

Poziția investițională internațională la 31.12.2007 (date preliminare)

Poziția investițională internațională a Republicii Moldova la sfârșitul anului 2007 a rămas net debitoare și a constituit 2668.47 mil. USD (tabelul 1), majorându-se față de sfârșitul anului 2006 cu 29.6 la sută sau cu 609.32 mil. USD.

Tabelul 1. *Poziția investițională internațională a Moldovei la 31.12.2007 (mil. USD)*

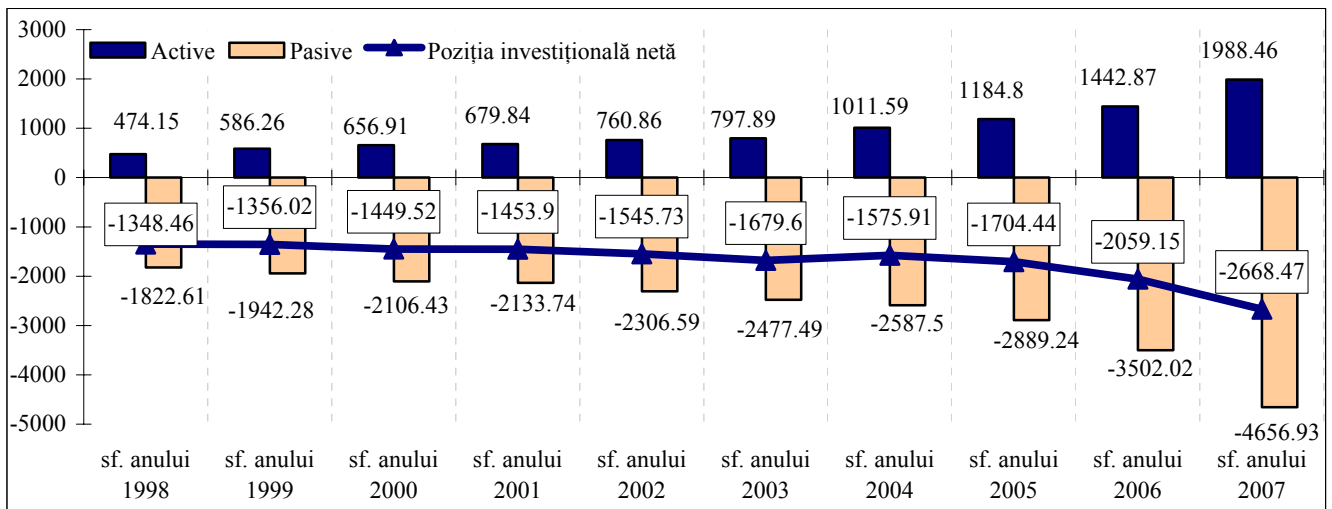
	Situția la sfârșitul anului 2006	Modificări care reflectă					Situția la sfârșitul anului 2007
		dinamica totală	fluxul din BP	schimbări de preț	fluctuația ratei de schimb	alte schimbări	
Poziția investițională internațională (netă)	-2059.15	-609.32	-536.16	-32.19	-40.97		-2668.47
Active	1442.87	545.59	486.04	-2.08	61.63		1988.46
Investiții directe peste hotare	29.15	12.03	12.03				41.18
Capital social	25.47	12.64	12.64				38.11
Alt capital	3.68	-0.61	-0.61				3.07
Investiții de portofoliu	7.51	0.07	0.07				7.58
Titluri de participare	0.86	0.07	0.07				0.93
Titluri de creanță	6.65						6.65
Derivate financiare	2.23	0.52	0.52				2.75
Alte investiții	628.69	-25.43	-55.44		30.01		603.26
Credite comerciale	353.51	14.42	6.12		8.30		367.93
Valută și depozite	266.16	-39.85	-61.56		21.71		226.31
Alte active	9.02						9.02
Active de rezervă	775.29	558.40	528.86	-2.08	31.62		1333.69
Pasive	3502.02	1154.91	1022.20	30.11	102.60		4656.93
Investiții directe în economia națională	1300.21	512.62	459.28	28.63	27.55	-2.84	1812.83
Capital social	857.70	266.11	223.59	28.63	16.73	-2.84	1123.81
Venit reinvestit	87.06	103.32	103.32				190.38
Alt capital	355.45	143.19	132.37		10.82		498.64
Investiții de portofoliu	51.05	2.56	-4.49	1.48	2.73	2.84	53.61
Titluri de participare	32.01	8.72	1.67	1.48	2.73	2.84	40.73
Titluri de angajamente	19.04	-6.16	-6.16				12.88
Derivate financiare	1.48	0.05	0.05				1.53
Alte investiții	2149.28	639.68	567.36		72.32		2788.96
Credite comerciale	387.42	123.22	116.38		6.84		510.64
Împrumuturi	1232.86	373.35	319.04		54.31		1606.21
Valută și depozite	106.78	71.71	60.56		11.15		178.49
Alte pasive	422.22	71.40	71.38		0.02		493.62

