

BANCA  
NAȚIONALĂ  
A ROMÂNIEI

Balanța de plăți  
și poziția investițională  
internațională  
a României

Raport anual 2014

Balanța de plăți  
și poziția investițională  
internațională  
a României  
Raport Anual 2014

## **NOTĂ**

Redactarea Raportului anual 2014 – Balanța de plăți și poziția investițională internațională a României a fost finalizată de către Direcția Statistică pe baza datelor statistice disponibile la finele lunii noiembrie 2015.

Unele date statistice au caracter provizoriu, urmând a fi revizuite în publicațiile ulterioare ale Băncii Naționale a României.

Sursa datelor statistice a fost indicată numai atunci când acestea au fost furnizate de alte instituții.

Toate drepturile rezervate.

Reproducerea informațiilor în scopuri educative și necomerciale este permisă numai cu indicarea sursei.

Banca Națională a României,  
Str. Lipscani nr. 25, cod 030031, București

tel.: 021/312.43.75; fax: 021/314.97.52  
internet: <http://www.bnr.ro>

ISSN 1224-4570 (versiune tipărită)  
ISSN 1584-0956 (versiune *online*)

# Cuprins

I. Contextul internațional	5
<hr/>	
II. Evoluția balanței de plăți și a poziției investiționale internaționale a României în anul 2014	8
<hr/>	
A. Balanța de plăți	8
1. Contul curent	9
1.1. Balanța bunurilor și serviciilor	10
1.1.1. Balanța bunurilor	10
1.1.2. Balanța serviciilor	16
1.2. Balanța veniturilor primare	17
1.3. Balanța veniturilor secundare	18
2. Contul de capital	19
3. Contul financiar	20
3.1. Investiții directe	21
3.2. Investiții de portofoliu	22
3.3. Alte investiții	23
B. Poziția investițională internațională a României	26
1. Prezentare generală	26
2. Structura poziției investiționale internaționale	29
2.1. Active externe	29
2.2. Pasive externe	31
2.2.1. Datoria externă	33
Secțiune statistică	45
Lista graficelor	58
Lista tabelelor	58



# I. Contextul internațional<sup>1</sup>

Pe parcursul anului 2014 climatul economic internațional a fost marcat de evoluții divergente ale regiunilor lumii, pe fondul declinului prețurilor internaționale ale mărfurilor și al unor riscuri geopolitice provenite din criza ucraineană și din tensiunile înregistrate în state mari producătoare de țiței. În timp ce revenirea treptată a economiilor dezvoltate, începută spre finalul anului 2013, a continuat, fiind susținută de îmbunătățirea condițiilor pe piețele forței de muncă, de restabilirea încrederii și de implementarea unor politici economice acomodative, economiile emergente și-au încetinit creșterea, pe fondul persistenței problemelor structurale și a condițiilor de finanțare restrictive. Pe ansamblu, piețele financiare au beneficiat de niveluri relativ scăzute de volatilitate și aversiune față de risc, fiind afectate numai temporar de câteva episoade de turbulențe, în general legate de incertitudini privind evoluția economiei globale, și care au afectat numai economiile emergente aflate în dezechilibru. Ritmul de creștere a economiei mondiale s-a păstrat relativ neschimbat (3,4 la sută), în condițiile în care volumul comerțului mondial cu bunuri și servicii și-a conservat dinamica la 3,3 la sută. Rata medie anuală a inflației<sup>2</sup> a urcat marginal de la 1,6 la sută în anul 2013 la 1,7 la sută în 2014, în contextul utilizării incomplete a capacităților de producție. Prețul mediu al petrolului (cotația Brent) a scăzut spre sfârșitul anului 2014 la sub 60 de dolari SUA/baril, de la aproximativ 110 dolari SUA/baril – nivel înregistrat în ultimii trei ani și jumătate, pe fondul menținerii ofertei și al unei cereri sub așteptări. Prețurile materiilor prime<sup>3</sup> au continuat să scadă în anul 2014, diminuându-se cu aproximativ 12 la sută, după ce s-au redus cu 4,9 la sută pe parcursul anului 2013, trendul continuând să fie imprimat de evoluția prețului cerealelor.

În Statele Unite ale Americii produsul intern brut a crescut cu 2,4 la sută, comparativ cu 1,5 la sută în anul 2013, pe fondul unei cereri interne puternice, susținută de politici monetare acomodative, de condiții favorabile pe piețele financiare și de efecte de avuție pozitive, rezultate din majorarea prețurilor acțiunilor și ale locuințelor. Rata medie anuală a inflației pentru anul 2014 a fost de 1,6 la sută (comparativ cu 1,5 la sută în anul anterior), nivelul redus rezultând din gradul încă scăzut de utilizare a capacităților de producție, combinat cu reducerea accentuată a prețurilor resurselor energetice și cu aprecierea dolarului SUA în termeni nominali efectivi. Rata șomajului a coborât de la 7,4 la sută în anul 2013 la 6,2 la sută în 2014. Deficitul bugetului federal s-a majorat cu 1,3 puncte procentuale, până la 4,1 la sută din PIB, iar datoria publică a crescut de la 101,2 la sută la 103,0 la sută din PIB. Deficitul contului curent<sup>4</sup> s-a menținut aproape de nivelul înregistrat în anul 2013, respectiv 2,2 la sută din PIB.

Economia japoneză a înregistrat un ușor declin (-0,1 la sută), după un avans de 1,6 la sută în anul anterior. În urma aplicării unor majorări ale impozitelor pe consum și a implementării unor politici monetare de relaxare cantitativă, pe ansamblul

<sup>1</sup> Surse: BCE – Raport anual 2014, Buletin economic 6/2015; FMI – *World Economic Outlook* (octombrie 2015).

<sup>2</sup> Valori aferente țărilor din Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE).

<sup>3</sup> Exprimate în euro și folosind sistemul de ponderare bazat pe utilizări; exclusiv resurse energetice.

<sup>4</sup> Metodologie BPM6.

anului 2014 rata medie anuală a inflației a fost de 1,7 la sută (în anul 2013 fiind de -0,6 la sută). Rata șomajului a coborât la 3,6 la sută, de la 4 la sută în anul precedent.

Economia zonei euro<sup>5</sup> a înregistrat o creștere de 0,9 la sută în anul 2014, comparativ cu o scădere de 0,3 la sută în 2013, reflectând contribuția pozitivă și în creștere a cererii interne, pe fondul aplicării unor politici monetare care au susținut încrederea consumatorilor și consumul privat. Încrederea în mediul de afaceri s-a îmbunătățit, pe măsura atenuării incertitudinilor de pe piețele financiare, iar veniturile reale disponibile la nivelul companiilor și al gospodăriilor populației au crescut, ca efect al scăderii prețurilor materiilor prime. Cererea internă a contribuit cu 0,8 puncte procentuale la creșterea PIB, reprezentând cea mai mare contribuție de după 2007. Aportul major a revenit consumului privat, pe fondul creșterii venitului real disponibil – indusă de declinul prețurilor materiilor prime. După doi ani de recul, investițiile au avut o ușoară contribuție pozitivă la creșterea PIB (0,2 puncte procentuale, comparativ cu -0,5 puncte procentuale în 2013), dar aceasta a fost limitată de evoluțiile nefavorabile de pe segmentul construcțiilor. Consumul guvernamental în zona euro a avut o contribuție pozitivă la creșterea economică (0,1 puncte procentuale), după doi ani de contribuție neutră, ca efect al majorării unor transferuri sociale în domeniul sănătății publice.

Exportul net de bunuri și servicii a avut o contribuție neutră la creșterea PIB din anul 2014, în condițiile unei creșteri mai accelerate a importurilor de bunuri și servicii comparativ cu exporturile. Astfel, volumul exporturilor de bunuri și servicii s-a majorat cu 3,8 la sută în anul 2014, iar cel al importurilor de bunuri și servicii cu 4,1 la sută, după ce în anul precedent s-au consemnat ritmuri de 2,0 la sută, respectiv 1,3 la sută.

Din perspectivă sectorială, ritmul pozitiv al PIB real în zona euro a fost determinat de evoluțiile din industrie (exclusiv construcții) și servicii, unde majorarea valorii adăugate s-a situat în jurul ritmurilor înregistrate în perioada anterioară crizei.

Pe fondul reducerii presiunilor inflaționiste induse de prețurile internaționale ale resurselor energetice și ale produselor alimentare, rata medie anuală a inflației, măsurată prin indicele armonizat al prețurilor de consum (IAPC), a coborât de la 1,4 la sută în 2013 la 0,4 la sută în 2014.

Piața forței de muncă din zona euro a cunoscut o relativă revigorare în anul 2014, gradul de ocupare majorându-se cu 0,6 puncte procentuale, concomitent cu reducerea ratei șomajului<sup>6</sup> la 11,6 la sută (de la 12 la sută în 2013).

Deficitul bugetar al zonei euro s-a atenuat de la 3 la sută din PIB în anul 2013 la 2,6 la sută din PIB în 2014<sup>7</sup>, pe fondul creșterii veniturilor din impozite indirecte în urma majorării consumului, concomitent cu o ușoară reducere a cheltuielilor. Deficitul bugetar s-a ameliorat comparativ cu anul 2013 în 9 dintre cele 18 state din zona euro, iar valoarea de referință de 3 la sută din PIB a fost depășită în 5 dintre acestea.

<sup>5</sup> Statele membre ale UE din zona euro la care se face referire sunt cele 18 state membre ale UE aflate în zona euro la sfârșitul anului 2014: Austria, Belgia, Cipru, Estonia, Finlanda, Franța, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Letonia, Luxemburg, Malta, Olanda, Portugalia, Spania, Slovacia și Slovenia.

<sup>6</sup> Conform metodologiei Biroului Internațional al Muncii (BIM).

<sup>7</sup> Eurostat – Newsrelease Euroindicators 186/2015: *Provision of deficit and debt data for 2014 – second notification*, 21 octombrie 2015.

Cele mai scăzute ponderi în PIB ale deficitului bugetar s-au înregistrat în Letonia (1,5 la sută) și Malta (2,1 la sută), în timp ce Luxemburg, Estonia și Germania au consemnat excedente bugetare (de 1,4 la sută, 0,7 la sută și respectiv 0,3 la sută). Rata datoriei publice a zonei euro a crescut cu 1 punct procentual față de anul precedent, până la 92,1 la sută din PIB. Rata datoriei publice a depășit valoarea de referință de 60 la sută din PIB în 13 state din zona euro, continuând să fie de peste 100 la sută în Grecia, Italia, Belgia, Irlanda, Cipru și Portugalia.

Contul curent agregat al zonei euro s-a încheiat cu un excedent de 240,2 miliarde euro față de 214,2 miliarde euro în anul 2013, creșterea provenind din majorarea excedentului balanței comerciale (bunuri și servicii).

Țările membre ale Uniunii Europene din afara zonei euro<sup>8</sup> au consemnat o creștere economică de 2,7 la sută în anul 2014 comparativ cu 1,6 la sută în 2013, stimulată de cererea internă, mai ales de formarea brută de capital fix și de consumul administrației publice, dar limitată de nivelul scăzut al cererii externe. Dintre cele 10 state, 9 au înregistrat ritmuri pozitive de creștere economică (cu excepția Croației), cele mai bune performanțe fiind consemnate de Ungaria, Polonia și Lituania, cu rate cuprinse între 3 la sută și 3,7 la sută.

Rata medie anuală a inflației s-a redus pe ansamblul regiunii de la 1,9 la sută în 2013 la 1,0 la sută în 2014, dar și în fiecare dintre statele componente, reflectând în principal scăderea prețurilor mărfurilor și a unor impozite indirecte. Toate țările din regiune au înregistrat rate ale inflației mai mici de 2 la sută.

Situația fiscală s-a ameliorat în 4 dintre cele 10 state membre ale UE din afara zonei euro, în general ca efect al măsurilor de consolidare fiscală. Pe ansamblu, ponderea deficitului bugetar în PIB a fost de 4,1 la sută comparativ cu 4,2 la sută în anul 2013. Valoarea de referință de 3 la sută din PIB a fost depășită în 4 dintre cele 10 țări (Bulgaria, Marea Britanie, Croația și Polonia). Ponderea datoriei publice în PIB a atins 72,8 la sută comparativ cu 70 la sută în anul 2013, pragul de 60 la sută fiind depășit de Marea Britanie, Croația și Ungaria, în creștere în cazul primelor două state, dar în scădere în cel de-al treilea.

Deficitul contului curent s-a deteriorat pe ansamblul țărilor membre ale UE din afara zonei euro comparativ cu anul 2013, ajungând la 1,9 la sută din PIB în 2014 față de 1,3 la sută în anul anterior, tendința imprimată de Marea Britanie și Polonia. Investițiile străine directe au înregistrat influxuri nete reprezentând 2,9 la sută din PIB pe ansamblul celor 10 state (comparativ cu 0,9 la sută din PIB în anul 2013), provenite de la 5 țări (Marea Britanie, Polonia, Republica Cehă, Ungaria și Croația). Investițiile de portofoliu au consemnat influxuri nete mai mici decât în anul precedent (2 la sută din PIB comparativ cu 3,2 la sută din PIB în 2013), tendința fiind imprimată de majoritatea statelor, cu excepția Marii Britanii, a Lituaniei și a Bulgariei. Componenta „alte investiții” (constând în principal în împrumuturi și depozite) a consemnat ieșiri nete de 3,3 la sută din PIB (2 la sută din PIB în 2013), mai mult de trei sferturi dintre acestea fiind înregistrate de Marea Britanie.

<sup>8</sup> Referirea vizează cele 10 state membre ale UE aflate în afara zonei euro la sfârșitul anului 2014: Bulgaria, Croația, Danemarca, Lituania, Marea Britanie, Polonia, Republica Cehă, România, Suedia și Ungaria.



## II. Evoluția balanței de plăți și a poziției investiționale internaționale a României în anul 2014

### A. Balanța de plăți

Balanța de plăți a României a înregistrat în anul 2014 un deficit de cont curent de 686 milioane euro, care a reprezentat mai puțin de jumătate din cel înregistrat în 2013, iar excedentul contului de capital a fost cu peste 30 la sută mai mare. Pe ansamblu, contul curent și contul de capital au consemnat un excedent cumulat în valoare de 3 268 milioane euro, mai mult decât dublu față de anul precedent, când au însumat 1 500 milioane euro. Deficitul de cont curent înregistrat în relația cu statele membre ale Uniunii Europene (UE), în valoare de 3 743 milioane euro, a fost compensat în proporție de peste 80 la sută prin excedentul obținut cu statele din afara UE (EUE). În relația cu Uniunea Europeană, deficitul contului curent a fost compensat în totalitate prin excedentul consemnat de contul de capital, respectiv influxurile sub formă de transferuri de capital de la UE au acoperit întregul deficit de cont curent pe această relație. Din deficitul de cont curent înregistrat cu țările UE, cel înregistrat cu zona euro (ZE<sup>9</sup>) a reprezentat aproximativ 30 la sută (1 161 milioane euro; Tabel 1).

**Tabel 1.** Balanța de plăți cu Uniunea Europeană și zona euro

	milioane euro				
	Total	din care:			
		UE	EUE	ZE	EZE
<b>Contul curent</b>	<b>-686</b>	<b>-3 743</b>	<b>3 057</b>	<b>-1 161</b>	<b>475</b>
<b>Bunuri</b>	<b>-6 335</b>	<b>-7 723</b>	<b>1 388</b>	<b>-4 277</b>	<b>-2 058</b>
<b>Servicii</b>	<b>5 867</b>	<b>4 731</b>	<b>1 136</b>	<b>4 143</b>	<b>1 724</b>
<b>Venituri primare</b>	<b>-1 903</b>	<b>-1 673</b>	<b>-230</b>	<b>-2 568</b>	<b>665</b>
<b>Venituri secundare</b>	<b>1 685</b>	<b>922</b>	<b>763</b>	<b>1 541</b>	<b>144</b>
<b>Contul de capital</b>	<b>3 954</b>	<b>3 870</b>	<b>84</b>	<b>-19</b>	<b>3 973</b>
<b>Contul financiar, din care:</b>	<b>3 068</b>	<b>3 323</b>	<b>-255</b>	<b>2 634</b>	<b>434</b>
<b>Investiții directe</b>	<b>-2 702</b>	<b>-2 554</b>	<b>-148</b>	<b>-2 339</b>	<b>-363</b>
Active	228	451	-223	470	-242
Pasive	2 930	3 005	-75	2 809	121
<b>Investiții de portofoliu</b>	<b>-2 859</b>	<b>-2 394</b>	<b>-465</b>	<b>-2 608</b>	<b>-251</b>
Active	105	-17	122	-48	153
Pasive	2 964	2 377	587	2 560	404
<b>Derivate financiare</b>	<b>-26</b>	<b>-48</b>	<b>22</b>	<b>-82</b>	<b>56</b>
<b>Alte investiții</b>	<b>9 890</b>	<b>4 660</b>	<b>5 230</b>	<b>3 931</b>	<b>5 959</b>
Active	1 130	603	527	531	599
Pasive	-8 760	-4 057	-4 703	-3 400	-5 360

Notă: EUE – statele din afara UE; EZE – statele UE din afara zonei euro.

<sup>9</sup> Nu include instituțiile europene.

Contul financiar a înregistrat ieșiri nete de 3 068 milioane euro, determinate de scăderile nete de pasive aferente poziției „alte investiții”, reflectând în principal mișcări ale depozitelor nerezidenților în România. Din perspectiva structurii geografice, contul financiar este influențat, ca și contul curent și cel de capital, de relația cu Uniunea Europeană, cu excepția poziției „alte investiții” unde se regăsesc operațiunile legate de împrumuturile primite de la FMI și de la alți creditori internaționali din afara Uniunii Europene.

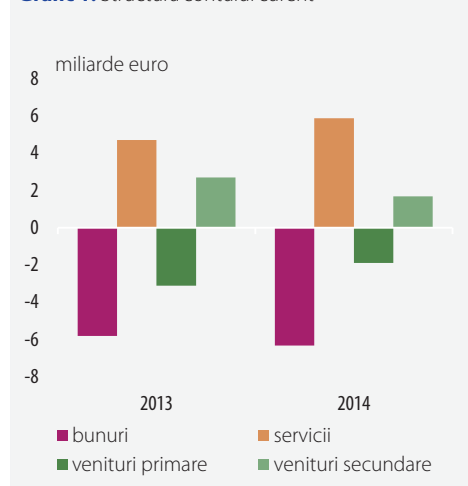
## 1. CONTUL CURENT

În anul 2014, balanța de plăți a României a consemnat un sold negativ al contului curent de 686 milioane euro, în scădere cu 55,4 la sută față de anul 2013. Ponderea deficitului contului curent în PIB<sup>10</sup> a fost de 0,5 la sută comparativ cu 1,1 la sută în anul precedent (Tabel 2), reducerea de 0,6 puncte procentuale provenind din scăderea deficitului înregistrat de balanța veniturilor primare (cu 0,9 puncte procentuale din PIB) și din consolidarea surplusului consemnat la balanța serviciilor (în creștere cu 0,6 puncte procentuale din PIB).

**Tabel 2.** Contribuția componentelor la ameliorarea deficitului contului curent

	pondere în PIB				
	Cont curent	Bunuri	Servicii	Venituri primare	Venituri secundare
2014	-0,5	-4,2	3,9	-1,3	1,1
2013	-1,1	-4,0	3,3	-2,2	1,9
<b>Diferențe (p.p.)</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,8</b>

**Grafic 1.** Structura contului curent



Evoluția contului curent și a componentelor sale (Grafic 1) relevă comprimarea deficitului balanței veniturilor primare (cu 38,8 la sută; Tabel 3), reflectând în principal creșterea pierderilor nete înregistrate de companiile investiție directă și majorarea fondurilor europene sub formă de subvenții agricole, simultan cu consolidarea excedentului înregistrat de balanța serviciilor (cu 24,8 la sută), determinată în special de creșterea serviciilor de prelucrare a bunurilor aflate în proprietatea terților, a transportului de mărfuri și a serviciilor informatice. Veniturile secundare au

înregistrat un surplus mai redus cu 37,2 la sută față de cel din anul 2013, pe fondul diminuării fondurilor de natura transferurilor curente atrase de la Uniunea Europeană. Deficitul balanței bunurilor s-a accentuat (cu 8,9 la sută), reflectând preponderent reducerea exportului de produse chimice și majorarea importului de metale comune.

<sup>10</sup> Calculat potrivit metodologiei SEC 2010.

<b>Tabel 3. Contul curent</b>			
	milioane euro		Indici (%)
	2013	2014	2014/2013
<b>Contul curent</b>	<b>-1 539</b>	<b>-686</b>	<b>44,6</b>
Credit	65 160	68 658	105,4
Debit	66 699	69 344	104,0
<b>Bunuri</b>	<b>-5 816</b>	<b>-6 335</b>	<b>108,9</b>
Credit	43 879	46 807	106,7
Debit	49 695	53 142	106,9
<b>Servicii</b>	<b>4 703</b>	<b>5 867</b>	<b>124,8</b>
Credit	13 430	15 101	112,4
Debit	8 727	9 234	105,8
<b>Venituri primare</b>	<b>-3 112</b>	<b>-1 904</b>	<b>61,2</b>
Credit	2 505	2 197	87,7
Debit	5 617	4 101	73,0
<b>Venituri secundare</b>	<b>2 686</b>	<b>1 686</b>	<b>62,8</b>
Credit	5 346	4 553	85,2
Debit	2 660	2 867	107,8

## 1.1. Balanța bunurilor și serviciilor

În anul 2014, balanța bunurilor și serviciilor a înregistrat un deficit de 468 milioane euro, reprezentând mai puțin de jumătate din valoarea consemnată în anul precedent, ca efect al majorării cu aproximativ o pătrime a excedentului obținut din comerțul cu servicii.

