Published on (https://www.bnm.md)

19.03.2026

Interview with NBM Governor Anca Dragu for Energynomics



GENERAL INTEREST | credibilitate / *credibility*

Republica Moldova își ancorează finanțele în Europa

The Republic of Moldova anchors its finances in Europe

BOGDAN TUDORACHE

După deschiderea negocierilor de aderare la UE, Banca Națională a Republicii Moldova a accelerat convergența financiară: aderarea la SEPA, modernizarea infrastructurii de plăți și întărirea supravegherii, pentru un cadru tot mai compatibil cu standardele europene. Guvernatorul Anca Dragu subliniază că, la începutul lui 2026, inflația a revenit în intervalul țintă, iar direcțiile pentru 2026 vizează stabilitatea prețurilor, condiții monetare predictibile și creșterea rezilienței sistemului financiar, inclusiv prin dezvoltarea finanțării durabile.

Care au fost cei mai importanți indicatori de performanță îndepliniți de la preluarea mandatului de Guvernator? Care au fost principalele politici ale Băncii Naționale a Moldovei în 2025 și care sunt țintele pentru 2026?

Mandatul meu a început într-un moment strategic pentru Republica Moldova, imediat după deschiderea negocierilor de aderare la Uniunea Europeană. De aceea, prioritatea a fost clară: alinierea fermă a Băncii Naționale la standardele europene și accelerarea integrării financiare, astfel încât beneficiile să fie resimțite direct de cetățeni și de economie. Și asta pentru că Uniunea Europeană este despre oameni și pentru oameni, iar acest principiu a stat la baza deciziilor noastre.

În acest context, Moldova a accelerat reformele și procesele de convergență europeană. La doar o lună de la preluarea mandatului, am semnat cererea de aderare a Republicii Moldova la Zona unică de plăți în euro (SEPA), o etapă decisivă pentru integrarea țării în spațiul financiar european. Astăzi, vedem deja impactul concret al acestui demers: în doar patru luni, șapte din zece transferuri în euro sunt procesate prin SEPA, în loc de sistemul tradițional SWIFT. Acest lucru înseamnă plăți mai rapide, costuri reduse cu peste 90 la sută și economii de milioane de euro pentru economie, cu beneficii directe pentru oameni și companii.

Pentru realizarea obiectivului său fundamental, Banca Națională a implementat o politică monetară eficientă, orientată spre stabilitatea prețurilor și menținerea încrederii în economie. Prin măsuri atent calibrate, am reușit să temperăm presiunile inflaționiste, iar la începutul anului 2026 inflația a revenit în intervalul țintă, consolidând sprijinul pentru dezvoltarea economică. Conform ultimelor estimări, rata anuală a inflației pentru anul în curs, se va menține relativ stabilă și se va plasa în proximitatea țintei inflației de 5,0 la sută - un nivel optim pentru sustenabilitatea economiei în Republica Moldova.

Aceste evoluții, corelate cu politicile economice coerente ale autorităților din Moldova, au produs rezultate vizibile. În ultimii doi ani, țara a înregistrat o evoluție pozitivă constantă în evaluările agențiilor internaționale de rating, cu o creștere cumulată de trei trepte. Această dinamică reflectă progresele în consolidarea guvernanței economice, prudența politicilor macroeconomice și întărirea rezilienței financiare. Evoluția ratingului transmite un semnal clar către investitori: Republica Moldova devine o economie mai predictibilă, mai stabilă și mai bine ancorată în spațiul economic european.

Progresele obținute sunt susținute de rezultate economice concrete. În 2025, investițiile au crescut cu aproximativ 22%, devenind principalul motor al accelerării economice. Această dinamică confirmă consolidarea cadrului macroeconomic și impactul reformelor structurale aflate în derulare, care sporesc atractivitatea Republicii Moldova ca destinație investițională.

