

**IMM-ul intre riscul
valutar si riscul de
dobanda**



Cuprins

1. Limitarea creditării companiilor în valută – Regulamentul 17/12.2012
2. Socurile valutare pentru IMM: Mit și Realitate
3. Provocări și soluții
4. Discuții libere

1. Limitarea creditarii companiilor în valută – Regulamentul 17/2012



MASURI ADMINISTRATIVE

- Regulamentul 17/12.2012 prevede limitarea creditarii in valuta a companiilor cu aplicare din Martie 2013

CONTEXT

- In 2012 leul ocupa locul trei la nivel european, in topul deprecierei, dupa dinarul sarbesc si leul moldovenesc.
- Leul a inregistrat in 2012 o depreciere de 4,66% comparativ cu moneda europeana.
- Deprecierea leului vine in contextul in care *totalul creditului in valuta acordat sectorului privat* se ridica in septembrie la 146 miliarde de euro, in conditiile in care *creditul in lei* se ridica la doar 84 miliarde de lei, potrivit datelor BNR.

1. Limitarea creditarii companiilor în valută – Regulamentul 17/2012



Restricții la finanțarea în valută pentru companii

1. RISCULUI VALUTAR

Pentru partea de finanțare pentru care debitorul nu dovedește că dispune de **acoperire naturală** sau **financiară** la riscul valutar:

- *socul pe curs de schimb* - 35,5% pentru [euro](#), 52,6% franci elvetieni și 40,9% dolari americani. În cazul celorlalte valute se utilizează valoarea aferentă francilor elvetieni.

2. RISCULUI DE DOBANDA

- *socul pe rata dobanzii* influențează și el capacitatea de rambursare: 0,6% pentru toate monedele (nu se aplică în cazul creditelor cu dobândă fixă).

1. ■ ■ ■ Limitarea creditarii companiilor în valută – Regulamentul 17/2012



■ EFECTE PREVIZIBILE

- Imprumuturi selective in valuta in special pe termen scurt
- IMM-ul se va imprumuta in valuta pentru sume mai mici decat in trecut (in medie cu 25%)
- IMM-ul va plati o rata de dobanda mai mare pentru creditul in lei fata de creditul in valuta

1. Limitarea creditarii companiilor în valută – Regulamentul 17/2012



IMPRUMUTURI SELECTIVE

1. SCAPA CINE POATE- Euroizarea economiei

- Exportatori si companii relativ mari, stabile financiar din domenii precum cel energetic (gaze, benzina, lumina).
- Companii care se pot imprumuta de la firme “mama”
- Companiile de constructii, detinatori spatii de inchiriere

- FMCG - inclusiv industrii prelucratoare care factureaza in lei la curs LEU/Euro
- Distribuitorii de masini, utilaje, componente
- Firmele de IT, consultanta

2. DOMENII APECTATE

- Companiile din domeniul agricol care se adreseaza preponderent pietei interne
- Beneficiari ai fondurilor UE cursul valutar fix de la data semnarii
- IMM-uri mai mici carora pozitia competitionala nu le permite negocierea contractelor la curs LEU/Euro



1. Limitarea creditarii companiilor în valută – Regulamentul 17/2012



Exemplu cu/fara soc pe cursul valutar

Moneda creditului	Rata lunara la un credit 400,000 Euro/	Scenariu creditare in 2012	Scenariu creditare - cu soc pe schimb valutar - crestere de 35.5%
EUR	Rata lunara in moneda creditului	12,216.11	12,216.11
	Rata lunara in echivalent RON	53,939.02	73,087.37
RON	Rata lunara in moneda creditului	61,364.25	61,364.25

