

**GENERALI Investment Unit Solution**

GENERALI Investment Unit Solution este o asigurare de viață și totodată o investiție. Aceasta îți oferă posibilitatea de a crea un portofoliu de active conform profilului investițional propriu. Prin alegerea unui pachet GENERALI Investment Unit Solution de la Generali Asigurări, vei avea un randament direct proporțional cu politica de investiții aleasă dar și protecție pentru tine și familia ta în cazul apariției evenimentelor neprevăzute.

**Performanța fondurilor de investiție:**

Fonduri (RON)	Preț de cumpărare 30/11/2008	Preț de vânzare 30/11/2008	Rentabilitatea lunară:		
			netă	brută*	Benchmark***
<b>ACTIV</b>	4,8749	4,6312	9,82%	10,10%	8,44%
<b>ARMONIE</b>	9,7692	9,2808	4,26%	4,41%	3,70%
<b>CONFIDENT</b>	12,4715	11,848	1,01%	1,10%	0,87%

Fonduri (RON)	Performanță cumulativă								
	1 an			de la începutul anului 2008			de la data lansării**		
	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark	netă	brută*	Benchmark
<b>ACTIV</b>	-54,86%	-54,43%	-55,55%	-58,21%	-57,92%	-58,68%	-53,69%	-50,04%	-50,29%
<b>ARMONIE</b>	-17,09%	-16,26%	-19,87%	-19,82%	-19,15%	-22,23%	-7,19%	-2,94%	-8,38%
<b>CONFIDENT</b>	9,32%	10,49%	8,83%	8,76%	9,81%	8,21%	18,48%	21,30%	18,55%

\* Rentabilitatea brută este cea pentru care cheltuielile luate în considerare sunt doar cheltuielile de tranzacționare.

\*\* Pentru fondurile Confident și Armonie data lansării a fost 01/09/2006. Pentru fondul Activ data lansării a fost 04/12/2006.

\*\*\* Benchmark-ul pentru acțiuni este calculat ca un index compozit între indicii bursieri BET-C și BET-FI.

Benchmark-ul pentru instrumentele cu venit fix este calculat ca mediana ratelor de dobândă la depozitele pe un an pentru persoane fizice practicate de primele 5 bănci din România după cota de piață.

- Randamentul net al unui fond este calculat pe baza valorilor unității de fond, luând în considerare toate costurile suportate de către fond.
- Randamentul brut al unui fond ia în considerare doar comisioanele de tranzacționare (comisioanele de brokeraj) suportate de fond. Astfel, diferența dintre randamentul brut și randamentul net al fondului reflectă costurile acestuia, mai puțin comisioanele de brokeraj.
- În calculul randamentului brut, în conformitate cu standardele internaționale de măsurare a performanței, Global Investment Performance Standards, acțiunile distribuite sub formă de dividende, respectiv acțiunile convenite în urma participării la majorările de capital, sunt înregistrate la data ex-dividend (momentul corectării prețului acțiunii în piață). Randamentul net al unui fond, în conformitate cu legislația românească, recunoaște dividendele, respectiv acțiunile convenite în urma participării la majorări de capital, în momentul încasării acestora de către fond (moment ce se situează la câteva luni după data ex-dividend). Astfel, apare un ecart temporal între momentul recunoașterii dividendelor/ acțiunilor convenite în urma participării la majorările de capital, în calculul randamentului brut și a celui net. În aceste condiții este posibil ca pe anumite perioade, diferența dintre randamentul brut și cel net să nu reflecte doar costurile fondului ci și ajustările efectuate. Necesitatea efectuării acestor ajustări în calculul randamentului brut este dată de păstrarea comparației cu benchmarkul, dat fiind faptul că randamentul benchmarkului nu este afectat de evenimente de acest tip.

Prețurile uniturilor corespunzătoare fiecărui fond, precum și evoluția rentabilităților fondurilor se publică în fiecare zi de joi în ziarul Bursa și pe site-ul [www.generali.ro](http://www.generali.ro).

