POZIȚIA INVESTIȚIONALĂ INTERNAȚIONALĂ LA 31.12.2006

Poziția investițională internațională a Republicii Moldova la sfârşitul anului 2006 a rămas net debitoare şi a constituit 2059.53 mil. USD (tabelul 1), majorându-se față de sfârşitul anului 2005 cu 20.8 la sută sau cu 354.74 mil. USD.

Tabelul 1. *Poziția investițională internațională a Moldovei la 31.12.2006 (mil. USD)*

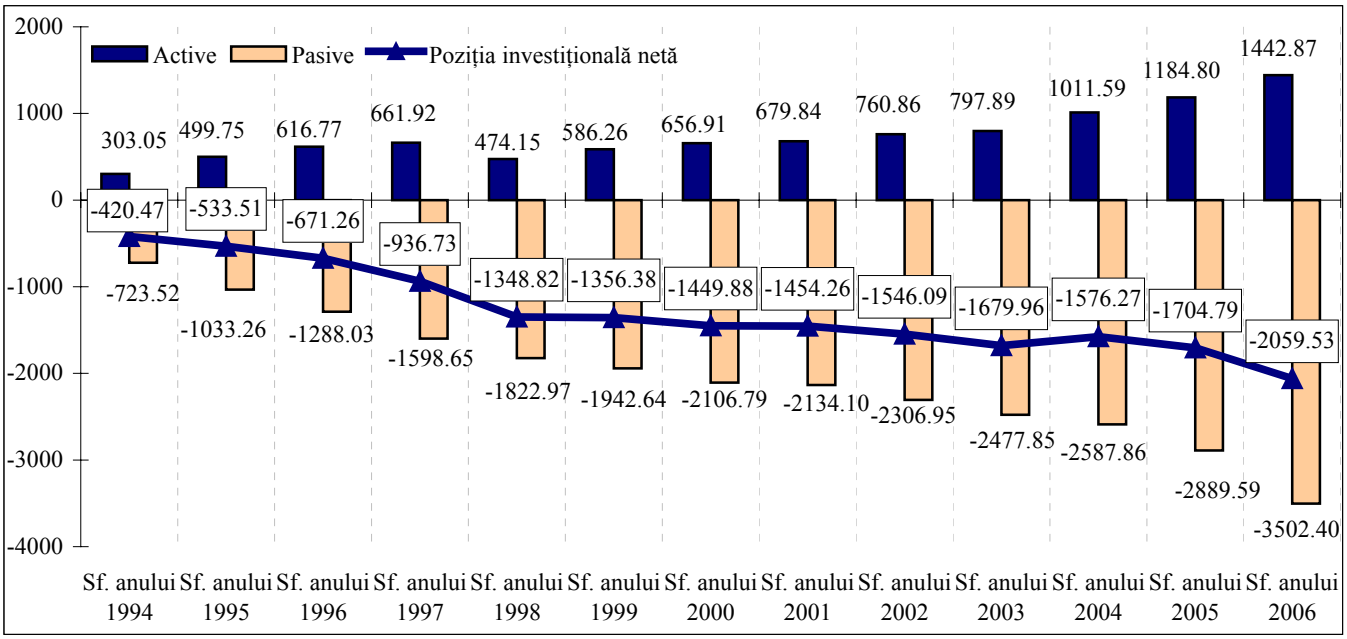
	Situația la sfârşitul anului 2005	Modificări care reflectă					Situația la sfârşitul anului 2006
		dinamică totală	fluxul din BP	schimbări de preț	fluctuația ratei de schimb	alte schimbări	
Poziția investițională internațională (netă)	**-1704.79**	**-354.74**	**-304.40**	**-6.27**	**5.82**	**-49.89**	**-2059.53**
Active	**1184.80**	**258.07**	**213.51**	**0.20**	**44.36**		**1442.87**
Investiții directe peste hotare	29.89	-0.74	-0.74				29.15
Capital subscris	24.63	0.84	0.84				25.47
Alt capital	5.26	-1.58	-1.58				3.68
Investiții de portofoliu	7.30	0.21	0.21				7.51
Titluri de participare	0.65	0.21	0.21				0.86
Titluri de creanță	6.65						6.65
Derivate financiare	2.11	0.12	0.12				2.23
Alte investiții	548.07	80.62	73.16		7.46		628.69
Credite comerciale	344.74	8.77	6.38		2.39		353.51
Valută şi depozite	194.31	71.85	66.78		5.07		266.16
Alte active	9.02						9.02
Active de rezervă	597.43	177.86	140.76	0.20	36.90		775.29
Pasive	**2889.59**	**612.81**	**517.91**	**6.47**	**38.54**	**49.89**	**3502.40**
Investiții directe în economia națională	1056.42	243.79	241.88		5.22	-3.31	1300.21
Capital subscris	742.62	115.08	119.02		-0.63	-3.31	857.70
Venit reinvestit	45.47	41.59	41.59				87.06
Alt capital	268.33	87.12	81.27		5.85		355.45
Investiții de portofoliu	46.08	4.98	-4.58	6.47	-0.22	3.31	51.06
Titluri de participare	20.68	11.33	1.78	6.47	-0.23	3.31	32.01
Titluri de angajamente	25.40	-6.35	-6.36		0.01		19.05
Derivate financiare	1.17	0.31	0.31				1.48
Alte investiții	1785.92	363.73	280.30		33.54	49.89	2149.65
Credite comerciale	338.64	48.78	46.79		1.99		387.42
Împrumuturi	997.71	235.52	181.48		28.22	25.82	1233.23
Valută şi depozite	50.95	55.83	53.32		2.51		106.78
Alte pasive	398.62	23.60	-1.29		0.82	24.07	422.22

