

Cum Moldova își finanțează deficitul bugetar

Fondul Monetar Internațional

- Asistență financiară urgentă în contextul Covid-19
- Susținerea balanței de plăți
- Nu implică semnarea unui Memorandum
- Rata dobânzii de circa 1,5 %,
- Termen de scadență de la 5 la 10 ani

Banca Mondială

- Proiectul "Răspuns de urgență la COVID-19
- Consolidarea capacităților instituțiilor medicale și susținere a populației
- rata dobânzii de circa 0,75 %
- Termen de scadență de la 5 la 10 ani

Deficit

Comisia Europeană

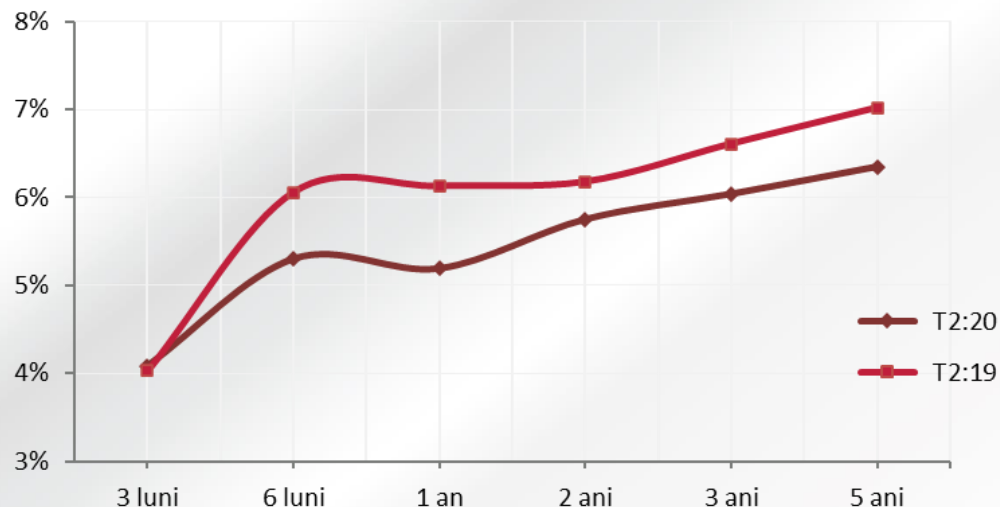
- Asistență macrofinanciară
- Condiționalități bazate pe reforme și angajamente din AA
- Rata dobânzii de circa 0,5%
- Termen de scadență de până la 15 ani

Alte surse externe

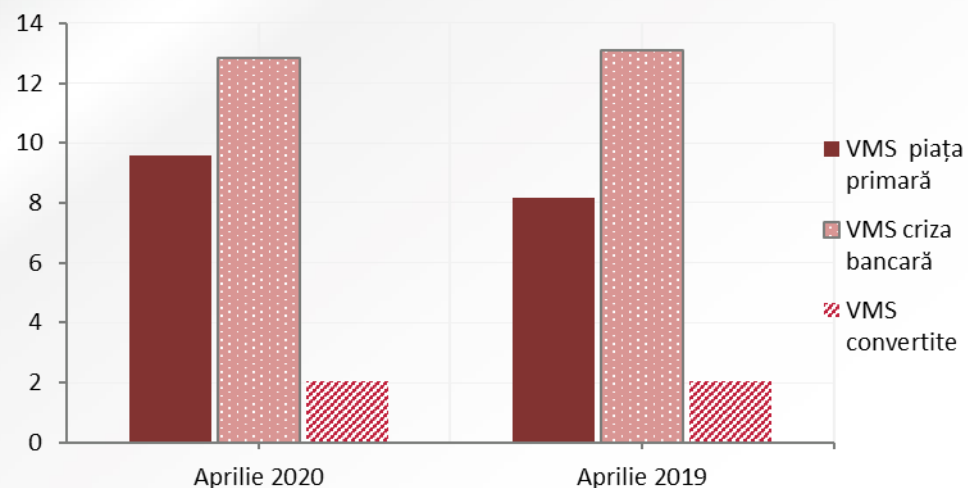
- Împrumuturi concesionale
- Banca de Dezvoltare a Consiliului Europei
- BERD
- BEI
- Acorduri bilaterale
- Rata dobânzii 1 - 5%