### 1.1.1. Balanța bunurilor<sup>11</sup>

În anul 2014, soldul negativ al balanței bunurilor a fost de 6 335 milioane euro, în creștere cu 8,9 la sută față de anul precedent, exporturile majorându-se cu 6,7 la sută, iar importurile cu 6,9 la sută. Ponderea deficitului balanței bunurilor în PIB a crescut cu 0,2 puncte procentuale, până la 4,2 la sută (Tabel 4).

Cel mai ridicat nivel al deficitului bunurilor s-a înregistrat în luna noiembrie (1 065 milioane euro), iar cel mai redus în ianuarie (245 milioane euro).

Analiza soldului balanței bunurilor pe cele opt grupe de mărfuri din Nomenclatorul Combinat relevă deficite la: produse chimice și plastice (4 654 milioane euro), produse minerale (2 209 milioane euro), metale comune (1 246 milioane euro), textile, confecții, încălțăminte (407 milioane euro), respectiv excedente la: produse din lemn, hârtie (858 milioane euro), produse agroalimentare (426 milioane euro), mașini, aparate, echipamente și mijloace de transport (414 milioane euro) și alte mărfuri (372 milioane euro).

<sup>11</sup> Conform metodologiei BPM6, balanța bunurilor nu include bunurile pentru prelucrare, pentru care nu are loc schimbul de proprietate, prin aceasta fiind diferită de comerțul internațional cu bunuri compilat și publicat de Institutul Național de Statistică în conformitate cu metodologia specifică elaborată de Eurostat.

**Tabel 4.** Evoluția balanței bunurilor

	2013	2014	Diferențe (+/-)
<b>milioane euro</b>			
Export (FOB), din care:	43 879	46 807	2 928
Mărfuri generale	43 826	46 696	2 870
Merchanting (export net)	53	111	58
Import (FOB)	49 695	53 142	3 447
Sold balanță bunuri (FOB/FOB)	-5 816	-6 335	-519
Sold cont curent	-1 539	-686	853
<b>procente</b>			
Pondere exportului în PIB	30,4	31,2	0,8
Pondere importului în PIB	34,4	35,4	1,0
Pondere soldului balanței bunurilor în PIB	-4,0	-4,2	-0,2
Gradul de acoperire a importurilor prin exporturi (FOB/FOB)	88,3	88,1	-0,2
Gradul de deschidere a economiei: (export+import)/PIB	64,9	66,6	1,7
Sursa: INS, calcule BNR			

Pe zone geografice, deficitul balanței bunurilor a fost generat exclusiv de comerțul intracomunitar, comerțul extracomunitar consemnând un excedent de 1 388 milioane euro.

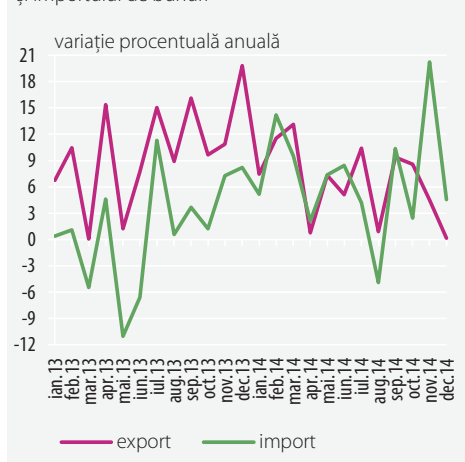
Gradul de acoperire a importurilor prin exporturi s-a diminuat cu 0,2 puncte procentuale, până la 88,1 la sută, în timp ce gradul de deschidere a economiei s-a majorat cu 1,7 puncte procentuale, până la 66,6 la sută.

Exportul de bunuri a însumat 46 807 milioane euro<sup>12</sup>, în creștere cu 6,7 la sută față de anul 2013, fiind influențat favorabil de extinderea cererii externe, cu precădere din Uniunea Europeană, atât din țări aparținând zonei euro, cât și din afara acesteia.

În valoare absolută, exportul a fost mai mare cu 2 928 milioane euro decât în anul 2013.

Cel mai mic nivel al exportului din anul 2014 s-a înregistrat în luna decembrie (3 374 milioane euro), cel mai mare nivel lunar (4 500 milioane euro) fiind consemnat în octombrie (Grafic 2). Media lunară realizată la export a fost de 3 901 milioane euro, cu 244 milioane euro mai mare decât în anul precedent.

Importul de bunuri (FOB) a atins 53 142 milioane euro<sup>13</sup>, în creștere cu

**Grafic 2.** Evoluția lunară a exportului și importului de bunuri

<sup>12</sup> Ponderea exportului de bunuri în PIB a crescut de la 30,4 la sută în 2013 la 31,2 la sută în anul 2014.

<sup>13</sup> Ponderea importului de bunuri în PIB a crescut de la 34,4 la sută în 2013 la 35,4 la sută în anul 2014.

6,9 la sută față de anul 2013, respectiv cu 3 447 milioane euro. Cel mai redus nivel al importului din anul 2014 s-a înregistrat în luna ianuarie (3 757 milioane euro), iar cel mai ridicat în noiembrie (5 335 milioane euro). Media lunară realizată la import a fost de 4 429 milioane euro, cu 288 milioane euro peste nivelul anului precedent.

### 1.1.1.1. Structura și orientarea geografică a exportului de bunuri

#### a) Structura exportului de bunuri

În anul 2014, trei grupe de mărfuri și-au majorat contribuția la export față de anul precedent (Tabel 5): produse minerale (cu 0,8 puncte procentuale), mașini, aparate, echipamente și mijloace de transport (cu 0,4 puncte procentuale) și alte mărfuri (cu 0,5 puncte procentuale), celelalte cinci grupe consemnând pierderi de pondere: metale comune (cu 0,6 puncte procentuale), produse chimice și plastice (cu 0,6 puncte procentuale), produse din lemn, hârtie (cu 0,3 puncte procentuale), produse agroalimentare (cu 0,2 puncte procentuale), textile, confecții, încălțăminte (cu 0,1 puncte procentuale).

**Tabel 5.** Exportul de bunuri pe grupe de mărfuri din Nomenclatorul Combinat

	milioane euro		Indici (%)	Structură (%)	
	2013	2014	2014/2013	2013	2014
<b>Bunuri</b>	<b>43 879</b>	<b>46 807</b>	<b>106,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Mărfuri generale</b>	<b>43 826</b>	<b>46 696</b>	<b>106,5</b>	<b>99,9</b>	<b>99,8</b>
Produse agroalimentare	5 248	5 531	105,4	12,0	11,8
Produse minerale	2 705	3 253	120,3	6,2	7,0
Produse chimice și plastice	4 936	4 972	100,7	11,2	10,6
Produse din lemn, hârtie	2 193	2 192	100,0	5,0	4,7
Textile, confecții, încălțăminte	2 453	2 596	105,8	5,6	5,5
Metale comune	4 518	4 526	100,2	10,3	9,7
Mașini, aparate, echipamente, mijloace de transport	18 506	19 925	107,7	42,2	42,6
Alte mărfuri	3 267	3 701	113,3	7,4	7,9
<b>Merchanting* – export net</b>	<b>53</b>	<b>111</b>	<b>209,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>

\* bunuri cumpărate de rezidenți de la nerezidenți și vândute ulterior altor nerezidenți, fără ca bunurile să se deplaseze pe teritoriul țării; sursa datelor: BNR

Sursa: INS, calcule BNR

#### b) Orientarea geografică a exportului de bunuri

Exportul intracomunitar s-a cifrat în anul 2014 la 32 348 milioane euro, în creștere cu 9,2 la sută față de anul precedent (Tabel 6). Ponderea exportului intracomunitar în total exporturi a fost de 69,1 la sută, în creștere cu 1,6 puncte procentuale comparativ cu anul 2013, majorarea ponderii provenind din exportul către Germania, Italia, Ungaria și Polonia.

Exportul cu destinație Uniunea Europeană a consemnat majorări la toate grupele de mărfuri (Tabel 7).

Grupele de mărfuri care și-au mărit contribuția la exportul intracomunitar în anul 2014 au fost: produse minerale (cu 0,5 puncte procentuale), mașini, aparate, echipamente și mijloace de transport și alte mărfuri (cu câte 0,4 puncte procentuale).

**Tabel 6.** Exportul de bunuri pe grupe de țări

	milioane euro		Indici (%)	Structură (%)	
	2013	2014	2014/2013	2013	2014
<b>Total</b>	<b>43 879</b>	<b>46 807</b>	<b>106,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Export intracomunitar</b>	<b>29 632</b>	<b>32 348</b>	<b>109,2</b>	<b>67,5</b>	<b>69,1</b>
<i>Zona euro, din care:</i>	21 170	23 089	109,1	48,2	49,3
Germania	7 827	8 465	108,2	17,8	18,1
Italia	3 792	4 331	114,2	8,6	9,3
Franța	3 065	3 282	107,1	7,0	7,0
<i>Extra zona euro, din care:</i>	8 462	9 259	109,4	19,3	19,8
Ungaria	2 253	2 487	110,4	5,1	5,3
Bulgaria	1 671	1 759	105,3	3,8	3,8
Regatul Unit al Marii Britanii și al Irlandei de Nord	1 657	1 737	104,8	3,8	3,7
Polonia	1 158	1 312	113,3	2,6	2,8
<b>Export extracomunitar, din care:</b>	<b>14 247</b>	<b>14 459</b>	<b>101,5</b>	<b>32,5</b>	<b>30,9</b>
Turcia	2 545	2 360	92,7	5,8	5,0
Federația Rusă	1 370	1 447	105,6	3,1	3,1
Ucraina	923	549	59,5	2,1	1,2
Statele Unite ale Americii	797	941	118,1	1,8	2,0

Sursa: INS, calcule BNR

**Tabel 7.** Exportul de bunuri către Uniunea Europeană pe grupe de mărfuri din Nomenclatorul Combinat

	milioane euro		Indici (%)	Structură (%)	
	2013	2014	2014/2013	2013	2014
<b>Bunuri</b>	<b>29 632</b>	<b>32 348</b>	<b>109,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Mărfuri generale</b>	<b>29 612</b>	<b>32 258</b>	<b>108,9</b>	<b>99,9</b>	<b>99,7</b>
Produse agroalimentare	3 135	3 423	109,2	10,6	10,6
Produse minerale	775	1 010	130,3	2,6	3,1
Produse chimice și plastice	3 463	3 518	101,6	11,7	10,9
Produse din lemn, hârtie	1 041	1 058	101,6	3,5	3,3
Textile, confecții, încălțăminte	2 193	2 327	106,1	7,4	7,2
Metale comune	2 799	2 955	105,6	9,4	9,1
Mașini, aparate, echipamente, mijloace de transport	13 634	15 027	110,2	46,0	46,4
Alte mărfuri	2 572	2 940	114,3	8,7	9,1
<b>Merchanting* – export net</b>	<b>20</b>	<b>90</b>	<b>450,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>

\* bunuri cumpărate de rezidenți de la nerezidenți și vândute ulterior altor nerezidenți, fără ca bunurile să se deplaseze pe teritoriul țării; sursa datelor: BNR

Sursa: INS, calcule BNR

Exportul extracomunitar de bunuri a însumat 14 459 milioane euro, în creștere cu 1,5 la sută comparativ cu anul 2013, având o pondere de 30,9 la sută în exporturile totale de bunuri<sup>14</sup>.

<sup>14</sup> Inferioară cu 1,6 puncte procentuale celei din anul 2013.

Principalele 10 țări partenere la export<sup>15</sup> în anul 2014 au fost: Germania (18,1 la sută din total exporturi), Italia (9,3 la sută), Franța (7,0 la sută), Ungaria (5,3 la sută), Turcia (5,0 la sută), Bulgaria (3,8 la sută), Regatul Unit al Marii Britanii și al Irlandei de Nord (3,7 la sută), Federația Rusă (3,1 la sută), Polonia (2,8 la sută) și Olanda (2,6 la sută).

### 1.1.1.2. Structura și orientarea geografică a importului de bunuri (FOB)

#### a) Structura importului de bunuri

Importul de bunuri a fost reprezentat în proporție de peste 75 la sută de patru grupe de mărfuri: mașini, aparate, echipamente și mijloace de transport; produse chimice și plastice; metale comune; produse minerale (Tabel 8).

**Tabel 8.** Importul de bunuri (FOB) pe grupe de mărfuri din Nomenclatorul Combinat

	milioane euro		Indici (%)	Structură (%)	
	2013	2014	2014/2013	2013	2014
<b>Total</b>	<b>49 695</b>	<b>53 142</b>	<b>106,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Produse agroalimentare	5 009	5 105	101,9	10,1	9,6
Produse minerale	5 536	5 462	98,7	11,1	10,3
Produse chimice și plastice	9 290	9 626	103,6	18,7	18,1
Produse din lemn, hârtie	1 249	1 334	106,8	2,5	2,5
Textile, confecții, încălțăminte	2 696	3 003	111,4	5,4	5,6
Metale comune	5 278	5 772	109,4	10,6	10,9
Mașini, aparate, echipamente, mijloace de transport	17 680	19 511	110,4	35,6	36,7
Alte mărfuri	2 957	3 329	112,6	6,0	6,3

Sursa: INS, calcule BNR

Comparativ cu anul 2013 patru grupe de mărfuri și-au majorat ponderea în total importuri: mașini, aparate, echipamente și mijloace de transport (cu 1,1 puncte procentuale), metale comune (cu 0,3 puncte procentuale), textile, confecții, încălțăminte (cu 0,2 puncte procentuale) și alte mărfuri (cu 0,3 puncte procentuale).

#### b) Orientarea geografică a importului de bunuri

Importul intracomunitar s-a cifrat în anul 2014 la 40 071 milioane euro, în creștere cu 6,7 la sută față de anul precedent (Tabel 9). Ponderea importului intracomunitar în importurile totale de bunuri s-a redus cu 0,2 puncte procentuale față de anul 2013, ajungând la 75,4 la sută, scăderea consemnându-se în special pe relațiile cu Italia și Ungaria.

Importul din Uniunea Europeană a înregistrat creșteri ale ponderii la trei grupe de mărfuri (Tabel 10).

Valoarea importului extracomunitar a fost de 13 071 milioane euro, în creștere cu 7,7 la sută comparativ cu anul 2013, având o pondere de 24,6 la sută în importurile totale de bunuri<sup>16</sup>.

<sup>15</sup> Au reprezentat 60,7 la sută din exportul total pe anul 2014.

<sup>16</sup> Mai mult cu 0,2 puncte procentuale față de anul 2013.

**Tabel 9.** Importul de bunuri FOB pe grupe de țări

	milioane euro		Indici (%)	Structură (%)	
	2013	2014	2014/2013	2013	2014
<b>Total</b>	<b>49 695</b>	<b>53 142</b>	<b>106,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Import intracomunitar</b>	<b>37 558</b>	<b>40 071</b>	<b>106,7</b>	<b>75,6</b>	<b>75,4</b>
<i>Zona euro, din care:</i>	25 903	27 366	105,6	52,1	51,5
Germania	9 044	9 777	108,1	18,2	18,4
Italia	4 499	4 741	105,4	9,1	8,9
Franța	2 887	2 998	103,8	5,8	5,6
<i>Extra zona euro, din care:</i>	11 655	12 705	109,0	23,5	23,9
Ungaria	4 381	4 356	99,4	8,8	8,2
Polonia	2 372	3 367	141,9	4,8	6,3
Bulgaria	1 500	1 630	108,7	3,0	3,1
Republica Cehă	1 426	1 522	106,7	2,9	2,9
Regatul Unit al Marii Britanii și al Irlandei de Nord	1 007	1 083	107,5	2,0	2,0
<b>Import extracomunitar, din care:</b>	<b>12 137</b>	<b>13 071</b>	<b>107,7</b>	<b>24,4</b>	<b>24,6</b>
Federația Rusă	2 190	2 136	97,5	4,4	4,0
Kazahstan	1 679	2 149	128,0	3,4	4,0
R.P. Chineză	1 835	2 184	119,0	3,7	4,1
Turcia	1 733	1 826	105,4	3,5	3,4
Ucraina	356	358	100,6	0,7	0,7
Statele Unite ale Americii	556	622	111,9	1,1	1,2

Sursa: INS, calcule BNR

**Tabel 10.** Importul de bunuri (FOB) din Uniunea Europeană, pe grupe de mărfuri din Nomenclatorul Combinat

	milioane euro		Indici (%)	Structură (%)	
	2013	2014	2014/2013	2013	2014
<b>Total</b>	<b>37 558</b>	<b>40 071</b>	<b>106,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Produse agroalimentare	4 179	4 278	102,4	11,1	10,7
Produse minerale	1 260	996	79,0	3,3	2,5
Produse chimice și plastice	7 648	7 962	104,1	20,4	19,9
Produse din lemn, hârtie	1 002	1 048	104,6	2,7	2,6
Textile, confecții, încălțăminte	2 076	2 332	112,3	5,5	5,8
Metale comune	4 120	4 346	105,5	11,0	10,8
Mașini, aparate, echipamente, mijloace de transport	14 877	16 462	110,7	39,6	41,1
Alte mărfuri	2 396	2 647	110,5	6,4	6,6

Sursa: INS, calcule BNR

Principalele 10 țări partenere la import în anul 2014 (reprezentând 66,5 la sută din total importuri) au fost: Germania (18,4 la sută), Italia (8,9 la sută), Ungaria (8,2 la sută), Polonia (6,3 la sută), Franța (5,6 la sută), China (4,1 la sută), Federația Rusă (4,0 la sută), Austria (3,8 la sută), Olanda (3,8 la sută) și Turcia (3,4 la sută).



### 1.1.1.3. Balanța resurselor energetice

Balanța resurselor energetice s-a încheiat în anul 2014 cu un sold negativ de 2 007 milioane euro<sup>17</sup>, în scădere cu 21,9 la sută față de anul precedent (Tabel 11). Cea mai mare contribuție la deficitul balanței energetice din anul 2014 a continuat să o aibă țițeiul brut, care a înregistrat un import net de 3 325 milioane euro.

**Tabel 11.** Exportul și importul (FOB) de produse energetice

	milioane euro					
	Export		Import		Import net (-)/ Export net (+)	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
<b>Total</b>	<b>2 587</b>	<b>3 139</b>	<b>5 157</b>	<b>5 146</b>	<b>-2 571</b>	<b>-2 007</b>
Gaze naturale	0	0	419	156	-419	-156
Energie electrică	104	321	16	40	88	281
Combustibili minerali	436	367	570	488	-134	-121
Țiței brut	31	25	2 952	3 350	-2 921	-3 325
Produse petroliere	2 016	2 426	1 200	1 112	816	1 314

Sursa: INS, calcule BNR

Exportul de produse energetice s-a cifrat la 3 139 milioane euro<sup>18</sup>, în creștere cu 21,4 la sută față de anul 2013, respectiv cu 552 milioane euro. Importul de produse energetice a fost de 5 146 milioane euro<sup>19</sup>, comparabil cu nivelul înregistrat în anul 2013 (5 157 milioane euro). Gradul de acoperire a importului de resurse energetice prin exportul de asemenea produse s-a majorat cu 10,8 puncte procentuale, până la 61 la sută.

### 1.1.2. Balanța serviciilor

Balanța serviciilor a înregistrat în anul 2014 un excedent de 5 867 milioane euro comparativ cu 4 702 milioane euro în anul precedent (Tabel 12), pe fondul majorării încasărilor din prelucrarea bunurilor aflate în proprietatea terților, din transport, servicii informatice și servicii pentru afaceri. Majoritatea componentelor balanței serviciilor, cu excepția turismului și a altor servicii, au evoluat favorabil față de anul 2013, consemnând creșteri ale excedentelor (prelucrarea bunurilor, transport, servicii informatice, servicii de consultanță profesională și managerială).

Încasările din servicii au însumat 15 101 milioane euro (în creștere cu 12,4 la sută față de anul 2013), aproximativ 36 la sută provenind din servicii informatice, informaționale, de consultanță profesională și managerială și alte servicii tehnice și comerciale, și circa 30 la sută din transport (majoritar din transport auto de mărfuri). Structura încasărilor este relativ stabilă, o modificare mai importantă față de anul 2013 constând în majorarea ponderii încasărilor din servicii informatice și informaționale (de la 14,1 la sută la 15 la sută) în detrimentul încasărilor din consultanță profesională (a căror pondere s-a redus de la 10,9 la sută la 10,3 la sută).

<sup>17</sup> S-a redus ca pondere în deficitul balanței bunurilor de la 44,2 la sută în 2013 la 31,7 la sută în 2014.

<sup>18</sup> S-a majorat ca pondere în exportul total de bunuri de la 5,9 la sută în 2013 la 6,7 la sută în 2014.

<sup>19</sup> S-a redus ca pondere în importul total de bunuri de la 10,4 la sută în 2013 la 9,7 la sută în 2014.