## Fondul ACTIV

**Fondul ACTIV** – Se adresează persoanelor care doresc un câștig mare și sunt dispuse să riște pentru a-l obține. Fondul Activ investește preponderent în acțiuni (70%) cotate pe piața bursieră din România. Prin urmare, principala sursă de creștere a activului fondului este aprecierea valorii acțiunilor care intră în componența lui.

Plasament	Ponderea în total activ
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	65,07%
Depozite bancare	2,24%
Conturi curente, numerar și alte active	0,82%
Obligațiuni tranzacționate corporative	31,88%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 30 noiembrie 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 929,73% mai mare decât activul net la data lansării fondului Activ (04/12/2006) și cu 39,15% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2008).

## Fondul ARMONIE

**Fondul ARMONIE** – Se adresează persoanelor care doresc să îmbine partea de risc cu cea de rentabilitate. Pentru a obține un randament superior, până la 50% din active vor fi investite în acțiuni. Acestea sunt printre cele mai tranzacționate titluri pe piața bursieră și emise de companii cu perspective financiare foarte bune, constituindu-se într-o premiză a creșterii viitoare a valorii deținerilor în fond.

Plasament	Ponderea în total activ
Titluri emise de administrația publică centrală	25,01%
Conturi curente, numerar și alte active	0,69%
Obligațiuni tranzacționate corporative	27,27%
Obligațiuni emise de administrația publică locală	13,45%
Acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată	20,47%
Depozite bancare	13,12%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 30 noiembrie 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 978,47% mai mare decât activul net la data lansării fondului Armonie (01/09/2006) și cu 66,41% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2008).

FONDUL ACTIV	
Acțiuni	Denumire societate
TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
SCD	ZENTIVA S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
PTR	ROMPERTOL WEEL SERVICES S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
SNP	PETROM S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
ALR	ALRO S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
BIO	BIOFARM S.A.
IPRU	IPROB S.A. BISTRITA

FONDUL ARMONIE	
Acțiuni	Denumire societate
TGN	S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.
SIF4	SIF MUNTENIA S.A.
SIF2	SIF MOLDOVA S.A.
SIF1	SIF BANAT CRISANA S.A.
SCD	ZENTIVA S.A.
TEL	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
TLV	BANCA TRANSILVANIA S.A.
SIF3	SIF TRANSILVANIA S.A.
SIF5	SIF OLTENIA S.A.
SNP	PETROM S.A.
RRC	ROMPETROL RAFINARE S.A.
BRD	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.
ALBZ	ALBALACT S.A. ALBA IULIA
PTR	ROMPERTOL WEEL SERVICES S.A.
ALR	ALRO S.A.
IPRU	IPROB S.A. BISTRITA
ATB	ANTIBIOTICE S.A.
BIO	BIOFARM S.A.

## Fondul CONFIDENT

**Fondul CONFIDENT** – Se adresează persoanelor cu aversiune față de risc și care doresc un câștig mic, dar sigur. Fondul Confident este un fond diversificat, care investește în instrumente cu venit fix, al cărui obiectiv este obținerea unui randament superior depozitelor bancare sau certificatelor de depozit.

Plasament	Ponderea în total activ
Conturi curente, numerar și alte active	0,76%
Depozite bancare	36,12%
Titluri emise de administrația publică centrală	35,26%
Obligațiuni tranzacționate corporative	27,87%
<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>100%</b>

La 30 noiembrie 2008, activul net al acestui portofoliu a fost cu 398,47% mai mare decât activul net la data lansării fondului Confident (01/09/2006) și cu 221,64% mai mare decât activul net la începutul acestui an (01/01/2008).

