



MINISTERUL FINANTELOR
AL REPUBLICII MOLDOVA

RAPORT

**privind situația în domeniul
datoriei sectorului public,
garanțiilor de stat
și recreditării de stat**

în semestrul I al anului 2026

Cuprins

Lista abrevierilor	4
1. Sumar executiv	5
2. Evoluția indicatorilor macroeconomici	6
3. Datoria sectorului public	8
4. Monitorizarea parametrilor de risc și de sustenabilitate ai datoriei de stat la situația din 30 iunie 2026 stabilă în cadrul Programului „Managementul datoriei de stat pe termen mediu (2026-2028)”	11
5. Datoria de stat	12
5.1 Pe componente	12
5.2 După instrumente	13
5.3 După tipul creditorilor	13
5.4 După scadențe (conform maturității rămase)	14
5.5 După valută	14
5.6 După rata dobânzii	15
5.7 Serviciul datoriei de stat	16
6. Datoria de stat externă	17
6.1 După instrumente	17
6.2 După creditori	18
6.3 După valută	19
6.4 Surse de finanțare externă	20
6.4.1 După creditori	20
6.4.2 După destinații	20
6.5 Deservirea datoriei de stat externe	21
7. Datoria de stat internă	22
7.1 După instrumente	22
7.2 După tipul de investitori	24
7.3 Surse de finanțare internă	24
7.4 Serviciul datoriei de stat interne	27
8. Garanțiile de stat	28
8.1 Garanțiile de stat interne	28
8.2 Garanțiile de stat externe	28
9. Creanțele	29

10. Riscurile asociate datoriei de stat la situația din 30 iunie 2026.....	30
10.1 Riscul valutar.....	30
10.2 Riscul de refinanțare.....	31
10.3 Riscul ratei de dobândă	32
10.4 Riscul operațional.....	35
11. Recreditarea de stat	36
11.1 După intermediari.....	36
11.2 După beneficiari	37
11.3 După domeniul de activitate.....	38
11.4 Deservirea împrumuturilor recreditate	38
11.5 Recreditarea împrumuturilor de stat	39

Lista abrevierilor

AID	Asociația Internațională pentru Dezvoltare
AFD	Agenția Franceză pentru Dezvoltare
ATM	Perioada medie de maturitate
ATR	Perioada medie de refixare
BDCE	Banca de Dezvoltare a Consiliului Europei
BEI	Banca Europeană de Investiții
BERD	Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare
BIRD	Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare
BGK	Banca Gospodarstwa Krajowego
BNM	Banca Națională a Moldovei
CNY	Yuan Renminbi chinezesc
IP OGP AE	Instituția Publică Oficiul de Gestionare a Programelor de Asistență Externă
DMFAS	Sistem de Management al Datoriei și Analiză Financiară
DST (SDR)	Drepturi Speciale de Tragere
FIDA	Fondul Internațional pentru Dezvoltare Agricolă
FMI	Fondul Monetar Internațional
GBP	Lira sterlină
IP CTIF	Instituția Publică Centrul de Tehnologii Informaționale în Finanțe
JICA	Agenția Japoneză pentru Cooperare Internațională
JPY	Yen japonez
MF	Ministerul Finanțelor
IP ODA	Instituția Publică Organizația pentru Dezvoltarea Antreprenoriatului
PIB	Produs Intern Brut
UAT	Unitate administrativ-teritorială
UE	Uniunea Europeană
UNCTAD	Conferința Națiunilor Unite pentru Comerț și Dezvoltare
VBS	Veniturile totale ale bugetului de stat
VMS	Valori mobiliare de stat

Notă: Totalurile prezentate în document pot devia nesemnificativ de la suma componentelor, ca urmare a rotunjirii valorilor.

1. Sumar executiv

Analiza evoluției datoriei sectorului public relevă o creștere a soldului cu 5,7% la situația din 30 iunie 2026, comparativ cu finele anului 2025. Astfel, soldul datoriei sectorului public a constituit 146 391,7 mil. lei. În același timp, pe fondul creșterii PIB-ului nominal, **ponderea datoriei sectorului public** a constituit **37,7%** din **PIB-ul** prognozat pentru anul 2026, diminuându-se cu 1,5 p.p. față de nivelul înregistrat la finele anului 2025.

Modificarea soldului datoriei sectorului public la situația din 30 iunie 2026 a fost determinată, în principal, de creșterea:

- soldului datoriei de stat cu 10 016,3 mil. lei.

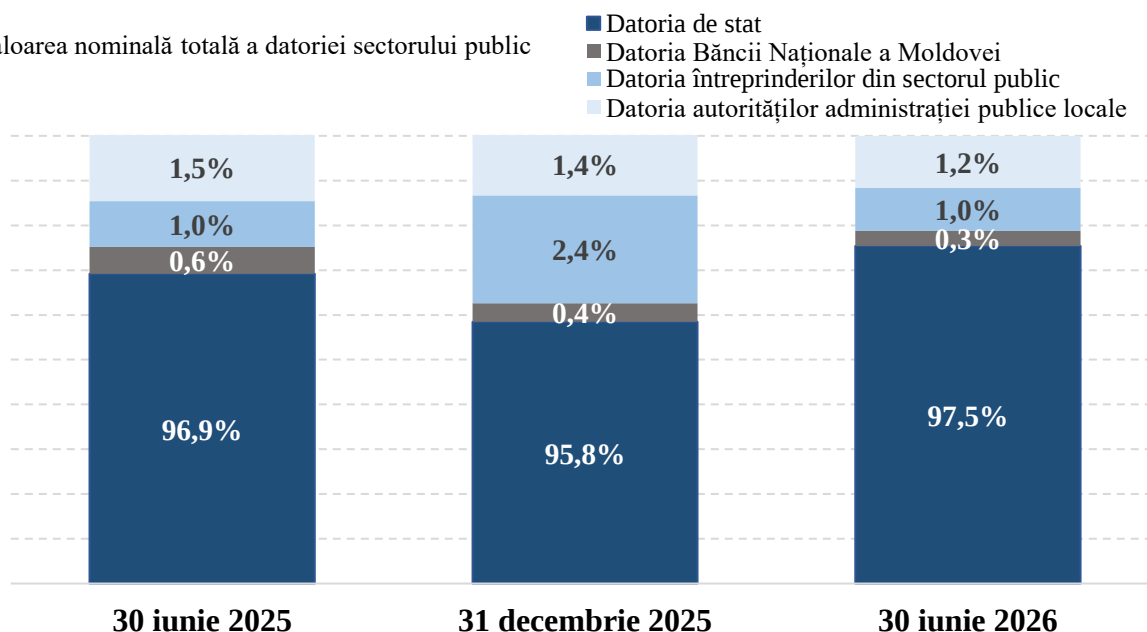
Pe de altă parte, s-au înregistrat diminuări ale:

- soldului datoriei directe a întreprinderilor din sectorul public cu 1 929,7 mil. lei,
- soldului datoriei Băncii Naționale a Moldovei cu 87,9 mil. lei,
- soldului datoriei directe a autorităților administrației publice locale cu 142,6 mil. lei.

Similar perioadelor precedente, datoria de stat continuă să dețină ponderea majoritară în totalul datoriei sectorului public, constituind 97,5% din totalul acesteia.

Graficul 1. Soldul datoriei sectorului public pe componente, în dinamică

% din valoarea nominală totală a datoriei sectorului public



La situația din 30 iunie 2026, soldul garanțiilor de stat interne (acordate integral în cadrul Programului de stat „Prima casă”) a fost de 4 966,3 mil. lei, echivalent cu 1,3% din PIB-ul prognozat pentru anul 2026.

În perioada de referință, au fost recreditate mijloace financiare în valoare totală de 1 009,6 mil. lei și au fost rambursate mijloace financiare în valoare de 1 566,2 mil. lei. În aceeași perioadă, soldul datoriilor beneficiarilor recreditați a fost de 8 166,8 mil. lei, dintre care 152,2 mil. lei reprezentau datorii cu termenul de achitare expirat.

2. Evoluția indicatorilor macroeconomici

Conform datelor preliminare, PIB-ul estimat pentru anul 2026 este de 388 000,0 mil. lei, în creștere, în termeni reali, cu 1,8% față de anul 2025.¹

Dinamica procesului inflaționist²

Rata medie a inflației anuale în semestrul I al anului 2026 a constituit circa 6,0%, situându-se peste ținta centrală de 5,0%, dar în limitele intervalului de variație al țintei inflației. Pe parcursul semestrului I al anului 2026, tendința ascendentă a inflației a fost susținută, preponderent, de efectele crizei din Orientul Mijlociu asupra prețurilor la carburanți și la serviciile de transport.

Activitatea de comerț exterior³

Pe parcursul semestrului I al anului 2026, exporturile de mărfuri au însumat 1 650,5 mil. euro, înregistrând o creștere de 12,5% comparativ cu perioada corespunzătoare din anul 2025.

Importurile de mărfuri au totalizat 4 985,7 mil. euro, reprezentând o creștere de 6,5% comparativ cu aceeași perioadă din anul precedent.

Balanța comercială a înregistrat un deficit de 3 335,2 mil. euro, fiind mai mare cu 120,1 mil. euro comparativ cu cel înregistrat în aceeași perioadă din anul 2025.

Gradul de acoperire a importurilor cu exporturi pe parcursul perioadei de referință a fost de 33,1%, în creștere cu 1,8 p.p. comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025.

Politica monetară și ratele de referință

Pe parcursul semestrului I al anului 2026, au avut loc patru ședințe ale Comitetului executiv al Băncii Naționale a Moldovei privind deciziile de politică monetară. În urma evaluării balanței riscurilor interne și externe, precum și a perspectivelor inflației pe termen scurt și mediu, Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei a decis menținerea ratei de bază la nivelul de 5,0% anual în cadrul ședințelor din 5 februarie și 19 martie 2026, nivel stabilit la 11 decembrie 2025. Ulterior, în cadrul ședinței din 7 mai 2026, rata de bază a fost majorată cu 1,5 p.p., până la 6,5% anual, iar la ședința din 18 iunie 2026 aceasta a fost majorată cu încă 0,5 p.p., până la 7,0% anual. Aceste decizii au fost adoptate în contextul propagării efectelor măsurilor anterioare de politică monetară, ținând cont de decalajele aferente mecanismului de transmisie a acestora, precum și de turbulențele majore pe plan internațional generate de războiul din Orientul Mijlociu. Aceste evoluții au influențat cotațiile internaționale la resursele energetice, care au atins niveluri ridicate, exercitând presiuni inflaționiste suplimentare și generând riscuri pentru activitatea economică globală. Astfel, în prima parte a semestrului, Banca Națională a Moldovei a optat pentru menținerea ratei de bază la 5,0%, iar începând cu luna mai a inițiat o majorare a acesteia, ca răspuns la intensificarea presiunilor inflaționiste și la modificarea balanței riscurilor. La sfârșitul semestrului I al anului 2026, rata de bază a constituit 7,0% anual, fiind cu 2,0 p.p. mai mare decât la sfârșitul anului 2025.⁴

Pe parcursul semestrului I al anului 2026, ratele de referință pe piețele internaționale au înregistrat o tendință ascendentă, atât rata Euribor cât și rata Torf. Valoarea medie a ratei Euribor pe 6 luni a fost de 2,3659%, înregistrând o creștere de aproximativ 2,6% față de nivelul mediu din aceeași perioadă a

¹ Sursa: Comunicat privind Prognoza preliminară a principalilor indicatori macroeconomici din 05 august 2026, Ministerul Dezvoltării Economice și Digitalizării.

² Sursa: Comunicat privind Evoluția prețurilor de consum, Biroul Național de Statistică.

³ Sursa: Comunicat privind Comerțul internațional cu mărfuri, Biroul Național de Statistică.

⁴ Sursa: Comunicate privind deciziile de politică monetară, Banca Națională a Moldovei.

anului 2025. În același timp, valoarea medie a ratei Torf pe 6 luni a fost de 0,9127%, ceea ce reprezintă o creștere de aproximativ 73,7% față de nivelul mediu de 0,5255% înregistrat în aceeași perioadă a anului 2025.⁵ Aceste rate de referință sunt frecvent utilizate de creditori pentru împrumuturile de stat externe acordate Republicii Moldova, purtătoare de rată flotantă a dobânzii.

Piața valutară (ratele de schimb) ⁶

La finele semestrului I al anului 2026, cursul oficial al monedei naționale s-a depreciat cu 5,2% față de dolarul SUA, cu 2,0% față de euro și cu 1,4% față de yenul japonez comparativ cu cel înregistrat la finele anului 2025. Evoluția cursului leului moldovenesc a fost determinată de cererea sporită de valută din partea unor importatori de bunuri de consum și de resurse energetice, pe fondul creșterii prețurilor la produsele petroliere, precum și de fluctuațiile internaționale ale raportului EUR/USD.

Indicatorii bugetului de stat

La finele semestrului I al anului 2026, veniturile bugetului de stat au însumat 37 029,6 mil. lei, iar cu excepția granturilor, acestea au constituit 36 659,8 mil. lei, înregistrând o creștere de 7,9% față de aceeași perioadă a anului 2025. Cheltuielile și activele nefinanciare ale bugetului de stat au crescut cu 4,2% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025, fiind de 46 238,2 mil. lei. Totodată, la situația din 30 iunie 2026, soldul bugetului de stat a înregistrat un deficit de 9 208,6 mil. lei, reprezentând 44,1% din valoarea deficitului planificată pentru anul 2026, sau 2,4% din PIB.

Ratingul suveran

Pe parcursul semestrului I al anului 2026, agențiile internaționale de rating Fitch Ratings, Moody's Ratings și S&P Global Ratings au menținut o perspectivă stabilă asupra evoluțiilor economice și financiare ale Republicii Moldova. Fitch Ratings a reconfirmat ratingul suveran la nivelul **B+**, cu perspectivă stabilă, iar S&P Global Ratings a menținut ratingul la nivelul **BB-/B**, cu perspectivă stabilă. Totodată, în perioada de referință, în urma revizuirii ratingului suveran, agenția Moody's Ratings a revizuit în creștere ratingul suveran al Republicii Moldova la nivelul **B2**, cu perspectivă stabilă. Decizia Moody's de îmbunătățire a ratingului suveran reflectă consolidarea instituțiilor și a cadrului de guvernare în contextul procesului de aderare la Uniunea Europeană, precum și diminuarea riscurilor politice interne. Agenția a evidențiat progresele înregistrate de autorități în implementarea reformelor structurale, în special în domeniul statului de drept și al combaterii corupției, precum și consolidarea capacității instituțiilor publice de a elabora și implementa în mod eficient politici economice și reforme. De asemenea, Moody's a remarcat reziliența autorităților în gestionarea crizelor energetice, precum și progresele în diversificarea și reorientarea surselor de aprovizionare cu energie către piețele europene și dezvoltarea producției interne din surse regenerabile.

Aceste evoluții reflectă evaluarea favorabilă a capacității Republicii Moldova de a-și onora obligațiile financiare, în pofida persistenței unor provocări externe, inclusiv a riscurilor geopolitice și a presiunilor asupra sectorului energetic. Totodată, continuarea reformelor structurale, consolidarea instituțiilor și menținerea unui angajament ferm față de procesul de integrare europeană constituie factori importanți pentru consolidarea profilului de credit al țării și susținerea evaluării favorabile acordate de agențiile internaționale de rating.

⁵ Sursa: Bloomberg.

⁶ Sursa: Comunicate privind Raportul asupra inflației, Banca Națională a Moldovei.

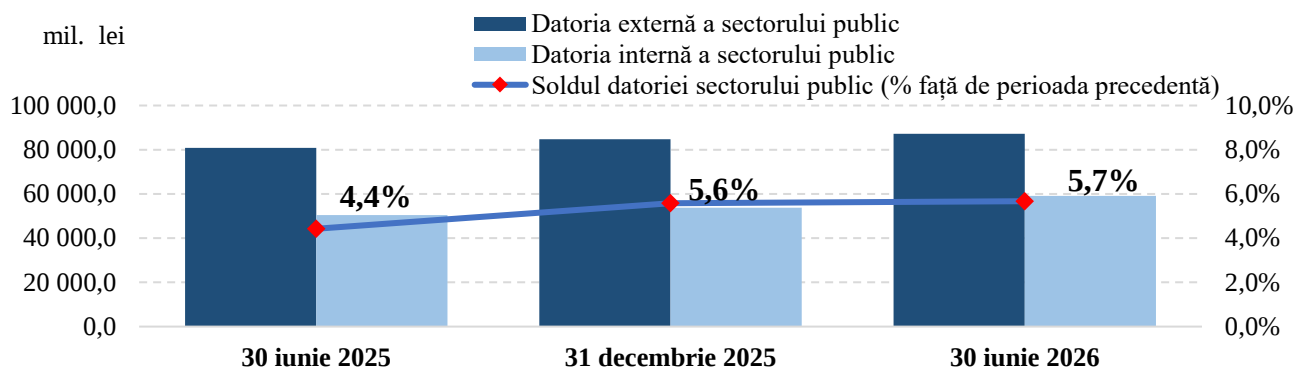
3. Datoria sectorului public

La situația din 30 iunie 2026, **soldul datoriei sectorului public**⁷ a înregistrat o majorare cu 7 856,0 mil. lei comparativ cu sfârșitul anului 2025, atingând valoarea de **146 391,7 mil. lei**, ceea ce corespunde unei creșteri de 5,7%. La această dată, datoria sectorului public este formată în proporție de 97,5% din datoria de stat.

Pe parcursul primului semestru al anului 2026, Ministerul Finanțelor și-a orientat activitatea spre acoperirea necesităților de finanțare a deficitului bugetar prin atragerea resurselor atât de pe piața internă, cât și din surse externe. Aceste evoluții au determinat creșterea datoriei de stat și, implicit, a datoriei sectorului public, întrucât datoria de stat reprezintă componenta predominantă a acesteia. În același timp, nivelul datoriei de stat s-a menținut în limite sustenabile, indicatorii aferenți raportului datoria de stat/PIB și serviciului datoriei de stat raportat la veniturile bugetului de stat, cu excepția granturilor, precum și nivelul datoriei de stat în raport cu plafonul stabilit prin Legea anuală a bugetului de stat nr. 322/2025, încadrându-se în limitele prevăzute.

Conform estimărilor privind PIB-ul prognozat pentru anul 2026, ponderea datoriei sectorului public în PIB, la situația din 30 iunie 2026, a fost de 37,7%, înregistrând o diminuare cu 1,5 p.p. comparativ cu finele anului 2025 și o majorare cu 0,6 p.p. comparativ cu perioada similară anului 2025.

