



**Fondul de Garantare a Depozitelor
în Sistemul Bancar**

BULETIN SEMESTRIAL

Anul II, nr. 4

2/2007

BULETIN SEMESTRIAL

Semestrul II 2007

ISSN 1842 - 6905

NOTĂ

Redactarea buletinului semestrial a fost finalizată la data de 3 iunie 2008.

Datele statistice provin de la Fondul de garantare a depozitelor în sistemul bancar, Banca Națională a României și Institutul Național de Statistică.

Redactarea buletinului a fost realizată după cum urmează:

- Fondul de garantare a depozitelor în sistemul bancar, capitolele 1 și 2 și anexele 1 și 2*
- Centrul de Cercetări Financiare și Monetare “Victor Slăvescu”, unitate componentă a Institutului Național de Cercetări Economice din cadrul Academiei Române, capitolele 3,4,5 și 6*

Reproducerea publicației este interzisă, iar utilizarea datelor în diferite lucrări este permisă numai cu indicarea sursei.

Fondul de garantare a depozitelor în sistemul bancar

Aleea Negru Vodă nr. 4-6, cod 030775, București

tel: 021/3230891; fax: 021/3230659

e-mail: office@fgdb.ro

www.fgdb.ro

Cuprins

1. Instituțiile de credit participante la schema de garantare a depozitelor	6
2. Situația financiară și gradul de acoperire a expunerii Fondului	8
2.1. Situația financiară a Fondului	8
2.2. Gradul de acoperire a expunerii Fondului	10
3. Piețele monetară, valutară și financiară din România	13
3.1. Evaluarea trendului pieței monetare și a pieței valutare	13
3.2. Evaluarea trendului pieței imobiliare	14
3.3. Evaluarea trendului pieței titlurilor de stat.....	15
3.4. Evaluarea trendului pieței de capital	15
4. Structura și evoluția depozitelor în sistemul bancar	17
4.1. Indicatori primari privind depozitele	17
4.1.1. Volumul total al depozitelor nominale din sistemul bancar	17
4.1.2. Volumul total al depozitelor nominale la instituțiile de credit participante la Fond	20
4.1.3. Volumul depozitelor garantate.....	22
4.1.4. Evoluția depozitelor aflate în limita plafonului de garantare.....	28
4.1.5. Titularii de depozite totale	30
4.1.6. Titularii de depozite garantate.....	33
4.2. Indicatori derivați privind depozitele	35
4.2.1. Depozitul mediu (total)	35
4.2.2. Depozitul garantat mediu	36
4.2.3. Gradul de concentrare a depozitelor bancare	37
4.2.3.1. Gradul de concentrare a depozitelor bancare totale	37
4.2.3.2. Gradul de concentrare a depozitelor garantate.....	37
4.2.4. Gradul de concentrare a titularilor de depozite garantate	38
4.2.5. Depozitul bancar marginal total	39
4.2.5.1. Depozitul total marginal în raport cu PIB.....	39
4.2.5.2. Depozitul garantat marginal în raport cu numărul de titulari de depozite.....	41
4.2.5.3. Depozitul total marginal în raport cu economisirea totală.....	42
4.2.6. Depozitul garantat marginal.....	43
4.2.6.1 Depozitul garantat marginal în raport cu PIB.....	43
4.2.6.2. Depozitul garantat marginal în raport cu numărul de titulari de depozite.....	44

4.2.6.3. Depozitul garantat marginal în raport cu economisirea totală.....44

5. Factori, condiții, efecte și perspective ale dinamicii depozitelor

în sistemul bancar și economisirii..... 47

5.1. *Inflația* 47

5.2. *Rata medie nominală a dobânzii bancare pasive* 49

5.3. *Produsul Intern Brut*..... 52

5.4. *Economisirea totală*..... 53

5.5. *Creditul bancar neguvernamental*..... 54

5.6. *Veniturile populației*..... 54

6. Concluzii 56

Anexa 1 Lista instituțiilor de credit participante la schema de garantare a depozitelor la 31 decembrie 2007.....59

Anexa 2 Lista depozitelor negarantate..... **61**

1. INSTITUȚIILE DE CREDIT PARTICIPANTE

LA SCHEMA DE GARANTARE A DEPOZITELOR

Fondul de garantare a depozitelor în sistemul bancar (Fondul), după cum îi arată și numele, are drept scop fundamental garantarea, în condițiile și limitele stabilite prin lege, a depozitelor deținute de persoanele fizice și persoanele juridice la instituțiile de credit.

Concretizarea misiunii sale devine evidentă în situația falimentului unei instituții de credit, când, în conformitate cu prevederile legale, Fondul efectuează plăți în lei reprezentând compensațiile (despăgubirile) datorate deponenților garantați ai acelei instituții în limita plafonului de garantare, indiferent de moneda de constituire a depozitului ori de numărul depozitelor.

Începând cu 1 ianuarie 2007, plafonul de garantare este egal cu echivalentul în lei al sumei de 20.000 euro.

Participarea la schema de garantare a depozitelor din România este obligatorie pentru toate instituțiile de credit autorizate de către Banca Națională a României să primească depozite de la public. În calitate de instituții de credit participante la schema de garantare a depozitelor, acestea trebuie să participe la constituirea resurselor financiare ale Fondului prin plata de contribuții la Fond (după caz, contribuții inițiale, anuale, anuale majorate sau speciale). Contribuțiile inițiale se plătesc, în conformitate cu prevederile legale, de către instituțiile de credit nou-înființate după obținerea autorizației de funcționare de la Banca Națională a României. Contribuțiile anuale sau anuale majorate, după caz, precum și contribuțiile speciale, sunt stabilite de către Consiliul de administrație al Fondului și supuse aprobării Consiliului de administrație al Băncii Naționale a României.

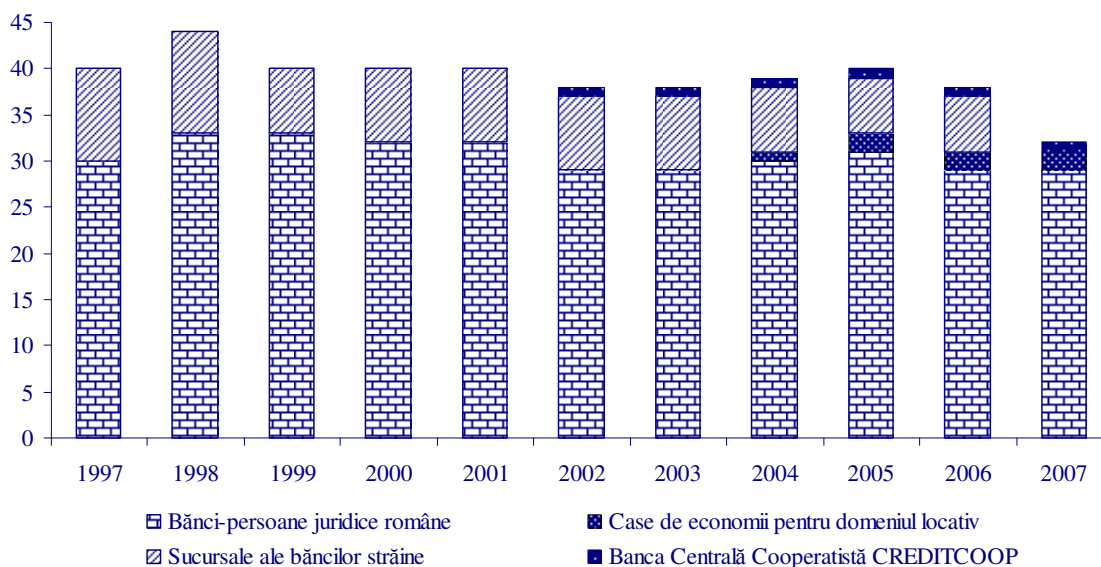
Începând cu 1 ianuarie 2007, sucursalele din România ale instituțiilor de credit străine cu sediul în celelalte state membre ale Uniunii Europene au ieșit din schema de garantare a Fondului, ca urmare a faptului că depozitele persoanelor fizice și persoanelor juridice la aceste sucursale sunt garantate de schema de garantare din țara în care își are sediul instituția de credit mamă.

La data de 31 decembrie 2007, la Fond participau 32 de instituții de credit¹, din care: 31 de bănci persoane juridice române și Banca Centrală Cooperatistă CREDITCOOP (casa centrală și cooperativele de credit afiliate).

Față de 30 iunie 2007, în al doilea semestru al anului numărul instituțiilor de credit participante la Fond a rămas același, respectiv de 32 instituții de credit.

În structură însă, s-au produs modificări determinate de ieșirea din schema de garantare a Fondului a Blom Bank Egypt S.A.E. – Sucursala România, ca urmare a preluării acesteia de către SC Blom Bank France S.A. Paris, Sucursala România SA, și intrarea în schema de garantare a Bancii Millenium S.A.

Grafic 1.1: Evoluția numărului instituțiilor de credit participante la schema de garantare a depozitelor



¹ **Anexa nr. 1** – Lista instituțiilor de credit participante la schema de garantare a depozitelor la 31 decembrie 2007.

2. SITUAȚIA FINANCIARĂ ȘI GRADUL DE ACOPERIRE A EXPUNERII FONDULUI

2.1 Situația financiară a Fondului

Fondul are ca resurse financiare principale contribuțiile instituțiilor de credit, veniturile din investirea resurselor financiare și recuperările din creanțele Fondului la instituțiile de credit în faliment. Pe lângă acestea, Fondul mai are posibilitatea, potrivit legii, de a contracta împrumuturi și de a beneficia și de alte resurse.

Resursele financiare de care dispune Fondul pot fi investite în titluri de stat, titluri garantate de stat și titluri de valoare emise de Banca Națională a României, precum și în depozite la termen, certificate de depozit și alte instrumente financiare ale instituțiilor de credit din România. În plus, odată cu aderarea țării noastre la Uniunea Europeană, a devenit posibilă și efectuarea de plasamente în titluri de stat emise de statele membre ale Uniunii Europene, titluri emise de băncile centrale ale acestora, precum și în titluri emise de Trezoreria Statelor Unite ale Americii, însă aceste instrumente financiare nu fac în prezent obiectul investirii resurselor financiare ale Fondului, nefiind incluse în strategia de plasamente pe anul 2007.

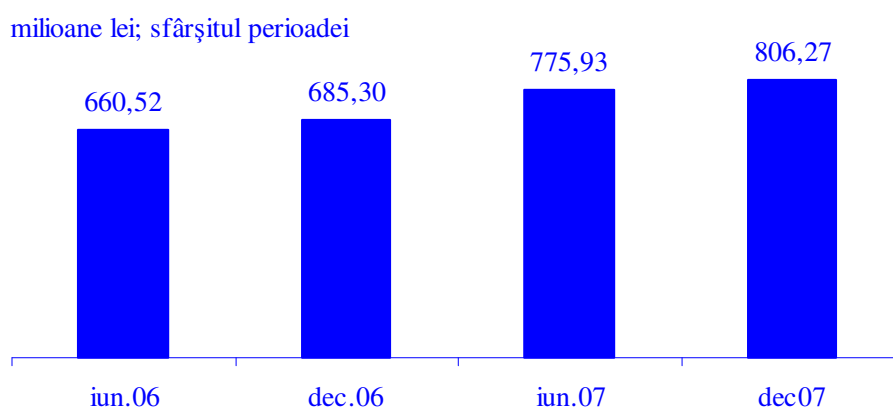
În conformitate cu prevederile legale, plasamentele Fondului sunt făcute potrivit unei strategii anuale de expunere stabilite de Consiliul de administrație al Fondului și supusă aprobării Băncii Naționale a României, obiectivele principale urmărite fiind minimizarea riscurilor și lichiditatea plasamentelor, în timp ce randamentul acestora constituie un obiectiv complementar.

În a doua jumătate a anului 2007, plasamentele Fondului au fost făcute în titluri de stat achiziționate de pe piața secundară și depozite la termen, cu o maturitate de până la doi ani.

În portofoliul de plasamente al Fondului, ponderea cea mai mare este deținută de depozitele la termen.

La finele anului 2007, capitalurile proprii ale Fondului însumau **806,27 milioane lei**, reprezentând o creștere cu 3,9% față de 30 iunie 2007.

Grafic 2.1: Evoluția capitalurilor proprii ale Fondului



Comparativ cu 31 decembrie 2006, s-a înregistrat un ritm anual de creștere a capitalurilor proprii de 17,6%.

În condițiile reducerii ratei medii a dobânzii în semestrul II 2007 (7,63%) față de semestrul II 2006 (7,74%), s-au realizat venituri mai mari cu 14,5% (29,3 mil.lei față de 25,6 mil.lei) din dobânzi rezultate din investirea resurselor financiare ale Fondului. Această creștere a veniturilor se datorează majorării capitalului mediu investit cu 16,3% (752,4 mil.lei față de 647,2 mil.lei).

Față de anul 2006, realizările anului 2007 se prezintă astfel:

Anul	Capital mediu investit mil.lei	Rata medie a dobânzii %	Dobânda cuvenită mil.lei
1	2	3	4
2006	611,5	8,12	49,7
2007	724,9	7,81	56,6

Din datele prezentate reiese că, deși rata medie a dobânzii în anul 2007 este mai mică față de cea realizată în anul 2006 (7,81% față de 8,12%), suma reprezentând dobânzi cuvenite realizate în anul 2007 este mai mare decât cea realizată în anul 2006 cu 6,9 mil.lei, acest fapt datorându-se creșterii capitalului mediu investit în anul 2007 cu 18,5%.

Referitor la recuperările din creanțele Fondului la instituțiile de credit în faliment, în semestrul II 2007 a fost încasată, de la o instituție de credit, din cele 7 aflate în faliment, suma de

circa 0,95 milioane lei. Atât frecvența încasărilor, cât și dimensiunile sumelor recuperate, s-au redus semnificativ față de perioadele anterioare, ceea ce reflectă apropierea instituțiilor de credit respective de faza finală a activității de lichidare ca urmare a epuizării, în mare măsură, a surselor de recuperare a creanțelor ori a bunurilor aflate în patrimoniul băncilor în faliment.

Fondul a efectuat, conform legii, plăți de compensații în sumă de 512,24 milioane lei în favoarea deponenților îndreptățiți ai celor 7 instituții de credit intrate în faliment. Fondul mai are în prezent obligații de plată a compensațiilor numai pentru deponenții garantați ai Nova Bank, în semestrul II al anului 2007 fiind solicitate și efectuate numai 7 plăți de compensații în sumă de circa 10 mii lei.

2.2 Gradul de acoperire a expunerii Fondului

În raport cu depozitele garantate de Fond la 31 decembrie 2007, resursele proprii destinate garantării depozitelor, în sumă de 791,87 mil lei, reprezentau 0,80%, în scădere față de situația înregistrată la finele semestrului I al anului 2007, când acest raport a fost de 0,98%, ca urmare a faptului că ritmul de creștere al depozitelor garantate de Fond a fost mai mare decât ritmul de creștere al resurselor proprii ale Fondului destinate garantării depozitelor.

Dacă se iau în calcul depozitele garantate efectiv² la instituțiile de credit participante la schema de garantare, în sumă totală de 52.485,8 mil. lei, ordonate crescător în funcție de ponderile deținute în volumul total al depozitelor garantate efectiv, la 31 decembrie 2007 Fondul avea posibilitatea să acopere din resursele sale proprii eventuale plăți de compensații pentru depozitele garantate ale persoanelor fizice și juridice în cadrul plafonului de 20.000 euro/deponent³, după cum urmează:

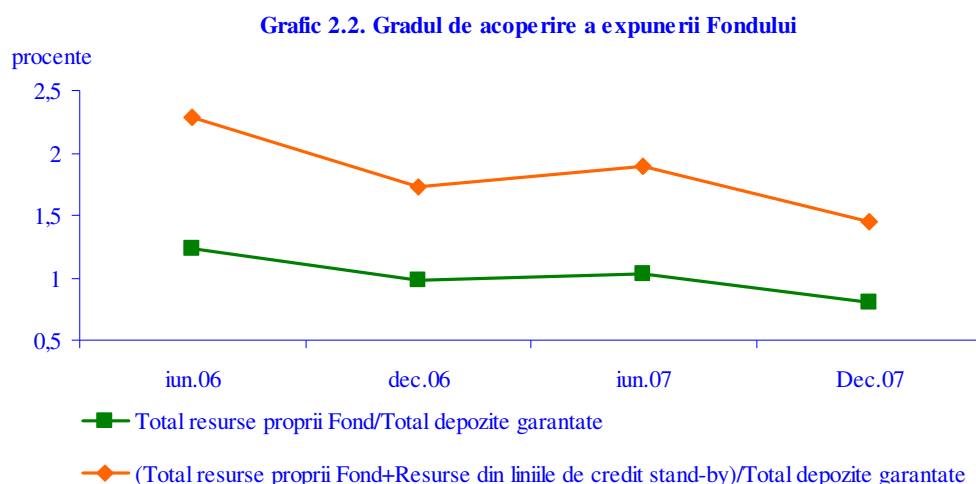
- individual, la oricare instituție de credit dintr-un număr de 22 de instituții de credit (21 de instituții de credit, persoane juridice române, și Banca Centrală Cooperatista CREDITCOOP);
- simultan, la primele 11 instituții de credit, ordonate conform criteriului menționat mai sus.

² Valoarea totală a depozitelor din categoria celor garantate, rambursabile în cadrul plafonului de garantare în cazul producerii evenimentului de faliment al instituțiilor de credit. Această valoare se calculează pe baza raportărilor instituțiilor de credit participante la Fond, după cum urmează:

Valoarea totală a depozitelor garantate efectiv = valoarea totală a depozitelor garantate având valori mai mici sau egale cu plafonul de garantare + numărul deponenților cu depozite ale căror valori sunt mai mari decât plafonul de garantare × echivalentul în lei al plafonului de garantare

³ La 31 decembrie 2007, echivalentul în lei al plafonului de garantare de 20.000 euro a fost de 72.204 lei.

Numărul instituțiilor de credit acoperite simultan la sfârșitul anului 2007 a scăzut față de finele lunii iunie 2007, de la 12 la 11 instituții de credit. De asemenea, se înregistrează o diminuare și în situația acoperirii individuale a instituțiilor de credit de la 25 la 22 .



În conformitate cu politica de finanțare a Fondului, toate instituțiile de credit participante acordă anual Fondului linii de credit stand-by din care pot fi efectuate trageri numai în cazul necesității completării resurselor financiare proprii ale Fondului în situația falimentului unei instituții de credit.

Valoarea totală a liniilor de credit stand-by contractate în anul 2007 se ridică la circa 647,6 milioane lei (echivalentul sumei de 190 milioane euro la data încheierii convențiilor privind liniile de credit stand-by).

Însumând resursele proprii ale Fondului cu valoarea totală a liniilor de credit stand-by contractate pentru anul 2007, rezultă că la finele anului 2007 gradul de acoperire a expunerii Fondului era de 1,45% cu 23,3% mai mic decât gradul de acoperire a expunerii Fondului la 30 iunie 2007, care a fost de 1,89%.

Luând în calcul atât resursele financiare proprii ale Fondului, cât și suma totală a liniilor de credit stand-by, dacă ne referim la instituțiile de credit participante la schema de garantare a depozitelor cu ponderile cele mai mici în volumul total al depozitelor garantate efectiv, Fondul

putea acoperi la 31 decembrie 2007 eventualele plăți de compensații pentru depozitele garantate ale persoanelor fizice și juridice în cadrul plafonului de 20.000 euro/deponent, după cum urmează:

- individual, la oricare instituție de credit dintr-un număr de 26 de instituții de credit (25 de instituții de credit, persoane juridice române, și Banca Centrală Cooperatista CREDITCOOP);
- simultan, la primele 14 instituții de credit, ordonate conform criteriului menționat mai sus.

Comparând această situație cu cea înregistrată la 30 iunie 2007, se constată menținerea numărului instituțiilor de credit acoperite în ambele cazuri.

Se impune precizarea că, în cazul falimentului uneia dintre instituțiile de credit ale căror depozite garantate nu sunt acoperite în întregime, Fondul are obligația legală de a plăti compensații pentru toți deponenții garantați ai acelei instituției de credit, în acest scop urmând să apeleze și la alte surse financiare până la concurența sumelor necesare efectuării integrale a plăților datorate.

3. PIEȚELE MONETARĂ, VALUTARĂ ȘI FINANCIARĂ DIN ROMÂNIA

Turbulențe apărute pe piața financiară internațională în semestrul II 2007, sub influența crizei creditelor ipotecare cu risc ridicat din SUA, au condus la o multitudine de aprecieri și anticipații pesimiste făcute de analiști independenți și instituționali, privind evoluțiile macroeconomice viitoare. Astfel, la sfârșitul anului 2007 prognozele indicatorilor de creștere economică în țările afectate, în special SUA și unele țări europene au fost mult mai defavorabile față de începutul anului 2007. Accentuarea percepției de risc ridicat a indus o creștere a prudențialității investitorilor, o selectare mai atentă a instrumentelor de economisire și investire. Toate aceste fenomene au fost de natură să favorizeze plasarea sau re poziționarea de active financiare pe direcții și locații mai puțin riscante, pe termene mai scurte sau flexibile.

3.1. Evaluarea trendului pieței monetare și al pieței valutare

Pierderile înregistrate în sistemul bancar, creșterea necesităților de lichiditate pe piețele interne și externe, apariția pericolului reprezentat de deficitul de cont curent al României, au fost trei categorii de factori care au condus la tendința de creștere a ieșirilor nete de capital, concomitent cu o scădere a cererii de achiziționare de lei pe piețele internaționale și în România.

Cele două fenomene - scăderea ofertei de valută și scăderea cererii de lei – au tensionat piața valutară internă și au determinat, cel puțin parțial, deprecierea monedei naționale. Pe fondul șocului de ofertă reprezentat de creșterea prețurilor internaționale la combustibili și produse agricole de bază, percepția pe plan local a turbulențelor financiare externe s-a completat cu o presiune inflaționistă în economie, cel puțin pe termen scurt, presiune care a fost preluată ulterior de către modificarea ratei dobânzii de politică monetară.

Evoluțiile de sfârșit de an în ceea ce privește cursul de schimb al leului, au indicat nu numai persistența excesului de cerere internă, dar și extinderea în timp a acestuia, acompaniată de un trend crescător al inflației, în afara intervalului de variație a țintei, previzionată până la sfârșitul trimestrului I 2008.

Acționându-se pentru înscrierea fenomenului inflaționist pe trendul stabilit de convergența nominală și pentru orientarea cursului de schimb spre un nivel mai aproape de fundamentalele economice (recordul de apreciere a leului din luna iunie 2007 fiind considerat atipic și nesustenabil), în cursul sem.2/2007, condițiile monetare au fost modificate în sensul restricționării acestora. Alături de sterilizarea fermă a excesului de lichiditate, începând cu luna

noiembrie 2007, dobânda de politică monetară a crescut cu 0,5pp, ajungând la 31 decembrie să fie de 7,5%.

