

Banca Națională urmărește echilibrarea pieței valutare

*Interviu cu domnul Cristian Popa
Viceguvernator al Băncii Naționale a României*

Domnule viceguvernator, în luna ianuarie, rezervele valutare ale Băncii Naționale au scăzut cu aproape 170 milioane de dolari în principal datorită vânzărilor nete ale băncii centrale în piața valutară. Să însemne aceasta că Banca Națională a intervenit pentru calmarea deprecierei cursului leului?

BNR nu este preocupată numai de evoluția cursului de schimb, ci de însăși buna funcționare a pieței valutare, respectiv de echilibrarea acesteia, în contextul regimului de flotare controlată în care ne aflăm. Piața valutară internă își reafirmă importanța dacă ținem seama de câteva elemente: depășirea țintei propuse pentru rezervele valutare oficiale cu 313,6 milioane dolari la sfârșitul anului 2001, bazată și pe cumpărări nete ale BNR de 174 milioane dolari în decembrie; o evoluție mai echilibrată a leului deopotrivă în raport cu euro cât și cu dolarul SUA; în fine, nu trebuie uitată aprecierea reală sustenabilă a leului în anul anterior, cu circa 6% față de un coș 60% EUR și 40% USD. Ianuarie 2002 a fost o lună cu volatilitate zilnică mai pronunțată a cursurilor de schimb, inclusiv cu zile de puternică apreciere nominală a leului, iar BNR a fost în această perioadă deopotrivă vânzător cât și cumpărător de valută, rezultanta fiind poziția temporară de vânzător net. Să nu uităm că, din 1999 încoace, presiunile sistematice asupra monedei naționale cărora BNR a trebuit să le facă față au fost cele în sensul aprecierii în termeni reali a leului.

Totuși, ce a determinat intervenția semnificativă a Băncii Naționale în piață (în sensul vânzării de valută) ?

Ne-am confruntat pe de o parte cu tendința de refacere în luna ianuarie a pozițiilor valutare ale clienților nebankari, afectate de nevoile mai substanțiale ale acestora de a face cheltuieli în monedă națională la sfârșitul anului precedent. Pe de altă parte, deși deficitul de cont curent estimat se situează sub nivelul programat, deficitul aferent lunilor decembrie și ianuarie se va dovedi a fi încă substanțial. Nu în ultimul rând, o dată ce datoria privată externă a ajuns să crească - conform unei tendințe firești - și să reprezinte o treime din totalul stocului de datorie externă, rolul pieței valutare interne crește în refinanțarea parțială a acestei datorii și asigurarea serviciului său. Nu întâmplător băncile și-au mărit lichiditatea valutară către ultima parte a anului 2001, iar BNR, ca instituție cu o miză esențială în menținerea echilibrului pieței valutare, ia în atenție atât acest indicator, precum și mulți alții.

Cum va acționa Banca Națională în viitor?

BNR își va direcționa intervențiile punctuale în cazurile în care acestea sunt reclamate de buna funcționare, de echilibrarea pieței valutare și de evitarea unor fluctuații majore ale acesteia. În același timp, ne menținem dorința de a înregistra în continuare o apreciere reală moderată și sustenabilă a monedei naționale, compatibilă atât cu menținerea echilibrului extern cât și cu progresul procesului de dezinflație. Subliniez faptul că aprecierea reală se va baza și pe intrările de capital anticipate, fiind astfel compatibilă cu creșterea în continuare a rezervelor valutare.