



BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

Balanța de plăți

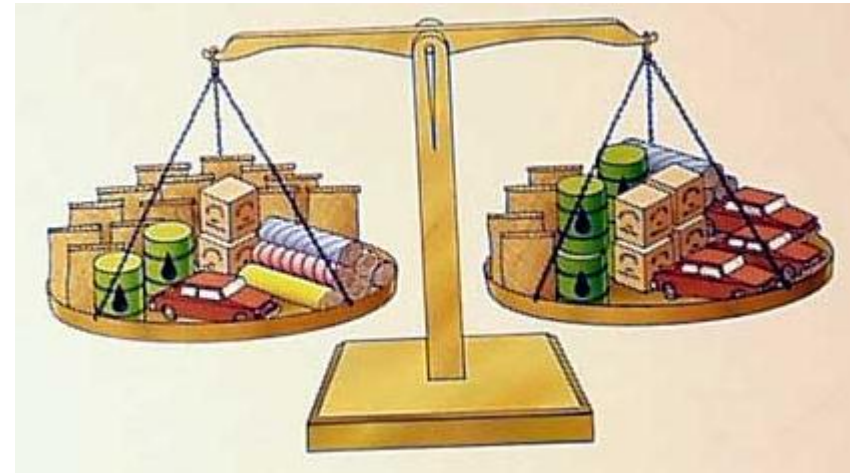
Diana Cucu

- Direcția Statistică -

București, 19 februarie 2013

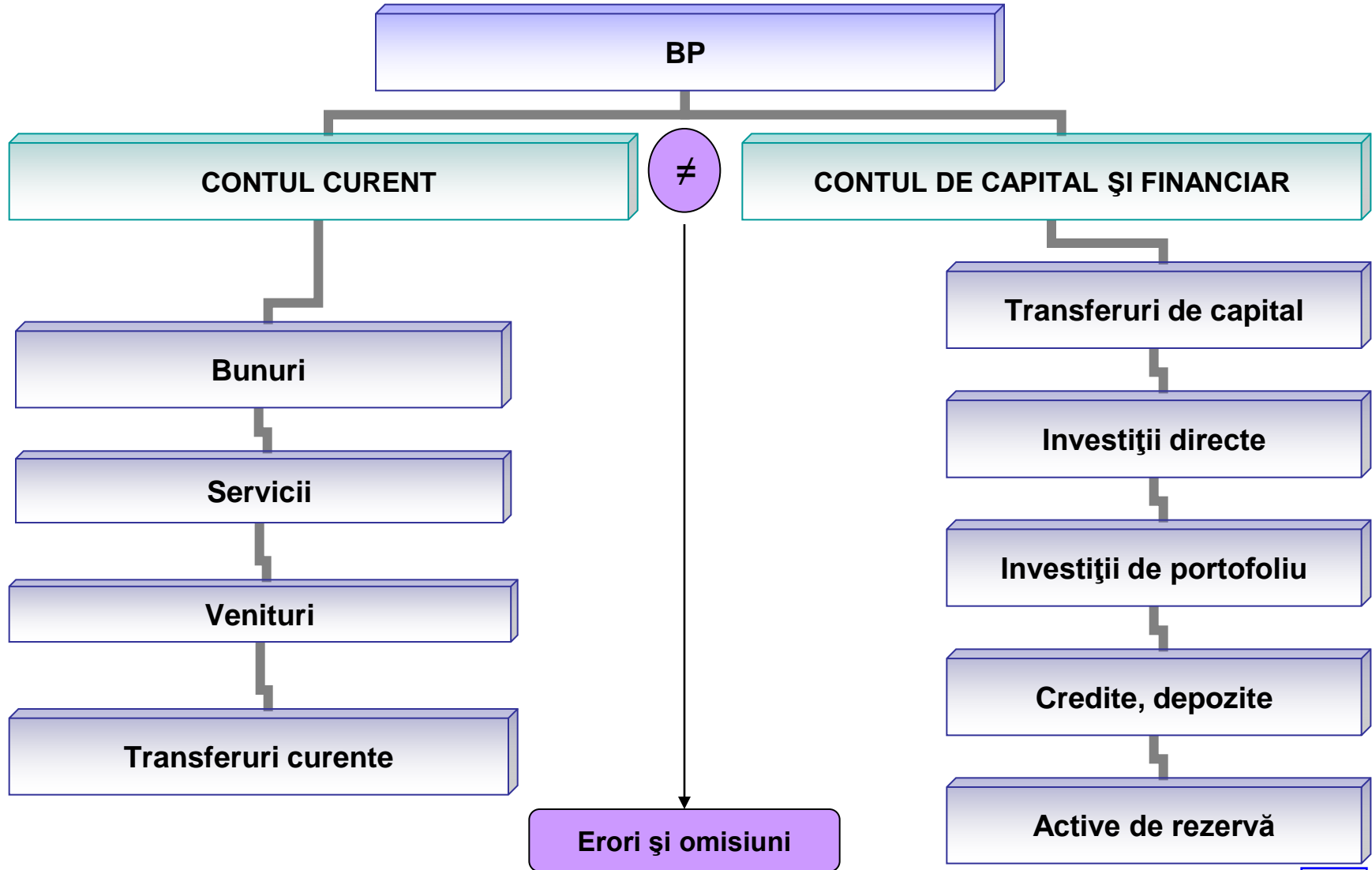
Ce este “Balanța de plăți (BP)” ?

Metodologia balanței de plăți prezentată în: Manualul FMI (BPM5 - 1993, BPM6 - 2008):



- sinteza statistică a tranzacțiilor economice și financiare ale unei țări cu restul lumii, pe o perioadă de timp determinată;
- tranzacții între rezidenți și nerezidenți ce se referă la bunuri, servicii, venituri, transferuri fără contraprestație (donații, ajutoare, cadouri și alte asemenea), precum și la creanțe și obligații financiare.