## Fondurile GENIUS

Fonduri	Monedă	Preț/Unit la lansare	Data lansării
<b>ACTIV</b>	RON	10	04/12/2006
<b>ARMONIE</b>	RON	10	01/09/2006
<b>CONFIDENT</b>	RON	10	01/09/2006

## România –Evoluția piețelor financiare

Indici		% zi	2008%
BET	2.980,39	-0,24%	-69,67%
BET-C	2.177,39	-0,23%	-67,33%
BET-FI	14.651,62	0,85%	-81,38%
BET-XT	294,5	0,11%	-74,80%
BET-NG	365,63	-0,07%	-70,94%

Luna noiembrie se încheie cu evoluții mixte pe piețele internaționale, iar ca regiune cele mai mari câștiguri au fost în Asia, unde principalii indici înregistrează creșteri de până la 2,5% (Hang Seng).

Piețele mari europene au evoluții amestecate în timp ce la București au fost tot evoluții mixte.

Singurii indici care au închis pe plus sunt BET-FI (+0,85%) și BET-XT (+0,11%), dar ceilalți nu înregistrează decât scăderi sub un procent.

Lichiditatea a fost redusă, sub 10 milioane de lei, după cum era și de așteptat înainte de alegeri.

Top lichiditate			Top creșteri			Top scăderi		
Simbol	Inchidere	Val. tranz.	Simbol	Inchidere	Variație	Simbol	Inchidere	Variație
SNP	0,182	1.719.590	SOCF	0,239	13,81%	ART	2,48	-50,89%
SIF2	0,65	1.640.670	MPN	0,47	11,11%	UAM	0,323	-14,78%
SIF5	0,7	1.456.409	ROCE	0,55	4,76%	COTR	37	-13,95%
SIF3	0,321	814.796	SIF4	0,68	3,03%	STZ	0,223	-13,90%
SIF4	0,68	773.452	ALR	2,7	2,66%	EPT	0,115	-7,26%
FLA	0,05	438.433	AMO	0,0202	2,54%	SRT	0,0324	-5,81%
SIF1	0,655	418.328	VESY	0,0768	2,40%	TBM	0,09	-5,26%
DAFR	0,042	380.767	COS	2,59	2,37%	DAFR	0,042	-4,33%
AZO	0,188	378.718	ECT	0,0307	2,33%	AZO	0,188	-1,57%
EBS	65,6	306.538	BRM	0,35	1,74%	ATB	0,4	-1,48%

## Piața instrumentelor cu venit fix

Ministerul Economiei și Finanțelor (MEF) a vândut în data de 24 noiembrie certificate de trezorerie cu discount, cu scadența la un an, în valoare de 401,94 milioane de lei, la un randament mediu de 14,23%, în creștere față de cel plătit în cadrul licitației anterioare pentru acest tip de titluri.

Valoarea programată a licitației a fost de 800 de milioane de lei, iar randamentul maxim acceptat de către MEF a fost de 14,24%.

Cererile băncilor comerciale au totalizat 1,16 miliarde de lei.

Cea mai recentă licitație pentru certificate pe un an a avut loc la 22 octombrie, când MEF a vândut titluri de 578,36 milioane de lei, la un randament mediu de 13,55%, peste cel oferit la licitația anterioară pentru astfel de titluri, de 11,3%. Randamentul maxim acceptat la acea dată a fost de 14,2%.

În luna noiembrie, MEF a vândut titluri de stat cu o valoare cumulată de 1,96 miliarde de lei, incluzând certificatele vândute miercuri. Finanțele au înlocuit, în această lună, titlurile de stat cu scadență la trei ani cu certificate de trezorerie cu maturitate la trei luni, pentru a răspunde mai bine condițiilor actuale ale pieței, dat fiind interesul mai ridicat pentru scadențele mai scurte.

## Piața monetară

Perspectivile unui nivel ridicat al inflației în luna ianuarie ar putea face Banca Națională a României (BNR) să aștepte a doua sedință de politică monetară de anul viitor pentru o reducere a dobânzii cheie, însă unii analiști cred că o reducere graduală a rezervelor minime obligatorii reprezintă un scenariu plauzibil.