**Tabel 12.** Balanța serviciilor

	milioane euro		Indici (%)	Structură (%)	
	2013	2014	2014/2013	2013	2014
<b>Credit</b>	<b>13 430</b>	<b>15 101</b>	<b>112,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Prelucrarea bunurilor	2 275	2 525	111,0	16,9	16,7
Transport	3 880	4 391	113,2	28,9	29,1
Turism-călătorii	1 196	1 378	115,2	8,9	9,1
Servicii de comunicații, informatice și informaționale	1 899	2 269	119,5	14,1	15,0
Consultanță profesională	1 466	1 559	106,3	10,9	10,3
Alte servicii	2 714	2 979	109,8	20,2	19,7
<b>Debit</b>	<b>8 727</b>	<b>9 234</b>	<b>105,8</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Prelucrarea bunurilor	142	163	114,8	1,6	1,8
Transport	1 386	1 577	113,8	15,9	17,1
Turism-călătorii	1 547	1 824	117,9	17,7	19,7
Servicii de comunicații, informatice și informaționale	882	969	109,9	10,1	10,5
Consultanță profesională	945	1 000	105,8	10,8	10,8
Alte servicii	3 825	3 701	96,8	43,8	40,1
<b>Sold</b>	<b>4 703</b>	<b>5 867</b>	<b>124,8</b>		
Prelucrarea bunurilor	2 133	2 362	110,7		
Transport	2 494	2 814	112,8		
Turism-călătorii	-351	-446	127,1		
Servicii de comunicații, informatice și informaționale	1 017	1 300	127,8		
Consultanță profesională	521	559	107,3		
Alte servicii	-1 111	-722	65,0		

Plățile pentru servicii s-au cifrat la 9 234 milioane euro (mai mari cu 5,8 la sută decât în anul anterior), serviciile diverse (întreținere și reparații, servicii de construcții, financiare, de asigurare, taxe pentru utilizarea proprietății intelectuale, servicii de cercetare și dezvoltare, servicii tehnice și comerciale) deținând aproximativ 40 la sută. În structură se observă majorarea ponderii plăților pentru turism-călătorii (cu 2 puncte procentuale, până la 19,7 la sută) și a celor pentru transport (cu 1,2 puncte procentuale, până la 17,1 la sută).

Tranzacțiile cu servicii sunt concentrate în 9 țări, din care provin mai mult de trei sferturi din încasări și către care se îndreaptă peste 70 la sută din plăți: Germania, Italia, Franța, Marea Britanie, Statele Unite ale Americii, Austria, Olanda, Spania și Elveția.

## 1.2. Balanța veniturilor primare

Balanța veniturilor primare s-a încheiat în anul 2014 cu un deficit de 1 903 milioane euro, în scădere cu 38,8 la sută față de cel înregistrat în anul anterior (Tabel 13). Principalele componente ale balanței veniturilor primare au avut evoluții divergente. Astfel, veniturile din investiții au înregistrat o reducere a deficitului (cu 22,4 la sută, până la 3 608 milioane euro), alte venituri primare și-au majorat excedentul (cu 15,9 la sută, până la 1 219 milioane euro, beneficiind de un volum mai mare al

fondurilor europene sub formă de subvenții<sup>20</sup>), în timp ce remunerarea salariaților<sup>21</sup> s-a menținut la un nivel comparabil cu cel înregistrat în anul anterior.

**Tabel 13. Balanța veniturilor primare**

	milioane euro		Indici (%)	Structură (%)	
	2013	2014	2014/2013	2013	2014
<b>Credit</b>	<b>2 505</b>	<b>2 197</b>	<b>87,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Remunerarea salariaților	553	545	98,6	22,1	24,8
Venituri din investiții	775	327	42,2	30,9	14,9
Venituri din investiții directe	69	-84	x	2,8	-3,8
Venituri din investiții de portofoliu	49	25	51,0	2,0	1,1
Venituri din alte investiții-dobânzi	120	97	80,8	4,8	4,4
Venituri din active de rezervă	537	289	53,8	21,4	13,2
Alte venituri primare	1 177	1 325	112,6	47,0	60,3
<b>Debit</b>	<b>5 617</b>	<b>4 100</b>	<b>73,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Remunerarea salariaților	68	59	86,8	1,2	1,4
Venituri din investiții	5 424	3 935	72,5	96,6	96,0
Venituri din investiții directe	2 874	1 763	61,3	51,2	43,0
Venituri din investiții de portofoliu	835	713	85,4	14,9	17,4
Venituri din alte investiții-dobânzi	1 715	1 459	85,1	30,5	35,6
Venituri din active de rezervă	-	-	-	-	-
Alte venituri primare	125	106	84,8	2,2	2,6
<b>Sold</b>	<b>-3 112</b>	<b>-1 903</b>	<b>61,2</b>		
Remunerarea salariaților	485	486	100,2		
Venituri din investiții	-4 649	-3 608	77,6		
Venituri din investiții directe	-2 805	-1 847	65,8		
Venituri din investiții de portofoliu	-786	-688	87,5		
Venituri din alte investiții-dobânzi	-1 595	-1 362	85,4		
Venituri din active de rezervă	537	289	53,8		
Alte venituri primare	1 052	1 219	115,9		

Soldul veniturilor din investiții a evoluat favorabil, în contextul reducerii deficitelor principalelor componente: venituri din investiții directe, de portofoliu și din alte investiții. Deficitul veniturilor din investiții directe s-a diminuat cu 34,2 la sută, până la 1 847 milioane euro. Veniturile din investiții de portofoliu au înregistrat un deficit de 688 milioane euro, cu 12,5 la sută mai scăzut decât în anul 2013. Deficitul poziției venituri din alte investiții s-a diminuat cu 14,6 la sută, până la 1 362 milioane euro, pe seama reducerii plăților în contul dobânzilor datorate pentru împrumuturile externe.

### 1.3. Balanța veniturilor secundare

Balanța veniturilor secundare a consemnat în anul 2014 un excedent de 1 685 milioane euro, cu 37,3 la sută sub nivelul anului precedent (Tabel 14), în principal ca efect al reducerii transferurilor curente nete ale administrației

<sup>20</sup> Fondul European de Garantare Agricolă – FEAGA.

<sup>21</sup> Reprezintă veniturile obținute din activitățile prestate pe baza unui angajament de muncă cu durată mai mică de 1 an.

publice (scăderea la aproximativ jumătate a încasărilor simultan cu majorarea plăților)<sup>22</sup>. Balanța veniturilor secundare ale administrației publice s-a încheiat cu un deficit de 990 milioane euro, comparativ cu 35 milioane euro în anul 2013, în condițiile reducerii la jumătate a influxurilor de fonduri europene de natura transferurilor curente și ale unei ușoare creșteri a nivelului contribuțiilor la bugetul Uniunii Europene comparativ cu anul precedent. Balanța veniturilor secundare private a înregistrat un excedent de 2 675 milioane euro, în scădere cu 1,7 la sută comparativ cu anul 2013, de la poziția transferuri curente diverse (donații, moșteniri, sponsorizări, transferuri ale lucrătorilor din străinătate). Remiterile lucrătorilor români din străinătate s-au situat cu 4,5 la sută sub nivelul înregistrat în 2013, în condițiile unei reveniri economice firave în țările care reprezintă destinații principale pentru lucrătorii români (Italia, Spania, Franța).

Tabel 14. Balanța veniturilor secundare

	milioane euro		Indici (%)	Structură (%)	
	2013	2014	2014/2013	2013	2014
<b>Credit</b>	<b>5 346</b>	<b>4 552</b>	<b>85,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Administrația publică	1 544	801	51,9	28,9	17,6
Alte sectoare	3 802	3 751	98,7	71,1	82,4
<b>Debit</b>	<b>2 660</b>	<b>2 867</b>	<b>107,8</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Administrația publică	1 579	1 791	113,4	59,4	62,5
Alte sectoare	1 081	1 076	99,5	40,6	37,5
<b>Sold</b>	<b>2 686</b>	<b>1 685</b>	<b>62,7</b>		
Administrația publică	-35	-990	x		
Alte sectoare	2 721	2 675	98,3		

Fondurile europene primite de România de la bugetul Uniunii Europene în anul 2014, înregistrate sub formă de transferuri curente ale administrației publice au totalizat 686 milioane euro<sup>23</sup>, sumă provenită în proporție de aproximativ 60 la sută din Fondul European pentru Agricultură și Dezvoltare Rurală (FEADR) și de 15 la sută din Fondul Social European (FSE), diferența fiind reprezentată de venituri secundare diverse. Plățile efectuate către Uniunea Europeană au însumat 1 791 milioane euro, reprezentând aproape în totalitate contribuția României la bugetul UE.

## 2. CONTUL DE CAPITAL

Contul de capital a consemnat influxuri nete de 3 954 milioane euro, respectiv o creștere cu peste 30 la sută față de anul 2013 (Tabel 15), determinată de majorarea în aceeași proporție a excedentului transferurilor de capital<sup>24</sup>, pe seama majorării cu 32 la sută a intrărilor din fonduri de la Uniunea Europeană, în principal din Fondul European de Dezvoltare Regională și Fondul de Coeziune.

<sup>22</sup> Transferurile curente includ fonduri europene altele decât cele sub formă de subvenții (incluse în venituri primare) sau decât cele care au ca destinație formarea brută de capital fix (incluse în transferuri de capital).

<sup>23</sup> Sursa: Ministerul Finanțelor Publice.

<sup>24</sup> Transferurile de capital includ fondurile europene care contribuie la formarea brută de capital fix.

**Tabel 15. Contul de capital**

	milioane euro		Indici (%)	Structură (%)	
	2013	2014	2014/2013	2013	2014
<b>Credit</b>	<b>3 163</b>	<b>4 047</b>	<b>127,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Transferuri de capital</b>	<b>3 021</b>	<b>3 927</b>	<b>130,0</b>	<b>95,5</b>	<b>97,0</b>
Administrația publică	3 018	3 922	130,0	95,4	96,9
Alte sectoare	3	5	166,7	0,1	0,1
<b>Achiziția/vânzarea de active nefinanciare neproduse</b>	<b>142</b>	<b>120</b>	<b>84,5</b>	<b>4,5</b>	<b>3,0</b>
<b>Debit</b>	<b>125</b>	<b>93</b>	<b>74,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Transferuri de capital</b>	<b>115</b>	<b>81</b>	<b>70,4</b>	<b>92,0</b>	<b>87,1</b>
Administrația publică	11	0	0,0	8,8	0,0
Alte sectoare	104	81	77,9	83,2	87,1
<b>Achiziția/vânzarea de active nefinanciare neproduse</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>120,0</b>	<b>8,0</b>	<b>12,9</b>
<b>Sold</b>	<b>3 038</b>	<b>3 954</b>	<b>130,2</b>		
<b>Transferuri de capital</b>	<b>2 906</b>	<b>3 846</b>	<b>132,3</b>		
Administrația publică	3 007	3 922	130,4		
Alte sectoare	-101	-76	75,2		
<b>Achiziția/vânzarea de active nefinanciare neproduse</b>	<b>132</b>	<b>108</b>	<b>81,8</b>		

### 3. CONTUL FINANCIAR<sup>25</sup>

În anul 2014, contul financiar a înregistrat ieșiri nete în valoare de 3 068 milioane euro comparativ cu 1 673 milioane euro în anul precedent (Tabel 16), tendința ascendentă fiind imprimată pe de o parte, de majorarea ieșirilor nete înregistrate de poziția alte investiții (în principal împrumuturi și depozite) și, pe de altă parte, de diminuarea influxurilor nete de natura investițiilor de portofoliu.

**Tabel 16. Contul financiar**

	milioane euro	
	2013	2014
<b>Contul financiar</b>	<b>1 673</b>	<b>3 068</b>
Achiziția netă de active	2 431	201
Acumularea netă de pasive	758	-2 866
<b>Investiții directe</b>	<b>-2 924</b>	<b>-2 702</b>
Achiziția netă de active	-27	228
Acumularea netă de pasive	2 897	2 930
<b>Investiții de portofoliu</b>	<b>-5 431</b>	<b>-2 859</b>
Achiziția netă de active	225	105
Acumularea netă de pasive	5 656	2 964
<b>Derivate financiare</b>	<b>-35</b>	<b>-26</b>
Achiziția netă de active	-35	-26
Acumularea netă de pasive	0	0

<sup>25</sup> Contul financiar include tranzacțiile externe cu active și pasive financiare, sintetizate în achiziția netă de active, respectiv acumularea netă de pasive. Diferența dintre achiziția netă de active și acumularea netă de pasive (net) are semnificația de influx net/intrare netă când are semnul minus (-), respectiv de ieșire netă, când are semnul plus (+).

continuare

	milioane euro	
	2013	2014
<b>Alte investiții</b>	<b>7 920</b>	<b>9 890</b>
Achiziția netă de active	125	1 130
Acumularea netă de pasive	-7 795	-8 760
<b>Active de rezervă</b>	<b>2 143</b>	<b>-1 235</b>
Achiziția netă de active	2 143	-1 235

Notă: Atât la achiziția netă de active, cât și la acumularea netă de pasive semnul (+) marchează creșteri, iar semnul (-) scădere. Diferența dintre achiziția netă de active și acumularea netă de pasive (net) are semnificația de influx net/intrare netă când are semnul minus (-), respectiv de ieșire netă, când are semnul plus (+).

Din perspectiva împrumuturilor, accelerarea ieșirilor nete a fost alimentată deopotrivă de diminuarea împrumuturilor primite de administrația publică și de majorarea împrumuturilor acordate nerezidenților de către instituțiile financiare nemonetare. Depozitele au contribuit la accentuarea ieșirilor nete înregistrate în contul financiar, atât prin majorarea depozitelor plasate de băncile rezidente în străinătate, cât și prin diminuarea volumului de depozite noi deschise de nerezidenți la băncile rezidente. Acestora li s-a adăugat evoluția investițiilor de portofoliu, care au înregistrat influxuri nete mai mici în condițiile în care volumul titlurilor de stat pe termen lung răscumpărate de administrația publică a fost mai mare decât în anul precedent.

### 3.1. Investiții directe

În anul 2014, investițiile directe au înregistrat influxuri nete în valoare de 2 702 milioane euro, mai puțin cu 7,6 la sută față de valoarea consemnată în anul 2013 (2 924 milioane euro; Tabel 17), în principal pe fondul pierderilor nete înregistrate de instituțiile financiare monetare cu capital străin din România. O influență favorabilă asupra influxurilor nete de investiții directe au avut-o participațiile la capitalul companiilor investiție directă din sectorul real al economiei.

Investițiile nerezidenților în România<sup>26</sup> au totalizat 2 421 milioane euro, fiind rezultatul însumării participațiilor la capital (consolidate cu pierderea netă) în valoare de 2 846 milioane euro cu valoarea netă negativă de 425 milioane euro a creditelor intragrup.

Investițiile rezidenților în străinătate au consemnat retrageri nete în valoare de 282 milioane euro, din care 208 milioane euro sub formă de participații la capital (inclusiv pierdere netă) și 74 milioane euro din credite intragrup.

<sup>26</sup> Conform cadrului metodologic internațional BPM6, în structura standard a balanței de plăți principiul direcțional de prezentare a investițiilor directe este înlocuit cu principiul active/pasive. Pentru detalii suplimentare privind prezentarea investițiilor directe pe principiul direcțional, se poate consulta publicația „Investițiile străine directe în România” disponibilă pe [website-ul BNR](#).

**Tabel 17. Investiții directe**

milioane euro

	2013			2014		
	Achiziția netă de active	Acumularea netă de pasive	Net	Achiziția netă de active	Acumularea netă de pasive	Net
<b>Total</b>	<b>-27</b>	<b>2 897</b>	<b>-2 924</b>	<b>228</b>	<b>2 930</b>	<b>-2 702</b>
<b>Participații la capital</b>	<b>129</b>	<b>2 430</b>	<b>-2 301</b>	<b>-203</b>	<b>2 851</b>	<b>-3 054</b>
Participații la capital, exceptând reinvestirea profiturilor	127	2 768	-2 641	12	4 226	-4 214
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	0	207	-207	4	404	-400
Alte sectoare	127	2 561	-2 434	8	3 822	-3 814
Reinvestirea profiturilor	2	-338	340	-215	-1 375	1 160
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	3	7	-4	1	-1 185	1 186
Alte sectoare	-1	-345	344	-216	-190	-26
<b>Instrumente de natura datoriei</b>	<b>-156</b>	<b>467</b>	<b>-623</b>	<b>431</b>	<b>79</b>	<b>352</b>
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	2	0	2	6	1	5
Alte sectoare	-158	467	-625	425	78	347

### 3.2. Investiții de portofoliu

Investițiile de portofoliu au înregistrat în anul 2014 influxuri nete de 2 859 milioane euro față de 5 431 milioane euro în 2013 (Tabel 18), volumul titlurilor de stat pe termen lung răscumpărate de administrația publică fiind mai mare decât în perioada de comparație.

**Tabel 18. Investiții de portofoliu**

milioane euro

	2013			2014		
	Achiziția netă de active	Acumularea netă de pasive	Net	Achiziția netă de active	Acumularea netă de pasive	Net
<b>Total</b>	<b>225</b>	<b>5 656</b>	<b>-5 431</b>	<b>105</b>	<b>2 964</b>	<b>-2 859</b>
<b>Participații la capital și acțiuni ale fondurilor de investiții</b>	<b>-47</b>	<b>781</b>	<b>-828</b>	<b>3</b>	<b>435</b>	<b>-432</b>
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	-19	53	-72	17	249	-232
Alte sectoare	-28	728	-756	-14	186	-200

continuare

	milioane euro					
	2013			2014		
	Achiziția netă de active	Acumularea netă de pasive	Net	Achiziția netă de active	Acumularea netă de pasive	Net
<b>Instrumente de natura datoriei</b>	<b>272</b>	<b>4 875</b>	<b>-4 603</b>	<b>102</b>	<b>2 529</b>	<b>-2 427</b>
Termen scurt	-30	-398	368	36	27	9
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	-22	0	-22	20	0	20
Administrația publică	0	-398	398	0	27	-27
Alte sectoare	-8	0	-8	16	0	16
Termen lung	302	5 273	-4 971	66	2 502	-2 436
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	284	75	209	42	35	7
Administrația publică	0	5 198	-5 198	0	2 458	-2 458
Alte sectoare	18	0	18	24	9	15

### 3.3. Alte investiții

Poziția „alte investiții” a înregistrat în anul 2014 ieșiri nete în sumă de 9 890 milioane euro, în creștere cu 24,9 la sută comparativ cu anul precedent (Tabel 19). Ieșirile nete sunt rezultatul unor achiziții de active în valoare de 1 130 milioane euro (net) și al unor acumulări de pasive în valoare negativă de 8 760 milioane euro (net).

**Tabel 19.** Alte investiții

	milioane euro					
	2013			2014		
	Achiziția netă de active	Acumularea netă de pasive	Net	Achiziția netă de active	Acumularea netă de pasive	Net
<b>Total</b>	<b>125</b>	<b>-7 795</b>	<b>7 920</b>	<b>1 130</b>	<b>-8 760</b>	<b>9 890</b>
<b>Participații la capital, altele decât cele de natura investiției directe și de portofoliu</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>57</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
<b>Numerar și depozite</b>	<b>163</b>	<b>-2 625</b>	<b>2 788</b>	<b>1 003</b>	<b>-2 857</b>	<b>3 860</b>
Banca centrală	0	-47	47	0	-7	7
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	-2	-2 577	2 575	975	-2 980	3 955
Administrația publică	4	-1	5	-6	130	-136
Alte sectoare	161	0	161	34	0	34
<b>Împrumuturi</b>	<b>-152</b>	<b>-4 490</b>	<b>4 338</b>	<b>342</b>	<b>-5 495</b>	<b>5 837</b>
Banca centrală	0	-3 665	3 665	0	-3 426	3 426
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	-196	0	-196	213	0	213
Administrația publică	0	-205	205	1	-1 247	1 248
Alte sectoare	44	-620	664	128	-822	950



continuare

	milioane euro					
	2013			2014		
	Achiziția netă de active	Acumularea netă de pasive	Net	Achiziția netă de active	Acumularea netă de pasive	Net
<b>Credite comerciale și avansuri</b>	<b>-33</b>	<b>-694</b>	<b>661</b>	<b>-238</b>	<b>-385</b>	<b>147</b>
Administrația publică	-17	0	-17	-29	-3	-26
Alte sectoare	-16	-694	678	-209	-382	173
<b>Alte creanțe/angajamente externe</b>	<b>88</b>	<b>14</b>	<b>74</b>	<b>16</b>	<b>-23</b>	<b>39</b>
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	-41	-18	-23	-47	29	-76
Administrația publică	50	0	50	0	-1	1
Alte sectoare	79	32	47	63	-51	114

Achizițiile nete de active (Tabel 20) au reflectat, în principal, creșterea depozitelor în străinătate ale instituțiilor financiare monetare rezidente (8 781 milioane euro, față de 6 227 milioane euro în anul 2013), precum și a împrumuturilor externe acordate de acestea (1 241 milioane euro comparativ cu 625 milioane euro în anul anterior).

