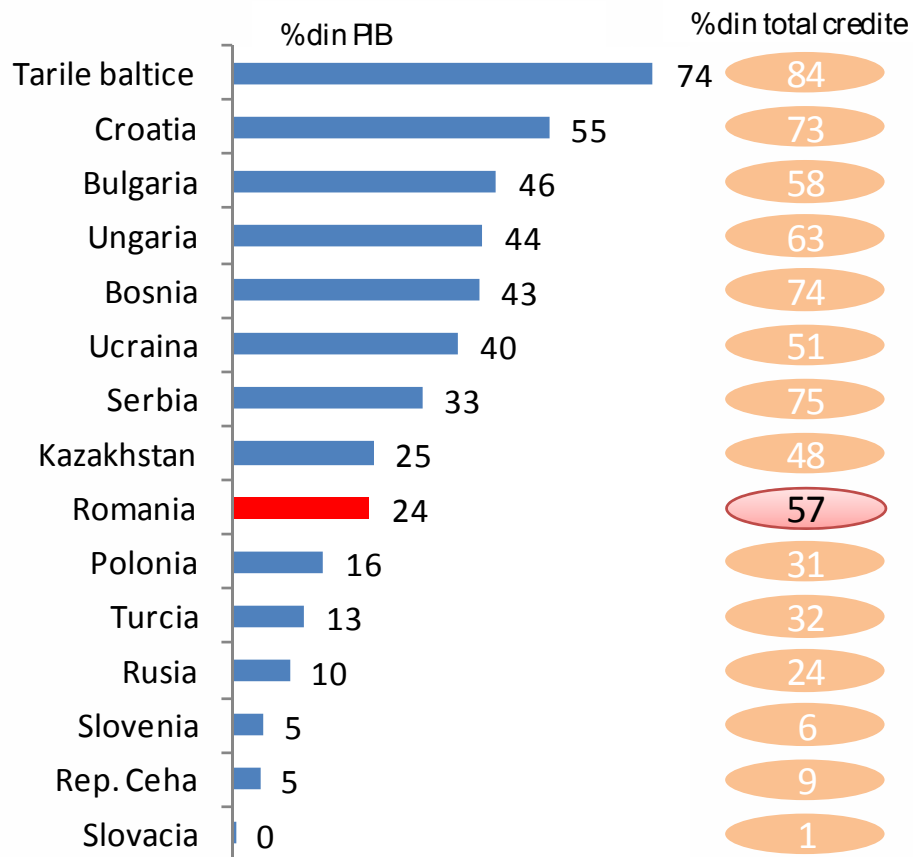


# Perspective ale creditarii in valuta

Ionut Dumitru  
ASE Bucuresti, Economist-Sef  
Raiffeisen Bank

# ECE: Pondere ridicata a creditului in valuta

### Creditul in valuta in unele tari ECE (2009)



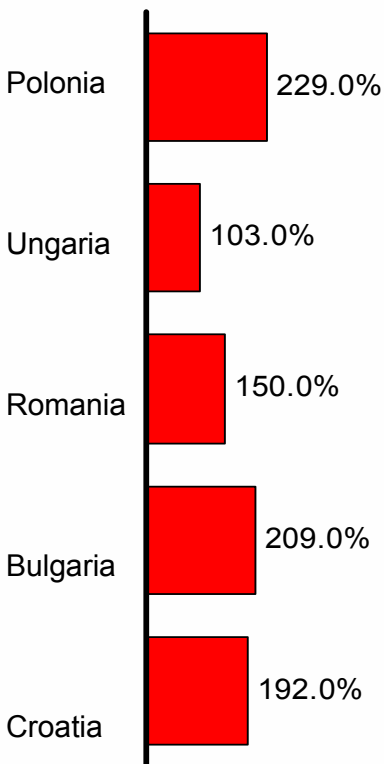
- **Prezenta bancilor cu capital strain, cu acces la resurse de finantare in valuta**
- **Liberalizarea contului de capital**
- **Persistenta presiunilor inflationiste si politica fiscala prociclica in unele tari din ECE au creat premisele unei politici monetare restrictive, care a favorizat dezvoltarea creditului in valuta**
- **Grad redus de dezvoltare a pietei de credit in moneda locala si lipsa resurselor de finantare adecvate in moneda locala**
- **Economisirea locala insuficienta pentru a sustine dezvoltarea financiara**
- **Volatilitate ridicata a dobanzilor in moneda locala**