Banca Națională contribuie direct la acest parcurs. În 2025, sistemul bancar din Republica Moldova a rămas bine capitalizat, lichid și rezilient, în pofida incertitudinilor regionale și globale. A fost întărită guvernanța corporativă, consolidată supravegherea bazată pe risc și ne-am asigurat că băncile pot susține economia reală fără a acumula vulnerabilități.

Totodată, a fost acordată o atenție sporită modernizării infrastructurii financiare naționale. Digitalizarea, siguranța tranzacțiilor și continuitatea operațională au fost priorități clare. Sistemul național de plăți instant MIA, creat de BNM și lansat în primăvara anului 2024, este utilizat astăzi de fiecare al doilea

After the opening of EU accession negotiations, the National Bank of Moldova accelerated financial convergence joining SEPA, modernizing payment infrastructure, and strengthening supervision to create a framework that is increasingly compatible with European standards. Governor Anca Dragu points out that, at the beginning of 2026, inflation returned to the target range, and the directions for 2026 aim at price stability, predictable monetary conditions, and increased resilience of the financial system, including through the development of sustainable financing.

What were the most important performance indicators achieved since taking office as Governor? What were the main policies of the National Bank of Moldova in 2025 and what are the targets for 2026?

My mandate began at a strategic moment for the Republic of Moldova, immediately after the opening of accession negotiations with the European Union. Therefore, the priority was clear: the firm alignment of the National Bank with European standards and the acceleration of financial integration, so that the benefits are felt directly by citizens and the economy. And this is because the European Union is about people and for people, and this principle was the basis of our decisions.

In this context, Moldova has accelerated reforms and European convergence processes. Just one month after taking office, I signed the application for the Republic of Moldova to join the Single Euro Payments Area (SEPA), a decisive step for the country's integration into the European financial space. Today, we are already seeing the concrete impact of this approach: in just four months, seven out of ten euro transfers are processed through SEPA, instead of the traditional SWIFT system. This means faster payments, costs reduced by over 90 percent and savings of millions of euros for the economy, with direct benefits for people and companies.

To achieve its fundamental objective, the National Bank has implemented an efficient monetary policy, oriented towards price stability and maintaining confidence in the economy. Through carefully calibrated measures, we have managed to temper inflationary pressures, and at the beginning of 2026 inflation returned to the target range, consolidating support for economic development. According to the latest estimates, the annual inflation rate for the current year will remain relatively stable and will be placed in the vicinity of the inflation target of 5.0 percent - an optimal level for the sustainability of the economy in the Republic of Moldova.

These developments, correlated with the coherent economic policies of the Moldovan authorities, have produced visible results. Over the past two years, the country has registered a constant positive evolution

Anca Dragu, Guvernator al Băncii Naționale a Republicii Moldova / *Governor of the National Bank of the Republic of Moldova*

50

51

[1]

cetățean cu cont bancar și reprezintă un proiect regional de succes.

Un capitol distinct l-a reprezentat sectorul asigurărilor. Preluarea atribuțiilor de supraveghere de către Banca Națională, în vara anului 2023, a însemnat reguli mai clare, cerințe mai ferme de guvernanță și tranziția către o supraveghere modernă, bazată pe risc, cu accent pe protejarea asiguraților și creșterea încrederii în piață.

Pentru 2026, direcția este una de consolidare: menținerea stabilității prețurilor, asigurarea unor condiții monetare predictibile și întărirea rezilienței sistemului financiar. Vom continua să gestionăm proactiv riscurile și să avansăm ferm pe drumul alinierii la standardele europene, atât în sectorul bancar, cât și în sectorul financiar-nebancar, inclusiv în domeniul asigurărilor.

Cum asigurați stabilitatea cursului și care sunt perspectivele de inflație? Cum a evoluat dobânda de politică monetară și de ce?