Creșterea dobânzii de politică monetară este de natură să inducă, prin canalul specific de transmitere, o creștere a ratelor dobânzilor bancare active și pasive pentru a le menține la un nivel real pozitiv (inclusiv, rata de fructificare a depozitelor bancare).

3.2. Evaluarea trendului pieței imobiliare

În domeniul pieței imobiliare, asistăm la două fenomene contradictorii care, prin chiar acest caracter al lor, introduc importante incertitudini cu privire la prognozele pentru următorii 1-2 ani.

Primul fenomen, predominant pentru investițiile imobiliare, este reprezentat de un anumit blocaj cu privire la tranzacțiile imobiliare, generat de o puternică rigiditate a prețului de ofertă în raport cu cererea solvabilă. Unele așteptări privind creșterea puternică a cererii imobiliare solvabile după aderarea României la UE au majorat prețurile activelor imobiliare - terenuri cât și clădiri, mult peste raționalitatea economică a pieței specifice. Se pare că, în acest moment, există un fenomen de tatonare între cererea și oferta de active imobiliare, al cărui efect posibil ar putea fi scăderea prețurilor de ofertă pentru a le alinia la cererea solvabilă în domeniu. Prin urmare, pe acest segment de investiții imobiliare, rata de fructificare este posibil să scadă sau, în orice caz, are perspective incerte de a se îmbunătăți.

Al doilea fenomen privește riscul asociat investițiilor financiare în sectorul imobiliar. Este posibil să se contureze un risc ridicat pentru cumpărători, având în vedere faptul că detensionarea blocajului de piață menționat mai sus nu se poate face decât prin relaxarea prețului de ofertă. De asemenea, pentru cumpărătorii care au angajat credite ipotecare în alte valute decât lei, fără să aibă venituri în valută sunt expuși riscului valutar. Aceasta înseamnă că tendința spre economisire pentru investiții imobiliare va scădea sau, în cel mai bun caz, se va menține. Efectul direct va fi orientarea sumelor economisite spre investiții mai sigure, în România predominant fiind depozitul bancar.

3.3. Evaluarea trendului pieței titlurilor de stat

În principiu, investiția financiară în titluri de stat ar trebui să fie cea mai dezirabilă pentru un subiect economic, având în vedere următoarele caracteristici ale acestui instrument: a) investiția nu comportă risc financiar (risk free); b) având în vedere trendul previzibil pentru piața monetară, creșterea ratei nominale a dobânzii de politică monetară va aduce îmbunătățiri ale randamentele acordate cumpărătorilor de titluri de stat.

Este de reținut, însă, că în conformitate cu aprecierile Comisiei Europene, România se confruntă cu o vulnerabilitate structurală constând în riscul depășirii ponderii deficitului bugetului general consolidat în PIB de până la 3%, care reprezintă criteriului nominal de convergență. Conform ultimelor măsuri ale Ministerului Economiei și Finanțelor, eliminarea acestei vulnerabilități se va face prin reducerea cheltuielilor bugetare.

Ca urmare, nevoile de finanțare prin împrumut public intern ar putea să fie reduse la maximum, posibil până la renunțare, având în vedere că însăși sporirea randamentelor titlurilor de stat în concordanță cu politica monetară a băncii centrale, ar conduce la creșterea și mai mult a vulnerabilității menționate (cel puțin la nivelul împrumutului public intern pe termene de maturitate de până la 9 luni). În aceste condiții, nici această direcție de investiții financiare nu constituie, pentru beneficiar, o țintă certă reală în următoarea perioadă, consecința fiind tot orientarea sumelor economisite spre depozite bancare.

3.4. Evaluarea trendului pieței de capital

Șocul extern de pe piețele de capital s-a transmis și pe piața de capital din România, atât prin mecanismele instituționale cât, mai ales, prin contagiune. Operatorii de pe piața de capital din România au reacționat în direcția (a) creșterii volatilității indicilor bursieri agregați, pe un trend relativ stabil de scădere și (b) a reducerii volumului de titluri financiare tranzacționate în mod curent.

Tendențele menționate se manifestă atât la nivelul pieței bursiere propriu-zise, cât și la nivelul fondurilor de investiții financiare. În cazul acestora din urmă, observarea unor oscilații degajă, deocamdată, un trend lipsit de continuitate, cel puțin pe termen scurt.

Asimetria mare a concentrării lichidității în ceea ce privește cererea de titluri de valoare conduce la formarea unor atractori investiționali, generatori de efecte negative, constând în: a)

reducerea randamentelor medii; b) slăbirea relației directe dintre valorile nominale ale titlurilor financiare tranzacționate și suportul lor economic, ceea ce mărește riscul potențial; c) eludarea vulnerabilității titlurilor financiare „ocolite” de către investitori, prin faptul că unele fonduri de investiții își bazează randamentele scontate tocmai pe aceste titluri financiare.

Se apreciază că aceste fenomene sunt inconsistente cu aversiunea față de risc a subiectului economic și, în consecință, plasamentele în fonduri de investiții nu pot constitui, în perioada următoare, o direcție de investiții dorită. Efectul poate fi aceeași creștere a preferinței pentru economisirea sub forma depozitelor bancare.

4. STRUCTURA ȘI EVOLUȚIA DEPOZITELOR ÎN SISTEMUL BANCAR

4.1. Indicatori primari privind depozitele

4.1.1. Volumul total al depozitelor nominale din sistemul bancar

Valoarea nominală a depozitelor totale în semestrul 2/2007, comparativ cu valoarea acestora în semestrul 2/2006, respectiv cu semestrul 1/2007 (la sfârșitul perioadei) se prezintă după cum urmează:

Tabelul 1

Nr. crt.	Valoarea nominală a depozitelor totale în sistemul bancar	Sem.2 2006	Sem.1 2007	Sem.2 2007	Rata nominală de modificare (%) sem.2/2007 în raport cu:	
					sem. 1 2007	sem. 2 2006
1	Stoc total – mil. echiv. lei, din care:	121.893,20	163.134,70	218.539,30	33,96	79,29
	○ stoc persoane fizice	46.360,50	54.205,60	69.284,40	27,82	49,45
	○ % în total	38,03	33,23	31,70	-1,53pp	-6,33pp
	○ stoc persoane juridice	75.532,70	108.929,10	149.254,90	37,02	97,60
	○ % în total	61,97	66,77	68,30	1,53pp	6,33pp
2	Stoc total – mil. echiv. lei, din care:	121.893,20	163.134,70	218.539,30	33,96	79,29
	○ stoc depozite denominate în lei	63.663,70	88.591,90	111.720,40	26,11	75,49
	○ % în total	52,23	54,31	51,12	-3,19pp	-1,11pp
	○ stoc depozite denominate în valută (în echiv. lei)	58.229,50	74.542,80	106.818,90	43,30	83,44
	○ % în total	47,77	45,69	48,88	3,19pp	1,11pp
3	Stoc total, pentru persoane fizice –mil. echiv. lei, din care:	46.360,50	54.205,60	69.284,40	27,82	49,45
	○ stoc depozite denominate în lei	25.012,10	30.338,30	36.838,60	21,43	47,28
	○ % în total	53,95	55,97	53,17	-2,80pp	-0,78pp
	○ stoc depozite denominate în valută (în echiv. lei)	21.348,40	23.867,30	32.445,80	35,94	51,98
	○ % în total	46,05	44,03	46,83	2,80pp	0,78pp
4	Stoc total, pentru persoane juridice – mil. echiv. lei, din care:	75.532,70	108.929,10	149.254,90	37,02	97,60
	○ stoc depozite denominate în lei	38.651,60	58.253,60	74.881,80	28,54	93,74
	○ % în total	51,17	53,48	50,17	-3,31pp	-1,00pp
	○ stoc depozite denominate în valută (în echiv. lei)	36.881,10	50.675,50	74.373,10	46,76	101,66
	○ % în total	48,83	46,52	49,83	3,31pp	1,00pp

Valoarea totală nominală a depozitelor din sistemul bancar a fost, la sfârșitul semestrului 2/2007, de 218.539,30 mil. lei, cu 33,96% mai mare față de semestrul anterior, respectiv cu 79,29% mai mare decât în semestrul 2 al anului 2006.

Ponderea depozitelor denominate în lei a avut o tendință de scădere (cu 3,19 pp în sem.2/2007 față de sem.1/2007 și 1,11pp în sem.2/2007 față de sem.2/2006).

Ponderea depozitelor constituite de către persoanele fizice în total depozite a fost în sem.2/2007 de 31,70%, , menținându-se tendința de scădere (- 1,53 pp sem.2/2007 față de sem.1/2007 și - 6,33 pp sem.2/2007 în raport cu sem.2/2006).

Așadar, atât referitor la persoanele fizice cât și referitor la persoanele juridice, scade ponderea depozitelor în lei în favoarea celor în valută în semestrul analizat față de cel precedent. Sub aspectul procesului de monetizare a economiei naționale, acesta poate fi un proces îngrijorător și el este, desigur, legat de dinamica cursului de schimb (în sensul deprecierii monedei naționale în semestrul 2/2007).

Din punct de vedere sinoptic, evoluția depozitelor nominale totale, pe monede de denominare și pe titulari de depozite se prezintă astfel:

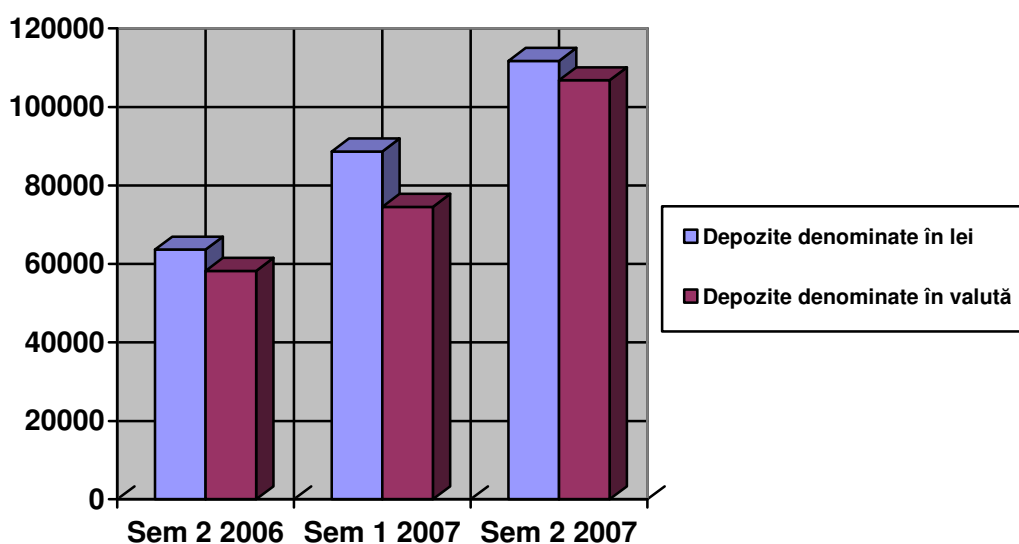


Figura 1. Evoluția depozitelor totale, pe monede de denominare

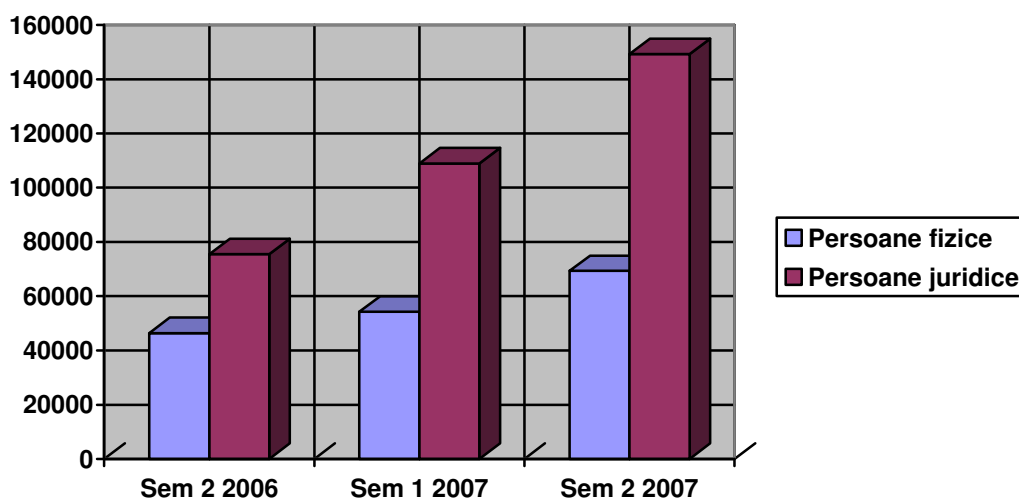


Figura 2. Evoluția depozitelor totale, pe titulari de depozite

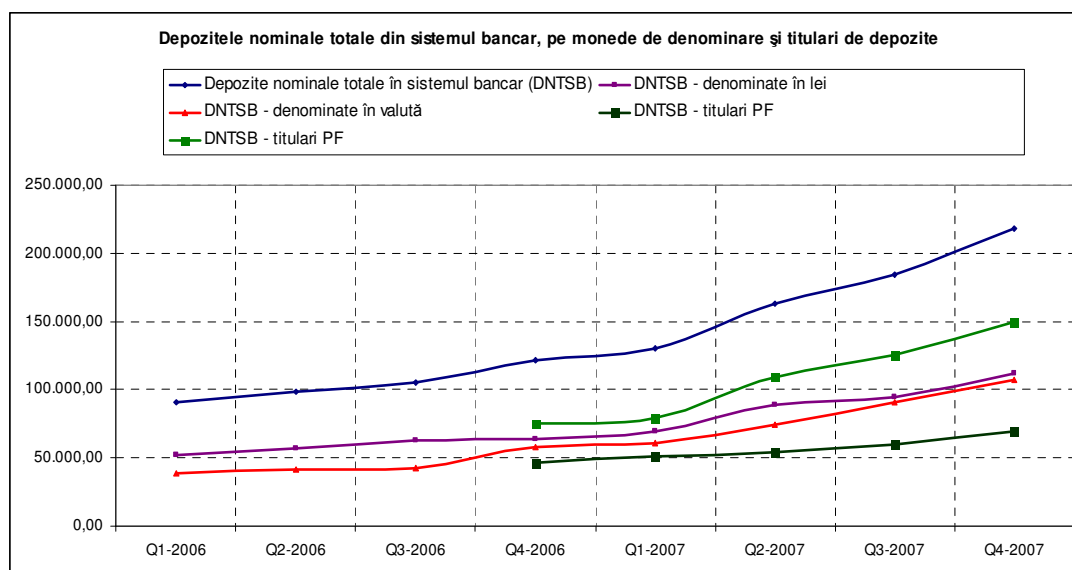
Evoluțiile nominale trimestriale ale principalelor elemente de analiză a comportamentului de economisire sub forma depozitelor bancare sunt prezentate în tabelul următor:

Tabelul 2

Nr. Crt.		Total	din care:		Total	din care:	
			Lei	Valută		Persoane fizice	Persoane juridice
1	Depozite total pentru perioada:						
	-Trim 1 2006	90.522,70	51.900,30	38.622,40	90.522,70	-	-
	-Trim 2 2006	98.562,20	57.301,80	41.260,20	98.562,20	-	-
	-Trim 3 2006	104.936,80	62.448,70	42.488,10	104.936,80	-	-
	-Trim 4 2006	121.893,20	63.663,70	58.229,50	121.893,20	46.360,40	75.532,80
	-Trim 1 2007	130.177,40	69.410,80	60.766,60	130.177,40	50.841,90	79.335,50
	-Trim 2 2007	163.134,70	88.591,90	74.542,80	163.134,70	54.205,60	108.929,10
	-Trim 3 2007	184.725,10	94.380,80	90.344,30	184.725,10	59.587,70	125.137,40
	-Trim 4 2007	218.539,30	111.720,40	106.818,90	218.539,30	69.284,40	149.254,90
2	Rata medie nominală trimestrială a variației depozitelor totale - %	13,42	11,57	15,64	13,42	-	-

Rata medie nominală trimestrială de creștere⁴ a depozitelor totale a fost, pe perioada celor opt trimestre analizate, de 13,42 %, 11,57% pentru depozitele totale denumite în lei, respectiv 15,64% pentru depozitele totale denumite în valută. Se observă că rata nominală medie trimestrială a depozitelor totale denumite în valută devansează cu cca. 4,07 pp rata nominală medie trimestrială a depozitelor totale denumite în lei.

Dinamica trimestrială a depozitelor nominale totale, pe monede de denominare este prezentată în figura 3:



⁴ Rata medie de variație procentuală a unui fenomen de-a lungul a „n” perioade se determină astfel:

$$\bar{R} = \left(\sqrt[n]{N_n / N_1} - 1 \right) \cdot 100, \text{ unde } N_k \text{ este nivelul fenomenului în momentul „k”}.$$

Figura 3. Dinamica trimestrială a depozitelor nominale totale, pe monede de denominare și titulari

Având în vedere modificările legislative, începând cu 1 ianuarie 2007, sucursalele băncilor străine cu sediul în alte state membre ale UE și care activează în România nu mai participă la sistemul de garantare a depozitelor prin Fondul de Garantare a Depozitelor în Sistemul Bancar. Volumul total al depozitelor nominale, exclusiv cele constituite la sucursalele băncilor străine cu sediul în alte state membre ale Uniunii Europene și care activează în România se prezintă după cum urmează :

Tabelul 3

Nr. crt.	Valoarea nominală a depozitelor	2006		2007	
		Sem. 1	Sem. 2	Sem. 1	Sem. 2
1.	Stoc total mil. echiv. lei	98.562,20	121.893,20	163.134,70	218.539,30
	○ flux semestrial ⁵	12.571,80	23.331,00	41.241,50	55.404,60
2.	Stoc total fără cele constituite la sucursalele băncilor străine cu sediul în alte state membre ale UE și care activează în România - mil. echiv. lei	89.942,20	113.899,00	156.034,70	208.891,20
	○ % în stoc total	91,25	93,44	95,65	95,58
	○ flux semestrial	-	23.956,80	42.135,70	52.856,50
	○ % în flux total	-	102,68	102,17	95,40

Pe baza datelor din tabelul de mai sus se poate afirma că ponderea depozitelor constituite la sucursalele băncilor străine cu sediul în alte state membre ale UE și care activează în România este relativ mică (între 8,75% în sem 1/2006 și 4,35% în sem. 1/2007), iar ponderea în fluxul total de depozite este mai degrabă negativă (-2,68% în semestrul 2/2006, respectiv -2,17% în semestrul 1/2007), abia în semestrul 2 al anului 2007 devenind pozitivă (4,6%).

4.1.2. Volumul total al depozitelor nominale

la instituțiile de credit participante la Fond

Valoarea nominală a depozitelor totale existente în semestrul 2/2006, respectiv în semestrele 1 și 2 ale anului 2007, se prezintă după cum urmează:

⁵ Analiza de flux este mai relevantă decât analiza de stoc, deoarece permite analiza cauzală. Totuși, neavând ieșirile (adică reducerile sau desființările de depozite) nu putem echivala fluxul de depozite, pur și simplu, cu variația stocului de depozite. De fapt, „fluxul” determinat pe baza variației de stoc, așa cum se face în studiu, va fi întotdeauna mai mic (sau cel mult egal) cu variația stocului.

Tabelul 4

Nr. crt.	Valoarea nominală a depozitelor totale	Sem.2 2006	Sem.1 2007	Sem.2 2007	Rata nominală de modificare (%) sem.2/2007 în raport cu:	
					Sem.1 2007	Sem.2 2006
1.	Stoc total – mil. echiv. lei, din care:	113.899,00	156.034,70	208.891,20	33,87	83,40
	○ stoc persoane fizice	43.929,80	51.307,50	65.612,00	27,88	49,36
	○ % în total	38,60	32,90	31,41	-1,49pp	-7,19pp
	○ stoc persoane juridice	69.969,20	104.727,20	143.279,20	36,81	104,77
	○ % în total	61,40	67,10	68,59	1,49pp	7,19pp
2.	Stoc total – mil. echiv. lei, din care:	113.899,00	156.034,70	208.891,10	33,87	83,40
	○ stoc depozite denominate în lei	58.356,80	84.071,00	105.536,70	25,53	80,85
	○ % în total	51,20	53,90	50,52	-3,38pp	-0,68pp
	○ stoc depozite denominate în valută (în echiv. lei)	55.542,20	71.963,70	103.354,40	43,62	86,08
	○ % în total	48,80	46,10	49,48	3,38pp	0,68pp
3.	Stoc total, pentru persoane fizice – mil. echiv. lei, din care:	43.929,80	51.307,50	65.612,00	27,88	49,36
	○ stoc depozite denominate în lei	23.635,40	28.509,20	34.703,30	21,73	46,83
	○ % în total	53,80	55,60	52,89	-2,71pp	-0,91pp
	○ stoc depozite denominate în valută (în echiv. lei)	20.294,40	22.798,30	30.908,70	35,57	52,30
	○ % în total	46,20	44,40	47,11	2,71pp	0,91pp
4.	Stoc total, pentru persoane juridice – mil. echiv. lei, din care:	69.969,20	104.727,20	143.279,20	36,81	104,77
	○ stoc depozite denominate în lei	34.721,40	55.561,80	70.833,50	27,49	104,01
	○ % în total	49,60	53,10	49,44	-3,66pp	-0,16pp
	○ stoc depozite denominate în valută (în echiv. lei)	35.247,80	49.165,40	72.445,70	47,35	105,53
	○ % în total	50,40	46,90	50,56	3,66pp	0,16pp

Valoarea totală nominală a depozitelor a fost, la sfârșitul semestrului 2/2007, de 208.891,20 mil. lei, cu 33,87% mai mare față de semestrul anterior.

Ponderea depozitelor denominate în valută în valoarea totală nominală a depozitelor a fost în semestrul 2/2007 de 49,48%, cu 0,68 pp mai mare decât în semestrul 2/2006 și cu 3,38 pp mai mare decât în semestrul 1/2007. Cu toate acestea, ponderea depozitelor denominate în lei în volumul total nominal al depozitelor rămâne superioară (50,52% în sem.2/2007) Titularii de depozite totale – persoane juridice – contribuie în cea mai mare parte la creșterea volumului valoric nominal al depozitelor. În acest sens ponderea valorii nominale a depozitelor constituite de persoanele juridice a fost de 68,59% în sem.2/2007, cu o creștere de 1,49 pp față de sem. 1/2007 și 7,19 pp față de sem.2/2006.