2. Socurile valutare pentru IMM

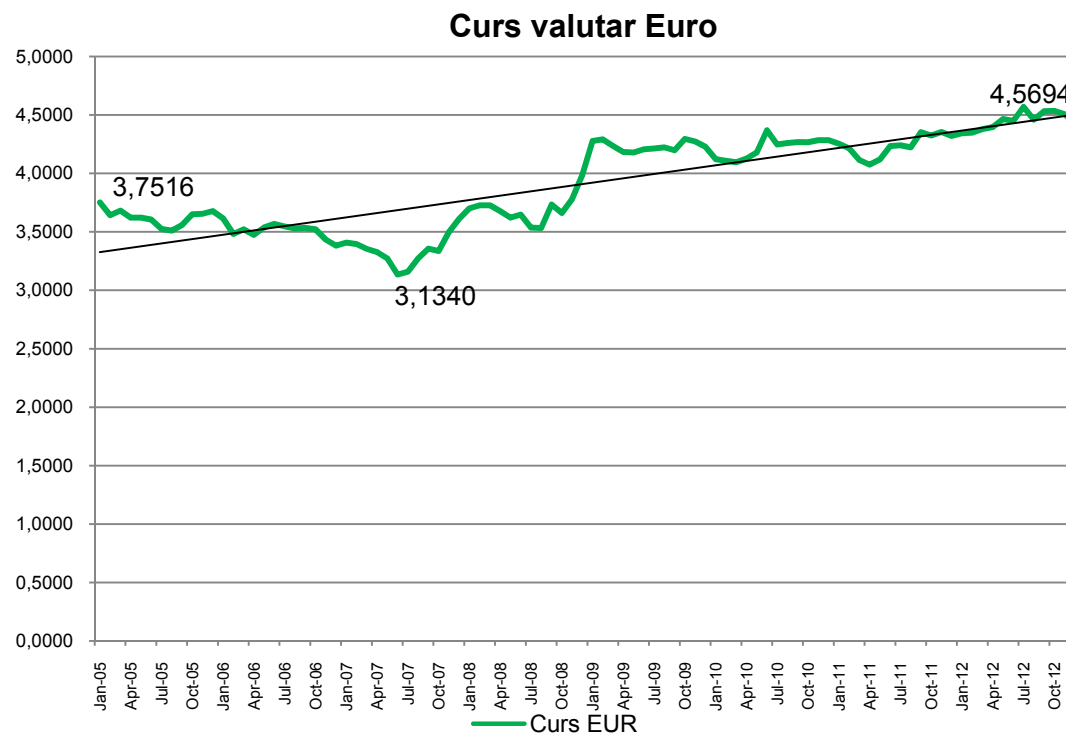


MIT

IMM-ul care a contractat un credit de investitii de 100,000 Euro in ianuarie 2005 cu scadenta in decembrie 2012 (8ani) a suferit un soc valutar liniar asupra capacitatii de rambursare de 35,5%.

REALITATE

Socul valutar a fost in realitate de 22%, sensibil mai mic decat 35,5% , cel prevazut de Regulamentul 17/2012



Evolutia Euro in perioada Ianuarie 2005 – Decembrie 2012



2. Socurile valutare pentru IMM



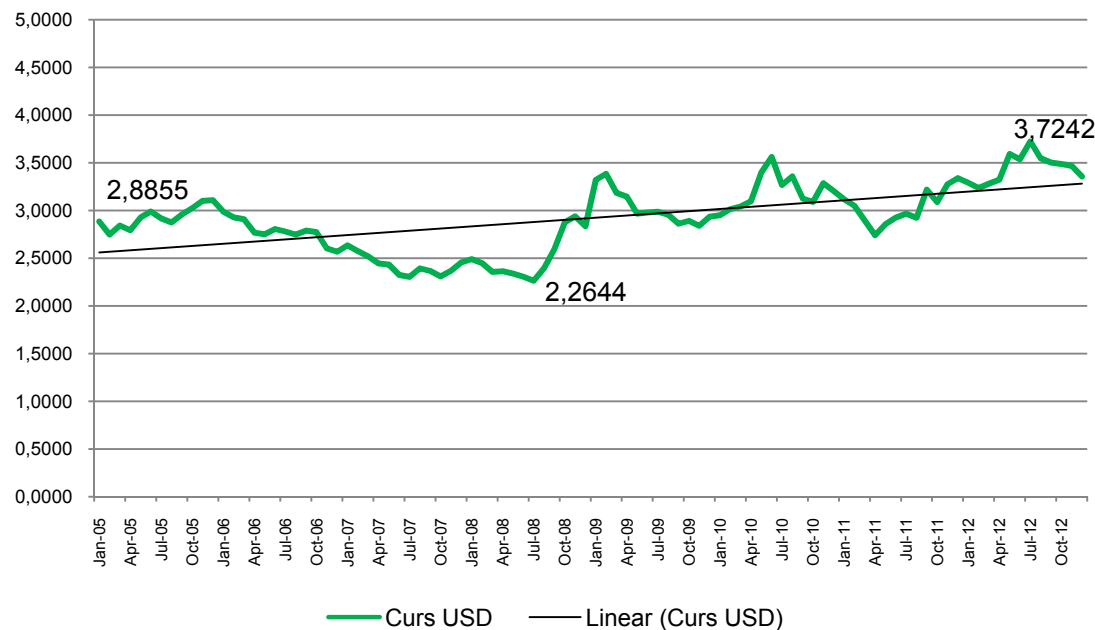
MIT

IMM-ul care a contractat un credit de investitii de 100,000 USD in ianuarie 2005 cu scadenta in decembrie 2012 (8 ani) a suferit un soc valutar liniar asupra capacitatii de rambursare de 40,9%.

REALITATE

Socul valutar a fost in realitate de 29%, sensibil mai mic decat 40.9% , cel prevazut de Regulamentul 17/2012

Curs valutar USD



Evolutia USD in perioada Ianuarie 2005 – Decembrie 2012



2. Socurile valutare pentru IMM



...TOTUSI

Istoricul cursurilor valutare (8 ani din Ianuarie 2005-Decembrie 2012) releva faptul ca sunt posibile cresteri importante ale acestora pe perioade mai mari de timp, iar antreprenorii trebuie sa ia in calcul si scenariile in care aceste cotatii cresc maximal.

Cursul valutar	EUR	USD	CHF
Valoare inceput de perioada	3.7516	2.8855	2.4225
Valoare minima inregistrata in perioada analizata	3.1340	2.2644	1.8913
Valoare maxima inregistrata in perioada analizata	4.5694	3.7242	3.8040
Procent de crestere maximala	46%	64%	101%



Multumesc!