Tabel 20. Alte investiții – achiziția netă de active

	milioane euro					
	2013			2014		
	Creștere de active	Scădere de active	Achiziția netă de active	Creștere de active	Scădere de active	Achiziția netă de active
<b>Total</b>	<b>34 448</b>	<b>34 323</b>	<b>125</b>	<b>25 427</b>	<b>24 295</b>	<b>1 130</b>
<b>Participații la capital, altele decât cele de natura investiției directe și de portofoliu</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>57</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
<b>Numerar și depozite</b>	<b>30 719</b>	<b>30 556</b>	<b>163</b>	<b>21 236</b>	<b>20 233</b>	<b>1 003</b>
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	6 227	6 229	-2	8 781	7 806	975
Administrația publică	26	22	4	22	28	-6
Alte sectoare	24 466	24 305	161	12 433	12 399	34
<b>Împrumuturi</b>	<b>737</b>	<b>889</b>	<b>-152</b>	<b>1 454</b>	<b>1 112</b>	<b>342</b>
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	625	821	-196	1 241	1 028	213
Administrația publică	0	0	0	1	0	1
Alte sectoare	112	68	44	212	84	128
<b>Credite comerciale și avansuri</b>	<b>2 478</b>	<b>2 511</b>	<b>-33</b>	<b>2 061</b>	<b>2 299</b>	<b>-238</b>
Administrația publică	34	51	-17	23	52	-29
Alte sectoare	2 444	2 460	-16	2 038	2 247	-209
<b>Alte creanțe externe</b>	<b>455</b>	<b>367</b>	<b>88</b>	<b>667</b>	<b>651</b>	<b>16</b>
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	155	196	-41	465	512	-47
Alte sectoare	250	171	79	202	139	63

Acumularea netă negativă de pasive (Tabel 21) a rezultat din reducerea volumului depozitelor deschise de nerezidenți la instituții financiare monetare rezidente (8 483 milioane euro în anul 2014 față de 12 732 milioane euro în anul anterior) și dintr-un volum mai mic de împrumuturi noi contractate de administrația publică pe piețele externe (558 milioane euro comparativ cu 1 574 milioane euro).

**Tabel 21.** Alte investiții – acumularea netă de pasive

	milioane euro					
	2013			2014		
	Creștere de pasive	Scădere de pasive	Acumularea netă de pasive	Creștere de pasive	Scădere de pasive	Acumularea netă de pasive
<b>Total</b>	<b>29 689</b>	<b>37 484</b>	<b>-7 795</b>	<b>24 855</b>	<b>33 614</b>	<b>-8 760</b>
<b>Numerar și depozite</b>	<b>19 873</b>	<b>22 498</b>	<b>-2 625</b>	<b>17 264</b>	<b>20 121</b>	<b>-2 857</b>
Banca centrală	5 671	5 718	-47	7 176	7 183	-7
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	12 732	15 309	-2 577	8 483	11 463	-2 980
Administrația publică	1 470	1 471	-1	1 605	1 475	130
<b>Împrumuturi</b>	<b>7 585</b>	<b>12 075</b>	<b>-4 490</b>	<b>5 802</b>	<b>11 297</b>	<b>-5 495</b>
Banca centrală	0	3 665	-3 665	0	3 426	-3 426
Administrația publică	1 574	1 779	-205	558	1 805	-1 247
Alte sectoare	6 011	6 631	-620	5 244	6 066	-822
<b>Credite comerciale și avansuri</b>	<b>1 850</b>	<b>2 544</b>	<b>-694</b>	<b>1 588</b>	<b>1 973</b>	<b>-385</b>
Administrația publică	0	0	0	0	3	-3
Alte sectoare	1 850	2 544	-694	1 588	1 970	-382
<b>Alte angajamente externe</b>	<b>381</b>	<b>367</b>	<b>14</b>	<b>200</b>	<b>223</b>	<b>-23</b>
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	174	192	-18	127	98	29
Administrația publică	0	0	0	0	1	-1
Alte sectoare	207	175	32	73	124	-51

În concluzie, balanța de plăți a anului 2014 reflectă un volum net de tranzacții nefinanciare (sintetizate în excedentul cumulat al contului curent și de capital) de 3 268 milioane euro, care are drept contrapartidă ieșiri nete de natura tranzacțiilor financiare (soldul contului financiar) în valoare de 3 068 milioane euro, diferența fiind reprezentată de erori și omisiuni. Ieșirile nete de natura tranzacțiilor financiare au avut un impact favorabil asupra poziției investiționale internaționale, contribuind la reducerea soldului debitor al acesteia.

## B. Poziția investițională internațională a României

### 1. PREZENTARE GENERALĂ

Poziția investițională internațională a continuat să-și diminueze soldul debitor, acesta ajungând la 86 miliarde euro la sfârșitul anului 2014, în scădere cu 3,9 la sută față de cel înregistrat la 31 decembrie 2013 (Grafic 3).

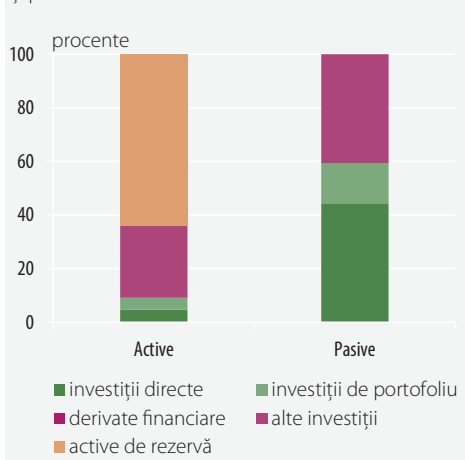
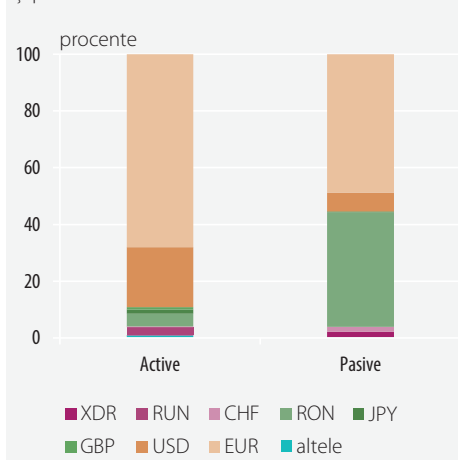
Deteriorarea poziției nete produsă constant până la finele anului 2012, ca urmare a necesarului crescând de finanțare care a condus la acumularea de pasive, s-a atenuat începând cu anul 2013, pe fondul rambursărilor care au determinat diminuarea soldului angajamentelor externe.



Finanțarea externă s-a efectuat, ca și în anul precedent, în cea mai mare parte prin investiții directe (aport la capitalurile proprii, credite de la investitorii direcți), urmate de „alte investiții” (împrumuturi și depozite) și de investiții de portofoliu (instrumente de natura datoriei pe termen lung sub forma titlurilor de valoare; Tabel 22). Față de anul 2013, investițiile directe și cele de portofoliu au consemnat ponderi în creștere, spre deosebire de componenta „alte investiții”, care a avut o contribuție diminuată la finanțarea externă (Grafic 4).

**Tabel 22.** Structura pe instrumente a activelor și pasivelor externe

	milioane euro		
	Active	Pasive	Net
Investiții directe	2 583	62 517	-59 934
Investiții de portofoliu	2 436	21 146	-18 710
Derivate financiare	10	5	5
Alte investiții	14 930	57 275	-42 345
Active de rezervă	35 506		35 506
<b>Total</b>	<b>55 465</b>	<b>140 943</b>	<b>-85 478</b>

**Grafic 4.** Structura pe instrumente a activelor și pasivelor externe**Grafic 5.** Structura valutară a activelor și pasivelor externe

Împrumuturile financiare și depozitele nerezidenților au continuat să aibă o contribuție în scădere la finanțare prin rambursările efectuate în contul datoriei, dar și prin maturizarea depozitelor și procentul scăzut de reînnoire a acestora, ratele de *roll-over* în cazul societăților care acceptă depozite, exclusiv banca centrală, fiind de 83 la sută pe termen scurt și de doar 60 la sută pe termen lung.

Structura valutară a activelor externe (Tabel 23, Grafic 5) a fost dominată și în anul 2014 de euro și de dolarul SUA, ale căror ponderi au totalizat 89,2 la sută, în creștere cu 3,5 puncte procentuale față de anul 2013. Pasivele externe ale poziției investiționale au fost, în principal, în euro și în lei, care împreună au reprezentat 89,1 la sută (majorare cu 1,9 puncte procentuale față de anul 2013), într-o pondere aproximativ echilibrată (48,8 la sută euro și 40,3 la sută lei). Pasivele externe exprimate în dolari SUA și în drepturi speciale de tragere (XDR) reprezentau 8,6 la sută din total.

**Tabel 23.** Structura valutară a activelor și pasivelor externe

	31 decembrie 2014			
	Active externe		Pasive externe	
	milioane euro	%	milioane euro	%
<b>Total</b>	<b>55 465</b>	<b>100,0</b>	<b>140 943</b>	<b>100,0</b>
EUR	37 751	68,1	68 742	48,8
USD	11 704	21,1	9 313	6,6
GBP	483	0,9	64	0,0
JPY	779	1,4	461	0,3
RON	2 521	4,5	56 797	40,3
CHF	99	0,2	2 487	1,8
RUN	1 590	2,9	0	0,0
XDR	66	0,1	2 774	2,0
Alte valute	472	0,9	306	0,2

La 31 decembrie 2014 soldul datoriei externe brute a fost de 94,7 miliarde euro (față de 98,1 miliarde euro la finele anului 2013), în scădere cu 3,4 la sută, pe fondul continuării ritmului de rambursare consemnat anterior.

Creditele primite de la companiile intragrup au consemnat o diminuare până la 19,3 miliarde euro (față de 20,3 miliarde euro în decembrie 2013), determinată de reducerea accentuată a instrumentelor cu scadență lungă (10,5 miliarde euro comparativ cu 12,4 miliarde euro la finele anului 2013), parțial contrabalansată de creditele mamă-fică cu maturitate sub 1 an (8,8 miliarde euro față de 7,9 miliarde euro). Participațiile la capital au marcat o creștere importantă, cu 2,6 miliarde euro (până la 43,3 miliarde euro la 31 decembrie 2014), evidențiind faptul că în continuare partenerii nerezidenți au investit pe termen lung în acțiuni și unități de fond la companiile românești.

Activele externe ale băncii centrale au continuat să se mențină la nivelul anului anterior (35,5 miliarde euro; Tabel 24), iar la sfârșitul anului 2014 poziția netă a băncii centrale s-a majorat la 32,9 miliarde euro față de 29,6 miliarde euro în 2013, ca urmare a diminuării datoriei externe a acestui sector. Menținerea rezervelor internaționale ale României la nivelul din anul 2013 a fost determinată de ieșirile nete de capital (-1,2 miliarde euro), care au fost compensate de variația cursurilor de schimb (1,2 miliarde euro) și mai puțin de reevaluările din diferențele de preț la cotația aurului și tranzacțiile cu titluri de valoare). La 31 decembrie 2014, rezervele internaționale ale României acopereau 6,8 luni de import de bunuri și servicii.

Activele externe ale instituțiilor de credit au ajuns la 3,3 miliarde euro, de 1,6 ori mai mari față de 31 decembrie 2013.

**Tabel 24.** Evoluția activelor externe de rezervă

	milioane euro	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
<b>Rezervele internaționale ale României</b>	<b>35 435</b>	<b>35 506</b>
Aur	2 910	3 290
Valute	32 525	32 216
<b>Instituții de credit</b>	<b>2 035</b>	<b>3 285</b>
Valute	2 035	3 285
<b>Active externe de rezervă, din care:</b>	<b>37 469</b>	<b>38 791</b>
Valute	34 560	35 501

În ceea ce privește structura pe sectoare instituționale a poziției investiționale internaționale în anul 2014 (Tabel 25), sectorul societăților care acceptă depozite, exclusiv banca centrală a consemnat în continuare diminuarea soldului net debitor, de la 23,9 miliarde euro la 19 miliarde euro, prin micșorarea pasivelor externe, în principal pe baza reducerii ponderii depozitelor ca mijloc de finanțare.

Poziția net debitoare a sectorului administrației publice a continuat să se majoreze și a atins 29,8 miliarde euro (de la 27,3 miliarde euro la 31 decembrie 2013), pe fondul creșterii soldului datoriei externe a acestui sector ca urmare a menținerii finanțării deficitului bugetar al anului 2014 prin emisiuni de titluri de valoare pe piața externă și internă.

**Tabel 25.** Poziția investițională internațională

	31 decembrie 2013		31 decembrie 2014	
	milioane euro	%	milioane euro	%
<b>Total</b>	<b>-88 950</b>	<b>100,0</b>	<b>-85 478</b>	<b>100,0</b>
Administrația publică	-27 298	30,7	-29 807	34,9
Banca centrală	29 644	-33,3	32 942	-38,5
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	-23 875	26,8	-18 996	22,2
Alte sectoare	-67 421	75,8	-69 616	81,4

Sectorul real a înregistrat o deteriorare, atingând o poziție net debitoare de 69,6 miliarde euro (mai mare cu 3,3 la sută față de sfârșitul anului 2013), în condițiile în care participația la capitalul companiilor din România și creditele intragrup au continuat să reprezinte modalitățile principale de finanțare.

## 2. STRUCTURA POZIȚIEI INVESTIȚIONALE INTERNAȚIONALE

### 2.1. Active externe

La 31 decembrie 2014 soldul activelor externe a totalizat 55 465 milioane euro, în creștere cu 6,2 la sută față de finele anului precedent.

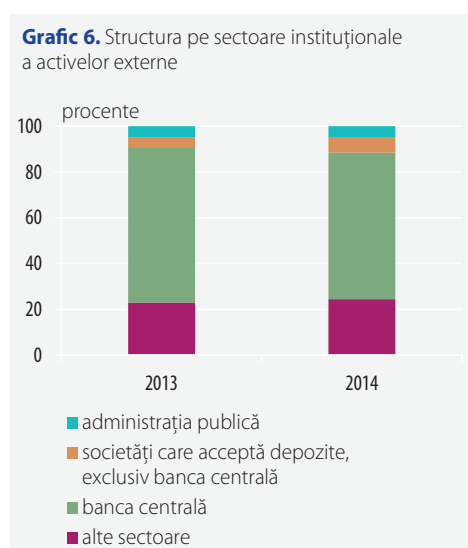
**Tabel 26.** Structura pe instrumente a activelor externe

	31 decembrie 2013		31 decembrie 2014	
	milioane euro	%	milioane euro	%
<b>Total</b>	<b>52 218</b>	<b>100,0</b>	<b>55 465</b>	<b>100,0</b>
<b>Investiții directe</b>	<b>1 699</b>	<b>3,3</b>	<b>2 583</b>	<b>4,7</b>
Participații la capital	433	0,8	107	0,2
Instrumente de natura datoriei	1 265	2,4	2 475	4,5
<b>Investiții de portofoliu</b>	<b>2 348</b>	<b>4,5</b>	<b>2 436</b>	<b>4,4</b>
Participații la capital (acțiuni) și acțiuni ale fondurilor de investiții	863	1,7	829	1,5
Instrumente de natura datoriei (termen lung)	1 485	2,8	1 569	2,8
Instrumente de natura datoriei (termen scurt)	0	0,0	37	0,1
<b>Derivate financiare</b>	<b>1</b>	<b>0,0</b>	<b>10</b>	<b>0,0</b>
<b>Alte investiții</b>	<b>12 736</b>	<b>24,4</b>	<b>14 931</b>	<b>26,9</b>
Alte participații	898	1,7	979	1,8
Împrumuturi	3 377	6,5	3 832	6,9
Credite comerciale și avansuri	4 198	8,0	4 372	7,9
Numerar și depozite	3 972	7,6	5 391	9,7
Alte active	291	0,6	357	0,6
<b>Active de rezervă</b>	<b>35 435</b>	<b>67,9</b>	<b>35 506</b>	<b>64,0</b>

Structura activelor externe pe principalele componente ale poziției investiționale păstrează aproximativ aceeași configurație ca și la 31 decembrie 2013, activele de rezervă continuând să dețină ponderea majoritară (64 la sută, în ușoară diminuare),

urmate de componentele „alte investiții” și „investiții directe”, ale căror ponderi au crescut cu 2,5 puncte procentuale și, respectiv, 1,4 puncte procentuale (până la 26,9 la sută și, respectiv, 4,7 la sută), și de investițiile de portofoliu (4,4 la sută; Tabel 26).

Soldul investițiilor directe ale rezidenților în străinătate a fost de 2 583<sup>27</sup> milioane euro la finele anului 2014, peste nivelul anului 2013, ca urmare a dublării volumului creditelor mamă-fică acordate companiilor din străinătate.



Soldul investițiilor de portofoliu deținute de investitorii rezidenți (2 436 milioane euro) s-a aflat pe un palier similar anului 2013. Structura pe instrumente a investițiilor de portofoliu relevă faptul că investitorii rezidenți au preferat în continuare achiziționarea de obligațiuni sau alte titluri de valoare pe termen scurt și lung, în detrimentul deținerilor de acțiuni ale companiilor străine.

În perioada analizată, soldul poziției „alte investiții” a consemnat o majorare de 17,2 la sută față de anul 2013, până la 14 931 milioane euro.

La 31 decembrie 2014 rezervele internaționale ale României au însumat 35 506 milioane euro, nivel similar celui de la finele anului 2013, într-un context de continuare a asigurării plăților de rate de capital și de dobândă aferente datoriei publice externe scadente pe parcursul anului.

Structura pe sectoare instituționale a activelor externe (Tabel 27) reflectă faptul că la 31 decembrie 2014 banca centrală a continuat să dețină ponderea majoritară (64,1 la sută) prin activele de rezervă, urmată de sectorul real (24,4 la sută), societățile care acceptă depozite, exclusiv banca centrală (6,4 la sută) și administrația publică (5,1 la sută; Grafic 6).

**Tabel 27.** Structura pe sectoare instituționale a activelor externe

	31 decembrie 2013		31 decembrie 2014	
	milioane euro	%	milioane euro	%
<b>Total</b>	<b>52 218</b>	<b>100,0</b>	<b>55 465</b>	<b>100,0</b>
Banca centrală	35 465	67,9	35 540	64,1
Administrație publică	2 567	4,9	2 834	5,1
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	2 208	4,2	3 538	6,4
Alte sectoare	11 978	22,9	13 554	24,4

<sup>27</sup> Conform cadrului metodologic internațional BPM6, în prezentarea standard a poziției investiționale internaționale și a datoriei externe brute/nete, principiul direcțional de prezentare a investițiilor directe este înlocuit cu principiul active/pasive.

## 2.2. Pasive externe

Soldul pasivelor externe la 31 decembrie 2014 a fost de 140 943 milioane euro, în diminuare cu 0,2 la sută față de finele anului 2013 (Tabel 28).

**Tabel 28.** Structura pe instrumente a pasivelor externe

	31 decembrie 2013		31 decembrie 2014	
	milioane euro	%	milioane euro	%
<b>Total</b>	<b>141 168</b>	<b>100,0</b>	<b>140 943</b>	<b>100,0</b>
<b>Investiții directe</b>	<b>61 039</b>	<b>43,2</b>	<b>62 517</b>	<b>44,4</b>
Participații la capital	40 714	28,8	43 264	30,7
Instrumente de natura datoriei	20 326	14,4	19 253	13,7
<b>Investiții de portofoliu</b>	<b>16 768</b>	<b>11,9</b>	<b>21 146</b>	<b>15,0</b>
Participații la capital (acțiuni) și acțiuni ale fondurilor de investiții	2 385	1,7	2 929	2,1
Instrumente de natura datoriei (termen lung)	14 222	10,1	18 023	12,8
Instrumente de natura datoriei (termen scurt)	161	0,1	194	0,1
<b>Derivate financiare</b>	<b>2</b>	<b>0,0</b>	<b>5</b>	<b>0,0</b>
<b>Alte investiții</b>	<b>63 360</b>	<b>44,9</b>	<b>57 275</b>	<b>40,6</b>
Alte participații	0	0,0	0	0,0
Împrumuturi	41 605	29,5	38 253	27,1
Credite comerciale și avansuri	1 565	1,1	1 516	1,1
Numerar și depozite	18 827	13,3	16 070	11,4
Alte pasive	262	0,2	262	0,2
Alocări de DST	1 102	0,8	1 173	0,8

La sfârșitul anului 2014, structura pasivelor externe pe principalele instrumente financiare reflectă o schimbare majoră în ierarhie determinată de inversarea ponderilor celor două mari contribuatoare la finanțare: ponderea „investițiilor străine directe” a devansat contribuția „altor investiții” cu 3,8 puncte procentuale, atingând 44,4 la sută. Astfel, finanțarea externă a fost realizată în principal cu ajutorul instrumentelor financiare de tipul investițiilor directe și secundar prin „alte investiții” sub forma împrumuturilor și depozitelor, care manifestă o tendință de scădere, determinată de rambursarea datoriei externe, dar și de ratele de *roll-over* în diminuare în cazul instituțiilor de credit.

La finele anului 2014 soldul investițiilor directe a fost de 62 517<sup>28</sup> milioane euro, mai mare cu 2,4 la sută față de 31 decembrie 2013, iar ponderea în PIB a acestuia a atins 41,7 la sută. Ponderea participațiilor la capitalul social al companiilor a consemnat o majorare cu 1,9 puncte procentuale, iar cea a instrumentelor de datorie sub forma creditelor mamă-fică a înregistrat o ușoară diminuare, cu 0,7 puncte procentuale.

Investiția directă sub forma creditelor intragrup a continuat să fie orientată către toate sectoarele economiei, cu precădere în industria prelucrătoare, intermediari financiare

<sup>28</sup> Conform cadrului metodologic internațional BPM6, în structura standard a poziției investiționale internaționale și a datoriei externe brute/nete, principiul direcțional de prezentare a investițiilor directe este înlocuit cu principiul active/pasive.



