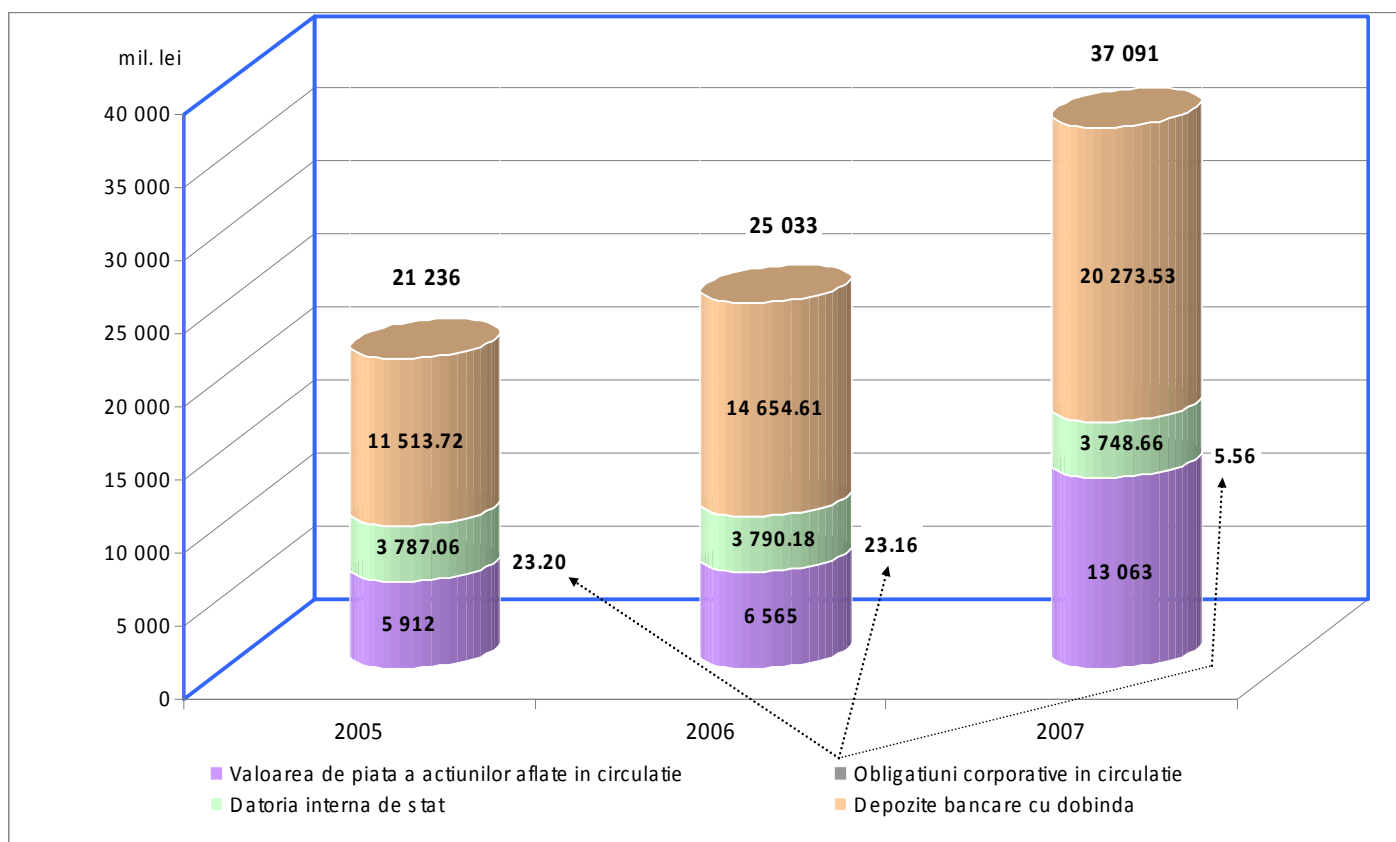


Studiu privind evoluția ponderii activele financiare în PIB în cadrul economiei naționale a Moldovei

Pentru orice economie națională rolul decisiv în dezvoltarea acesteia revine pieței financiare. Conform practicilor internaționale valoarea pieței financiare a unei economii cuprinde activele care generează în mod direct profit, adică valoarea depozitelor bancare cu dobândă, datoria internă de stat, inclusiv volumul valorilor mobiliare de stat aflate în circulație, valoarea de piață a acțiunilor și obligațiunilor corporative aflate în circulație. Concretizăm, aici, că valoarea de piață a acțiunilor aflate în circulație se calculează doar pentru acțiunile ce au înregistrat un preț pe piața organizată a valorilor mobiliare în perioada de analiză. Cu alte cuvinte aceasta este capitalizarea bursieră a tuturor acțiunilor aflate în circulație la un moment dat.