Ce cuprinde Balanța de plăți ?



Contul curent

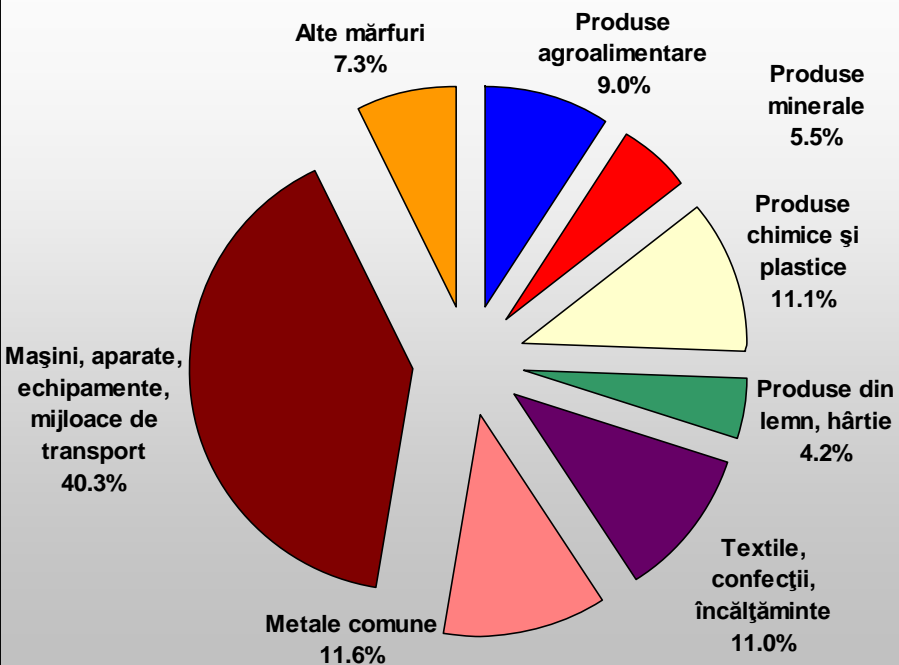
- E: exporturile de bunuri și servicii
- I: importurile de bunuri și servicii
- VN: veniturile nete din investiții ale sectorului public și privat
- TCN: transferuri unilaterale nete vis-a-vis de nerezidenți, ale sectorului public (fonduri nerambursabile, contribuția la bugetul UE etc.) și privat (transferuri ale lucrătorilor, altele)

⇒ **Contul curent = E – I + VN + TCN**

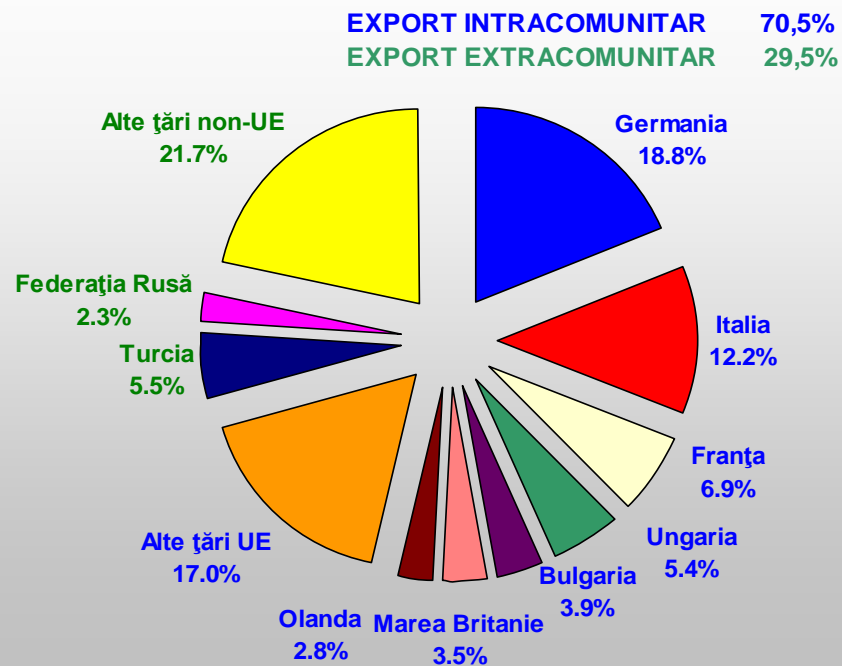
Ce exportăm ?

Unde exportăm ?