și asigurări, comerț, energie electrică, gaze și apă, construcții și tranzacții imobiliare, toate acestea însumând 19,3 miliarde euro.

Investitorii străini au continuat să dețină, în majoritate, acțiuni necotate pe piața de capital din România, care au însumat 38,1 miliarde euro în companii nefinanciare, bănci, asigurări și alți intermediari financiari. Acțiunile cotate pe piața de capital autohtonă deținute de investitorii nerezidenți au ajuns la 4,8 miliarde euro, având ca principali emitenți companiile nefinanciare și societățile care acceptă depozite, exclusiv banca centrală. La finele anului 2014, investițiile nerezidenților în fonduri de investiții rezidente au totalizat 311,8 milioane euro, de 7,7 ori mai mult față de 2013.

Structura geografică a principalilor investitori străini și-a modificat ușor componența, aceștia provenind în cea mai mare parte din țări cu potențial financiar precum Olanda, Austria, Germania, Cipru, Franța, Italia, Elveția și Luxemburg.

Soldul investițiilor străine pe regiuni de dezvoltare relevă distribuția cu precădere în regiunea București-Ilfov, urmată de Centru și Vest, Sud-Muntenia, Nord-Vest, Sud-Est și Sud-Vest – Oltenia. Regiunea Nord-Est a continuat și pe parcursul anului 2014 să beneficieze în cea mai mică măsură de investiții străine directe.

La finele anului 2014, ponderea investițiilor de portofoliu în total pasive externe s-a majorat cu 3,1 puncte procentuale. Soldul investițiilor sub formă de participații la capital și acțiuni ale fondurilor de investiții a fost de 2 929 milioane euro la 31 decembrie 2014.

În vederea finanțării și pe fondul unei bune poziționări pe piețele de capital, confirmată de agențiile de *rating*, Ministerul Finanțelor Publice a continuat să lanseze emisiuni de titluri de stat pe piața de capital autohtonă, dar și pe cea străină. Soldul titlurilor în euro emise pe piața internă s-a diminuat, în timp ce soldul titlurilor în lei a crescut, iar deținătorii acestora sunt, în principal, instituții de credit rezidente. Finanțarea externă s-a realizat prin emisiuni de obligațiuni pe piețe externe de capital, care au fost în continuare bine primite de nerezidenți.

Emisiunile Guvernului României pe piețele externe de capital au demarat în luna ianuarie 2014, când au fost lansate pe piața americană două emisiuni în sumă de 1 000 milioane dolari SUA fiecare, cu un cupon de 4,875 la sută și, respectiv, 6,125 la sută. Una dintre cele două emisiuni beneficiază de o scadență de 30 de ani, iar cea de-a doua are o maturitate de 10 ani. În luna aprilie a avut loc pe piața de capital europeană cea de-a doua emisiune, în sumă de 1 250 milioane euro, cu un cupon stabilit la 3,625 la sută și o maturitate de 10 ani, iar în octombrie a avut loc o ultimă emisiune în sumă totală de 1 500 milioane euro, la un cupon de 2,875 la sută și cu o scadență de 10 ani. De menționat faptul că emisiunile din anul 2014 pe piețele de capital externe s-au efectuat la costuri mai scăzute decât în anii precedenți și au beneficiat de maturități sustenabile.

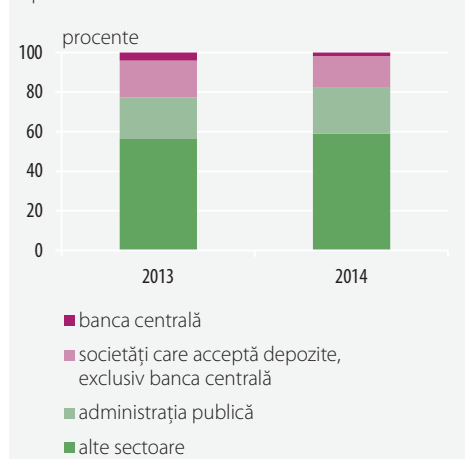
Titlurile emise de administrația publică au reprezentat 12,9 la sută din totalul datoriei externe brute și au influențat soldul acesteia prin preț, care s-a dublat față de anul 2013, fiind bine cotate pe piețele de tranzacționare.

**Tabel 29.** Structura pe sectoare instituționale a pasivelor externe

	31 decembrie 2013		31 decembrie 2014	
	milioane euro	%	milioane euro	%
<b>Total</b>	<b>141 168</b>	<b>100,0</b>	<b>140 943</b>	<b>100,0</b>
Banca centrală	5 820	4,1	2 598	1,8
Administrație publică	29 865	21,2	32 641	23,2
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	26 083	18,5	22 534	16,0
Alte sectoare	79 400	56,2	83 170	59,0

Componenta „alte investiții” a însumat 57 275 milioane euro la 31 decembrie 2014, în scădere cu 9,6 la sută față de finele anului 2013, pe fondul continuării ieșirilor de capital sub forma plăților de rate aferente instrumentelor financiare de tipul

împrumuturilor financiare, depozitelor și creditelor comerciale. În structura poziției „alte investiții”, soldul componentei „alocări de DST” a fost ușor majorat de influența variației cursului de schimb.

**Grafic 7.** Structura pe sectoare instituționale a pasivelor externe

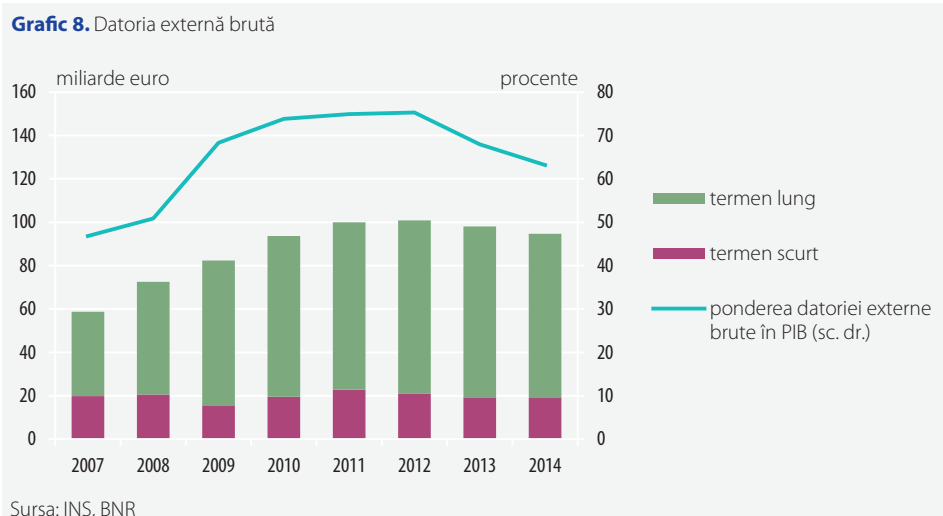
Structura pe sectoare instituționale a pasivelor externe la finele anului 2014 (Tabel 29) s-a menținut ca și în anii anteriori, sectorul real continuând să dețină ponderea majoritară, urmat de sectorul administrației publice (cu pondere în creștere în corelație cu necesarul de finanțare), societățile care acceptă depozite, exclusiv banca centrală (cu pondere în scădere ca urmare a diminuării în continuare a volumului depozitelor și ratelor de *roll-over* scăzute) și de banca centrală (cu pondere în scădere datorită efectuării rambursărilor scadente în contul pachetului de finanțare externă; Grafic 7).

### 2.2.1. Datoria externă

Începând cu anul 2008, datoria externă brută a consemnat o evoluție ascendentă, atingând un maxim de 100 miliarde euro în anul 2012 (Grafic 8), care a relevat un necesar de finanțare accentuat. Începând cu anul 2013 se remarcă o tendință de reducere a datoriei externe brute, pe fondul unor rambursări mai mari de rate de capital, atât în contul datoriei externe pe termen lung, cât și al celei externe pe termen scurt, al cărei sold a coborât sub pragul de 20 miliarde euro.

La 31 decembrie 2014 soldul datoriei externe brute<sup>29</sup> a totalizat 94 744 milioane euro (Tabel 30), în scădere cu 3,4 la sută față de finele anului precedent, datorită diminuării soldului datoriei pe termen lung cu 3,8 la sută și al celei pe termen scurt cu 1,5 la sută.

<sup>29</sup> Soldul datoriei externe brute este calculat pe bază *cash*, neincluzându-se dobânda acumulată și neajunsă la scadență.



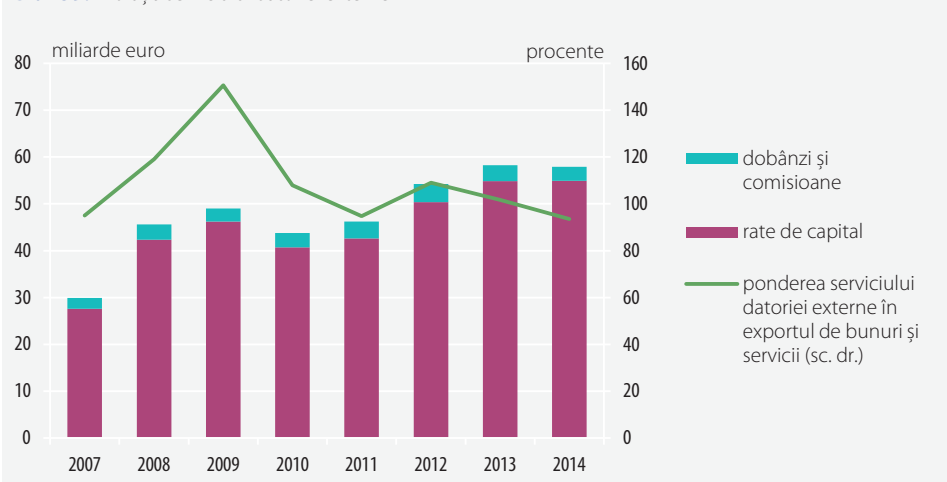
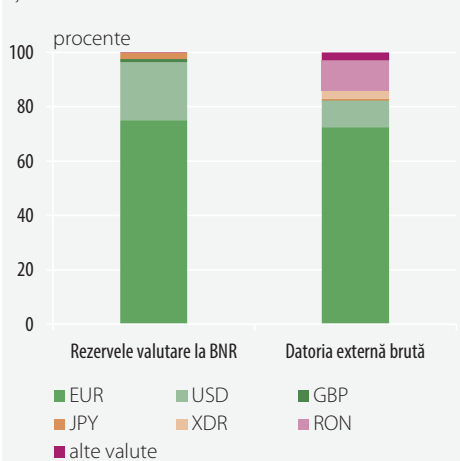
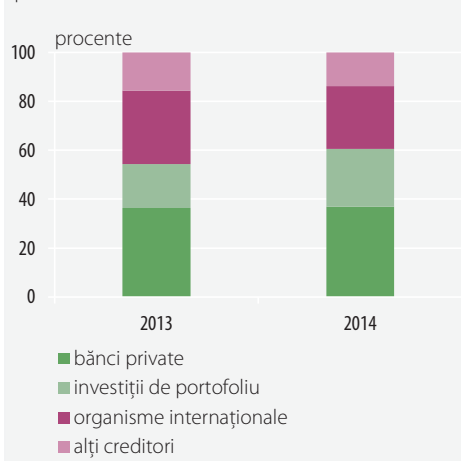
**Tabel 30.** Datoria externă brută

	milioane euro	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
<b>Datoria externă pe termen lung</b>	<b>78 860</b>	<b>75 829</b>
Datoria publică	30 294	32 833
Împrumuturi de la FMI	1 121	162
Datoria privată	42 756	40 402
Datoria băncii centrale	5 810	2 594
Împrumuturi de la FMI	4 708	1 421
Alocări de DST de la FMI	1 102	1 173
<b>Datoria externă pe termen scurt</b>	<b>19 209</b>	<b>18 915</b>
<b>Datoria externă brută</b>	<b>98 069</b>	<b>94 744</b>

Datoria externă publică<sup>30</sup> pe termen lung s-a majorat cu 8,4 la sută față de anul 2013, în timp ce datoria externă a băncii centrale și datoria externă privată s-au redus cu 55,3 la sută, respectiv cu 5,5 la sută. La finele anului 2014, soldul datoriei externe către FMI s-a diminuat cu 85,5 la sută în contul angajamentului contractat de către Ministerul Finanțelor Publice și cu 69,8 la sută în contul angajamentului băncii centrale.

Analiza serviciului datoriei externe la finele anului 2014 (Grafic 9) evidențiază o majorare a acestuia față de anul 2007 cu 93,6 la sută, cu creșteri semnificative în anii 2008 - 2009, o moderată relaxare în anul 2010 și majorări importante în anii 2011 - 2013, vârful de plată fiind atins în anul 2013 (58,3 miliarde euro). În anul 2014, serviciul datoriei externe a scăzut ușor la 57,9 miliarde euro, fiind marcat în continuare de onorarea obligațiilor scadente către FMI (4 416 milioane euro) în cadrul acordului *stand-by* încheiat în anul 2009, de tranzacțiile cu titluri de stat, de închiderile de depozite ale nerezidenților și de alte plăți către creditori multilaterali și privați.

<sup>30</sup> Datoria externă publică include împrumuturile externe contractate direct de MFP și autoritățile administrației publice locale, împrumuturile externe garantate de MFP și autoritățile administrației publice locale, în baza legislației privind datoria publică, inclusiv cele primite de MFP conform OUG nr. 99/2009 privind ratificarea acordului *stand-by* dintre România și FMI, precum și titlurile de stat cumpărate de nerezidenți - calculate la valoarea de piață.

**Grafic 9.** Evoluția serviciului datoriei externe**Grafic 10.** Structura valutară a datoriei externe brute și a rezervelor valutare la BNR**Grafic 11.** Datoria externă pe termen lung, pe creditori

Compoziția valutară a datoriei externe (72,6 la sută euro, 9,8 la sută dolari SUA; Tabel 31) a fost proporțional reprezentată în structura rezervelor valutare la BNR, în care euro și dolarul SUA au deținut împreună o pondere de 96,4 la sută (Grafic 10).

**Tabel 31.** Structura pe valute a rezervelor valutare la BNR și a datoriei externe

	31 decembrie 2014			
	Rezerve valutare la BNR		Datoria externă	
	milioane euro	%	milioane euro	%
<b>Total</b>	<b>32 216</b>	<b>100,0</b>	<b>94 744</b>	<b>100,0</b>
EUR	24 164	75,0	68 740	72,6
USD	6 891	21,4	9 252	9,8
GBP	394	1,2	64	0,1
JPY	747	2,3	461	0,5
XDR	16	0,0	2 774	2,9
RON	0	0,0	10 661	11,3
Alte valute	3	0,0	2 793	2,9

Datoria externă pe termen lung a însumat 75 829 milioane euro la finele anului 2014, cu 3,8 la sută mai puțin față de 31 decembrie 2013, fiind diminuată de ieșirile nete de capital (-4 453,6 milioane euro) și de conversiile de datorie în participații (-253,2 milioane euro). Scăderea datoriei externe a fost limitată pe parcursul anului 2014 de influența variației cursurilor de schimb (942,4 milioane euro) și de cea a prețurilor titlurilor de valoare (733,8 milioane euro).

Structura pe creditori a datoriei externe pe termen lung la 31 decembrie 2014 (Tabel 32) a consemnat menținerea băncilor private ca principal creditor (60,6 la sută, în creștere cu 6,3 puncte procentuale; Grafic 11), în timp ce creditorii oficiali și-au redus contribuția cu 4,3 puncte procentuale la 25,7 la sută, datorită plăților efectuate în contul datoriei asociate acordului de finanțare *stand-by* din anul 2009 cu FMI, Comisia Europeană și Banca Mondială. Dintre sursele private, instituțiile de credit străine au menținut creditarea economiei pe termen lung, dar și finanțarea administrației publice prin noi emisiuni care au majorat soldul investițiilor de portofoliu, devansând companiile străine și alte instituții financiare, schimbând, astfel, ierarhia din anii anteriori.

**Tabel 32.** Datoria externă brută – termen lung, pe creditori

	31 decembrie 2013		31 decembrie 2014	
	milioane euro	%	milioane euro	%
<b>Total</b>	<b>78 860</b>	<b>100,0</b>	<b>75 829</b>	<b>100,0</b>
<b>Împrumuturi financiare de la organisme internaționale, din care:</b>	<b>23 694</b>	<b>30,0</b>	<b>19 446</b>	<b>25,7</b>
BIRD	3 189	4,0	3 414	4,5
BEI	4 906	6,2	4 881	6,4
BERD	1 709	2,2	1 526	2,0
UE	5 000	6,3	5 000	6,6
FMI	6 931	8,8	2 757	3,6
FDS-CE	897	1,1	862	1,1
OECD	415	0,5	405	0,5
<b>Investiții de portofoliu ale băncilor private, din care:</b>	<b>14 222</b>	<b>18,0</b>	<b>18 023</b>	<b>23,8</b>
Credit Suisse/EFG/UBS	1 259	1,6	1 139	1,5
HSBC/Deutsche Bank/EFG	714	0,9	593	0,8
ABN/JP Morgan	371	0,5	373	0,5
Erste Bank/Société Générale	1 167	1,5	1 033	1,4
Citigroup/Deutsche Bank /HSBC	1 763	2,2	2 112	2,8
Barclays/Deutsche Bank/Citigroup/HSBC	1 000	1,3	880	1,2
Barclays/BNP Paribas/Citigroup/HSBC	908	1,2	1 129	1,5
Citibank/HSBC/Soc Gen/Deutsche Bank	1 476	1,9	1 333	1,8
BNP Paribas/Citigroup/JP Morgan Securities	0	0,0	1 797	2,4
Citibank/ING/Société Générale/Unicredit	0	0,0	965	1,3
HSBC/RBI/Société Générale/Unicredit	0	0,0	1 127	1,5
<b>Împrumuturi financiare de la bănci private, pe țări:</b>	<b>28 634</b>	<b>36,3</b>	<b>27 924</b>	<b>36,8</b>
Austria	10 265	13,0	9 904	13,1
Olanda	4 516	5,7	4 490	5,9
Grecia	2 850	3,6	2 986	3,9
Franța	1 965	2,5	1 228	1,6

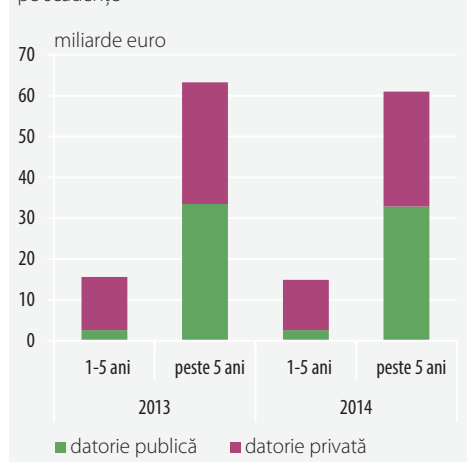
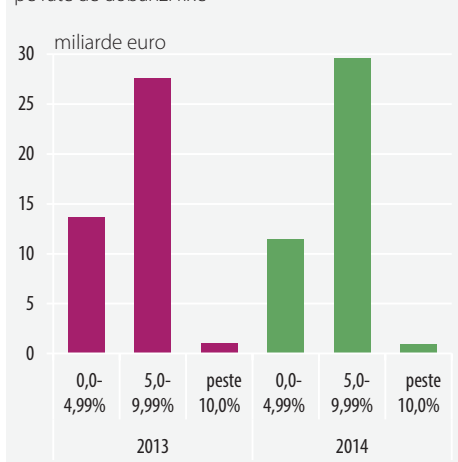
continuare

	31 decembrie 2013		31 decembrie 2014	
	milioane euro	%	milioane euro	%
Marea Britanie	1 472	1,9	2 355	3,1
Germania	1 394	1,8	1 489	2,0
Luxemburg	1 189	1,5	1 024	1,4
Irlanda	764	1,0	467	0,6
Ungaria	757	1,0	474	0,6
Cipru	743	0,9	720	0,9
Italia	711	0,9	692	0,9
<b>Alți creditori</b>	<b>12 310</b>	<b>15,6</b>	<b>10 436</b>	<b>13,8</b>

**Tabel 33.** Datoria externă pe termen lung, pe scadențe

	31 decembrie 2013		31 decembrie 2014	
	milioane euro	%	milioane euro	%
<b>Total</b>	<b>78 860</b>	<b>100,0</b>	<b>75 829</b>	<b>100,0</b>
<b>1-5 ani</b>	<b>15 611</b>	<b>19,8</b>	<b>14 856</b>	<b>19,6</b>
Datorie publică	2 607	3,3	2 578	3,4
Datorie privată	13 004	16,5	12 279	16,2
<b>peste 5 ani</b>	<b>63 249</b>	<b>80,2</b>	<b>60 973</b>	<b>80,4</b>
Datorie publică	33 497	42,5	32 850	43,3
Datorie privată	29 752	37,7	28 124	37,1

Structura pe scadențe a datoriei externe pe termen lung la sfârșitul anului 2014 (Tabel 33) a evidențiat reducerea soldului datoriei externe pe cele două tipuri de maturități. Soldul datoriei externe publice și private pe termen mai mare de 5 ani s-a diminuat față de anul precedent (Grafic 12) în paralel cu ajustarea datoriei cu scadență între 1 și 5 ani pe componenta de datorie privată, în principal din credite negarantate public. Administrația publică și companiile private au păstrat tendința de orientare către strategii privind managementul de datorie pe maturități care pot asigura evitarea potențialelor vârfuri ale datoriei.

