



29.07.2026

Efectele trecerii la euro ca monedă de referință: Cetățenii și companiile au economisit aproximativ 21,8 milioane de euro la schimbul valutar

La 1 ianuarie 2025, BNM [a decis trecerea la euro ca monedă de referință](#) ^[1] pentru stabilirea cursului oficial al leului moldovenesc. Datele arată efecte favorabile atât asupra costurilor de schimb valutar, cât și asupra administrării rezervelor internaționale. Această decizie a condus la creșterea numărului de tranzacții în euro, la sporirea lichidității pieței valutare în euro și la diferențe de cotații mai mici între cursul de vânzare și cumpărare la cursul EUR/MDL. În perioada ianuarie 2025 - iunie 2026, diferența medie dintre cursurile de cumpărare și vânzare a euro s-a redus, iar ajustarea structurii valutare a rezervelor a diminuat expunerea BNM la riscul valutar aferent monedei de raportare.

Euro a înlocuit dolarul SUA în calitate de monedă de referință la 1 ianuarie 2025. Decizia, de natură metodologică, a reflectat schimbările produse în economia Republicii Moldova, în condițiile în care Uniunea Europeană este principalul partener comercial al țării, iar euro are o pondere dominantă în comerțul exterior, remiteri și operațiunile de pe piața valutară internă. La momentul adoptării deciziei, peste 60% din tranzacțiile comerciale și aproximativ 70% din remiteri erau efectuate în euro.

În practică, s-a schimbat moneda față de care cursul oficial al leului este calculat direct. Până la 1 ianuarie 2025, acest rol îi revenea dolarului SUA. Cursul USD/MDL era determinat în baza tranzacțiilor spot de cumpărare și vânzare a dolarilor contra lei moldovenești, efectuate pe piețele valutare interbancară și intrabancară. Cursul leului față de euro și celelalte valute era calculat ulterior prin aplicarea „cross-curs” de pe piața internațională.

În prezent, același mecanism este aplicat direct perechii EUR/MDL.

Schimbarea nu a însemnat fixarea sau ancorarea leului față de euro și nu a modificat regimul cursului de schimb, politica monetară sau masa monetară. Cursul oficial continuă să reflecte tranzacțiile efective și raportul dintre cererea și oferta de valută. Acesta este utilizat în scopuri contabile și statistice, în timp ce operațiunile de schimb sunt efectuate la cursurile comerciale stabilite de bănci și unitățile de schimb valutar în funcție de condițiile pieței.

Economii la tranzacțiile în euro - 21,8 milioane EUR au rămas în buzunarele cetățenilor și agenților economici

Unul dintre efectele observate după schimbarea monedei de referință este reducerea spread-ului la euro, adică a diferenței dintre cursul mediu ponderat de vânzare și cel de cumpărare aplicat de bănci în relația cu clienții.

În perioada ianuarie 2025 - iunie 2026, spread-ul mediu aferent tranzacțiilor în euro pe piața valutară intrabancară a constituit 16 bani, comparativ cu 21 de bani în anul 2024. Diferența s-a redus astfel cu 5 bani, respectiv cu aproximativ 24%. În cazul dolarului SUA, spread-ul mediu a crescut marginal, cu circa 1 ban, compensând parțial beneficiul rezultat din diminuarea spread-ului la euro.

Raportată la volumele efectiv tranzacționate, această evoluție corespunde unei reduceri nete estimate la aproximativ 21,8 milioane EUR a costului implicit al schimbului valutar suportat de clienții băncilor - persoane fizice și agenți economici.

Estimarea are un caracter orientativ. Totodată, dinamica spread-ului este influențată și de volatilitatea piețelor internaționale, nivelul lichidității, structura cererii și ofertei de valută și concurența dintre participanți.

O mai bună aliniere a rezervelor internaționale

Trecerea la euro ca monedă de referință a fost însoțită și de ajustarea graduală a structurii valutare a rezervelor internaționale. În limitele investiționale stabilite prin cadrul de alocare strategică a activelor, BNM a majorat ponderea activelor denominate în euro, pentru a le alinia mai bine la moneda de raportare și pentru a reduce riscul valutar.

În cadrul acestor operațiuni, BNM a vândut pe piața valutară externă 623,4 mil. USD, la un curs mediu ponderat de 1,0456 USD/EUR, și a procurat echivalentul a 596,2 milioane EUR. Operațiunile au vizat exclusiv administrarea activelor oficiale de rezervă. Acestea nu au reprezentat intervenții pe piața valutară internă și nu au influențat direct cererea sau oferta de euro și lei moldovenești de pe piața locală. La 30 iunie 2026, cursul EUR/USD a ajuns la 1,1426. La acest nivel, suma de 623,4 milioane USD ar fi valorat aproximativ 545,6 milioane EUR dacă ar fi fost păstrată în structura rezervelor. Comparativ cu cele 596,2 milioane EUR obținute în urma conversiei, rezultă o diferență pozitivă estimată la circa 50,6 milioane EUR.

Această diferență este un efect de evaluare calculat ex-post, prin raportare la scenariul ipotetic în care structura valutară anterioară ar fi fost menținută. Valoarea sa depinde de evoluția cursului EUR/USD și se poate modifica în ambele sensuri.

Astfel, datele din perioada ianuarie 2025 - iunie 2026 arată că trecerea la euro ca monedă de referință a determinat economii pentru cei care au efectuat tranzacții în euro și o mai bună corelare a structurii rezervelor internaționale cu profilul valutar al economiei Republicii Moldova.

[Află mai multe despre stabilirea monedei de referință pentru calculul cursului oficial de schimb al leului moldovenesc](#) ^[2]

Tags

[moneda de referință](#) ^[3]

[EUR](#) ^[4]

[referința EUR](#) ^[5]

[schimbarea referinței](#) ^[6]

[modificarea referinței cursului valutar](#) ^[7]

[referința de calcul a cursului valutar](#) ^[8]

[valuta de referință a Băncii Naționale a Moldovei](#) ^[9]

[monede de referință a Băncii Naționale a Moldovei](#) ^[10]

[valuta de referință EUR](#) ^[11]

Source URL:

<https://www.bnm.md/en/node/70130>

Related links:

[1] <https://www.bnm.md/ro/content/moneda-de-referinta-pentru-stabilirea-cursului-oficial-al-leului-moldovenesc-va-fi-euro> [2] <https://www.bnm.md/ro/content/intrebari-si-raspunsuri-despre-stabilirea-monedei-de-referinta-pentru-calculul-cursului> [3] [https://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=moneda de referință](https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=moneda%20de%20referinta) [4] [https://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=EUR](https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=EUR) [5] [https://www.bnm.md/en/search?](https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=EUR)

[https://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=referința EUR](https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=referința EUR) [6] [https://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=schimbarea referinței](https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=schimbarea referinței) [7]
[https://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=modificarea referinței cursului valutar](https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=modificarea referinței cursului valutar) [8]
[https://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=referința de calcul a cursului valutar](https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=referința de calcul a cursului valutar) [9]
[https://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=valuta de referință a Băncii Naționale a Moldovei](https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=valuta de referință a Băncii Naționale a Moldovei) [10]
[https://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=monede de referință a Băncii Naționale a Moldovei](https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=monede de referință a Băncii Naționale a Moldovei) [11]
[https://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=valuta de referință EUR](https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=valuta de referință EUR)