de valoare tranzacționate pe piață.

Valorile mobiliare de stat sunt evaluate trimestrial la valoarea lor justă, determinată preponderent în baza ratelor dobânzilor la licitațiile recente de pe piața primară.

Riscul de piață aferent portofoliului de valori mobiliare investiționale este gestionat și monitorizat în baza metodologiei VaR care reprezintă interdependența între variabilele riscului. Banca aplică metodologia VaR pentru a evalua expunerea la riscul de piață aferent pozițiilor care le deține și pentru a estima pierderile economice potențiale bazate pe un șir de parametri și asumări pentru diferite modificări a condițiilor pieței. VaR reprezintă o metodă utilizată pentru cuantificarea riscului financiar prin estimarea modificării negative potențiale a valorii de piață a portofoliului cu o probabilitate de realizare definită și pentru o perioadă viitoare specificată. La calcularea VaR Banca utilizează metoda volatilităților istorice.

Expunerea la riscul de piață a portofoliului de valori mobiliare investiționale este cuantificată prin calcularea valorii expuse la Risc (Value at Risk), ce reprezintă pierderile maxime posibile aferente valorilor mobiliare în valută străină, pe o perioadă viitoare de 12 luni, cu o probabilitate, de regulă de 5%, luând în considerație volatilitățile istorice pentru o perioadă similară. La data de 31 decembrie 2007 valoarea expusă la risc a portofoliului de valori mobiliare investiționale este evaluată la nivelul de circa 16,387 mii USD sau circa 185,488 mii lei (2006: 19,220 mii USD sau circa 247,980 mii lei).

4.3.1 Riscul ratei dobânzii

Riscul ratei dobânzii este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze datorită schimbărilor nivelului de piață al ratei dobânzii.

Pentru analiza sensibilității portofoliului de VMS a BNM nu se aplică metoda value-at-risk. Totodată, în baza judecăților profesionale proprii, se poate presupune că o fluctuație de +/- 1p.p. față de rata de intrare în portofoliu a ratei dobânzii la titlurile deținute în portofoliu implică un impact de circa +/-350 mii lei asupra capitalului băncii.

Ca rezultat al activității ce ține de politică monetară, Banca este expusă riscului ratei dobânzii pe piața internă ca urmare a acordării de credite Guvernului în anii anteriori, a creditelor acordate băncilor la o rată fixă, deținerii VMS în portofoliu BNM în sume și pentru perioade diferite de cele ale depozitelor plasate la BNM, Certificatelor BNM emise și ale altor fonduri împrumutate.

În măsura în care activele și pasivele purtătoare de dobânzi devin scadente sau li se modifică rata dobânzii în perioade diferite sau în sume diferite – permanent se urmărește corelarea ratelor curente de dobândă de pe piață.

Totodată, obținerea unei marje pozitive nu este întotdeauna posibilă datorită faptului că nivelurile activelor și obligațiilor sus-menționate sunt dictate de obiectivele politicii monetare.

În cazul împrumuturilor pe termen lung obținute de la FMI, Banca este expusă riscului ratei dobânzii ca urmare a fluctuării acesteia.

4. Managementul riscului (continuare)

4.3.1 Riscul ratei dobânzii (continuare)

Modificarea ratelor dobânzii pe piața externă poate avea un impact asupra valorii portofoliului de investiții în valută străină cât și asupra fluxului de numerar în viitor. Cele mai sensibile instrumente la modificarea ratelor dobânzii pe piața externă sunt valorile mobiliare în valută străină, deoarece modificarea ratelor dobânzii afectează indirect prețul acestor active.

Totodată, în rezultatul fluctuațiilor ratelor dobânzii pe piața externă pot apărea divergențe negative dintre ratele dobânzii la portofoliul investițional în valută străină și ratele dobânzii la obligațiunile în valută ale băncii.

Pentru a determina riscul ratei dobânzii aferent plasamentelor la vedere și la termen în valută străină, sunt calculate pierderile posibile asumând o diminuare cu 0.5 p.p. a ratei dobânzii la aceste instrumente pentru următoarele 12 luni. Conform soldului mediu al depozitelor la vedere și la termen pentru anul 2007, valoarea pierderilor posibile de la diminuarea ratei dobânzii cu 0.5 p.p. este evaluată la nivelul de circa 3,086 mii USD sau circa 34,927 mii lei (2006: 1,850 mii USD sau circa 23,860 mii lei).

La gestionarea riscului ratelor dobânzii cauzate de evoluțiile pe piața externă, o atenție deosebită se acordă principiului diversificării portofoliului de investiții pe scadențe și pe valute.

Ratele medii aplicabile componentelor majore ale bilanțului contabil au fost dezvăluite în notele referitoare acestor componente. Analiza activelor și obligațiunilor la 31 decembrie 2007 în funcție de ratele contractuale și scadența acestora este prezentată după cum urmează:

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2007
(toate sumele sunt exprimate în mii MDL)

4. Managementul riscului (continuare)

4.3.1 Riscul ratei dobânzii (continuare)

| | 0-3 luni | 3-6 luni | 6-12 luni | De la 1 la 2 ani | Mai mult de 2 ani | Nepurtăto are de dobândă | Total |
|---|-------------------|------------------|------------------|---------------------|----------------------|--------------------------------|-------------------|
| 31 decembrie 2007 | | | | | | | |
| Active | | | | | | | |
| Numerar și plasamente pe termen scurt în bănci | 7,453,278 | 3,501,388 | - | - | - | 83,473 | 11,038,139 |
| Creanțe ale organizațiilor financiare internaționale | 1,701 | - | - | - | - | 2,201,259 | 2,202,960 |
| Împrumuturi reperfectate ale Guvernului RM | 1,932,242 | - | - | - | - | 40,318 | 1,972,560 |
| Valori mobiliare emise de către Guvernul RM | 408,537 | - | - | - | - | - | 408,537 |
| Credite acordate băncilor și altor persoane | 1,707 | 1,708 | 3,415 | 6,758 | 25,251 | - | 38,839 |
| Valori mobiliare investiționale | 901,083 | 668,473 | 1,172,647 | 1,038,298 | 231,485 | 44,406 | 4,056,392 |
| Active materiale pe termen lung | - | - | - | - | - | 26,574 | 26,574 |
| Active nemateriale | - | - | - | - | - | 12,963 | 12,963 |
| Alte active | - | - | - | - | - | 7,325 | 7,325 |
| Total active | 10,698,548 | 4,171,569 | 1,176,062 | 1,045,056 | 256,736 | 2,416,318 | 19,764,289 |
| Obligațiuni | | | | | | | |
| Moneda națională în circulație | - | - | - | - | - | 7,603,347 | 7,603,347 |
| Disponibilități ale Guvernului RM | 1,981,208 | 122,000 | 145,000 | - | - | 258,601 | 2,506,809 |
| Disponibilități ale băncilor | 2,926,302 | - | - | - | - | 1,128,254 | 4,054,556 |
| CertIFICATE emise de BNM | 810,201 | - | - | - | - | 2,727 | 812,928 |
| Obligațiuni către organizațiile financiare internaționale | 293,580 | 16,509 | 33,019 | 99,055 | 1,361,616 | 2,210,393 | 4,014,172 |
| Alte obligațiuni | - | - | - | - | - | 144,044 | 144,044 |
| Total obligațiuni | 6,011,291 | 138,509 | 178,019 | 99,055 | 1,361,616 | 11,347,366 | 19,135,856 |
| Decalaj | 4,687,257 | 4,033,060 | 998,043 | 946,001 | (1,104,880) | (8,931,048) | 628,433 |
| 31 decembrie 2006 | | | | | | | |
| Total active | 8,693,954 | 1,033,682 | 1,219,078 | 1,495,528 | 32,421 | 2,536,147 | 15,010,810 |
| Total obligațiuni | 2,646,879 | - | 35,848 | 107,544 | 1,164,707 | 10,055,855 | 14,010,833 |
| Decalaj | 6,047,075 | 1,033,682 | 1,183,230 | 1,387,984 | (1,132,286) | (7,519,708) | 999,977 |

Activele și obligațiunile generatoare de dobânzi, în special cuprind numerar și echivalente de numerar în valută străină, împrumuturi oferite, valori mobiliare, depozite atrase și certificate emise de Bancă, precum și împrumuturi acordate de către organizații financiare internaționale. Ele implică rate fixe ale dobânzilor, cu excepția contului curent la FMI și împrumuturilor acordate de FMI (EFF), la care se aplică rate variabile stabilite săptămânal de FMI, precum și creditele acordate băncilor pentru creditarea cooperativelor de construcție locativă, la care sunt stabilite rate flotante în dependență de modificarea ratei de bază pe termen lung stabilite de BNM.