"BNR ar putea aștepta datele complete pentru trimestrul IV din 2008 ca să reducă dobânda cheie. În plus, în februarie va fi și raportul asupra inflației, iar o eventuală tăiere a dobânzii cheie nu are sens fără injecție de lichiditate în piață, nu este suficientă", consideră Nicolae Alexandru Chidesciuc, senior economist al ING Bank România.

Economistul-șef al Raiffeisen Bank, care mizează de asemenea pe o reducere a dobânzii cheie în februarie, estimează că banca centrală ar putea reduce rezervele minime obligatorii pentru a injecta lichiditate în piață.

"Este discutabil dacă tăierea dobânzii cheie se va face în ianuarie sau în februarie, însă este destul de greu ca inflația să se tempereze, iar BNR ar putea păstra o politică restrictivă", a precizat Ionuț Dumitru, economistul-șef al Raiffeisen Bank România.

Unii analiști cred, totuși, că banca centrală va aduce dobânda de politică monetară la nivelul de 9,75% pe an încă din ianuarie, pentru a da un semnal pozitiv pieței.

Va fi o scădere modestă, având în vedere că au dat deja semne prin menținerea ei la 10,25%. Mai mult, inflația se va tempera, iar economia da semne de oboseală, așa că este nevoie de un imbold din partea BNR.

Institutul Național de Statistică (INS) va publica joi, 11 decembrie, datele despre inflația din noiembrie. BNR și-a revizuit, în ultima sedință de politică monetară din acest an, prognoza de inflație pentru finalul lui 2008, de la 6,6% la 6,7%, nivel semnificativ peste ținta de inflație, de 3,8% plus sau minus un punct procentual. Pentru 2009, ținta de inflație a BNR este de 3,5% plus sau minus un punct procentual.

## Piața valutară

Deprecierea leului a limitat temperarea inflației anuale în noiembrie la 6,8-7,25%, în ciuda unui efect de bază favorabil, în contextul în care cererea rămâne ridicată și continuă să susțină preturile, estimează analiștii.

În septembrie, rata anuală a inflației coborâse la 7,39%, de la 8,02% în august. În iulie, inflația atinsese varful ultimilor trei ani, de 9,04%.

"Cursul euro-leu este în continuare principalul motiv al creșterii prețurilor. Inflația anuală scade datorită efectului de bază, însă mă aștept la creșteri de prețuri la produse agroalimentare din cauza cererii ridicate, deși a fost un an agricol destul de bun", a spus economistul-șef al Bancii Comerciale Române (BCR), Lucian Anghel, care estimează o inflație anuală de 7-7,25% în noiembrie.

În noiembrie, leul s-a depreciat cu 0,8% în fața euro, până la un curs mediu de referință de 3,7753 lei/euro, de 3,7454 lei/euro în octombrie.

Melania Hancila, șeful departamentului de cercetare Volksbank România, consideră că inflația anuală a ramas în noiembrie peste nivelul de 7%, pe fondul deprecierei monedei naționale, care a afectat prețurile la servicii, dar și la produsele alimentare și nealimentare.

"Inflația anuală va ajunge la 7,07%, dacă luăm în calcul deprecierea leului încă din octombrie, când au fost făcute unele stocuri, și creșterea prețurilor la produsele volatile ca un factor sezonier", a spus Hancila.

Estimarea este identică celei a analistului Credit Europe Bank, Georgiana Constantinescu.

Nicolae Alexandru Chidesciuc, senior economist al ING Bank România, estimează că rata anuală a inflației va fi în noiembrie de 7% și că se va menține deasupra acestui nivel până în februarie 2009.