Graficul 2. Evoluția ritmului de creștere a soldului datoriei sectorului public la valoarea nominală



În ceea ce privește **structura datoriei sectorului public la situația din 30 iunie 2026**:

- **soldul datoriei interne a sectorului public** a constituit 59 127,7 mil. lei, înregistrând o majorare cu 9,8% față de nivelul înregistrat la finele anului 2025. Această evoluție a fost determinată, în principal, de creșterea soldului datoriei de stat interne cu 5 349,3 mil. lei și a soldului datoriei interne a întreprinderilor din sectorul public cu 83,3 mil. lei, precum și de diminuarea soldului datoriei interne a UAT-lor cu 132,4 mil. lei;
- **soldul datoriei externe a sectorului public** a constituit 87 264,0 mil. lei, înregistrând o majorare cu 3,0% față de nivelul de la finele anului 2025. Această evoluție a fost determinată, în principal, de creșterea soldului datoriei de stat externe cu 4 667,0 mil. lei, precum și de diminuarea soldului datoriei

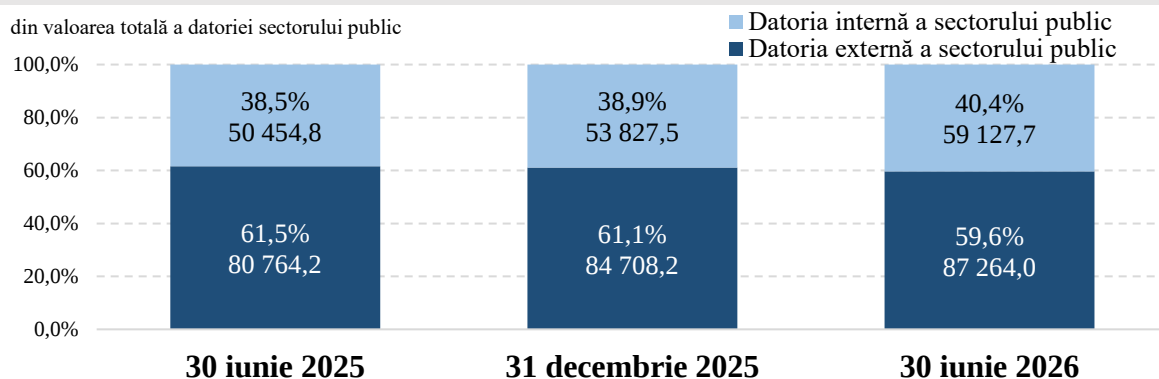
⁷ Soldul datoriei sectorului public se compune din datoria de stat și datoria BNM, datoria direct contractată a întreprinderilor din sectorul public, UAT-lor, cu maturitatea ≥ 1 an.

externe a întreprinderilor din sectorul public cu 2 013,0 mil. lei și a soldului datoriei externe a UAT-urilor cu 10,2 mil. lei.

La situația din 30 iunie 2026, datoria externă a sectorului public a însumat 4 939,4 mil. dolari SUA (echivalentul a 87 264,0 mil. lei), reprezentând 59,6% din totalul datoriei sectorului public. În același timp, datoria internă a sectorului public a însumat 59 127,7 mil. lei, ceea ce reprezintă 40,4% din totalul datoriei sectorului public.

Evoluția datoriei sectorului public, în funcție de sursele de finanțare, este detaliată în graficul 3.

Graficul 3. Evoluția soldului datoriei sectorului public, pe surse, %/mil. lei



Evoluția soldului datoriei sectorului public, defalcată pe componente, este prezentată în tabelul 1.

Tabelul 1. Evoluția datoriei sectorului public, pe componente, mil. lei

Soldul datoriei	30 iunie 2025	31 decembrie 2025	30 iunie 2026
Datoria de stat	127 176,4	132 777,0	142 793,3
Datoria BNM	718,5	582,6	494,7
Datoria întreprinderilor din sectorul public	4 097,2	6 340,4	4 513,7
- directă	1 340,9	3 336,3	1 406,6
-pe împr. recreditate (incl. datoria cu termen de achitare expirat) ⁸	2 811,2	3 056,3	3 160,7
Împrumuturile recreditate ale instituțiilor publice ⁹	97,0	88,7	81,8
Datoria UAT	2 367,1	2 192,5	2 032,6
- directă	1 983,2	1 839,7	1 697,1
-pe împr. recreditate (incl. datoria cu termen de achitare expirat) ¹⁰	386,9	356,2	339,5
Total	131 219,0	138 535,7	146 391,7

Creșterea soldului datoriei sectorului public la situația din 30 iunie 2026, comparativ cu sfârșitul anului 2025, a fost determinată preponderent de majorarea soldului datoriei de stat cu

⁸ Datoria întreprinderilor din sectorul public pe împrumuturile recreditate nu se include în datoria totală a sectorului public din motiv că acestea sunt deja incluse în datoria de stat (externă).

⁹ Soldul împrumuturilor recreditate ale instituțiilor publice a fost inclus începând cu 31.03.2024.

¹⁰ Datoria UAT-lor pe împrumuturile recreditate nu se include în datoria totală a sectorului public din motiv că acestea sunt deja incluse în datoria de stat (externă).

10 016,3 mil. lei. Similar perioadelor precedente, datoria de stat continuă să dețină ponderea majoritară în totalul datoriei sectorului public, constituind 97,5 la sută.

Soldul datoriei directe a UAT evidențiază o diminuare cu 142,6 mil. lei comparativ cu finele anului 2025. Totodată, structura datoriei directe a UAT este caracterizată de ponderi relativ similare în funcție de moneda de contractare, datoria în euro deținând o pondere de 50,9%, iar cea în monedă națională de 49,1 la sută. Ponderea datoriei în lei moldovenești s-a diminuat cu 4,2 p.p. față de sfârșitul anului 2025 și cu 3,5 p.p. comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025. Din totalul datoriei directe a UAT, 39,1% este reprezentată de datoria purtătoare de rată fixă a dobânzii, în creștere cu 2,1 p.p. comparativ cu finele anului 2025 și cu 1,5 p.p. comparativ cu aceeași perioadă a anului 2025. Totodată, 23,4% din totalul datoriei directe a UAT urmează să ajungă la scadență în decurs de un an, ceea ce indică un risc de refinanțare redus. Maturitatea maximă a împrumuturilor din portofoliul datoriei directe a UAT este de 25 de ani.

Referitor la **garanțiile externe emise de UAT** în favoarea creditorilor externi, acestea au însumat 135,5 mil. lei, pentru împrumuturile contractate direct. Garanțiile interne emise de UAT au însumat 209,8 mil. lei pentru împrumuturile recreditate.

La aceeași dată, **soldul datoriei directe a întreprinderilor din sectorul public** evidențiază o micșorare cu 1 929,7 mil. lei comparativ cu finele anului 2025. Totodată, structura datoriei directe a întreprinderilor din sectorul public reflectă o pondere majoritară a datoriei în moneda națională de 62,0%, în timp ce datoria în valută străină reprezintă 38,0%. Ponderea soldului datoriei în lei moldovenești a înregistrat o majorare cu 38,4 p.p. față de sfârșitul anului 2025 și cu 2,3 p.p. în comparație cu aceeași perioadă a anului 2025. În totalitate, datoria directă a întreprinderilor este purtătoare de rată flotantă a dobânzii. Totodată, 52,5% din totalul datoriei directe a întreprinderilor din sectorul public urmează să ajungă la scadență în decurs de un an, ceea ce indică un risc de refinanțare semnificativ. Maturitatea maximă a împrumuturilor din portofoliul datoriei directe a întreprinderilor din sectorul public este de 12 ani.

La situația din 30 iunie 2026, **soldul datoriei întreprinderilor de stat, a întreprinderilor municipale și a instituțiilor publice pe împrumuturile recreditate** evidențiază o majorare cu 97,5 mil. lei sau aproximativ 3,1% comparativ cu sfârșitul anului 2025. În același timp, datoria cu termen de achitare expirat pe împrumuturile recreditate a întreprinderilor de stat și a întreprinderilor municipale a constituit 84,2 mil. lei, majorându-se cu 3,8 mil. lei, sau cu 4,8% față de sfârșitul anului 2025.

Soldul datoriei UAT pe împrumuturile recreditate evidențiază o diminuare cu 16,7 mil. lei sau aproximativ 4,7% comparativ cu sfârșitul anului 2025. Totodată, datoria cu termen de achitare expirat pe împrumuturile recreditate ale UAT se cifrează la 15,8 mil. lei, majorându-se față de sfârșitul anului 2025 cu 1,6 mil. lei, echivalent cu o creștere de 11,7%.

În ceea ce privește **arieratele datoriei sectorului public**, acestea au însumat 378,0 mil. lei la situația din 30 iunie 2026, fiind formate din:

- (i) *arieratele la împrumuturile interne ale întreprinderilor din sectorul public*, în sumă de 65,6 mil. lei,
- (ii) *arieratele la împrumuturile aferente datoriei de stat externe*, în sumă de 312,4 mil. lei, generate de imposibilitatea achitării obligațiilor aferente datoriei de stat externe către Guvernul Federației Ruse, din cauza factorilor externi care nu depind de Guvernul Republicii Moldova.

Comparativ cu sfârșitul anului 2025, valoarea totală a arieratelor datoriei sectorului public s-a majorat cu 55,3 mil. lei sau 17,2%.

4. Monitorizarea parametrilor de risc și de sustenabilitate ai datoriei de stat la situația din 30 iunie 2026 stabiliți în cadrul Programului „Managementul datoriei de stat pe termen mediu (2026-2028)”

În conformitate cu prevederile Programului „Managementul datoriei de stat pe termen mediu (2026-2028)”, pe parcursul semestrului I al anului 2026, au fost monitorizați parametrii de risc și de sustenabilitate ai datoriei de stat. La situația din 30 iunie 2026, valorile înregistrate s-au încadrat în limitele stabilite, cu excepția indicatorilor privind VMS în circulație pe piața internă scadente în decurs de un an și ponderea datoriei de stat cu rata dobânzii variabilă, care au înregistrat depășiri ale limitelor stabilite. Această situație se datorează, în principal, stocului preponderent de VMS emise pe termen scurt și intrărilor de împrumuturi de stat externe cu rată flotantă a dobânzii. Monitorizarea constantă a acestor indicatori este esențială pentru asigurarea unei gestionări eficiente și sustenabile a datoriei de stat.

Tabelul 2. Parametrii de risc și sustenabilitate aferenți datoriei de stat la situația din 30 iunie 2026

	Valori stabilite pentru anul 2026	Realizat la 30 iunie 2026
Parametri de risc		
Riscul valutar		
Ponderea datoriei de stat interne din total, % din total	minimum 35	40,2
Ponderea datoriei de stat într-o anumită valută străină, % din total	maximum 50	41,2
Riscul de refinanțare		
Ponderea datoriei de stat scadentă în decurs de un an, % din total	maximum 35	34,3
ATM pentru total datorie de stat, ani ¹¹	minimum 6	7,3
VMS în circulație scadente în decurs de un an, % din total	maximum 90	95,7
Riscul ratei dobânzii		
Ponderea datoriei de stat cu rata dobânzii variabilă, % din total ¹²	maximum 60	61,0
Parametri de sustenabilitate		
Serviciul datoriei de stat în raport cu veniturile bugetului de stat, cu excepția granturilor, %	maximum 10	8,0
Ponderea datoriei de stat în PIB, %	maximum 45	36,8

¹¹ Nu include instrumentul de alocare DST, întrucât acesta nu prevede rambursarea sumei principale și nu va fi refinanțat.

¹² Datoria de stat internă cu maturitatea de până la un an și purtătoare de rată fixă a dobânzii se atribuie la categoria datoriei cu rata dobânzii variabilă.

5. Datoria de stat

5.1 Pe componente

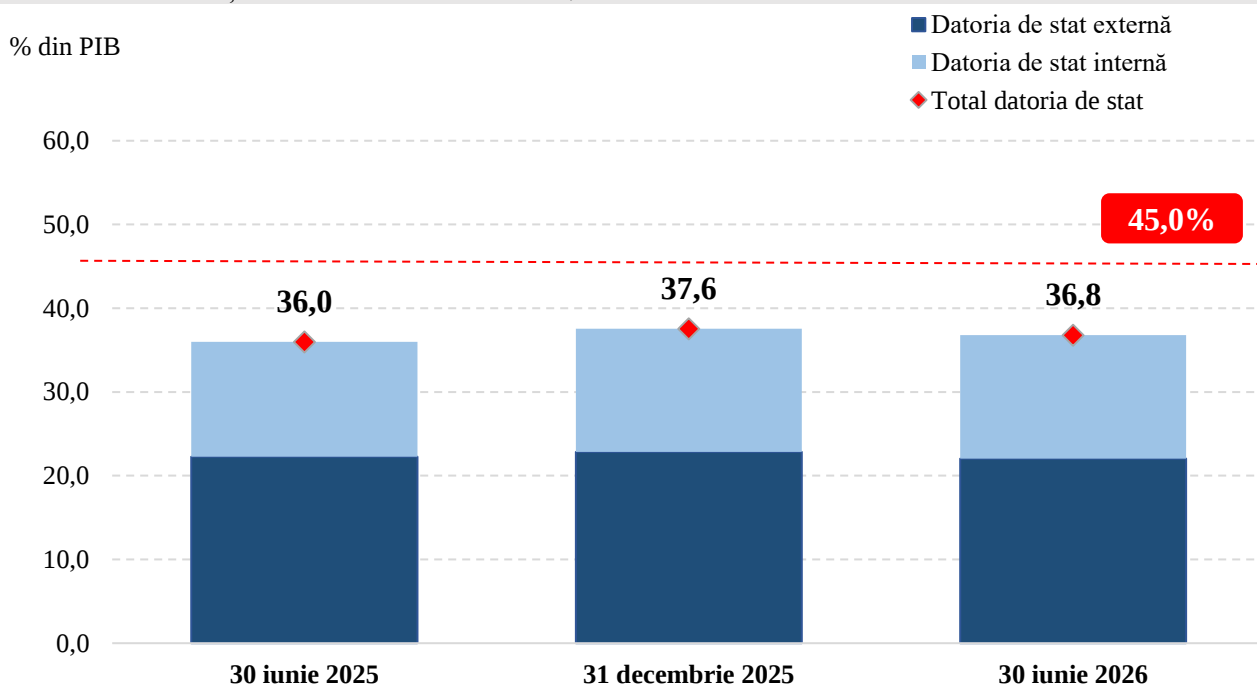
La situația din 30 iunie 2026, soldul datoriei de stat (care include atât datoria de stat internă, cât și cea externă) a fost de 142 793,3 mil. lei, în creștere cu 10 016,3 mil. lei la valoarea nominală, respectiv cu 7,5% față de sfârșitul anului 2025. Această evoluție a fost determinată, în principal, de majorarea datoriei de stat interne cu 5 349,3 mil. lei la valoarea nominală și a datoriei de stat externe cu 4 667,0 mil. lei, fiind condiționată de finanțarea netă pozitivă.

Tabelul 3. Structura datoriei de stat pe componente, mil. lei

Soldul datoriei	30 iunie 2025	31 decembrie 2025	30 iunie 2026
Datoria de stat internă	48 478,4	51 994,8	57 344,1
Datoria de stat externă	78 698,0	80 782,2	85 449,2
Total datoria de stat	127 176,4	132 777,0	142 793,3
PIB (mil. lei)	353 520,9	353 520,9	388 000,0

Conform estimărilor privind PIB-ul pentru anul 2026, ponderea datoriei de stat la valoarea nominală în PIB, la situația din 30 iunie 2026, a fost de 36,8%, înregistrând o diminuare cu 0,8 p.p. comparativ cu sfârșitul anului 2025.

Graficul 4. Evoluția datoriei de stat în PIB, %



La situația din 30 iunie 2026, ponderea datoriei de stat în PIB s-a menținut sub limita de 45% stabilită în Programul „Managementul datoriei de stat pe termen mediu 2026-2028”.

5.2 După instrumente

La situația din 30 iunie 2026, structura datoriei de stat pe tipuri de instrumente se prezintă după cum urmează:

- Împrumuturile de stat externe – 55,1%;
- VMS emise pe piața primară – 31,0%;
- VMS emise pentru executarea obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat – 7,8%;
- Alocările de drepturi speciale de tragere (DST) – 4,7%;
- VMS convertite (în portofoliul BNM) – 0,7%;
- VMS emise prin plasament direct către persoanele fizice – 0,7%.

Tabelul 4. Structura datoriei de stat după instrumente, mil. lei

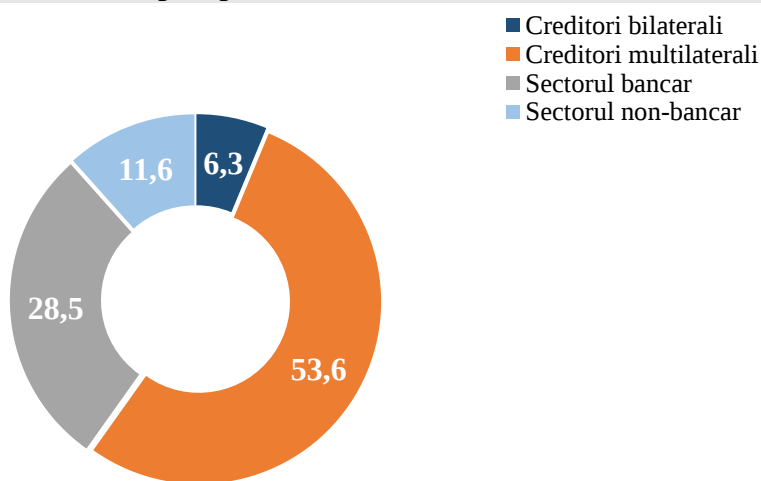
Soldul datoriei de stat	30 iunie 2025	31 decembrie 2025	30 iunie 2026
Împrumuturi de stat externe	72 149,0	74 267,1	78 667,4
VMS emise pentru executarea obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat	11 421,2	11 061,2	11 061,2
VMS emise pe piața primară, dintre care:	34 820,2	39 299,5	44 321,0
<i>Bonuri de trezorerie</i>	32 396,9	37 026,7	42 374,1
<i>Obligațiuni de stat</i>	2 423,3	2 272,8	1 947,0
Alocare DST	6 549,0	6 515,1	6 781,8
VMS convertite	1 624,8	983,7	983,7
VMS emise prin plasament către persoanele fizice	612,2	650,4	978,2
TOTAL	127 176,4	132 777,0	142 793,3

5.3 După tipul creditorilor

La situația din 30 iunie 2026, structura principalilor creditori este prezentată în graficul 5.