Dinamica valorii activelor financiare în Moldova în aa. 2005-2007

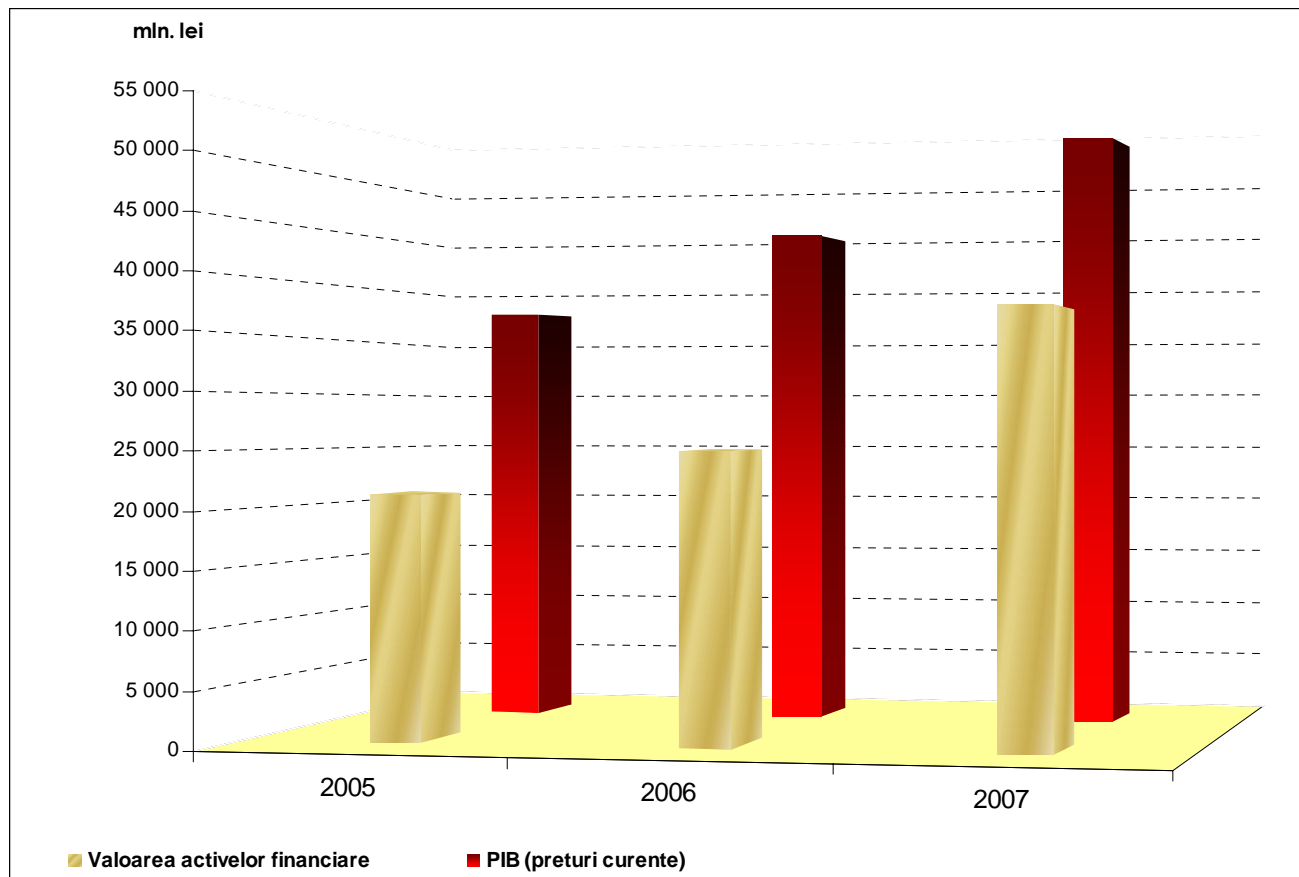


La finele anului 2007 activele financiare totale din Republica Moldova se ridicau la cifra de 37.1 mld. lei, din care cca. 55 la sută revin depozitelor bancare aducătoare de dobândă, cca. 35 % - capitalizării bursiere a acțiunilor aflate în circulație și doar 10 la sută – datoriei interne de stat. Datorită unei slabe dezvoltări în

Moldova a pieței obligațiunilor corporative, ponderea acestor active financiare în indicatorul global pe economie este foarte mic.