Într-o reprezentare sinoptică, evoluția depozitelor nominale totale, pe titulari de depozite și monede de denominare, se prezintă astfel:

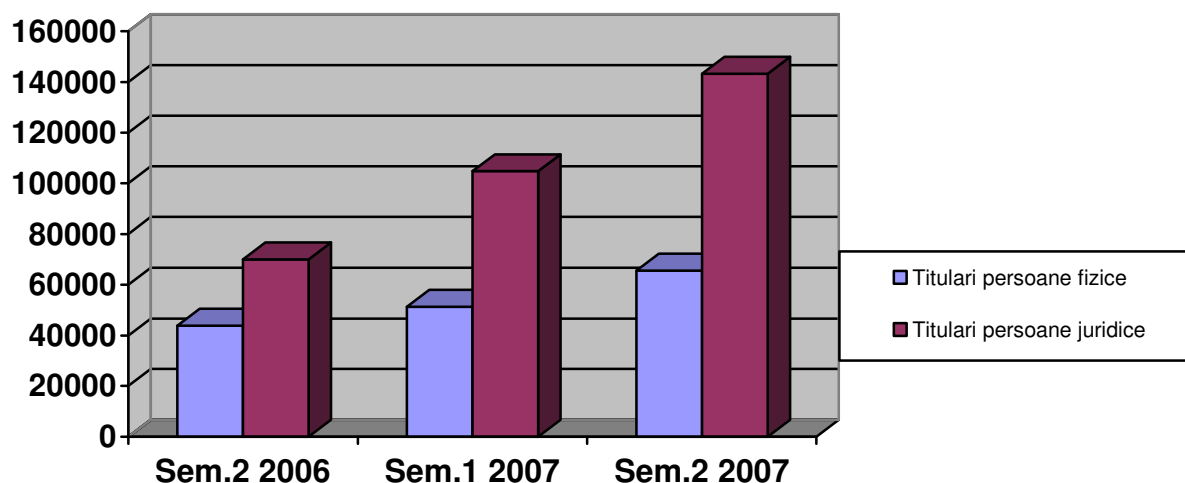


Figura 4. Dinamica depozitelor totale pe titulari de depozite

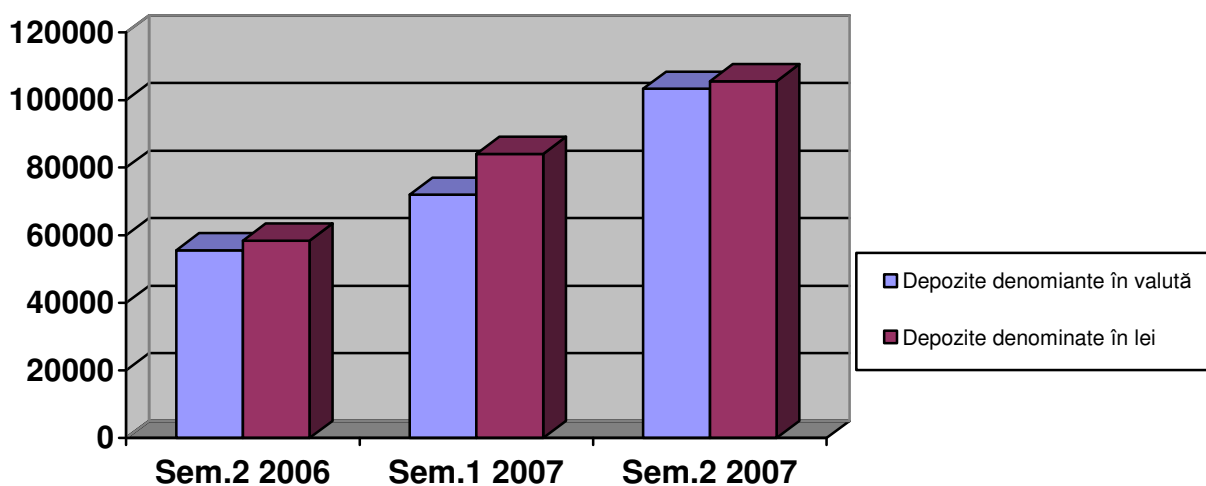


Figura 5. Dinamica depozitelor totale pe monede de denominare

4.1.3 Volumul depozitelor garantate

Valoarea nominală a stocului de depozite garantate în semestrul 2 al anului 2007, comparativ cu valoarea acestora în semestrele 2 din 2006 și 1 din 2007, este prezentată în tabelul de mai jos.

Tabelul 5

Nr. crt.	Valoarea nominală a depozitelor garantate	Sem.2 2006	Sem.1 2007	Sem.2 2007	Rată nominală de modificare (%)	
					sem.2/2007 în raport cu: sem.1/2007	sem.2/2006
1.	Stoc total – mil. echiv. lei, din care:	66.421,30	75.229,50	99.542,20	32,32	49,86
	○ flux semestrial	18.744,50	8.808,20	24.312,70	176,02	29,71
	○ stoc persoane fizice	43.450,00	51.286,90	65.385,40	27,49	50,48
	○ % în stoc total	65,42	68,17	65,69	-2,48pp	0,27pp
	○ flux semestrial	11.374,00	7.836,90	14.098,50	79,90	23,95
	• % în flux total	65,40	68,20	57,99	-10,21pp	-7,41pp
	○ stoc persoane juridice	22.971,30	23.942,60	34.156,80	42,66	48,69
	○ % în stoc total	34,58	31,83	34,31	2,48pp	-0,27pp
	○ flux semestrial	7.370,50	971,30	10.214,20	951,60	38,58
	• % în flux total	34,60	31,80	42,01	10,21pp	7,41pp
2.	Stoc total – mil. echiv. lei, din care:	66.421,30	75.229,50	99.542,20	32,32	49,86
	○ flux semestrial	18.744,50	8.808,20	24.312,70	176,02	29,71
	○ stoc depozite denominate în lei	36.915,10	41.627,90	54.008,40	29,74	46,30
	○ % în stoc total	55,58	55,33	54,26	-1,07pp	-1,32pp
	○ flux semestrial	7.488,40	4.712,80	12.380,50	162,70	65,33
	• % în flux total	55,60	55,30	50,92	-4,38pp	-4,68pp
	○ stoc depozite denominate în valută (în echiv. lei)	29.506,20	33.601,60	45.533,80	35,51	54,32
	○ % în stoc total	44,42	44,67	45,74	1,07pp	1,32pp
	○ flux semestrial	11.256,10	4.095,40	11.932,20	191,36	6,01
	• % în flux total	44,40	44,70	49,08	4,38pp	4,68pp
3.	Stoc total, pentru persoane fizice – mil. echiv. lei, din care:	43.450,00	51.286,90	65.385,40	27,49	50,48
	○ flux semestrial	11.374,00	7.836,90	14.098,50	79,90	23,95
	○ stoc depozite denominate în lei	23.414,60	28.389,50	34.606,20	21,90	47,80
	○ % în stoc total	53,89	55,35	52,93	-2,42pp	-0,96pp
	○ flux semestrial	5.161,70	4.974,90	6.216,70	24,96	20,44
	• % în flux total	53,90	55,40	44,09	-11,31	-9,81
	○ stoc depozite denominate în valută (în echiv. lei)	20.035,40	22.897,40	30.779,20	34,42	53,62
	○ % în stoc total	46,11	44,65	47,07	2,42pp	0,96pp
	○ flux semestrial	6.212,40	2.862,00	7.881,70	175,39	26,87
	• % în flux total	46,10	44,60	55,90	11,30	9,80
4.	Stoc total, pentru persoane juridice – mil. echiv. lei, din care:	22.971,30	23.942,60	34.156,80	42,66	48,69
	○ flux semestrial	7.370,50	971,30	10.214,20	951,60	38,58
	○ stoc depozite denominate în lei	13.500,30	13.238,40	19.402,10	46,56	43,72
	○ % în stoc total	58,77	55,29	56,80	1,51pp	-1,97pp
	○ flux semestrial	2.326,60	-262,00	6.163,70	64,26 ori	164,92
	• % în flux total	58,80	55,30	60,34	5,04pp	1,54pp
	○ stoc depozite denominate în valută (în echiv. lei)	9.470,80	10.704,20	14.754,70	37,84	55,79
	○ % în stoc total	41,23	44,71	43,20	-1,51pp	1,97pp
	○ flux semestrial	5.043,70	1.233,40	4.050,50	228,40	-19,69
	• % în flux total	41,20	44,70	39,66	-5,04pp	-1,54pp

În expresie nominală, depozitele garantate au ajuns, la sfârșitul semestrului 2/2007 la 99.542,2 mil. echivalent lei, cu 32,32% mai mari decât în semestrul 1/2007 și cu 49,86% mai mari față de semestrul 2/2006. Se constată că depozitele nominale ale persoanelor fizice au crescut cu 27,49% în sem.2/2007 față de sem.1/2007 și cu 50,48% față de sem.2/2006. În perioada analizată depozitele

nominale ale persoanelor juridice au crescut cu 42,66% în sem.2/2007 față de sem.1/2007 și cu 48,69% față de sem.2/2006.

În ceea ce privește moneda de denominare a depozitelor garantate, se constată o scădere a ponderii depozitelor denuminate în lei, cu circa 1,07 pp în semestrul 2/2007 în comparație cu semestrul 1/2007 și cu 1,32 pp față de semestrul 2/2006.

În figura 6 este reprezentată evoluția stocului de depozite garantate, pe categorii de titulari de depozite iar în figura 7 evoluția stocului de depozite garantate, pe monede de denominare a depozitelor.

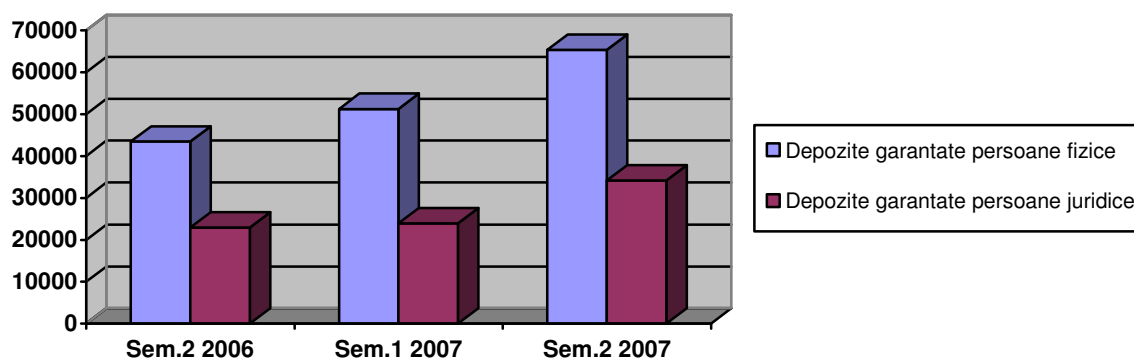


Figura 6. Evoluția stocului de depozite garantate, pe categorii de titulari de depozite

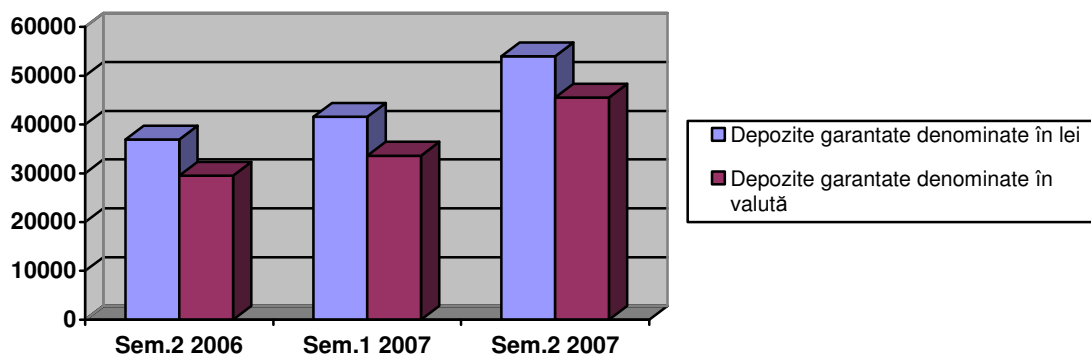


Figura 7. Evoluția stocului de depozite garantate, pe monede de denominare

La nivelul celor două categorii de deponenți (persoane fizice, respectiv persoane juridice), evoluția depozitelor garantate, pe monede de denominare, se prezintă astfel (figurile 8 și 9):

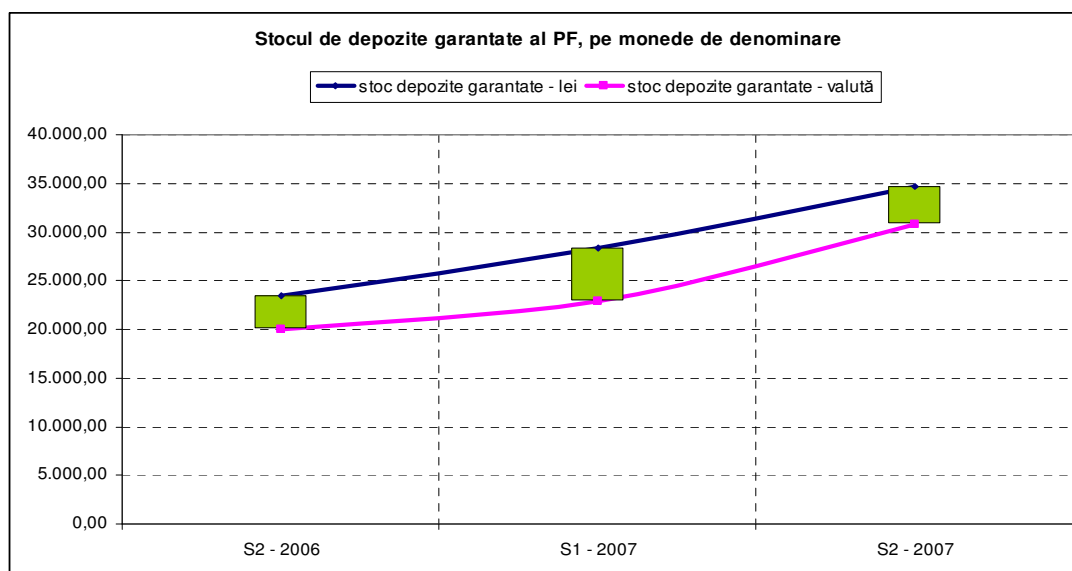


Figura 8. Dinamica depozitelor garantate ale persoanelor fizice, pe monede de denominare

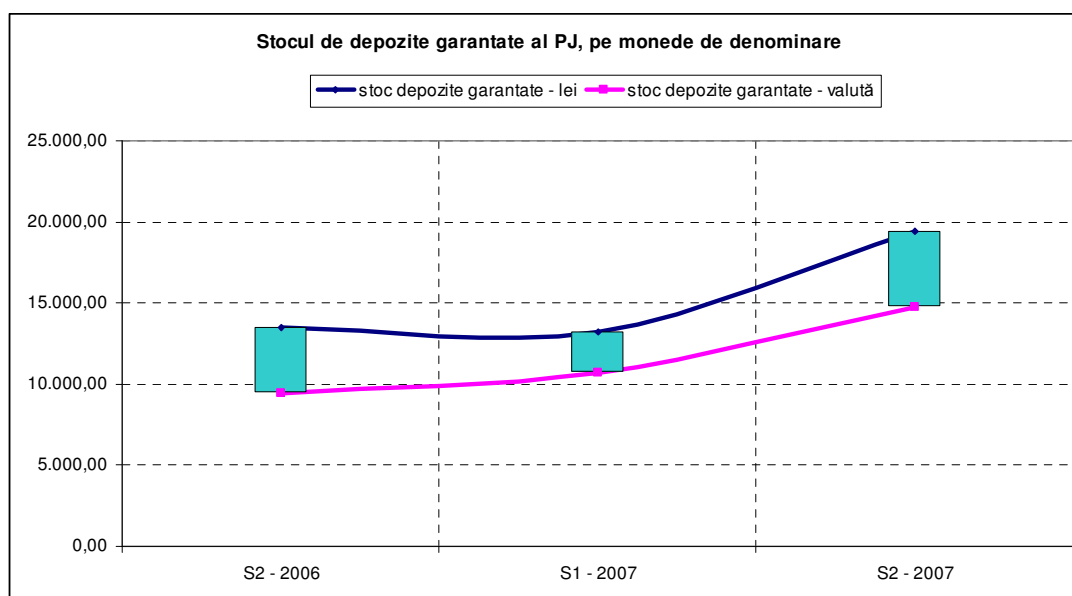


Figura 9. Dinamica depozitelor garantate ale persoanelor juridice, pe monede de denominare

În sem. 2/2007 față de sem. 1/2007, se înregistrează creșteri mari ale fluxurilor de depozite garantate (cu 162,70% pentru depozitele garantate denuminate în lei și cu 191,36% pentru depozitele garantate denuminate în valută), ponderea fluxului denuminate în lei în fluxul total scăzând între cele 2 semestre analizate cu 4,38 pp. Sub aspectul categoriei de deponenți, se înregistrează un coeficient de devansare⁶ a creșterii fluxurilor de depozite formate de către persoanele fizice de către fluxul de depozite pentru persoanele juridice de 5,85.

⁶ Coeficientul de devansare (determinat la nivelul indicilor, sau al ratelor de modificare) a unui fenomen „i” de către un fenomen „j” s-a determinat astfel: $k(j/i) = \frac{I_j}{I_i} = \frac{1+r_j}{1+r_i}$, unde: I_p este indicele fenomenului „p”, iar r_p este rata fenomenului „p”. Dacă acest coeficient se determină la nivelul valorilor absolute, atunci se împart cuantificatorii absoluți ai celor două fenomene.

Din punctul de vedere al titularilor de depozite garantate, ponderea mai mare o reprezintă depozitele deținute de titulari persoane fizice (coeficientul de devansare a depozitelor deținute de titulari persoane juridice de către depozitele deținute de titulari persoane fizice este 1,23), iar sub aspectul monedelor de denominare a depozitelor garantate, coeficientul de devansare este aproape unitar (1,04).

Evoluția fluxurilor aferente depozitelor garantate, din punctul de vedere al monedelor de denominare și al titularilor de depozite, este prezentată sinoptic în figura 10 și 11.

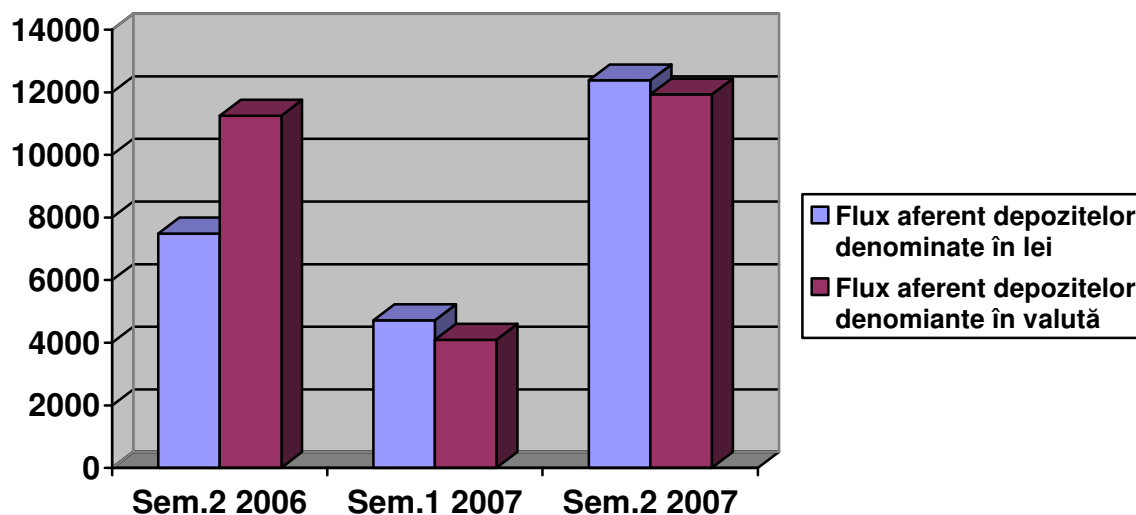


Figura 10. Dinamica fluxurilor semestriale pentru depozitele nominale garantate, pe monede de denominare

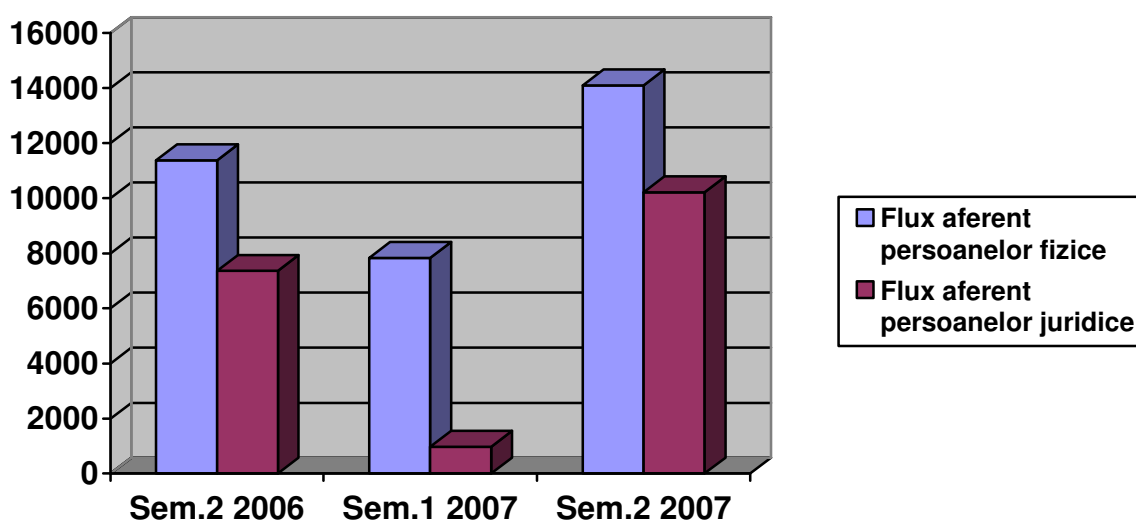


Figura 11. Dinamica fluxurilor semestriale pentru depozitele nominale garantate, pe titulari de depozite

Pe trimestre, evoluția depozitelor nominale garantate este prezentată în tabelul următor:

Tabelul 6

Nr. Crt.		Total	din care:		Total	din care:	
			lei	valută		Persoane fizice	Persoane juridice
1.	Valoarea depozitelor garantate (mil.echiv lei) în perioada:						
	-Trim 1 2006	44.176,70	27.021,10	17.155,70	44.176,70	29.855,50	14.321,30
	-Trim 2 2006	47.676,80	29.426,70	18.250,10	47.676,80	32.076,00	15.600,80
	-Trim 3 2006	57.347,50	36.993,90	20.353,60	57.347,50	38.819,50	18.528,00
	-Trim 4 2006	66.421,30	36.915,10	29.506,20	66.421,30	43.450,00	22.971,30
	-Trim 1 2007	71.845,70	38.958,50	32.887,20	71.845,70	47.641,20	24.204,50
	-Trim 2 2007	75.229,50	41.627,90	33.601,60	75.229,50	51.286,90	23.942,60
	-Trim 3 2007	83.415,30	44.412,50	39.002,80	83.415,30	56.128,70	27.286,60
	-Trim 4 2007	99.542,20	54.008,40	45.533,80	99.542,20	65.385,40	34.156,80
2.	Rata medie nominală trimestrială a variației depozitelor totale - %	12,31	10,40	14,96	12,31	11,85	13,22

Figurile 12a, 12b, respectiv 13a, 13b prezintă o imagine sinoptică a evoluției trimestriale a depozitelor garantate, pe monede de denominare, respectiv pe categorii de deponenți.