Exportul pe grupe de mărfuri, 10 luni 2012



Orientarea geografică a exportului, 10 luni 2012

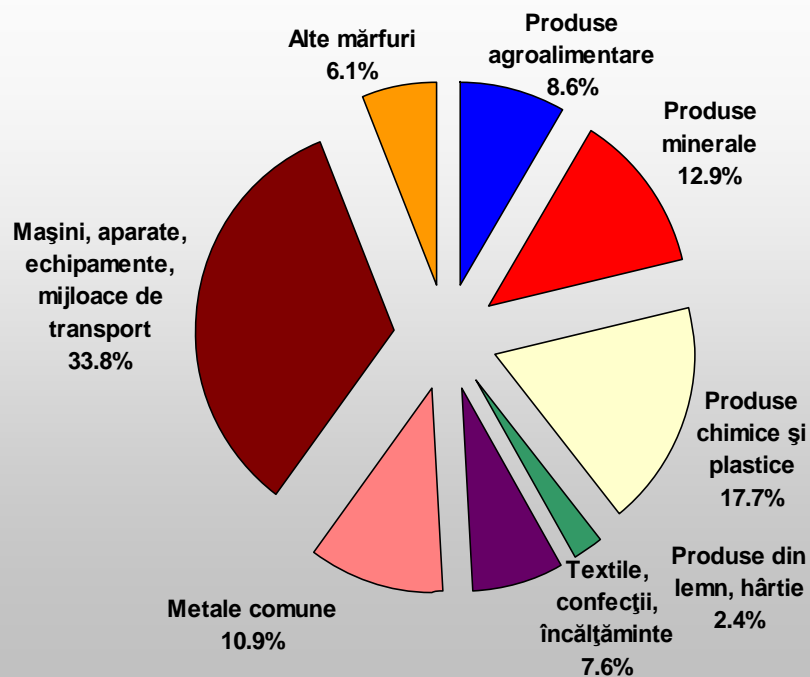


Sursa: INS

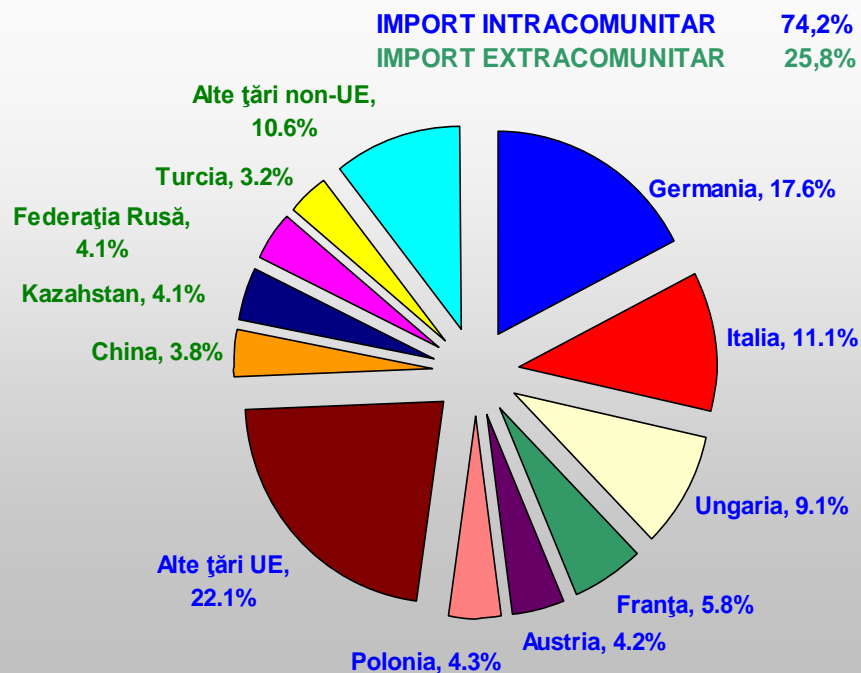
Ce importăm ?

De unde importăm ?