# ECE: Finantarea in moneda locala pe termen lung a sistemului bancar se situeaza la un nivel relativ scazut

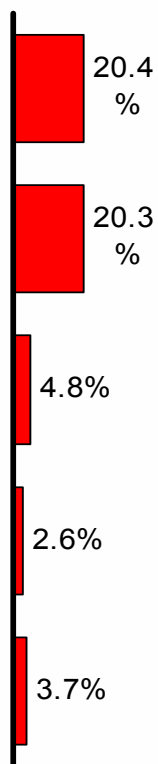


## □ Piedica majora in dezvoltarea creditului ipotecar in moneda locala

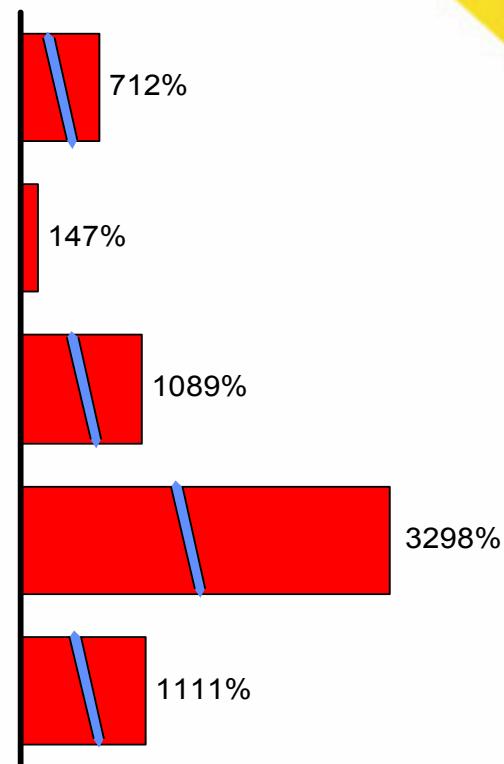
Credite t lung/ Depozite t lung (LCY si FCY)



Resurse pe termen lung in moneda locala/Total resurse pe termen lung



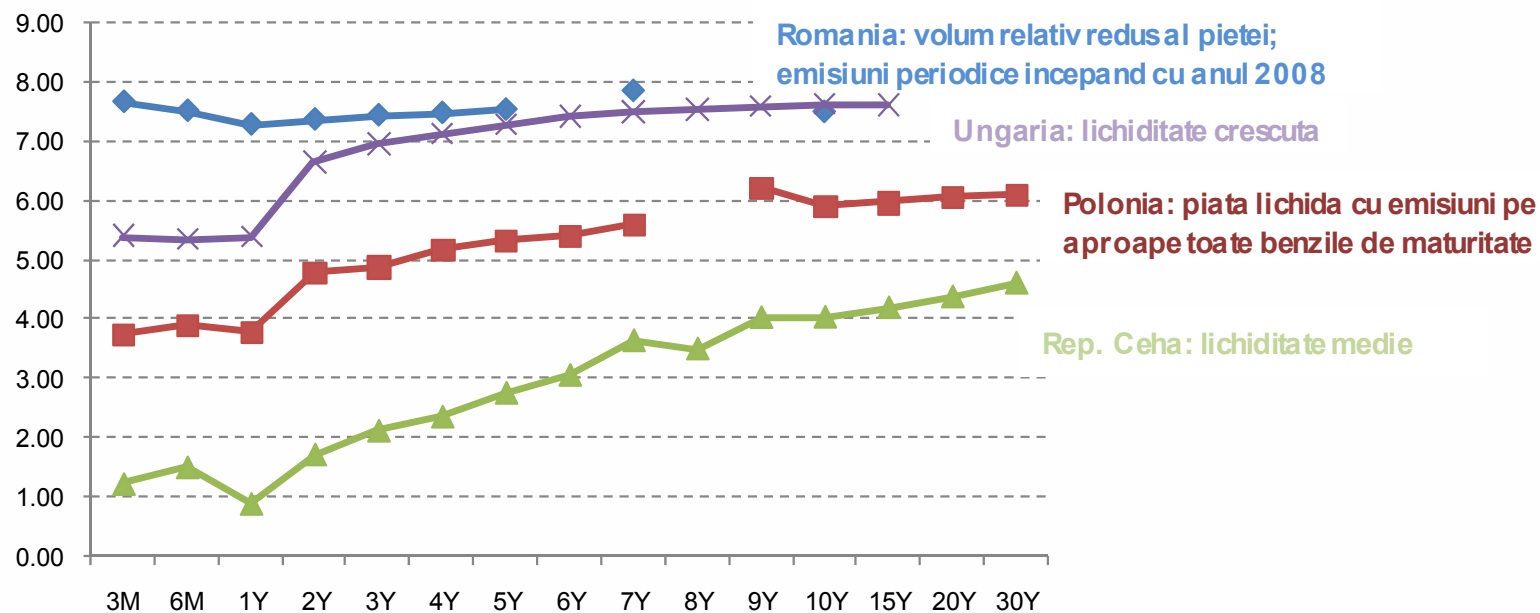
Credite in moneda locala pe termen lung/ Resurse in moneda locala pe termen lung