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

Modificarea poziției investiționale internaționale a statului a fost determinată de evoluția celor două componente ale sale, a activelor și a pasivelor financiare externe, ale căror diferență o reprezintă. Astfel, activele au crescut cu 37.8 la sută (sau cu 545.59 mil. USD), iar pasivele – cu 33.0 la sută (sau cu 1154.91 mil. USD).

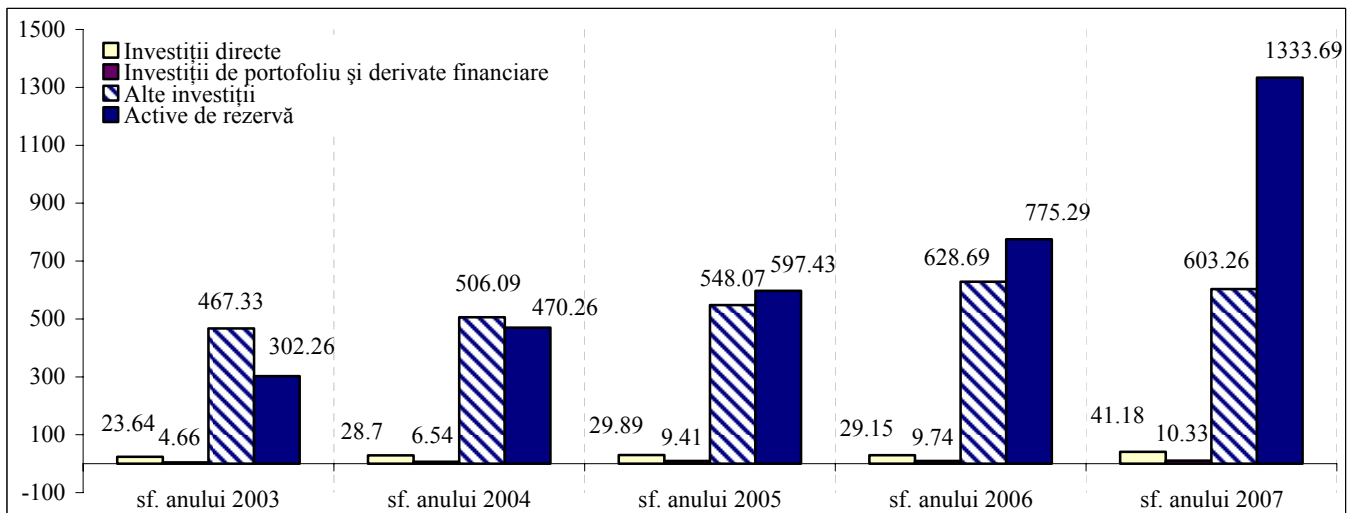
Activele financiare externe (diagrama 2) au înregistrat la 31.12 2007 un stoc în valoare de 1988.46 mil. USD, comparativ cu 1442.87 mil. USD la finele anului precedent. Modificarea stocului de creanțe, pe parcursul anului 2007, a fost influențată în sensul creșterii de fluxul de tranzacții efective în valoare de 486.04 mil. USD și de fluctuația ratei de schimb a altor valute față de dolarul SUA – 61.63 mil. USD, iar în sensul reducerii – de schimbarea de preț a unor componente ale activelor de rezervă ale BNM – cu 2.08 mil. USD.