Graficul 5. Structura datoriei de stat, după tipul creditorilor, %

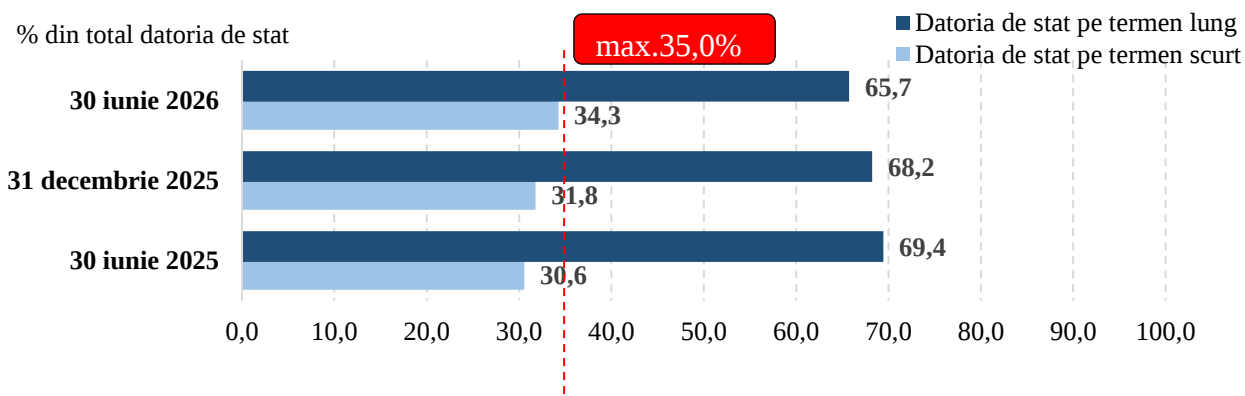
la situația din 30 iunie 2026



5.4 După scadențe (conform maturității rămase)

Structura datoriei de stat în funcție de maturitatea rămasă reflectă intervalul de timp în care plățile ajung la scadență. Datoria de stat pe termen scurt reprezintă 34,3% din total, ceea ce indică faptul că puțin peste o treime din soldul datoriei de stat va ajunge la scadență în decurs de un an. Datoria pe termen lung reprezintă 65,7% din portofoliul datoriei de stat, iar cele mai lungi perioade de maturitate sunt caracteristice împrumuturilor de stat externe și valorilor mobiliare de stat emise pentru executarea obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat.

Graficul 6. Structura datoriei de stat, după scadențe



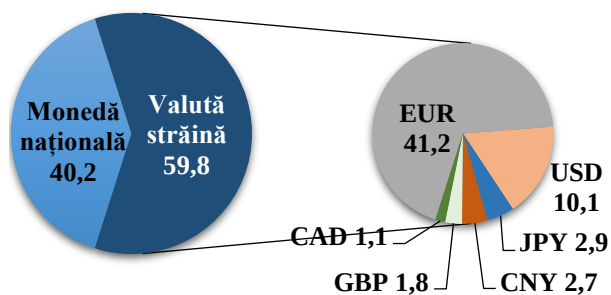
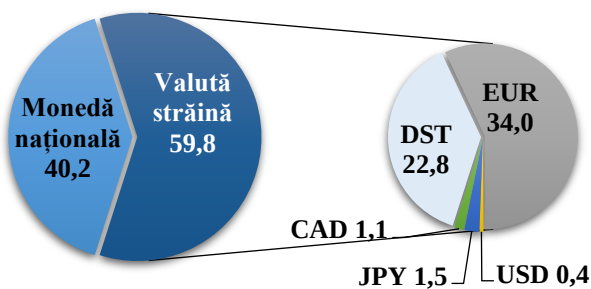
5.5 După valută

La situația din 30 iunie 2026, compoziția valutară a datoriei de stat a fost următoarea: lei moldovenești – 40,2%, euro – 34,0%, iar împrumuturile de stat externe denumite în DST – 22,8%. Următoarele poziții au revenit yenului japonez – 1,5%, dolarului canadian – 1,1% și dolarului SUA – 0,4%. În urma descompunerii coșului valutar DST, compoziția datoriei de stat a fost următoarea: euro – 41,2%, leul moldovenesc – 40,2%, dolarul SUA – 10,1%, yenul japonez – 2,9%, yuanul renminbi chinezesc – 2,7%, lira sterlină cu 1,8% și dolarul canadian – 1,1%.

Graficul 7. Structura datoriei de stat, după valută, la situația din 30 iunie 2026

fără descompunerea DST

cu descompunerea DST



5.6 După rata dobânzii

La situația din 30 iunie 2026, datoria cu rata flotantă a dobânzii a constituit 31,1% din portofoliul datoriei de stat, înregistrând o creștere cu 0,8 p.p. față de sfârșitul anului 2025. Totodată, în aceeași perioadă, datoria de stat purtătoare de rată fixă a dobânzii a fost de 68,9% din portofoliul datoriei de stat.

Instrumentele datoriei de stat cu rata fixă a dobânzii, la situația din 30 iunie 2026 sunt:

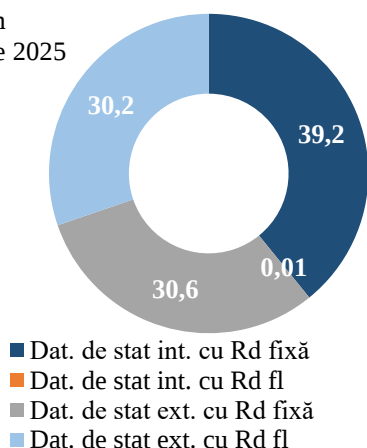
- împrumuturile de stat externe contractate de la instituțiile financiare internaționale (BEI, BDCE, UE, FIDA, AID, FMI), precum și de la creditorii bilaterali (Agenția Franceză pentru Dezvoltare, BGK, Guvernul SUA, CCC SUA, UniCredit Austria¹³, Banca germană KfW, JICA, Guvernul Poloniei, Guvernul Canadei, Guvernul Belgiei);
- VMS emise pentru executarea obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat¹⁴;
- VMS emise pe termen scurt (bonurile de trezorerie);
- VMS convertite;
- VMS emise pe termen lung (obligațiunile de stat cu maturitatea de 2, 3, 5, 7 și 10 ani);
- VMS emise direct persoanelor fizice (obligațiunile de stat cu maturitatea de 1, 2, 3 și 4 ani).

Instrumentele datoriei de stat cu rata flotantă a dobânzii sunt:

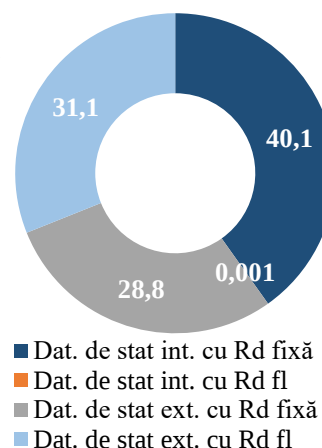
- împrumuturile de stat externe cu rata flotantă a dobânzii, contractate de la organizațiile financiare internaționale (UE, BEI, BDCE, BIRD, BERD, AID, FMI) și de la creditorii bilaterali (Guvernul Rusiei, Agenția Franceză pentru Dezvoltare, JICA);
- alocarea DST de la FMI;
- VMS emise pe termen lung (obligațiunile de stat cu maturitatea de 7 ani).

Graficul 8. Structura datoriei de stat, după rata dobânzii, %

la situația din
31 decembrie 2025



la situația din
30 iunie 2026



¹³ Împrumuturile de stat externe contractate de la BDCE, FMI și UniCredit Austria, a căror rată a dobânzii constituie 0,00% sau nu sunt purtătoare de rată a dobânzii, în scopul raportării, sunt atribuite categoriei de instrumente a datoriei de stat cu rata fixă a dobânzii.

¹⁴ VMS emise conform Legii nr. 235/2016 privind emisiunea obligațiunilor de stat în vederea executării de către Ministerul Finanțelor a obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat nr. 807/2014 și nr. 101/2015.

5.7 Serviciul datoriei de stat

Pe parcursul semestrului I al anului 2026, pentru serviciul datoriei de stat din bugetul de stat au fost utilizate mijloace financiare în sumă de 2 916,1 mil. lei, distribuite astfel:

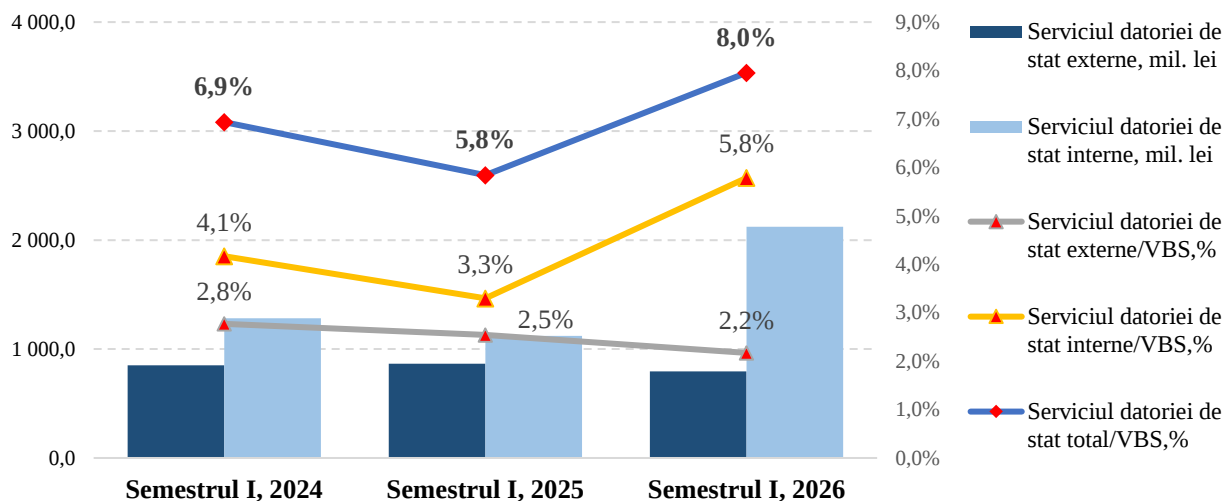
- a) *serviciul datoriei de stat externe*, în valoare de 795,5 mil. lei (27,3%);
- b) *serviciul datoriei de stat interne*, în valoare de 2 120,6 mil. lei (72,7%);

Tabelul 5. Serviciul datoriei de stat și veniturile bugetului de stat (cu excepția granturilor), mil. lei

Serviciul datoriei de stat	Semestrul I, 2024	Semestrul I, 2025	Semestrul I, 2026
Serviciul datoriei de stat externe	851,6	863,7	795,5
Serviciul datoriei de stat interne	1 281,2	1 119,7	2 120,6
Total	2 132,8	1 983,4	2 916,1
Veniturile bugetului de stat (cu excepția granturilor)	30 752,0	33 962,8	36 659,8

Ca pondere în veniturile bugetului de stat (cu excepția granturilor), serviciul datoriei de stat s-a majorat comparativ cu perioada similară a anului precedent cu 2,2 p.p., ca urmare a creșterii costurilor aferente serviciului datoriei de stat interne, determinată de majorarea volumului VMS emise pe piața internă și de evoluția ratelor dobânzilor, această dinamică fiind asociată necesităților de finanțare și condițiilor de pe piața internă. În ansamblu, indicatorul se menține în limitele parametrilor de sustenabilitate fiscală asumați, iar gestionarea acestuia va continua să fie realizată prin monitorizarea portofoliului datoriei de stat, optimizarea structurii pe maturități și menținerea unui echilibru între costurile de finanțare și riscurile asociate, în vederea asigurării stabilității fiscale pe termen mediu și lung.

Graficul 9. Evoluția serviciului datoriei de stat, precum și ca pondere în veniturile bugetului de stat (cu excepția granturilor)



6. Datoria de stat externă

Pe parcursul primului semestru al anului 2026, finanțarea externă netă a atins o valoare pozitivă, constituind circa 136,0 mil. dolari SUA. Totodată, fluctuația ratei de schimb a dolarului SUA față de alte valute, în această perioadă, a atins valori negative și a constituit 109,9 mil. dolari SUA. Astfel, soldul datoriei de stat externe la 30 iunie 2026 s-a majorat față de soldul datoriei de stat externe la situația din 31 decembrie 2025 cu circa 26,1 mil. dolari SUA sau cu aproximativ 0,5%.

Tabelul 6. Dinamica datoriei de stat externe în semestrul I al anului 2026 și factorii de influență

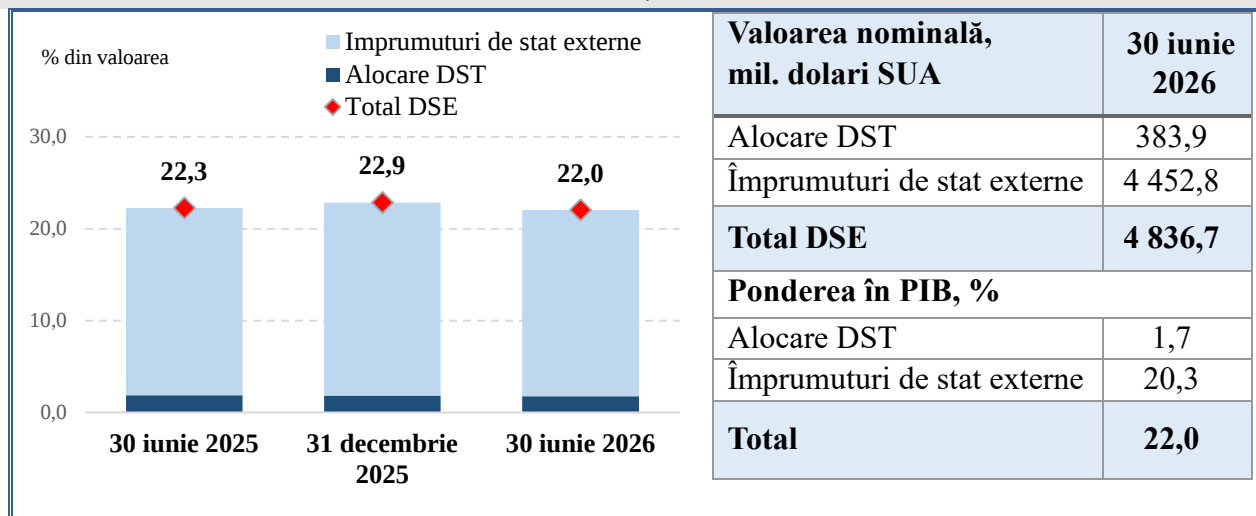
	Semestrul I, 2026			
			cumulativ de la început de an	
	la 31 decembrie 2025		la 30 iunie 2026	
	mil. USD	mil. MDL	mil. USD	mil. MDL
cursul valutar	16,7925		17,6669	
Soldul datoriei de stat externe, inclusiv:	4 810,6	80 782,2	4 836,7	85 449,2
Intrări de surse externe de finanțare			239,5	4 174,0
Rambursări ale datoriei de stat externe			103,5	1 788,3
Finanțarea externă netă			136,0	2 385,8
Fluctuația cursului dolarului SUA față de alte valute străine			-109,9	
Serviciul datoriei de stat externe			46,2	795,5

6.1 După instrumente

La situația din 30 iunie 2026, soldul datoriei de stat externe a fost de 4 836,7 mil. dolari SUA (echivalentul a 85 449,2 mil. lei), fiind format în totalitate din datorie de stat externă directă.

Comparativ cu finele anului 2025, soldul datoriei de stat externe, exprimat în dolari SUA, a înregistrat o majorare cu circa 26,1 mil. dolari SUA sau cu 0,5%. Această evoluție a fost determinată de finanțarea externă netă pozitivă în sumă de 136,0 mil. dolari SUA, generată în principal de debursarea tranșei II (în sumă de 173,2 mil. euro sau 83,0% din totalul debursărilor în semestrul I, 2026) din împrumutul acordat de UE în cadrul Planului de Creștere Economică pentru Republica Moldova. Creșterea soldului datoriei de stat externe în perioada de raportare a fost parțial compensată de fluctuația negativă a ratei de schimb a dolarului SUA față de alte valute străine, în valoare de 109,9 mil. dolari SUA. Totodată, exprimat în monedă națională, soldul datoriei de stat externe s-a majorat față de sfârșitul anului 2025 cu 4 667,0 mil. lei (sau cu 5,8%).

Ca pondere în PIB, la situația din 30 iunie 2026, datoria de stat externă a înregistrat aproximativ 22,0%, diminuându-se cu 0,9 p.p. comparativ cu situația din 31 decembrie 2025.

Graficul 10. Structura datoriei de stat externe și ponderea acesteia în PIB

În structura datoriei de stat externe pe instrumente, la situația din 30 iunie 2026, împrumuturile de stat externe au o pondere majoritară de 92,1%, în timp ce alocările DST dețin o pondere minoritară în totalul datoriei de stat externe (7,9%).

6.2 După creditori

În structura datoriei de stat externe pe categorii de creditori, creditorii multilaterali își mențin rolul dominant de principali finanțatori ai Republicii Moldova.

La situația din 30 iunie 2026, datoria de stat externă față de creditorii multilaterali a însumat 4 330,3 mil. dolari SUA (echivalentul a 76 503,0 mil. lei) sau 89,5% din soldul datoriei de stat externe. Comparativ cu sfârșitul anului 2025, datoria față de creditorii multilaterali s-a majorat atât în termeni procentuali, cât și nominali, cu 0,4 p.p., respectiv cu 45,4 mil. dolari SUA. Această structură reflectă menținerea unui nivel ridicat al finanțărilor din surse multilaterale, ceea ce contribuie la consolidarea stabilității și predictibilității portofoliului datoriei de stat externe, dată fiind orientarea spre finanțări semi-concesionale și stabilitatea ridicată a serviciului datoriei.

Dintre creditorii multilaterali, cea mai mare pondere în totalul datoriei de stat externe revine FMI – 26,8%, urmată de UE – 19,4%, AID – 18,7% și de BEI – 9,3%. Restul creditorilor multilaterali dețin ponderi sub 8,0% în totalul datoriei de stat externe.