Notă*: Pentru evaluarea stocurilor se utilizează cross-cursul oficial de schimb al devizelor originale față de dolarul SUA, la sfârşit de perioadă.*

Modificarea poziției investiționale internaționale a statului a fost determinată de evoluția celor două componente ale sale, activelor şi pasivelor financiare externe, ale căror diferență o reprezintă. Astfel, activele au crescut cu 21.8 la sută (sau cu 258.07 mil. USD), iar pasivele – cu 21.2 la sută (sau cu 612.81 mil. USD).

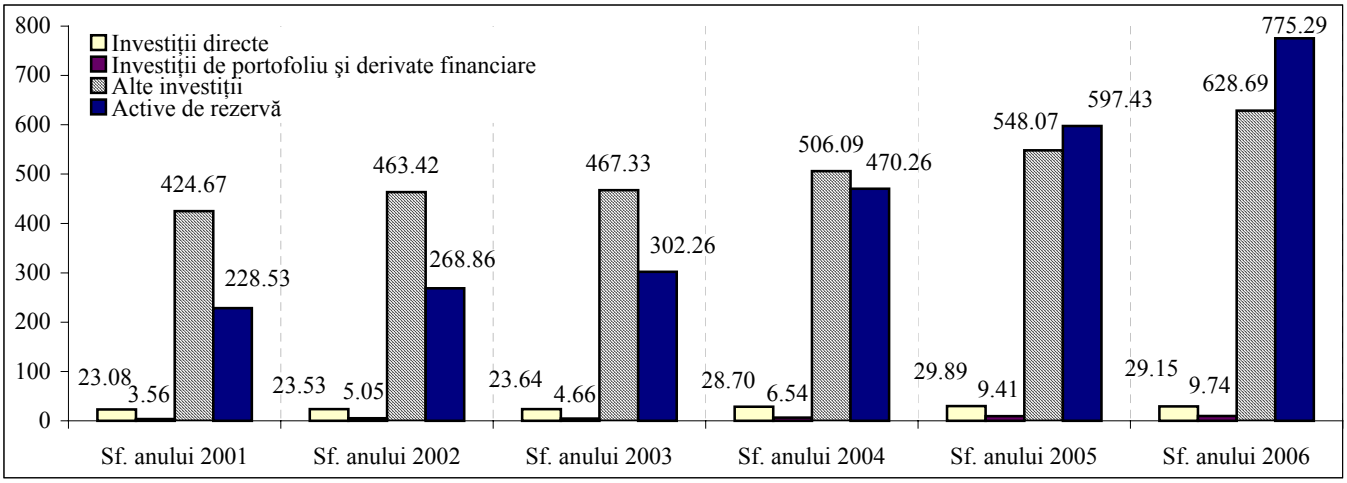
Activele financiare externe (diagrama 2) au înregistrat la sfârşitul anului 2006 un stoc în valoare de 1442.87 mil. USD, comparativ 1184.80 mil. USD la 31.12.2005. Modificarea stocului de creanțe, pe parcursul anului 2006, a fost influențată în sensul creşterii de fluxul de tranzacții efective în valoare de 213.51 mil. USD, schimbarea de preț a unor componente ale activelor de rezervă ale BNM – cu 0.20 mil. USD şi de fluctuația ratei de schimb a altor valute față de dolarul SUA – 44.36 mil. USD.