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2007
(toate sumele sunt exprimate în mii MDL)

4. Managementul riscului (continuare)

4.3.2 Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea instrumentelor financiare să varieze urmare modificării ratelor de schimb. La 31 decembrie 2007, Banca avea următoarea poziție valutară:

| | <u>MDL</u> | <u>USD</u> | <u>EUR</u> | <u>GBP</u> | <u>XDR</u> | <u>Alte valute</u> | <u>Total</u> |
|---|----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|
| 31 decembrie 2007 | | | | | | | |
| Active | | | | | | | |
| Numerar și plasamente pe termen scurt în bănci | - | 5,848,165 | 2,725,038 | 2,464,688 | - | 248 | 11,038,139 |
| Creanțe ale organizațiilor financiare internaționale | 2,201,230 | - | - | - | 1,730 | - | 2,202,960 |
| Împrumuturi reperfectate ale Guvernului RM | 1,972,560 | - | - | - | - | - | 1,972,560 |
| Valori mobiliare emise de către Guvernul RM | 408,537 | - | - | - | - | - | 408,537 |
| Credite acordate băncilor și altor persoane | 38,839 | - | - | - | - | - | 38,839 |
| Valori mobiliare investiționale | - | 2,161,252 | 1,350,872 | 544,268 | - | - | 4,056,392 |
| Active materiale pe termen lung | 26,574 | - | - | - | - | - | 26,574 |
| Active nemateriale | 12,963 | - | - | - | - | - | 12,963 |
| Alte active | 3,170 | 2,248 | 1,907 | - | - | - | 7,325 |
| Total active | <u>4,663,873</u> | <u>8,011,665</u> | <u>4,077,817</u> | <u>3,008,956</u> | <u>1,730</u> | <u>248</u> | <u>19,764,289</u> |
| Obligațiuni | | | | | | | |
| Moneda națională în circulație | 7,603,347 | - | - | - | - | - | 7,603,347 |
| Disponibilități ale Guvernului RM | 2,277,520 | 6,692 | 222,597 | - | - | - | 2,506,809 |
| Disponibilități ale băncilor | 2,133,021 | 767,877 | 1,153,658 | - | - | - | 4,054,556 |
| Certificate emise de BNM | 812,928 | - | - | - | - | - | 812,928 |
| Obligațiuni către organizațiile financiare internaționale | 2,208,201 | - | - | - | 1,805,971 | - | 4,014,172 |
| Alte obligațiuni | 143,934 | 89 | 21 | - | - | - | 144,044 |
| Total obligațiuni | <u>15,178,951</u> | <u>774,658</u> | <u>1,376,276</u> | <u>-</u> | <u>1,805,971</u> | <u>-</u> | <u>19,135,856</u> |
| Decalaj | <u>(10,515,078)</u> | <u>7,237,007</u> | <u>2,701,541</u> | <u>3,008,956</u> | <u>(1,804,241)</u> | <u>248</u> | <u>628,433</u> |
| 31 decembrie 2006 | | | | | | | |
| Total active | <u>5,005,737</u> | <u>5,413,971</u> | <u>2,641,963</u> | <u>1,946,517</u> | <u>2,457</u> | <u>165</u> | <u>15,010,810</u> |
| Total obligațiuni | <u>11,177,892</u> | <u>527,499</u> | <u>481,887</u> | <u>-</u> | <u>1,823,555</u> | <u>-</u> | <u>14,010,833</u> |
| Decalaj | <u>(6,172,155)</u> | <u>4,886,472</u> | <u>2,160,076</u> | <u>1,946,517</u> | <u>(1,821,098)</u> | <u>165</u> | <u>999,977</u> |

Alte valute sunt reprezentate, în principal, de yeni japonezi, lei românești și ruble rusești.

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2007
(toate sumele sunt exprimate în mii MDL)

5. Numerar și plasamente pe termen scurt în bănci

| | 31 decembrie 2007 | 31 decembrie 2006 |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Numerar în valută străină | 1,362 | 1,354 |
| Conturi Nostro | 678,630 | 63,824 |
| Depozite la termen în valută străină | 10,358,147 | 5,918,073 |
| | 11,038,139 | 5,983,251 |

Numerarul și plasamentele pe termen scurt în bănci sînt prezentate la valoarea netă de suma numerarului aflat în casa centrală a BNM, prezentarea valorii nete fiind considerată adecvată ținînd cont de calitatea BNM de emitent a monedei naționale.

La situația din 31 decembrie 2007 ponderea cea mai semnificativă în acest articol o dețin depozitele la termen în valută (cca 93.84%). La finele perioadei de gestiune depozitele la termen în valută au fost plasate la contrapărți cu rating înalt, inclusiv, contrapărți cu ratingul „AAA” – 28.35%, „AA” – 53.90%, „AA-” – 17.75% (la 31 decembrie 2006: „AAA” – 36.76 %, „AA+” – 7.30%, „AA” – 35.60%, „AA-” – 20.34%).

Rata medie a profitabilității depozitelor la termen în valută străină pentru anul 2007 constituie 5.14% (în anul 2006 – 4.36%) și este superioară benchmarkului compus aferent portofoliului de investiții calculat pentru aceeași perioadă, care constituie 4.64% (în anul 2006 – 4.18%).

6. Creanțe/obligațiuni ale/către organizațiile financiare internaționale

| | 31 decembrie 2007 | 31 decembrie 2006 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Active | | |
| Cota Republicii Moldova la Fondul Monetar Internațional (FMI) | 2,201,230 | 2,391,843 |
| Cont curent la FMI | 1,730 | 2,457 |
| | 2,202,960 | 2,394,300 |
| Obligațiuni | | |
| Cont 1 | 2,201,141 | 2,391,746 |
| Cont 2 | 90 | 98 |
| Total disponibilități ale FMI | 2,201,231 | 2,391,844 |
| Alte organizații internaționale | 6,970 | 2,920 |
| Credite acordate de FMI | 1,805,971 | 1,823,964 |
| | 4,014,172 | 4,218,728 |

Republica Moldova a aderat la FMI la 12 august 1992. Banca Națională a Moldovei activează în calitate de agent la efectuarea tranzacțiilor financiare cu FMI și în calitate de depozitar pentru menținerea conturilor FMI. Calitatea de membru în cadrul FMI este distribuită în bază de cotă. Cota membrului este determinată în urma acceptării în calitate de membru și este, periodic, majorată conform Revizuirii Generale a Cotelor. Cota formează baza pentru relațiile financiare și organizaționale cu FMI și determină, printre altele, dreptul relativ de vot al membrului, accesul maxim la finanțarea FMI și cota de membru în orice alocație a XDR.

6. Creanțe/obligațiuni ale/către organizațiile financiare internaționale (continuare)

Contul Cota FMI reflectă plata inițială și ulterioară a cotei și este un activ al membrului FMI. Până la 25% este achitat Fondului Monetar Internațional de către fiecare membru în active de rezervă specificate de FMI și restul sumei este achitată în valuta țării membre.

Partea cotei spre achitare în moneda națională este depozitată în Contul nr. 1 al FMI și Contul nr. 2 al FMI. Contul nr. 1 al FMI este utilizat pentru tranzacțiile operaționale ale FMI (procurări, răscumpărări), iar Contul nr. 2 al FMI este utilizat pentru plata cheltuielilor suportate de FMI în moneda națională a țării membre.