În aceeași perioadă, datoria de stat externă față de creditorii bilaterali a constituit 506,4 mil. dolari SUA (echivalentul a 8 946,2 mil. lei) sau 10,5% din soldul total al datoriei de stat externe, fiind cu 19,3 mil. dolari SUA mai mică comparativ cu finele anului 2025. Dintre creditorii bilaterali, cea mai mare pondere în totalul datoriei de stat externe revine AFD – 4,9%, urmată de JICA, cu o pondere de 2,6%. Restul creditorilor bilaterali dețin ponderi sub 2,0% în totalul datoriei de stat externe. Comparativ cu situația din 31 decembrie 2025, se constată o tendință de diminuare, atât în termeni nominali, cât și procentuali, a datoriei de stat externe față de creditorii bilaterali.

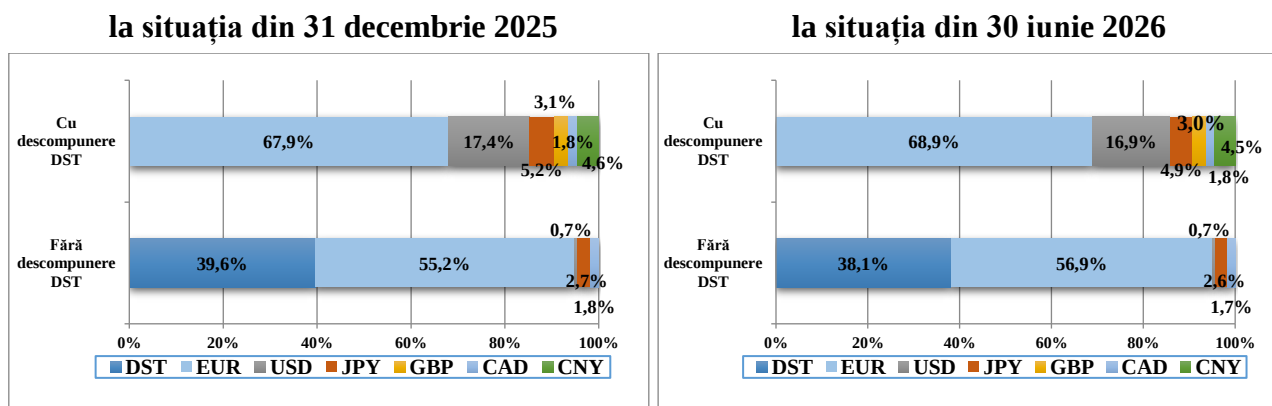
Tabelul 7. Structura datoriei de stat externe pe creditori

	30 iunie 2025		31 decembrie 2025		30 iunie 2026	
	mil. USD	%	mil. USD	%	mil. USD	%
Creditori bilaterali	485,8	10,4	525,7	10,9	506,4	10,5
AFD	187,4	4,0	241,6	5,0	234,2	4,9
BGK	5,7	0,1	5,3	0,1	4,6	0,1
Banca germană KfW	4,9	0,1	4,8	0,1	4,5	0,1
CCC (SUA)	1,5	0,03	0,5	0,01	0,5	0,01
Guvernul Belgiei	-	-	-	-	0,2	0,004
Guvernul Canadei	87,8	1,9	87,6	1,8	84,6	1,7
Guvernul Poloniei	23,9	0,5	24,0	0,5	23,2	0,5
Guvernul Rusiei	16,8	0,4	17,2	0,4	17,7	0,4
Guvernul SUA	3,7	0,1	3,0	0,1	2,2	0,05
JICA	142,1	3,0	130,8	2,7	125,2	2,6
UniCredit	12,0	0,3	10,9	0,2	9,5	0,2
Creditori multilaterali	4 185,5	89,6	4 284,9	89,1	4 330,3	89,5
BEI	470,0	10,1	483,0	10,0	450,8	9,3
BDCE	65,3	1,4	59,3	1,2	53,2	1,1
UE	737,9	15,8	763,6	15,9	937,6	19,4
BERD	282,6	6,0	252,1	5,2	224,9	4,7
BIRD	335,9	7,2	388,0	8,1	382,1	7,9
AID	857,9	18,4	923,0	19,2	903,9	18,7
FIDA	80,4	1,7	80,3	1,7	77,8	1,6
FMI	1 355,5	29,0	1 335,6	27,8	1 300,0	26,8
Total	4 671,3	100,0	4 810,6	100,0	4 836,7	100,0

6.3 După valută

În ceea ce privește structura datoriei de stat externe pe valute, cea mai mare pondere revine împrumuturilor denominate în euro, care reprezintă 56,9%. A doua poziție aparține coșului valutar DST, reprezentat de împrumuturile de stat externe de la instituțiile financiare internaționale, cum sunt AID, FMI și FIDA, care ocupă 38,1% din portofoliul datoriei de stat externe. Împrumuturile acordate în yenul japonez, dolarul canadian și dolarul SUA dețin ponderi minoritare în soldul datoriei de stat externe.

Descompunerea coșului valutar DST pe valutele componente relevă faptul că cea mai mare pondere a datoriei de stat externe este denominată în euro – 68,9%, urmată de dolarul SUA – 16,9%, yenul japonez – 4,9%, yuanul chinezesc – 4,5%, lira sterlină – 3,0% și dolarul canadian – 1,8%.

Graficul 11. Structura datoriei de stat externe după valute


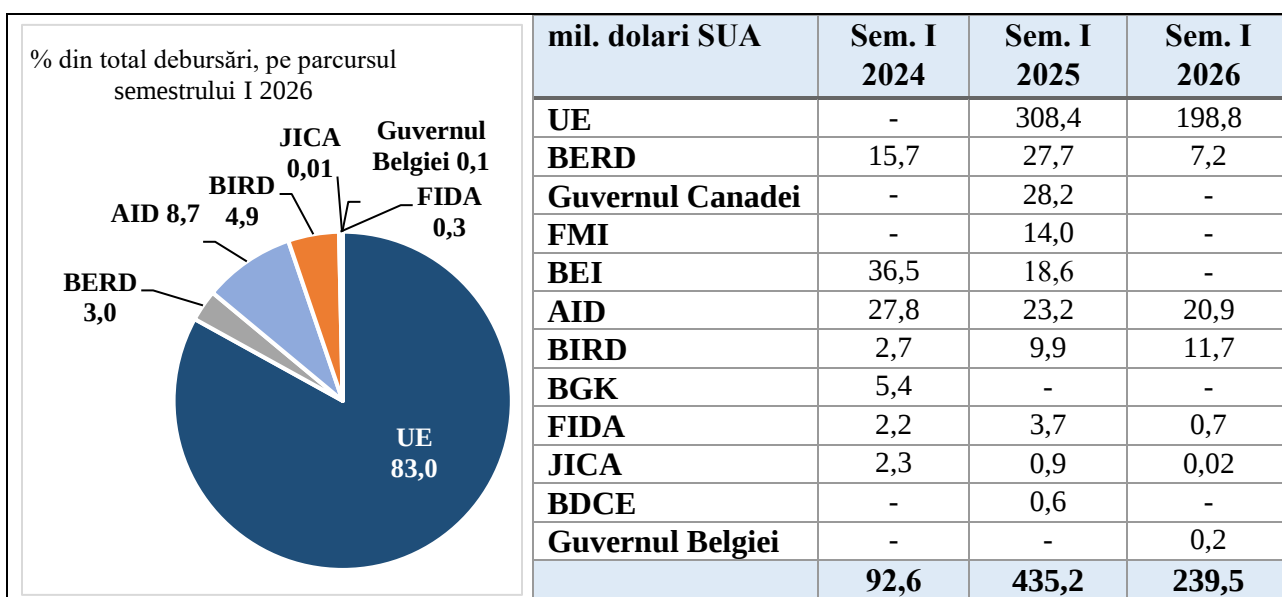
6.4 Surse de finanțare externă

Pe parcursul semestrului I al anului 2026, au avut loc intrări de împrumuturi de stat externe în sumă totală de 239,5 mil. dolari SUA (echivalentul a 4 174,0 mil. lei), ceea ce reprezintă o scădere de 195,7 mil. dolari SUA față de perioada similară a anului 2025.

6.4.1 După creditori

În structura intrărilor de împrumuturi de stat externe pe tipuri de creditori, cea mai mare pondere revine Comisiei Europene cu 198,8 mil. dolari SUA (83,0%), urmată de AID cu 20,9 mil. dolari SUA (8,7%), BIRD cu 11,7 mil. dolari SUA (4,9%), BERD cu 7,2 mil. dolari SUA (3,0%). Ceilalți creditori dețin ponderi sub 1% în totalul debursărilor aferente împrumuturilor de stat externe.

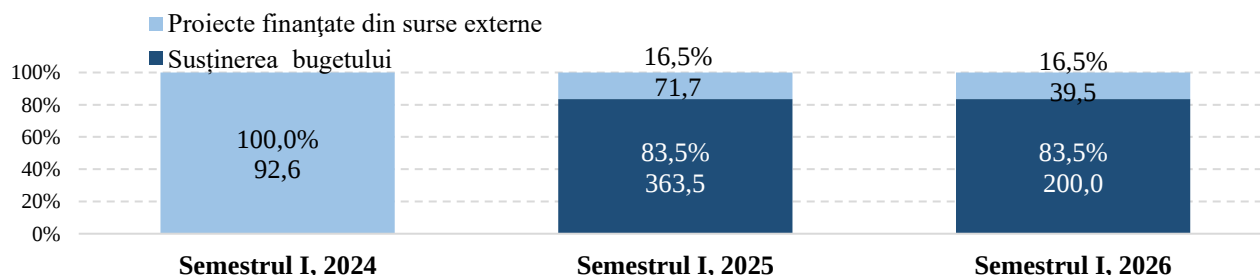
Graficul 12. Debursări privind împrumuturile de stat externe, după creditori, % mil. dolari SUA



6.4.2 După destinații

În ceea ce privește structura pe destinații, intrările de împrumuturi de stat externe înregistrate în semestrul I al anului 2026 au fost orientate către finanțarea proiectelor din surse externe – 39,5 mil. dolari SUA (echivalentul a 681,4 mil. lei) și către susținerea bugetului de stat – 200,0 mil. dolari SUA (echivalentul a 3 492,6 mil. lei).

Graficul 13. Debursări privind împrumuturile de stat externe, după destinații, %/mil. dolari SUA



6.5 Deservirea datoriei de stat externe

În semestrul I al anului 2026, pentru deservirea datoriei de stat externe au fost utilizate mijloace financiare în sumă de 149,7 mil. dolari SUA (echivalentul a 2 583,8 mil. lei). În raport cu perioada similară a anului precedent, a fost înregistrată o micșorare a deservirii datoriei de stat externe cu circa 215,6 mil. dolari SUA. Această evoluție a fost determinată, în principal, de rambursarea în semestrul I, 2025 a tranșei aferente împrumutului de stat extern recreditat către S.A. „Energocom” în cadrul Proiectului „Consolidarea securității energetice a Republicii Moldova”, finanțat din sursele Băncii Europene pentru Reconstrucție și Dezvoltare, împrumut rambursat integral în anul 2025, precum și de achitarea dobânzii aferente acestui împrumut.

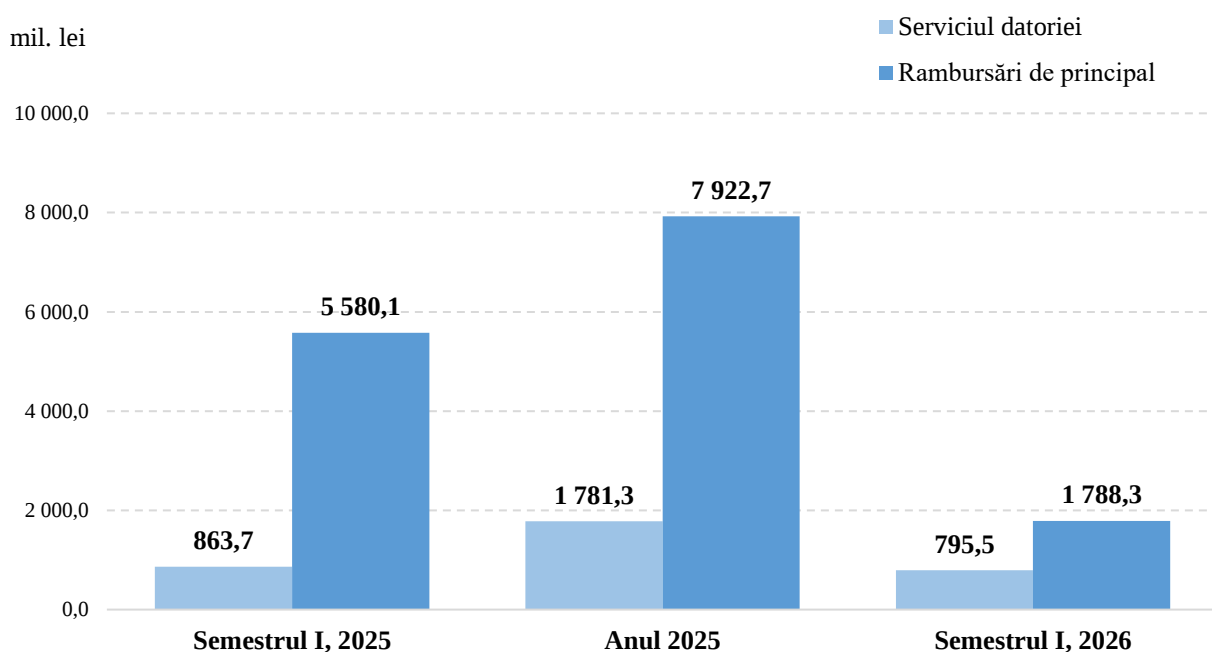
Rata medie ponderată a dobânzii la împrumuturile de stat externe, la situația din 30 iunie 2026, a constituit 2,29%, fiind cu 0,11 p.p. mai mare față de rata înregistrată la 31 decembrie 2025, ca urmare a creșterii ratelor de referință pe piețele financiare internaționale, în special a ratei Euribor 6 luni (de la 2,107% la 31 decembrie 2025 până la 2,568% la 30 iunie 2026) și a ratei DST (de la 2,664% la 31 decembrie 2025 până la 2,811% la 30 iunie 2026).

În ceea ce privește creditorii în favoarea cărora se deservesc împrumuturile de stat externe, cea mai mare pondere în semestrul I al anului 2026 a revenit FMI – 24,6% (36,8 mil. dolari SUA), urmat de BERD – 23,3% (34,9 mil. dolari SUA), și AID – 19,1% (28,5 mil. dolari SUA).

În semestrul I al anului 2026, mijloacele financiare utilizate pentru deservirea datoriei de stat externe au fost divizate în:

- rambursarea sumei principale – 103,5 mil. dolari SUA (echivalentul a 1 788,3 mil. lei), cu 213,5 mil. dolari SUA mai puțin decât în perioada similară a anului precedent;
- serviciul datoriei de stat externe, pentru care au fost utilizate mijloace în sumă de circa 46,2 mil. dolari SUA (echivalentul a 795,5 mil. lei), cu 2,1 mil. dolari SUA mai puțin decât în perioada similară a anului precedent.

Graficul 14. Evoluția deservirii datoriei de stat externe, mil. lei



7. Datoria de stat internă

La situația din 30 iunie 2026, datoria de stat internă la valoarea nominală a constituit 57 344,1 mil. lei, în creștere cu 5 349,3 mil. lei față de finele anului precedent. Majorarea soldului datoriei de stat interne a fost determinată de finanțarea netă pozitivă în perioada analizată.

Tabelul 8. Dinamica datoriei de stat interne în semestrul I, 2026 și factorii de influență

	Semestrul I, 2026			
	preț nominal, mil. lei		preț de cumpărare, mil. lei	
		cumulativ de la început de an		cumulativ de la început de an
	la 31 decembrie 2025	la 30 iunie 2026	la 31 decembrie 2025	la 30 iunie 2026
Soldul datoriei de stat interne	51 994,8	57 344,1	49 365,3	54 429,3
Emisiuni de VMS pe piața internă, inclusiv:		32 161,1		30 187,6
VMS emise pe piața primară, dintre care:		31 658,5		29 685,0
Bonuri de trezorerie		31 564,1		29 590,6
Obligațiuni de stat		94,4		94,4
VMS retail		502,6		502,6
Răscumpărări de VMS, inclusiv		26 811,8		25 123,6
VMS emise pe piața primară, dintre care:		26 637,0		24 948,7
Bonuri de trezorerie		26 216,7		24 528,4
Obligațiuni de stat		420,3		420,3
VMS retail		174,8		174,9
Finanțarea netă		5 349,3		5 064,0
Serviciul datoriei de stat interne				2 120,6

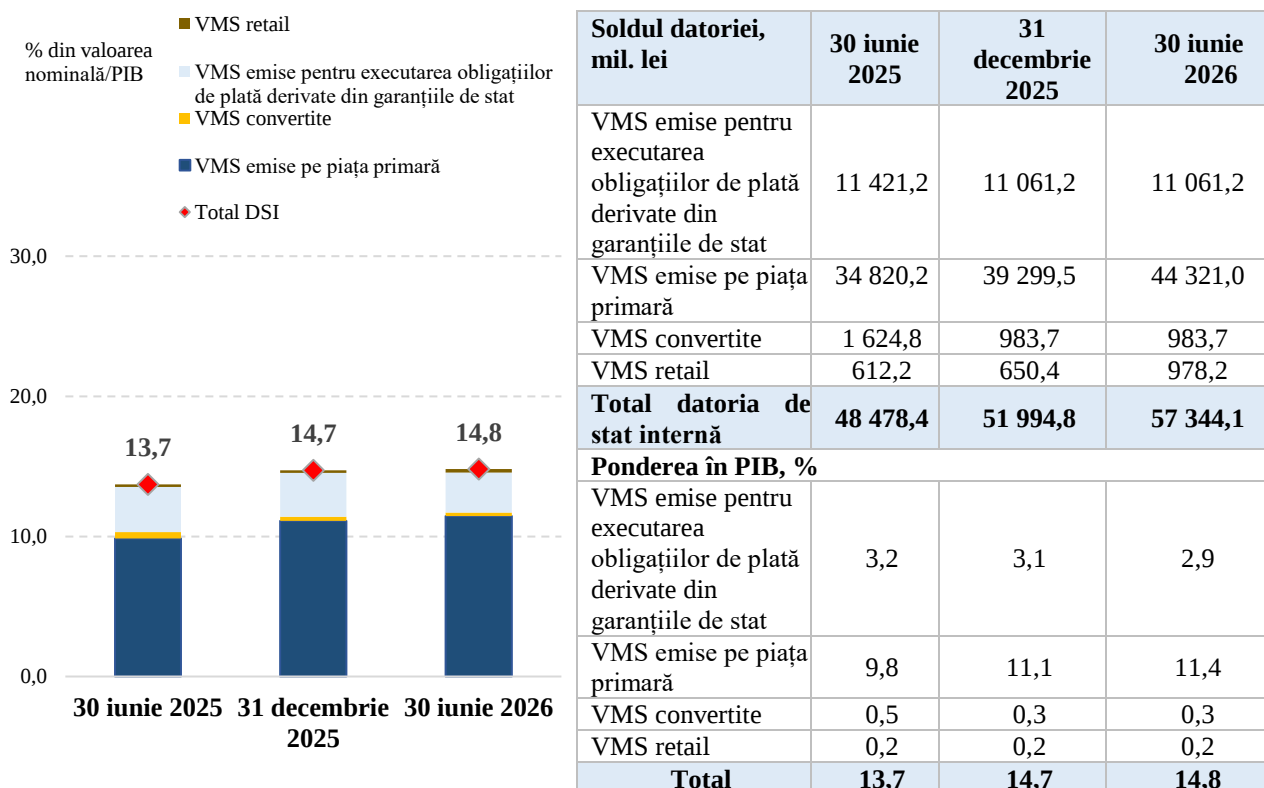
7.1 După instrumente

La situația din 30 iunie 2026, soldul datoriei de stat interne a fost de 57 344,1 mil. lei la valoarea nominală, dintre care:

- VMS emise pe piața primară – 77,3%;
- VMS emise pentru executarea obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat – 19,3%;
- VMS convertite – 1,7%;
- VMS emise prin plasament direct către persoanele fizice (VMS retail) – 1,7%.