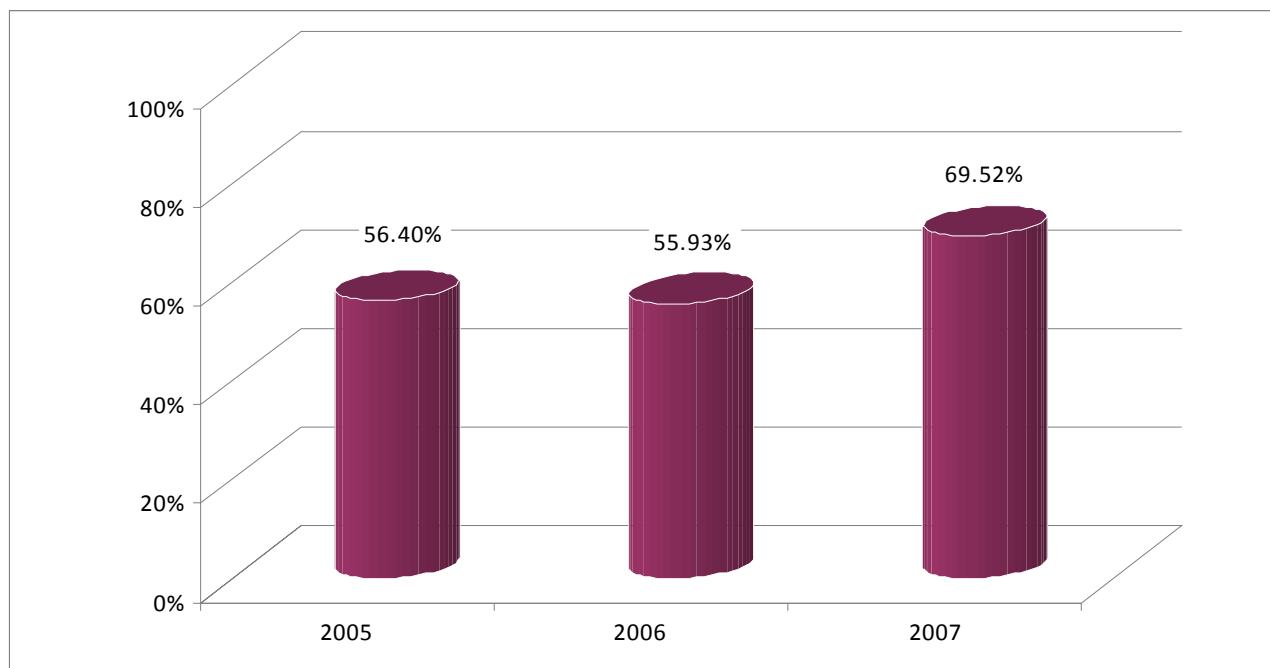
Comparativ cu anul 2006, în anul 2007 valoarea activelor financiare au crescut considerabil în Republica Moldova datorită atât sporirii activismului pe piața secundară a valorilor mobiliare, cât și creșterii valorii totale a depozitelor bancare. Prin urmare, în 2007 ritmul de creștere a activelor financiare a depășit cu mult ritmul de creștere a PIB-ului în prețuri curente.

Evoluția PIB-ului (prețuri curente) și a activelor financiare în Moldova în aa. 2005-2007



Astfel, dacă în anii 2005-2006 ponderea activelor financiare în PIB practic nu a evoluat, situându-se la un procentaj în jur 56 la sută din PIB, atunci în anul 2007 raportul respectiv s-a ridicat cu cca. 13.6 % pînă la nivelul de 69.52 %. Ținem să menționăm aici, că cu cît este mai mare coraportul din activele financiare și PIB cu atît economia unei țări este considerată mai stabilă și cu perspective de ascensiune în viitor.

