

**POZIȚIA INVESTIȚIONALĂ INTERNAȚIONALĂ LA 31.12.2008**

Poziția investițională internațională a Republicii Moldova la sfârșitul anului 2008 a rămas net debitoare și a constituit 3735.92 mil. USD (tabelul 1), majorându-se față de sfârșitul anului 2007 cu 1027.98 mil. USD (38.0 la sută). Activele au crescut cu 16.9 la sută (sau cu 335.92 mil. USD), iar pasivele au avut o creștere mai mare – cu 29.0 la sută (sau cu 1363.90 mil. USD).

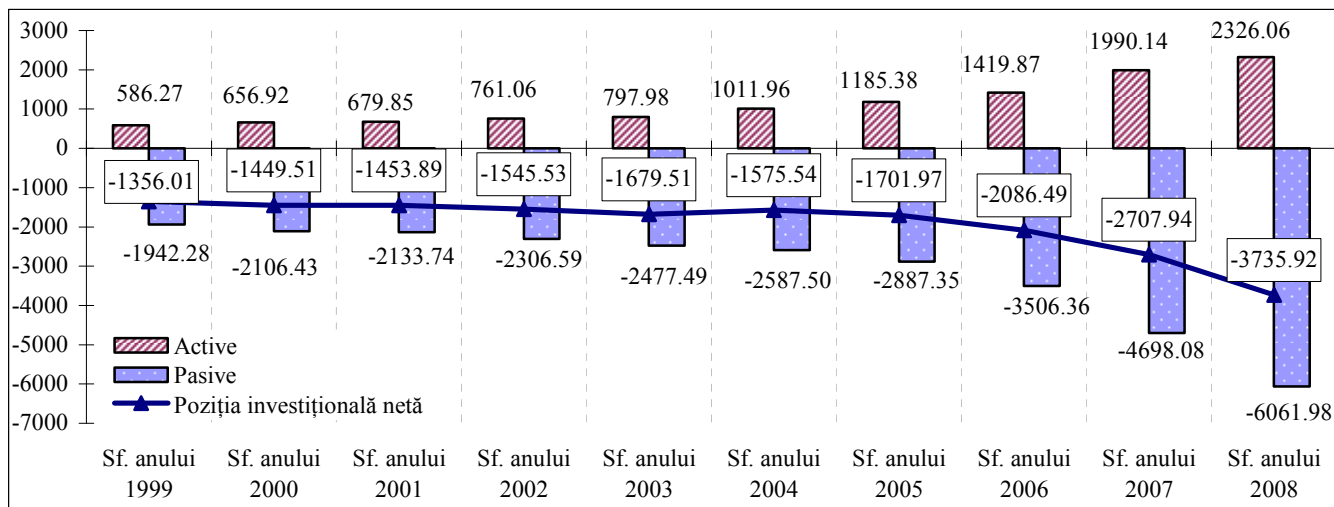
 Tabelul 1. *Poziția investițională internațională la 31.12.2008 (mil. USD)*