Sumele incluse în bilanțul contabil al BNM în cadrul „Obligațiunilor către organizațiile financiare internaționale” includ, de asemenea, și creditele primite de către BNM de la FMI. Aceste credite sunt exprimate în Drepturi Speciale de Tragere (XDR), iar în bilanțul contabil sunt prezentate în echivalentul MDL la finele perioadei gestionare.

La 31 decembrie 2007 soldul creditelor primite de la FMI este:

- Angajamente PRGF – 86,372 mii XDR (la 31 decembrie 2006 – 68,358 mii XDR)
- Angajamente EFF – 14,583 mii XDR (la 31 decembrie 2006 – 25,417 mii XDR)

Facilitatea de Reducere a Sărăciei și Creștere Economică (PRGF) reprezintă împrumuturi acordate țărilor sărace cu PIB mai mic de 895 USD pe persoană. FMI a acordat credite în cadrul PRGF pentru o perioadă de 10 ani cu perioada de grație de 5.5 ani. Rata dobânzii pentru aceste credite este de 0.5% pe an.

Pe parcursul anului 2007 BNM a primit o tranșă în mărime de 21,710 mii XDR în cadrul facilității PRGF (2006: două tranșe în mărime de 43,410 mii XDR).

Facilitatea de Finanțare Extinsă (EFF) reprezintă împrumuturi oferite pentru susținerea creșterii economice și sunt acordate economiilor cu deficit al balanței comerciale și de plăți. FMI a acordat credite în suma de 87,500 mii XDR pentru o perioadă de 10 ani, cu perioada de grație de 4.5 ani și rata dobânzii flotantă stabilită săptămânal de FMI.

Creditele primite de către BNM de la FMI din Contul Resurselor Generale sunt garantate cu o cambie emisă de Banca Națională a Moldovei.

Alte organizații internaționale reprezintă disponibilitățile Băncii Internaționale de Reconstrucție și Dezvoltare și ale Asociației Multilaterale de Garantare a Investițiilor.

7. Împrumuturi reperfectate ale Guvernului RM

| | 31 decembrie 2007 | 31 decembrie 2006 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Împrumuturi reperfectate ale Guvernului RM | 1,932,242 | 2,092,242 |
| Dobânda la împrumuturile acordate/ reperfectate ale Guvernului RM | 40,318 | 21,580 |
| | 1,972,560 | 2,113,822 |

7. Împrumuturi reperfectate ale Guvernului RM (continuare)

Valoarea de bilanț a datoriei statului față de BNM (suma împrumutului și dobânzile calculate) la situația din 31 decembrie 2007 comparativ cu 31 decembrie 2006 a înregistrat o diminuare cu 141,261 mii lei sau cu 6.68%. Diminuarea la acest articol în suma menționată se datorează, micșorării soldului împrumuturilor în rezultatul achitării sumei de 160,000 mii lei, (prevăzută spre achitare în Legea bugetului de stat pe anul 2007) și majorării cu suma dobânzii calculate către 31 decembrie 2007 cu 18,738 mii lei.

Rata dobânzii la împrumuturile în sold la 31 decembrie 2007 a variat între 13.60 – 15.76%, vis-a-vis de 6.98 – 13.69% la 31 decembrie 2006.

Împrumuturile sunt garantate cu valori mobiliare de stat la rata pieței, emise de Guvernul RM cu termenul de circulație similar termenului împrumutului care pot fi tranzacționate pe piață. La 31 decembrie 2007 valoarea nominală a VMS depuse în gaj constituie 2,006,508 mii lei (la 31 decembrie 2006: 2,140,514 mii lei)

Împrumuturile ajunse la scadență au fost prelungite pe un termen de 91 de zile, cu rata dobânzii recent formată pe piața primară la valorile mobiliare de stat cu același termen.

8. Valori mobiliare emise de către Guvernul RM

| | <u>31 decembrie 2007</u> | <u>31 decembrie 2006</u> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Valori mobiliare emise de către Guvernul RM | 415,502 | 409,030 |
| Scont la valori mobiliare emise de Guvernul RM | (7,352) | (4,716) |
| Reevaluarea valorilor mobiliare emise de Guvernul RM | 387 | (1,740) |
| | <u>408,537</u> | <u>402,574</u> |

La 31 decembrie 2007 portofoliul BNM a fost compus din valori mobiliare de stat emise și transmise BNM ca rezultat al conversiunii anterioare în VMS a datoriei de stat interne contractate de la Banca Națională a Moldovei în anii precedenți. Aceste valori mobiliare sunt clasificate ca active disponibile pentru vânzare și sunt reflectate la valoarea justă.

La finele anului 2007 acest articol a înregistrat o creștere de 5,963 mii lei față de finele anului 2006 datorită obținerii în portofoliu pe parcursul trimestrului IV al anului 2007 a VMS la rate de dobândă mai înalte comparativ cu aceeași perioadă a anului 2006.

Rata nominală medie ponderată a dobânzii la VMS din portofoliul BNM, reemise pe parcursul anului 2007 constituie 12.78% (anul 2006: 6.17%), rata maximă – 15.76% (anul 2006: 13.69%) fiind înregistrată în octombrie 2007 (decembrie 2006), iar rata minimă – de 10.45% (anul 2006: 1.01%) a fost înregistrată în septembrie 2007 (februarie 2006).

Rata medie de piață a portofoliului de VMS deținute de BNM la 31 decembrie 2007 a constituit 14.19% (la 31 decembrie 2006 – 13.30%).

9. Credite acordate băncilor și altor persoane

| | <u>31 decembrie 2007</u> | <u>31 decembrie 2006</u> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Credite acordate băncilor | 33,461 | 40,670 |
| Credite acordate altor persoane | 5,378 | 5,362 |
| Subtotal | <u>38,839</u> | <u>46,032</u> |
| Minus: Provizioane pentru deprecierea valorii creditelor | - | - |
| | <u><u>38,839</u></u> | <u><u>46,032</u></u> |

Acest articol include soldul creditelor acordate băncilor comerciale în anii 1993-2000 pentru creditarea cooperativelor de construcție ale locuințelor și soldul creditelor acordate salariaților BNM, ajustate la suma provizionului.

Diminuarea soldului la acest articol cu 7,193 mii lei sau cu 15.63% se datorează rambursării creditelor de către bănci.

Astfel, soldul creditelor acordate băncilor s-a micșorat cu 7,209 mii lei, de la 40,670 mii lei la 33,461 mii lei, iar soldul creditelor acordate salariaților BNM s-a majorat cu 16,00 mii lei, de la 5,362 mii lei la 5,378 mii lei.

Creditele acordate de către Banca Națională a Moldovei băncilor comerciale sânt asigurate cu mijloacele conturilor Loro ale Băncilor comerciale în lei moldovenești. La situația din 31 decembrie 2007 gajul depus de către bănci ca asigurare a rambursării creditelor acordate și a dobânzilor aferente constituie 199,010 mii lei (la 31 decembrie 2006: 199,010 mii lei).

La 31 decembrie 2007 gajul depus de către salariați ca asigurare a rambursării creditelor acordate și dobânzilor aferente constituie 8,930 mii lei (la 31 decembrie 2006: 8,634 mii lei).

Fluctuațiile provizionului pentru pierderi la credite pe parcursul anului au fost precum urmează:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|-----------------|-----------------|
| La 1 ianuarie | - | 10 |
| Venituri din provizioane pe parcursul anului | (5) | (10) |
| Cheltuieli cu provizioane pe parcursul anului | 5 | - |
| La 31 decembrie | <u>-</u> | <u>-</u> |

La 31 decembrie 2007 BNM nu a înregistrat restanțe la creditele acordate.