Diagrama 1. *Poziția investițională internațională, în dinamică (mil. USD)*



Mai mult de jumătate din totalul activelor externe ale țării (67.1 la sută) au constituit activele oficiale de rezervă, care majorându-se pe parcursul anului cu 72.0 la sută (558.40 mil. USD) la sfârșitul acestuia au însumat 1333.69 mil. USD.

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



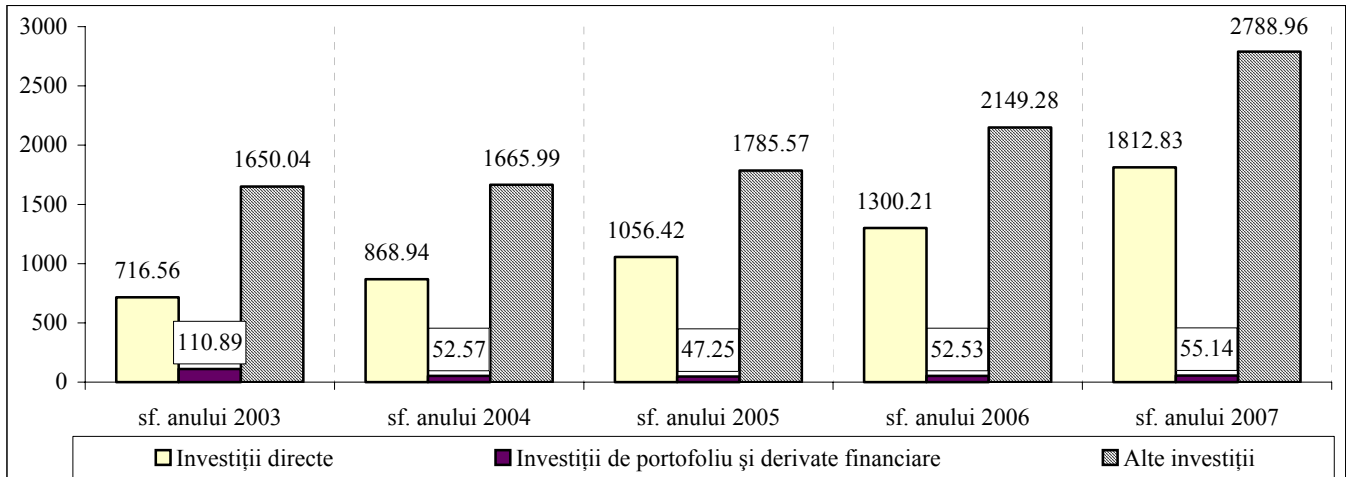
De asemenea, o pondere destul de semnificativă de 30.3 la sută în active au deținut activele sub formă de alte investiții, care s-au redus cu 4.0 la sută și la finele anului au totalizat 603.26 mil. USD. Cele mai mari cote în acestea le-au revenit: 61.0 la sută – creditelor comerciale acordate nerezidenților atât sub formă de mijloace nerepatriate din exportul de mărfuri, cât și sub formă de avansuri pentru importuri neonorate (367.93 mil. USD), precum și 37.5 la sută – activelor sub formă de valută și depozite (226.31 mil. USD).

Investițiile directe și de portofoliu, precum și derivatele financiare plasate peste hotare, au fost neesențiale, ele constituind doar 2.6 la sută din totalul activelor.