Traderul Millennium Bank Ciprian Dascalu și economistul-șef al Raiffeisen Bank România, Ionuț Dumitru, estimează o inflație anuală de 6,8% în noiembrie, corespunzătoare unei creșteri medii a prețurilor de 0,4% față de luna anterioară, pe fondul ieftinirii semnificative a combustibilului.

"Se pare că luna aceasta s-a transmis efectul scaderilor de pe piețele internaționale și asupra prețului la combustibili", a spus Dascalu.

Cu toate acestea, cererea ridicată și deprecierea leului au ridicat în continuare prețurile la alimente, "tendința care va continua, dacă luăm în calcul și majorările salariale", a precizat Dumitru.

## Inflația

Ritmul de creștere a prețurilor de consum s-a redus în noiembrie la 0,32%, față de 1,06% în octombrie, cele mai mari scumpiri înregistrându-se la alimente, în timp ce pe ansamblul mărfurilor nealimentare prețurile s-au menținut la nivelul din luna anterioară, iar inflația anuală a încetinit la 6,74%.

În luna noiembrie, prețurile mărfurilor alimentare au crescut cu 0,7%, tarifele serviciilor cu 0,4%, în timp ce pe ansamblul mărfurilor nealimentare prețurile s-au menținut la același nivel cu cel din luna precedentă, se arată într-un comunicat al Institutului Național de Statistică (INS).

Cele mai importante scumpiri la alimente au fost consemnate de ouă (13,1%), legume și conserve (1,32%), lactate (1,18%) și zahăr (1,03%). Totodată, reduceri de prețuri au fost consemnate la ulei (-1,33%) și fructe și conserve din fructe (-1,09%).

La categoria tarife servicii, cele mai mari creșteri au fost înregistrate la abonamente auto (0,62%), urmate de serviciile de îngrijire medicală (0,61%) și transportul aerian (0,6%). Scăderi ușoare au avut chiriile (-0,09%) și abonamentele de radio și televiziune (-0,04%).

La mărfuri nealimentare se remarcă ieftinirea cu 3,6% a prețurilor combustibililor și cu 1% a medicamentelor. În același timp, prețurile cărților, ziarelor și revistelor au urcat cu 1,11%, iar tutunul și țigările s-au scumpit cu 1,44%, potrivit INS.

Creșterea medie a prețurilor pe total în ultimele 12 luni (decembrie 2007 - noiembrie 2008) față de precedentele 12 luni (decembrie

2006 - noiembrie 2007) determinată pe baza IPC și cea determinată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC) este Rata medie lunară a inflației din primele unsprezece luni a fost de 0,5%, la același nivel cu intervalul similar din 2007.

În luna noiembrie, creșterea indicelui prețurilor de consum, excluzând băuturile alcoolice și tutunul a fost de 0,27%, iar prin eliminarea efectului combustibililor s-a ridicat mai sus decât media pe total, respectiv la 0,62%.

De asemenea, total IPC exclusiv legume, fructe, ouă, combustibili și produsele ale căror prețuri sunt reglementate a fost de 0,44%.

Rata anuală a inflației a fost sub nivelul estimat de o serie de analiști intervievați de MEDIAFAX, de 6,8%-7%.

În octombrie prețurile de consum au crescut cu 1,06%, față de 0,4% în septembrie, pe fondul scumpirii semnificative a serviciilor și a produselor alimentare, iar rata anuală a urcat ușor, la 7,39%, comparativ cu 7,3% în luna precedentă.

## Piața Asigurărilor în România

"A fost un an interesant, cu mai puține lucruri rele și cu mai multe bune, iar aici mă refer la achiziții și fuziuni importante, ceea ce înseamnă un plus de maturitate pentru piață", a declarat Andrei Gluvcov, directorul general adjunct al EuroIns. Acesta spune că în categoria negativă intra pierderile pieței, care vor fi mai mari decât cele de anul trecut.

Comisia de Supraveghere a Asigurarilor (CSA) estimează pentru 2008 o creștere a pieței de circa 25% comparativ cu 2007, până la aproximativ 9 miliarde lei (2,5 mld. euro).