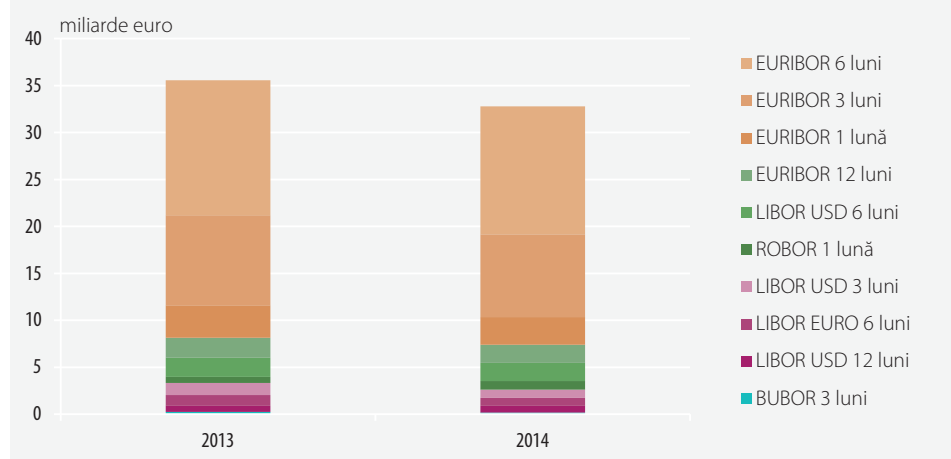
**Grafic 12.** Datoria externă pe termen lung pe scadențe**Grafic 13.** Datoria externă pe termen lung pe rate de dobânzi fixe

Structura pe tipuri de dobânzi a datoriei externe pe termen lung a evidențiat tendința de scădere față de anul anterior a soldului împrumuturilor cu cost variabil pe toate tipurile de dobândă (Tabel 34; Grafic 14), dar preponderent pentru contractele în euro. Angajamentele cu dobândă fixă au continuat să manifeste o tendință de creștere doar pe banda 5-10 la sută, iar cele situate în intervalele extreme fie au avut o pondere mică, dar în scădere, fie au fost semnificative și s-au contractat (Grafic 13). Se observă în continuare preocuparea pentru asigurarea unui serviciu al datoriei asociat contractelor de credit pe termen lung cât mai previzibil.

**Tabel 34.** Datoria externă pe termen lung, pe tipuri de dobânzi

	31 decembrie 2013		31 decembrie 2014	
	milioane euro	%	milioane euro	%
<b>Total</b>	<b>78 860</b>	<b>100,0</b>	<b>75 829</b>	<b>100,0</b>
<b>Dobânzi variabile, din care:</b>	<b>36 590</b>	<b>46,4</b>	<b>33 740</b>	<b>44,5</b>
BUBOR 3 luni	243,2	0,3	176,7	0,2
LIBOR USD 12 luni	653,8	0,8	704,1	0,9
LIBOR EURO 6 luni	1 123,9	1,4	854,8	1,1
LIBOR USD 3 luni	1 313,2	1,7	884,8	1,2
ROBOR 1 lună	631,5	0,8	890,4	1,2
LIBOR USD 6 luni	2 021,1	2,6	1 940,4	2,6
EURIBOR 12 luni	2 145,9	2,7	1 951,0	2,6
EURIBOR 1 lună	3 447,2	4,4	2 950,7	3,9
EURIBOR 3 luni	9 602,5	12,2	8 811,9	11,6
EURIBOR 6 luni	14 364,9	18,2	13 631,7	18,0
<b>Dobânzi fixe</b>	<b>42 270</b>	<b>53,6</b>	<b>42 090</b>	<b>55,5</b>
0,0-4,99%	13 661	17,3	11 444	15,1
5,0-9,99%	27 591	35,0	29 667	39,1
peste 10,0%	1 018	1,3	979	1,3

**Grafic 14.** Datoria externă pe termen lung pe rate de dobânzi variabile



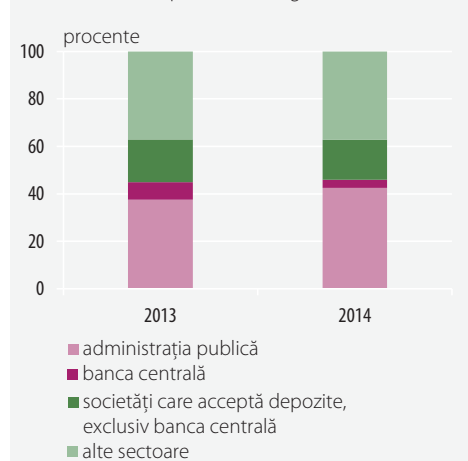
Datoria externă pe termen lung a băncii centrale și a instituțiilor de credit a consemnat o nouă diminuare pe parcursul anului 2014 (Tabel 35), determinată de rambursările de rate scadente și de retragerile de depozite ale nerezidenților cu un *roll-over* ce manifestă tendințe de reducere, în timp ce datoria sectorului

administrației publice (Grafic 15) a continuat să crească în corelație cu evoluția necesarului de finanțare, în principal prin noile emisiuni de titluri de valoare pe piețele de capital. Soldul angajamentelor pe termen lung ale companiilor au marcat o tendință de scădere, deși ponderea acestora în total s-a majorat ușor.

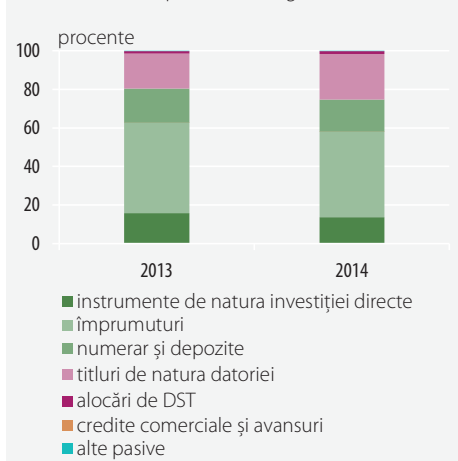
**Tabel 35.** Structura pe sectoare instituționale a datoriei externe pe termen lung

	2013		2014	
	milioane euro	%	milioane euro	%
<b>Total</b>	<b>78 860</b>	<b>100,0</b>	<b>75 829</b>	<b>100,0</b>
Administrația publică	29 612	37,6	32 231	42,5
Banca centrală	5 810	7,4	2 595	3,4
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	14 241	18,1	12 737	16,8
Alte sectoare	29 197	37,0	28 266	37,3

**Grafic 15.** Structura pe sectoare instituționale a datoriei externe pe termen lung



**Grafic 16.** Structura pe instrumente a datoriei externe pe termen lung



Din punct de vedere al structurii pe instrumente (Tabel 36) a fost consemnată o nouă reducere a datoriei externe pe termen lung. În structură se observă diminuarea ponderii împrumuturilor, depozitelor și instrumentelor de natura investiției directe ale nerezidenților, în opoziție cu instrumentele de portofoliu sub forma titlurilor de valoare, care și-au majorat ponderea cu 5,8 puncte procentuale (Grafic 16).

**Tabel 36.** Structura pe instrumente a datoriei externe pe termen lung

	2013		2014	
	milioane euro	%	milioane euro	%
<b>Total</b>	<b>78 860</b>	<b>100,0</b>	<b>75 829</b>	<b>100,0</b>
Instrumente de natura investiției directe	12 387	15,7	10 454	13,8
Împrumuturi	36 975	46,9	33 614	44,3
Credite comerciale și avansuri	74	0,1	11	0,0
Numerar și depozite	14 074	17,8	12 531	16,5
Titluri de natura datoriei	14 222	18,0	18 023	23,8
Alocări de DST	1 102	1,4	1 173	1,5
Alte pasive	26	0,0	23	0,0



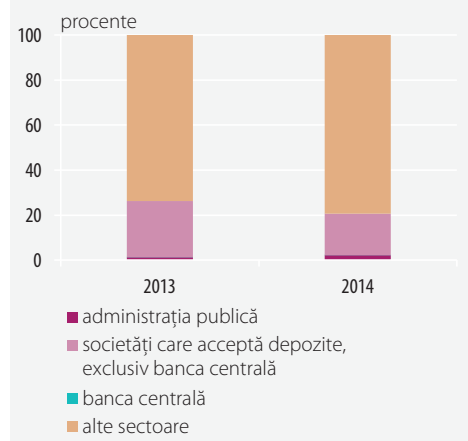
Pe parcursul anului 2014 soldul datoriei externe pe termen scurt a continuat să se reducă (cu 1,5 la sută), până la 18 915 milioane euro, și a reprezentat 20 la sută din totalul datoriei externe brute. Sectoarele instituționale au contribuit diferit la formarea acestui tip de datorie (Tabel 37), sectorul real continuând să fie cel mai bine reprezentat, cu rate de *roll-over* consistente, urmat de societățile care acceptă depozite, exclusiv banca centrală și de administrația publică.

**Tabel 37.** Structura pe sectoare instituționale a datoriei externe pe termen scurt

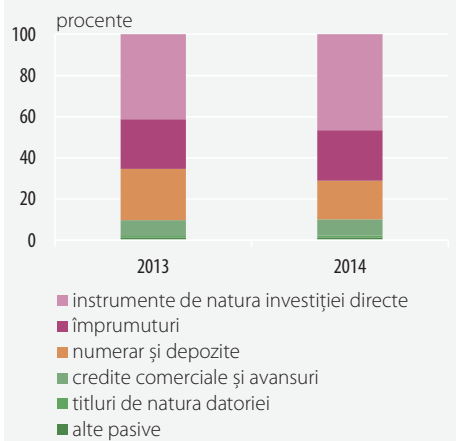
	2013		2014	
	milioane euro	%	milioane euro	%
<b>Total</b>	<b>19 209</b>	<b>100,0</b>	<b>18 915</b>	<b>100,0</b>
Administrația publică	253	1,3	409	2,2
Banca centrală	10	0,1	3	0,0
Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală	4 791	24,9	3 496	18,5
Alte sectoare	14 154	73,7	15 007	79,3

Sectorul real a apelat și pe parcursul anului 2014 la surse de finanțare externă pe termen scurt, iar sectorul societăților care acceptă depozite, exclusiv banca centrală s-a situat pe aceeași tendință de reducere accentuată a fluxurilor cu scadență de până la 1 an (Grafic 17).

**Grafic 17.** Structura pe sectoare instituționale a datoriei externe pe termen scurt



**Grafic 18.** Structura pe instrumente a datoriei externe pe termen scurt



Instrumentele financiare de natura investiției directe sub formă de credite, ca formă de finanțare pe termen scurt, au avut o contribuție semnificativă, acestea majorându-și ponderea cu 5,2 puncte procentuale comparativ cu anul 2013, până la 46,5 la sută (Tabel 38). O schimbare în sensul diminuării s-a produs în ceea ce privește depozitele atrase de instituțiile de credit, în timp ce celelalte componente de tipul „credite”, „alte pasive” și „titluri”, fie s-au menținut la un nivel constant, fie au avut creșteri ușoare (Grafic 18).

**Tabel 38.** Structura pe instrumente a datoriei externe pe termen scurt

	2013		2014	
	milioane euro	%	milioane euro	%
<b>Total</b>	<b>19 209</b>	<b>100,0</b>	<b>18 915</b>	<b>100,0</b>
Instrumente de natura investiției directe	7 939	41,3	8 799	46,5
Împrumuturi	4 630	24,1	4 639	24,5
Credite comerciale și avansuri	1 491	7,8	1 505	8,0
Numerar și depozite	4 752	24,7	3 539	18,7
Titluri de natura datoriei	161	0,8	194	1,0
Alte pasive	236	1,2	239	1,3

Serviciul datoriei externe în anul 2014 a însumat 57 939 milioane euro, din care 54 893 milioane euro au reprezentat rate de capital și 3 046 milioane euro dobânzi și comisioane. Structura pe scadențe a serviciului datoriei externe aferent anului 2014 a consemnat o modificare ușoară comparativ cu anul anterior, manifestată prin diminuarea ponderii termenului lung, de la 42,2 la sută în anul 2013 la 41,3 la sută, și prin majorarea ponderii serviciului datoriei externe pe termen scurt de la 57,8 la sută la 58,7 la sută.

Pe parcursul anului 2014, pe fondul unei ușoare diminuări, serviciul datoriei externe a fost depășit de exporturile de bunuri și servicii, ajungând la 93,6 la sută din valoarea acestora (Tabel 39). Raportat la produsul intern brut, serviciul datoriei externe și-a redus ponderea la 38,6 la sută, cu 1,8 puncte procentuale.

**Tabel 39.** Serviciul datoriei externe (SDE)

	2013	2014
SDE (milioane euro)	58 251	57 939
SDE/PIB (%)	40,4	38,6
SDE/EXP* (%)	101,6	93,6
EXP* (milioane euro)	57 308	61 908

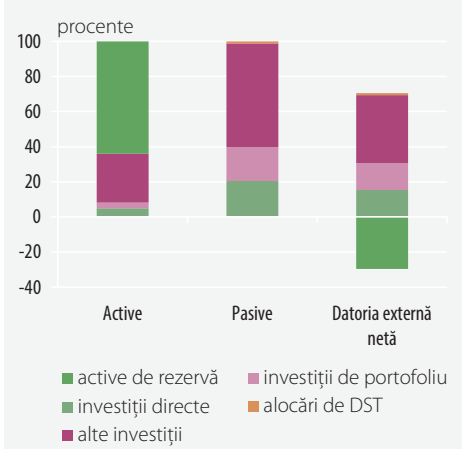
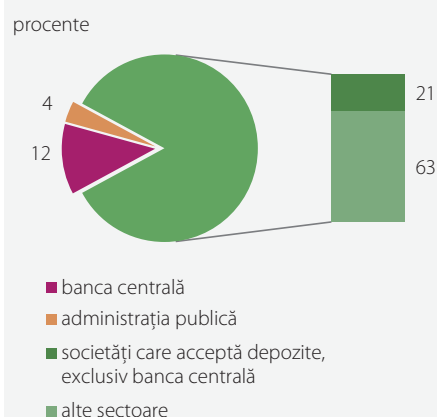
\*) export de bunuri și servicii

Față de anul 2013, datoria externă netă<sup>31</sup> s-a redus de la 51 miliarde euro la 44,5 miliarde euro, pe fondul scăderii datoriei externe nete a sectoarelor banca centrală și societăți care acceptă depozite, altele decât banca centrală (instituții de credit), în timp ce datoria externă netă a administrației publice a crescut de la 28,2 miliarde euro la 30,8 miliarde euro (Tabel 40).

La 31 decembrie 2014 datoria externă netă a reprezentat 29,7 la sută din PIB (Grafic 19), față de 35,3 la sută la sfârșitul anului 2013<sup>32</sup>, ceea ce a condus la micșorarea soldului debitor al poziției investiționale internaționale de la 61,7 la sută la 57 la sută din PIB.

<sup>31</sup> Se calculează ca diferență între activele și pasivele externe aferente tuturor instrumentelor de natura datoriei (împrumuturi, numerar și depozite, obligațiuni și instrumente de piață monetară, credite comerciale).

<sup>32</sup> În același interval, datoria externă brută a coborât de la 68 la sută din PIB la 63,2 la sută din PIB.

**Grafic 19.** Datoria externă netă la 31 decembrie 2014

**Grafic 20.** Structura pe sectoare instituționale a datoriei externe pe termen scurt calculată pe scadență reziduală la 31 decembrie 2014


Soldul datoriei externe pe termen scurt calculat la valoarea reziduală<sup>33</sup> a totalizat 36 229,1 milioane euro, din care datoria sectorului real a reprezentat 84 la sută. Administrația publică și banca centrală au ponderi reduse (Grafic 20), ceea ce confirmă sustenabilitatea datoriei pe termen scurt a sectorului public. Drept urmare, raportul dintre rezervele valutare și datoria externă pe termen scurt calculată pe scadență reziduală s-a îmbunătățit ușor în anul 2014, atingând nivelul de 88,9 la sută față de 87,6 la sută în anul 2013.

**Tabel 40.** Datoria externă netă la sfârșitul anului 2014

	milioane euro		
	Datoria externă brută	Active externe care au la bază instrumente de datorie	Datoria externă netă
<b>Administrația publică</b>	<b>32 641</b>	<b>1 889</b>	<b>30 752</b>
Numerar și depozite	215	6	209
Titluri de natura datoriei	18 000	0	18 000
Împrumuturi	14 403	0	14 403
Credite comerciale și avansuri	2	1 810	-1 808
Alte pasive	21	73	-51
<b>Banca centrală</b>	<b>2 598</b>	<b>32 216</b>	<b>-29 618</b>
Drepturi speciale de tragere (DST)	1 173	16	1 157
Numerar și depozite	3	5 613	-5 610
Titluri de natura datoriei	0	26 587	-26 587
Împrumuturi	1 421	0	1 421
<b>Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală</b>	<b>16 231</b>	<b>3 473</b>	<b>12 758</b>
Numerar și depozite	15 852	2 401	13 451
Titluri de natura datoriei	204	618	-414
Împrumuturi	0	439	-439
Alte pasive	175	14	161

<sup>33</sup> Soldul datoriei externe pe termen scurt la finele anului 2014 plus ratele aferente datoriei externe brute pe termen lung scadente în următoarele 12 luni (2015).

continuare

	milioane euro		
	Datoria externă brută	Active externe care au la bază instrumente de datorie	Datoria externă netă
<b>Alte sectoare</b>	<b>24 022</b>	<b>10 197</b>	<b>13 825</b>
Numerar și depozite	0	2 984	-2 984
Titluri de natura datoriei	14	989	-975
Împrumuturi	22 429	3 391	19 038
Credite comerciale și avansuri	1 514	2 562	-1 048
Alte pasive	65	271	-205
<b>Investiția directă, instrumente de natura datoriei (credite intragrup)</b>	<b>19 253</b>	<b>2 475</b>	<b>16 778</b>
<b>Total</b>	<b>94 744</b>	<b>50 250</b>	<b>44 495</b>

Din analiza principalilor indicatori de îndatorare rezultă că în anul 2014 ponderea datoriei externe pe termen lung în PIB s-a diminuat la 50,6 la sută, cea a datoriei externe pe termen scurt în PIB s-a micșorat până la 12,6 la sută, raportul dintre datoria externă brută și exporturile de bunuri și servicii a fost de 153 la sută, iar ponderea dobânzilor în exportul de bunuri și servicii s-a redus la 4,9 la sută. Rezervele internaționale ale României (valute plus aur) au acoperit 6,8 luni de importuri de bunuri și servicii la sfârșitul anului 2014. Raportul dintre rezervele valutare la Banca Națională a României și datoria externă pe termen scurt<sup>34</sup> a atins nivelul de 170,3 la sută la finalul anului 2014, comparativ cu 169,3 la sută la sfârșitul anului 2013.

<sup>34</sup> Datoria externă brută cu scadență inițială de până la 1 an inclusiv.