La preț de cumpărare, soldul datoriei de stat interne a fost de 54 429,3 mil. lei. Comparativ cu situația din 31 decembrie 2025, datoria de stat internă a înregistrat o creștere de 5 349,3 mil. lei la valoarea nominală sau de 5 064,0 mil. lei la preț de cumpărare. Majorarea soldului a fost determinată, în principal, de creșterea soldului VMS emise pe piața primară cu 5 021,5 mil. lei la valoarea nominală sau cu 4 736,2 mil. lei la preț de cumpărare și a soldului VMS emise prin intermediul platformei electronice eVMS.md cu 327,8 mil. lei.

Graficul 15. Evoluția datoriei de stat interne și ponderea acesteia în PIB

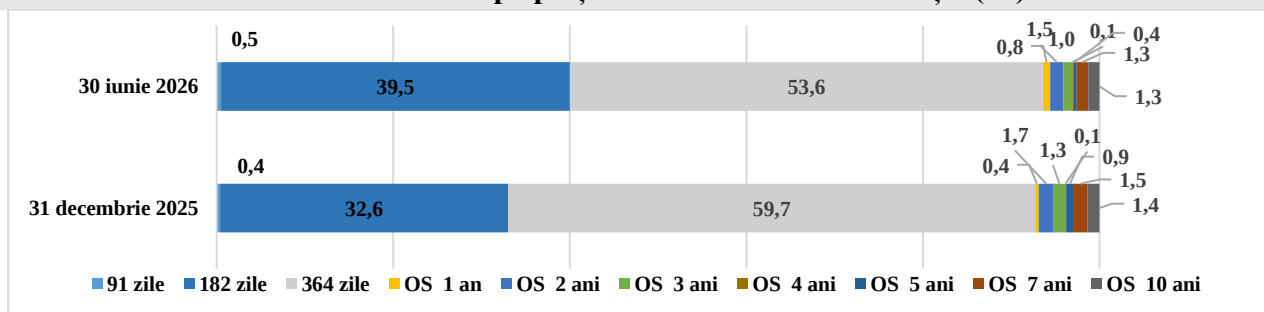


Structura datoriei de stat interne se caracterizează prin următoarele instrumente:

1) Valorile mobiliare de stat emise pe piața internă (pe piața primară și prin plasament direct către persoanele fizice prin intermediul platformei electronice eVMS.md)

Volumul VMS emise pe piața internă și aflate în circulație la situația din 30 iunie 2026 a fost de 45 299,2 mil. lei la valoarea nominală. Ponderea majoritară în totalul VMS aflate în circulație este deținută de bonurile de trezorerie cu scadența de 364 zile (53,6%), urmată de bonurile de trezorerie cu scadența de 182 zile (39,5%). Totodată, în portofoliul VMS emise pe piața internă, plasamentele directe către persoanele fizice prin intermediul platformei electronice eVMS.md au însumat 978,2 mil. lei la valoarea nominală. Majoritatea acestui portofoliu (46,5%) a fost constituită din VMS cu maturitatea de 2 ani, contribuind astfel la extinderea maturității portofoliului VMS și la diversificarea profilului finanțării interne.

Graficul 16. Structura VMS emise pe piața internă aflate în circulație (%)



Structura VMS aflate în circulație pe piața internă a rămas, în linii mari, neschimbată față de sfârșitul anului 2025, ponderea majoritară în total revenind VMS pe termen scurt (93,6%). Se remarcă în același timp o creștere a ponderii bonurilor de trezorerie cu scadența de 182 de zile (+6,9 p.p.), în paralel cu diminuarea ponderii bonurilor de trezorerie cu scadența de 364 de zile cu 6,1 p.p., ceea ce sugerează o reorientare a finanțării spre maturități mai scurte.

Totodată, în perioada de referință, au fost răscumpărate VMS ajunse la scadență în sumă de 26 811,8 mil. lei la valoarea nominală.

2) Valorile mobiliare de stat convertite

La începutul anului 2026, soldul VMS convertite a însumat 983,7 mil. lei la valoarea nominală, echivalentul a 1,9% din datoria de stat internă. Pe parcursul semestrului I al anului 2026 nu au fost răscumpărate VMS convertite. Astfel, la situația din 30 iunie 2026, soldul VMS convertite a rămas neschimbat, în sumă de 983,7 mil. lei la valoarea nominală, reprezentând 1,7% din datoria de stat internă.

3) Valorile mobiliare de stat emise pentru executarea obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat

La începutul anului 2026, soldul VMS emise pentru executarea obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat a însumat 11 061,2 mil. lei (21,3% din datoria de stat internă). Pe parcursul semestrului I al anului 2026 nu au fost răscumpărate VMS emise în acest sens, soldul acestora la 30 iunie 2026 constituind de asemenea 11 061,2 mil. lei (respectiv 19,3% din datoria de stat internă).

7.2 După tipul de investitori

Pe parcursul semestrului I al anului 2026, volumul VMS procurat de investitorii non-bancari pe piața internă a constituit 10 809,4 mil. lei la valoarea nominală, în creștere cu 4 354,8 mil. lei față de perioada similară a anului 2025. Această evoluție evidențiază un interes sporit din partea investitorilor non-bancari, care au deținut o pondere de 33,6% în volumul total comercializat.

La situația din 30 iunie 2026, pe platforma electronică eVMS.md sunt înregistrați 8 149 de utilizatori activi, iar pe parcursul semestrului I al anului 2026, în cadrul celor 8 emisiuni, au participat, în total, 2 283 de investitori.

În pofida creșterii interesului din partea investitorilor non-bancari, băncile comerciale continuă să fie principalii investitori în VMS, cu o pondere de 66,4% în totalul VMS procurate.

Pe piața VMS au activat 8 dealeri primari¹⁵¹⁶, dintre care 62,0% din volumul total de VMS adjudecate sau 19 619,7 mil. lei au fost procurate de către aceștia în nume și din cont propriu. Printre cei mai activi dealeri primari pe piața primară s-au remarcat băncile sistemice: BC „Victoriabank” S.A., BC „Moldova-Agroindbank” S.A. și BC „Moldindconbank” S.A.

7.3 Surse de finanțare internă

1) Valorile mobiliare de stat emise pe piața internă (pe piața primară și prin plasament direct către persoanele fizice prin intermediul platformei electronice eVMS.md)

Pe parcursul semestrului I al anului 2026, Ministerul Finanțelor a oferit pe piața internă spre vânzare VMS în sumă totală de 32 280,0 mil. lei, inclusiv 31 780,0 mil. lei pe piața primară și 500,0 mil. lei prin intermediul platformei electronice eVMS.md. Volumul cererilor depuse a fost de 32 801,6 mil.

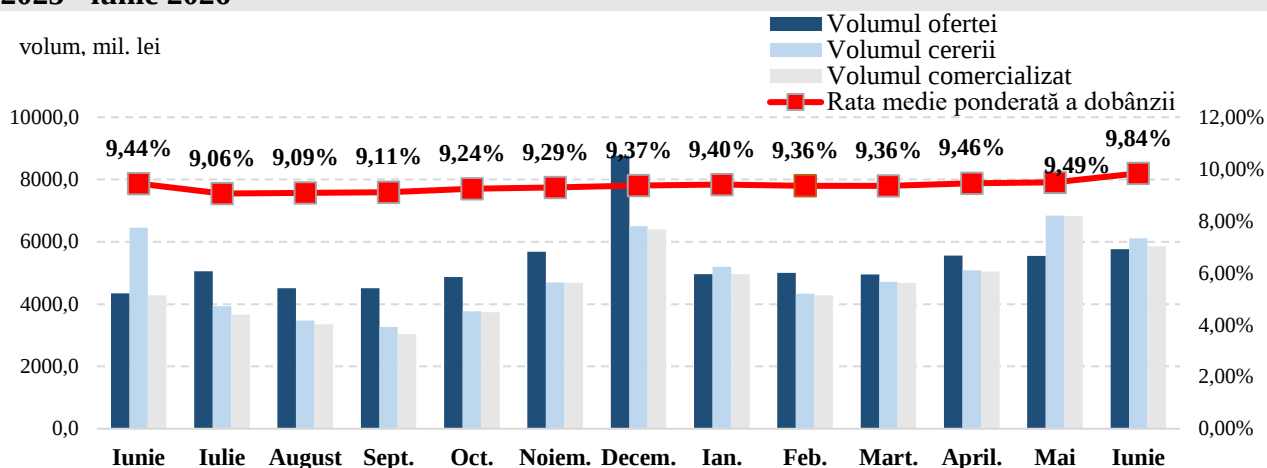
¹⁵ Statutul de dealer primar pentru BC „EuroCreditBank” S. A. a fost suspendat pe o perioadă de 3 luni, începând cu 19 martie 2026.

¹⁶ Statutul de dealer primar pentru BC „Energbank” S.A. și OTP Bank S.A. a fost suspendat pe o perioadă de 3 luni, începând cu 28 aprilie 2026.

lei, fiind superior ofertei cu 521,6 mil. lei. Totodată, pe parcursul semestrului I al anului 2026, gradul de acoperire a ofertei pentru bonurile de trezorerie (BT) emise pe piața primară a variat între 83,7% și 128,8%.

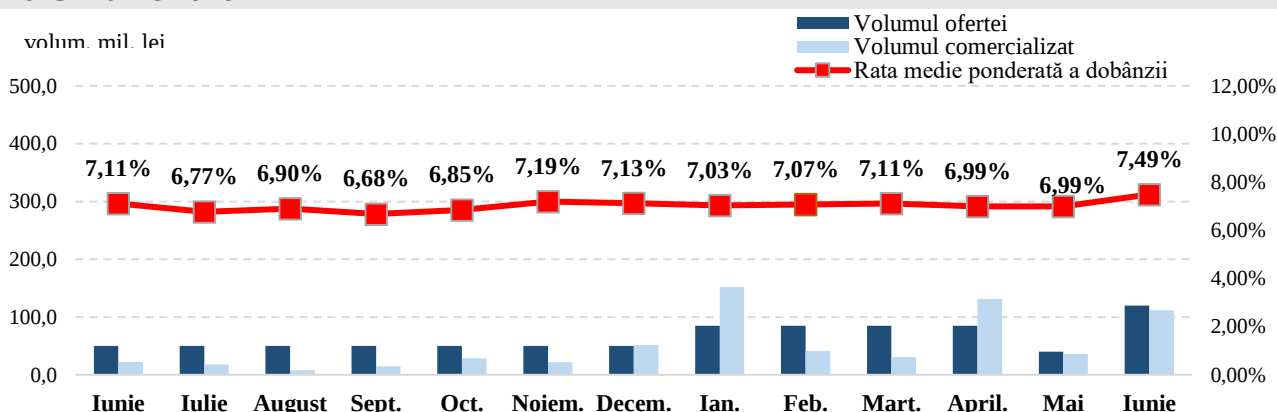
Ca rezultat, au fost comercializate VMS pe piața internă la valoare nominală în sumă de 32 161,1 mil. lei, cu 7 893,6 mil. lei mai mult comparativ cu volumul VMS comercializat în aceeași perioadă a anului 2025, dintre care 31 658,5 mil. lei constituie VMS emise pe piața primară, iar 502,6 mil. lei constituie VMS emise direct către persoane fizice prin intermediul platformei electronice eVMS.md.

Graficul 17. Totalul licitațiilor de comercializare a VMS pe piața internă, în perioada iunie 2025 - iunie 2026



Pe parcursul semestrului I al anului 2026, prin intermediul platformei electronice eVMS.md au fost desfășurate 8 emisiuni de valori mobiliare de stat, în cadrul cărora au fost plasate obligațiuni de stat cu dobândă fixă, având maturități cuprinse între 1 și 4 ani. Cererea totală s-a ridicat la 502,6 mil. lei, fiind cu 0,5% superioară nivelului ofertei, iar rata nominală medie ponderată a dobânzii a fost de 7,13%. Obligațiunile de stat cu maturitatea de 1 an au atras 72,2% (362,8 mil. lei) din totalul subscrierilor, iar cele cu maturitatea de 2 ani au înregistrat un nivel de 17,5% (88,0 mil. lei). Obligațiunile de stat pe termen de 3 și 4 ani au avut volume mai reduse, de 3,2% (16,3 mil. lei) și 7,1% (35,5 mil. lei) din totalul subscrierilor. Per ansamblu, cele mai atractive pentru investitori au fost maturitățile de 1 și 2 ani, care au concentrat împreună circa 89,7% din volumul total subscris în perioada de referință.

Graficul 18. Totalul emisiunilor de VMS pe platforma electronică eVMS.md, în perioada iunie 2025 - iunie 2026

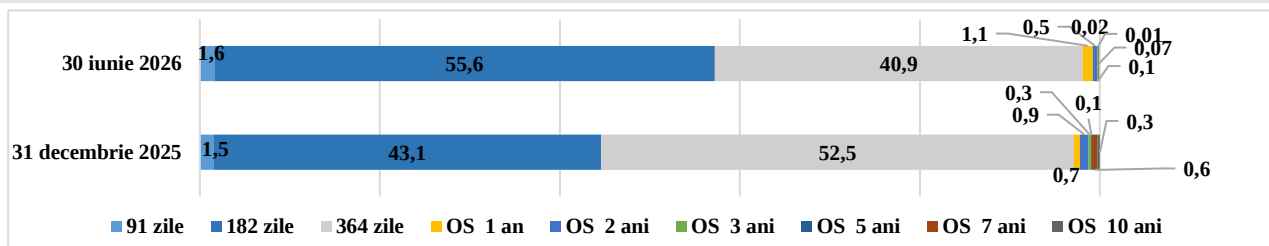


Pe parcursul perioadei de referință pe piața internă au fost emise 10 tipuri de VMS:

- Bonuri de trezorerie cu maturitatea de 91 de zile (1,6%);
- Bonuri de trezorerie cu maturitatea de 182 de zile (55,6%);
- Bonuri de trezorerie cu maturitatea de 364 de zile (40,9%);
- Obligațiuni de stat cu maturitatea de 1 an (1,1%);
- Obligațiuni de stat cu maturitatea de 2 ani (0,5%);
- Obligațiuni de stat cu maturitatea de 3 ani (0,02%);
- Obligațiuni de stat cu maturitatea de 4 ani (0,01%);
- Obligațiuni de stat cu maturitatea de 5 ani (0,07%);
- Obligațiuni de stat cu maturitatea de 7 ani (0,01%);
- Obligațiuni de stat cu maturitatea de 10 ani (0,07%).

Ponderea majoritară în VMS comercializate pe piața internă în perioada de referință de 98,2% (sau un volum de 31 564,1 mil. lei) este reprezentată de bonurile de trezorerie cu scadența de 91 zile, 364 zile și bonurile de trezorerie cu scadența de 182 zile, situație similară și în perioada similară a anului precedent.

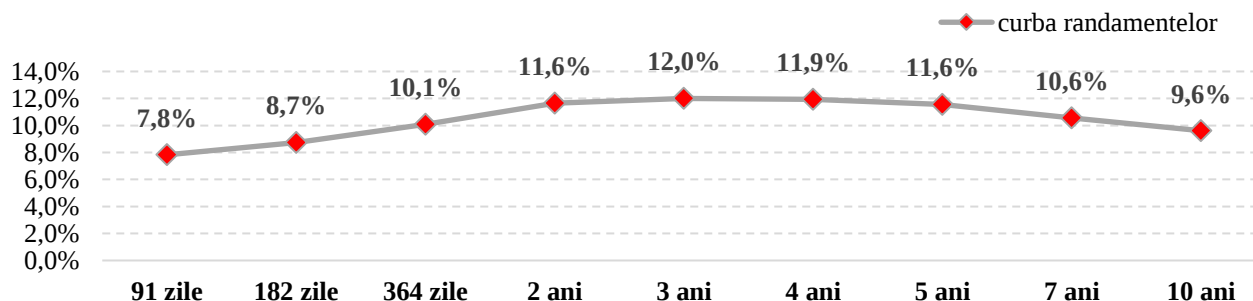
Graficul 19. Structura VMS comercializate pe piața internă, %



Totodată, au fost comercializate și obligațiuni de stat cu scadențe de 1 an, 2 ani, 3 ani, 4 ani, 5 ani, 7 ani și două redeschideri ale obligațiunilor de stat cu scadența de 10 ani (maturitatea reziduală fiind 8,76 și, respectiv, 8,51 ani), volumul acestora constituind 597,0 mil. lei, sau 1,9% din volumul total comercializat. Toate emisiunile au fost realizate cu dobândă fixă.

Reieșind din volumul VMS emise pe piața internă și aflate în circulație la situația din 30 iunie 2026, precum și utilizând datele primare extrase din SI DMFAS și Bloomberg, a fost construită curba randamentelor pentru portofoliul de valori mobiliare de stat emise pe piața internă. Odată cu creșterea nivelului de lichiditate al pieței secundare a VMS din Republica Moldova, curba va putea fi construită în baza randamentului/prețului de tranzacționare efective, ceea ce va permite sporirea acurateței și relevanței rezultatelor obținute.