	Situția la sfârșitul anului 2007	Modificări care reflectă					Situția la sfârșitul anului 2008
		dinamica totală	fluxul din BP	schimbări de preț	fluctuația ratei de schimb	alte ajustări	
<b>Poziția investițională internațională (netă)</b>	<b>-2707.94</b>	<b>-1027.98</b>	<b>-940.49</b>	<b>-9.01</b>	<b>-78.46</b>	<b>-0.02</b>	<b>-3735.92</b>
<b>Active</b>	<b>1990.14</b>	<b>335.92</b>	<b>458.81</b>	<b>-9.01</b>	<b>-113.88</b>		<b>2326.06</b>
Investiții directe peste hotare	41.18	33.36	33.36				74.54
Capital social	38.11	16.13	16.13				54.24
Alt capital	3.07	17.23	17.23				20.30
Investiții de portofoliu	7.58	0.04	0.04				7.62
Titluri de participare	0.93	0.03	0.03				0.96
Titluri de creanță	6.65	0.01	0.01				6.66
Derivate financiare	2.75	0.06	0.06				2.81
Alte investiții	604.93	-36.25	-26.66		-9.59		568.68
Credite comerciale	355.50	-54.46	-52.11		-2.35		301.04
Valută și depozite	240.41	18.21	25.45		-7.24		258.62
Alte active	9.02						9.02
Active de rezervă	1333.70	338.71	452.01	-9.01	-104.29		1672.41
<b>Pasive</b>	<b>4698.08</b>	<b>1363.90</b>	<b>1399.30</b>		<b>-35.42</b>	<b>0.02</b>	<b>6061.98</b>
Investiții directe în economia națională	1855.78	716.81	712.76		-0.63	4.68	2572.59
Capital social	1129.48	454.63	435.00		14.95	4.68	1584.11
Venit reinvestit	199.87	99.48	99.48				299.35
Alt capital	526.43	162.70	178.28		-15.58		689.13
Investiții de portofoliu	53.87	3.00	6.42		1.24	-4.66	56.87
Titluri de participare	40.99	7.92	11.36		1.24	-4.68	48.91
Titluri de angajamente	12.88	-4.92	-4.94			0.02	7.96
Derivate financiare	1.53	1.00	1.00				2.53
Alte investiții	2786.90	643.09	679.12		-36.03		3429.99
Credite comerciale	501.73	126.40	136.86		-10.46		628.13
Împrumuturi	1629.70	400.93	421.93		-21.00		2030.63
Valută și depozite	178.49	48.55	53.12		-4.57		227.04
Alte pasive	476.98	67.21	67.21				544.19

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

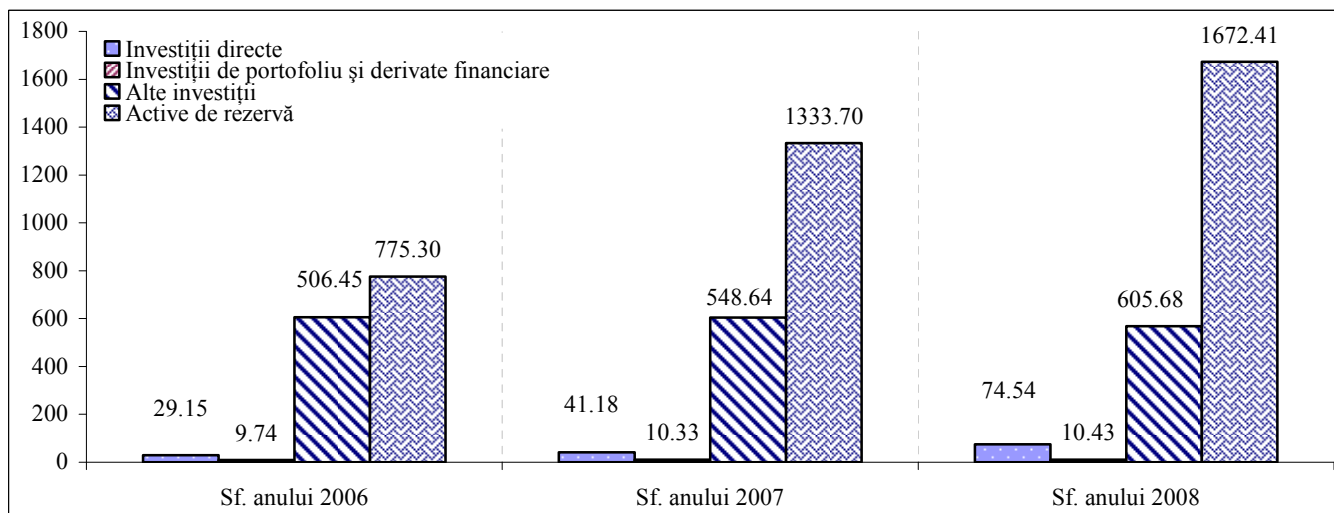
*Activele financiare externe* (diagrama 2) au înregistrat la 31.12.2008 un stoc în valoare de 2326.06 mil. USD, comparativ cu 1990.14 mil. USD la finele anului precedent. Modificarea stocului de creanțe pe parcursul anului 2008 a fost influențată, în sensul creșterii, de fluxul de tranzacții efective în valoare de 458.81 mil. USD, iar în sensul reducerii – de fluctuația ratei de schimb a altor valute față de dolarul SUA cu 113.88 mil. USD și de schimbarea de preț a titlurilor de valoare din componența activelor de rezervă cu 9.01 mil. USD.