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2007
(toate sumele sunt exprimate în mii MDL)

10. Valori mobiliare investiționale

| | 31 decembrie 2007 | 31 decembrie 2006 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Valori mobiliare în valută străină cu cupon | 4,002,772 | 3,981,882 |
| Primă/scont la valori mobiliare în valută străină cu cupon | (9,049) | (8,938) |
| Dobândă cumpărată la valori mobiliare în valută străină cu cupon | 6,221 | 10,973 |
| Dobândă calculată la valori mobiliare în valută străină cu cupon | 44,406 | 48,024 |
| Reevaluarea valorilor mobiliare în valută străină cu cupon | 12,042 | (12,615) |
| | 4,056,392 | 4,019,326 |

Valorile mobiliare emise de nerezidenți deținute de Banca Națională a Moldovei sunt reprezentate, în principal, de valori mobiliare emise de entități din Statele Unite ale Americii și Uniunea Europeană. La 31 decembrie 2007, toate valorile mobiliare emise de nerezidenți, disponibile în portofoliul Băncii Naționale a Moldovei dețin cel mai înalt rating - „AAA” (la 31 decembrie 2006: “AAA”- 100 %).

Aceste valori mobiliare sunt active cu risc scăzut și sunt clasificate ca active financiare la valoarea justă trecute prin contul de profit și pierdere deținute pentru tranzacționare.

Pe parcursul anului 2007 soldul valorilor mobiliare emise de nerezidenți s-a majorat în echivalentul în MDL cu 0.92%, (în anul 2006 s-a majorat cu 53.96%).

În perioada de gestiune au ajuns la scadență sau au fost vândute valori mobiliare în valută străină cu valoarea nominală totală de 130,000 mii USD; 63,000 mii EUR și 16,500 mii GBP (în anul 2006 – 110,000 mii USD; 40,000 mii EUR și 7,500 mii GBP). Totodată, au fost procurate valori mobiliare în valută străină cu valoarea nominală totală de 164,000 mii USD; 65,000 mii EUR și 14,000 mii GBP (în anul 2006: 164,000 mii USD; 60,000 mii EUR și 15,000 mii GBP).

11. Active nemateriale și materiale pe termen lung

| | | | Active materiale pe termen lung în curs de execuție | | Active nemateriale în curs de execuție | | Total |
|------------------------------|----------------|---------------------|--|-------------------------------|---|-------------------------------|----------------|
| | Clădiri | Echipeamente | Active nemateriale | Active nemateriale | Active nemateriale | Active nemateriale | |
| Cost | | | | | | | |
| La 1 ianuarie 2007 | 36,627 | 76,111 | 15 | 26,269 | - | - | 139,022 |
| Achiziții | - | 3,675 | | 636 | 120 | - | 4,431 |
| Ieșiri | (207) | (1,915) | - | (1,201) | - | - | (3,323) |
| La 31 decembrie 2007 | 36,420 | 77,871 | 15 | 25,704 | 120 | - | 140,130 |
| Deprecierea acumulată | | | | | | | |
| La 1 ianuarie 2007 | 18,478 | 63,230 | - | 9,539 | - | - | 91,247 |
| Uzura calculată | 992 | 7,037 | - | 4,523 | - | - | 12,552 |
| Ieșiri | (90) | (1,915) | - | (1,201) | - | - | (3,206) |
| La 31 decembrie 2007 | 19,380 | 68,352 | - | 12,861 | - | - | 100,593 |
| Valoarea de bilanț | | | | | | | |
| La 1 ianuarie 2007 | 18,149 | 12,881 | 15 | 16,730 | - | - | 47,775 |
| La 31 decembrie 2007 | 17,040 | 9,519 | 15 | 12,843 | 120 | - | 39,537 |

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2007
(toate sumele sunt exprimate în mii MDL)

11. Active nemateriale și materiale pe termen lung (continuare)

| | Clădiri | Echipamente | Active materiale pe termen lung în curs de execuție | Active nemateriale | Active nemateriale în curs de execuție | Total |
|------------------------------|---------------|---------------|---|--------------------|--|----------------|
| Cost | | | | | | |
| La 1 ianuarie 2006 | 36,653 | 76,175 | 15 | 9,872 | 9,202 | 131,977 |
| Achiziții | 14 | 1,568 | - | 2,180 | 5,015 | 8,777 |
| Reclasificări | - | - | - | 14,217 | (14,217) | - |
| Ieșiri | (40) | (1,632) | - | - | - | (1,672) |
| La 31 decembrie 2006 | 36,627 | 76,111 | 15 | 26,269 | - | 139,022 |
| Deprecierea acumulată | | | | | | |
| La 1 ianuarie 2006 | 17,525 | 56,730 | - | 6,346 | - | 80,241 |
| Uzura calculată | 993 | 8,476 | - | 3,193 | - | 12,662 |
| Ieșiri | (40) | (1,616) | - | - | - | (1,656) |
| La 31 decembrie 2006 | 18,478 | 63,230 | - | 9,539 | - | 91,247 |
| Valoarea de bilanț | | | | | | |
| La 1 ianuarie 2006 | 19,128 | 19,805 | 15 | 3,526 | 9,202 | 51,676 |
| La 31 decembrie 2006 | 18,149 | 12,881 | 15 | 16,730 | - | 47,775 |

12. Alte active

| | 31 decembrie 2007 | 31 decembrie 2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| Cheltuieli în avans | 41 | 533 |
| Alte creanțe | 5,191 | 1,053 |
| Stocuri | 1,423 | 1,634 |
| Mărfuri și materiale în gestiune | 839 | 722 |
| Subtotal | 7,494 | 3,942 |
| Minus: Provizioane pentru stocurile cu rulaj lent și creanțe îndoielnice | (169) | (212) |
| | 7,325 | 3,730 |

Mișcarea provizionului pentru stocurile cu rulaj lent și creanțele îndoielnice pe parcursul anului este precum urmează:

| | 2007 | 2006 |
|---|------------|------------|
| La 1 ianuarie | 212 | 219 |
| Cheltuieli cu provizioane pe parcursul anului | 7 | 4 |
| Venituri din provizioane pe parcursul anului | (50) | (11) |
| La 31 decembrie | 169 | 212 |

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2007
(toate sumele sunt exprimate în mii MDL)

13. Moneda națională în circulație

| | <u>31 decembrie 2007</u> | <u>31 decembrie 2006</u> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Moneda națională în circulație | 7,603,355 | 5,874,968 |
| Minus: Numerar în moneda națională în casa centrală a BNM | (8) | (57,777) |
| | <u>7,603,347</u> | <u>5,817,191</u> |

14. Disponibilități ale Guvernului RM

| | <u>31 decembrie 2007</u> | <u>31 decembrie 2006</u> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Depozite la termen ale Ministerului Finanțelor | 371,415 | - |
| Depozite la vedere ale Ministerului Finanțelor | 1,882,761 | - |
| Alte disponibilități ale Guvernului RM | 252,633 | 871,627 |
| | <u>2,506,809</u> | <u>871,627</u> |

Disponibilitățile Guvernului la situația din 31 decembrie 2007 constituie 13.10 % din totalul obligațiilor BNM (la 31 decembrie 2006: 6.22%).

Pentru depozitele la termen ale Ministerului Finanțelor, BNM plătește o dobândă, reieșind din rata medie ponderată a dobânzii pe sistemul bancar disponibilă pentru ultimele trei luni, la depozitele cu același termen de păstrare în lei moldovenești. Rata medie ponderată la depozitele atrase la termen de la Ministerul Finanțelor în perioada analizată a constituit 11.83 %.

Pentru soldul depozitelor la vedere al Ministerului Finanțelor, BNM plătește o dobândă reieșind din rata medie ponderată a dobânzii pe sistemul bancar, disponibilă pentru ultimele trei luni, la depozitele atrase la vedere cu dobândă în lei moldovenești. Rata medie la depozitele atrase la vedere de la Ministerul Finanțelor în perioada analizată a constituit 3.09 %.

15. Disponibilități ale băncilor

| | <u>31 decembrie 2007</u> | <u>31 decembrie 2006</u> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Disponibilități ale băncilor comerciale, inclusiv rezervele obligatorii | 3,741,505 | 1,491,606 |
| Depozite ale băncilor comerciale în monedă națională | 313,051 | 332,791 |
| | <u>4,054,556</u> | <u>1,824,397</u> |

Disponibilitățile băncilor la situația din 31 decembrie 2007 constituie 21.19% din totalul obligațiilor BNM (la 31 decembrie 2006: 13.02%).