Stabilitatea prețurilor este obiectivul fundamental al Băncii Naționale și punctul de plecare al tuturor deciziilor de politică monetară. După presiunile inflaționiste din perioada anterioară, anul 2025 a marcat o corecție graduală, susținută de o politică monetară prudentă și dependentă de date. La începutul anului 2026, inflația a revenit în intervalul țintă de 5,0 la sută ±1,5 puncte procentuale, iar perspectivele indică menținerea acesteia în proximitatea țintei pe termen mediu.

Evoluția dobânzii de politică monetară a reflectat această dinamică. La începutul anului 2025, Banca Națională a înăsprit condițiile monetare, majorând rata de bază pentru a contracara presiunile inflaționiste și a ancora așteptările. Ulterior, pe măsură ce riscurile s-au temperat și economia a intrat într-o fază dezinflaționistă, din a doua parte a anului 2025 am trecut gradual la relaxarea politicii monetare, reducând rata de bază etapizat până la 5,0 la sută.

În acest cadru, politica de curs de schimb joacă un rol de sprijin, nu un obiectiv în sine. Republica Moldova aplică un regim de flotare gestionată, compatibil cu țintirea inflației, care permite absorbția șocurilor externe și asigură autonomia politicii monetare. Banca Națională nu urmărește un nivel prestabilit al cursului, dar intervine punctual pentru a limita fluctuațiile excesive sau comportamentele speculative.

Este important de menționat că, la începutul anului 2025, Banca Națională a trecut la utilizarea euro ca monedă de referință, în locul dolarului SUA. Decizia a reflectat structura reală a economiei Republicii Moldova, în condițiile în care peste jumătate din exporturile moldovenești sunt orientate către Uniunea Europeană. Trecerea la euro a fost, astfel, una firească, aliniată fluxurilor comerciale și financiare ale economiei.

Decizia a fost luată într-un context internațional marcat de volatilitate accentuată a dolarului, ceea ce făcea cu atât mai importantă ancorarea politicii monetare într-o monedă care reflectă mai bine relațiile economice externe ale Republicii Moldova.

Cum poate Republica Moldova să atragă tot mai multe finanțări europene și să se apropie mai mult de parcursul european?

Republica Moldova poate atrage mai multe fonduri europene și poate accelera parcursul european prin stabilitate macroeconomică, reforme credibile și capacitatea de a implementa eficient angajamentele asumate față de Uniunea Europeană. Pentru instituțiile europene, unul din principalele criterii în dialogul privind finanțarea este încrederea că resursele pot fi gestionate transparent, responsabil și în deplină concordanță cu standardele Uniunii Europene.

Banca Națională joacă un rol important în acest proces prin asigurarea unui cadru macrofinanciar stabil și predictibil, care este esențial pentru accesul la finanțări europene. Stabilitatea prețurilor, un sistem financiar solid și un cadru de reglementare aliniat legislației UE sunt extrem de importante pentru credibilitatea Republicii Moldova în relația cu instituțiile europene.

Banca Națională, împreună cu Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare și PricewaterhouseCoopers Spania, desfășoară o analiză complexă a cadrului de reglementare și supraveghere prudențială a băncilor, pentru a evalua în ce măsură standardele noastre naționale corespund celor europene.

Un prim rezultat concret a venit în decembrie 2025, când Autoritatea Bancară Europeană a confirmat finalizarea primei etape a evaluării și a constatat că cele mai relevante reguli, norme și cerințe europene sunt deja reflectate în legislația și practica din Republica Moldova, acesta fiind un semnal ferm că suntem pe drumul cel bun. Drept urmare, am fost invitați să continuăm cu cea de-a doua etapă a evaluării.

How do you ensure exchange rate stability and what are the inflation prospects? How has the monetary policy interest rate evolved and why?

Price stability is the fundamental objective of the National Bank and the starting point of all monetary policy decisions. After the inflationary pressures of the previous period, 2025 marked a gradual correction, supported by a prudent and data-dependent monetary policy. At the beginning of 2026, inflation returned to the target range of 5.0 percent ± 1.5 percentage points, and the outlook indicates that it will remain close to the target in the medium term.