Diagrama 1. *Poziția investițională internațională (mil. USD)*



Din totalul activelor externe ale țării, 71.9 la sută au constituit activele oficiale de rezervă care, majorându-se pe parcursul anului 2008 cu 25.4 la sută (338.71 mil. USD), au însumat la sfârșitul acestuia 1672.41 mil. USD.

Diagrama 2. *Active financiare externe (mil. USD)*



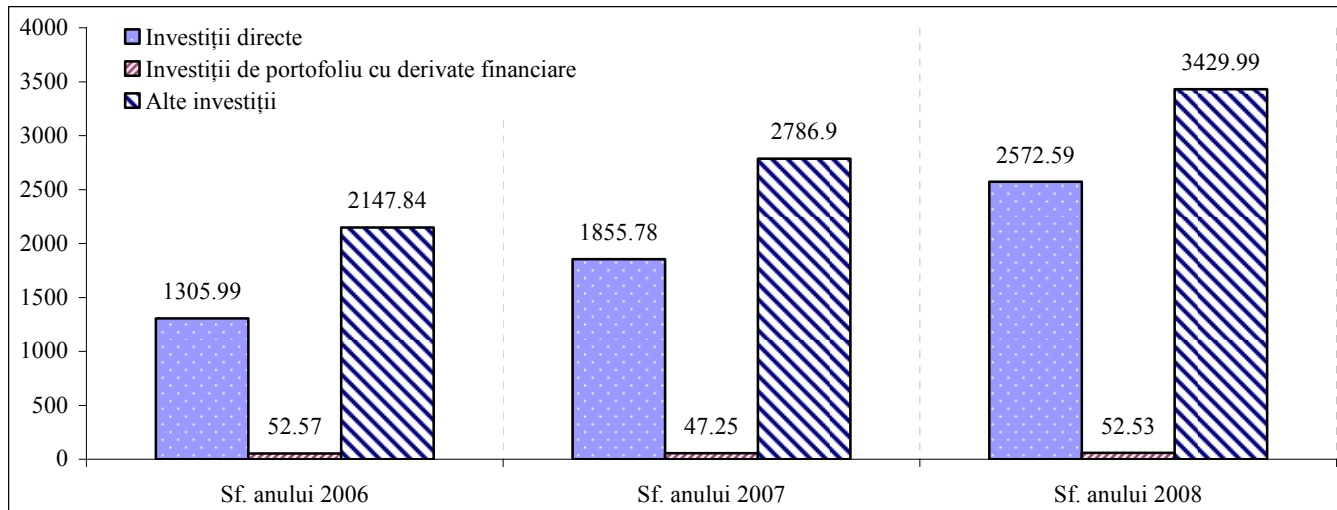
De asemenea, o pondere destul de semnificativă, de 24.4 la sută în active, au deținut activele sub formă de alte investiții, care s-au redus cu 6.0 la sută și la finele anului au totalizat 568.68 mil. USD. Cele mai mari cote le-au revenit creditelor comerciale acordate nerezidenților – 52.9 la sută și activelor sub formă de valută și depozite – 45.5 la sută. Avansurile pentru importurile neonorate au constituit 102.79 mil. USD din creditele comerciale.

Investițiile directe și de portofoliu, precum și derivatele financiare plasate peste hotare au fost ne semnificative și au constituit 3.7 la sută din totalul activelor.

Modificarea stocului de pasive financiare externe (diagrama 3) a fost influențată, în sensul creșterii, de fluxul de tranzacții efective în valoare de 1399.30 mil. USD, iar în

sensul diminuării – de fluctuația ratei de schimb a altor valute față de dolarul SUA cu 35.42 mil. USD.