Importul pe grupe de mărfuri, 10 luni 2012

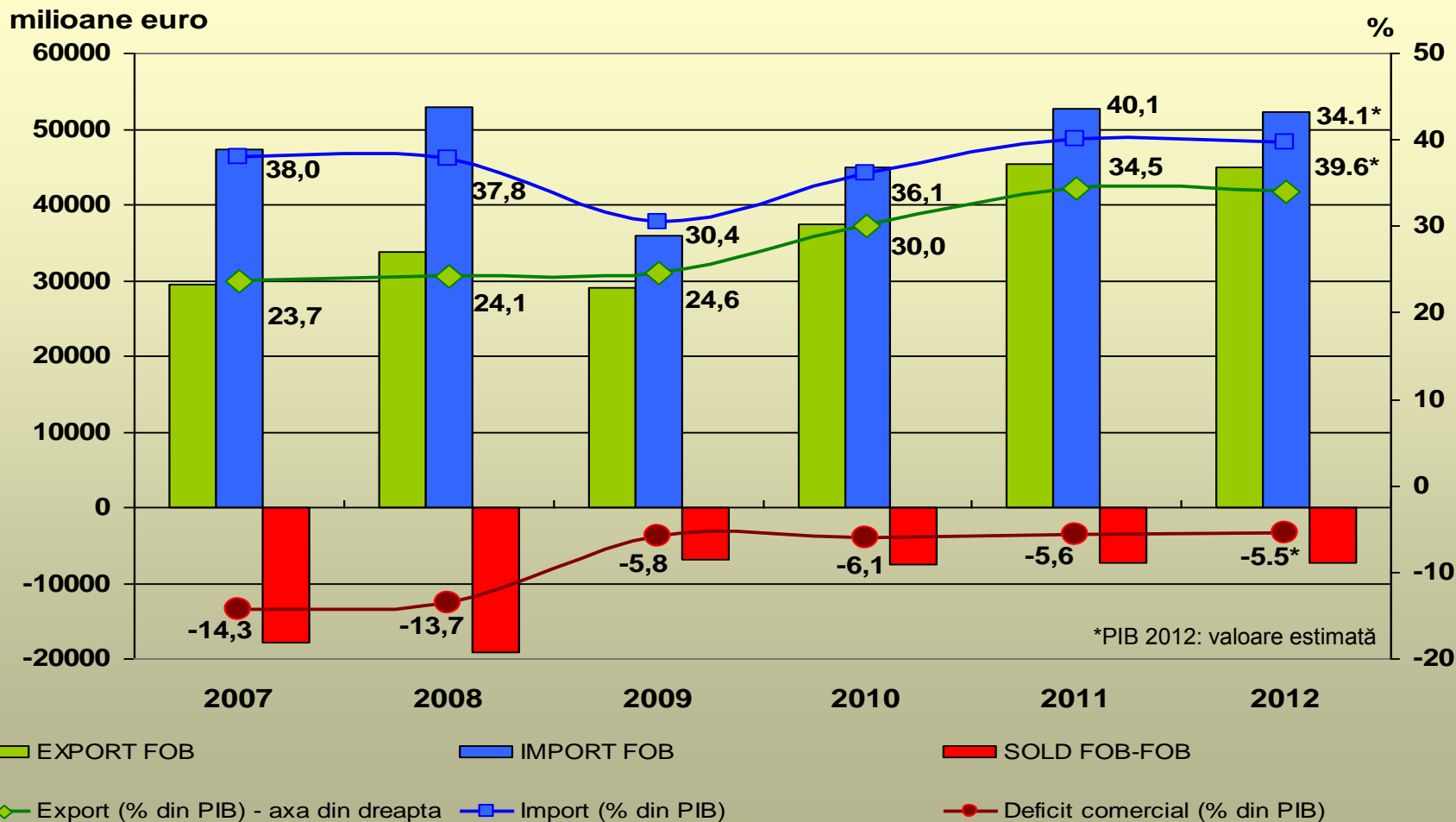


Orientarea geografică a importului, 10 luni 2012



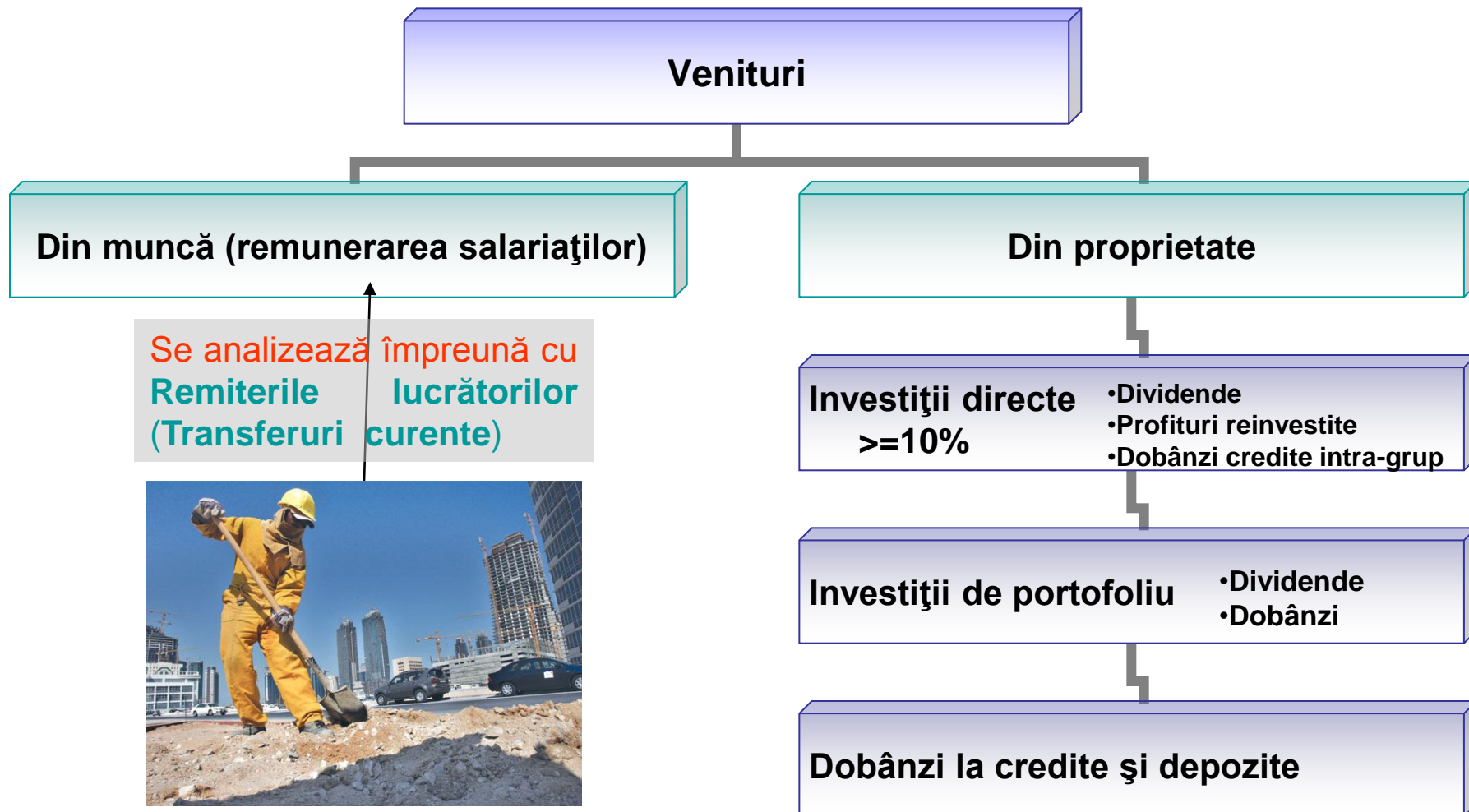
Sursa: INS

Evoluția balanței comerciale, 2007- 2012

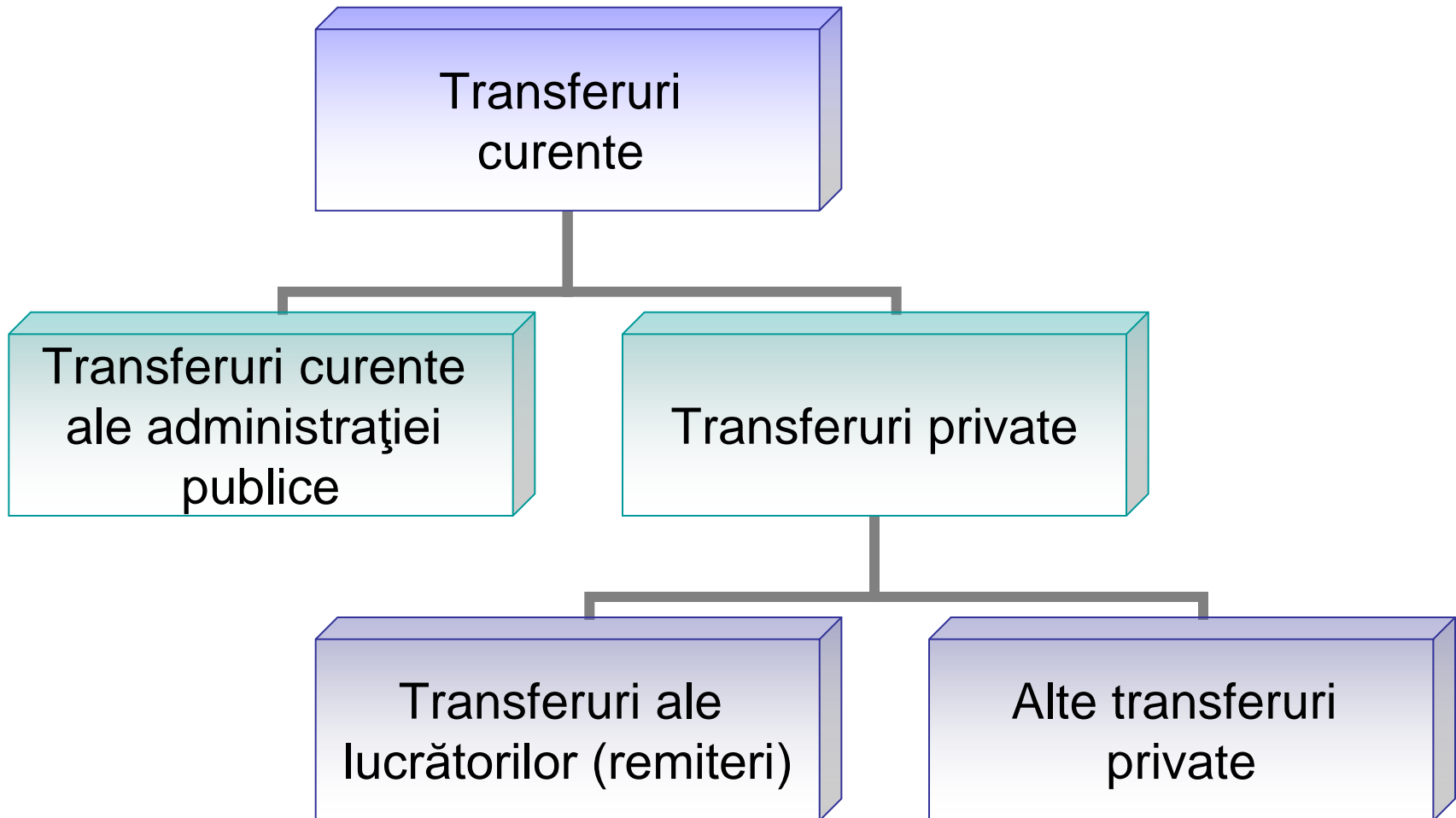


Sursa: INS, calcule BNR

Contul curent (continuare)



Contul curent (continuare)