# Secțiune statistică



## Balanța de plăți, 2013 – 2014

Componente	milioane euro					
	2013			2014		
	Credit	Debit	Sold	Credit	Debit	Sold
<b>1. Contul curent</b>	<b>65 160</b>	<b>66 699</b>	<b>-1 539</b>	<b>68 657</b>	<b>69 343</b>	<b>-686</b>
<b>A. Bunuri și servicii</b>	<b>57 309</b>	<b>58 422</b>	<b>-1 113</b>	<b>61 908</b>	<b>62 376</b>	<b>-468</b>
a. Bunuri	43 879	49 695	-5 816	46 807	53 142	-6 335
bunuri compilate conform metodologiei balanței de plăți	43 826	49 695	-5 869	46 696	53 142	-6 446
merchancing-export net	53	0	53	111	0	111
merchancing-bunuri achiziționate	-236	0	-236	-178	0	-178
merchancing-bunuri vândute	289	0	289	289	0	289
b. Servicii	13 430	8 727	4 703	15 101	9 234	5 867
servicii de prelucrare a bunurilor	2 275	142	2 133	2 525	163	2 362
transport	3 880	1 386	2 494	4 391	1 577	2 814
turism-călătorii	1 196	1 547	-351	1 378	1 824	-446
alte servicii	6 079	5 652	427	6 807	5 670	1 137
<b>B. Venituri primare</b>	<b>2 505</b>	<b>5 617</b>	<b>-3 112</b>	<b>2 197</b>	<b>4 100</b>	<b>-1 903</b>
remunerarea salariaților	553	68	485	545	59	486
venituri din investiții	775	5 424	-4 649	326	3 935	-3 609
alte venituri primare	1 177	125	1 052	1 326	106	1 220
<b>C. Venituri secundare</b>	<b>5 346</b>	<b>2 660</b>	<b>2 686</b>	<b>4 552</b>	<b>2 867</b>	<b>1 685</b>
administrația publică	1 544	1 579	-35	801	1 791	-990
alte sectoare	3 802	1 081	2 721	3 751	1 076	2 675
<b>2. Contul de capital</b>	<b>3 163</b>	<b>125</b>	<b>3 038</b>	<b>4 047</b>	<b>93</b>	<b>3 954</b>
<b>A. Transferuri de capital</b>	<b>3 021</b>	<b>115</b>	<b>2 906</b>	<b>3 927</b>	<b>81</b>	<b>3 846</b>
administrația publică	3 018	11	3 007	3 922	0	3 922
alte sectoare	3	104	-101	5	81	-76
<b>B. Achiziționarea/vânzarea de active nefinanciare neproduse</b>	<b>142</b>	<b>10</b>	<b>132</b>	<b>120</b>	<b>12</b>	<b>108</b>
	Achiziția netă de active*	Acumularea netă de pasive*	Net	Achiziția netă de active*	Acumularea netă de pasive*	Net
<b>3. Contul financiar</b>	<b>2 431</b>	<b>758</b>	<b>1 673</b>	<b>202</b>	<b>-2 866</b>	<b>3 068</b>
<b>A. Investiții directe</b>	<b>-27</b>	<b>2 897</b>	<b>-2 924</b>	<b>228</b>	<b>2 930</b>	<b>-2 702</b>
participații la capital	128	2 430	-2 302	-203	2 851	-3 054
participații la capital, exceptând reinvestirea profiturilor	127	2 768	-2 641	12	4 226	-4 214
reinvestirea profiturilor	1	-338	339	-215	-1 375	1 160
instrumente de natura datoriei	-155	467	-622	431	79	352
<b>B. Investiții de portofoliu</b>	<b>225</b>	<b>5 656</b>	<b>-5 431</b>	<b>105</b>	<b>2 964</b>	<b>-2 859</b>
participații la capital și acțiuni ale fondurilor de investiții	-47	781	-828	3	435	-432
instrumente de natura datoriei	272	4 875	-4 603	102	2 529	-2 427
<b>C. Derivate financiare</b>	<b>-35</b>	<b>0</b>	<b>-35</b>	<b>-26</b>	<b>0</b>	<b>-26</b>
<b>D. Alte investiții</b>	<b>125</b>	<b>-7 795</b>	<b>7 920</b>	<b>1 130</b>	<b>-8 760</b>	<b>9 890</b>
participații la capital, altele decât cele de natura investiției directe și de portofoliu	57	0	57	5	0	5
numerar și depozite	163	-2 625	2 788	1 003	-2 857	3 860
împrumuturi	-152	-4 490	4 338	342	-5 495	5 837
investiții aferente asigurărilor, schemelor de pensii și de garantare standard	2	0	2	2	0	2
credite comerciale și avansuri	-33	-694	661	-238	-385	147
alte creanțe/angajamente externe	88	14	74	16	-23	39
drepturi speciale de tragere	0	0	0	0	0	0
<b>E. Active de rezervă BNR</b>	<b>2 143</b>	<b>0</b>	<b>2 143</b>	<b>-1 235</b>	<b>0</b>	<b>-1 235</b>
<b>4. Erori și omisiuni (net)</b>	<b>174</b>	<b>0</b>	<b>174</b>	<b>0</b>	<b>200</b>	<b>-200</b>

\*) „+” creștere; „-” scădere

Notă: Datorită rotunjirilor este posibil ca totalurile să nu corespundă exact sumei componentelor.



## Balanța de plăți trimestrială, 2014

Componente	milioane euro					
	Trim. I			Trim. II		
	Credit	Debit	Sold	Credit	Debit	Sold
<b>1. Contul curent</b>	<b>17 022</b>	<b>17 422</b>	<b>-400</b>	<b>16 674</b>	<b>17 371</b>	<b>-697</b>
<b>A. Bunuri și servicii</b>	<b>14 753</b>	<b>14 432</b>	<b>321</b>	<b>15 011</b>	<b>15 055</b>	<b>-44</b>
a. Bunuri	11 364	12 428	-1 064	11 285	12 837	-1 552
bunuri compilate conform metodologiei balanței de plăți	11 343	12 428	-1 085	11 280	12 837	-1 557
merchanted-export net	21	0	21	5	0	5
merchanted-bunuri achiziționate	-49	0	-49	-32	0	-32
merchanted-bunuri vândute	70	0	70	37	0	37
b. Servicii	3 389	2 004	1 385	3 726	2 218	1 508
servicii de prelucrare a bunurilor	607	44	563	646	36	610
transport	1 004	331	673	1 079	408	671
turism-călătorii	256	313	-57	329	369	-39
alte servicii	1 522	1 316	206	1 672	1 405	267
<b>B. Venituri primare</b>	<b>1 106</b>	<b>2 048</b>	<b>-942</b>	<b>590</b>	<b>1 663</b>	<b>-1 073</b>
remunerarea salariaților	120	13	107	132	17	115
venituri din investiții	52	2 012	-1 960	99	1 621	-1 522
alte venituri primare	934	23	911	359	26	334
<b>C. Venituri secundare</b>	<b>1 163</b>	<b>942</b>	<b>221</b>	<b>1 073</b>	<b>653</b>	<b>420</b>
administrația publică	270	686	-416	159	402	-243
alte sectoare	893	256	637	914	251	663
<b>2. Contul de capital</b>	<b>1 590</b>	<b>16</b>	<b>1 574</b>	<b>409</b>	<b>14</b>	<b>395</b>
<b>A. Transferuri de capital</b>	<b>1 535</b>	<b>15</b>	<b>1 520</b>	<b>393</b>	<b>14</b>	<b>379</b>
administrația publică	1 535	0	1 535	393	0	393
alte sectoare	0	15	-15	0	14	-14
<b>B. Achiziționarea/vânzarea de active nefinanciare neproduse</b>	<b>55</b>	<b>1</b>	<b>54</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>16</b>
	Achiziția netă de active*	Acumularea netă de pasive*	Net	Achiziția netă de active*	Acumularea netă de pasive*	Net
<b>3. Contul financiar</b>	<b>-364</b>	<b>-1 912</b>	<b>1 548</b>	<b>216</b>	<b>-600</b>	<b>817</b>
<b>A. Investiții directe</b>	<b>18</b>	<b>708</b>	<b>-690</b>	<b>-53</b>	<b>565</b>	<b>-618</b>
participații la capital	-67	587	-654	-40	679	-719
participații la capital, exceptând reinvestirea profiturilor	-13	396	-409	14	384	-370
reinvestirea profiturilor	-54	191	-245	-54	295	-349
instrumente de natura datoriei	85	121	-36	-13	-114	101
<b>B. Investiții de portofoliu</b>	<b>-105</b>	<b>737</b>	<b>-842</b>	<b>0</b>	<b>733</b>	<b>-732</b>
participații la capital și acțiuni ale fondurilor de investiții	-56	-186	130	-28	-115	87
instrumente de natura datoriei	-49	923	-972	28	848	-820
<b>C. Derivate financiare</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>
<b>D. Alte investiții</b>	<b>944</b>	<b>-3 357</b>	<b>4 301</b>	<b>420</b>	<b>-1 898</b>	<b>2 318</b>
participații la capital, altele decât cele de natura investiției directe și de portofoliu	1	0	1	0	0	0
numerar și depozite	682	-1 681	2 363	619	-257	876
împrumuturi	-9	-1 583	1 574	101	-1 460	1 561
investiții aferente asigurărilor, schemelor de pensii și de garantare standard	0	0	0	0	0	0
credite comerciale și avansuri	173	-48	221	-190	-191	1
alte creanțe/angajamente externe	97	-45	142	-110	10	-120
drepturi speciale de tragere	0	0	0	0	0	0
<b>E. Active de rezervă BNR</b>	<b>-1 215</b>	<b>0</b>	<b>-1 215</b>	<b>-144</b>	<b>0</b>	<b>-144</b>
<b>4. Erori și omisiuni (net)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>374</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 122</b>

\*) „+” creștere; „-” scădere

Notă: Datorită rotunjirilor este posibil ca totalurile să nu corespundă exact sumei componentelor.

milioane euro						Componente
Trim. III			Trim. IV			
Credit	Debit	Sold	Credit	Debit	Sold	
<b>17 451</b>	<b>17 522</b>	<b>-72</b>	<b>17 511</b>	<b>17 027</b>	<b>484</b>	<b>1. Contul curent</b>
<b>15 958</b>	<b>16 022</b>	<b>-64</b>	<b>16 186</b>	<b>16 867</b>	<b>-681</b>	<b>A. Bunuri și servicii</b>
12 014	13 475	-1 461	12 144	14 402	-2 258	a. Bunuri
12 015	13 475	-1 460	12 058	14 402	-2 344	bunuri compilate conform metodologiei balanței de plăți
-1	0	-1	86	0	86	merchanted-export net
-36	0	-36	-61	0	-61	merchanted-bunuri achiziționate
35	0	35	147	0	147	merchanted-bunuri vândute
3 944	2 547	1 397	4 042	2 465	1 577	b. Servicii
643	42	601	629	41	588	servicii de prelucrare a bunurilor
1 155	429	726	1 153	409	744	transport
426	672	-246	367	470	-103	turism- călătorii
1 720	1 404	316	1 893	1 545	348	alte servicii
<b>360</b>	<b>991</b>	<b>-632</b>	<b>142</b>	<b>-603</b>	<b>745</b>	<b>B. Venituri primare</b>
144	13	131	149	16	133	remunerarea salariaților
195	950	-755	-20	-648	628	venituri din investiții
20	28	-8	13	29	-16	alte venituri primare
<b>1 133</b>	<b>509</b>	<b>624</b>	<b>1 183</b>	<b>763</b>	<b>420</b>	<b>C. Venituri secundare</b>
166	243	-77	206	460	-254	administrația publică
967	266	701	977	303	674	alte sectoare
<b>441</b>	<b>35</b>	<b>407</b>	<b>1 607</b>	<b>28</b>	<b>1 579</b>	<b>2. Contul de capital</b>
<b>413</b>	<b>34</b>	<b>380</b>	<b>1 586</b>	<b>18</b>	<b>1 568</b>	<b>A. Transferuri de capital</b>
413	0	413	1 581	0	1 581	administrația publică
0	34	-34	5	18	-13	alte sectoare
<b>28</b>	<b>1</b>	<b>27</b>	<b>21</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>B. Achiziționarea/vânzarea de active nefinanciare neproduse</b>
Achiziția netă de active*	Acumularea netă de pasive*	Net	Achiziția netă de active*	Acumularea netă de pasive*	Net	
<b>-571</b>	<b>-1 088</b>	<b>517</b>	<b>921</b>	<b>734</b>	<b>187</b>	<b>3. Contul financiar</b>
<b>-135</b>	<b>728</b>	<b>-863</b>	<b>398</b>	<b>929</b>	<b>-531</b>	<b>A. Investiții directe</b>
-52	500	-552	-44	1 085	-1 129	participații la capital
2	835	-833	9	2 611	-2 602	participații la capital, exceptând reinvestirea profiturilor
-54	-335	281	-53	-1 526	1 473	reinvestirea profiturilor
-83	228	-311	442	-156	598	instrumente de natura datoriei
<b>125</b>	<b>92</b>	<b>33</b>	<b>85</b>	<b>1 402</b>	<b>-1 317</b>	<b>B. Investiții de portofoliu</b>
36	407	-371	51	329	-278	participații la capital și acțiuni ale fondurilor de investiții
89	-315	404	34	1 073	-1 039	instrumente de natura datoriei
<b>68</b>	<b>0</b>	<b>68</b>	<b>-81</b>	<b>0</b>	<b>-81</b>	<b>C. Derivate financiare</b>
<b>248</b>	<b>-1 908</b>	<b>2 156</b>	<b>-482</b>	<b>-1 597</b>	<b>1 115</b>	<b>D. Alte investiții</b>
0	0	0	4	0	4	participații la capital, altele decât cele de natura investiției directe și de portofoliu
-25	-379	354	-273	-540	267	numerar și depozite
120	-1 672	1 792	130	-780	910	împrumuturi
0	0	0	2	0	2	investiții aferente asigurărilor, schemelor de pensii și de garantare standard
198	105	93	-419	-251	-168	credite comerciale și avansuri
-45	38	-83	74	-26	100	alte creanțe/angajamente externe
0	0	0	0	0	0	drepturi speciale de tragere
<b>-877</b>	<b>0</b>	<b>-877</b>	<b>1 001</b>	<b>0</b>	<b>1 001</b>	<b>E. Active de rezervă BNR</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 879</b>	<b>4. Erori și omisiuni (net)</b>

<b>Poziția investițională internațională a României, 2008 – 2014</b>							
milioane euro, sfârșitul perioadei							
Sectoare instituționale	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>I. Banca centrală</b>	<b>27 911</b>	<b>24 051</b>	<b>25 738</b>	<b>25 831</b>	<b>25 585</b>	<b>29 644</b>	<b>32 942</b>
Active externe, <i>din care:</i>	28 297	30 888	35 982	37 283	35 444	35 464	35 540
Rezerva valutară	26 221	28 303	32 432	33 193	31 206	32 525	32 216
Aur monetar	2 049	2 556	3 518	4 058	4 207	2 910	3 290
Passive externe, <i>din care:</i>	386	6 838	10 244	11 452	9 859	5 820	2 598
Numerar și depozite	303	79	22	53	57	10	3
Împrumuturi de la FMI	0	5 686	9 083	10 231	8 654	4 708	1 421
Alocări DST	83	1 073	1 139	1 168	1 148	1 102	1 173
<b>II. Administrația publică</b>	<b>-7 888</b>	<b>-11 241</b>	<b>-15 965</b>	<b>-20 288</b>	<b>-22 998</b>	<b>-27 298</b>	<b>-29 807</b>
Active externe, <i>din care:</i>	2 391	2 366	2 592	2 734	2 575	2 567	2 834
Alte investiții, <i>din care:</i>	2 391	2 366	2 592	2 734	2 575	2 567	2 834
alte participații	622	630	713	797	785	868	945
credite comerciale și avansuri	1 654	1 623	1 761	1 781	1 715	1 625	1 810
Passive externe, <i>din care:</i>	10 279	13 607	18 557	23 022	25 573	29 865	32 641
Investiții de portofoliu	2 706	3 329	4 275	6 098	9 500	14 214	17 999
instrumente de natura datoriei	2 706	3 329	4 275	6 098	9 500	14 214	17 999
Alte investiții, <i>din care:</i>	7 573	10 278	14 282	16 923	16 072	15 652	14 641
numerar și depozite	37	80	115	132	92	92	215
împrumuturi	7 507	10 172	14 139	16 062	15 952	15 535	14 403
<b>III. Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală</b>	<b>-30 916</b>	<b>-26 020</b>	<b>-27 912</b>	<b>-28 749</b>	<b>-27 094</b>	<b>-23 875</b>	<b>-18 996</b>
Active externe, <i>din care:</i>	1 648	3 156	2 722	1 975	2 303	2 208	3 538
Investiții directe	155	191	109	36	41	42	42
participații la capital	155	191	109	36	41	40	42
instrumente de natura datoriei	0	0	0	0	0	2	0
Investiții de portofoliu	146	301	557	403	414	578	641
participații la capital (acțiuni) și acțiuni ale fondurilor de investiții	2	2	82	33	31	19	23
instrumente de natura datoriei	144	299	475	370	383	559	618
Alte investiții, <i>din care:</i>	1 347	2 664	2 056	1 536	1 848	1 588	2 855
numerar și depozite	1 117	2 318	1 721	1 158	1 369	1 348	2 401
împrumuturi	209	311	285	344	413	214	439
alte creanțe	21	35	50	34	66	26	14
Passive externe, <i>din care:</i>	32 564	29 176	30 634	30 724	29 397	26 083	22 534
Investiții directe	6 386	6 476	6 571	6 501	7 137	6 658	5 625
participații la capital	6 386	6 476	6 571	6 501	7 137	6 657	5 623
instrumente de natura datoriei	0	0	0	0	0	1	3
Investiții de portofoliu	299	233	162	93	278	560	882
participații la capital (acțiuni) și acțiuni ale fondurilor de investiții	67	56	36	50	60	394	678
instrumente de natura datoriei	232	177	126	43	218	166	204
Alte investiții, <i>din care:</i>	25 879	22 467	23 901	24 130	21 982	18 866	16 027
numerar și depozite	25 516	22 256	23 854	24 098	21 321	18 724	15 852
alte angajamente externe	364	211	47	31	661	141	175

continuare

Sectoare instituționale	milioane euro, sfârșitul perioadei						
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>IV. Alte sectoare</b>	<b>-58 196</b>	<b>-61 604</b>	<b>-60 846</b>	<b>-62 352</b>	<b>-66 121</b>	<b>-67 421</b>	<b>-69 617</b>
<i>Active externe, din care:</i>	7 398	8 067	10 247	11 419	11 570	11 978	13 554
Investiții directe	1 586	1 528	1 800	1 939	1 641	1 657	2 540
participații la capital	303	120	272	337	304	394	65
instrumente de natura datoriei	1 283	1 408	1 528	1 602	1 337	1 263	2 475
Investiții de portofoliu	936	892	1 025	1 206	1 640	1 770	1 795
participații la capital (acțiuni) și acțiuni ale fondurilor de investiții	554	402	502	692	879	844	806
instrumente de natura datoriei	382	490	523	514	761	926	989
Alte investiții, din care:	4 876	5 647	7 422	8 274	8 289	8 550	9 208
numerar și depozite	1 349	1 313	1 747	2 173	2 446	2 614	2 984
împrumuturi	2 325	2 539	2 994	3 188	3 162	3 163	3 391
credite comerciale și avansuri	1 114	1 751	2 612	2 767	2 468	2 573	2 562
alte creanțe	88	43	70	147	214	201	271
<i>Pasive externe, din care:</i>	65 594	69 671	71 093	73 771	77 691	79 399	83 170
Investiții directe	40 841	42 624	45 012	47 637	50 925	54 381	56 892
participații la capital	28 505	29 124	28 961	30 503	32 131	34 057	37 641
instrumente de natura datoriei	12 336	13 500	16 051	17 134	18 794	20 325	19 250
Investiții de portofoliu	1 412	1 357	1 377	1 330	2 334	1 994	2 265
participații la capital (acțiuni) și acțiuni ale fondurilor de investiții	1 398	1 332	1 336	1 289	2 334	1 990	2 251
instrumente de natura datoriei	14	25	41	41	0	4	14
Alte investiții, din care:	23 341	25 690	24 704	24 804	24 431	23 022	24 009
împrumuturi	20 567	24 273	22 956	22 764	22 565	21 362	22 429
credite comerciale și avansuri	2 770	1 417	1 744	1 972	1 847	1 564	1 514
alte angajamente externe	4	0	4	69	19	95	64
<b>Poziția netă</b>	<b>-69 090</b>	<b>-74 814</b>	<b>-78 985</b>	<b>-85 558</b>	<b>-90 628</b>	<b>-88 950</b>	<b>-85 478</b>
<b>Active externe</b>	<b>39 734</b>	<b>44 477</b>	<b>51 543</b>	<b>53 411</b>	<b>51 892</b>	<b>52 218</b>	<b>55 465</b>
<b>Pasive externe</b>	<b>108 824</b>	<b>119 291</b>	<b>130 528</b>	<b>138 969</b>	<b>142 520</b>	<b>141 168</b>	<b>140 943</b>

**Rezerva internațională brută a României, 2008 – 2014**

	milioane euro, sfârșitul perioadei						
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Banca Națională a României	28 270	30 858	35 951	37 252	35 413	35 435	35 506
aur	2 049	2 556	3 518	4 058	4 207	2 910	3 290
rezerva valutară	26 221	28 302	32 432	33 194	31 206	32 525	32 216
Bănci comerciale	1 344	2 716	2 298	1 639	1 892	2 035	3 285
valute	1 344	2 716	2 298	1 639	1 892	2 035	3 285
<b>Rezerva internațională brută, din care:</b>	<b>29 614</b>	<b>33 574</b>	<b>38 249</b>	<b>38 891</b>	<b>37 305</b>	<b>37 470</b>	<b>38 791</b>
<b>Rezerva valutară brută</b>	<b>27 565</b>	<b>31 018</b>	<b>34 731</b>	<b>34 833</b>	<b>33 098</b>	<b>34 559</b>	<b>35 501</b>