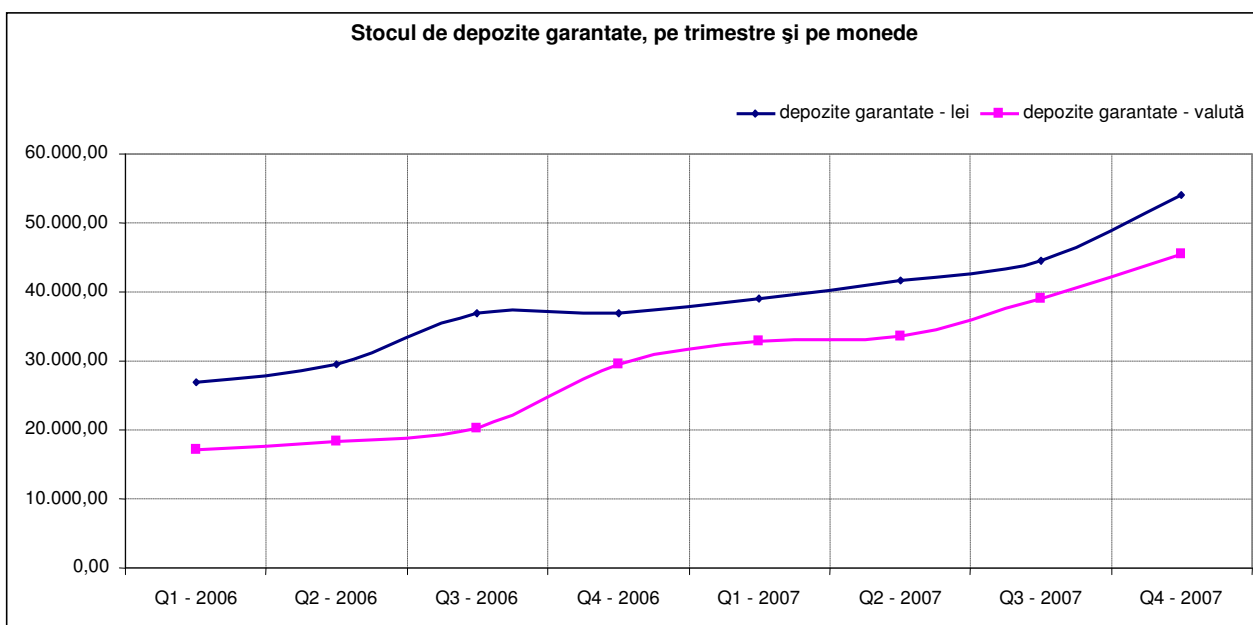


Figura 12a. Dinamica trimestrială a depozitelor nominale garantate, pe monede de denominare

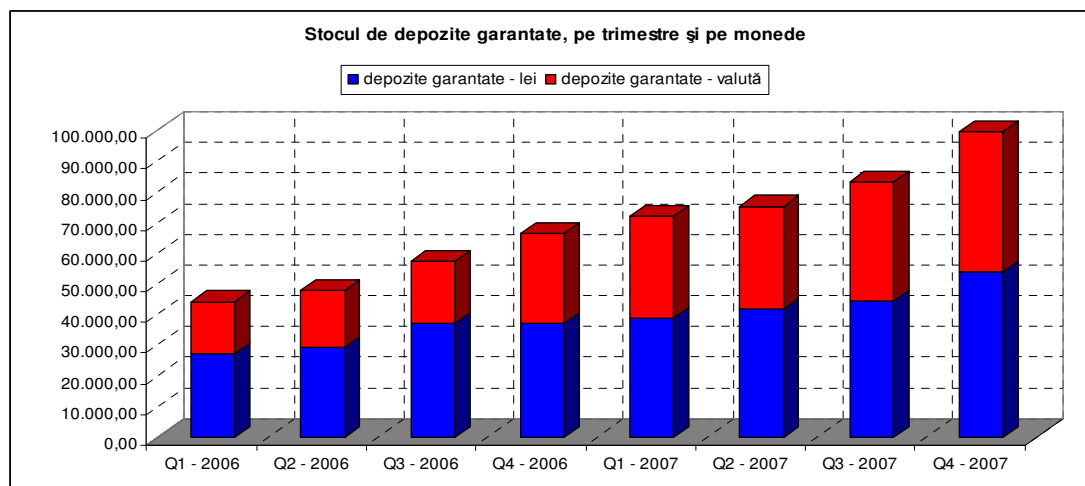


Figura 12b. Structura trimestrială a depozitelor nominale garantate, pe monede de denominare

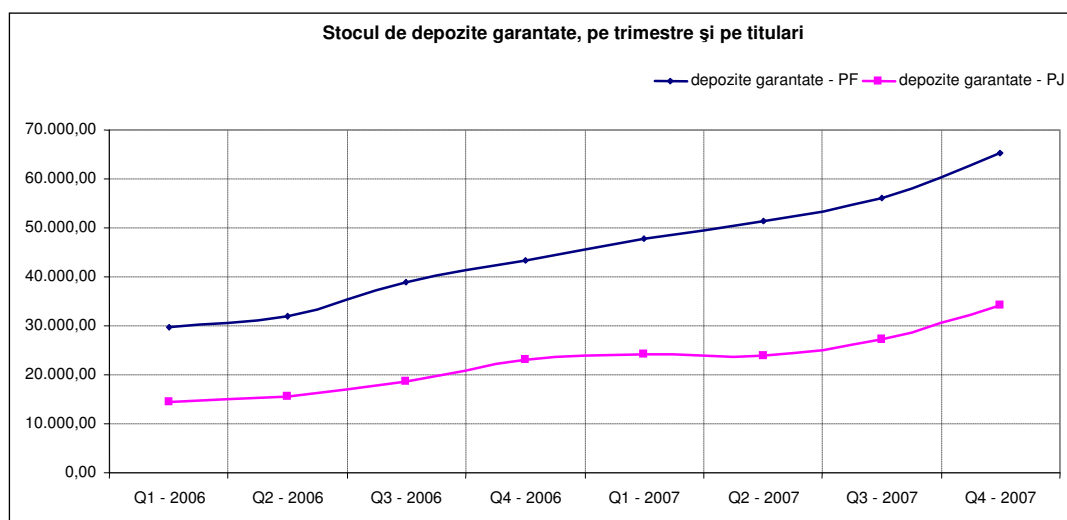


Figura 13a. Dinamica trimestrială a depozitelor nominale garantate, pe titulari de depozite

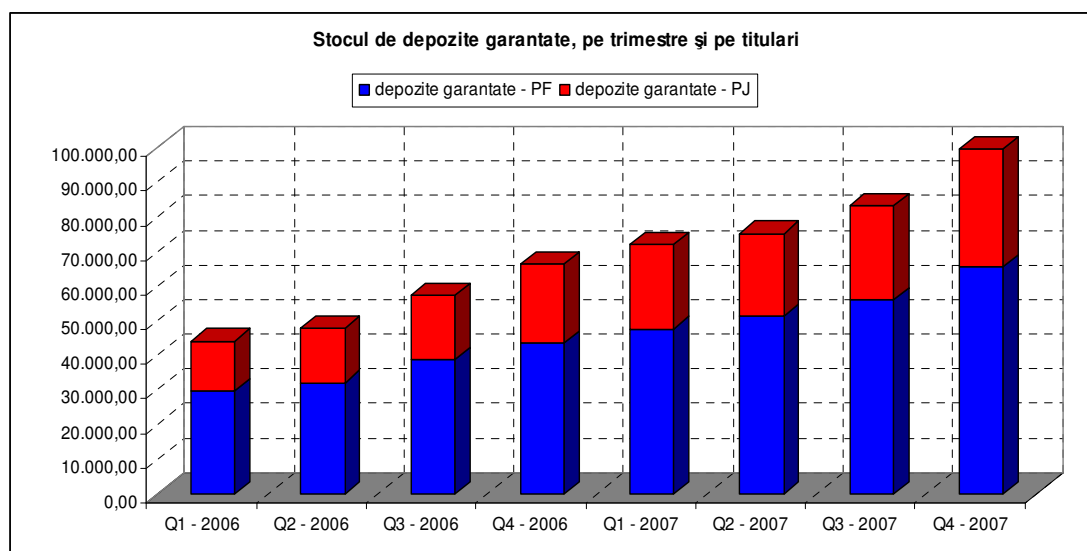


Figura 13b. Structura trimestrială a depozitelor nominale garantate, pe titulari de depozite

Constatăm, aşadar, faptul că, sub aspectul monedelor de denominare, depozitele garantate manifestă o tendinţă de creştere pe termen mediu (tendinţă sustenabilă), atât pentru depozitele garantate denuminate în lei cât şi pentru cele denuminate în valută.

4.1.4 Evoluţia depozitelor aflate în limita plafonului de garantare

Pe perioada analizată, situaţia valorii nominale a depozitelor garantate aflate în limita plafonului de garantare se prezintă după cum urmează:

Tabelul 7

Nr. crt.	Valoarea nominală a depozitelor garantate aflate în limita plafonului de garantare	Sem.2 2006	Sem.1 2007	Sem.2 2007	Rată nominală de modificare (%) sem.2/2007 în raport cu:	
					sem.1 2007	sem.2 2006
1.	Stoc total – mil. echiv. lei, din care:	31.349,70	33.701,30	40.319,10	19,64	28,61
	○ flux semestrial	9.701,20	2.351,60	6.617,80	181,42	-31,78
	▪ stoc persoane fizice	26.618,60	29.706,30	35.366,00	19,05	32,86
	○ % în stoc total	84,91	88,15	87,72	-0,43pp	2,81pp
	○ flux semestrial	8.201,00	3.087,70	5.659,70	83,30	-30,99
	• % în flux total	84,90	88,10	85,52	-2,58pp	0,62pp
	○ stoc persoane juridice	4.731,10	3.995,10	4.953,10	23,98	4,69
	○ % în stoc total	15,09	11,85	12,28	0,43pp	-2,81pp
	○ flux semestrial	1.500,20	-736,00	958,00	16,94 ori	-36,14
• % în flux total	15,10	11,90	14,48	2,58pp	-0,62pp	
2.	Stoc total – mil. echiv. lei, din care:	31.349,70	33.701,30	40.319,10	19,64	28,61
	○ flux semestrial	9.701,20	2.351,60	6.617,80	181,42	-31,78
	○ stoc depozite denominate în lei	19.264,80	20.914,90	24.825,90	18,70	28,87
	○ % în stoc total	61,45	62,06	61,57	-0,49pp	0,12pp
	○ flux semestrial	4.116,30	1.650,10	3.911,00	137,02	-4,99
	• % în flux total	61,50	62,10	59,10	-3,00pp	-2,40pp
	○ stoc depozite denominate în valută (echiv. lei)	12.084,90	12.786,50	15.493,20	21,17	28,20
	○ % în stoc total	38,55	37,94	38,43	0,49pp	-0,12pp
	○ flux semestrial	5.585,00	701,6	2.706,70	285,79	-51,54
• % în flux total	38,50	37,90	40,90	3,00pp	2,40pp	
3.	Stoc total, pentru persoane fizice – mil. lei, din care:	26.618,60	29.706,30	35.366,00	19,05	32,86
	○ flux semestrial	8.201,00	3.087,70	5.659,70	83,29	-30,98
	○ stoc depozite denominate în lei	16.079,40	18.404,50	21.699,10	17,90	34,94
	○ % în stoc total	60,41	61,95	61,36	-0,59pp	0,95pp
	○ flux semestrial	3.753,20	2.325,10	3.294,60	41,70	-12,21
	• % în flux total	45,77	75,30	58,21	-17,09pp	12,44pp
	○ stoc depozite denominate în valută (echiv. lei)	10.539,20	11.301,80	13.666,90	20,93	29,68
	○ % în stoc total	39,59	38,05	38,64	0,59pp	-0,95pp
	○ flux semestrial	4.447,80	762,6	2.365,10	213,13	-46,83
• % în flux total	54,23	24,70	41,79	17,09pp	12,44pp	
4.	Stoc total, pentru persoane juridice – mil. lei, din care:	4.731,10	3.995,10	4.953,10	23,98	4,69
	○ flux semestrial	1.500,20	-736	958,00	16,94 ori	-36,14
	○ stoc depozite denominate în lei	3.185,40	2.510,40	3.126,80	24,55	-1,84
	○ % în stoc total	67,33	62,84	63,13	0,29	-4,20
	○ flux semestrial	363,00	-675,00	616,40	12,91 ori	69,81
	• % în flux total	67,30	62,80	64,34	1,54pp	-2,96pp
	○ stoc depozite denominate în valută (echiv. lei)	1.545,70	1.484,70	1.826,30	23,01	18,15
	○ % în stoc total	32,67	37,16	36,87	-0,29pp	4,20pp
	○ flux semestrial	1.137,20	-61,00	341,60	4,03 ori	-69,96
• % în flux total	32,70	37,20	35,66	-1,54pp	2,96pp	

În semestrul 2/2007, comparativ cu semestrul 1/2007, stocul total de depozite garantate denominate în valută aflate în limita plafonului de garantare crește cu 21,17% iar cel al depozitelor garantate în lei cu 18,70%. Pentru aceeași perioadă, se înregistrează o creștere a ponderii depozitelor garantate aflate în limita plafonului de garantare denominate în valută cu 0,49 pp.

În ceea ce privește categoriile de deponenți, depozitele aflate în limita plafonului de garantare și aparținând persoanelor juridice cresc cu 23,98% în semestrul 2/2007 față de semestrul 1/2007, în timp ce aceeași categorie de depozite aparținând persoanelor fizice cresc cu doar 19,05%.

Deprecierea monedei naționale a putut să aibă ca efect o tendință ușoară de reorientare a economisirii populației și din această cauză există o anumită creștere a valorii depozitelor în valută.

O imagine sinoptică a evoluției depozitelor aflate în limita plafonului de garantare, este prezentată în figura 14 și 15.

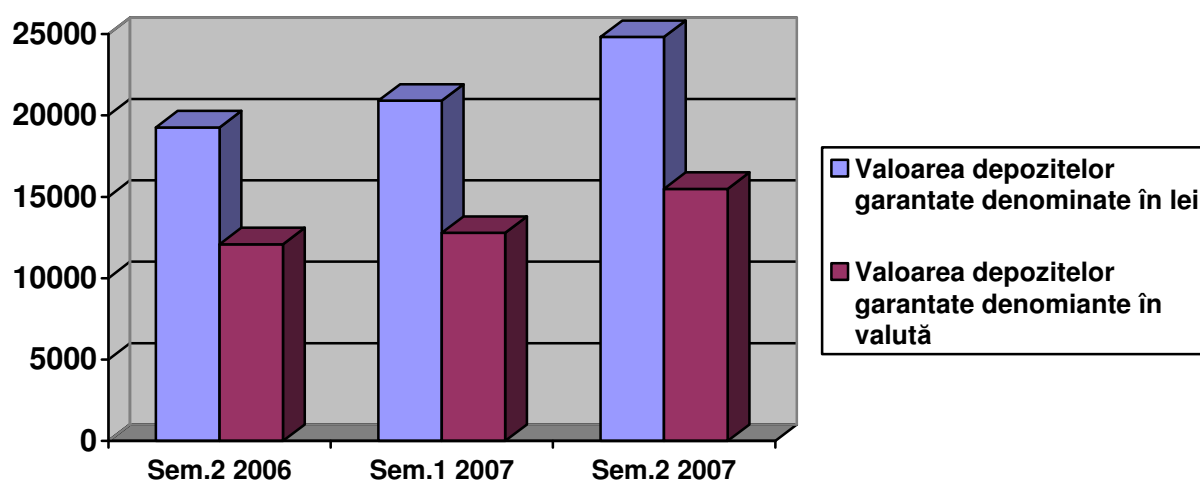


Figura 14. Evoluția structurii depozitelor aflate în limita plafonului de garantare pe monede de denominare

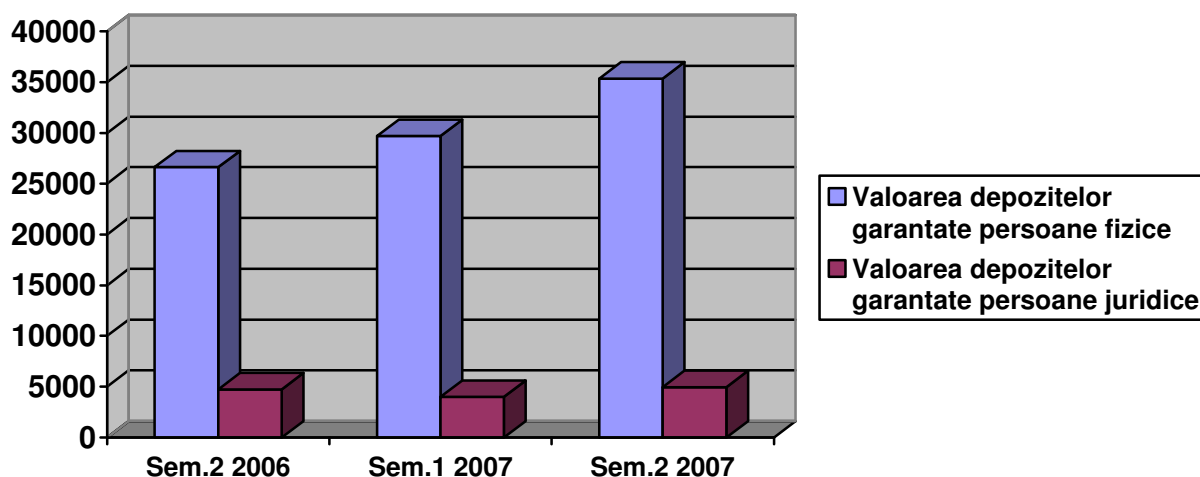


Figura 15. Evoluția structurii depozitelor aflate în limita plafonului de garantare pe tipuri de titulari

4.1.5 Titularii de depozite totale

Analiza titularilor de depozite are calitatea să ne indice tendințele cu privire, pe de o parte, la nivelul pieței monetare iar, pe de altă parte, gradul de concentrare a cererii de depozite.

Situația titularilor de depozite pe categorii, pentru perioada analizată este prezentată în tabelul următor.

Tabelul 8

Nr. crt.		Sem.2 2006	Sem.1 2007	Sem.2 2007	Rata nominală de modificare (%) sem.2/2007 în raport cu:	
					Sem.1 2007	Sem.2 2006
1.	Numărul titularilor de depozite în sistemul bancar – nr persoane	18.342.637	17.575.703	17.901.557	1,85	-2,40
	○ „flux” semestrial total	-	-766.934	325.854	10927,88 ori	-
	▪ persoane fizice	17.433.524	16.590.237	16.979.772	2,35	-2,60
	○ % în total	95,04	94,39	94,85	0,46pp	-0,19pp
	○ „flux” semestrial	-	-843.287	389.535	12328,22 ori	-
	▪ persoane juridice	909.113	985.466	921.785	-6,46	1,39
	○ % în total	4,96	5,61	5,15	-0,46pp	0,19pp
	○ „flux” semestrial	-	76.353	-63.681	-1400,34 ori	-
2.	Numărul titularilor de depozite la instituțiile de credit participante la Fond – nr persoane	18.076.675	17.264.893	17.489.878	1,30	-3,25
	○ „flux” semestrial total	-	-811.782	224.985	10367,67 ori	-
	▪ persoane fizice	17.181.908	16.295.219	16.589.994	1,81	-3,44
	○ % în total	95,05	94,38	94,85	0,47pp	-0,20pp
	○ „flux” semestrial	-	-886.689	294.775	11814,64 ori	-
	▪ persoane juridice	894.767	969.674	899.884	-7,20	0,57
	○ % în total	4,95	5,62	5,15	-0,47pp	0,20pp
	○ „flux” semestrial	-	74.907	-69.790	-1446,97 ori	-

La sfârșitul semestrului 2 din anul 2007 numărul de titulari de depozite totale în sistemul bancar a fost de 17.901.557, din care 94,85% era reprezentat de persoane fizice (la sfârșitul perioadei analizate, existau 18,4 titulari de depozite persoane fizice la un titular persoană juridică). Se remarcă o creștere relativă cu 1,85% a numărului total de titulari de depozite în sem.2/2007 față de sem.1/2007, concomitent cu o creștere de 2,35% a numărului de titulari de depozite- persoane fizice. Creșterea absolută a numărului de titulari de depozite persoane fizice a fost, între semestrul 2/2007 și semestrul 1/2007, de 389.535 titulari.

Dinamica numărului de titulari persoane juridice a urmat un trend descrescător. S-a înregistrat o scădere în semestrul 2/2007 față de semestrul 1/2007 de 6,46%.

Numărul total de titulari de depozite la instituțiile de credit participante la Fond a crescut în sem.2/2007 cu 1,30% față de sem.1/2007. Pentru aceeași perioadă, ponderea titularilor persoane fizice a sporit cu 0,47 pp.

Evoluția pe trimestre a numărului titularilor de depozite este prezentată în tabelul următor.

Tabelul 9

	Trim. 4 2006	Trim. 1 2007	Trim. 2 2007	Trim. 3 2007	Trim. 4 2007	Rata medie trimestrială - %
Numărul titularilor de depozite în sistemul bancar – nr persoane	18.342.637	16.782.690	17.575.703	17.416.677	17.901.557	-0,61
○ „fluxul” total	-	-1.559.947	793.013	-159.026	484.880	-
○ Persoane fizice	17.433.524	15.915.583	16.590.237	16.525.972	16.979.772	-0,66
○ „fluxul”	-	-1.517.941	674.654	-64.265	453.800	-
○ Persoane juridice	909.113	867.107	985.466	890.705	921.785	0,35
○ „fluxul”	-	-42.006	118.359	-94.761	31.080	-
Numărul titularilor de depozite la instituțiile de credit participante la Fond – nr persoane	18.076.675	16.498.449	17.264.893	17.067.526	17.489.878	-0,82
○ „fluxul” total	-	-1.578.226	766.444	-197.367	422.352	-
○ Persoane fizice	17.181.908	15.646.098	16.295.219	16.198.143	16.589.994	-0,87
○ „fluxul”	-	-1.535.810	649.121	-97.076	391.851	-
○ Persoane juridice	894.767	852.351	969.674	869.383	899.884	0,14
○ „fluxul”	-	-42.416	117.323	-100.291	30.501	-

Conform datelor din tabelul de mai sus, se constată o scădere a numărului de titulari de depozite totale cu o rată medie trimestrială de 0,61%, cu o scădere medie trimestrială de 0,66% pentru titularii persoane fizice și cu o creștere de 0,35% pentru titularii persoane juridice. Totuși, trimestrul 4/2007 reprezintă o „recuperare” a numărului de titulari, atât pentru persoanele fizice cât și pentru persoanele juridice, comparativ cu trimestrul 3/2007.

La instituțiile de credit participante la Fond, se înregistrează o rată medie trimestrială de scădere a numărului de titulari de depozite de 0,82%, pentru total titulari depozite, o scădere de 0,87% pentru titularii persoane fizice, respectiv o creștere de 0,14% pentru titularii persoane juridice. Și în acest caz, trimestrul 4/2007 reprezintă o „recuperare”, comparativ cu trim.3/2007. În figura următoare este dată o reprezentare sinoptică a evoluției numărului titularilor de depozite.