Diagrama 1. *Poziţia investiţională internaţională, în dinamică (mil. USD)*



Mai mult de jumătate din totalul activelor externe ale ţării (53.7 la sută) au constituit activele oficiale de rezervă care, majorându-se pe parcursul anului de referinţă cu 29.8 la sută (177.86 mil. USD), la sfârşitul acestuia au însumat 775.29 mil. USD.

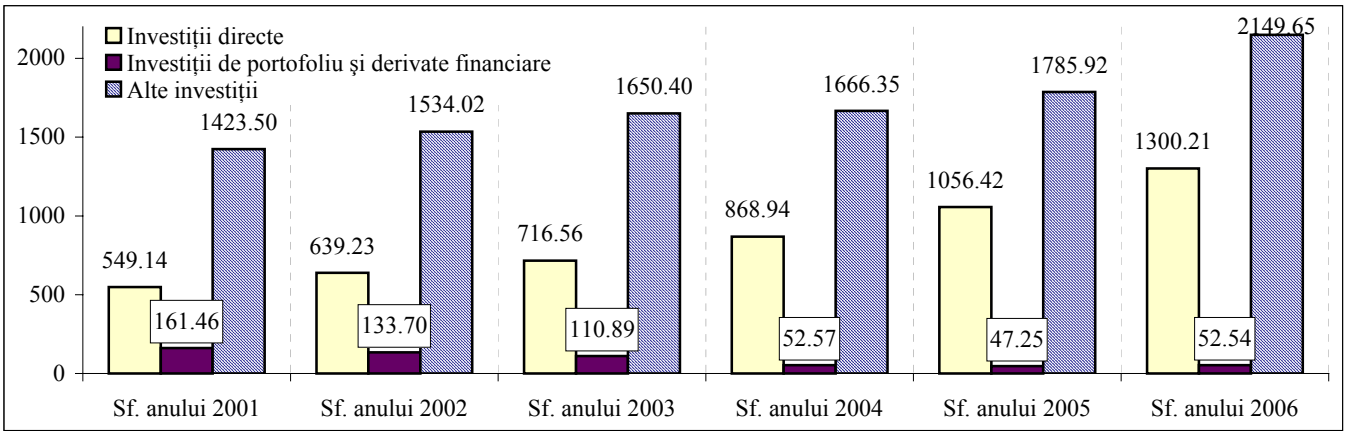
Diagrama 2. *Activele financiare externe, în dinamică (mil. USD)*



De asemenea, o pondere destul de semnificativă de 43.6 la sută în active au deţinut activele sub formă de alte investiţii, care au crescut cu 14.7 la sută şi la finele anului au totalizat 628.69 mil. USD. Cele mai mari cote în acestea le-au revenit: 56.2 la sută – creditelor comerciale acordate nerezidenţilor atât sub formă de mijloace nerepatriate din exportul de mărfuri, cât şi sub formă de avansuri pentru importuri neonorate (353.51 mil. USD) şi 42.3 la sută – activelor sub formă de valută şi depozite (266.16 mil. USD).