Pasivele financiare externe (diagrama 3) au însumat 4656.93 mil. USD, o majorare cu 33.0 la sută comparativ cu finele anului precedent. Modificarea stocului de pasive a fost

influențată în sensul creșterii de fluxul de tranzacții efective în valoare de 1022.20 mil. USD, de schimbările de preț la titlurile de participare și capitalul social din sectorul bancar cu 30.11 mil. USD și de fluctuația ratei de schimb a altor valute față de dolarul SUA – 102.60 mil. USD.

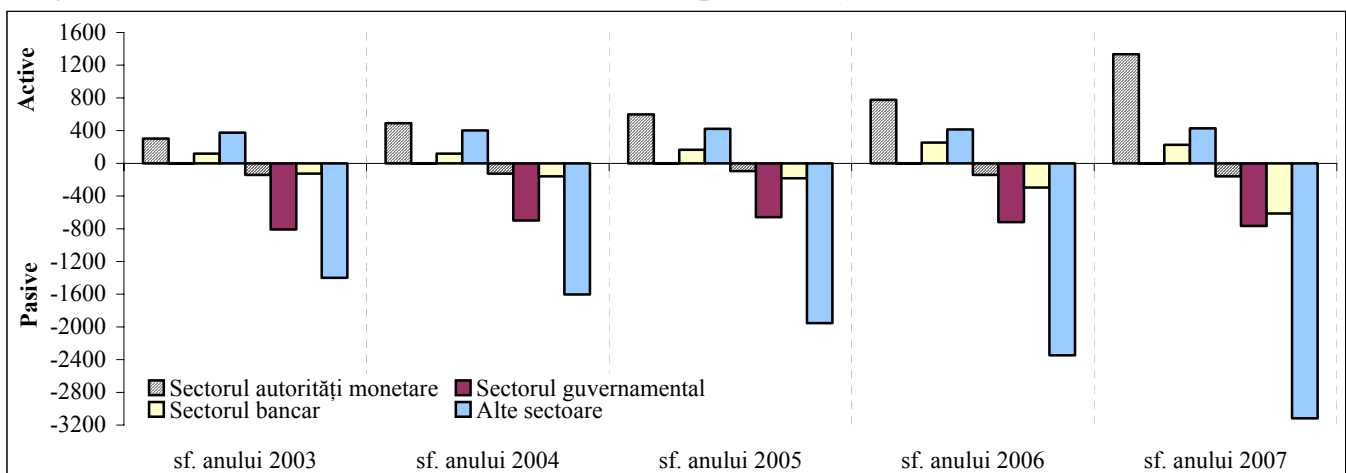
Diagrama 3. *Pasivele financiare, în dinamică (mil. USD)*



Schimbările în structura pasivelor externe au fost ne semnificative. Ponderea majoră în angajamente o dețin alte investiții (59.9 la sută), care au crescut pe parcursul anului cu 29.8 la sută comparativ cu 31.12.2006. Volumul investițiilor străine directe acumulat în economia națională a totalizat 1812.83 mil. USD, sporul fiind de 39.4 la sută, din care capitalul subscris a constituit 1123.81 mil. USD. Investițiile de portofoliu (cu o cotă de 1.2 la sută) s-au majorat cu 5.0 la sută. Stocul derivatelor financiare a crescut cu 3.4 la sută, însumând 1.53 mil. USD.

Repartiția sectorială a activelor și pasivelor externe ale țării la 31.12.2007 a fost următoarea: sectorul autorității monetare – 67.1 la sută din active și 3.4 la sută din pasive, sectorul guvernamental – 0.02 și 16.4 la sută, sectorul bancar – 11.4 și 13.2 la sută și alte sectoare – 21.5 și 67.0 la sută, respectiv (diagrama 4).

