



AmCham Moldova
fighting for your business

AP "Camera de Comerț Americană din Moldova"
nr. 3678, cod fiscal 1009620002440
str. Pușkin 45B, MD-2005, Chișinău, Moldova
Tel.: +373 22 211 781, Fax: +373 22 211 782
info@amcham.md, www.amcham.md

Dlui Dorin DRĂGUȚANU
Guvernator al Băncii Naționale a Moldovei

Copie: Dlui Igor CORMAN
Președinte al Parlamentului Republicii Moldova

Copie: Dlui Veaceslav IONIȚĂ
Președinte al Comisiei Economie Buget și Finanțe
Parlamentul Republicii Moldova

Copie: Domnului Iurie LEANCĂ
Prim-ministru al Republicii Moldova

Copie: Dlui Andrian CANDU
Viceprim-ministru,
Ministru al Economiei al Republicii Moldova

Nr. 52 din 8 august 2014

Ref: Fluctuațiile cursului valutar

Stimate Domnule Guvernator,

În numele Asociației Patronale „Camera de Comerț Americană din Moldova” (în continuare „AmCham Moldova”), Vă asigurăm de înaltele noastre considerațiuni.

În contextul amplificării oscilațiilor cursului valutar, Camera de Comerț Americană din Moldova își exprimă preocuparea cu privire la tardivitatea intervenției Băncii Naționale a Moldovei (în continuare „BNM”) vis-a-vis de asigurarea stabilității acestuia.

Art. 4, alin. 1) al Legii cu privire la Banca Națională a Moldovei stipulează că obiectivul fundamental al BNM este asigurarea și menținerea stabilității prețurilor. Obiectivul dat se realizează prin îndeplinirea atribuțiilor de bază, printre care se enumeră stabilirea regimului cursului de schimb al monedei naționale și efectuarea reglementării valutare pe teritoriul Republicii Moldova.



În conformitate cu Strategia Politicii Monetare pe Termen Mediu¹, regimul actual al cursului de schimb al leului moldovenesc este cel de flotare gestionată, mecanism ce are drept scop absorbția șocurilor externe și interne, amortizând efectele acestora asupra economiei locale.

Recunoaștem importanța menținerii inflației în limitele țintite de BNM, însă de asemenea dorim să punctăm asupra consecințelor complexe a volatilității excesive a cursului valutar atât pentru climatul de afaceri, cât și pentru economie în ansamblu. Deși, actualmente asistăm la întărirea monedei naționale, fluctuațiile valutare au un impact negativ asupra activității instituțiilor financiare și a mediului de afaceri în general.

Activitatea antreprenorială implică o serie de riscuri de afaceri cu caracter amplificatoriu continuu. Pe lângă riscurile ordinare aferente activității desfășurate, agenții economici sunt direct expuși la perturbațiile cursului de schimb. Intensificarea comerțului exterior, diversificarea tipurilor de active financiare, a categoriilor de posesori, dar și sporirea volumului activelor exprimate în monedă străină, redau problematica oscilațiilor valutare într-o dimensiune mai complexă.

Dat fiind efectele polivalente ale volatilității valutare, agenții economici sunt siliți să gestioneze o serie de categorii de riscuri aferente atât activităților operaționale (venituri din vânzări, plăți către furnizori, dobânzi, încasarea sau plata dividendelor, serviciul datoriilor în valută (suma creditului și dobânda aferentă)) cât și activității de translare a rapoartelor financiare, în cazul companiilor transnaționale. Prin urmare cu cât riscul cursului de schimb este mai mare, cu atât agenții economici tind să implementeze un management al riscului valutar mai eficient. În consecință, aceste măsuri își regăsesc acoperirea în costul produselor și serviciilor prestate. Oricum, în condițiile în care costurile de gestionare a riscului valutar depășesc limitele normale, agenții economici cu capital străin se simt constrânși de ași revizui politica de dezvoltare, inclusiv analizând opțiunea de închidere a operațiunilor în Moldova.

Consumul, reprezentând principalul factor de dezvoltare economică a Republicii Moldova, este format în mare parte din mărfuri importate, al cărui volum constituie ~70%² din totalul comerțului extern. În circumstanțele actuale, volatilitatea cursului duce inevitabil la majorarea prețurilor materiei prime, resurselor energetice, și ulterior a produselor finite.

În 2013, volumul creditelor acordate în valută străină a constituit 1/3³ din totalul creditelor. Contractanții de credite în monede străine riscă să ajungă în incapacitate de plată din cauza fluctuațiilor cursului de schimb valutar. Pe de altă parte, instituțiile financiare locale, acționînd deseori în calitate de debitori în raport cu

¹ Hotărîrea Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei nr. 303 din 27.12.2012

² Pentru anul 2013, conform datelor Biroului Național de Statistică

³ Raportul Anual BNM pentru anul 2013



AmCham Moldova
fighting for your business

AP "Camera de Comerț Americană din Moldova"
nr. 3678, cod fiscal 1009620002440
str. Pușkin 45B, MD-2005, Chișinău, Moldova
Tel.: +373 22 211 781, Fax: +373 22 211 782
info@amcham.md, www.amcham.md

instituțiile financiare internaționale, riscă să nu-și onoreze obligațiile pecuniare, periclitând astfel sistemul financiar.

În dimensiunea atractivității investiționale, una din precondițiile aflurilor de capital este gradul redus de volatilitate a cursului valutar. În condițiile oscilațiilor bruște a acestuia, investitorii tind să adopte măsuri prudențiale sporite, întrucât o eventuală perturbație accentuată pune sub risc randamentul investițiilor. Promovarea unei politici a cursului de schimb cu un grad de imunitate sporit la oscilațiile valutare ar preveni scurgerile de capital și ar atrage noi investiții.

În lumina celor expuse mai sus, se constată o corelație strânsă între încrederea mediului de afaceri în moneda țării în care operează și viabilitatea economică, miza acestei relații fiind bunăstarea cetățenilor. Prin urmare, am dori să ne exprimăm speranța unor măsuri mai prompte în vederea menținerii rigidității cursului valutar, respectiv sporirii încrederii publicului în stabilitatea monedei naționale, asigurându-se astfel stabilitatea și predictibilitatea climatului investițional.

Cu deosebită considerațiune,

Mila Malairău

Director Executiv

AP „Camera de Comerț Americană din Moldova”