Graficul 20. Curba randamentelor pentru portofoliul de valori mobiliare de stat aflate în circulație pe piața internă la situația din 30 iunie 2026



Este important de menționat că curba randamentelor prezintă o evoluție ascendentă până la maturitatea de 3 ani, urmată de o tendință descendentă pentru scadențele mai lungi. Această evoluție sugerează o diferențiere a percepției investitorilor asupra riscurilor și perspectivelor economice în funcție de orizontul de maturitate. Creșterea randamentelor până la 3 ani reflectă așteptările privind menținerea unor rate ale dobânzii și a unor presiuni inflaționiste relativ ridicate pe termen scurt și mediu, precum și prima de risc solicitată de investitori pentru asumarea incertitudinilor aferente acestor perioade. În același timp, diminuarea treptată a randamentelor pentru maturitățile mai mari de 3 ani indică așteptări privind o stabilizare sau o reducere a ratelor dobânzii și a inflației pe termen lung.

Pe parcursul semestrului I al anului 2026, Ministerul Finanțelor a monitorizat constant situația pe piața primară a VMS, asigurând comercializarea acestora doar la rate ale dobânzii acceptabile. Astfel, în perioada de referință, ratele maxime ale dobânzii propuse de investitori pentru VMS au variat între 3,03% și 22,28%. Cu toate acestea, Ministerul Finanțelor nu a acceptat toate ofertele investitorilor, iar ratele acceptate au variat între 3,03% și 9,64%, ceea ce a permis menținerea unui nivel optim al ratelor dobânzii la VMS.

Ca rezultat, rata nominală medie ponderată a dobânzii la VMS comercializate pe piața internă, în semestrul I al anului 2026, a constituit 9,46%, în creștere cu 0,38 p.p. față de anul 2025. Majorarea ratelor aferente VMS comercializate în anul curent este influențată preponderent de evoluția nivelului instrumentelor de politică monetară. În semestrul I al anului 2026, rata de bază stabilită de Banca Națională a Moldovei a fost majorată în două etape, de la 5,0% la 7,0% anual, în temeiul deciziilor adoptate în lunile mai și iunie.

2) Valorile mobiliare de stat convertite

Pe parcursul semestrului I al anului 2026, nu au avut loc reemisiuni de VMS convertite.

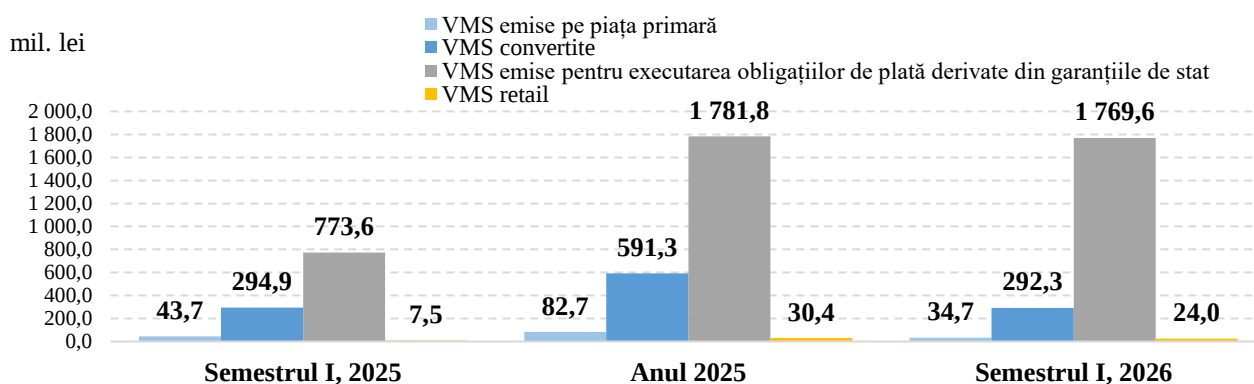
7.4 Serviciul datoriei de stat interne

Pentru serviciul datoriei de stat interne, în semestrul I al anului 2026, au fost utilizate mijloace financiare în sumă de 2 120,6 mil. lei. Comparativ cu perioada analogică a anului 2025, cheltuielile pentru serviciul datoriei de stat interne s-au majorat cu 1 000,9 mil. lei, evoluție determinată atât de majorarea soldului datoriei, inclusiv ca urmare a creșterii volumului VMS emise pe termen scurt, cât și urmare a majorării ratelor de dobândă aferente.

Din suma totală a cheltuielilor pentru serviciul datoriei de stat interne au fost utilizate:

- pentru VMS emise pe piața primară – 83,5%;
- pentru VMS emise pentru executarea obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat – 13,8%;
- pentru VMS emise prin plasament direct către persoanele fizice - 1,1%;
- pentru VMS convertite – 1,6%.

Graficul 21. Evoluția și structura cheltuielilor pentru serviciul datoriei de stat interne, mil. lei



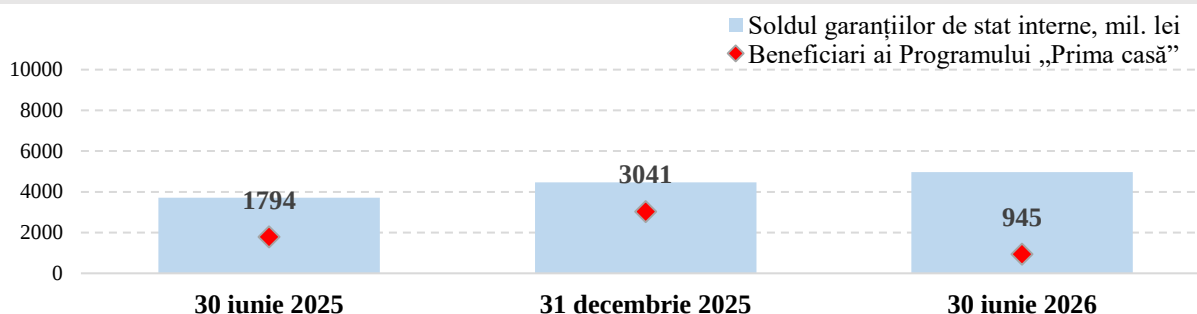
8. Garanțiile de stat

8.1 Garanțiile de stat interne

Conform Legii bugetului de stat pentru anul 2026 nr. 322/2025, plafonul soldului garanțiilor de stat interne a fost stabilit în valoare de 5 500,0 mil. lei. Astfel, la situația din 30 iunie 2026, soldul garanțiilor de stat (acordate în cadrul Programului de stat „Prima casă” de la lansarea acestuia) a constituit 4 966,3 mil. lei (90,3% din plafon) fiind cu 505,5 mil. lei mai mare față de începutul anului 2026.

Pe parcursul semestrului I al anului 2026, de către băncile comerciale: BC „MAIB” S.A., BC „Moldindconbank” S.A., BC „Victoriabank” S.A., BC „OTP Bank” S.A., BC „Energbank” S.A. și BC „Eximbank” S.A. au fost acordate noi credite garantate de stat, în sumă de 718,6 mil. lei. În aceeași perioadă, de către beneficiarii Programului de stat „Prima casă” au fost rambursate băncilor comerciale credite garantate în sumă de 213,1 mil. lei, conform contractelor încheiate. În cadrul Programului „Prima casă”, de la lansarea Programului și până la 30 iunie 2026, au beneficiat de credite garantate de stat cumulativ 13 576 persoane. Pe parcursul semestrului I al anului 2026 de Program au beneficiat 945 de persoane, cu 849 de persoane (sau cu 47,3%) mai puțin comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, când numărul beneficiarilor a constituit 1 794 de persoane.

Graficul 22. Evoluția numărului de beneficiari ai Programului „Prima casă”



Pe parcursul primului semestru al anului 2026 au fost activate 3 garanții de stat aferente Programului de stat „Prima casă” în sumă totală de 0,8 mil. lei.

8.2 Garanțiile de stat externe

Parlamentul Republicii Moldova a adoptat Legea nr. 162/2025 privind acordarea garanției de stat pentru împrumutul extern acordat S.A. „Energom” de către Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare, la data de 26 iunie 2025, destinat realizării proiectului „Consolidarea securității energetice a Republicii Moldova”. Prin această Lege a fost aprobată acordarea garanției de stat în sumă de până la 400,0 mil. euro anual, pentru un împrumut extern de tip revolving, pe o perioadă de 5 ani. În eventualitatea producerii unui caz de neplată sau dificultăți financiare ale beneficiarului, garanția de stat ar putea fi executată, ceea ce ar putea genera presiuni asupra finanțelor publice. Cu toate acestea, riscul materializării unor efecte fiscale semnificative este apreciat ca fiind redus, având în vedere că S.A. „Energom” urmează să mențină rezerve adecvate de lichiditate, să asigure o planificare riguroasă a fluxurilor financiare și o administrare prudentă a riscurilor comerciale și financiare, inclusiv prin monitorizarea permanentă a capacității de onorare a obligațiilor asumate. Totodată, conform Legii bugetului de stat pentru anul 2026 nr. 322/2025, soldul garanțiilor de stat externe nu va depăși suma de 3 397,4 mil. lei (echivalentul a 170,0 mil. euro).

La situația din 30 iunie 2026, soldul garanțiilor de stat externe a constituit 0,0 mil. lei.

9. Creanțele

În rezultatul emiterii obligațiunilor de stat, în temeiul Legii nr. 235/2016 privind emisiunea obligațiunilor de stat în vederea executării de către Ministerul Finanțelor a obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat nr. 807 din 17 noiembrie 2014 și nr. 101 din 1 aprilie 2015, în scopul executării obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat acordate Băncii Naționale a Moldovei pentru garantarea creditelor de urgență, Ministerul Finanțelor a subrogat Banca Națională a Moldovei în raporturile legate de creanța față de „Banca de Economii” S.A., BC „Banca Socială” S.A. și BC „Unibank” S.A., în valoare totală de 13 341,2 mil. lei.

Pe parcursul semestrului I al anului 2026, în vederea stingerii creanțelor nominalizate, băncile comerciale în proces de lichidare au transferat la bugetul de stat, din valorificarea activelor proprii, mijloace financiare în valoare totală de 21,0 mil. lei, inclusiv „Banca de Economii” S.A. a transferat 11,0 mil. lei, iar BC „Banca Socială” S.A. - 10,0 mil. lei.

BC „Unibank” S.A. nu a efectuat transferuri la bugetul de stat în perioada de raportare.

Prin urmare, la situația din 30 iunie 2026, datoria băncilor în proces de lichidare („Banca de Economii” S.A., BC „Banca Socială” S.A. și BC „Unibank” S.A.) față de Ministerul Finanțelor a constituit 11 179,8 mil. lei.

Tabelul 9. Informația privind încasarea în bugetul de stat a mijloacelor financiare obținute în urma valorificării activelor băncilor în proces de lichidare, precum și soldul datoriei acestora, mil. lei

Denumirea băncii	Anul 2025		Anul 2026	
	achitat	soldul datoriei la 31 decembrie 2025	achitat	soldul datoriei la 30 iunie 2026
„Banca de Economii” S.A.	60,0	7 607,0	11,0	7 596,0
B.C. „Banca Socială” S.A.	-	1 790,0	10,0	1 780,0
B.C. „Unibank” S.A.	-	1 803,8	-	1 803,8
Total bănci în proces de lichidare	60,0	11 200,8	21,0	11 179,8

La situația din 30 iunie 2026, datoria debitorilor garantați față de Ministerul Finanțelor, formată în urma executării garanțiilor de stat pentru împrumuturi, a fost de 26,5 mil. lei, dintre care pentru împrumuturile externe constituie 22,9 mil. lei și pentru împrumuturile interne constituie 3,6 mil. lei. Din suma totală a datoriei debitorilor garantați pentru împrumuturile interne, 1,2 mil. lei reprezintă mijloacele dezafectate de la bugetul de stat în urma onorării garanției de stat în cadrul Programului de stat „Prima casă”, iar 2,4 mil. lei reprezintă datoria S.A. „Flamingo- 96” din mun. Bălți (în proces de insolvabilitate prin lichidare), aferentă dobânzii și penalității calculate pentru dezafectarea mijloacelor bugetare. Având în vedere faptul că această companie se află în proces de lichidare, aceasta nu își poate onora obligațiile de plată față de Ministerul Finanțelor.

Pe parcursul semestrului I al anului 2026, în vederea stingerii creanțelor interne, debitorii garantați în cadrul Programului de stat „Prima casă” au restituit la bugetul de stat sumele dezafectate în anii precedenți, în valoare de 0,015 mil. lei, cu 94,8% mai puțin comparativ cu perioada similară a anului precedent (0,29 mil. lei) și cu 96,0% mai puțin comparativ cu 31 decembrie 2025 (0,37 mil. lei).

10. Riscurile asociate datoriei de stat la situația din 30 iunie 2026

Principalele tipuri de riscuri asociate portofoliului datoriei de stat a Republicii Moldova sunt:

- Riscul valutar;
- Riscul de refinanțare;
- Riscul ratei de dobândă.

Pe lângă cele menționate mai sus, se atestă și riscul operațional, care acționează indirect asupra datoriei de stat.

10.1 Riscul valutar

Este identificat prin indicatorii:

a) Ponderea datoriei de stat externe în totalul datoriei de stat

Riscul valutar este una dintre principalele categorii de riscuri asociate portofoliului datoriei de stat, având un impact semnificativ atât asupra costului, cât și asupra soldului datoriei. La situația din 30 iunie 2026, 59,8% din portofoliul datoriei de stat era format din datoria de stat externă, care este expusă în totalitate riscului valutar, fiind denominată în valută străină.

În valori nominale, ponderea datoriei de stat externe în totalul datoriei de stat s-a diminuat cu 1,0 p.p. comparativ cu situația de la sfârșitul anului 2025. Această evoluție reflectă o tendință favorabilă în gestionarea portofoliului datoriei de stat, prin reducerea graduală a expunerii la fluctuațiile cursului de schimb. Diminuarea ponderii datoriei externe contribuie, totodată, la reducerea vulnerabilității portofoliului datoriei de stat față de variațiile cursului de schimb și, implicit, la limitarea impactului acestora asupra costurilor aferente deservirii datoriei de stat externe.

Tabelul 10. Structura datoriei de stat pe componente, %

Ponderea în total	30 iunie 2025	31 decembrie 2025	30 iunie 2026
Datoria de stat internă	38,1	39,2	40,2
Datoria de stat externă	61,9	60,8	59,8

b) Structura datoriei de stat pe valute

Structura datoriei de stat pe valute, cu descompunerea coșului valutar DST, evidențiază vulnerabilitatea portofoliului datoriei de stat față de euro și dolarul SUA, subliniind necesitatea monitorizării constante a cursului de schimb al acestor valute. Ponderea datoriei de stat denominată în euro și în dolari SUA reprezintă aproximativ 51,3% din portofoliul datoriei de stat. În consecință, o creștere semnificativă a ratei de schimb a leului față de aceste valute străine ar expune portofoliul datoriei de stat unui risc valutar major, generând o povară suplimentară pentru deservirea datoriei de stat externe.

Tabelul 11. Structura datoriei de stat pe valute, % din total

Inclusiv DST				Cu descompunerea DST			
	30 iunie 2025	31 dec. 2025	30 iunie 2026		30 iunie 2025	31 dec. 2025	30 iunie 2026
MDL	38,1%	39,2%	40,2%	MDL	38,1%	39,2%	40,2%
DST	25,7%	24,1%	22,8%	EUR	40,8%	41,3%	41,2%
EUR	32,6%	33,6%	34,0%	USD	11,3%	10,5%	10,1%
USD	0,5%	0,4%	0,4%	JPY	3,6%	3,2%	2,9%
JPY	2,0%	1,6%	1,5%	CNY	2,9%	2,8%	2,7%
GBP	-	-	-	GBP	2,1%	1,9%	1,8%
CAD	1,1%	1,1%	1,1%	CAD	1,2%	1,1%	1,1%

Analizând impactul evoluției cursului de schimb al monedei naționale asupra soldului datoriei de stat la finele semestrului I al anului 2026, față de finele anului 2025, se constată o majorare a soldului datoriei de stat cu 1,7%, ca urmare a fluctuației ratelor de schimb ale monedei naționale față de valutele străine în care este denominată datoria de stat externă. Luând în considerare ponderea fiecărei valute în totalul datoriei de stat, odată cu descompunerea DST, deprecierea leului moldovenesc față de valutele străine a contribuit la majorarea soldului datoriei de stat. Această evoluție evidențiază importanța gestionării prudente și eficiente a riscului valutar pentru a minimiza efectele adverse ale fluctuațiilor cursului de schimb asupra datoriei de stat externe.

10.2 Riscul de refinanțare

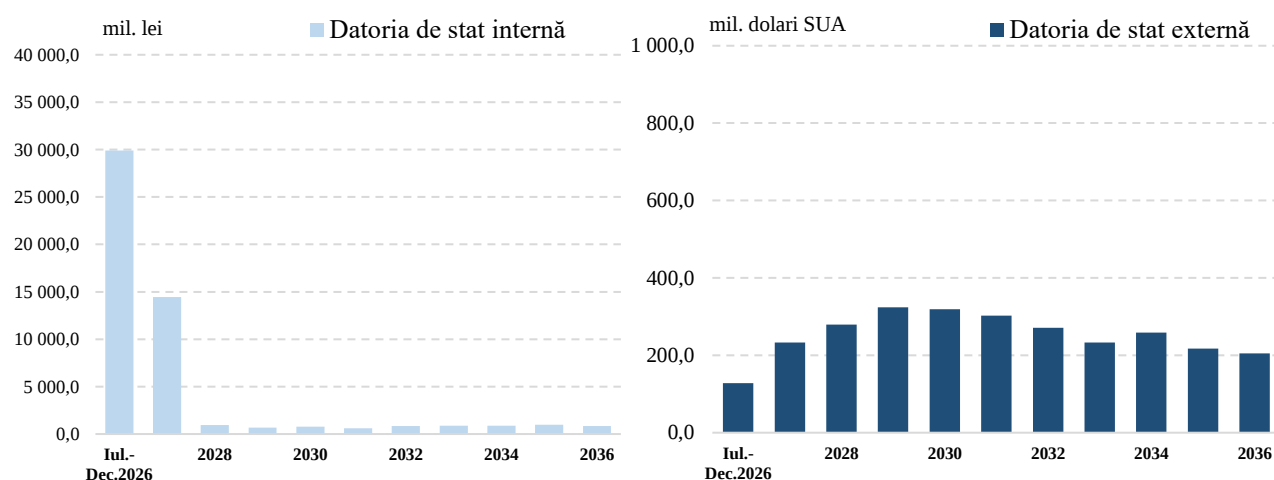
Riscul de refinanțare este identificat prin indicatorii:

a) Profilul rambursării datoriei de stat interne și externe

Notă: Profilul rambursării datoriei de stat interne nu include datoria Guvernului față de BNM (VMS convertite), cu excepția sumelor prevăzute spre rambursare incluse în Legea bugetului de stat pe anul respectiv, deoarece aceasta este reperfectată anual în baza unui Acord între Ministerul Finanțelor și BNM, astfel comportând un nivel redus al riscului de refinanțare. Profilul de rambursare a datoriei de stat externe nu include instrumentul alocarea DST, întrucât acesta reprezintă o datorie purtătoare de dobândă sub forma activelor de rezervă alocate de către FMI membrilor săi, care nu prevede rambursarea sumei principale și nu va fi refinanțată.