Comparativ cu finele anului 2006 valoarea lor s-a majorat cu 2,230,159 mii lei. Această creștere a fost condiționată în special de majorarea soldului conturilor „Loro” și majorarea rezervelor obligatorii ale băncilor comerciale cu 2,249,899 mii lei în timp ce suma depozitelor atrase de la băncile comerciale s-a micșorat cu 19,740 mii lei.

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2007
(toate sumele sunt exprimate în mii MDL)

16. Certificate emise de Banca Națională a Moldovei

| | 31 decembrie 2007 | 31 decembrie 2006 |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Certificate emise de BNM | 810,201 | 940,361 |
| Scont la certificatele emise de BNM | 2,727 | 2,986 |
| | 812,928 | 943,347 |

Certificatele BNM, reprezintă valori mobiliare vândute băncilor comerciale prin intermediul licitațiilor în scopul absorbției excesului de lichiditate pe piața monetară. Acestea sunt emise cu scont și răscumpărate la scadență la valoarea nominală. Pe parcursul anului 2007 Certificatele BNM (CBN) au fost emise de regulă cu scadențe de 7, 14 și 28 zile.

Rata medie ponderată la CBN aflate în circulație la finele anului 2007 a constituit 15.86% (2006: 14.04%).

Deși pe parcursul anului 2007 soldul Certificatelor BNM aflate în circulație a înregistrat valori peste nivelul de 2,000,000 mii lei, la finele lunii decembrie soldul acestora a scăzut până la 810,201 mii lei (la prețul de vânzare).

Ca rezultat al diminuării volumului CBN în circulație la finele anului 2007 acest articol s-a diminuat cu 130,419 mii lei față de finele anului 2006.

17. Alte obligațiuni

| | 31 decembrie 2007 | 31 decembrie 2006 |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Obligațiuni față de Bugetul de Stat | - | 313,498 |
| Obligațiuni față de alte entități | 137,293 | 15,782 |
| Obligațiuni față de personal | 5,061 | 4,922 |
| Alte obligațiuni | 1,690 | 1,341 |
| | 144,044 | 335,543 |

Obligațiile față de alte entități cuprind, în principal, mijloacele provizorii acumulate în procesul plasamentului acțiunilor la formarea capitalului social al ProCredit Bank S.A. în mărime de 120,000 mii lei.

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2007
(toate sumele sunt exprimate în mii MDL)

18. Capital și rezerve

| | 31 decembrie 2007 | 31 decembrie 2006 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Capital autorizat | 288,923 | 288,923 |
| Fondul general de rezervă | 320,277 | 577,845 |
| Total capital statutar: | 609,200 | 866,768 |
| Rezerva veniturilor nerealizate din diferențe de curs de la reevaluarea stocurilor valutare | - | 133,099 |
| Rezerva veniturilor nerealizate din reevaluarea valorilor mobiliare investiționale | 17,643 | |
| Venituri (pierderi) din reevaluarea valorilor mobiliare emise de către Guvernul RM | 387 | (1,739) |
| Surplus din indexarea activelor fixe | 1,203 | 1,849 |
| | 628,433 | 999,977 |

La situația din 31 decembrie 2007 comparativ cu situația din 31 decembrie 2006 capitalul statutar a înregistrat o diminuare cu 257,568 mii lei. Aceasta a fost condiționată de utilizarea fondului general de rezervă pentru acoperirea pierderilor înregistrate la finele anului 2007 după defalcarea veniturilor nerealizate din reevaluarea valorilor mobiliare investiționale în contul corespunzător de rezervă în sumă de 17,643 mii lei și acoperirea pierderilor nerealizate din diferențe de curs de la reevaluarea stocurilor valutare din contul corespunzător de rezervă în sumă de 133,099 mii lei.

La situația din 31 decembrie 2007 de la reevaluarea valorilor mobiliare de stat a fost constatat un rezultat total pozitiv egal cu 387 mii lei, care a generat majorarea capitalului BNM cu suma respectivă.

Astfel, conform situației din 31 decembrie 2007 capitalul statutar al Băncii constituie 609,200 mii lei, nivelul acestuia în totalul obligațiunilor monetare fiind în diminuare față de perioada respectivă a anului precedent de la 10% la 4.83%.

19. Repartizarea profitului anual

| | 31 decembrie 2007 | 31 decembrie 2006 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Profit (pierdere) net(ă) al anului | (373,671) | 545,806 |
| Defalcarea veniturilor nerealizate din diferențe de curs de la reevaluarea stocurilor valutare | - | (133,099) |
| Defalcarea veniturilor nerealizate din reevaluarea valorilor mobiliare investiționale | (17,643) | - |
| Acoperirea pierderilor nerealizate din diferențe de curs de la reevaluarea stocurilor valutare | 133,099 | |
| Indexarea surplusului realizat din indexarea activelor fixe | 647 | 647 |
| Profit (pierdere) disponibil(ă) pentru distribuire | (257,568) | 413,354 |
| Acoperirea (repartizarea) pierderilor (profitului): | | |
| Capitalul autorizat | - | (32,531) |
| Fondul general de rezervă | 257,568 | (65,062) |
| Bugetul de Stat | - | 315,761 |

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2007
(toate sumele sunt exprimate în mii MDL)

19. Repartizarea profitului anual (continuare)

La situația din 31 decembrie 2007 Banca Națională a înregistrat pierdere în mărime de 257,568 mii lei, aceasta fiind condiționată în special de înregistrarea pierderilor nerealizate din reevaluarea stocurilor valutare în sumă de 885,438 mii lei.

20. Venituri din dobânzi

| | <u>31 decembrie 2007</u> | <u>31 decembrie 2006</u> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Venituri din dobânzi la plasamente pe termen scurt în bănci: | | |
| Dobânzi la depozite la termen în bănci străine | 281,671 | 179,508 |
| Dobânzi la depozite plasate overnight | 89,373 | 31,709 |
| Dobânzi la disponibilități | 1,783 | 1,808 |
| | <u>372,827</u> | <u>213,025</u> |
| Venituri din dobânzi la valori mobiliare: | | |
| Dobânzi la valori mobiliare emise de nerezidenți cu cupon și scont | 179,724 | 137,328 |
| Amortizarea scontului la valori mobiliare emise de Guvernul RM | 48,308 | 22,011 |
| | <u>228,032</u> | <u>159,339</u> |
| Venituri din dobânzi la creditele acordate: | | |
| Dobânzi la împrumuturile reperfectate Guvernului RM | 240,556 | 121,650 |
| Dobânzi la creditele acordate băncilor și salariaților | 4,279 | 4,873 |
| | <u>244,835</u> | <u>126,523</u> |
| | <u><u>845,694</u></u> | <u><u>498,887</u></u> |

21. Cheltuieli cu dobânzi

| | <u>31 decembrie 2007</u> | <u>31 decembrie 2006</u> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Cheltuieli cu dobânzi la creditele primite: | | |
| Dobânzi la creditele primite de la FMI | 24,805 | 32,559 |
| | <u>24,805</u> | <u>32,559</u> |
| Cheltuieli cu dobânzi aferente disponibilităților: | | |
| Dobânzi aferente rezervelor obligatorii | 16,444 | 15,418 |
| Dobânzi aferente depozitelor atrase de la bănci | 29,299 | 30,962 |
| Dobânzi la depozitele atrase de la Ministerul Finanțelor | 53,175 | - |
| | <u>98,918</u> | <u>46,380</u> |
| Cheltuieli cu dobânzi aferente operațiunilor cu valori mobiliare și REPO: | | |
| Amortizarea scontului la certificatele BNM | 198,406 | 40,235 |
| Dobânzi la valorile mobiliare investiționale | 4 | - |
| | <u>198,410</u> | <u>40,235</u> |
| | <u><u>322,133</u></u> | <u><u>119,174</u></u> |