În 2007, asiguratorii au înregistrat prime brute subscrise de 7,17 miliarde lei (2,15 miliarde euro). Bogdan Stan, directorul general al EuroIns, consideră că piața va ajunge în 2008 la circa 2,5 miliarde de euro. Primele brute subscrise de firmele de asigurări din România au crescut în primele 9 luni ale lui 2008 cu 25,6% comparativ cu perioada similară a anului anterior, până la 6,67 miliarde lei (1,83 miliarde euro).

În ceea ce privește achizițiile și fuziunile, în acest an, au fost finalizate cele mai importante preluări din piață. Rezultatul: primii 10 jucători de pe piața asigurărilor fac parte din 5 grupuri internaționale.

Grupul italian Generali ocupa locul 5 pe piața din România și detine Generali Asigurari, Fata Asigurari, Ardaf și Roumanie Assurance International (RAI), ultimele două companii fiind achiziționate în acest an de la fondul de investiții PPF Investments.

Angela Toncescu, președintele Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor (CSA), estimează pentru 2009 o creștere de circa 12-15% a pieței, pe fondul turbulențelor de pe plan internațional.

"Probabil că vor fi încetiniri în încheierea unor asigurări noi pe segmentul de asigurările de viață, în sensul că se vor încheia mai puține polite", a declarat președintele CSA.

Bogdan Stan, directorul general al EuroIns, a spus că piața de asigurări din România ar putea stagna în 2009 față de acest an, sau va înregistra un avans de sub 10%, cele mai afectate segmente fiind asigurările de credite și Casco, pe fondul crizei mondiale. Acesta estimează că în 2009, asigurările de viață vor înregistra o ușoară scădere din cauza reducerii puterii de cumpărare a românilor, dar și a creșterii somajului.

Totodată, Angela Toncescu consideră că piața asigurărilor de viață își va păstra un ritm de creștere superior celui al asigurărilor generale și în 2009, la fel ca în acest an.

În primele 9 luni ale acestui an, asigurările de viață au crescut cu 26,77% până la 1,315 miliarde lei (peste 261 mil. euro), iar cele generale au urcat cu 25,30%, până la 5,359 miliarde lei (1,47 mld. euro), conform CSA.

## România – Rezumat macroeconomic

Deficitul bugetar ar putea rămâne în limita programată de 2,3% din PIB pentru 2008, deoarece Guvernul a luat măsuri de limitare a unor cheltuieli, a afirmat prim-viceguvernatorul Băncii Naționale a României, Florin Georgescu. "Cred că măsurile Guvernului vor fi suficiente pentru a limita deficitul la nivelul programat, deși mai multe opinii indică un nivel de 3% din PIB în acest an. Noile condiții din economie necesită o disciplină bugetară riguroasă. Pe noi ne-a bucurat că Guvernul a înțeles acest lucru și a luat măsurile necesare", a spus oficialul BNR, la o conferință organizată de Uniunea Întreprinderilor Italiene din România - Unimpresa, informează Mediafax.

Pe de altă parte, el a arătat că, în condițiile crizei actuale, autoritățile trebuie să își concentreze eforturile pentru a aduce în România cât mai multe fonduri în euro, care "așteaptă la Bruxelles". "România continuă să fie un debitor net față de UE. Obiectivul fundamental al agențiilor guvernamentale de resort trebuie să fie absorbția cât mai rapidă a fondurilor europene", a spus Florin Georgescu.

El a mai arătat că România a avut în ultimii șapte ani o creștere economică medie anuală de 5,6%, iar după performanța previzibilă din acest an, avansul PIB va fi încă semnificativ și în 2009, între 4-4,5%. În ceea ce privește deficitul de cont curent, oficialul BNR a afirmat că ultimele estimări indică pentru finalul anului un nivel de 13,6-13,8% din PIB.