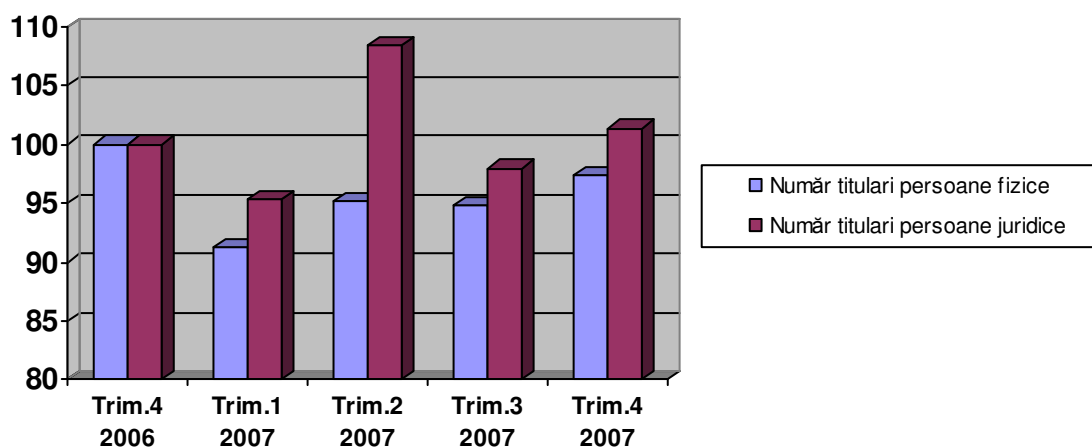


Figura 16. Dinamica numărului de titulari de depozite

4.1.6. Titularii de depozite garantate

Evoluția numărului de titulari de depozite garantate se prezintă ca în tabelul de mai jos.

Tabelul 10

Nr. crt.	Număr titulari de depozite garantate	Sem. 2 2006	Sem. 1 2007	Sem. 2 2007	Rată de modificare (%) sem. 2/2007 în comparație cu:	
					Sem. 1/2007	Sem. 2/2006
1.	Total titulari de depozite garantate – număr	15.583.769	17.094.733	17.390.774	1,73	11,60
	○ flux semestrial	2.847.513	1.510.964	296.041	-80,41	-89,60
2.	○ persoane fizice	14.776.873	16.257.355	16.584.742	2,01	12,23
	○ flux semestrial	2.879.786	1.480.482	327.387	-77,89	-88,63
	○ % în total	94,82	95,10	95,37	0,27 pp	0,55 pp
3.	○ persoane juridice	806.896	837.378	806.032	-3,74	-0,11
	○ flux semestrial	-32.273	30.482	-31.346	-618,28 ori	97,13
	○ % în total	5,18	4,90	4,63	-0,27 pp	-0,55 pp

Numărul total de titulari de depozite garantate a crescut cu 1,73% în sem. 2/2007 față de sem. 1/2007 și cu 11,60% față de sem.2/2006. Se constată o creștere a numărului titularilor de depozite garantate- persoane fizice (cu 2,01% în sem. 2/2007 față de sem. 1/2007 și cu 12,23% față de sem.2/2006), comparativ cu numărul titularilor persoane juridice care a scăzut în sem. 2/2007 față de sem. 1/2007 cu 3,74% și cu 0,11% față de sem.2/2006).

Dinamica titularilor de depozite garantate este reprezentată în figura următoare.

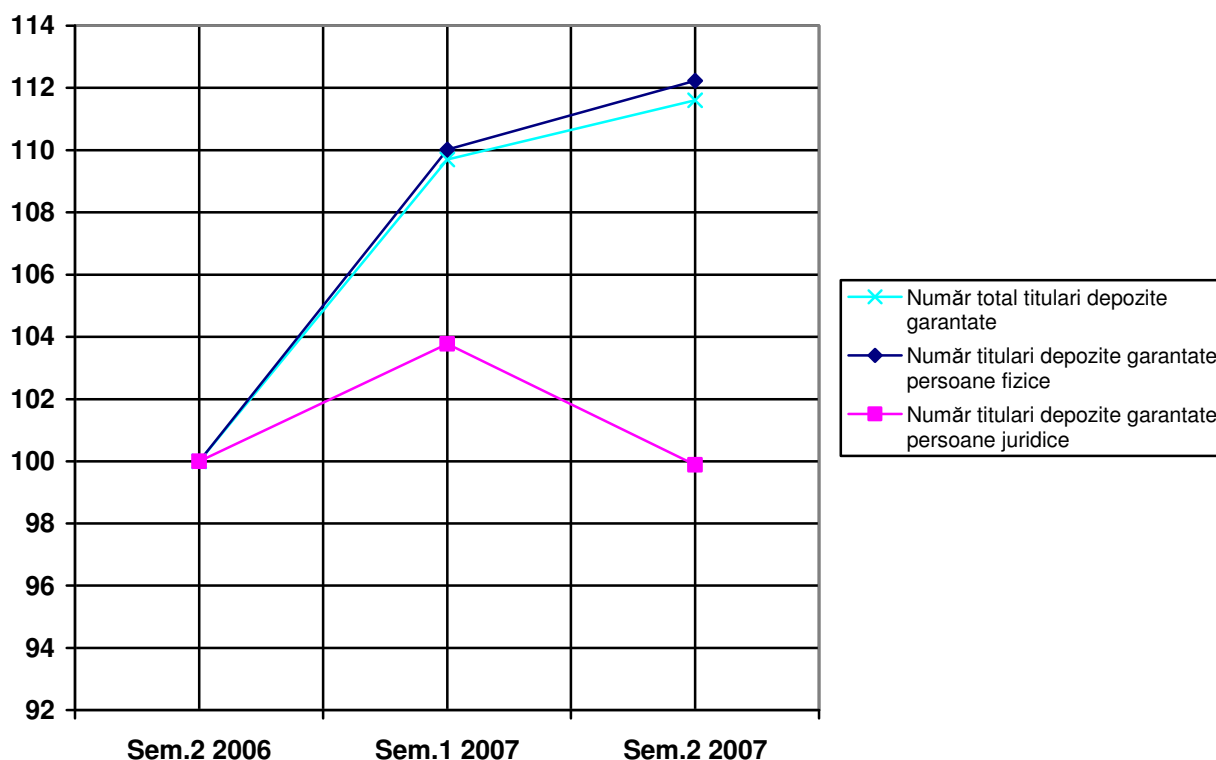


Figura 17. Dinamica numărului titularilor de depozite garantate

La nivel trimestrial, situația numărului titularilor de depozite garantate se prezintă în tabelul următor.

Tabelul 11

	Nr.titularilor de depozite garantate		
	Total	Persoane fizice	Persoane juridice
Trim 1 2006	11.763.421	10.963.029	800.392
Trim 2 2006	12.736.256	11.897.087	839.169
Trim 3 2006	16.806.233	15.913.540	892.693
Trim 4 2006	15.583.769	14.776.873	806.896
Trim 1 2007	16.329.853	15.522.670	807.183
Trim 2 2007	17.094.733	16.257.355	837.378
Trim 3 2007	16.897.152	16.118.185	778.967
Trim 4 2007	17.390.774	16.584.742	806.032
Rata medie nominală trimestrială -%	5,74	6,09	0,10

Rata medie trimestrială de creștere (pe cele opt trimestre examinate) a numărului total al titularilor de depozite garantate este de 5,74% (de circa 61 ori mai mare la persoane fizice, comparativ cu persoanele juridice (6,09% față de 0,1%). Această situație indică o tendință favorabilă, pe termen mediu, pentru extinderea pieței monetare (inclusiv în ce privește creșterea gradului de intermediere financiară, deoarece creșterea numărului și valorii depozitelor bancare poate constitui o sursă pentru creșterea creditului bancar, în primul rând a celui neguvernamental). În figura următoare este reprezentată evoluția numărului titularilor de depozite garantate, pe categorii de deponenți.

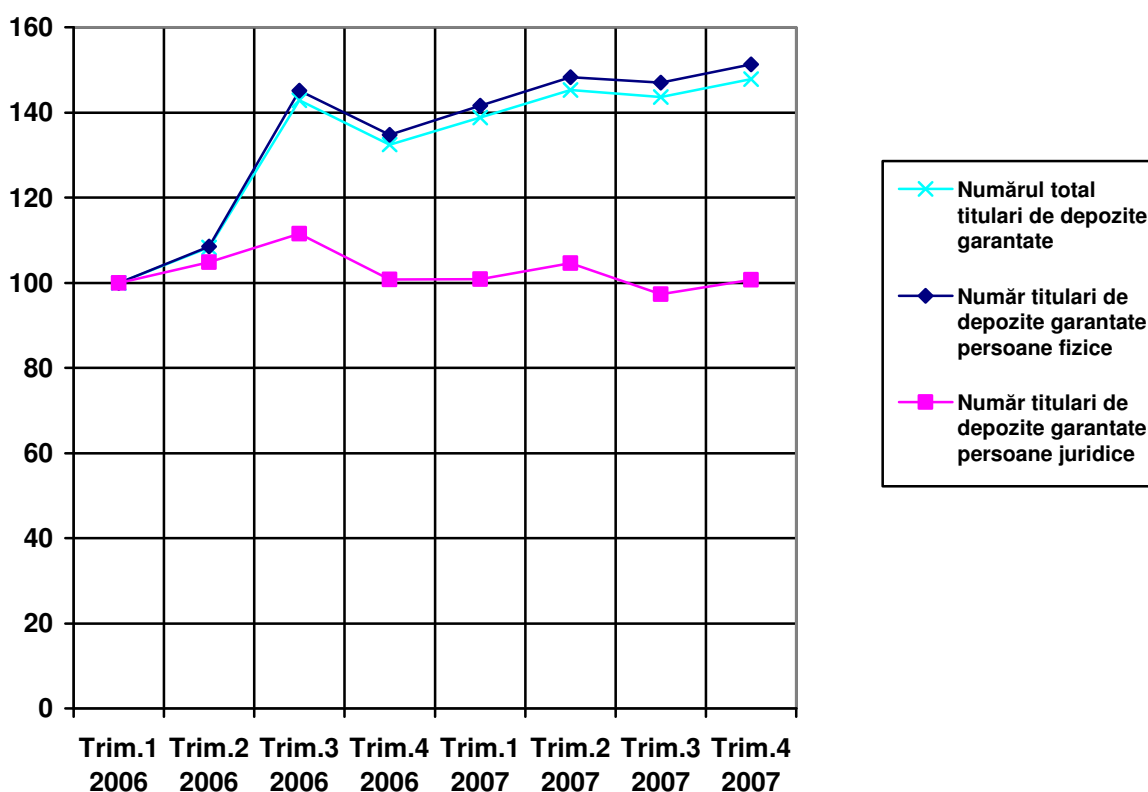


Figura 18. Dinamica trimestrială a numărului titularilor de depozite garantate

4.2. Indicatori derivați privind depozitele

4.2.1. Depozitul mediu (total)

În sem. 2/2007, comparativ cu sem. 1/2007 și sem. 2/2006, situația se prezintă astfel:

Tabelul 12

Nr. crt.	Indicator	Sem. 2 2006	Sem. 1 2007	Sem. 2 2007	Rată nominală sem. 2/2007 față de (%):	
					Sem. 1/2007	Sem. 2/2006
Total în sistemul bancar						
1.	Stoc depozite totale – mil. echiv. lei	121.893,20	163.134,70	218.539,30	33,96	79,29
	○ Persoane fizice	46.360,40	54.205,60	69.284,40	27,82	49,45
	○ Persoane juridice	75.532,70	108.929,10	149.254,90	37,02	97,60
2.	Nr. titulari depozite totale – nr. pers.	18.342.637	17.575.703	17.901.557	1,85	-2,40
	○ Persoane fizice	17.433.524	16.590.237	16.979.772	2,35	-2,60
	○ Persoane juridice	909.113	985.466	921.785	-6,46	1,39
3.	Depozit mediu total – mii lei, din care:	6,65	9,28	12,21	31,52	83,71
	▪ Depozit mediu persoane fizice – mii lei	2,66	3,27	4,08	24,89	53,44
	▪ Depozit mediu persoane juridice – mii lei	83,08	110,54	161,92	46,49	94,89
Pentru instituțiile de credit participante la Fond						
1.	Stoc depozite totale – mil. echiv. lei	113.899,00	156.034,70	208.891,20	33,87	83,40
	○ Persoane fizice	43.929,80	51.307,50	65.612,00	27,88	49,36
	○ Persoane juridice	69.969,20	104.727,20	143.279,20	36,81	104,77
2.	Nr. titulari depozite totale – nr. pers.	18.076.675	17.264.893	17.489.878	1,30	-3,25
	○ Persoane fizice	17.181.908	16.295.219	16.589.994	1,81	-3,44
	○ Persoane juridice	894.767	969.674	899.884	-7,20	0,57
3.	Depozit mediu total – mii lei, din care:	6,30	9,04	11,94	32,15	89,55
	▪ Depozit mediu persoane fizice – mii lei	2,56	3,15	3,95	25,61	54,69
	▪ Depozit mediu persoane juridice – mii lei	78,20	108,00	159,22	47,42	103,61

La nivelul întregului sistem bancar, în semestrul 2/2007, depozitul mediu total a fost de 12,21 mii echivalent lei, cu o creștere de 31,52% față de semestrul 1/2007, respectiv de 83,71% față de semestrul 2/2006. El a fost de aproape 40 de ori mai mare în cazul persoanelor juridice comparativ cu cazul persoanelor fizice (161,92 mii lei, comparativ cu 4,08 mii lei). Se observă o tendință evidentă de creștere în sem. 2/2007 a valorii medii a depozitului atât pe total cât și pe cele două categorii de titulari de depozite, persoane fizice și persoane juridice, aspect de natură să pună în evidență o creștere a economisirii sub forma depozitelor bancare.

În cazul instituțiilor de credit participante la Fond, constatăm faptul că depozitul mediu total a ajuns, la sfârșitul semestrului 2/2007, la valoarea de 11,94 mii lei (cu o valoare de 3,95 mii lei pentru persoanele fizice, respectiv cu o valoare de 159,22 mii lei pentru persoanele juridice).

4.2.2 Depozitul garantat mediu

În ceea ce privește situația depozitelor garantate, datele se prezintă astfel:

Tabelul 13

Nr. crt.	Indicator	Sem. 2 2006	Sem. 1 2007	Sem.2 2007	Rată nominală de modificare (%) sem. 2/2007 în comparație cu:	
					sem. 1 2007	sem. 2 2006
1.	Stoc total depozite garantate – mil. echiv. lei	66.421,30	75.229,50	99.542,20	32,32	49,86
	○ <i>Persoane fizice</i>	43.450,00	51.286,90	65.385,40	27,49	50,48
	○ <i>Persoane juridice</i>	22.971,30	23.942,60	34.156,80	42,66	48,69
2.	Stoc total depozite garantate în limita plafonului de garantare – mil. echiv. lei	31.349,70	33.701,30	40.319,10	19,64	28,61
	○ <i>Persoane fizice</i>	26.618,60	29.706,30	35.366,00	19,05	32,86
	○ <i>Persoane juridice</i>	4.731,10	3.995,10	4.953,10	23,98	4,69
3.	Număr titulari de depozite garantate – total	15.583.769	17.094.733	17.390.774	1,73	11,60
	○ <i>Persoane fizice</i>	14.776.873	16.257.355	16.584.742	2,01	12,23
	○ <i>Persoane juridice</i>	806.896	837.378	806.032	-3,74	-0,11
4.	Număr titulari de depozite garantate în limita plafonului de garantare – total	15.464.710	16.958.362	17.222.272	1,56	11,36
	○ <i>Persoane fizice</i>	14.699.886	16.160.878	16.465.100	1,88	12,01
	○ <i>Persoane juridice</i>	764.824	797.484	757.172	-5,05	-1,00
5.	Depozitul garantat mediu – mii echiv. lei	4,26	4,40	5,72	30,07	34,29
	○ <i>Persoane fizice</i>	2,94	3,15	3,94	24,97	34,08
	○ <i>Persoane juridice</i>	28,47	28,59	42,38	48,21	48,85
6.	Depozitul garantat mediu în limita plafonului de garantare – mii echiv. lei	2,03	1,99	2,34	17,80	15,49
	○ <i>Persoane fizice</i>	1,81	1,84	2,15	16,85	18,62
	○ <i>Persoane juridice</i>	6,19	5,01	6,54	30,54	5,65

În privința depozitului garantat mediu se constată o creștere a nivelului acestuia în semestrul 2/2007 față de sem. 1/2007 (5,72 mii echivalent lei față de 4,4 mii echivalent lei), creșterea cea mai accentuată înregistrând-o depozitul garantat mediu al titularilor persoane juridice (o creștere cu 48,21%), comparativ cu cel al titularilor persoane fizice, care înregistrează o creștere cu 24,97%).

Având în vedere plafonul de garantare a depozitelor, de circa 73 mii echivalent lei, depozitul mediu în limita plafonului de garantare ajunge în semestrul 2/2007 la 2,34 mii echivalent lei, cu o creștere relativă de 17,8% față de semestrul anterior, contribuția mai importantă aducând-o titularii persoane juridice (6,54 mii echivalent lei, cu o creștere relativă de 30,54%, față de 2,15 mii echivalent lei în cazul titularilor persoane fizice, cu o creștere relativă de 16,85%).

4.2.3. Gradul de concentrare a depozitelor bancare

4.2.3.1 Gradul de concentrare a depozitelor bancare totale

Gradul de concentrare a depozitelor constituie un semnal important privind tendințele macroeconomice ale pieței monetare și ale evoluției structurii concurențiale a pieței în cauză.

Pentru semestrul 2/2007, 81,18% din totalul categoriei de depozite analizate se concentrează în 9 instituții de credit participante la Fond (24,32% din numărul total de instituții de credit participante la Fond existente la sfârșitul semestrului respectiv), față de situația din semestrul 1/2007, când aproape 73,72% din totalul categoriei de depozite analizate se concentrează în 7 instituții de credit participante la Fond (adică în 21,2% din numărul total de instituții de credit participante la Fond existente la sfârșitul semestrului respectiv), în timp ce în semestrul 2/2006, analiza ABC indică faptul că 76,31% din totalul acestei categorii de depozite este concentrată în doar 8 instituții de credit (adică în circa 21,1% din numărul total de instituții de credit participante la Fond existente la sfârșitul semestrului respectiv). Se constată, așadar, faptul că, pentru a „umple” cele 80 de procente din volumul depozitelor bancare totale este necesară aproximativ aceeași proporție din numărul instituțiilor de credit participante la Fond, ceea ce indică o anumită stabilitate a gradului de concentrare a pieței depozitelor bancare.

Coeficientul de omogenizare⁷ al distribuției valorii totale a depozitelor între instituțiile de credit participante la Fond este de 0,3478 în semestrul 2/2007, față de 0,3618 în semestrul 1/2007 și față de 0,3410 în semestrul 2/2006, ceea ce indică o creștere a omogenității distribuției valorii totale a depozitelor între instituțiile de credit participante la Fond, în semestrul 2/2007 față de semestrul 1/2007, după ce se înregistrase o reducere a acestei omogenități în semestrul 1/2007 față de semestrul 2/2006.

La nivelul întregului sistem se produce o redistribuire a ofertei de depozite: instituțiile de credit participante la Fond „conducătoare” tind să-și mărească ponderea în totalul depozitelor constituite.

4.2.3.2. Gradul de concentrare a depozitelor garantate

Din punctul de vedere al depozitelor garantate, în semestrul 2/2007, analiza ABC indică faptul că 80,09% din totalul acestei categorii de depozite este concentrată într-un număr de 7 instituții de credit participante la Fond (adică aproape 21,8% din numărul total al instituțiilor existente), în timp ce în semestrul 1/2007, analiza ABC indică faptul că 81,3% din totalul acestei categorii de depozite este concentrată tot în 7 instituții de credit participante la Fond (adică în 21,20% din numărul total de instituții existente la sfârșitul semestrului respectiv).

⁷ Coeficientul de omogenizare a structurii unui agregat îl calculăm pe baza coeficientului Onicescu-Herfindahl.

Aceeași analiză relevă, pentru semestrul 2/2006, faptul că 80,84% din totalul categoriei de depozite analizate este concentrată în 8 instituții de credit participante la Fond (adică în 21,05% din numărul total de instituții existente la sfârșitul semestrului respectiv). Din acest punct de vedere, asistăm, și la nivelul acestei categorii de depozite, la o anumită menținere a gradului de concentrare a depozitelor bancare garantate pe parcursul perioadei analizate.

Coeficientul de omogenizare al distribuției valorii depozitului garantat între instituțiile de credit participante la Fond este de 0,3548 în semestrul 2/2007, comparativ cu valoarea acestuia de 0,3880 în semestrul 1/2007, respectiv de 0,3629 în semestrul 2/2006, sugerând o reluare a creșterii omogenizării acestui tip de depozite, după o reducere înregistrată între semestrul 2/2006 și semestrul 1/2007. Această constatare este de natură să inducă concluzia că sistemul, se află, din acest punct de vedere, pe un trend de omogenizare.

Evoluția gradului de omogenizare/concentrare a valorii totale a depozitelor, respectiv a valorii depozitelor garantate, este prezentată în figura următoare.

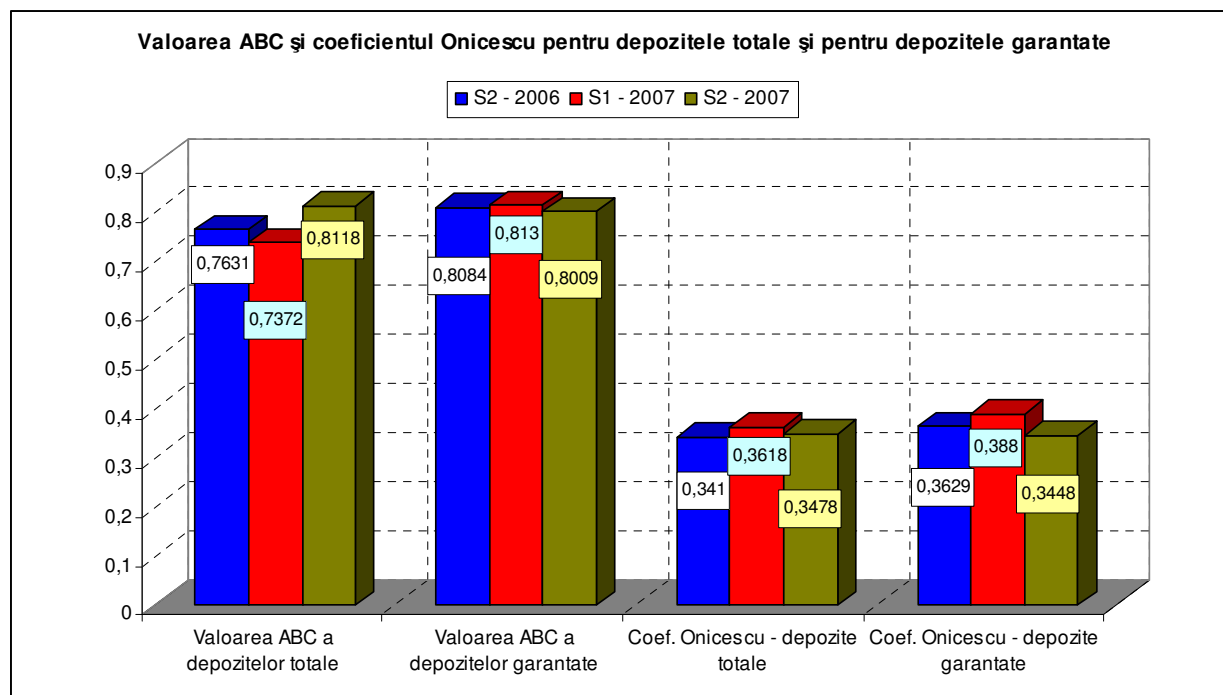


Figura 19. Evoluția gradului de omogenizare a distribuției depozitelor după metodele ABC și Onicescu-Herfindahl.