The evolution of the monetary policy interest rate reflected this dynamic. At the beginning of 2025, the National Bank tightened monetary conditions, increasing the base rate to counter inflationary pressures and anchor expectations. Subsequently, as risks moderated and the economy entered a disinflationary phase, from the second half of 2025 we gradually moved to easing monetary policy, reducing the base rate in stages to 5.0 percent.

In this framework, exchange rate policy plays a supporting role, not an objective in itself. The Republic of Moldova applies a managed float regime, compatible with inflation targeting, which allows the absorption of external shocks and ensures the autonomy of monetary policy. The National Bank does not pursue a pre-established exchange rate level, but intervenes on a timely basis to limit excessive fluctuations or speculative behavior.

It is important to note that, at the beginning of 2025, the National Bank switched to using the euro as the reference currency, instead of the US dollar. The decision reflected the real structure of the Republic of Moldova's economy, given that over half of Moldovan exports are directed towards the European Union. The transition to the euro was thus a natural one, aligned with the trade and financial flows of the economy.

The decision was taken in an international context marked by heightened volatility of the dollar, which made it all the more important to anchor monetary policy in a currency that better reflects the external economic relations of the Republic of Moldova.

How can the Republic of Moldova attract more and more European funding, and move closer to the European path?

The Republic of Moldova can attract more

> Stabilitatea prețurilor este obiectivul fundamental al Băncii Naționale și punctul de plecare al tuturor deciziilor de politică monetară. După presiunile inflaționiste din perioada anterioară, anul 2025 a marcat o corecție graduală, susținută de o politică monetară prudentă și dependentă de date.

> *Price stability is the fundamental objective of the National Bank and the starting point of all monetary policy decisions. After the inflationary pressures of the previous period, 2025 marked a gradual correction, supported by a prudent and data-dependent monetary policy.*

[2]

Prin alinierea treptată a legislației financiare la acquis-ul UE și prin implementarea efectivă a acestuia, BNM a contribuit substanțial la îndeplinirea angajamentelor asumate față de UE, inclusiv în contextul implementării Acordului de Asociere, al asistenței macrofinanciare oferite de UE și, mai recent, al Planului de Creștere pentru Republica Moldova.

Un exemplu concret este Agenda de Reforme aferentă Planului de Creștere, la implementarea căreia contribuie și BNM. În cadrul acestui plan, Uniunea Europeană și-a exprimat disponibilitatea de a acorda Republicii Moldova un sprijin financiar fără precedent, de 1,9 miliarde de euro pentru perioada 2025-2027, condiționat de realizarea reformelor convenite. Acest lucru arată că deschiderea din partea UE există, iar accesul la fonduri depinde direct de capacitatea noastră de a livra rezultate.

În paralel, Banca Națională contribuie la apropierea de parcursul european și prin modernizarea ecosistemului financiar: aderarea la SEPA, dezvoltarea sistemului de plăți instant MIA, promovarea digitalizării, întărirea cadrului de prevenire a spălării banilor și dezvoltarea finanțării durabile. Toate acestea consolidează reziliența, reduc costurile și aliniază Republica Moldova la standardele europene, facilitând utilizarea eficientă a fondurilor europene.

În ansamblu, accesul la finanțări europene și parcursul european sunt rezultatul unui proces consecvent de reforme, cooperare și capacitate de implementare. Banca Națională rămâne un partener activ și responsabil în acest proces, contribuind la consolidarea credibilității Republicii Moldova și la apropierea acesteia de Uniunea Europeană.