# Dezvoltarea pietei titlurilor de stat este esentiala pentru o piata de credit functionala in moneda locala



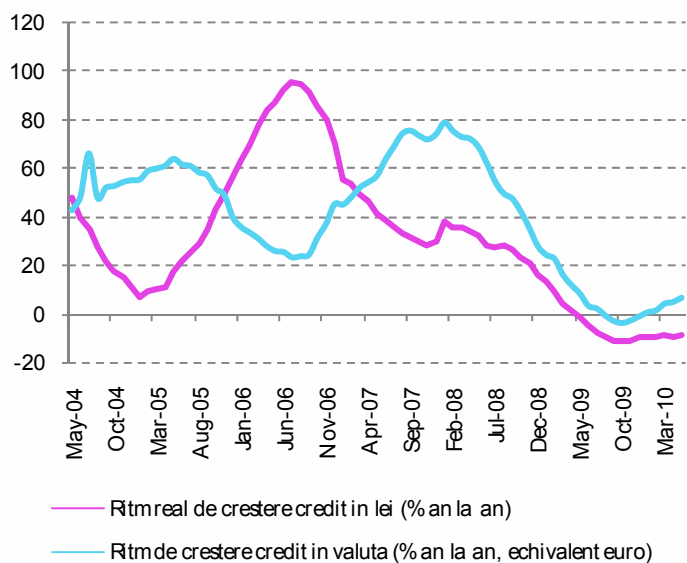
### Structura pietei titlurilor de stat in unele tari din ECE (2010)



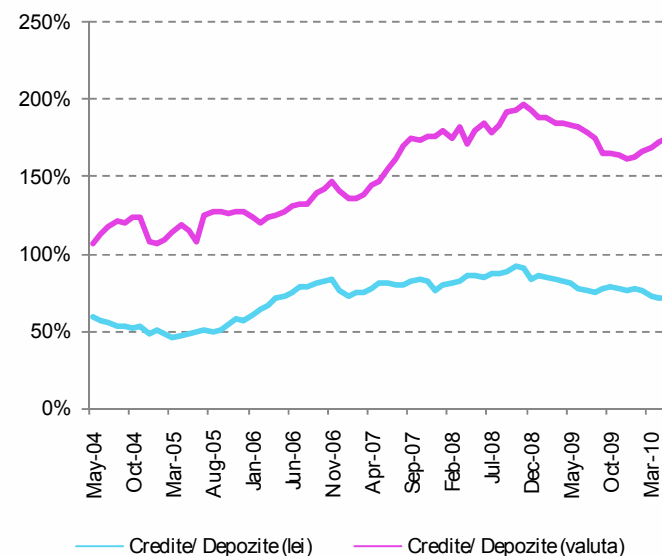
# Romania: Dinamica accelerata a creditului in valuta sustinuta prin finantarile externe ale bancilor