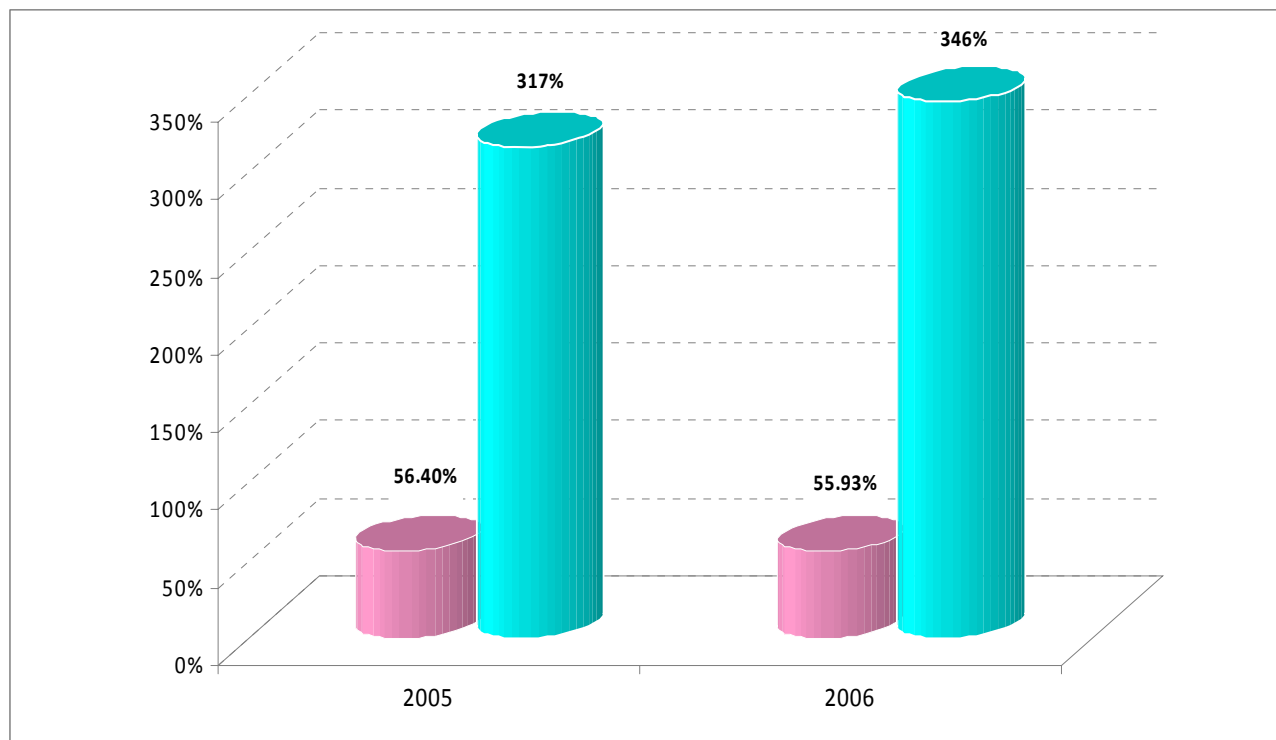
Evoluția ponderii activelor financiare în PIB (prețuri curente) în aa. 2005-2007



Pentru Moldova actualmente ponderea activelor financiare în PIB este destul de mică comparativ cu valoarea acestui indicator la nivel mondial. Conform datelor din ultimului Studiul al Pieței Financiare (ediția 4) realizat de Institutul McKinsey (SUA) pentru anul 2006, valoarea activelor financiare totale la peste 100 țări de pe glob este de 3.46 ori mai mare decât valoarea totală a PIB-ului economiilor naționale a țărilor respective.

Una din cauzele ce duc direct la crearea unui decalaj atât de mare dintre indicatorul dat la rang național și cel mondial este nivelul jos de dezvoltarea a pieței de capital din Moldova. După cum am remarcat, pentru Moldova ponderea pieței de capital în valoarea totală a activelor financiare ale țării este de cca. 35 %, pe când la scară mondială procentajul dat se ridică la peste 60 %.

Evoluția comparată a ponderii activelor financiare în PIB (p. c.) pentru Moldova și la nivel global în aa. 2005-2006



** end item