Luând în considerare estimările pentru profilul de răscumpărare a datoriei de stat interne, în anii ce urmează, se evidențiază un vârf de plată în anul 2026, din cauza faptului că datoria de stat internă este în continuare preponderent pe termen scurt. Totodată, în luna octombrie 2026 urmează a fi rambursate VMS în sumă totală de 390,0 mil. lei, conform Legii nr. 235/2016 privind emisiunea obligațiunilor de stat în vederea executării de către Ministerul Finanțelor a obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat nr. 807/2014 și nr. 101/2015. Segmentul de datorie de stat internă pe termen scurt, ce urmează să fie refinanțat în fiecare an prin noi emisiuni de VMS, generează un risc semnificativ pentru bugetul de stat, în contextul unor eventuale majorări ale ratelor de dobândă pe piața internă.

Graficul 23. Prognoza rambursării datoriei de stat interne (mil. lei) și a datoriei de stat externe (mil. dolari SUA) care ajunge la scadență în decurs de 10 ani, conform situației din 30 iunie 2026



În ceea ce privește datoria de stat externă, se observă o distribuție relativ omogenă a plăților, ceea ce indică un risc de refinanțare redus. Această situație este favorizată de structura de rambursare a împrumuturilor de stat externe, care include perioade de grație și scadențe lungi. Totuși, în anul 2029 se evidențiază vârful de plată aferent rambursărilor de principal. Cu toate acestea, caracteristicile menționate contribuie la menținerea unui risc de refinanțare redus, sprijinind astfel stabilitatea financiară și asigurând o gestionare eficientă a datoriei de stat externe.

b) Perioada medie de maturitate (ATM) și datoria scadentă într-un an

Tabelul 12. Indicatorii riscului de refinanțare

	Datoria de stat internă			Datoria de stat externă			Total datoria de stat		
	30 iun. 2025	31 dec. 2025	30 iun. 2026	30 iun. 2025	31 dec. 2025	30 iun. 2026	30 iun. 2025	31 dec. 2025	30 iun. 2026
Perioada medie de maturitate (ATM), ani	3,2	2,5	2,6	10,0	9,8	10,7	7,4	6,8	7,3
Datoria scadentă în decurs de 1 an, %	71,3	73,7	78,0	5,5	4,8	4,9	30,6	31,8	34,3

Indicatorii menționați mai sus susțin concluziile formulate în baza profilului de rambursare a datoriei de stat interne. Astfel, la situația din 30 iunie 2026, 78,0% din datoria de stat internă urmează să ajungă la scadență în decurs de un an, ca urmare a creșterii volumului de VMS emise pe termen scurt. Comparativ cu sfârșitul anului 2025, ponderea datoriei scadente în decurs de un an a crescut cu 4,3 p.p. și perioada medie de maturitate cu 0,1 ani.

În ceea ce privește datoria de stat externă, structura acesteia, caracterizată prin instrumente pe termen lung, se încadrează în limite sigure, contribuind la reducerea riscului de refinanțare. Astfel, 34,3% din totalul datoriei de stat urmează să ajungă la scadență în decurs de un an, indicând un risc de refinanțare moderat.

10.3 Riscul ratei de dobândă

Este identificat prin indicatorii:

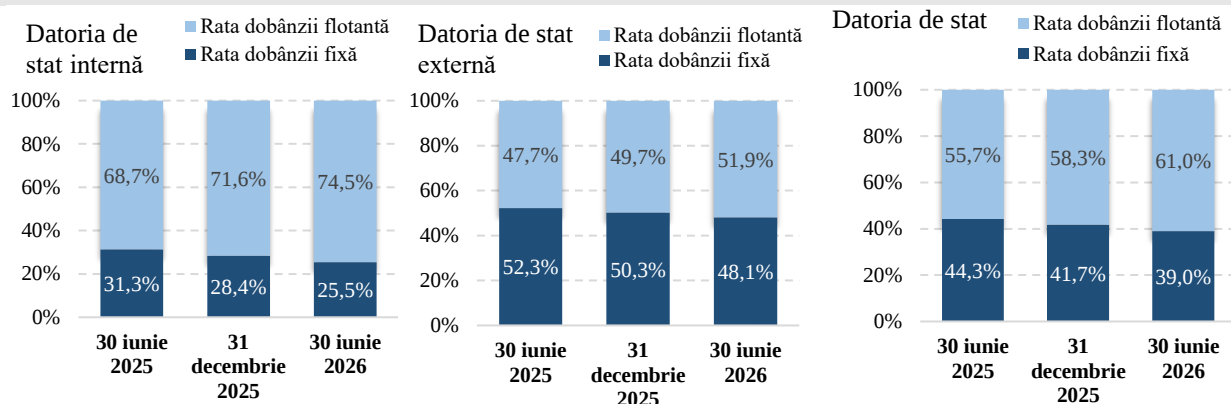
a) Structura datoriei de stat după tipul ratei de dobândă

Notă: În contextul analizei riscului ratei de dobândă, datoria de stat internă cu maturitatea de până la un an și purtătoare de rată fixă a dobânzii¹⁷ este atribuită la categoria datoriei cu rata flotantă a dobânzii, deoarece din cauza maturității reduse aceasta va fi refinanțată în fiecare an la condiții noi de piață, fiind supusă riscului ratei de dobândă.

Spre deosebire de profilul rambursării datoriei de stat interne și externe, la calcularea indicatorilor riscului ratei de dobândă se ia în considerare tot portofoliul datoriei de stat, care include atât datoria Guvernului față de BNM (VMS convertite), cât și alocarea DST, acestea fiind supuse riscului ratei de dobândă.

¹⁷ VMS cu maturitatea de 91 zile, 182 zile și 364 zile.

Graficul 24. Structura datoriei de stat interne și externe, după tipul ratei de dobândă



La situația din 30 iunie 2026, conform Notei expuse mai sus, datoria de stat internă cu rată flotantă a dobânzii a înregistrat o tendință ascendentă, atingând 74,5% din totalul datoriei de stat interne. Această evoluție reprezintă o creștere cu 2,9 p.p. față de nivelul înregistrat la sfârșitul anului 2025 și cu 5,8 p.p. comparativ cu perioada similară a anului anterior. Creșterea ponderii datoriei aferente instrumentelor cu expunere la fluctuațiile ratelor dobânzii este determinată, în principal, de ponderea majoritară a bonurilor de trezorerie în circulație, care, deși se emit la o rată fixă a dobânzii, prezintă o expunere semnificativă față de fluctuația ratelor de dobândă datorită maturității reduse la care se emit. Astfel, la scadența bonurilor de trezorerie, emiterea unor noi instrumente se realizează în condițiile de piață existente la momentul respectiv, ceea ce poate conduce la majorarea costurilor de finanțare în cazul creșterii ratelor de dobândă. Această structură reflectă o dependență a costului datoriei de condițiile pieței și poate determina o volatilitate a cheltuielilor bugetare, ceea ce poate afecta predictibilitatea și stabilitatea fiscal-bugetară pe termen mediu. În același timp, menținerea unei ponderi ridicate a instrumentelor pe termen scurt poate genera un risc sporit de refinanțare, întrucât volumele VMS ajunse la scadență trebuie refinanțate într-un interval relativ scurt. În acest context, diversificarea structurii maturităților și creșterea ponderii instrumentelor cu maturitate mai lungă și rată fixă ar putea contribui la diminuarea expunerii la riscul ratei de dobândă, respectiv la volatilitatea costurilor aferente datoriei de stat interne. De asemenea, la situația din 30 iunie 2026, instrumentele cu rată fixă a dobânzii și termen de circulație mai mare de un an sunt: obligațiunile de stat cu maturitatea de 2, 3, 4, 5, 7 și 10 ani, VMS pentru executarea de către Ministerul Finanțelor a obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat și VMS convertite în portofoliul BNM cu maturitatea de 2 ani.

Analizând structura datoriei de stat externe pe tipuri de rată a dobânzii, se constată o creștere a ponderii datoriei de stat externe cu rata flotantă a dobânzii. Astfel, la situația din 30 iunie 2026, datoria de stat externă cu rata flotantă a dobânzii a reprezentat 51,9% din totalul datoriei de stat externe, în creștere cu 2,2 p.p. față de nivelul înregistrat la sfârșitul anului 2025 și cu 4,2 p.p. comparativ cu perioada similară a anului anterior, ceea ce indică o creștere a expunerii la variația ratelor de referință a structurii datoriei de stat externe la condițiile financiare actuale și o sensibilitate la costurile de finanțare în contextul evoluțiilor ratelor de referință pe piețele internaționale.

În ceea ce privește datoria de stat în ansamblu, ponderea datoriei cu rata a dobânzii flotantă este de 61,0%, reflectând o majorare cu 2,7 p.p. comparativ cu sfârșitul anului 2025 și cu 5,3 p.p. comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Ponderea relativ ridicată a datoriei cu rată a dobânzii flotantă în portofoliul datoriei de stat se datorează atât datoriei de stat interne, care, din cauza instrumentelor

cu maturitatea de până la un an, prezintă un risc al ratei de dobândă și un risc de refinanțare pronunțat, cât și datoriei de stat externe, pentru care, pe parcursul perioadei de referință, au avut loc intrări de împrumuturi de stat externe cu rată flotantă a dobânzii.

b) Perioada medie de refixare (ATR) și datoria ce urmează a fi refixată într-un an

Indicatorul perioada medie de refixare este considerat mai sigur cu cât deține o valoare mai mare, la fel ca și indicatorul riscului de refinanțare – perioada medie de maturitate.

Tabelul 13. Indicatorii riscului ratei de dobândă

	Datoria de stat internă			Datoria de stat externă			Total datoria de stat		
	30 iun. 2025	31 dec. 2025	30 iun. 2026	30 iun. 2025	31 dec. 2025	30 iun. 2026	30 iun. 2025	31 dec. 2025	30 iun. 2026
Perioada medie de refixare (ATR), ani	3,2	2,5	2,6	5,1	4,6	4,5	4,4	3,8	3,7
Datoria cu rata dobânzii ce urmează a fi refixată în decurs de 1 an, %	71,3	73,7	78,0	50,2	52,2	54,4	58,2	60,6	63,9

Datoria de stat internă este expusă în cea mai mare măsură riscului ratei de dobândă, deoarece, la situația din 30 iunie 2026, 78,0% din datoria de stat internă urmează să fie refixată la rate noi de dobândă în decurs de un an. Astfel, o creștere a ratelor de dobândă pe piața internă ar majora direct costurile aferente datoriei de stat interne. În cazul datoriei de stat externe, ratele de dobândă sunt refixate, în medie, în decurs de 4,5 ani, înregistrând un nivel cu 0,1 ani mai scăzut comparativ cu sfârșitul anului 2025, ca urmare a creșterii ponderii datoriei cu rată flotantă.

În ceea ce privește datoria de stat în ansamblu, deși perioada de refixare a întregului portofoliu este de 3,7 ani, 63,9% din acesta urmează a fi refixat la rate noi de dobândă în decurs de un an. Acest fapt evidențiază expunerea portofoliului datoriei de stat față de riscul ratei de dobândă. În absența unei extinderi a maturităților și a consolidării ponderii datoriei de stat cu rată fixă, portofoliul rămâne sensibil la fluctuațiile de pe piețele financiare, cu impact direct asupra predictibilității costurilor bugetare.

c) Durata Macaulay¹⁸ pentru VMS emise pe piața internă aflate în circulație la situația din 30 iunie 2026

Durata Macaulay este o variabilă metrică a volatilității prețurilor. Aceasta ne arată cu cât se majorează sau se diminuează valoarea portofoliului dacă se modifică ratele dobânzii (sensibilitatea prețului VMS) și poate fi considerată o măsură a riscului ratei dobânzii. Ca regulă generală, pentru fiecare modificare de 1,0% a ratelor dobânzii (majorare sau diminuare), valoarea de piață a portofoliului se va schimba cu aproximativ 1,0% în direcția opusă, pentru fiecare an de durată. Durata portofoliului VMS emise pe piața internă (pe piața primară și prin platforma eVMS.md) a constituit 0,53 ani la situația din 30 iunie 2026. Astfel, la o eventuală majorare/diminuare cu 1,0% a ratei dobânzii, valoarea de piață a portofoliului se va diminua/majora cu aproximativ 0,53% (1,0% x 0,53 ani).¹⁹

¹⁸ Pentru calcularea indicatorilor durata Macaulay, durata modificată și convexitatea au fost utilizate datele primare extrase din SI DMFAS și Bloomberg (cotațiile afișate de dealerii primari).

¹⁹ Valoarea de piață reprezintă valoarea portofoliului reieșind din prețul de piață al VMS calculat în baza cotațiilor VMS la situația din 07 iulie 2026 aceasta constituind 43 630,8 mil. lei.

d) Durata modificată pentru VMS emise pe piața internă aflate în circulație la situația din 30 iunie 2026

Durata modificată este considerată o continuare a duratei Macaulay, indicând o măsură mai precisă a sensibilității prețurilor. Astfel, la situația din 30 iunie 2026, durata modificată a portofoliului VMS emise pe piața internă (pe piața primară și prin platforma eVMS.md) este de 0,49 ani, ceea ce indică faptul că, pentru fiecare modificare de 1,0% a randamentului (majorare sau diminuare), valoarea de piață a portofoliului se va schimba cu aproximativ 0,49% ($1,0\% \times 0,49$ ani).

e) Convexitatea este o măsură a gradului de curbură a relației preț – randament. Cu cât această relație manifestă o curbură mai accentuată, cu atât convexitatea este mai mare. Din punct de vedere matematic, convexitatea se calculează ca derivata de ordinul doi a funcției dependente, care arată relația dintre valoarea de piață a portofoliului și randament.

Astfel, rezultatul convexității portofoliului VMS emise pe piața internă (pe piața primară și prin platforma eVMS.md) de 0,38 ne arată că, odată cu creșterea/micșorarea randamentului cu 1,0%, valoarea de piață a portofoliului se va diminua/majora aproximativ cu 0,38% ($1,0\% \times 0,38$).

Combinând rezultatele duratei modificate și convexității, se obține o estimare mai precisă a modificării valorii de piață a portofoliului în funcție de modificarea randamentului. Astfel, la creșterea randamentului cu un punct procentual, valoarea de piață a portofoliului se reduce cu 212,5 mil. lei sau cu 0,5%, ajungând la 43 418,3 mil. lei.

Comparativ cu finele anului 2025, valoarea de piață a portofoliului VMS emise pe piața internă (pe piața primară și prin platforma eVMS.md) s-a majorat cu 5 101,0 mil. lei, aceasta fiind determinată, în mare parte, de majorarea volumului de emisiune a valorilor mobiliare de stat.

10.4 Riscul operațional

Riscul operațional se referă la aspecte precum funcționarea sistemelor informaționale, procedurile de evidență a datoriei sectorului public, a garanțiilor de stat și a recreditării de stat, precum și procesele de prelucrare a datelor, raportare și arhivare etc.

Pe parcursul primului semestru al anului 2026, a fost elaborat Planul de gestionare a riscului operațional și de continuitate a activităților aferente managementului datoriei de stat pentru anul 2026. Documentul stabilește principalele măsuri de reacție la riscurile operaționale, urmărindu-se în același timp diminuarea probabilității de apariție ulterioară a acestora.

Un aspect important al riscului operațional ține și de Sistemul informațional de management al datoriei și de analiză financiară (DMFAS), precum și de înregistrarea și menținerea cu acuratețe a datelor.

11. Recreditarea de stat

11.1 După intermediari

Recreditarea de stat se efectuează prin intermediul MF, IP OGP AE, Unității Consolidate pentru Implementarea Programelor Fondului Internațional pentru Dezvoltarea Agricolă (UCIP-FIDA) și IP ODA.

La situația din 30 iunie 2026, soldul datoriilor beneficiarilor recreditați a fost de 3 782,9 mil. lei, 15,7 mil. dolari SUA, 199,3 mil. euro și 831,3 mil. yeni japonezi (echivalent a 8 166,8 mil. lei). Comparativ cu perioada similară a anului 2025, soldul s-a micșorat cu 7,0 mil. lei (-0,08%), iar comparativ cu sfârșitul anului 2025 s-a micșorat cu 3,4%, fapt determinat de o cerere mai scăzută de acordare a împrumuturilor din partea beneficiarilor recreditați, precum și de rambursarea datoriilor de către beneficiarii recreditați. Astfel:

1) pentru împrumuturile recreditate prin intermediul MF – 65,0 mil. lei, 14,3 mil. dolari SUA, 159,5 mil. euro și 831,3 mil. yeni japonezi (echivalent a 3 621,8 mil. lei sau 44,4% din suma totală a datoriilor);

2) pentru împrumuturile recreditate prin intermediul IP OGP AE și Unității Consolidate pentru Implementarea Programelor FIDA – 3 640,1 mil. lei, 1,4 mil. dolari SUA și 39,7 mil. euro (echivalent a 4 465,2 mil. lei sau 54,6% din suma totală a datoriilor).