Transferuri curente – cum influențează deficitul contului curent ?

Influxurile pot limita deficitul contului curent:

- **ale administrației publice:**

Fondurile europene nerambursabile ⇒ reduc deficitul contului curent

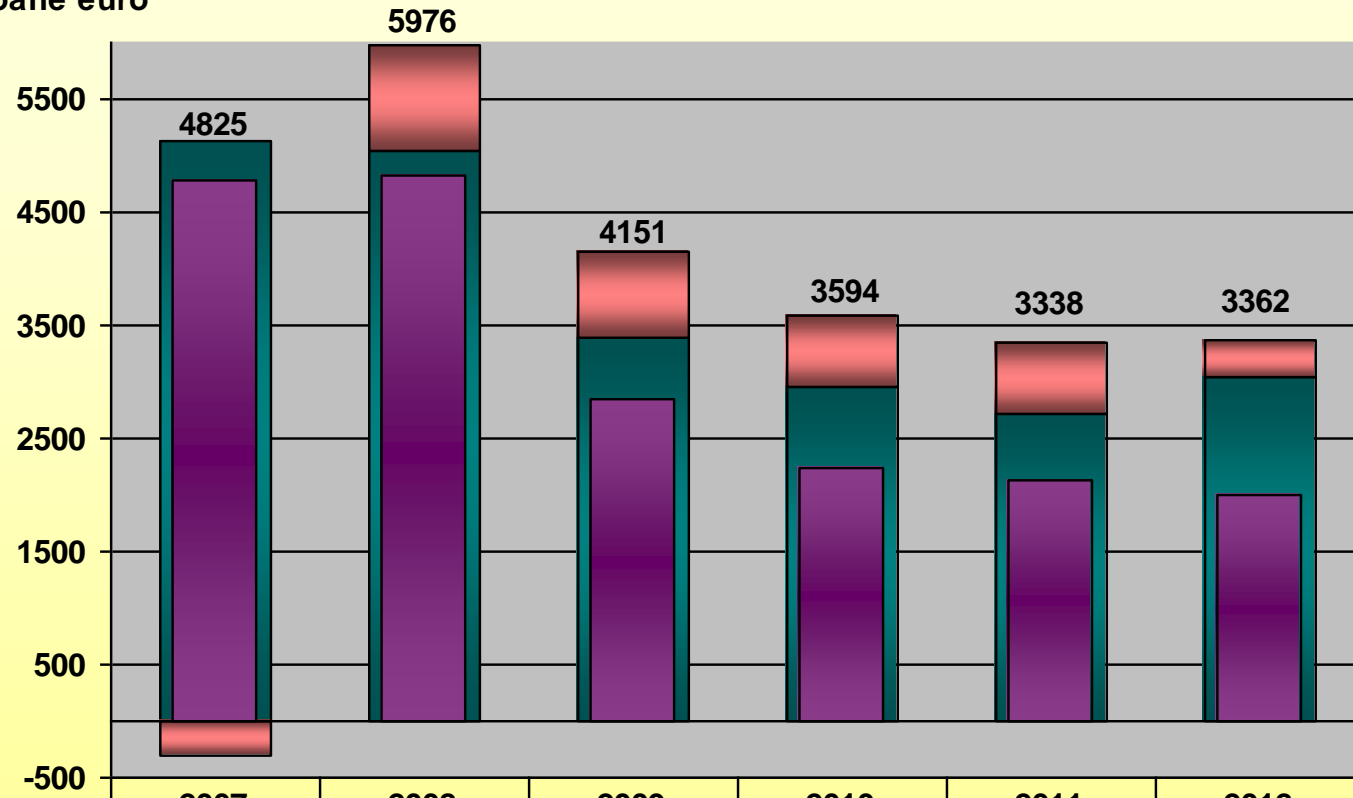
- **ale sectorului privat:** includ remiterile bănești ale lucrătorilor din străinătate, alte fonduri...