Investiţiile directe şi de portofoliu, precum şi derivatele financiare plasate peste hotare au fost nesemnificative, ele constituind doar 2.7 la sută din totalul activelor.

Diagrama 3. *Pasivele financiare externe, în dinamică (mil. USD)*

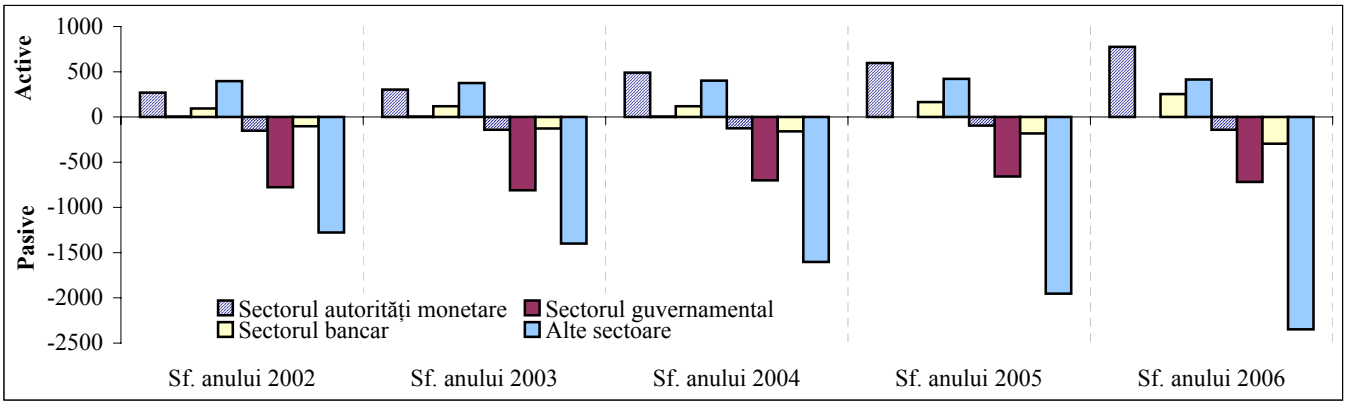


Pasivele financiare externe (diagrama 3) au însumat 3502.40 mil. USD, ceea ce este cu 21.2 la sută mai mult decât valoarea înregistrată la 31.12.2005. Modificarea stocului de pasive a fost influenţată în sensul creşterii de fluxul de tranzacţii efective în valoare de 517.91 mil. USD, de schimbările de preţuri la titlurile de participare din sectorul bancar cu 6.47 mil. USD, de fluctuaţia ratei de schimb a altor valute faţă de dolarul SUA – 38.54 mil. USD şi de alte schimbări – 49.89 mil. USD.

Pasivele externe îşi menţin, în continuare, o structură asemănătoare cu cea a anilor precedenţi. Ponderea majoră în angajamente o deţin alte investiţii (61.4 la sută), care au crescut pe parcursul anului cu 20.4 la sută. Volumul investiţiilor străine directe acumulat în economia naţională a totalizat 1300.21 mil. USD, sporind faţă de începutul anului cu 23.1 la sută, din care capitalul subscris a constituit 857.70 mil. USD. Investiţiile de portofoliu (cu o cotă de 1.5 la sută) s-au majorat cu 10.8 la sută. Stocul de derivate financiare a crescut cu 26.5 la sută, însumând 1.48 mil. USD.

Repartiţia sectorială a activelor şi pasivelor externe ale ţării la 31.12.2006 a fost următoarea: sectorul autorităţi monetare – 53.7 la sută din active şi 4.0 la sută din pasive, sectorul guvernamental – 0.03 şi 20.5 la sută, sectorul bancar – 17.5 şi 8.4 la sută şi alte sectoare – 28.7 şi 67.0 la sută.