### Dinamica creditului neguvernamental



### Resurse interne insuficiente pentru finantarea portofoliului de credite

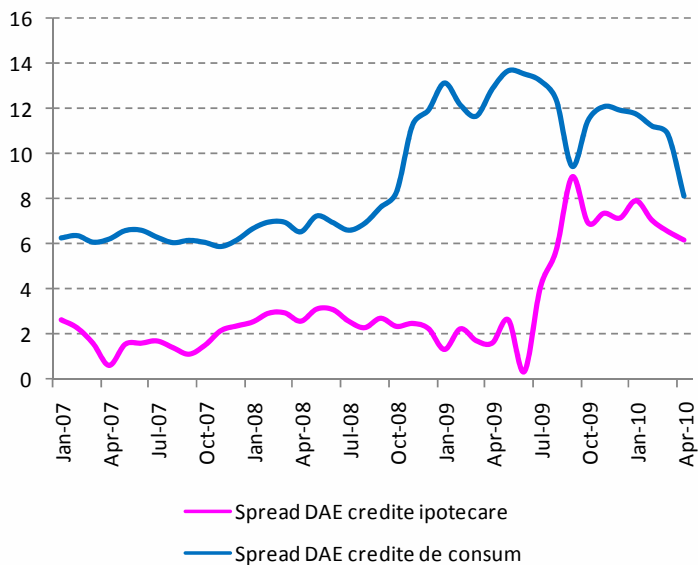


# Romania: Cost ridicat al creditului in lei vs valuta (1)

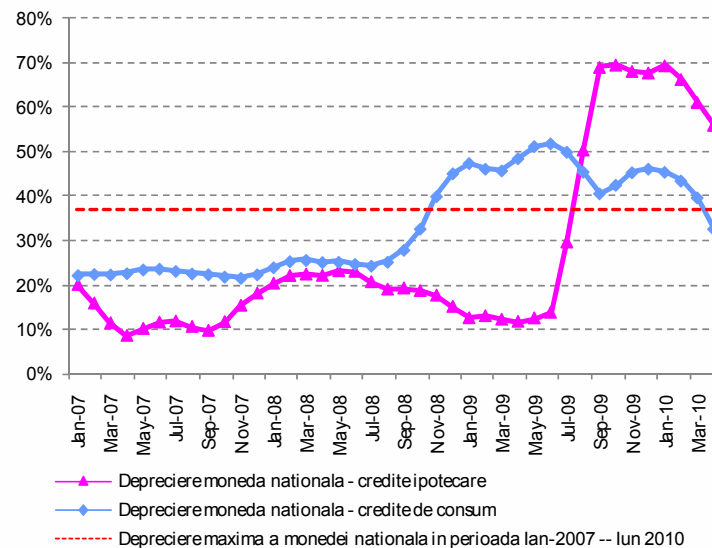
## Populatie

- Diferenta semnificativa de cost intre creditarea in lei comparativ cu cea in valuta face inca, cel puțin aparent, atractiv creditul in valuta pentru populatie
- Riscul valutar este partial acoperit de aceasta diferenta de costuri