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
Pentru anul încheiat la 31 decembrie 2007
(toate sumele sunt exprimate în mii MDL)

22. Venituri / (Pierderi) din tranzacții și diferențe de schimb valutar

| | 31 decembrie 2007 | 31 decembrie 2006 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Venituri realizate din operațiuni de schimb valutar | 4,525 | 133,330 |
| Venituri (pierderi) nerealizate din diferențe de schimb valutar | (885,438) | 133,099 |
| | (880,913) | 266,429 |

23. Venituri / (Pierderi) din reevaluarea valorilor mobiliare

| | 31 decembrie 2007 | 31 decembrie 2006 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Veniturile nete realizate din valori mobiliare | 6,861 | 4,544 |
| Venituri nete nerealizate din reevaluarea valorilor mobiliare | 17,643 | - |
| Pierderi nete nerealizate din reevaluarea valorilor mobiliare | - | (6,924) |
| | 24,504 | (2,380) |

24. Alte venituri

| | 31 decembrie 2007 | 31 decembrie 2006 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Veniturile aferente serviciilor de decontare în SAPI | 9,213 | 7,394 |
| Venituri aferente operațiunilor cu numerar | 11,374 | - |
| Alte venituri | 3,647 | 2,682 |
| | 24,234 | 10,076 |

25. Cheltuieli operaționale

| | 31 decembrie 2007 | 31 decembrie 2006 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Cheltuieli aferente monedei naționale | 4,053 | 50,624 |
| Cheltuieli cu personalul | 35,636 | 33,624 |
| Cheltuieli privind amortizarea activelor nemateriale și materiale pe termen lung | 12,551 | 12,662 |
| Cheltuieli de comunicare | 5,728 | 5,028 |
| Cheltuieli pentru reparații de clădiri și echipament | 273 | 718 |
| Cheltuieli de menținere a echipamentului | 445 | 517 |
| Alte cheltuieli operaționale | 6,417 | 4,869 |
| | 65,103 | 108,042 |

Cheltuielile cu personalul includ și contribuțiile obligatorii de asigurare socială de stat în mărime de 6,681 mii lei și primele de asigurare obligatorie de asistență medicală în mărime de 699 mii lei (2006: 6,508 mii lei și 529 mii lei respectiv).

26. Părți afiliate

La 31 decembrie 2007 cheltuielile de remunerare aferente conducerii Băncii, inclusiv conducătorilor de nivel mediu au constituit 3,877 mii lei (2006: 3,335 mii lei).

Banca oferă credite angajaților săi. Prezentarea în continuare reprezintă mișcarea împrumuturilor oferite și soldul la credite oferite conducerii băncii, inclusiv conducătorilor de nivel mediu:

| | <u>Sold la 1</u> <u>ianuarie</u> | <u>Credite</u> <u>acordate</u> | <u>Rambursari</u> | <u>Sold la 31</u> <u>decembrie</u> |
|------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|---------------------------------------|
| 2006 | 676 | - | 43 | 633 |
| 2007 | 633 | - | 78 | 555 |

Creditele sunt acordate persoanelor de conducere la rate a dobânzii aplicate pentru toți salariații BNM în condițiile prevăzute de actele normative interne ale BNM. Aceste credite sunt asigurate prin gajul depus de fiecare persoană beneficiară, care la situația din 31 decembrie 2007 a înregistrat o valoare de 984 mii lei (la 31 decembrie 2006: 984 mii lei). La data de 31 decembrie 2007 aceste credite sunt clasificate în categoria creditelor performante la care nu se formează provizion.

27. Angajamente și contingente

Litigii

La 31 decembrie 2007 Banca a fost implicată în 2 litigii împotriva Băncii și într-un litigiu către o fostă bancă autorizată privind inițierea procedurii de insolvență. La situația din 31 decembrie 2007 banca nu a înregistrat provizioane pentru litigii, deoarece la acel moment nu avea nici o obligație legală sau presupusă care ar fi apărut dintr-un eveniment trecut, de asemenea nu au existat dovezi de eventuale ieșiri viitoare de fluxuri economice, necesare achitării unor obligațiuni.

Angajamente legate de creditare

La 31 decembrie 2007 nu exista nici un angajament de creditare.

Anexe

Tabelul nr. 1. EVOLUȚIA INDICATORILOR MACROECONOMICI

| | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|----------------|----------------|-------------------|
| Produsul intern brut nominal (mil. lei) | 37651.9 | 44754.4 | 53353.7 |
| – față de perioada similară din anul trecut, în termeni reali, % | 107.5 | 104.8 | 103.0 |
| Deflatorul PIB, % | 109.3 | 113.4 | 115.8 |
| Producția industrială (mil. lei) | 20770.2 | 22370.7 | 26186.8 |
| – față de perioada similară din anul trecut, în termeni reali, % | 107.0 | 95.2 | 97.3 |
| Indicele prețurilor producătorilor de producție industrială (mediu) | 105.3 | 112.2 | 126.5 |
| Producția agricolă (mil. lei) | 12688.0 | 13734.0 | 12550.0 |
| – față de perioada similară din anul trecut, în termeni reali, % | 100.8 | 98.9 | 76.9 |
| Investițiile în capital fix (mil. lei) | 7796.5 | 10906.8 | 14935.9 |
| – față de perioada similară din anul trecut, în termeni reali, % | 121.4 | 123.0 | 119.9 |
| Deficitul (-), excedentul (+) bugetului public (mil. lei) | 578.4 | -146.7 | -133.7 |
| - față de PIB, % | 1.5 | -0.3 | -0.3 |
| Indicele prețurilor de consum (mediu) | 111.9 | 112.7 | 112.3 |
| Indicele prețurilor de consum (la sfârșit de perioadă) | 110.0 | 114.1 | 113.1 |
| Numărul scriptic mediu al personalului pe perioadă (mii persoane) | 662.8 | 648.7 | 621.6 |
| Numărul șomerilor oficial înregistrați la sfârșit de perioadă (mii persoane) | 21.7 | 20.4 | 18.9 ¹ |
| Rata șomajului conform BIM | 7.3 | 7.4 | 5.1 |
| Salariul mediu (lei) | 1318.7 | 1697.1 | 2065.0 |
| – față de perioada similară din anul trecut, în termeni reali, % | 106.8 | 114.2 | 108.3 |
| Restanțele la salarii la sfârșit de perioadă (mil. lei) | 96.0 | 114.7 | 72.5 |
| Datoria externă publică și public garantată (mil. USD)² | 773.7 | 876.4 | 938.6 |
| Total datorie externă (mil. USD) | 2079.3 | 2523.8 | 3300.3 |
| Datoria internă (mil. lei) | 3787.1 | 3790.2 | 3748.7 |
| – împrumuturi de la BNM cu garanția VMS | 2211.0 | 2092.2 | 1932.2 |
| – hârtii de valoare de stat în circulație, | 1576.0 | 1697.9 | 1816.4 |
| inclusiv VMS în portofoliul BNM | 400.0 | 400.0 | 400.0 |

¹ Date preliminare

² Sold la sfârșit de perioadă

Sursa: Biroul Național de Statistică, Ministerul Finanțelor și Banca Națională a Moldovei