Diagrama 4. *Structura sectorială a activelor şi pasivelor financiare (mil. USD)*



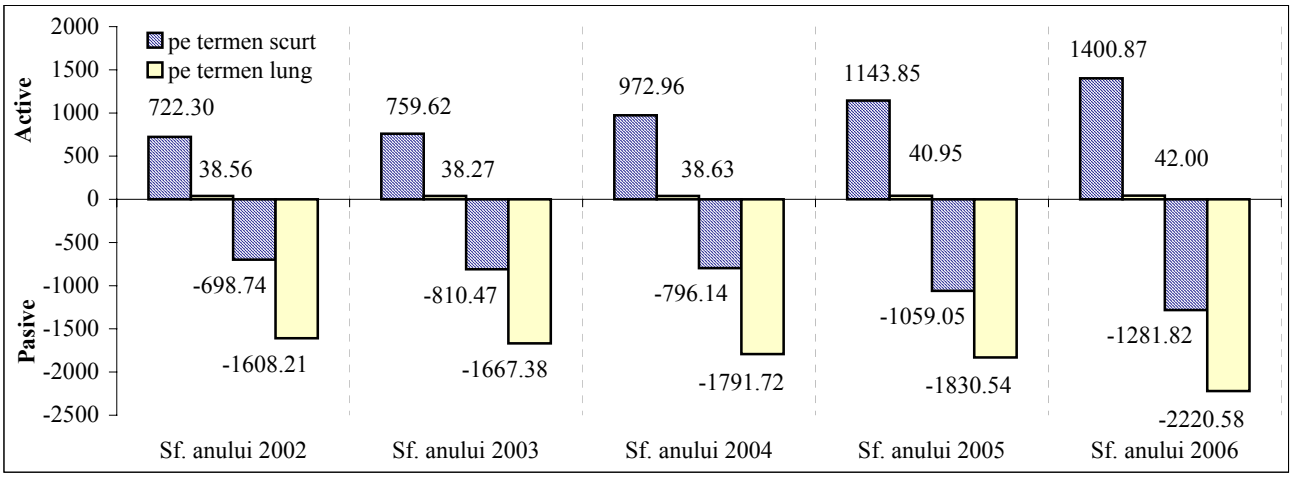
Pe parcursul anului 2006 activele financiare au înregistrat creşteri la sectorul bancar – cu 53.1 la sută şi sectorul autorităţi monetare – cu 29.8 la sută; la sectorul guvernamental nu au fost înregistrate modificări, iar stocul activelor altor sectoare s-a redus cu 1.8 la sută

(diagrama 4). Evoluția angajamentelor externe a fost condiționată de creşteri la toate sectoarele. Astfel angajamentele externe ale sectorului bancar s-au majorat cu 61.7, cele ale autorităților monetare – cu 47.7 la sută, ale altor sectoare – 20.2 la sută, iar cele ale sectorului guvernamental – cu 9.2.

După termenele de scadență (diagrama 5) în total creanțe predomină cele pe termen scurt (97.1 la sută), capitalul pe termen lung fiind nesemnificativ (2.9 la sută). Evoluția anuală denotă o creştere a activelor pe termen scurt cu 22.5 la sută şi a celor pe termen lung cu 2.6 la sută. Activele financiare pe termen scurt sunt alcătuite cu preponderență din alte investiții (44.2 la sută) şi active de rezervă (55.3 la sută), cele pe termen lung fiind reprezentate de investiții directe (60.6 la sută), alte investiții (21.5 la sută) şi investiții de portofoliu (17.9 la sută).

Diagrama 5. *Structura după termene de scadență a activelor şi pasivelor financiare*

(mil. USD)



Scadența pasivelor financiare externe acumulate este în proporție de 63.4 la sută pe termen lung şi 36.6 la sută pe termen scurt. Angajamentele pe termen lung au crescut cu 21.3 la sută comparativ cu finele anului 2005, iar cele pe termen scurt – cu 21.0 la sută. Compozițional, pasivele pe termen lung sunt sub formă de alte investiții (55.2 la sută), investiții directe (42.5 la sută) şi investiții de portofoliu (2.3 la sută). Cele pe termen scurt sunt alcătuite predominant din alte investiții (de 72.2 la sută) şi din investiții directe (27.7 la sută).