Diagrama 3. *Pasive financiare externe (mil. USD)*

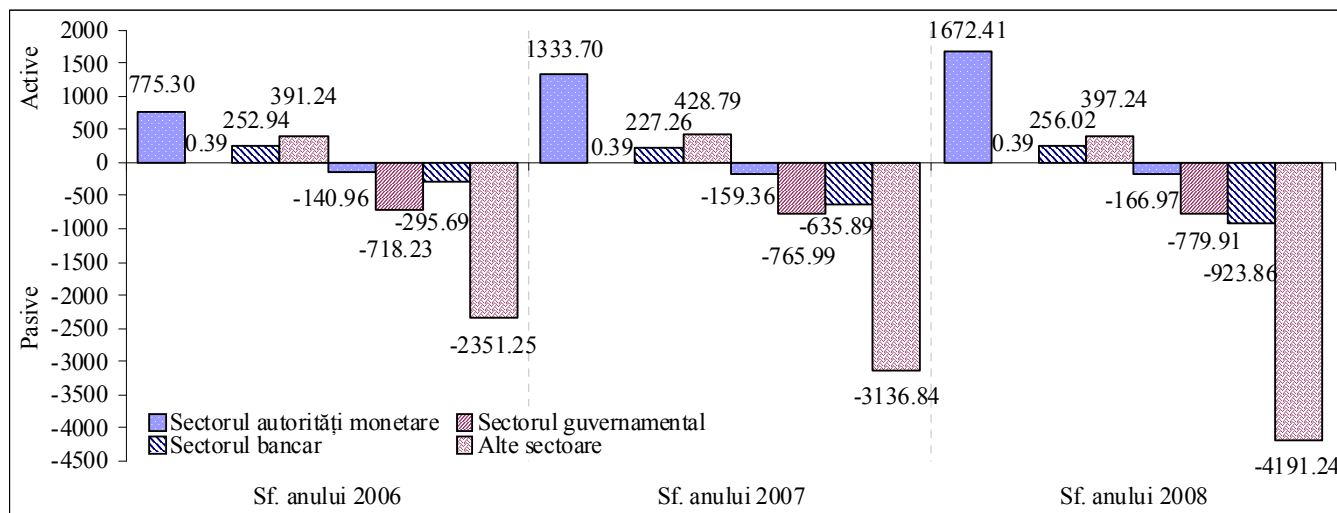


Ponderea majoră în totalul angajamentelor externe o dețin alte investiții (56.6 la sută), care au crescut pe parcursul anului 2008 cu 23.1 la sută. Ponderea majoră în alte investiții o dețin împrumuturile – 59.2 la sută (s-au majorat cu 24.6 la sută), urmate de creditele comerciale – 18.3 la sută și alte pasive – 15.9 la sută, care au crescut pe parcursul anului 2008, respectiv, cu 25.2 și 14.1 la sută.

Volumul investițiilor străine directe acumulat în economia națională a totalizat 2572.59 mil. USD, sporul fiind de 38.6 la sută, din care capitalul social a constituit 1584.11 mil. USD. Investițiile de portofoliu (cu o cotă de 0.9 la sută în totalul pasivelor) s-au majorat cu 5.6 la sută însumând 56.87 mil. USD. Stocul derivatelor financiare a crescut cu 65.4 la sută, însumând 2.53 mil. USD.

Repartiția sectorială a activelor și pasivelor externe ale țării la 31.12.2008 este prezentată în (diagrama 4).