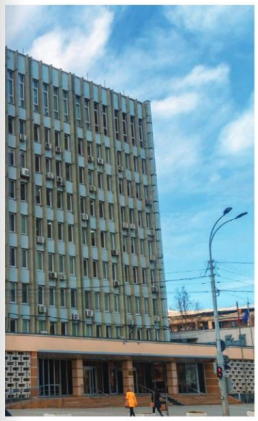
> Banca Națională rămâne un partener activ și responsabil în acest proces, contribuind la consolidarea credibilității Republicii Moldova și la apropierea acesteia de Uniunea Europeană.

> *The National Bank remains an active and responsible partner in this process, contributing to strengthening the credibility of the Republic of Moldova and its rapprochement with the European Union.*



European funds and accelerate its European path through macroeconomic stability, credible reforms and the ability to effectively implement the commitments undertaken towards the European Union. For European institutions, one of the main criteria in the financing dialogue is the confidence that resources can be managed transparently, responsibly and in full compliance with European Union standards.

The National Bank plays an important role in this process by ensuring a stable and predictable macro-financial framework, which is essential for access to European financing. Price stability, a sound financial system and a regulatory framework aligned with EU legislation are extremely important for the credibility of the Republic of Moldova in its relations with European institutions.



Din perspectiva finanțărilor verzi, cum poate Republica Moldova să-și asigure mai facil accesul la capital internațional verde, pentru proiecte regenerabile și de eficiență energetică? Ce trebuie făcut pentru a atrage mai mult FDI?

Accesul la capital internațional verde și atragerea investițiilor străine directe în domeniul energiei regenerabile și al eficienței energetice depind, în primul rând, de credibilitatea cadrului instituțional și financiar al țării. Pentru finanțatorii internaționali, contează nu doar potențialul tehnic al proiectelor, ci și existența unor reguli clare, transparente și aliniate standardelor internaționale.

Banca Națională a Moldovei are un rol important în construirea cadrului necesar pentru finanțarea durabilă. Adoptarea Foii de parcurs pentru finanțare

The National Bank, together with the European Bank for Reconstruction and Development and PricewaterhouseCoopers Spain, is carrying out a comprehensive analysis of the regulatory framework and prudential supervision of banks, in order to assess to what extent our national standards correspond to European ones.

A first concrete result came in December 2025, when the European Banking Authority confirmed the completion of the first stage of the assessment and found that the most relevant European rules, norms and requirements are already reflected in the legislation and practice of the Republic of Moldova, which is a strong signal that we are on the right track. As a result, we were invited to continue with the second stage of the assessment.

By gradually aligning the financial legislation with the EU acquis and by effectively implementing it, the NBM has substantially contributed to the fulfillment of the commitments assumed towards the EU, including in the context of the implementation of the Association Agreement, the macro-financial assistance provided by the EU and, more recently, the Growth Plan for the Republic of Moldova.

A concrete example is the Reform Agenda related to the Growth Plan, to the implementation of which the NBM also contributes. Within this plan, the European Union expressed its willingness to provide the Republic of Moldova with unprecedented financial support of 1.9 billion euros for the period 2025–2027, conditional on the implementation of the agreed reforms. This shows that the openness from the EU exists, and access to funds directly depends on our ability to deliver results.

In parallel, the National Bank contributes to the approximation to the European path by modernizing the financial ecosystem: joining SEPA, developing the MIA instant payment system, promoting digitalization, strengthening the anti-money laundering framework and developing sustainable financing. All of this strengthens resilience, reduces costs and aligns the Republic of Moldova with European standards, facilitating the efficient use of European funds.

Overall, access to European funding and the European path are the result of a consistent process of reforms, cooperation and implementation capacity. The National Bank remains an active and responsible partner in this process, contributing to strengthening the credibility of the Republic of Moldova and its rapprochement with the European Union.

[3]



GENERAL INTEREST | credibilitate / *credibility*

Q1 2026

energynomics.ro

Pentru atragerea capitalului verde și a investițiilor străine directe, este necesară continuarea consolidării cadrului legal, finalizarea și implementarea efectivă a taxonomiei, precum și stimularea dezvoltării produselor financiare verzi în sistemul bancar.