4.2.4 Gradul de concentrare a titularilor de depozite garantate

Pentru semestrul 2/2007, analiza ABC a gradului de concentrare a titularilor de depozite garantate indică faptul că 81,20% din numărul acestor titulari erau concentrați la 6 instituții de credit participante la Fond (18,18% din numărul total de instituții de credit), în timp ce pentru semestrul 1/2007, analiza ABC a gradului de concentrare a titularilor de depozite garantate indică faptul că 88,42% dintre aceștia și-au orientat cererea lor de depozite către 7 instituții de credit participante la Fond (21,2% din numărul total al instituțiilor de credit la sfârșitul acestui semestru).

Față de semestrul 1/2007, se înregistrează o creștere a gradului de concentrare: 4,47 procente din numărul titularilor de depozite garantate în semestrul 2/2007 este concentrat la 1% din numărul instituțiilor de credit participante la Fond, față de 4,17 procente în semestrul 1/2007.

Coeficientul Onicescu-Herfindahl pentru numărul total de deponenți pentru depozite garantate a fost, în semestrul 2/2007 de 0,3635, față de 0,3741 în semestrul 1/2007. Aceste rezultate relevă o creștere a gradului de omogenizare a distribuției titularilor de depozite garantate în semestrul 2/2007, comparativ cu semestrul 1/2007.

Devansarea procesului de omogenizare a depozitelor garantate de către procesul de omogenizare a titularilor de depozite garantate, susține aceeași tendință (pe termen mediu) de orientare a pieței financiare (cel puțin din perspectiva economisirii) către o accentuare a concurenței instituțiilor de credit.

4.2.5. Depozitul bancar marginal total

Mărimile marginale reprezintă indicatori mult mai semnificativi cu privire la dinamica variabilelor economice, decât mărimile medii (sunt mai cuprinzători, vizează nivelul macroeconomic) deoarece astfel se analizează sistemul instituțiilor de credit participante la Fond în întregime.

Întrucât datele statistice primare cu privire la depozite (totale sau garantate) au în vedere stocul de depozite la sfârșitul intervalului de analiză, iar mărimea marginală implică fluxul, variația absolută a depozitelor totale, respectiv garantate, în raport de variația unor indicatori macroeconomici care „însoțesc” depozitele din punct de vedere structural sau funcțional o putem determina pe baza: 1. depozitului total marginal în raport cu PIB; 2. depozitului total marginal în raport cu numărul titularilor de depozit; 3. depozitului total marginal în raport cu economisirea totală.

4.2.5.1. Depozitul total marginal în raport cu PIB

Tabelul 14

Nr. crt.	Indicator	Sem.2/2006	Sem.1/2007	Sem.2/2007	Rata nominală de modificare (%) sem. 2/2007 față de:	
					Sem.1/2007	Sem.2/2006
1.	Stoc depozite totale – mil. echiv. lei, din care:	113.899,00	156.034,70	208.891,20	33,87	83,40
	○ flux semestrial	23.956,80	42.135,70	52.856,50	25,44	120,63
	• denominat în lei	58.356,80	84.071,00	105.536,70	25,53	80,85
	○ flux semestrial	5.726,30	25.714,20	21.465,70	-16,52	274,86
	• denominat în valută	55.542,30	71.963,80	103.354,40	43,62	86,08
	○ flux semestrial	18.230,70	16.421,50	31.390,60	91,16	72,19
2.	PIB nominal ⁸ – mil. echiv. lei, din care:	207.230	155.905	248.804	59,59	20,06
3.	Depozitul total marginal ⁹ – echiv. lei, din care:	0,116	0,270	0,212	-21,49	82,76

⁸ Întrucât PIB este, prin definiție, un flux, nu mai este cazul să determinăm un alt flux pentru PIB (dacă am face astfel, am determina, de fapt, un flux de ordinul 2). Cum fluxul depozitelor bancare reprezintă o diferență de ordinul 1 a stocului de depozite bancare, din motive metodologice vom considera valoarea semestrială a PIB ca fiind chiar fluxul PIB al perioadei respective, adică tot o diferență de ordinul 1.

⁹ Depozitul total marginal se obține ca raport între fluxul depozitelor bancare și PIB pentru perioada analizată

	• denominat în lei	0,028	0,165	0,086	-47,88	207,14
	• denominat în valută	0,088	0,105	0,126	20,00	43,18

Depozitul total marginal în raport cu PIB este de 0,212 lei în sem.2/2007, ceea ce înseamnă că se economisește 0,21 lei pentru fiecare leu realizat suplimentar în economia națională, pe semestrul 2/2007. Este o înclinație marginală relativ importantă care a fost influențată de: a) diferența posibilă între variația PIB și variația cererii de depozite bancare; b) „oscilația” sezonieră (semestrială) importantă a PIB.

Dacă analizăm doar sem.2 din 2007, pe monede de denominare, cea mai mare înclinație marginală spre „economisire” se manifestă la depozitele totale în valută (0,126 lei pentru fiecare leu realizat suplimentar în economia națională), în timp ce înclinația marginală spre economisire în lei este de 0,086 lei pentru fiecare leu realizat suplimentar în economia națională. Creșterea mai rapidă a înclinației marginale de a forma depozite denominate în valută, în raport cu creșterea PIB, (față de creșterea înclinației marginale de a forma depozite totale denominate în lei) este de natură să indice o „preferință” pentru economisirea sub formă de valută. Evoluția înclinației marginale spre depozitare în raport de PIB este reprezentată în figurile următoare.

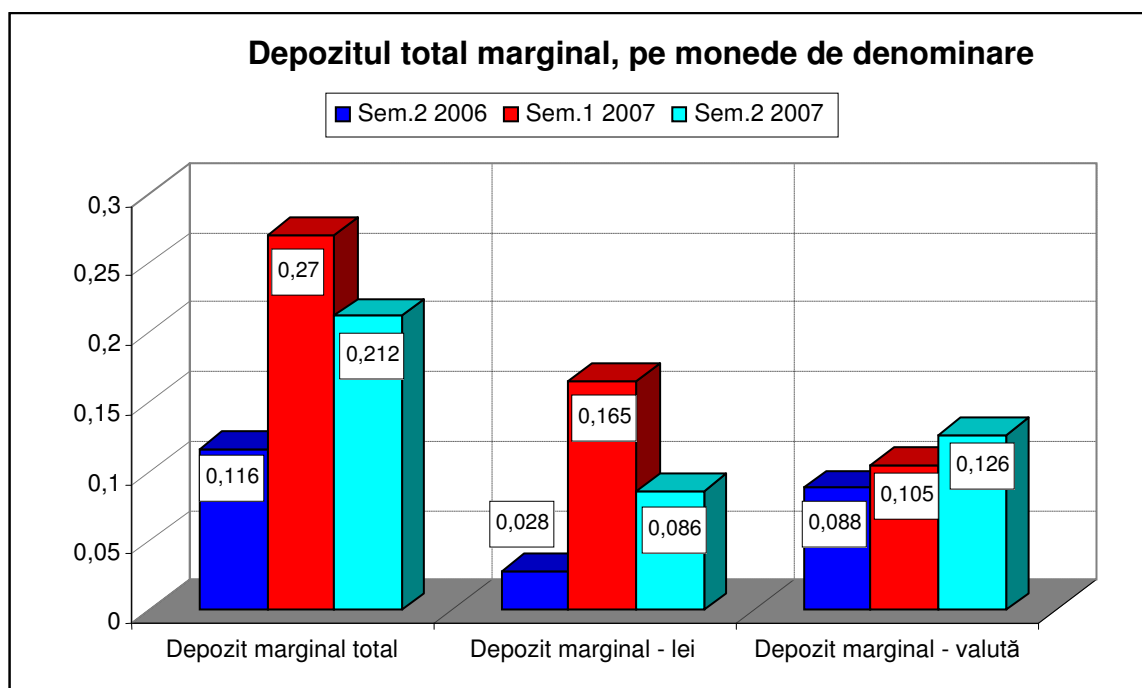


Figura 20. Evoluția înclinației marginale spre depozitare (depozite totale) în raport cu PIB

4.2.5.2 Depozitul total marginal în raport cu numărul de titulari de depozite

Tabelul 15

Nr. crt.	Indicator	Sem.2 2006	Sem.1 2007	Sem.2 2007	Rata nominală de modificare (%) sem. 2/2007 față de:	
					Sem.1 2007	Sem.2 2006
1.	Stoc depozite total – mil. echiv. lei, din care:	113.899,00	156.034,70	208.891,20	33,87	83,40
	○ flux semestrial	23.956,80	42.135,70	52.856,50	25,44	120,63
	stoc pentru persoane fizice	43.929,80	51.307,50	65.612,00	27,88	49,36
	○ flux semestrial	-	7377,70	14304,50	-	93,89
	stoc pentru persoane juridice	69.969,20	104.727,20	143.279,20	36,81	104,77
	○ flux semestrial	-	34758,00	38553,00	-	10,92
2.	Total titulari de depozite, nr. persoane din care:	18.342.637	17.575.703	17.901.557	-4,19	1,85
	○ flux semestrial	-	-766934	325854	-	1092688 ori
	persoane fizice	17.181.908	16.295.219	16.589.994	-5,16	1,81
	○ flux semestrial	-	-886689	294775	-	-
	persoane juridice	1.160.729	1.280.484	1.311.563	10,32	2,43
	○ flux semestrial	-	119755	31079	-	-74,05
3.	Depozitul total marginal ¹⁰ – echiv. mii lei, din care:	-	-54,94	162,21	-	117,15 ori
	persoane fizice	-	-8,32	48,53	-	56,85 ori
	persoane juridice	-	290,24	1240,48	-	327,40

Înclinația marginală spre depozitare, aferentă variației numărului total de deponenți, a înregistrat o creștere spectaculoasă în semestrul 2/2007 față de semestrul 1/2007, ajungând la 162,21 mii lei, în special ca urmare a creșterii fluxului de depozite cu 25,44%. Semnificația economică a acestui rezultat este aceea că, la creșterea numărului de titulari cu o unitate, volumul depozitelor garantate crește cu 162,21 mii lei. În structură, trebuie remarcat depozitul total marginal corespunzător persoanelor juridice care a ajuns la 1240,48 mii lei în sem.2/2007, cu o creștere semnificativă față de sem.1/2007 (o creștere de 327,40%).

¹⁰ Depozitul total marginal se obține ca raport între fluxul depozitelor bancare și fluxul semestrial de titulari de depozite pentru perioada analizată

4.2.5.3. Depozitul total marginal în raport cu economisirea totală

Tabelul 16

Nr. crt.	Indicator	Sem.2 2006	Sem.1 2007	Sem.2 2007	Rata nominală a sem. 2/2007 față de (%):	
					Sem.1 2007	Sem.2 2006
1.	Stoc depozite totale în băncile comerciale – mil. echiv. lei, din care:	113.899,00	156.034,70	208.891,20	33,87	83,40
	○ flux semestrial	23.956,80	42.135,70	52.856,50	25,44	120,63
	stoc denominat în lei	58.356,80	84.071,00	105.536,70	25,53	80,85
	○ flux semestrial	5.726,30	25.714,20	21.465,70	-16,52	274,86
	stoc denominat în valută	55.542,30	71.963,80	103.354,40	43,62	86,08
○ flux semestrial	18.230,70	16.421,50	31.390,60	91,16	72,19	
2.	Economisirea totală nominală ¹¹ – mil. echiv. lei, din care:	39.707	14.672	48.752	232,28	22,78
3.	Depozitul total marginal ¹² – echiv. lei, din care:	0,60	2,87	1,08	-62,25	79,70
	denominat în lei	0,14	1,75	0,44	-74,88	205,31
	denominat în valută	0,46	1,12	0,64	-42,47	40,24

În raport cu economisirea totală, înclinația marginală spre depozitare este mai mică cu peste 62% în sem.2/2007 față de semestrul 1/2007. În raport cu înclinația marginală spre depozitare în funcție de PIB, înclinația marginală spre depozitare în raport de economisire este peste 5 ori mai mare. Prin urmare, la nivelul semestrului 2/2007, la fiecare creștere cu un leu a economisirii totale, depozitele cresc cu 1,08 lei, ceea ce implică, pe de o parte, un proces de dezechimonisire în perioada trecută, iar pe de altă parte, utilizarea creditului bancar sau a altor categorii de credite pentru a constitui depozite bancare. Din cei 1,08 lei cu care cresc depozitele totale, pentru fiecare creștere cu un leu a economisirii totale, 0,44 lei sunt constituiți ca depozite denominate în lei, iar 0,64 lei sunt constituiți ca depozite denominate în valută. (coeficientul de devansare a înclinației marginale spre depozitare în forma depozitelor denominate în lei de către înclinația marginală spre depozitare în forma depozitelor denominate în valută este de 1,45).

¹¹ Determinată ca diferență între PIB nominal și consumul final nominal total. Ca și PIB, economisirea este considerată a fi deja un flux (adică o diferență de ordinul 1).

¹² Depozitul total marginal se obține ca raport între fluxul depozitelor bancare și economisirea totală nominală pentru perioada analizată

4.2.6. Depozitul garantat marginal

4.2.6.1 Depozitul garantat marginal în raport cu PIB

Tabelul 17

Nr. crt.	Indicator	Sem.2 2006	Sem.1 2007	Sem.2 2007	Rata nominală de modificare (%) sem. 2/2007 față de :	
					Sem.1 2007	Sem.2 2006
1.	Stoc depozite garantate – mil. echiv. lei, din care:	66.421,30	75.229,50	99.542,20	32,32	49,86
	○ flux semestrial	18.744,50	8.808,20	24.312,70	176,02	29,71
	stoc pentru persoane fizice	43.450,00	51.286,90	65.385,40	27,49	50,48
	○ flux semestrial	11.374,00	7.836,90	14.098,50	79,90	23,95
	stoc pentru persoane juridice	22.971,30	23.942,60	34.156,80	42,66	48,69
○ flux semestrial	7.370,50	971,3	10.214,20	951,60	38,58	
2.	Stoc depozite garantate – mil. echiv. lei, din care:	66.421,30	75.229,50	99.542,20	32,32	49,86
	○ flux semestrial	18.744,50	8.808,20	24.312,70	176,02	29,71
	▪ denominat în lei	36.915,10	41.627,90	54.008,40	29,74	46,30
	○ flux semestrial	7.488,40	4.712,80	12.380,50	162,70	65,33
	▪ denominat în valută	29.506,20	33.601,60	45.533,80	35,51	54,32
○ flux semestrial	11.256,10	4.095,40	11.932,20	191,36	6,01	
3.	Stoc garantat pentru persoane fizice – mil. echiv. lei, din care:	43.450,00	51.286,90	65.385,40	27,49	50,48
	○ flux semestrial	11.374,00	7.836,90	14.098,50	79,90	23,95
	stoc depozite denuminate în lei	23.414,60	28.389,50	34.606,20	21,90	47,80
	○ flux semestrial	5.161,70	4.974,90	6.216,70	24,96	20,44
	stoc depozite denuminate în valută	20.035,40	22.897,40	30.779,10	34,42	53,62
○ flux semestrial	6.212,40	2.862,00	7.881,70	175,39	26,87	
4.	Stoc garantat pentru persoane juridice – mil. echiv. lei, din care:	22.971,30	23.942,60	34.156,80	42,66	48,69
	○ flux semestrial	7.370,50	971,3	10.214,20	951,60	38,58
	stoc depozite denuminate în lei	13.500,30	13.238,40	19.402,10	46,56	43,72
	○ flux semestrial	2.326,60	-262	6.163,70	-2452,56	164,92
	stoc depozite denuminate în valută	9.470,80	10.704,20	14.754,70	37,84	55,79
○ flux semestrial	5.043,70	1.233,40	4.050,50	228,40	-19,69	
5.	PIB nominal – mil. echiv. lei, din care:	207.230	155905	248804	59,59	20,06
6.	Depozitul garantat marginal – echiv. lei, din care:	0,090	0,056	0,098	75,00	8,89
	persoane fizice	0,055	0,050	0,057	14,00	3,64
	persoane juridice	0,036	0,006	0,041	583,33	13,89
7.	Depozitul garantat marginal – echiv. lei, din care:	0,090	0,056	0,098	75,00	8,89
	▪ denominat în lei	0,036	0,030	0,050	66,67	38,89
	▪ denominat în valută	0,054	0,026	0,048	84,62	-11,11
8.	Depozitul garantat marginal, persoane fizice – echiv. lei, din care:	0,055	0,050	0,057	14,00	3,64
	▪ denominat în lei	0,025	0,032	0,025	-21,88	0,00
	▪ denominat în valută	0,030	0,018	0,032	77,78	6,67
9.	Depozitul garantat marginal, persoane juridice – echiv. lei, din care:	0,036	0,006	0,041	583,33	13,89
	▪ denominat în lei	0,011	-0,002	0,025	2,70	127,27
	▪ denominat în valută	0,024	0,008	0,016	100,00	-33,33

Înclinația marginală spre depozitare garantată, în semestrul 2/2007 este, pe total, de 0,098 lei, ceea ce înseamnă că, la fiecare leu realizat suplimentar la nivelul PIB, aproape 10 bani intră în depozitele garantate. Înclinația marginală spre depozitare garantată, în raport cu PIB, a crescut cu 75% față de cea existentă la nivelul semestrului 1/2007. Pe categorii de deponenți, cea mai mare înclinație marginală spre depozitare garantată o au persoanele fizice (58% din total). Sub aspectul monedei de

denominare, înclinația marginală spre depozitare garantată în moneda națională a fost în sem 2/2007 de 0,025, inferioară înclinației marginale în valută care a fost de 0,032.

4.2.6.2. Depozitul garantat marginal în raport cu numărul de titulari de depozite

Tabelul 18

Nr. crt.	Indicator	Sem.2 2006	Sem.1 2007	Sem.2 2007	Rata nominală de modificare (%) sem. 2/2007 față de:	
					Sem.1 2007	Sem.2 2006
1.	Stoc depozite garantate – mil. echiv. lei, din care:	66.421,30	75.229,50	99.542,20	32,32	49,86
	○ flux semestrial	18.744,50	8.808,20	24.312,70	176,02	29,71
	▪ stoc persoane fizice	43.450,00	51.286,90	65.385,40	27,49	50,48
	○ flux semestrial	11.374,00	7.836,90	14.098,50	79,90	23,95
	▪ stoc persoane juridice	22.971,30	23.942,60	34.156,80	42,66	48,69
	○ flux semestrial	7.370,50	971,30	10.214,20	951,60	38,58
2.	„Stoc” titulari depozite garantate, - nr. persoane, din care:	15.583.769	17.094.733	17.390.774	1,73	11,60
	○ flux semestrial	2.847.513	1.510.964	296.041	-80,41	-89,60
	stoc persoane fizice	14.776.873	16.257.355	16.584.742	2,01	12,23
	○ flux semestrial	2.879.786	1.480.482	327.387	-77,89	-88,63
	stoc persoane juridice	806.896	837.378	806.032	-3,74	-0,11
	○ flux semestrial	-32.273	30.482	-31.346	-61828 ori	-2,87
3.	Depozitul garantat marginal – echiv. mii lei, din care:	6,58	5,83	82,13	1308,80	1147,59
	persoane fizice	3,95	5,29	43,06	713,52	990,33
	persoane juridice	-	31,86	-	-	-

Înclinația marginală spre depozitare garantată, aferentă variației numărului total de deponenți, a înregistrat o creștere spectaculoasă în semestrul 2/2007 față de semestrul 1/2007, ajungând la 82,13 mii lei, ca urmare a creșterii fluxului de depozite garantate cu 32,32%. Semnificația economică a acestui rezultat este aceea că, la creșterea numărului de titulari cu o unitate, volumul depozitelor garantate crește cu 82,13 mii lei. Această creștere remarcabilă a fluxului de depozite garantate la nivelul semestrului 2/2007 a făcut ca creșterea depozitului garantat marginal în acest semestru față de depozitul garantat marginal din semestrul 2/2006 să fie și ea substanțială.

4.2.6.3. Depozitul garantat marginal în raport cu economisirea totală

Depozitul garantat marginal este de aproape 50 de bani pentru fiecare leu economisit suplimentar, din care aproape 30 de bani sunt depozitați suplimentar de către persoanele fizice și circa 20 bani de către persoanele juridice. Datele complete privind înclinația marginală spre depozitare garantată, în funcție de economisirea totală, sunt prezentate în tabelul următor.