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

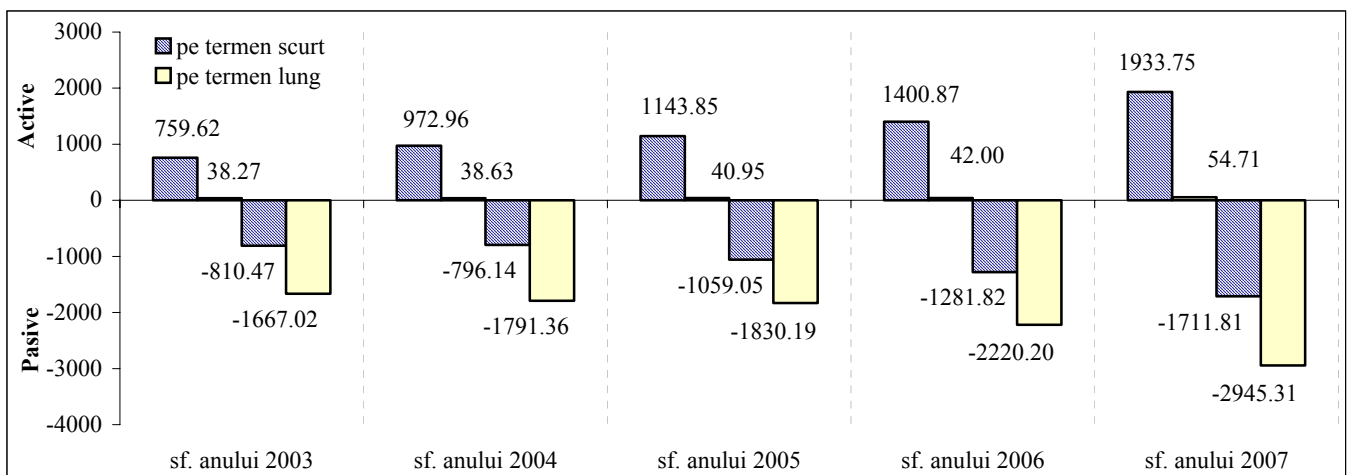


Pe parcursul anului 2007 activele financiare au înregistrat creșteri la sectorul autorității monetare – cu 72.0 la sută și la stocurile altor sectoare – cu 3.5 la sută; la sectorul guvernamental nu au fost înregistrate modificări, iar stocul activelor sectorului bancar s-a redus cu 10.7 la sută. Evoluția angajamentelor externe a fost condiționată de creșteri la toate sectoarele. Astfel, angajamentele externe ale sectorului bancar s-au majorat de 2.07 ori, cele ale autorităților monetare – cu 13.1 la sută, ale altor sectoare – cu 32.8 la sută, iar cele ale sectorului guvernamental – cu 6.7.

După termenele de scadență (diagrama 5) în totalul creanțelor predomină cele pe termen scurt (97.2 la sută), capitalul pe termen lung fiind nesemnificativ (2.8 la sută). Evoluția anuală denotă o creștere a activelor pe termen scurt cu 38.0 la sută și a celor pe termen lung cu 30.3 la sută. Activele financiare pe termen scurt sunt alcătuite cu preponderență din active de rezervă (69.0 la sută), cele pe termen lung fiind reprezentate de investiții directe (69.7 la sută).

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

(mil. USD)



Scadența pasivelor financiare externe acumulate este în proporție de 63.2 la sută pe termen lung și 36.8 la sută pe termen scurt. Angajamentele pe termen lung au crescut cu 32.7 la sută comparativ cu finele anului 2006, iar cele pe termen scurt – cu 33.5 la sută. Pasivele pe termen lung sunt compuse din: împrumuturi (53.6 la sută), investiții directe în capital social și venit reinvestit (44.6 la sută) și investiții de portofoliu (1.8 la sută). Cele pe termen scurt sunt alcătuite din: credite comerciale primite de la nerezidenți (de 29.8 la sută), datoriile pentru importul de resurse energetice (20.2 la sută), arierate la serviciul datoriei externe (8.7 la sută), depozite ale nerezidenților (10.4 la sută), precum și din investiții directe sub formă de alt capital (29.1 la sută).