**Evoluția indicatorilor de îndatorare externă, 2008 – 2014**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	milioane euro						
<b>Datorie externă (DE)</b>	<b>72 467</b>	<b>82 304</b>	<b>93 624</b>	<b>99 926</b>	<b>100 857</b>	<b>98 069</b>	<b>94 744</b>
termen lung (TL)	51 875	66 715	74 075	77 131	79 936	78 860	75 829
termen scurt (TS)	20 592	15 589	19 549	22 795	20 921	19 209	18 915
<b>PIB</b>	<b>142 393</b>	<b>120 483</b>	<b>126 816</b>	<b>133 344</b>	<b>133 905</b>	<b>144 254</b>	<b>149 988</b>
<b>Export de bunuri și servicii (EXP)</b>	<b>38 285</b>	<b>32 562</b>	<b>40 573</b>	<b>48 799</b>	<b>49 777</b>	<b>57 308</b>	<b>61 908</b>
<b>Import de bunuri și servicii (IMP)</b>	<b>57 370</b>	<b>40 631</b>	<b>48 697</b>	<b>56 526</b>	<b>56 568</b>	<b>58 422</b>	<b>62 376</b>
<b>Serviciul datoriei externe (SDE)</b>	<b>45 576</b>	<b>49 038</b>	<b>43 775</b>	<b>46 232</b>	<b>54 268</b>	<b>58 251</b>	<b>57 939</b>
Rate de capital	42 338	46 252	40 745	42 631	50 339	54 873	54 893
termen lung (TL)	10 958	10 164	12 756	12 932	16 391	22 544	21 972
termen scurt (TS)	31 380	36 088	27 989	29 699	33 948	32 329	32 921
Rate de dobândă (DOB)	3 237	2 786	3 030	3 601	3 929	3 378	3 046
termen lung (TL)	2 098	2 108	1 940	2 207	2 273	2 032	1 936
termen scurt (TS)	1 139	678	1 090	1 394	1 656	1 346	1 110
<b>Rezervele internaționale ale României (RI)</b>	<b>28 270</b>	<b>30 859</b>	<b>35 951</b>	<b>37 252</b>	<b>35 413</b>	<b>35 435</b>	<b>35 506</b>
	procente						
DE/PIB	50,9	68,3	73,8	74,9	75,3	68,0	63,2
TL/PIB	36,4	55,4	58,4	57,8	59,7	54,7	50,6
DE/EXP	189,3	252,8	230,8	204,8	202,6	171,1	153,0
TL/EXP	135,5	204,9	182,6	158,1	160,6	137,6	122,5
SDE/EXP	119,0	150,6	107,9	94,7	109,0	101,6	93,6
SDE/PIB	32,0	40,7	34,5	34,7	40,5	40,4	38,6
SDE/RI	161,2	158,9	121,8	124,1	153,2	164,4	163,2
DOB/EXP	8,5	8,6	7,5	7,4	7,9	5,9	4,9
TS/DE	28,4	18,9	20,9	22,8	20,7	19,6	20,0
Multilaterale/DE	9,1	13,4	26,8	29,5	27,8	24,2	20,5
	număr de luni						
RI/IMP	5,9	9,1	8,9	7,9	7,5	7,3	6,8

## Poziția investițională internațională a României la 31 decembrie 2014 pe sectoare instituționale

Sectoare instituționale	milioane euro					
	Stoc la începutul perioadei	Tranzacții	Modificări din prețuri	Alte ajustări	Modificări din variația cursului de schimb	Stoc la sfârșitul perioadei
<b>I. Administrația publică</b>	<b>-27 298</b>	<b>-1 393</b>	<b>-738</b>	<b>13</b>	<b>-391</b>	<b>-29 807</b>
<b>Active externe</b>	<b>2 567</b>	<b>-29</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>296</b>	<b>2 834</b>
Derivate financiare	0	0	0	0	0	0
Alte investiții	2 567	-29	0	0	296	2 834
Alte participații	868	4	0	0	73	945
Credite comerciale și avansuri	1 625	-29	0	0	214	1 810
credite comerciale și avansuri pe termen lung	1 625	-29	0	0	214	1 810
Credite financiare	0	0	0	0	0	0
Depozite	11	-6	0	0	1	6
Alte active	63	1	0	0	8	73
alte active pe termen lung	0	0	0	0	0	0
alte active pe termen scurt	63	1	0	0	8	73
<b>Pasive externe</b>	<b>29 865</b>	<b>1 364</b>	<b>738</b>	<b>-13</b>	<b>687</b>	<b>32 641</b>
Investiții de portofoliu	14 214	2 485	738	0	563	17 999
Instrumente de natura datoriei pe termen lung	14 053	2 458	734	0	561	17 805
Instrumente de natura datoriei pe termen scurt	161	27	4	0	1	194
Alte investiții	15 652	-1 121	0	-13	124	14 641
Credite comerciale și avansuri	1	-3	0	4	0	2
credite comerciale și avansuri pe termen lung	1	-3	0	4	0	2
Credite financiare	15 535	-1 247	0	-15	130	14 403
credite financiare pe termen lung	15 535	-1 246	0	-17	130	14 403
credite financiare pe termen scurt	0	-1	0	1	0	0
Depozite	92	130	0	0	-8	215
Alte pasive	23	-1	0	-2	1	21
alte pasive pe termen lung	23	0	0	-3	1	21
alte pasive pe termen scurt	0	-1	0	1	0	0
<b>II. Banca centrală</b>	<b>29 644</b>	<b>2 199</b>	<b>149</b>	<b>0</b>	<b>950</b>	<b>32 942</b>
<b>Active externe</b>	<b>35 465</b>	<b>-1 234</b>	<b>149</b>	<b>0</b>	<b>1 160</b>	<b>35 540</b>
Alte investiții	30	1	0	0	3	34
Alte participații	30	1	0	0	3	34
Alte active	0	0	0	0	0	0
alte active pe termen scurt	0	0	0	0	0	0
Rezerve	35 434	-1 235	149	0	1 157	35 506
Aur	2 910	0	380	0	0	3 290
Rezerva valutară	32 525	-1 235	-231	0	1 157	32 216
<b>Pasive externe</b>	<b>5 820</b>	<b>-3 433</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>210</b>	<b>2 598</b>
Alte investiții	5 820	-3 433	0	0	210	2 598
Credite financiare	4 708	-3 426	0	0	139	1 421
credite financiare pe termen lung (FMI)	4 708	-3 426	0	0	139	1 421
Depozite	10	-7	0	0	0	3
Alocări de DST	1 102	0	0	0	71	1 173

continuare

Sectoare instituționale	milioane euro					
	Stoc la începutul perioadei	Tranzacții	Modificări din prețuri	Alte ajustări	Modificări din variația cursului de schimb	Stoc la sfârșitul perioadei
<b>III. Societăți care acceptă depozite, exclusiv banca centrală</b>	<b>-23 875</b>	<b>4 631</b>	<b>-189</b>	<b>453</b>	<b>-15</b>	<b>-18 997</b>
<b>Active externe</b>	<b>2 208</b>	<b>1 123</b>	<b>-31</b>	<b>131</b>	<b>106</b>	<b>3 537</b>
Investiții directe	42	11	0	-11	0	42
Participații la capital și profitul reinvestit	40	5	0	-3	0	42
Instrumente de natura datoriei	2	6	0	-8	0	0
Investiții de portofoliu	578	79	-31	0	15	641
Participații la capital (acțiuni) și acțiuni ale fondurilor de investiții	19	17	-16	0	3	23
Instrumente de natura datoriei pe termen lung	559	42	-15	0	13	598
Instrumente de natura datoriei pe termen scurt	0	20	0	0	0	20
Derivate financiare	0	-107	0	107	0	0
Alte investiții	1 588	1 141	0	34	91	2 855
Credite financiare	214	213	0	0	12	439
credite financiare pe termen lung	94	83	0	0	10	187
credite financiare pe termen scurt	120	131	0	0	2	252
Depozite	1 348	975	0	1	77	2 401
Alte active	26	-47	0	33	1	14
alte active pe termen lung	16	-49	0	33	0	0
alte active pe termen scurt	11	2	0	0	1	14
<b>Pasive externe</b>	<b>26 083</b>	<b>-3 507</b>	<b>159</b>	<b>-322</b>	<b>121</b>	<b>22 534</b>
Investiții directe	6 658	-780	117	-382	12	5 625
Participații la capital și profitul reinvestit	6 657	-781	117	-381	12	5 623
Instrumente de natura datoriei	1	1	0	0		2
Investiții de portofoliu	560	284	42	0	-3	882
Participații la capital (acțiuni) și acțiuni ale fondurilor de investiții	394	249	38	0	-2	678
Instrumente de natura datoriei pe termen lung	166	35	4	0	-1	204
Instrumente de natura datoriei pe termen scurt	0	0	0	0	0	0
Derivate financiare	0	-60	0	60	0	0
Alte investiții	18 866	-2 951	0	0	112	16 027
Depozite	18 724	-2 980	0	0	107	15 852
depozite pe termen lung	14 074	-1 584	0	0	40	12 531
depozite pe termen scurt	4 650	-1 396	0	0	67	3 321
Alte pasive	141	29	0	0	5	175
alte pasive pe termen scurt	141	29	0	0	5	175
<b>IV. Alte sectoare</b>	<b>-67 421</b>	<b>-2 369</b>	<b>-551</b>	<b>736</b>	<b>-11</b>	<b>-69 616</b>
<b>Active externe</b>	<b>11 978</b>	<b>-311</b>	<b>-11</b>	<b>1 550</b>	<b>347</b>	<b>13 553</b>
Investiții directe	1 657	217	0	661	4	2 539
Participații la capital și profitul reinvestit	394	-208	0	-124	3	65
Instrumente de natura datoriei	1 263	425	0	785	1	2 475
Investiții de portofoliu	1 770	26	-19	1	17	1 795
Participații la capital (acțiuni) și acțiuni ale fondurilor de investiții	844	-14	-29	1	4	806
Instrumente de natura datoriei pe termen lung	926	24	8	0	13	971
Instrumente de natura datoriei pe termen scurt	0	16	1	0	0	17
Derivate financiare	1	-571	8	574	-2	10

continuare

Sectoare instituționale	milioane euro					
	Stoc la începutul perioadei	Tranzacții	Modificări din prețuri	Alte ajustări	Modificări din variația cursului de schimb	Stoc la sfârșitul perioadei
<b>Alte investiții</b>	8 550	17	0	314	327	9 208
Credite comerciale și avansuri	2 573	-209	0	85	113	2 562
credite comerciale și avansuri pe termen lung	0	-87	0	87	0	0
credite comerciale și avansuri pe termen scurt	2 573	-122	0	-2	113	2 562
Credite financiare	3 163	127	0	0	101	3 391
credite financiare pe termen lung	344	27	0	0	12	382
credite financiare pe termen scurt	2 819	101	0	0	89	3 009
Depozite	2 614	34	0	218	119	2 984
Alte active	201	65	0	11	-5	271
alte active pe termen lung	13	2	0	0	0	14
alte active pe termen scurt	188	63	0	11	-5	256
<b>Pasive externe</b>	<b>79 399</b>	<b>2 058</b>	<b>541</b>	<b>814</b>	<b>357</b>	<b>83 169</b>
<b>Investiții directe</b>	<b>54 381</b>	<b>3 710</b>	<b>452</b>	<b>-1 763</b>	<b>110</b>	<b>56 891</b>
Participații la capital și profitul reinvestit	34 057	3 632	452	-491	-9	37 641
Instrumente de natura datoriei	20 325	78	0	-1 272	119	19 250
<b>Investiții de portofoliu</b>	<b>1 994</b>	<b>195</b>	<b>84</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>2 265</b>
Participații la capital (acțiuni) și acțiuni ale fondurilor de investiții	1 990	187	83	0	-9	2 251
Instrumente de natura datoriei pe termen lung	4	9	1	0	0	14
Instrumente de natura datoriei pe termen scurt	0	0	0	0	0	0
Derivate financiare	1	-593	4	597	-5	5
<b>Alte investiții</b>	<b>23 022</b>	<b>-1 254</b>	<b>0</b>	<b>1 980</b>	<b>261</b>	<b>24 009</b>
Credite comerciale și avansuri	1 564	-381	0	267	64	1 514
credite comerciale și avansuri pe termen lung	73	-332	0	268	0	9
credite comerciale și avansuri pe termen scurt	1 491	-49	0	-1	64	1 505
Credite financiare	21 362	-822	0	1 709	180	22 429
credite financiare pe termen lung	16 732	-747	0	1 709	96	17 790
credite financiare pe termen scurt	4 630	-75	0	0	84	4 639
Depozite	0	0	0	0	0	0
Alte pasive	97	-51	0	3	16	65
alte pasive pe termen lung	2	0	0	0	0	2
alte pasive pe termen scurt	95	-51	0	3	16	64
<b>Total</b>	<b>-88 950</b>	<b>3 068</b>	<b>-1 330</b>	<b>1 201</b>	<b>533</b>	<b>-85 478</b>

Notă: Datorită rotunjirilor este posibil ca totalurile să nu corespundă exact sumei componentelor.



Poziția investițională internațională a României la 31 decembrie 2014 pe componente						
Componente	milioane euro					
	Stoc la începutul perioadei	Tranzacții	Modificări din prețuri	Alte ajustări	Modificări din variația cursului de schimb	Stoc la sfârșitul perioadei
<b>Total, din care:</b>	<b>-88 950</b>	<b>3 068</b>	<b>-1 330</b>	<b>1 202</b>	<b>533</b>	<b>-85 478</b>
<b>Active externe</b>	<b>52 218</b>	<b>-451</b>	<b>107</b>	<b>1 682</b>	<b>1 909</b>	<b>55 465</b>
Investiții directe	1 699	228	0	652	4	2 583
Investiții de portofoliu	2 348	105	-50	1	32	2 436
Derivate financiare	1	-679	8	681	-2	10
Alte investiții	12 736	1 130	0	349	717	14 931
Rezerve	35 434	-1 235	149	0	1 157	35 506
<b>Passive externe</b>	<b>141 168</b>	<b>-3 519</b>	<b>1 437</b>	<b>480</b>	<b>1 376</b>	<b>140 943</b>
Investiții directe	61 039	2 930	569	-2 144	122	62 517
Investiții de portofoliu	16 768	2 964	864	-1	551	21 146
Derivate financiare	1	-653	4	657	-5	5
Alte investiții	63 360	-8 760	0	1 968	707	57 275
<b>Poziția netă</b>	<b>-88 950</b>	<b>3 068</b>	<b>-1 330</b>	<b>1 202</b>	<b>533</b>	<b>-85 478</b>
Investiții directe	-59 341	-2 702	-569	2 796	-118	-59 934
Investiții de portofoliu	-14 420	-2 860	-914	2	-518	-18 710
Derivate financiare	0	-26	4	24	3	5
Alte investiții	-50 624	9 890	0	-1 619	9	-42 344
Rezerve	35 434	-1 235	149	0	1 157	35 506
<b>Active externe</b>	<b>52 218</b>	<b>-451</b>	<b>107</b>	<b>1 682</b>	<b>1 909</b>	<b>55 465</b>
Investiții directe ale rezidenților în străinătate	1 699	228	0	652	4	2 583
Participații la capital	433	-203	0	-126	3	107
Alte capitaluri	1 265	431	0	777	1	2 475
Investiții de portofoliu	2 348	105	-50	1	32	2 436
Participații la capital (acțiuni) și acțiuni ale fondurilor de investiții	863	3	-44	1	7	829
Instrumente de natura datoriei pe termen lung	1 485	66	-7	0	26	1 569
Instrumente de natura datoriei pe termen scurt	0	36	2	0	0	37
Derivate financiare	1	-679	8	681	-2	10
Alte investiții	12 736	1 130	0	349	717	14 931
Alte participații	898	5	0	0	75	979
Credite comerciale și financiare	7 575	105	0	83	440	8 203
credite comerciale și financiare pe termen lung	2 064	-6	0	87	235	2 380
credite comerciale și financiare pe termen scurt	5 511	111	0	-4	204	5 823
Numerar și depozite	3 972	1 003	0	218	197	5 391
Alte active	291	16	0	47	4	358
termen lung	29	-47	0	33	0	15
termen scurt	262	63	0	14	5	343
Active de rezervă (BNR)	35 434	-1 235	149	0	1 157	35 506
Aur monetar	2 910	0	380	0	0	3 290
Rezerva valutară	32 525	-1 235	-231	0	1 157	32 216

continuare

Componente	milioane euro					
	Stoc la începutul perioadei	Tranzacții	Modificări din prețuri	Alte ajustări	Modificări din variația cursului de schimb	Stoc la sfârșitul perioadei
<b>Pasive externe</b>	<b>141 168</b>	<b>-3 519</b>	<b>1 437</b>	<b>480</b>	<b>1 376</b>	<b>140 943</b>
Investiții directe ale nerezidenților în România	61 039	2 930	569	-2 144	122	62 517
Participații la capital	40 713	2 851	569	-873	3	43 264
Alte capitaluri	20 326	79	0	-1 271	119	19 253
Investiții de portofoliu	16 768	2 964	864	-1	551	21 146
Participații la capital (acțiuni) și acțiuni ale fondurilor de investiții	2 384	435	121	0	-11	2 929
Instrumente de natura datoriei pe termen lung	14 222	2 502	739	-1	561	18 023
Instrumente de natura datoriei pe termen scurt	161	27	4	0	1	194
Derivate financiare	1	-653	4	657	-5	5
Alte investiții	63 360	-8 760	0	1 968	707	57 275
Credite comerciale și financiare	43 170	-5 880	0	1 966	514	39 769
credite comerciale și financiare pe termen lung	37 049	-5 751	0	1 962	365	33 626
credite comerciale și financiare pe termen scurt	6 121	-129	0	4	148	6 144
Numerar și depozite	18 827	-2 857	0	1	99	16 070
Alte pasive	261	-23	0	1	23	262
termen lung	25	0	0	-3	1	23
termen scurt	236	-23	0	4	22	239
Alocări de DST	1 102	0	0	0	71	1 173

## Lista graficelor

---

Grafic 1	Structura contului curent	9
Grafic 2	Evoluția lunară a exportului și importului de bunuri	10
Grafic 3	Poziția investițională internațională	26
Grafic 4	Structura pe instrumente a activelor și pasivelor externe	27
Grafic 5	Structura valutară a activelor și pasivelor externe	27
Grafic 6	Structura pe sectoare instituționale a activelor externe	30
Grafic 7	Structura pe sectoare instituționale a pasivelor externe	33
Grafic 8	Datoria externă brută	34
Grafic 9	Evoluția serviciului datoriei externe	35
Grafic 10	Structura valutară a datoriei externe brute și a rezervelor valutare la BNR	35
Grafic 11	Datoria externă pe termen lung, pe creditor	35
Grafic 12	Datoria externă pe termen lung pe scadențe	37
Grafic 13	Datoria externă pe termen lung pe rate de dobânzi fixe	37
Grafic 14	Datoria externă pe termen lung pe rate de dobânzi variabile	38
Grafic 15	Structura pe sectoare instituționale a datoriei externe pe termen lung	39
Grafic 16	Structura pe instrumente a datoriei externe pe termen lung	39
Grafic 17	Structura pe sectoare instituționale a datoriei externe pe termen scurt	40
Grafic 18	Structura pe instrumente a datoriei externe pe termen scurt	40
Grafic 19	Datoria externă netă la 31 decembrie 2014	42
Grafic 20	Structura pe sectoare instituționale a datoriei externe pe termen scurt calculată pe scadență reziduală la 31 decembrie 2014	42

## Lista tabelelor

---

Tabel 1	Balanța de plăți cu Uniunea Europeană și zona euro	8
Tabel 2	Contribuția componentelor la ameliorarea deficitului contului curent	9
Tabel 3	Contul curent	10
Tabel 4	Evoluția balanței bunurilor	11

Tabel 5	Exportul de bunuri pe grupe de mărfuri din Nomenclatorul Combinat	12
Tabel 6	Exportul de bunuri pe grupe de țări	13
Tabel 7	Exportul de bunuri către Uniunea Europeană, pe grupe de mărfuri din Nomenclatorul Combinat	13
Tabel 8	Importul de bunuri (FOB), pe grupe de mărfuri din Nomenclatorul Combinat	14
Tabel 9	Importul de bunuri FOB pe grupe de țări	15
Tabel 10	Importul de bunuri (FOB) din Uniunea Europeană, pe grupe de mărfuri din Nomenclatorul Combinat	15
Tabel 11	Exportul și importul (FOB) de produse energetice	16
Tabel 12	Balanța serviciilor	17
Tabel 13	Balanța veniturilor primare	18
Tabel 14	Balanța veniturilor secundare	19
Tabel 15	Contul de capital	20
Tabel 16	Contul financiar	20
Tabel 17	Investiții directe	22
Tabel 18	Investiții de portofoliu	22
Tabel 19	Alte investiții	23
Tabel 20	Alte investiții – achiziția netă de active	24
Tabel 21	Alte investiții – acumularea netă de pasive	25
Tabel 22	Structura pe instrumente a activelor și pasivelor externe	26
Tabel 23	Structura valutară a activelor și pasivelor externe	27
Tabel 24	Evoluția activelor externe de rezervă	28
Tabel 25	Poziția investițională internațională	29
Tabel 26	Structura pe instrumente a activelor externe	29
Tabel 27	Structura pe sectoare instituționale a activelor externe	30
Tabel 28	Structura pe instrumente a pasivelor externe	31
Tabel 29	Structura pe sectoare instituționale a pasivelor externe	33
Tabel 30	Datoria externă brută	34
Tabel 31	Structura pe valute a rezervelor valutare la BNR și a datoriei externe	35
Tabel 32	Datoria externă brută – termen lung, pe creditorii	36
Tabel 33	Datoria externă pe termen lung, pe scadențe	37
Tabel 34	Datoria externă pe termen lung, pe tipuri de dobânzi	38
Tabel 35	Structura pe sectoare instituționale a datoriei externe pe termen lung	39

Tabel 36	Structura pe instrumente a datoriei externe pe termen lung	39
Tabel 37	Structura pe sectoare instituționale a datoriei externe pe termen scurt	40
Tabel 38	Structura pe instrumente a datoriei externe pe termen scurt	41
Tabel 39	Serviciul datoriei externe (SDE)	41
Tabel 40	Datoria externă netă la sfârșitul anului 2014	42
	Balanța de plăți, 2013 – 2014	47
	Balanța de plăți trimestrială, 2014	48
	Poziția investițională internațională a României, 2008 – 2014	50
	Rezerva internațională brută a României, 2008 – 2014	52
	Evoluția indicatorilor de îndatorare externă, 2008 – 2014	52
	Poziția investițională internațională a României la 31 decembrie 2014 pe sectoare instituționale	53
	Poziția investițională internațională a României la 31 decembrie 2014 pe componente	56