Tabelul 19

Nr. crt.	Indicator	Sem.2 2006	Sem.1 2007	Sem.2 2007	Rata nominală de modificare (%) sem. 2/2007 față de:	
					Sem.1 2007	Sem.2 2006
1.	Stoc depozite garantate – mil. echiv. lei	66.421,30	75.229,50	99.542,20	32,32	49,86
	○ flux	18.744,50	8.808,20	24.312,70	176,02	29,71
	▪ stoc pentru persoane fizice	43.450,00	51.286,90	65.385,40	27,49	50,48
	○ flux	11.374,00	7.836,90	14.098,50	79,90	23,95
	▪ stoc pentru persoane juridice	22.971,30	23.942,60	34.156,80	42,66	48,69
○ flux	7.370,50	971,3	10.214,20	951,60	38,58	
2.	Stoc depozite garantate – mil. echiv. lei	66.421,30	75.229,50	99.542,20	32,32	49,86
	○ flux	18.744,50	8.808,20	24.312,70	176,02	29,71
	▪ denominat în lei	36.915,10	41.627,90	54.008,40	29,74	46,30
	○ flux	7.488,40	4.712,80	12.380,50	162,70	65,33
	▪ denominat în valută	29.506,20	33.601,60	45.533,80	35,51	54,32
○ flux	11.256,10	4.095,40	11.932,20	191,36	6,01	
3.	Stoc garantat pentru persoane fizice – mil. echiv. lei	43.450,00	51.286,90	65.385,40	27,49	50,48
	○ flux	11.374,00	7.836,90	14.098,50	79,90	23,95
	▪ stoc depozite denominate în lei	23.414,60	28.389,50	34.606,20	21,90	47,80
	○ flux	5.161,70	4.974,90	6.216,70	24,96	20,44
	▪ stoc depozite denominate în valută	20.035,40	22.897,40	30.779,20	34,42	53,62
○ flux	6.212,40	2.862,00	7.881,70	175,39	26,87	
4.	Stoc garantat pentru persoane juridice – mil. echiv. lei	22.971,30	23.942,60	34.156,80	42,66	48,69
	○ flux	7.370,50	971,3	10.214,20	951,60	38,58
	▪ stoc depozite denominate în lei	13.500,30	13.238,40	19.402,10	46,56	43,72
	○ flux	2.326,60	-262	6.163,70	-2452,56	164,92
	▪ stoc depozite denominate în valută	9.470,80	10.704,20	14.754,70	37,84	55,79
○ flux	5.043,70	1.233,40	4.050,50	228,40	-19,69	
5.	Economisirea totală nominală – mil. echiv. lei	39.707	14.672	48.752	232,28	22,78
6.	Depozitul garantat marginal – echiv. lei	0,472	0,600	0,499	-16,83	5,72
	▪ persoane fizice	0,286	0,534	0,289	-45,88	1,05
	▪ persoane juridice	0,186	0,066	0,210	218,18	12,90
7.	Depozitul garantat marginal – echiv. lei	0,472	0,600	0,499	-16,83	5,72
	▪ denominat în lei	0,189	0,321	0,254	-20,87	34,39
	▪ denominat în valută	0,283	0,279	0,245	-12,19	-13,43
8.	Depozitul garantat marginal, persoane fizice – echiv. lei	0,286	0,534	0,289	-45,88	1,05
	▪ denominat în lei	0,130	0,339	0,128	-62,24	-1,54
	▪ denominat în valută	0,156	0,195	0,162	-16,92	3,85
9.	Depozitul garantat marginal, persoane juridice – echiv. lei	0,186	0,066	0,210	218,18	12,90
	▪ denominat în lei	0,059	-0,018	0,126	14,40	113,56
	▪ denominat în valută	0,127	0,084	0,083	-1,19	-34,65

În semestrul 2/2007 comparativ cu sem.1/2007, înclinația marginală spre depozitare garantată în raport cu economisirea totală înregistrează o scădere de 16,83%: la o creștere cu un leu a economisirii totale, depozitarea garantată crește cu circa 50 de bani (față de o creștere de circa 60

de bani în semestrul 1/2007 și de circa 47 de bani în semestrul 2/2006 (cu o medie semestrială – pe cele trei semestre analizate – de creștere a acestei înclinații marginale de circa 23%. Pe monede de denominare, rata medie semestrială a înclinației marginale este de echilibru (0,254 la depozitele în lei, respectiv 0,245 la depozitele în valută). La nivelul semestrului 2/2007, față de sem. 1/2007, circa 58% din creșterea depozitării garantate generate de creșterea cu un leu a economisirii totale se regăsește în creșterea depozitelor garantate constituite de către persoanele fizice. Pe monede de denominare, înclinația marginală spre depozitare garantată suferă o scădere față de semestrul 1/2007 la ambele monede de denominare.

În figura 21 se prezintă evoluția înclinației marginale spre depozitare bancară în funcție de economisirea totală:

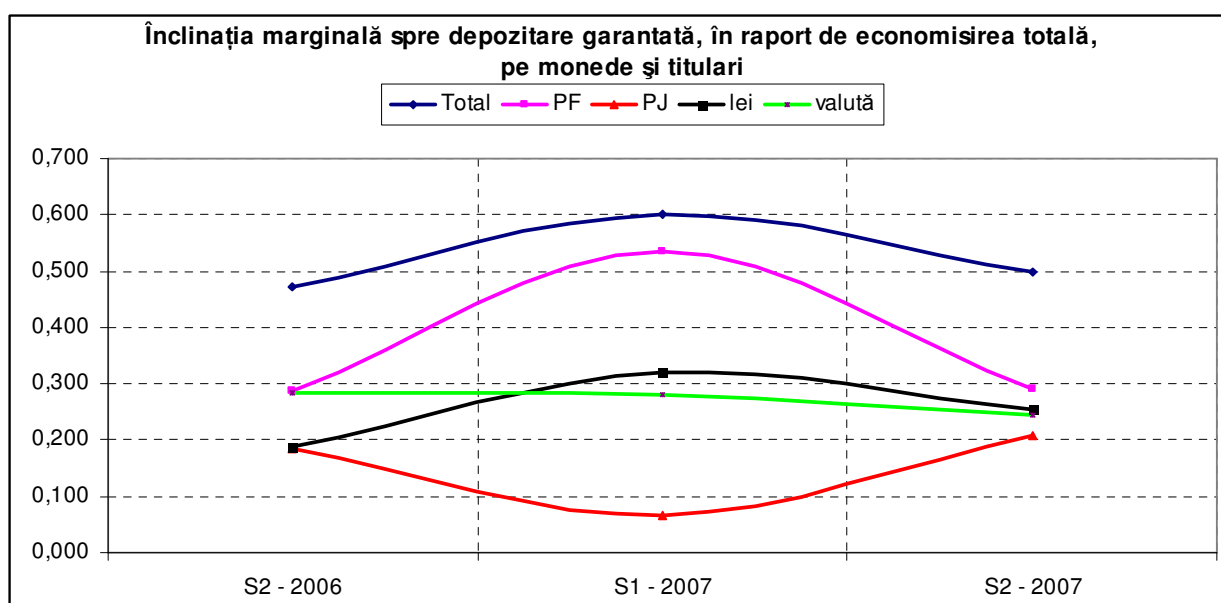


Figura 21. Evoluția depozitului garantat marginal în funcție de economisirea totală

Se observă două tendințe:

a) comportamentul marginal de depozitare garantată al persoanelor fizice este apropiat de cel al persoanelor juridice la nivelul semestrului 2/2007. Totuși, înclinația marginală spre depozitare garantată în funcție de economisirea totală scade la persoanele fizice în sem.2/2007 față de sem.1/2007 și crește la persoanele juridice (fenomen normal, deoarece persoanele juridice nu depozitează în funcție de economisire ci în funcție de alte variabile economice);

b) comportamentul marginal de depozitare garantată în lei are tendința de a se apropia de comportamentul marginal de depozitare garantată în valută, dacă comparăm sem.2/2007 cu sem.1/2007.

5. FACTORI, CONDIȚII, EFECTE ȘI PERSPECTIVE ALE DINAMICII DEPOZITELOR ÎN SISTEMUL BANCAR ȘI ECONOMISIRII

Deși multe dintre comportamentele de tip financiar au și cauzalități non-economice (psihologice, generate de contagiune etc.), în general, ele se subsumează dinamicii unor variabile macroeconomice care sunt fie generatoare, fie condiționale ale comportamentului de economisire, atât la nivelul volumului cât și la nivelul structurii „portofoliului” de economisire.

În cele ce urmează vom compara dinamica depozitelor (totale și garantate) cu dinamica câtorva variabile macroeconomice care sunt susceptibile să constituie cauzalități, în vederea extragerii unor concluzii privind comportamentele medii (statistice) în domeniul economisirii.

5.1. Inflația

a. Inflația constituie atât un factor de încurajare a economisirii sub forma depozitelor cât și unul de descurajare. Încurajarea decurge din faptul că deponenții potențiali doresc să-și conserve puterea de cumpărare a economisirilor, iar descurajarea din faptul că „fructificarea” dată de dobânda pasivă bancară real pozitivă poate fi mai mică decât alte alternative de economisire. Pe ansamblu, inflația poate fi un factor causal al economisirii sub forma depozitelor bancare. Pe perioada analizată în studiu, inflația (rata medie semestrială a prețurilor bunurilor de consum) și depozitele bancare totale se prezintă după cum urmează:

Tabelul 20

Nr. crt.	Indicatorul	Sem. 1/2006	Sem. 2/2006	Sem. 1/2007	Sem. 2/2007
1.	Depozite totale nominale – echiv. mil. lei	98562,16	121.893,20	163.134,70	218.539,30
2.	Depozite garantate nominale – echiv. mil. lei	50.804,93	66.421,30	75.229,50	99.542,20
3.	Inflația medie semestrială ¹³ – %	7,80	5,30	3,80	5,80

Corelația dintre dinamica depozitelor nominale totale și dinamica inflației este negativă și de intensitate medie în toate cazurile (după cum se poate observa din graficul următor), ceea ce conduce la concluzia că impactul inflației asupra comportamentului de economisire prin cererea de depozite bancare este unul de descurajare a constituirii de depozite.

¹³ Față de media semestrului anterior.

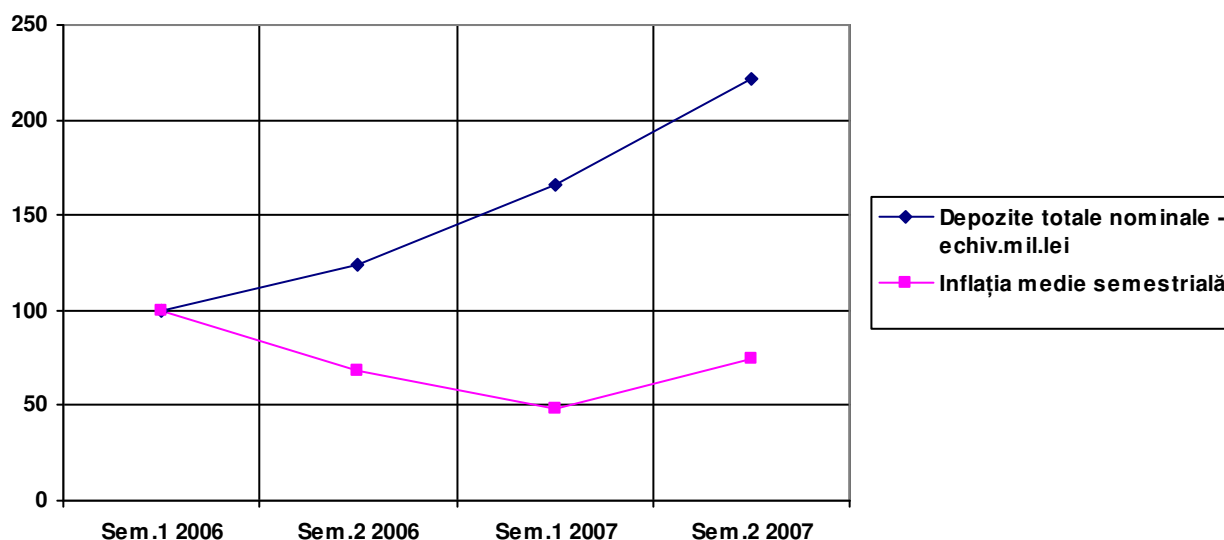


Figura 22. Evoluția depozitelor totale nominale echiv.mil lei și a inflației medii semestriale în perioada 2006 - 2007

b. În sem.2/2007 inflația a deviat de la trendul descendent înregistrat în sem.1/2007, sub influența deficitului de ofertă de produse agroalimentare (ca efect al secetei interne, creșterii prețurilor internaționale și scăderii autoconsumului intern), deprecierei leului și creșterii prețurilor combustibililor. Aceste șocuri din partea ofertei au fost atenuate de persistența excesului de cerere, alimentată de creșterea veniturilor (pensii și câștiguri salariale) și expansiunea cheltuielilor bugetare, caracteristic sfârșitului de an.

Presiunile inflaționiste au fost alimentate suplimentar de deteriorarea anticipațiilor inflaționiste, fenomen vizibil în trim.2/2007 și ulterior accentuat pe măsura evoluției ascendente a inflației lunare în perioada septembrie – noiembrie 2007.

În luna decembrie 2007, inflația anuală cumulată s-a ridicat la 6,6%, față de 4,9% în decembrie 2006, o deviație pozitivă de 2,6 p.p. față de ținta de inflație (4%) și de 1,6 p.p. față de limita superioară a „benzii” de evoluție a acesteia.

Acțiunea cu precădere a factorului de natură exogenă asupra ofertei pune, de regulă, într-o altă corelație atitudinea consumatorului față de percepția evoluției inflației și a capacității de acțiune a băncii centrale, cu efect asupra fenomenului de erodare a înclinației spre economisire. Astfel prețurile de consum mai ridicate, cu o perspectivă de aceeași natură, consumă mai mult din venitul disponibil, cu efect direct asupra nivelului de economisire.

Creșterea veniturilor nominale ale populației din sem.2/2007 a reușit să inducă o reducere clară de viteză a erodării nivelului lor real și, în această perspectivă, înclinația de a economisi pentru viitor a fost mai accentuată spre sfârșitul anului 2007.

5.2. Rata medie nominală a dobânzii bancare pasive

a. Rata dobânzii bancare pasive constituie, în mod evident, coeficientul de fructificare directă al depozitelor. Pe perioada analizată, valoarea medie nominală a acestui indicator a crescut la depozitele denuminate în valută (atât pentru persoane fizice cât și pentru persoane juridice, deși cu mult mai mult în cazul titularilor de depozit persoane fizice) la nivelul semestrului 2/2007, comparativ cu semestrul 1/2007. La depozitele denuminate în lei, între cele două semestre menționate se înregistrează o scădere a ratei medii a dobânzii bancare pasive, pentru depozitele constituite de către persoanele juridice comparativ cu rata corespunzătoare a dobânzii la depozitele constituite de către persoanele fizice. Corelația statistică dintre dinamica ratei medii nominale bancare pasive și dinamica depozitelor garantate este calculată în tabelul următor.

Tabelul 21

Nr. crt.	Indicatorul	Sem. 1 2006	Sem. 2 2006	Sem. 1 2007	Sem. 2 2007	Rata nominală de modificare (%) sem. 2 2007 față de:	
						Sem.1 2007	Sem.2 2006
1	Depozite garantate, persoane fizice – mii lei	18.252,90	29.506,20	28.389,50	34.606,20	21,90	17,28
2	Depozite garantate persoane fizice – în valută (echivalent mii lei)	13.823,10	20.035,40	22.897,40	30.779,10	34,42	53,62
3	Depozite garantate persoane juridice – mii lei	11.173,80	13.500,40	13.238,40	19.402,10	46,56	43,72
4	Depozite garantate persoane juridice - în valută (echivalent mii lei)	4.427,10	9.470,80	10.704,20	14.754,70	37,84	55,79
5	Rata medie a dobânzii bancare pasive, persoane fizice, în lei - % -	5,55	6,08	6,80	6,66	-2,06	9,54
6	Rata medie a dobânzii bancare pasive, persoane fizice, în valută (echivalent mii lei) - % -	2,50	2,75	3,24	3,53	8,95	28,36
7	Rata medie a dobânzii bancare pasive, persoane juridice, în lei - %	5,18	6,30	7,13	6,58	-7,71	4,44
8	Rata medie a dobânzii bancare pasive, persoane juridice, în valută (echivalent mii lei)- %	2,20	2,45	3,29	3,33	1,22	35,92

Relațiile de cauzalitate dintre cererea de depozite garantate și rata medie nominală a dobânzii bancare pasive sunt pozitive (direct proporționale) și foarte intense. Cea mai puternică legătură statistică se constată la nivelul depozitelor garantate denuminate în valută, constituite de persoanele fizice, iar cea mai slabă la depozitele garantate, denuminate în lei, constituite de persoanele juridice, după cum se poate observa și din graficele următoare.

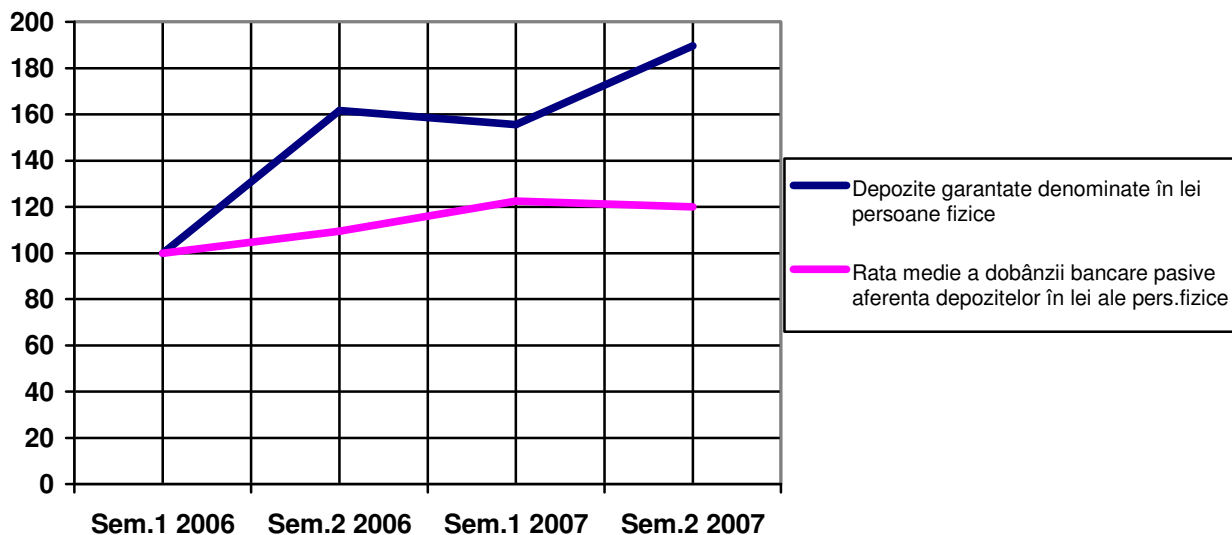


Figura 23. Evoluția depozitelor garantate denuminate în lei ale persoanelor fizice și a ratei medii a dobânzii bancare pasive aferentă depozitelor în lei ale persoanelor fizice

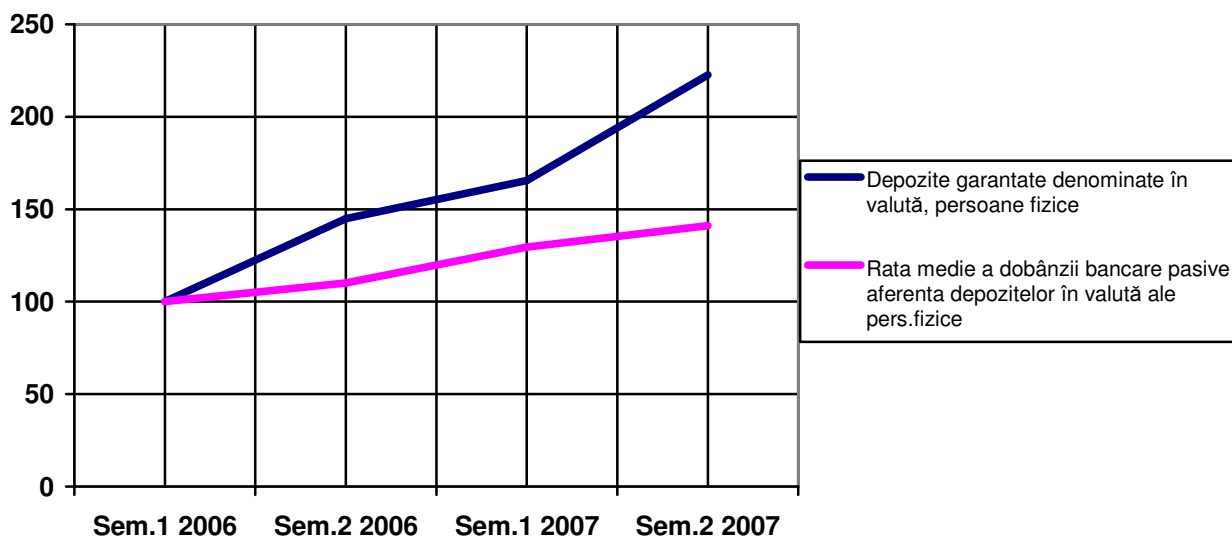


Figura 24. Evoluția depozitelor garantate denuminate în valută ale persoanelor fizice și a ratei medii a dobânzii bancare pasive aferentă depozitelor în valută ale persoanelor fizice

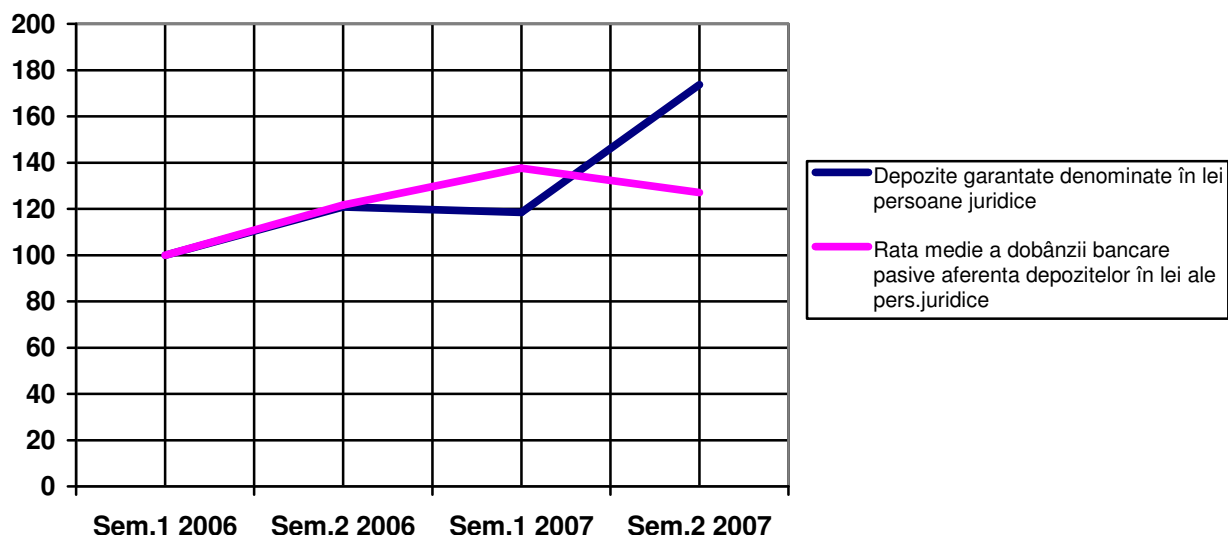


Figura 25. Evoluția depozitelor garantate denuminate în lei ale persoanelor juridice și a ratei medii a dobânzii bancare pasive aferentă depozitelor în lei ale persoanelor juridice

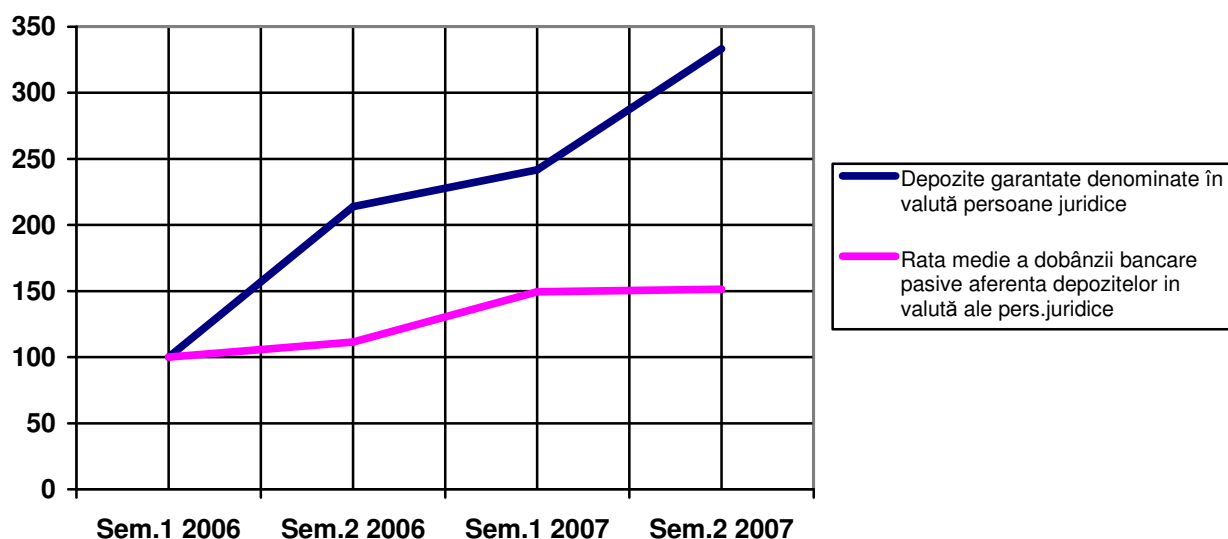


Figura 26. Evoluția depozitelor garantate denuminate în valută ale persoanelor juridice și a ratei medii a dobânzii bancare pasive aferentă depozitelor în valută ale persoanelor juridice

b. Ancorarea așteptărilor inflaționiste a fost făcută de Banca Națională a României în sem.2/2007 prin ridicarea nivelului dobânzii de politică monetară, controlul ferm al masei monetare și menținerea nivelului ridicat al rezervei minime obligatorii în lei și valută, în vederea reducerii – din păcate cu o viteză mai redusă după puseul inflaționist prelungit – a excesului de cerere persistent și a celui de lichiditate sezonier.