In order to attract green capital and foreign direct investment, it is necessary to continue strengthening the legal framework, finalize and effectively implement the taxonomy, as well as stimulate the development of green financial products in the banking system.

durabilă 2024–2028 transmite un semnal clar că sistemul financiar moldovenesc se aliniază tendințelor europene și globale privind integrarea criteriilor ESG în deciziile de finanțare. În paralel, elaborarea Taxonomiei naționale pentru finanțare durabilă, realizată împreună cu Ministerul Finanțelor, va oferi o clasificare clară a activităților economice sustenabile, sporind transparența și reducând riscul de „greenwashing".

De asemenea, participarea Băncii Naționale în rețele internaționale dedicate finanțării durabile, precum Sustainable Banking and Finance Network, facilitează transferul de expertiză și convergența cadrului de reglementare cu bunele practici internaționale. Acest lucru este esențial pentru ca sectorul financiar să poată identifica, evalua și finanța proiecte verzi într-un mod credibil și comparabil cu standardele europene.

Pentru atragerea capitalului verde și a investițiilor străine directe, este necesară continuarea consolidării cadrului legal, finalizarea și implementarea efectivă a taxonomiei, precum și stimularea dezvoltării produselor financiare verzi în sistemul bancar.

În concluzie, finanțările verzi și FDI nu vin automat odată cu potențialul energetic al țării, ci ca rezultat al unui cadru instituțional matur și credibil. Progresele realizate până acum oferă o bază solidă, iar continuarea reformelor poate poziționa Republica Moldova ca o destinație tot mai relevantă pentru capitalul internațional orientat spre sustenabilitate.

From the perspective of green financing, how can the Republic of Moldova ensure easier access to international green capital for renewable energy and energy efficiency projects? What needs to be done to attract more FDI?

Access to international green capital and attracting foreign direct investment in the field of renewable energy and energy efficiency depend, first of all, on the credibility of the country's institutional and financial framework. For international financiers, what matters is not only the technical potential of the projects, but also the existence of clear, transparent rules aligned with international standards.

The National Bank of Moldova has an important role in building the necessary framework for sustainable financing. The adoption of the Sustainable Finance Roadmap 2024-2028 sends a clear signal that the Moldovan financial system is aligning with European and global trends regarding the integration of ESG criteria in financing decisions. In parallel, the development of the National Taxonomy for Sustainable Finance, carried out together with the Ministry of Finance, will provide a clear classification of sustainable economic activities, increasing transparency and reducing the risk of "greenwashing".

Also, the participation of the National Bank in international networks dedicated to sustainable finance, such as the Sustainable Banking and Finance Network, facilitates the transfer of expertise and the convergence of the regulatory framework with international good practices. This is essential for the financial sector to be able to identify, assess and finance green projects in a credible manner comparable to European standards.

In order to attract green capital and foreign direct investment, it is necessary to continue strengthening the legal framework, finalize and effectively implement the taxonomy, as well as stimulate the development of green financial products in the banking system.

In conclusion, green financing and FDI do not come automatically with the country's energy potential, but as a result of a mature and credible institutional framework. The progress made so far provides a solid foundation, and continued reforms can position the Republic of Moldova as an increasingly relevant destination for international capital oriented towards sustainability.

56

57

[4]

Sursa: Energyonomics.ro

Tags

interview for Energynomics [5]

Energynomics [6]

the Energynomics publication [7]

Energynomics interview [8]

Source URL:
https://www.bnm.md/en/content/interview-nbm-governor-anca-dragu-energynomics

Related links:

[1] https://www.bnm.md/files/i1.jpg [2] https://www.bnm.md/files/i2.jpg [3] https://www.bnm.md/files/i3.jpg [4] https://www.bnm.md/files/i4.jpg [5] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=interview for Energynomics [6] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=Energynomics [7] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=the Energynomics publication [8] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=Energynomics interview