

**Informație**  
**privind evoluția activelor oficiale de rezervă în perioada**  
**septembrie – noiembrie 2008**

Conform metodologiei Fondului Monetar Internațional, activele oficiale de rezervă identice cu rezervele internaționale brute reprezintă activele disponibile în orice moment și controlate de către autoritatea monetară, în scopul finanțării directe a dezechilibrului balanței de plăți și reglării indirecte a acestui dezechilibru prin efectuarea intervențiilor pe piața valutară în vederea susținerii cursului monedei naționale, precum și în alte scopuri menționate în continuare. Activele oficiale de rezervă ale Republicii Moldova includ:

- rezervele valutare internaționale deținute de BNM;
- conturile în valută străină ale Guvernului deținute la BNM;
- rezervele obligatorii exprimate în valută străină ale băncilor comerciale;
- alte active valutare.

În scopul diversificării rezervelor valutare și minimizării riscului valutar, rezervele valutare sunt menținute în mai multe valute și sunt exprimate în dolari SUA, dat fiind că această valută are cea mai mare pondere pe piața valutară a Republicii Moldova (circa 60-70%).

Activele oficiale de rezervă la situația 26 noiembrie 2008 s-au cifrat la nivelul de 1586.97 mil. dolari SUA, în scădere cu cca 188.66 mil. dolari SUA în comparație cu 29 august 2008, când constituiau 1775.63 mil. dolari SUA.

Luând în considerație structura multivalutară a rezervelor, fluctuațiile ratelor de schimb ale valutilor componente ale rezervelor, care au un caracter volatil (îndeosebi în ultima perioadă de timp), influențează semnificativ echivalentul în dolari SUA ale celorlalte valute din rezerve. De exemplu, la data de 21.11.2008, din cauza fluctuațiilor ratelor de schimb, rezervele valutare s-au diminuat cu 8.3 mil. dolari SUA, iar la data de 26.11.2008 modificarea ratelor de schimb ale valutilor componente ale rezervelor

valutare față de dolarul SUA a dus la majorarea activelor oficiale de rezervă cu 9.6 mil. dolari SUA.

Asupra nivelului rezervelor valutare internaționale influențează și alți factori, cum ar fi: intervențiile BNM pe piața valutară internă (atât cumpărările, cât și vânzările), plățile externe ale BNM și ale Ministerului Finanțelor, veniturile provenite din gestionarea rezervelor valutare, modificarea normei rezervelor obligatorii în valută străină etc.

De menționat că, diminuarea rezervelor valutare din ultimele trei luni a fost determinată de:

- deprecierea cursului de schimb al valutilor componente ale rezervelor valutare în raport cu dolarul SUA - cca 136.6 mil. dolari SUA;
- intervențiile pe piața valutară a Moldovei în sumă netă de 60.57 mil. dolari SUA (inclusiv vânzări - 145.88 mil. dolari SUA și procurări - 85.31 mil. dolari SUA). În ultimele două săptămâni BNM nu a efectuat intervenții pe piața valutară, aceasta fiind relativ echilibrată din punctul de vedere al cererii și ofertei;
- plățile aferente serviciului datoriei externe a Republicii Moldova și alte plăți externe au constituit cca 29.82 mil. dolari SUA;
- plățile ce țin de rambursarea excedentului de valută străină în urma diminuării rezervelor obligatorii în valută străină în sumă netă de 2.66 mil. dolari SUA, efectuate preponderent datorită creșterii volumului depozitelor în valută, pe de o parte, iar pe de altă parte, datorită micșorării normei rezervelor obligatorii de la sfârșitul lunii septembrie. Decizia de micșorare a normei rezervelor obligatorii cu 1,5 puncte procentuale, adoptată de Consiliul de Administrație al BNM la data de 27 noiembrie 2008, va duce la restituirea, din rezervele valutare, băncilor comerciale suplimentar a circa 21 mil. dolari SUA. Aceste mijloace vor fi disponibile pentru satisfacerea eventualei cereri de valută pe piața valutară internă.
- Alte plăți externe în suma de 1.27 mil. dolari SUA.

Pe parcursul perioadei menționate la majorarea activelor oficiale de rezerve au contribuit: veniturile rezultante din gestionarea rezervelor valutare - cca 13.18 mil. dolari SUA; privatizarea patrimoniului statului - cca 15.68 mil. dolari, grantul de la Uniunea Europeană – 7.29 mil. dolari SUA, alte venituri, inclusiv cele provenite din reevaluarea valorilor mobiliare – 6.11 mil. dolari SUA.

**Concluzie: Micșorarea rezervelor valutare internaționale pe parcursul ultimilor trei luni a fost generată preponderent de fluctuațiile semnificative pe piețele valutare internaționale, alți factori, inclusiv vânzările pe piața valutară internă (constituind în sumă netă 60.57 mil. dolari SUA sau cca 3,4% din volumul rezervelor) au influențat rezervele valutare într-o proporție mult mai mică. Totodată, este important de menționat că, intervențiile pe piața valutară în perioada analizată au condus la echilibrarea pieței valutare, neadmițând fluctuații excesive ale cursului de schimb. Aceasta a permis menținerea încrederii populației și a persoanelor juridice în stabilitatea sistemului financiar și în acțiunile întreprinse de autorități pentru a asigura această stabilitate.**