**Spread cost credit in lei vs valuta**



**Deprecierea monedei nationale care ar anula diferenta favorabila de cost intre un credit in valuta si unul in lei**

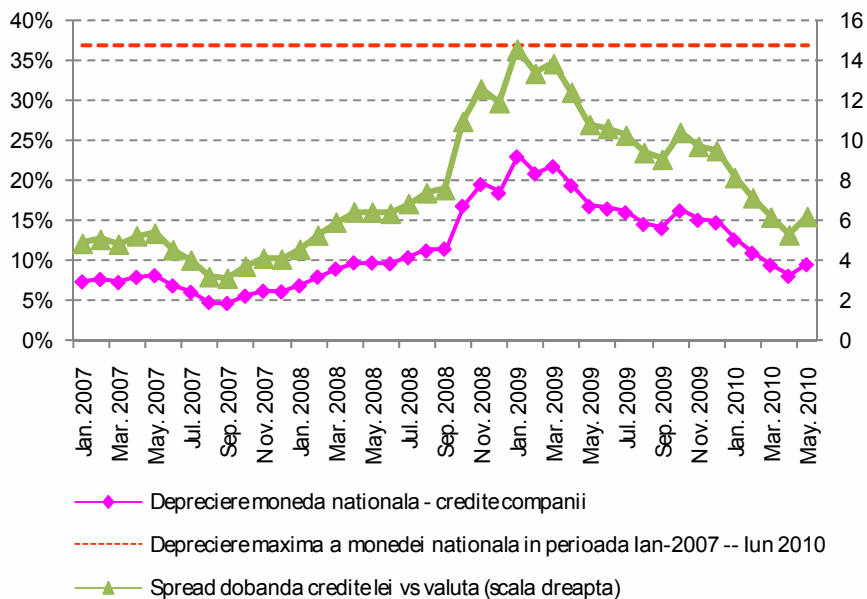


# Romania: Cost ridicat al creditului in lei vs valuta (2)

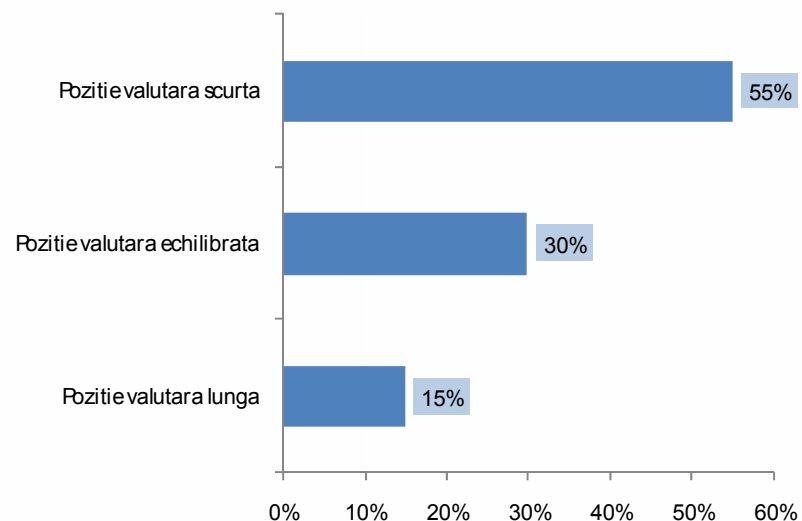
## Companii

- Riscul valutar este acoperit intr-o proportie mai redusa la companii de diferenta intre costurile unui imprumut in lei vs valuta
- Totusi o parte importanta din companiile cu credite in valuta sunt acoperite natural la riscul valutar

### Deprecierea monedei nationale care ar anula diferenta favorabila de cost intre un credit in valuta si unul in lei



### Riscul valutar\* la companiile cu credite bancare (2009)

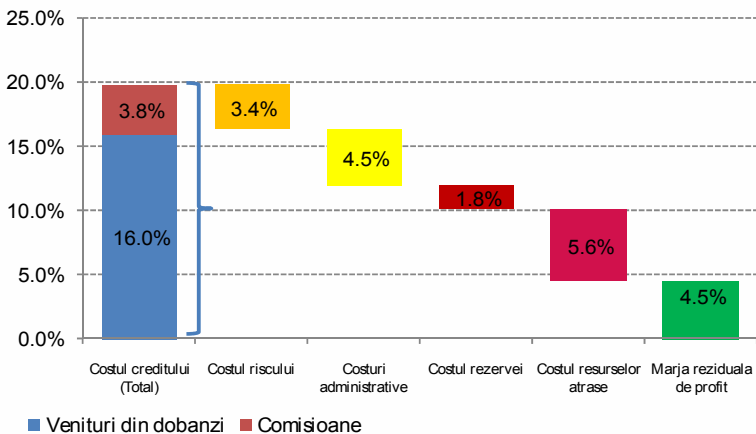


Nota: Pozitia valutară a fost estimata pe un esantion de companii relevante pentru structura economiei; o pozitie valutară este considerata echilibrata atunci cand nu depaseste 0.5% din cifra de afaceri a companiei