Creșterea deficitului contului curent poate fi generată de:

- plăți ale **administrației publice:** contribuția României la bugetul UE
- transferuri unilaterale ale **sectorului privat**

Componentele transferurilor curente - fluxuri nete 2007- 2012

milioane euro



An	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Transferuri ale administrației publice	-297	925	763	641	613	313
Transferuri private	5122	5051	3388	2953	2725	3049
... din care Remiterile lucrătorilor din străinătate	4778	4818	2855	2241	2126	2009

Transferuri ale administrației publice	-297	925	763	641	613	313
--	------	-----	-----	-----	-----	-----

Transferuri private	5122	5051	3388	2953	2725	3049
---------------------	------	------	------	------	------	------

... din care Remiterile lucrătorilor din străinătate	4778	4818	2855	2241	2126	2009
--	------	------	------	------	------	------

Sursa: BNR

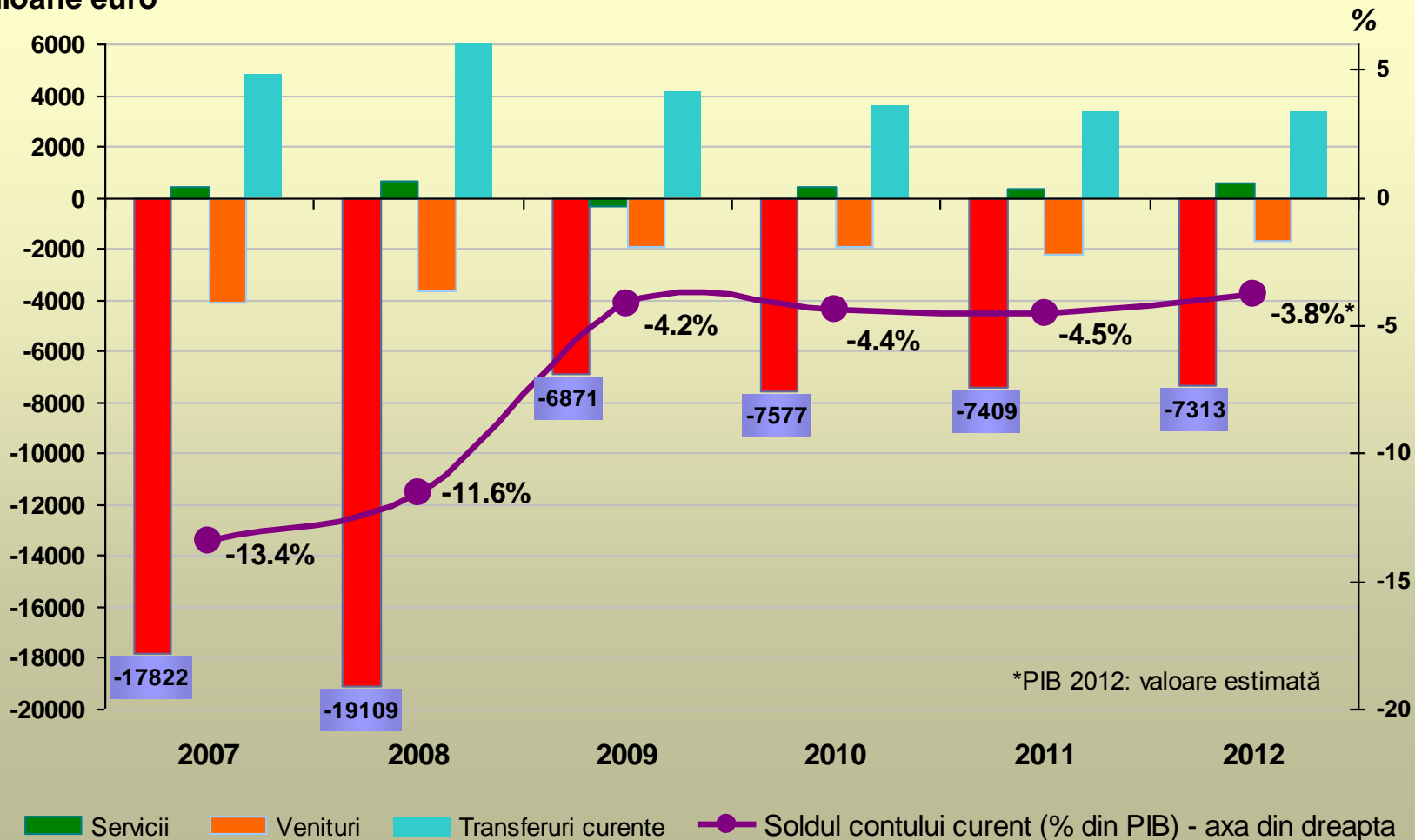
Ce mesaj transmite soldul contului curent ?