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

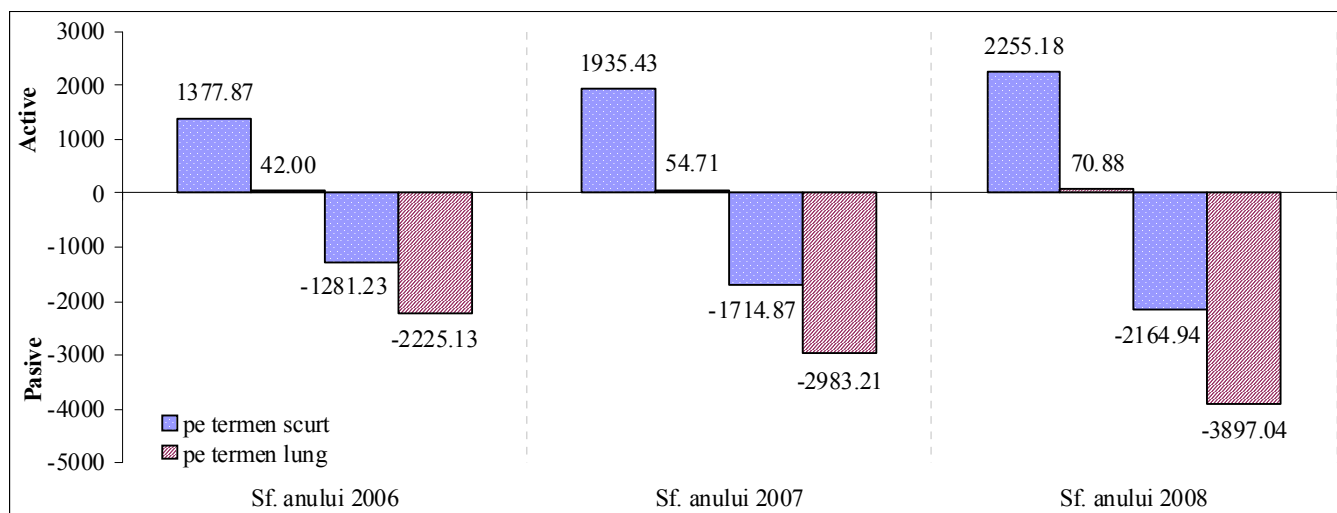


Pe parcursul anului 2008 activele financiare au înregistrat creșteri în sectorul autorității monetare – cu 25.4 la sută și la creanțele băncilor comerciale – cu 12.7 la sută; în sectorul guvernamental nu au fost înregistrate modificări, iar stocul activelor altor sectoare s-a redus cu 7.4 la sută.

Evoluția angajamentelor externe a fost condiționată de creșteri la toate sectoarele. Astfel, angajamentele externe ale sectorului bancar s-au majorat cu 45.3 la sută, ale altor sectoare – cu 33.6 la sută, cele ale autorităților monetare – cu 4.8 la sută, iar cele ale sectorului guvernamental – cu 1.8 la sută.

După termenele de scadență (diagrama 5) în totalul creanțelor predomină cele pe termen scurt (97.0 la sută), capitalul pe termen lung fiind nesemnificativ (3.0 la sută). Evoluția anuală denotă o creștere a activelor pe termen scurt cu 16.5 la sută și a celor pe termen lung cu 29.6 la sută. Activele financiare pe termen scurt sunt alcătuite cu preponderență din active de rezervă (74.2 la sută), cele pe termen lung fiind reprezentate în majoritate de investiții directe (76.5 la sută).

Diagrama 5. Structura după termene de scadență a activelor și pasivelor financiare  
(mil. USD)



În totalul pasivelor financiare externe cele pe termen lung sunt în proporție de 64.3 la sută, restul de 35.7 la sută revin celor pe termen scurt. Angajamentele pe termen lung s-au majorat cu 30.6 la sută comparativ cu finele anului 2007, iar cele pe termen scurt – cu 26.2 la sută.

Pasivele pe termen lung sunt compuse din împrumuturi (50.3 la sută), investiții directe în capital social și venit reinvestit (48.3 la sută) și investiții de portofoliu (1.4 la sută). Cele pe termen scurt sunt alcătuite din credite comerciale primite de la nerezidenți (de 29.0 la sută), datoriile istorice pentru resurse energetice (16.7 la sută), arierate la serviciul datoriei externe (8.2 la sută), depozite ale nerezidenților (10.5 la sută), precum și alt capital (împrumuturi de la companii afiliate) (31.8 la sută).