Primul efect al evoluției dobânzii de politică monetară s-a manifestat la nivelul randamentelor interbancare care, în general, s-au aliniat, în perioada analizată, dobânzii BNR, ca urmare a acceptării, de

către banca centrală, în integralitate a ofertelor instituțiilor de credit la licitațiile de depozite pe scadență scurtă (două săptămâni). Au fost efectuate și operațiuni open – market pe maturități mai scurte, care au facilitat, pe ansamblu, o bună rezistență și contracarare a șocurilor temporare asupra lichidității. Dar, ceea ce este de semnalat este faptul că media lunară a randamentului interbancar a crescut la 7,3%, la sfârșitul anului 2007, față de 6,1% în septembrie 2007. Dobânda de politică monetară și cea interbancară au interferat din punct de vedere al costurilor, afectând cu puțin trendul ascendent al ratelor medii la depozitele noi ale populației și ale persoanelor juridice.

5.3. Produsul Intern Brut

a. Produsul Intern Brut constituie un cadru general pe fondul căruia se produc comportamentele de economisire, inclusiv sub forma depozitelor, de aceea, referirea la corelația statistică dintre evoluția Produsului Intern Brut și evoluția oricărui indicator macroeconomic, în general, este de natură să ajute la identificarea cauzalităților sau/și condiționalităților formării acestor comportamente. Pe perioada analizată, situația se prezintă ca în tabelul următor:

Tabelul 22

Nr. crt.	Indicatorul	Sem. 1 2006	Sem. 2 2006	Sem. 1 2007	Sem. 2 2007	Rată nominală de modificare (%) sem. 2/2007 în comparație cu:	
						sem. 1 2007	sem. 2 2006
1.	Depozite totale nominale – echiv. mil. lei	89.942,20	113.899,00	156.034,70	208.891,20	33,87	83,40
2.	Depozite garantate nominale – echiv. mil. lei	47.676,80	66.421,30	75.229,50	99.542,20	32,32	49,86
3.	PIB nominal ¹⁴ – mil lei	137306	207230	155905	248804	59,59	20,06

Cea mai puternică corelație se manifestă în cazul dinamicii depozitelor garantate corelate cu dinamica PIB-ului, (un coeficient de corelație de 0,825919). Aceasta înseamnă că dinamica comportamentului de cerere de depozite bancare nu este influențată în mod direct de dinamica PIB, ci efectul acestuia din urmă este mediat de dinamica altor variabile macroeconomice legate cauzal sau structural de dinamica PIB.

b. Cauzalitatea corelațiilor trebuie căutată în factorii de creștere ai PIB. Este de menționat că în sem.2/2007, dinamica PIB a fost susținută de presiunea cererii de ansamblu, cu departajarea impactului consumului efectiv al gospodăriilor populației și cel al societăților comerciale nefinanciare. În timp ce dinamica primului factor a cunoscut o scădere (-2.5 pp în trim 3 față de trim.2/2007), datorită în principal reculului autoconsumului (efectele secetei din agricultură),

¹⁴ Date preliminare, conform evaluărilor proprii.

investițiile în sectorul corporatist au înregistrat o creștere record, în condițiile în care dinamizarea construcțiilor i s-a alăturat componenta de achiziții de utilaje. Investițiile, în ansamblul lor, și-au consolidat rolul de motor al creșterii PIB, contribuind la dinamica înaltă a absorbției interne, în condițiile în care performanțele ofertei interne au fost afectate negativ de scăderea producției agricole. Nevoia de compensare a scăderii autoconsumului printr-o dinamică sporită a cumpărărilor de mărfuri (+24%), în mare parte provenite din import, perioada acompaniată și de deprecierea leului, sugerează scăderea potențialului de economisire a unei părți a populației, chiar cu o dinamică ridicată a PIB (+6,5% creștere reală în 2007 față de 2006).

5.4. Economisirea totală

În raport cu economisirea totală, evoluția depozitelor garantate se prezintă astfel:

Tabelul 23

Nr. crt.	Indicatorul	Sem. 2 2006	Sem. 1 2007	Sem. 2 2007	Rată nominală de modificare (%) sem. 2/2007 în comparație cu:	
					sem. 1 2007	sem. 2 2006
1.	Depozite garantate nominale – echiv. mil. lei flux	18.744	8.808	24.313	176,03	29,71
2.	Economisirea nominală – mil. lei	39.707	14.672	48.752	232,28	22,78

Evoluția celor doi indicatori se prezintă ca în figura de mai jos.

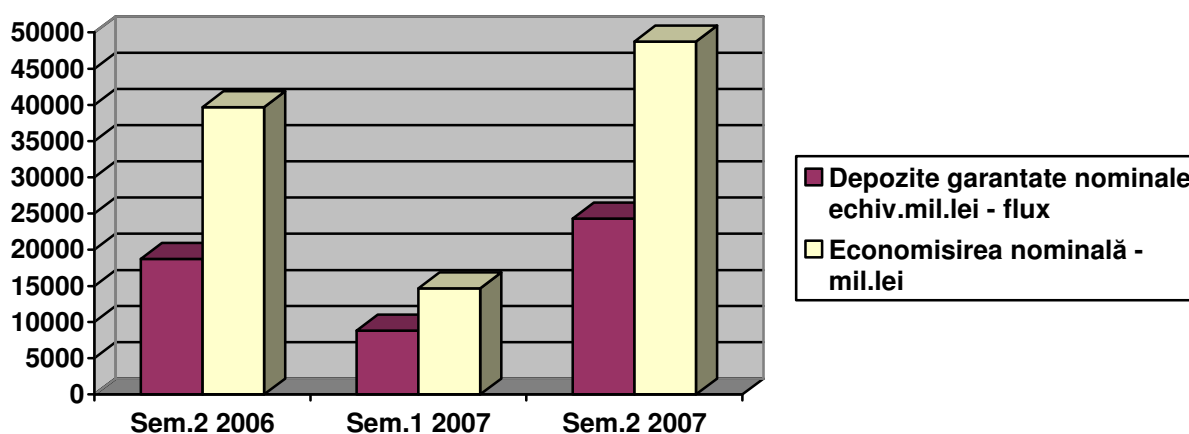


Figura 27. Evoluția depozitelor garantate nominale (fluxuri semestriale) și a economisirii nominale

După cum se observă și din figura de mai sus economisirea totală se constituie în cauză directă pentru cererea de depozite bancare. Acesta este un semnal încurajator cu privire la problema

asigurării lichidității în sistemul financiar-bancar, deoarece formele alternative pot să prezinte grade de lichiditate mult mai mică decât depozitele sau, dacă este vorba despre „stopări la sursă” ale economisirii (așa numita economisire „la ciorap”), atunci acestea din urmă pot fi sustrate, în mod rigid, din circuitul economic. Deși această situație poate constitui și o relaxare a presiunii inflaționiste a economisirii¹⁵, pe de o parte, totuși, pe de altă parte, poate constitui și o lipsă de lichiditate, care poate greva asupra creșterii economice, prin descurajarea investițiilor.

5.5. Creditul bancar neguvernamental

Există o relație biunivocă între economisirea prin depozite bancare și creditul neguvernamental. Depozitele bancare se pot constitui ca resursă pentru acordarea de credite prin sistemul bancar. De asemenea, creditul neguvernamental poate constitui o sursă de depozite fie direct, fie, mai ales, indirect, prin efectul economic al creditului de a produce venituri care, la rândul lor, să constituie surse de economisire sub forma depozitelor. Situația statistică pe perioada analizată se prezintă în tabelul următor.

Tabelul 24

Nr. crt.	Indicatorul	Sem. 1 2006	Sem. 2 2006	Sem. 1 2007	Sem. 2 2007	Rată nominală de modificare (%) sem. 2/2007 în comparație cu:	
						sem. 1 2007	sem. 2 2006
1.	Depozite totale nominale – echiv. mil. lei	89.942,20	113.899,00	156.034,70	208.891,20	33,87	83,40
2.	Depozite garantate nominale – echiv. mil. lei	47.676,80	66.421,30	75.229,50	99.542,20	32,32	49,86
3.	Credit bancar intern neguvernamental – mil lei	75.569	92.378,50	109.031,30	148.180,70	35,91	60,41

Există o corelație statistică pozitivă și extrem de puternică, pentru toate categoriile de depozite aflate în analiză (0,99245, în cazul depozitelor totale și 0,98941 a celor garantate). Cu toate acestea, analizele ar trebui efectuate pe un termen mai lung, deoarece, în principiu, creditele bancare constituie sursă de economisire mai degrabă într-o formă indirectă, adică prin efectul asupra veniturilor. Or, aceasta presupune un decalaj în interiorul căruia creditul să se poată „transforma” în venit.

5.6. Veniturile populației

a. Evoluția depozitelor garantate ale persoanelor fizice și venitul mediu, exprimat atât sub forma câștigului mediu salarial nominal net, cât și sub forma pensiei medii nominale brute, pentru perioada 2006 -2007, se prezintă ca în datele din tabelul de mai jos.

¹⁵ Prin evitarea efectului de multiplicare a creditului bancar intern neguvernamental.

Tabelul 25

Nr. crt.	Indicatorul	Sem. 2 2006	Sem. 1 2007	Sem. 2 2007	Rată nominală de modificare (%) sem. 2/2007 în comparație cu:	
					sem. 1 2007	sem. 2 2006
1.	Depozite totale nominale pers.fizice – echiv. mil. lei	43.450,00	51.286,90	65.385,40	27,49	50,48
2.	Depozite garantate nominale – echiv. mil. lei	26.618,60	29.706,30	35.366,00	19,05	32,86
3.	Câștig salarial mediu net – lei/lună	903	989	1097	10,92	21,48
4.	Pensie medie bruta nominală – lei/lună	320	364	434	19,23	35,63

Așa cum era de așteptat, depozitele sunt puternic și pozitiv corelate cu veniturile (coeficienții de corelație sunt pozitivi și aproape unitari. Corelația statistică cea mai mare se produce între dinamica depozitelor totale și câștigul mediu salarial brut (0,99457). Se observă, de asemenea că, deși câștigurile salariale medii nete au crescut cu numai 10,92% în sem.2/2007 față de sem.1/2007, valoarea nominală a depozitelor a sporit în aceeași perioadă într-un ritm mult mai mare (27,49% pentru depozitele totale nominale și 19,05% pentru cele garantate) ceea ce denotă tendința populației de a economisi prin depozite bancare.

b. În sem.2/2007, evoluția veniturilor a fost dinamizată de stimulentele ocazionale (primele de sărbători, al 13-lea salariu) și de aplicarea celei de a treia etape de majorare a veniturilor în sectorul bugetar. În sectorul privat evoluția veniturilor a fost susținută de primele acordate și rezultatele negocierilor salariale. În decembrie 2007, câștigul salarial nominal a ajuns în medie, la 1730 lei brut și 1266 net. Comparativ cu luna decembrie 2006, câștigul salarial mediu net a crescut cu 15,2%, iar indicele câștigului salarial real arată o creștere de 8,1%.

6. CONCLUZII

În sem.2/2007 volumul total al depozitelor din sistemul bancar a fost cu 33,96% mai mare față de sem.1/2007 și cu peste 79,29% față de sem.2/2006, ceea ce denotă înclinația populației și a agenților economici pentru această formă de economisire. Depozitele constituite la instituțiile de credit participante la Fond reprezintă în sem.2/2007 cca. 95,58% din totalul depozitelor din sistemul bancar. Pentru perioada analizată, Fondul de Garantare a Depozitelor în Sistemul Bancar a asigurat garantarea unui volum total de 99542,20 mil.echiv.lei la un total de 17390774 titulari, persoane fizice și juridice. În dinamică, numărul de titulari de depozite garantate a sporit în sem.2/2007 cu 1,73% față de sem.1/2007 și cu 11,60% față de sem.2/2006 în timp ce valoarea totală a depozitelor garantate a sporit cu 32,32 %, respectiv 49,86 % pentru aceeași perioadă.

În medie, depozitul garantat mediu a fost în sem.2/2007 de 5,72 mii echiv.lei cu peste 30,07% mai mare față de sem.1/2007 și cu 34,29% superior celui din sem.2/2006.

Trebuie menționat că în perioada analizată, 81,18% din depozitele bancare sunt concentrate în 9 instituții de credit participante la Fond, ceea ce reflectă orientarea deponenților spre instituțiile bancare care oferă cele mai bune produse și servicii, concomitent cu o anumită specializare a sistemului bancar românesc.

Economisirea monetară sub forma depozitelor bancare se subsumează dinamicii unor variabile macroeconomice care sunt fie generatoare, fie condiționale ale comportamentului de economisire, atât la nivelul volumului cât și la nivelul structurii „portofoliului” de economisire.

Una dintre aceste variabile o reprezintă inflația, care poate încuraja sau descuraja economisirea. Încurajarea decurge din faptul că deponenții potențiali doresc să-și conserve puterea de cumpărare a economisirilor, iar descurajarea din faptul că „fructificarea” dată de dobânda pasivă bancară real pozitivă poate fi mai mică decât alte alternative de economisire. Pe ansamblu, inflația poate fi un factor cauzal al economisirii sub forma depozitelor bancare. Corelația dintre dinamica depozitelor nominale totale și dinamica inflației este negativă în perioada analizată și de intensitate medie în toate cazurile, ceea ce conduce la concluzia că impactul inflației asupra comportamentului de cerere de depozite bancare este unul de descurajare a constituirii de depozite.

Acțiunea cu precădere a factorului de natură exogenă asupra ofertei, pune, de regulă, într-o altă corelație atitudinea consumatorului față de percepția evoluției inflației și a capacității de acțiune a băncii centrale, cu efect asupra fenomenului de erodare a înclinației spre economisire. Astfel prețurile de consum mai ridicate, cu o perspectivă de aceeași natură, consumă mai mult din venitul disponibil, cu efect direct asupra nivelului de economisire. Creșterea veniturilor nominale ale populației din sem.2/2007 a reușit să inducă o reducere clară de viteză a erodării nivelului lor real și, în această perspectivă, înclinația de a economisi pentru viitor a fost mai accentuată spre sfârșitul anului 2007. Înclinația de economisire a fost ceva mai accentuată la gospodăriile

populației, în comparație cu cea a societăților comerciale nefinanciare, indicând contribuția mai ridicată a primelor în totalul valorii depozitelor.

Rata dobânzii bancare pasivă constituie, în mod evident, coeficientul de fructificare directă al depozitelor. Relațiile de cauzalitate dintre cererea de depozite garantate și rata medie nominală a dobânzii bancare pasive sunt pozitive (direct proporționale) și foarte intense. Cea mai puternică legătură statistică se constată la nivelul depozitelor garantate denominate în valută, constituite de persoanele fizice, iar cea mai slabă la depozitele garantate, denominate în lei, constituite de persoanele juridice.

Ancorarea așteptărilor inflaționiste a fost făcută de B.N.R. prin ridicarea dobânzii de politică monetară, controlul ferm al masei monetare și menținerea nivelului ridicat al rezervei minime obligatorii în lei și valută, în vederea reducerii – din păcate cu o viteză mai redusă după puseul inflaționist prelungit – a excesului de cerere persistent și a celui de lichiditate sezonier.

Produsul Intern Brut constituie un cadru general pe fondul căruia se produc comportamentele de economisire, inclusiv sub forma depozitelor. Dinamica comportamentului de cerere de depozite bancare nu este influențată în mod direct de dinamica Produsului Intern Brut, ci efectul acestuia din urmă este mediat de dinamica altor variabile macroeconomice legate cauzal sau structural de dinamica Produsului Intern Brut. Cauzalitatea corelațiilor trebuie căutată în factorii de creștere ai Produsului Intern Brut. Este de menționat că în sem.2/2007, dinamica Produsului Intern Brut a fost susținută de presiunea cererii de ansamblu, cu departajarea impactului consumului efectiv al gospodăriilor populației și cel al societăților comerciale nefinanciare. În timp ce dinamica primului factor a cunoscut o scădere (-2.5 pp în trim 3 față de trim.2/2007), datorită în principal reculului autoconsumului (efectele secetei din agricultură), investițiile în sectorul corporatist au înregistrat o creștere record, în condițiile în care dinamizării construcțiilor i s-a alăturat componenta de achiziții de utilaje. Investițiile, în ansamblul lor, și-au consolidat rolul de motor al creșterii Produsului Intern Brut, contribuind la dinamica înaltă a absorbției interne, în condițiile în care performanțele ofertei interne au fost afectate negativ de scăderea producției agricole.

Economisirea totală se constituie în cauză directă pentru cererea de depozite, fie totale, fie garantate. Acesta este un semnal încurajator cu privire la problema asigurării lichidității în sistemul financiar-bancar, deoarece formele alternative pot să prezinte grade de lichiditate mult mai mică decât depozitele sau, dacă este vorba despre „stopări la sursă” ale economisirii (așa numita economisire „la ciorap”), atunci acestea din urmă pot fi sustrate, în mod rigid, din circuitul economic. Deși această situație poate constitui și o relaxare a presiunii inflaționiste a economisirii, pe de o parte, totuși, pe de altă parte, poate constitui și o lipsă de lichiditate, care poate greva asupra creșterii economice, prin descurajarea investițiilor.

Economisirea prin constituirea de depozite bancare este puternic și pozitiv corelată cu veniturile (coeficienții de corelație sunt pozitivi și aproape unitari). Corelația statistică cea mai mare se produce între dinamica depozitelor totale și câștigul mediu salarial brut (0,99457). Acest aspect indică comportamentul evident de economisire a populației și „constrângerile” determinate de nivelul și structura veniturilor, de necesitatea acoperiri cu precădere a altor necesități.

Lista instituțiilor de credit participante la schema de garantare a
depozitelor la 31 decembrie 2007

Nr. crt.	Denumirea băncii
I. Bănci – persoane juridice române	
1	Banca Comerciala Romana SA
2	Raiffeisen Bank S.A.
3	BRD- Groupe Societe Generale SA
4	ATE BANK ROMANIA- S.A.
5	UniCredit Tiriatic Bank - S.A.
6	Bancpost - S.A.
7	Banca de Export Import a Romaniei EXIMBANK - S.A.
8	Banca Romaneasca - S.A. Membra a Grupului National Bank of Greece
9	Credit Europe Bank (Romania) - S.A.
10	Banca Transilvania - S.A.
11	MKB ROMEXTERRA Bank - S.A.
12	ALPHA BANK ROMANIA - S.A.
13	PIRAEUS BANK ROMANIA - S.A.
14	ABN AMRO Bank (Romania) - S.A.
15	OTP BANK ROMANIA - S.A.
16	Citibank Romania - S.A.
17	BANCA COMERCIALA INTESA SANPAOLO ROMANIA - S.A.
18	Emporiki Bank – Romania - S.A.
19	LIBRA BANK - S.A.
20	Banca C.R. Firenze Romania - S.A.
21	ROMANIAN INTERNATIONAL BANK- S.A.
22	EGNATIA BANK (ROMANIA) - S.A.
23	Banca Comerciala CARPATICA - S.A.
24	BANK LEUMI ROMANIA - S.A.
25	VOLKSBANK ROMANIA - S.A.
26	ProCredit Bank - S.A.
27	Raiffeisen Banca pentru Locuinte - S.A.
28	PORSCHE BANK ROMANIA- S.A.
29	Casa de Economii si Consemnatiuni C.E.C. - S.A.
30	HVB BANCA PENTRU LOCUINTE - S.A.
31	Banca Millennium - S.A.
II. Cooperative de credit – Case centrale	
32	Banca Centrala Cooperatista CREDITCOOP

ANEXA 2

Lista depozitelor negarantate

1. Depozite plasate de către persoanele aflate în relații speciale cu instituția de credit, respectiv: administratorii, inclusiv conducătorii, directorii, cenzorii, auditorii independenți, acționarii semnificativi, deponenții cu statut similar în cadrul altor societăți din același grup, familiile persoanelor fizice de mai sus - soții, precum și rudele și afinii de gradul întâi, persoanele terțe care acționează în numele deponenților menționați, precum și societățile din același grup.
2. Depozite ale persoanelor fizice și juridice, inclusiv entități fără personalitate juridică care au obținut, pe bază individuală, rate de dobândă și concesiile financiare care au contribuit la agravarea situației financiare a instituției de credit.
3. Depozite ale instituțiilor de credit, inclusiv cele provenind din fondurile proprii ale acestora, cu excepția depozitelor instituțiilor de credit în faliment.
4. Depozite ale instituțiilor financiare.
5. Depozite ale societăților de asigurare-reasigurare, inclusiv intermediarii în asigurări.
6. Depozite ale organismelor de plasament colectiv, precum fonduri mutuale, societăți de investiții.
7. Depozite ale fondurilor de pensii.
8. Depozite ale autorităților publice centrale și locale.
9. Depozite ale regiilor autonome, companiilor naționale, societăților naționale, societăților comerciale, altele decât microîntreprinderile, întreprinderile mici și mijlocii.
10. Depozite nenominative.
11. Datorii de natură obligatară, precum și obligații care izvorăsc din acceptele proprii și bilete la ordin emise de instituția de credit.
12. Depozite rezultate din tranzacții pentru care au fost pronunțate hotărâri judecătorești definitive de condamnare pentru infracțiunea de spălare de bani.