- soldul contului curent reflectă comportamentul economiei în raport cu investirea și economisirea
 - ⇒ potențiale dezechilibre macroeconomice externe:
 - excedent: reflectă cerere internă redusă
 - deficit: consum* > producție:
 - ⇒ importuri care depășesc exporturile
- ponderea soldului în PIB - indicator scoreboard:
 - ⇒ nivel de sustenabilitate a deficitului, monitorizat de UE: +6%/-4%
- competitivitatea externă a economiei naționale:
 - impactul pe cursul de schimb
 - indicatorii de eficiență ai comerțului exterior

* Consumul public și privat

Evoluția componentelor contului curent, 2007 - 2012

milioane euro



■ Bunuri
 ■ Servicii
 ■ Venituri
 ■ Transferuri curente
 ● Soldul contului curent (% din PIB) - axa din dreapta

Sursa: BNR, INS, calcule BNR

Contul de capital - Transferurile de capital



**Transferuri
de capital**

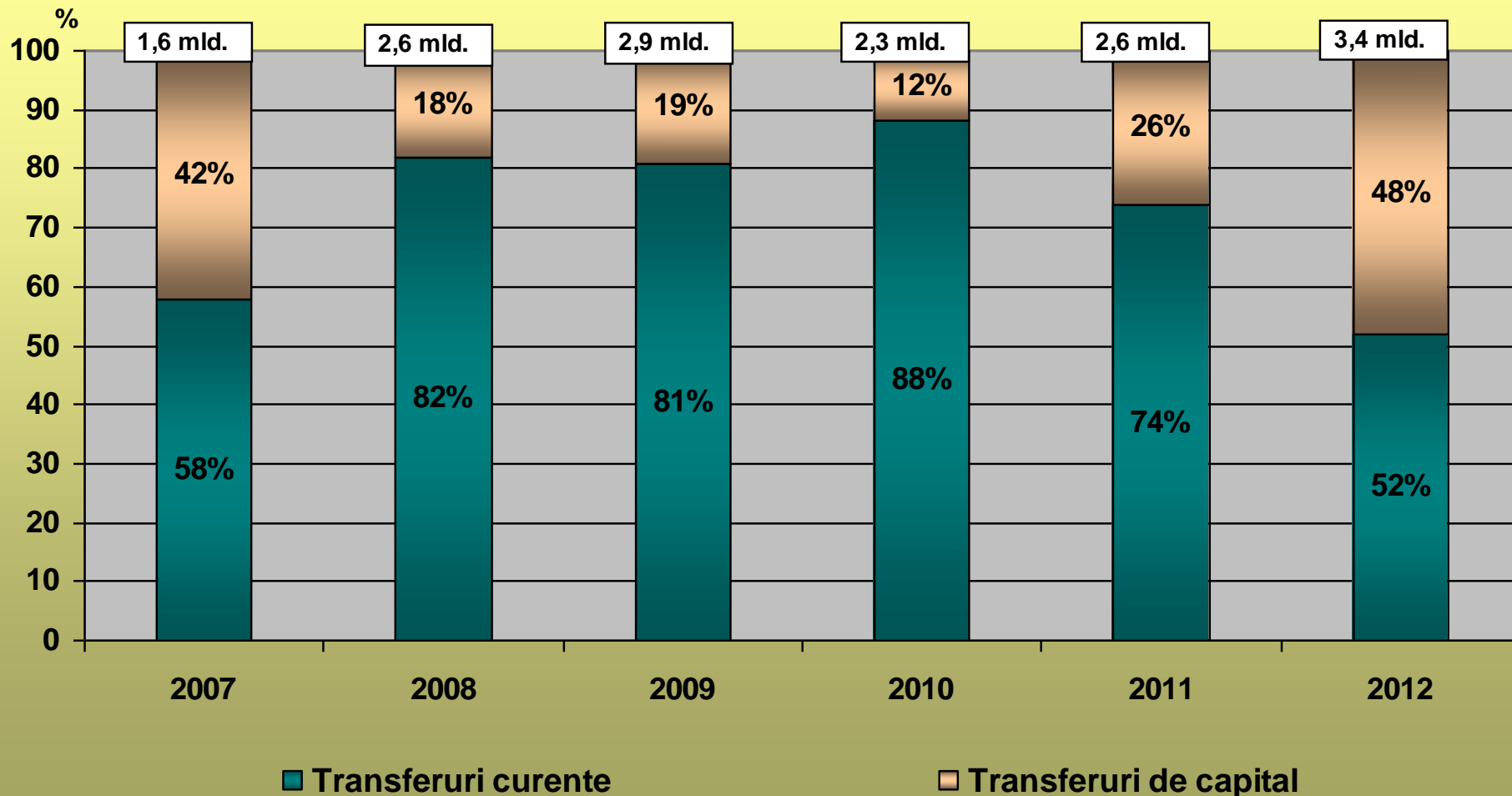
**Transferuri de
capital ale
administrației
publice**

**Transferuri de
capital ale
economiei reale,
gospodăriilor**

**Iertări de
datorie**

**Alte transferuri
ex: fonduri
nerambursabile
(UE)**

Repartizarea fondurilor europene nerambursabile între transferuri curente și de capital 2007- 2012



Sursa: MFP, calcule BNR

Contul financiar – indică sursele de finanțare a contului curent

Deficitul contului curent poate fi finanțat în principal prin:

- investiții directe;
- investiții de portofoliu;
- împrumuturi contractate din străinătate;
- amânarea rambursării datoriei externe contractate anterior și crearea de arierate financiare în raporturile cu creditorii externi.