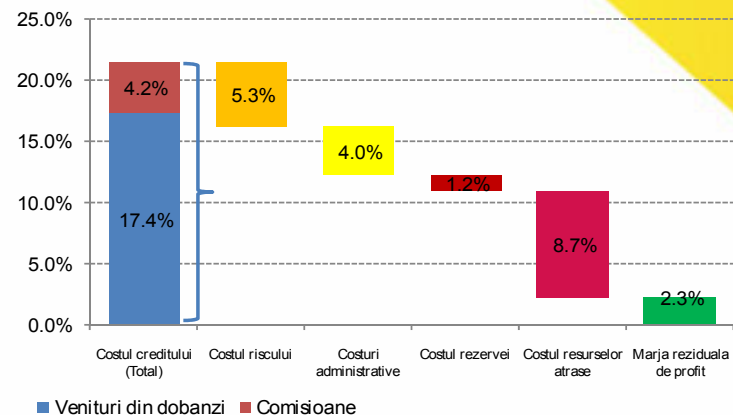


# Romania: Costul creditului in lei este superior celui in valuta

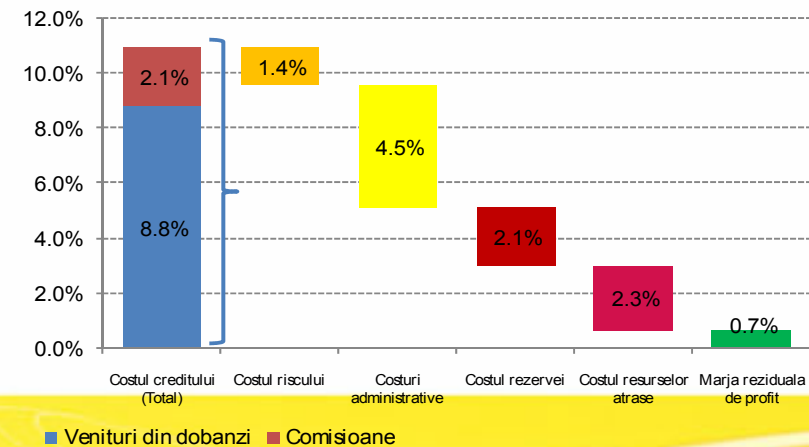
## Costul creditului in lei (medie 2008)



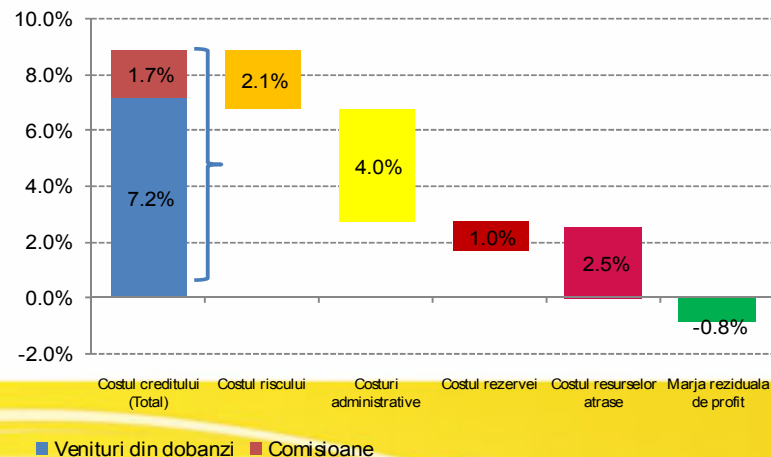
## Costul creditului in lei (medie 2009)



## Costul creditului in valuta (medie 2008)



## Costul creditului in valuta (medie 2009)



## Concluzii



- Creditul in valuta reprezinta o vulnerabilitate pentru tarile din ECE**
- Sunt necesare masuri concertate pentru a limita creditarea in valuta in viitor**
- Credite in moneda exotica – se poate merge pana la interzicerea lor**
- Credite de consum in valuta – standarde de creditare mult mai restrictive**
- Credite ipotecare in valuta – standarde de creditare mai restrictive, dar alternativa creditului in moneda locala este limitata de lipsa resurselor pe termen lung**
- Reglementarea creditului in valuta trebuie insotita de masuri de stimulare a dezvoltarii finantarii in moneda locala**
- Dezvoltarea pietei titlurilor de stat este esentiala – curba efectiva de randamente**
- Stimularea economisirii pe termen lung (depozite, fonduri de pensii, de investitii, societati de asigurari)**
- Politici economice coerente care sa stimuleze increderea in moneda locala**