Finanțarea internă – Valori Mobiliare de Stat

Curba randamentelor

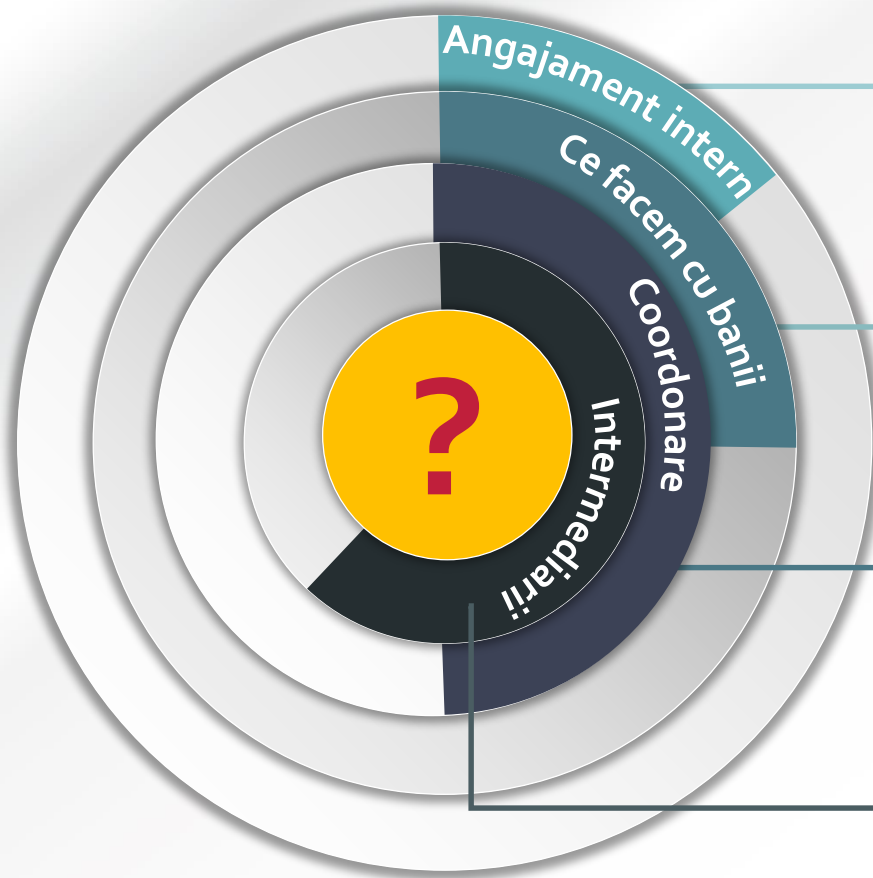


Datoria de stat internă, mlrd. MDL



- Datoria de stat internă 24,5 mlrd. MDL
- VMS emise pe piața primară – 9,6 mlrd. MDL, în creștere cu 1,3 mlrd. MDL față de Apr:19
- Ratele de dobândă sunt în scădere
- Rata de bază – 3,25%
- NRO – 34%.
- În sectorul bancar există suficiente lichidități
- Totuși 2 elemente sunt esențiale: inflația și creditarea sectorului privat
- *VMS emise urmare crizei bancare consumă din resursele bugetului (circa 800 mil. MDL anual)*
- *??? Utilizare rezervelor BNM sau creditarea directă a guvernului*

Eurobond... Necunoscutele din spatele unei emisii de succes



Posibilitatea emiterii eurobond-ului a fost prevăzută în Programul „Managementul datoriei de stat pe termen mediu (2020-2022)”, totuși realitățile s-au schimbat



Necesitatea unui program investițional rentabil, transparent și bine ancorat în cadrul strategic al țării (necesarul de resurse, direcțiile de utilizare și cum datoria urmează să fie returnată)



Crearea unui mecanism instituțional de comunicare și coordonare cu participarea autorității responsabile de politica fiscală, monetară și economică a statului



Proces de selecție transparent și obiectiv a intermediarilor: consorțiul de intermediere, consultantul juridic, agenția de rating