Componentele investițiilor străine directe

I. Participații la capital (Pc):

- capitalul social subscris și vărsat (+)

II. Profitul reinvestit (Pre):

- profiturile nete (Pf) (+)
- pierderile înregistrate (Pi) (-)
- dividendele repartizate (Dr) (-)

$$\Rightarrow Pre = Pf - Pi - Dr$$

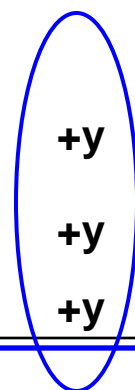
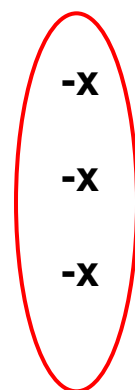
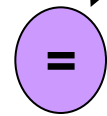
III. Creditul net (Cn):

- creditele primite de la investitorul străin direct, **din care se scad**
- creditele acordate de către întreprinderea investiție străină directă investitorului străin direct

$$\Rightarrow Cn = Cp - Ca$$

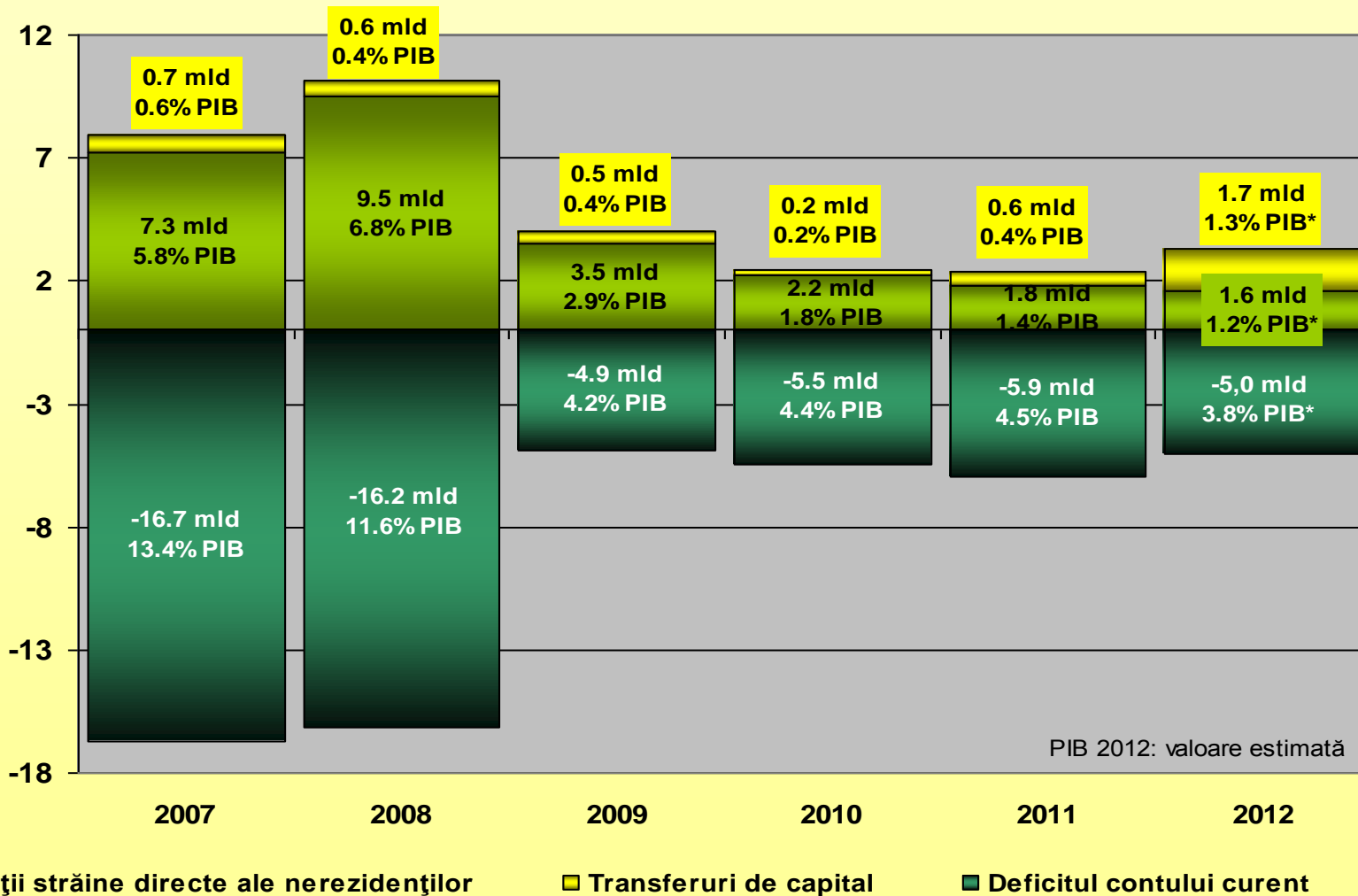
Investițiile străine directe – impactul asupra balanței de plăți

	Credit	Debit	Net
Contul curent			
			<i>Cum accentuează deficitul ?</i>
Venituri din investiții directe			
Dividende		x	-x
Profit reinvestit		x	-x
Dobânzi		x	-x
Contul financiar - pasive			
			<i>Cum finanțează deficitul ?</i>
Investiții directe ale nerezidenților			
Participații la capital	y		+y
Profit reinvestit	y		+y
Credite intra-grup	y		+y



Finanțarea deficitului de cont curent prin investiții străine directe și transferuri de capital, 2007-2012

miliarde euro



Sursa: BNR, INS, MFP

**VĂ MULȚUMESC
PENTRU ATENȚIA ACORDATĂ !**