Tabelul nr. 2. DINAMICA INFLAȚIEI

| Perioada | % modificării față de luna precedentă | | | % modificării față de luna decembrie a anului precedent | | | % modificării față de luna similară a anului precedent | | |
|------------|---------------------------------------|------|------|---|------|------|--|------|------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2005 | 2006 | 2007 | 2005 | 2006 | 2007 |
| Ianuarie | 1.1 | 1.9 | 0.8 | 1.1 | 1.9 | 0.8 | 12.1 | 10.9 | 12.9 |
| Februarie | 2.1 | 1.4 | 0.6 | 3.2 | 3.3 | 1.4 | 13.4 | 10.1 | 12.0 |
| Martie | 0.8 | 1.5 | 0.6 | 4.0 | 4.8 | 2.0 | 13.6 | 10.8 | 11.1 |
| Aprilie | 1.4 | 1.0 | 1.0 | 5.5 | 5.9 | 3.0 | 14.2 | 10.4 | 11.0 |
| Mai | 0.1 | 1.2 | 0.9 | 5.6 | 7.2 | 3.9 | 13.8 | 11.7 | 10.6 |
| Iunie | -0.8 | 0.2 | 0.0 | 4.7 | 7.4 | 3.9 | 12.7 | 12.8 | 10.4 |
| Iulie | -1.1 | -0.4 | 1.1 | 3.5 | 7.0 | 5.0 | 11.1 | 13.7 | 12.0 |
| August | 0.2 | 0.8 | 2.2 | 3.7 | 7.9 | 7.3 | 10.8 | 14.5 | 13.5 |
| Septembrie | 1.2 | 1.1 | 1.6 | 4.9 | 9.1 | 9.0 | 10.9 | 14.4 | 14.0 |
| Octombrie | 1.5 | 1.6 | 1.6 | 6.5 | 10.8 | 10.7 | 10.2 | 14.4 | 14.0 |
| Noiembrie | 1.9 | 1.7 | 1.3 | 8.5 | 12.7 | 12.1 | 10.3 | 14.3 | 13.5 |
| Decembrie | 1.4 | 1.2 | 0.9 | 10.0 | 14.1 | 13.1 | 10.0 | 14.1 | 13.1 |

Sursa: Biroul Național de Statistică

Tabelul nr. 3. PRODUSUL INTERN BRUT

| | mil. lei, prețuri curente | | creștere reală, % | | ponderea, % | |
|--|---------------------------|-----------------|-------------------|-------------|--------------|--------------|
| | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 |
| <i>pe categorii de resurse</i> | | | | | | |
| Produsul intern brut | 44754.4 | 53353.7 | 4.8 | 3.0 | 100% | 100% |
| Valoarea adăugată brută, total | 37338.7 | 44305.6 | 3.6 | 1.5 | 83.4 | 83.0 |
| Bunuri | 13069.6 | 13196.1 | -2.6 | -18.7 | 29.2 | 24.7 |
| Agricultură | 6488.8 | 5303.7 | -2.8 | -34.6 | 14.5 | 9.9 |
| Industrie | 6580.8 | 7892.4 | -2.3 | -3.0 | 14.7 | 14.8 |
| Servicii | 25385.6 | 32612.6 | 7.8 | 12.7 | 56.7 | 61.1 |
| Construcții | 1776.5 | 2575.3 | 18.4 | 22.2 | 4.0 | 4.8 |
| Comerț cu ridicata | 5144.8 | 6389.4 | 7.0 | 10.8 | 11.5 | 12.0 |
| Transport și comunicații | 5288.7 | 6456.0 | 14.9 | 17.4 | 11.8 | 12.1 |
| Alte servicii | 13175.7 | 17191.9 | 3.6 | 10.3 | 29.4 | 32.2 |
| Serviciile intermediarilor financiari indirect măsurate | -1116.5 | -1503.0 | 16.7 | 20.4 | -2.5 | -2.8 |
| Impozite nete pe produse și import | 7415.6 | 9048.1 | 11.0 | 10.6 | 16.6 | 17.0 |
| <i>pe categorii de utilizări</i> | | | | | | |
| Consumul final | 50972.5 | 60103.8 | 8.0 | 3.8 | 113.9 | 112.6 |
| gospodării | 41360.3 | 48826.2 | 7.8 | 3.4 | 92.4 | 91.5 |
| administrația publică și privată | 9612.2 | 11277.6 | 9.1 | 5.6 | 21.5 | 21.1 |
| Formarea brută de capital | 14656.1 | 20368.0 | 12.2 | 20.3 | 32.7 | 38.2 |
| formare brută de capital fix | 12691.5 | 17763.9 | 21.3 | 22.7 | 28.3 | 33.3 |
| variația stocurilor | 1964.6 | 2604.1 | -23.7 | 4.8 | 4.4 | 4.9 |
| Export net | -20874.2 | -27118.1 | 19.1 | 17.1 | -46.6 | -50.8 |
| export | 20254.0 | 24176.0 | 1.1 | 9.5 | 45.3 | 45.3 |
| import | 41128.2 | 51294.1 | 9.1 | 13.4 | 91.9 | 96.1 |

Sursa: Biroul Național de Statistică, Banca Națională a Moldovei

Tabelul nr. 4. INDICATORI MONETARI (mil. lei, la sfârșit de perioadă)

| | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Agregate monetare | | | |
| Baza monetară | 7002.9 | 6512.3 | 9537.2 |
| M0 (bani în circulație) | 4571.2 | 5145.8 | 6664.9 |
| <i>Depozite la vedere</i> | 2761.9 | 3122.4 | 4258.6 |
| M1 | 7333.1 | 8268.2 | 10923.5 |
| <i>Depozite la termen</i> | 3792.4 | 4202.0 | 7455.9 |
| Instrumentele pieței monetare | 0.1 | 15.0 | 17.3 |
| M2 | 11125.6 | 12485.2 | 18396.7 |
| Depozitele în valută străină | 4701.2 | 7072.8 | 8947.4 |
| M3 | 15826.8 | 19558.0 | 27344.2 |
| Viteza de circulație a banilor (M2) | 3.38 | 3.58 | 2.90 |
| Multiplicatorul (M2) | 1.59 | 1.92 | 1.93 |
| Depozite (total) | 11255.5 | 14397.2 | 20661.9 |
| Depozitele persoanelor juridice | 4255.6 | 5033.3 | 6447.9 |
| inclusiv în valută străină | 1296.6 | 1915.6 | 1992.1 |
| Depozitele persoanelor fizice | 6999.9 | 9363.9 | 14214.0 |
| inclusiv în valută străină | 3404.7 | 5157.2 | 6955.3 |
| Credite | | | |
| Cereri de plată ale BNM față de bănci | 51.7 | 40.7 | 33.5 |
| Cereri de plată față de sectorul neguvernamental, total | 9990.5 | 13767.8 | 20883.8 |
| în moneda națională: | 6255.1 | 8509.0 | 11768.9 |
| – față de întreprinderile de stat | 401.0 | 339.7 | 334.6 |
| – față de sectorul privat | 4219.5 | 5380.9 | 6395.6 |
| – față de populație | 1100.9 | 2072.2 | 4662.0 |
| – față de alte instituții financiare | 533.7 | 716.2 | 376.7 |
| în valută străină | 3735.4 | 5258.8 | 9114.9 |

Sursa: Banca Națională a Moldovei

Tabelul nr. 5. RATA MEDIE PONDERATĂ LA DEPOZITELE LA TERMEN

| Perioada | Depozite | | | | |
|-------------------|----------------|------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | total | în MDL | | în valută străină | |
| | | volumul mil. lei | rata dobânzii % | volumul mil. lei | rata dobânzii % |
| Ianuarie 2006 | 1212.6 | 669.0 | 10.83 | 543.6 | 5.00 |
| Februarie | 881.6 | 478.1 | 11.74 | 403.5 | 5.00 |
| Martie | 1040.2 | 516.7 | 11.50 | 523.5 | 4.85 |
| Aprilie | 936.0 | 416.0 | 11.33 | 520.0 | 5.76 |
| Mai | 1134.0 | 471.4 | 10.74 | 662.6 | 5.23 |
| Iunie | 1135.8 | 415.8 | 11.15 | 720.0 | 4.60 |
| Iulie | 1044.5 | 443.1 | 10.90 | 601.4 | 5.12 |
| August | 1182.3 | 401.7 | 11.99 | 780.6 | 5.22 |
| Septembrie | 1097.0 | 381.8 | 12.62 | 715.2 | 5.26 |
| Octombrie | 1164.4 | 466.6 | 13.28 | 697.8 | 5.10 |
| Noiembrie | 1285.9 | 569.5 | 13.08 | 716.4 | 5.18 |
| Decembrie | 1560.6 | 713.2 | 13.40 | 847.4 | 5.62 |
| Total 2006 | 13674.9 | 5942.9 | 11.93 | 7732.0 | 5.17 |
| Ianuarie 2007 | 1442.3 | 657.2 | 14.03 | 785.1 | 5.86 |
| Februarie | 1309.0 | 538.9 | 13.94 | 770.1 | 5.58 |
| Martie | 1557.7 | 664.1 | 13.90 | 893.6 | 5.45 |
| Aprilie | 1405.8 | 689.4 | 15.45 | 716.4 | 5.85 |
| Mai | 1729.8 | 886.6 | 15.40 | 843.2 | 5.91 |
| Iunie | 1865.5 | 1010.8 | 15.49 | 854.7 | 5.96 |
| Iulie | 1811.4 | 972.5 | 15.50 | 838.9 | 6.05 |
| August | 1850.0 | 787.1 | 14.99 | 1062.9 | 6.16 |
| Septembrie | 1721.9 | 799.0 | 14.87 | 922.9 | 6.10 |
| Octombrie | 1867.4 | 866.6 | 15.47 | 1000.8 | 6.12 |
| Noiembrie | 2101.3 | 1059.1 | 15.37 | 1042.2 | 6.22 |
| Decembrie | 2391.5 | 1223.3 | 15.71 | 1168.2 | 6.49 |
| Total 2007 | 21053.6 | 10154.6 | 15.13 | 10899.0 | 6.01 |