Astfel în pofida unei perspective nu foarte bune pentru exporturi, deficitul extern ar putea continua să se micșoreze, întrucât și cererea internă, mai ales din partea populației, se va restrânge, ceea ce se va reflecta în importuri mai mici.

BNR este preocupată de asigurarea surselor de finanțare pentru economia reală și va injecta lichiditatea necesară în sistem, în concordanță și cu obiectivele privind inflația, stabilitatea financiară și reducerea deficitului extern, a mai declarat prim-viceguvernatorul. El a mai arătat că România a avut în ultimii șapte ani o creștere economică medie anuală de 5,6%, iar după performanța previzibilă din acest an, avansul PIB va fi încă semnificativ și în 2009, între 4-4,5%. În ceea ce privește deficitul de cont curent, oficialul BNR a afirmat că ultimele estimări indică pentru finalul anului un nivel de 13,6-13,8% din PIB.

Astfel în pofida unei perspective nu foarte bune pentru exporturi, deficitul extern ar putea continua să se micșoreze, întrucât și cererea internă, mai ales din partea populației, se va restrânge, ceea ce se va reflecta în importuri mai mici.

BNR este preocupată de asigurarea surselor de finanțare pentru economia reală și va injecta lichiditatea necesară în sistem, în concordanță și cu obiectivele privind inflația, stabilitatea financiară și reducerea deficitului extern, a mai declarat prim-viceguvernatorul. "Ne preocupă asigurarea surselor de finanțare a economiei reale. BNR va da bani, dar potrivit legii, potrivit statutului și colateralizat. Scăderea rezervelor minime obligatorii, este un bun prilej de a vedea reacția pieței și a evalua oportunitatea altor măsuri similare, fără a pune în pericol inflația, stabilitatea financiară și deficitul de cont curent", a afirmat oficialul BNR.

El a arătat că, în contextul crizei internaționale, BNR a trecut în poziția de creditor net al sistemului bancar, nu mai este nevoie să absoarbă lichiditate și chiar să facă injecții de bani în piață. Deși estimează o încetinire a creditării până la 15-20% în anul următor,

oficialul BNR consideră că firmele nu vor avea probleme în a atrage finanțare. "Vă întrebați, probabil, de unde vor veni banii în condițiile restrângerii lichidității și trebuie să menționez că, în acest context internațional, dar și al repercusiunilor interne, trece în poziția de creditor net și va înceta gradual să mai facă absorbție netă, începând să injecteze bani în circulație în raport cu obiectivele de inflație și de stabilitate economică. Sistemul bancar românesc este solid, bine capitalizat și poate continua creditarea, în schimb băncile este bine să se gândească mai mult și la stimularea economisirii", a spus Florin Georgescu. Prim-viceguvernatorul BNR a explicat că, prin "colateralizare", băncile se vor putea împrumuta de la BNR, garantând cu titluri de stat. El a arătat că Banca Centrală monitorizează atent atât evoluția economiei interne, cât și mișcările și situația de pe piețele internaționale, unde criza se manifestă în continuare. "Durata și efectele crizei sunt dificil de estimat", a mai spus prim-viceguvernatorul BNR. Referitor la ultima scădere a rezervelor minime obligatorii (RMO), Georgescu spune că aceasta reprezintă un bun prilej pentru a testa reacția pieței și pentru a analiza oportunitatea altor măsuri similare în viitor. "Suntem preocupați de resursele de finanțare ale economiei reale și avem în vedere măsuri care să asigure continuarea creditării în acest plan", a mai spus Georgescu.

Consiliul de Administrație al BNR a decis, la ultima ședință din 30 octombrie, să reducă rezervele minime obligatorii la pasivele în lei de la 20% la 18%, cu aplicare începând cu perioada 24 noiembrie-23 decembrie. Măsura ar avea ca efect, potrivit analiștilor, eliberarea în piață a circa 2 miliarde lei.