Sursa: Banca Națională a Moldovei

Tabelul nr. 6. RATA MEDIE PONDERATĂ LA CREDITE

| Perioada | Credite | | | | |
|-------------------|----------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | total | în MDL | | în valută străină | |
| | | volumul mil. lei | rata dobânzii % | volumul mil. lei | rata dobânzii % |
| Ianuarie 2006 | 865.7 | 600.7 | 17.93 | 265.0 | 11.00 |
| Februarie | 1049.1 | 733.5 | 18.30 | 315.6 | 11.07 |
| Martie | 1469.3 | 1000.2 | 18.18 | 469.1 | 10.91 |
| Aprilie | 1147.2 | 727.4 | 17.83 | 419.8 | 10.83 |
| Mai | 1155.5 | 790.5 | 17.60 | 365.0 | 11.04 |
| Iunie | 1234.6 | 727.3 | 17.58 | 507.3 | 11.27 |
| Iulie | 1124.4 | 658.6 | 17.61 | 465.8 | 11.11 |
| August | 1457.1 | 782.3 | 18.29 | 674.8 | 10.95 |
| Septembrie | 1525.8 | 836.4 | 18.61 | 689.4 | 11.05 |
| Octombrie | 1612.9 | 961.5 | 18.68 | 651.4 | 11.25 |
| Noiembrie | 1726.6 | 1112.2 | 18.34 | 614.4 | 11.26 |
| Decembrie | 2222.1 | 1305.0 | 18.59 | 917.1 | 10.97 |
| Total 2006 | 16590.3 | 10235.6 | 18.18 | 6354.7 | 11.06 |
| Ianuarie 2007 | 1245.3 | 770.3 | 18.70 | 475.0 | 11.12 |
| Februarie | 1656.8 | 1023.0 | 18.32 | 633.8 | 11.02 |
| Martie | 2122.0 | 1276.0 | 18.69 | 846.0 | 11.06 |
| Aprilie | 1799.8 | 1084.4 | 18.62 | 715.4 | 10.91 |
| Mai | 2122.6 | 1110.6 | 18.81 | 1012.0 | 11.01 |
| Iunie | 2059.7 | 1111.2 | 18.98 | 948.5 | 11.01 |
| Iulie | 2389.2 | 1186.5 | 18.82 | 1202.7 | 10.81 |
| August | 2338.7 | 1130.7 | 19.06 | 1208.0 | 10.80 |
| Septembrie | 2459.4 | 1283.7 | 18.87 | 1175.7 | 10.90 |
| Octombrie | 2294.5 | 1320.6 | 18.87 | 973.9 | 10.81 |
| Noiembrie | 2681.6 | 1436.2 | 19.16 | 1245.4 | 10.80 |
| Decembrie | 3317.2 | 1782.0 | 19.00 | 1535.2 | 10.66 |
| Total 2007 | 26486.8 | 14515.2 | 18.85 | 11971.8 | 10.88 |

Sursa: Banca Națională a Moldovei

Tabelul nr. 7. RATA PROFITULUI LA VMS EMISE PE PIAȚA PRIMARĂ (%)

| Perioada | Rata lunară medie ponderată pe tipuri de VMS | | | Rata lunară nominală medie ponderată |
|---|--|--------------|--------------|--------------------------------------|
| | 91 zile | 182 zile | 364 zile | |
| Ianuarie 2006 | 2.43 | 3.44 | 5.23 | 3.20 |
| Februarie | 1.21 | 1.94 | 3.36 | 1.83 |
| Martie | 3.52 | 4.24 | 5.26 | 4.05 |
| Aprilie | 5.33 | 6.11 | 7.48 | 5.95 |
| Mai | 6.53 | 7.44 | 9.12 | 7.32 |
| Iunie | 7.72 | 8.23 | 11.03 | 8.53 |
| Iulie | 7.54 | 8.21 | 10.78 | 8.37 |
| August | 7.19 | 8.06 | 10.95 | 8.23 |
| Septembrie | 7.02 | 8.66 | 11.16 | 8.29 |
| Octombrie | 7.71 | 9.05 | 12.96 | 9.11 |
| Noiembrie | 8.34 | 9.57 | 13.76 | 9.77 |
| Decembrie | 11.99 | 12.97 | 15.06 | 12.89 |
| Rata anuală medie ponderată – 2006 | 6.46 | 7.56 | 9.90 | 7.34 |
| Ianuarie 2007 | 14.83 | 15.47 | 16.35 | 15.33 |
| Februarie | 13.32 | 13.49 | 13.92 | 13.52 |
| Martie | 11.24 | 11.60 | 12.01 | 11.48 |
| Aprilie | 11.31 | 11.99 | 12.25 | 11.70 |
| Mai | 11.36 | 11.95 | 12.22 | 11.71 |
| Iunie | 11.18 | 11.83 | 12.10 | 11.55 |
| Iulie | 11.08 | 11.80 | 12.06 | 11.49 |
| August | 10.84 | 11.56 | 11.94 | 11.29 |
| Septembrie | 10.55 | 11.31 | 11.78 | 11.03 |
| Octombrie | 15.15 | 16.37 | 16.15 | 15.68 |
| Noiembrie | 15.63 | 16.54 | 16.92 | 16.16 |
| Decembrie | 15.54 | 16.41 | 16.86 | 16.06 |
| Rata anuală medie ponderată – 2007 | 12.66 | 13.32 | 13.65 | 13.02 |

Sursa: Banca Națională a Moldovei

Tabelul nr. 8. CURSUL OFICIAL DE SCHIMB (lei)

| Tipul de valută | 2005 | | 2006 | | 2007 | |
|-----------------|------------------------|-------------|------------------------|-------------|------------------------|-------------|
| | la sfârșit de perioadă | mediu anual | la sfârșit de perioadă | mediu anual | la sfârșit de perioadă | mediu anual |
| USD (1\$) | 12.8320 | 12.6003 | 12.9050 | 13.1319 | 11.3192 | 12.1362 |
| EUR (1€) | 15.1950 | 15.6978 | 16.9740 | 16.4918 | 16.6437 | 16.5986 |
| RUB (1) | 0.4459 | 0.4455 | 0.4894 | 0.4834 | 0.4619 | 0.4742 |
| ROL (1000) | 0.4113 | 0.4333 | | | | |
| RON (1)* | 4.1129 | 4.3327 | 4.9869 | 4.6800 | 4.6187 | 4.9807 |

* La data de 1 iulie 2005, moneda națională a României, leul, a fost denominată, astfel încât 1 leu nou (RON) echivalează cu 10 000 lei vechi (ROL). Leii vechi (ROL) au avut putere circulatorie până la data de 31 decembrie 2006.

Sursa: Banca Națională a Moldovei