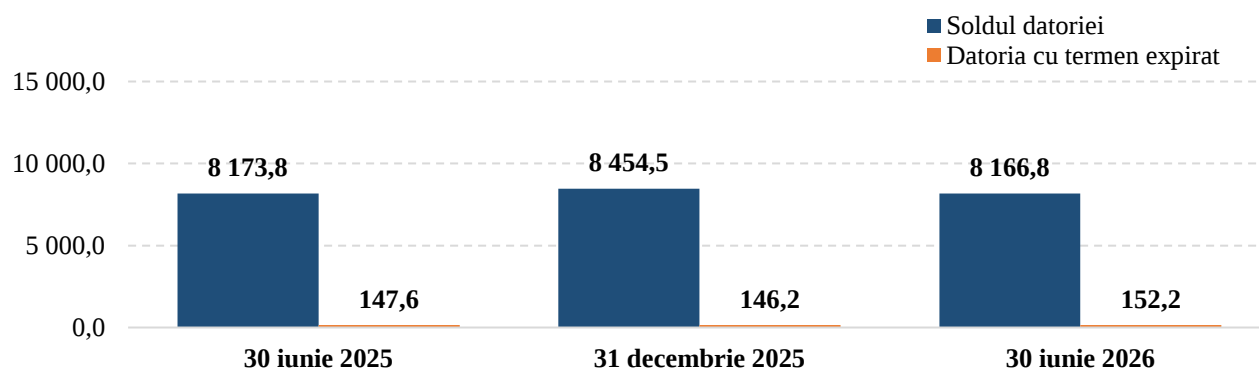
3) pentru împrumuturile recreditate prin intermediul IP ODA – 77,8 mil. lei și 0,1 mil. euro (echivalent a 79,8 mil. lei sau 1,0% din suma totală a datoriilor).

La situația din 30 iunie 2026, datoria cu termen de achitare expirat se înregistrează atât la împrumuturile recreditate prin intermediul MF, cât și prin intermediul IP OGP AE și se cifrează la 65,4 mil. lei, 3,3 mil. dolari SUA și 1,4 mil. euro (echivalent a 152,2 mil. lei). Aceasta reprezintă 1,9% din suma totală a datoriilor și s-a majorat cu 4,6 mil. lei comparativ cu perioada similară a anului 2025, iar comparativ cu sfârșitul anului 2025 s-a majorat cu 4,1%, ca urmare a neexecutării în termen a graficelor de rambursare a împrumuturilor. Astfel:

1) pentru împrumuturile recreditate prin intermediul MF – 64,4 mil. lei, 3,3 mil. dolari SUA și 0,8 mil. euro (echivalent a 139,2 mil. lei) sau 91,5% din totalul datoriei expirate.

2) pentru împrumuturile recreditate și/sau monitorizate prin intermediul IP OGP AE – 1,0 mil. lei și 0,6 mil. euro (echivalentul a 13,0 mil. lei) sau 8,5% din totalul datoriei expirate.

Graficul 25. Evoluția datoriilor beneficiarilor recreditați (mil. lei)



11.2 După beneficiari

Analizând structura datoriilor prin prisma beneficiarilor recreditați, se constată că, în perioada de referință, sunt în derulare operațiuni de recreditare față de 69 de beneficiari recreditați:

1) 28 de agenți economici cu soldul datoriilor de 3 212,5 mil. lei sau 39,3% din suma totală a datoriilor, inclusiv 135,4 mil. lei sunt datorii cu termen de achitare expirat (88,9% din suma totală a datoriilor expirate), dintre care:

a) 13 întreprinderi care au datorii în sumă de 3 007,4 mil. lei activează în regim ordinar. Suma datoriilor cu termen de achitare expirat constituie 4,8 mil. lei (3,1% din suma totală a datoriilor expirate);

b) 9 întreprinderi care au datorii în sumă de 121,9 mil. lei se află în proces de insolabilitate, conform Legii insolabilității. Suma datoriilor cu termen de achitare expirat constituie 47,4 mil. lei (31,1% din suma totală a datoriilor expirate);

c) 4 întreprinderi care au datorii în sumă de 73,3 mil. lei sunt în incapacitate de plată. Suma datoriilor cu termen de achitare expirat constituie 73,3 mil. lei (48,2% din suma totală a datoriilor expirate);

d) 2 întreprinderi au datorii în sumă de 9,9 mil. lei și nu figurează în Registrul de Stat al persoanelor juridice. Suma datoriilor cu termen de achitare expirat constituie 9,9 mil. lei (6,5% din suma totală a datoriilor expirate). De la agenții economici nominalizați nu există posibilitatea reală de rambursare a datoriilor cu termen de achitare expirat.

2) 23 autorități ale administrației publice locale dețin datorii în sumă de 339,5 mil. lei (4,2% din suma totală a datoriilor). Suma datoriilor cu termen de achitare expirat constituie 15,8 mil. lei (10,4% din suma totală a datoriilor expirate);

3) 17 bănci, organizații de creditare nebancare și asociații de economii și împrumut participante la recreditarea de stat înregistrează datorii în sumă de 4 533,0 mil. lei (55,5% din suma totală a datoriilor), dintre care 1,0 mil. lei sunt cu termen de achitare expirat (0,7% din suma totală a datoriilor expirate).

4) 1 instituție publică înregistrează datorii în sumă de 81,8 mil. lei (1,0% din suma totală a datoriilor). Datorii cu termen expirat nu se înregistrează.

Soldul datoriilor la împrumuturile recreditate, repartizat după forma de proprietate a beneficiarilor recreditați, este redat în tabelul de mai jos:

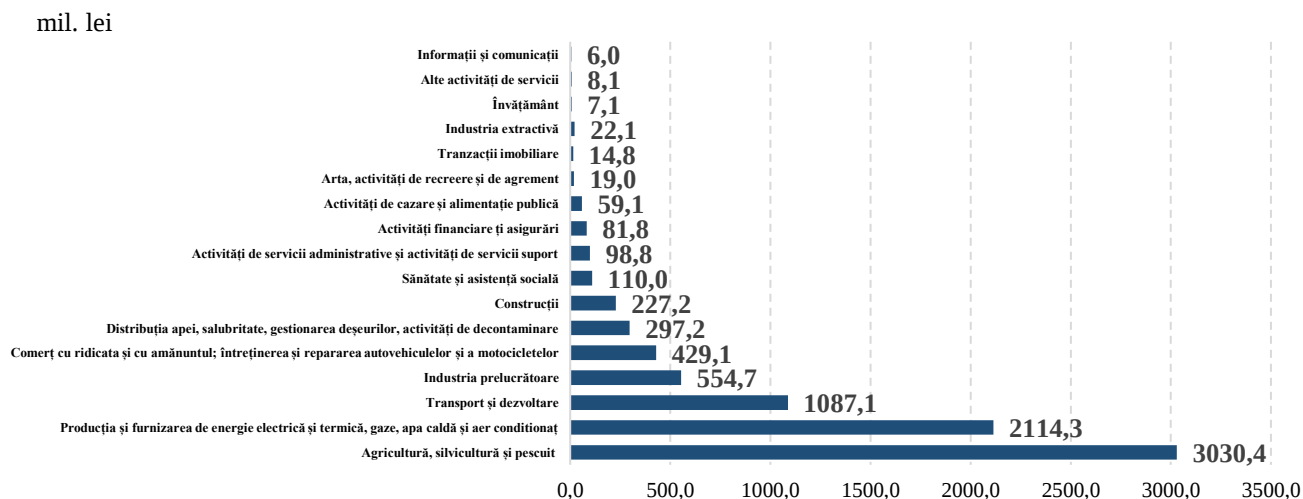
Tabelul 14. Soldul datoriilor la împrumuturile recreditate de stat pe debitori

	Beneficiarii recreditați	Numărul beneficiarilor	Soldul datoriei		Soldul datoriei cu termen de achitare expirat	
			mil. lei	%	mil. lei	%
1.	Întreprinderile de stat	6	2 950,9	36,1	65,9	43,3
2.	Întreprinderile municipale	8	209,8	2,6	18,3	12,0
3.	Instituție publică	1	81,8	1,0	0,0	0,0
4.	Autoritățile publice locale	23	339,5	4,2	15,8	10,4
5.	Întreprinderile din sectorul privat	14	51,8	0,6	51,2	33,6
6.	Băncile, OCN, AEÎ participante	17	4 533,0	55,5	1,0	0,7
	Total	69	8 166,8	100,0	152,2	100,0

11.3 După domeniul de activitate

Din perspectiva domeniilor de activitate economică, cu referință la datoriile beneficiarilor recreditați, ponderea majoritară din structura datoriilor acestora revine activității economice agricultură, silvicultură și pescuit cu 37,1%, urmată de activitatea producția și furnizarea de energie termică, gaze, apă caldă și aer condiționat cu 25,9%, în timp ce activității informații și comunicații îi revine ponderea cea mai mică, de 0,07%.

Graficul 26. Datoriile beneficiarilor recreditați sub aspectul activităților economice, la situația din 30 iunie 2026 (mil. lei)



11.4 Deservirea împrumuturilor recreditate

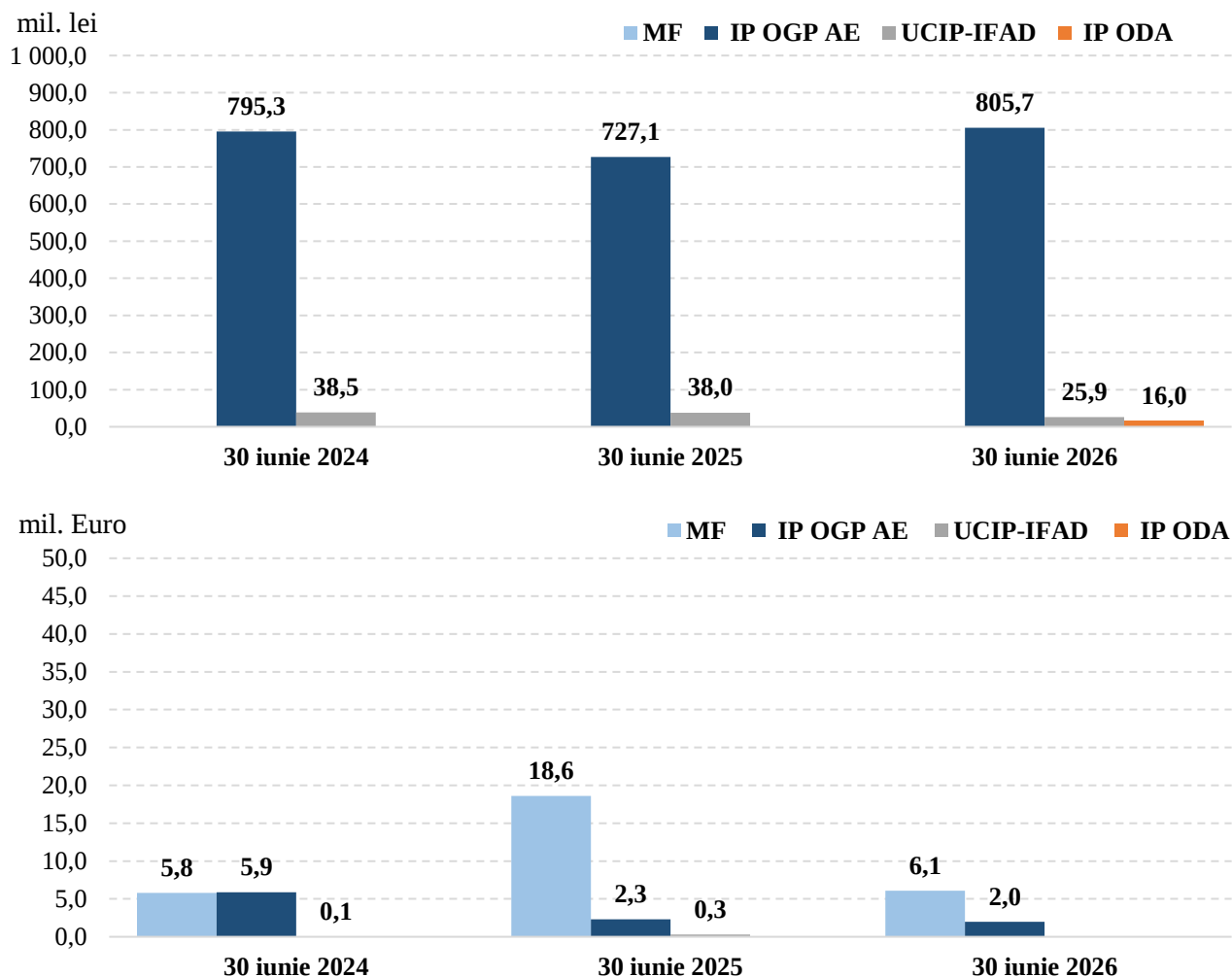
Pe parcursul semestrului I al anului 2026, agenții economici, autoritățile publice locale și băncile, organizațiile de creditare nebancare, asociațiile de economii și împrumut participante la recreditarea de stat au rambursat suma principală, dobânda și alte plăți aferente în valoare totală de 1 190,5 mil. lei, 0,6 mil. dolari SUA, 18,0 mil. euro și 22,3 mil. yeni japonezi (echivalent a cca 1 566,2 mil. lei). Astfel:

- 1) pentru împrumuturile recreditate prin intermediul MF au fost rambursate – 0,1 mil. lei, 0,3 mil. dolari SUA și 7,9 mil. euro și 22,3 mil. yeni japonezi.
- 2) pentru împrumuturile recreditate prin intermediul IP OGP AE au fost rambursate – 1 142,8 mil. lei, 0,3 mil. dolari SUA și 9,9 mil. euro, din care:
 - resurse recreditate direct din împrumuturi externe – 143,6 mil. lei, 0,06 mil. dolari SUA și 6,4 mil. euro;
 - resurse recreditate din mijloacele circulante acumulate – 999,2 mil. lei, 0,27 mil. dolari SUA și 3,5 mil. euro.
- 3) pentru împrumuturile recreditate prin intermediul Unității Consolidate pentru Implementarea Programelor FIDA au fost rambursate – 40,5 mil. lei și 0,2 mil. euro.
- 4) pentru împrumuturile recreditate prin intermediul IP ODA au fost rambursate – 7,1 mil. lei și 0,0008 mil. euro.

11.5 Recreditarea împrumuturilor de stat

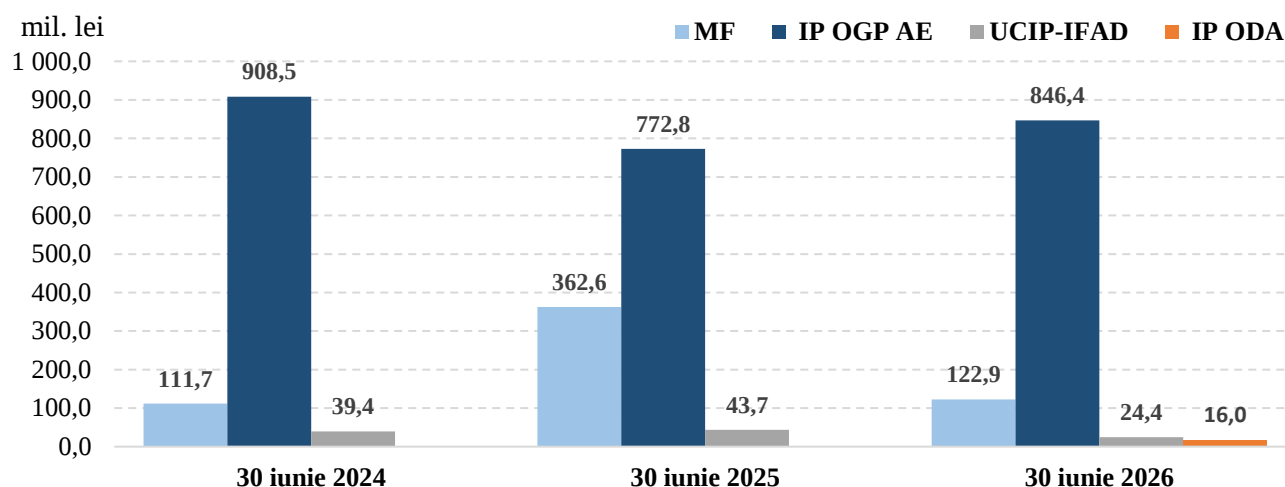
Pe parcursul semestrului I al anului 2026, din contul liniilor de creditare și al mijloacelor circulante acumulate pentru realizarea proiectelor finanțate din surse externe au fost recreditate împrumuturi către agenții economici, autoritățile publice locale, bănci, organizațiile de creditare nebancare, asociațiile de economii și împrumut participante la recreditarea de stat în valoare de 847,6 mil. lei și 8,0 mil. euro (echivalent a cca 1 009,6 mil. lei), inclusiv: din resurse recreditate din mijloacele circulante acumulate – 805,7 mil. lei și 2,0 mil. euro (echivalent a cca 846,4 mil. lei) sau 83,8% din suma totală recreditată.

Graficul 27. Împrumuturile recreditate de stat pe creditori, mil. lei, mil. euro



În perioada de analiză, se atestă o tendință ascendentă aferent valorii mijloacelor financiare îndreptate spre recreditare în scopul implementării proiectelor finanțate din surse externe în moneda națională și o tendință descendentă în euro.

Graficul 28. Împrumuturile recreditate de stat, recalculat în moneda națională la data tranzacției, (mil. lei)



În perioada de referință s-a înregistrat o diminuare a mijloacelor financiare îndreptate spre recreditarea de stat față de perioada similară a anului 2025, evoluție determinată de cererea mai mică de recreditare din partea beneficiarilor.

În ceea ce privește structura pe valute, poziția dominantă este deținută de moneda națională, care reprezintă 84,0% din totalul împrumuturilor recreditate, urmată de euro cu 16,0%.

Sumele recreditate se prezintă după cum urmează:

1) prin intermediul MF – 6,1 mil. euro (echivalent a cca 122,9 mil. lei), inclusiv:

- Proiectul de dezvoltare a Sistemului Electroenergetic (Î.S. „Moldelectrica”) – 5,5 mil. euro;
- Cel de-al doilea Proiect de îmbunătățire a eficienței sistemului de alimentare centralizată cu energie termică, finanțat de Banca Mondială (S.A. „Termoelectrica”) – 0,1 mil. euro.
- Proiectul Sistemul termoelectric al mun. Bălți, (S.A. „CET-Nord”) - Faza II” – 0,1 mil. euro;
- Proiectul "de interconectare a rețelelor de energie electrică dintre Republica Moldova și România, Faza II" (Î.S. „Moldelectrica”) – 0,1 mil. euro;
- Proiectul "Tranziție durabilă prin eficiență energetică în Moldova (STEEM)" (S.A. „Termoelectrica”) – 0,3 mil. euro.

2) prin intermediul IP OGP AE (resurse recreditate din mijloacele OGP AE circulante acumulate) – 805,7 mil. lei și 2,0 mil. euro (echivalent a cca 846,4 mil. lei), dintre care:

- Proiectul de Finanțare Rurală și Dezvoltare a Întreprinderilor Mici (FIDA I) – 72,26 mil. lei;
- Proiectul de Revitalizare a Agriculturii (FIDA II, PRA) – 70,21 mil. lei;
- Proiectul de Dezvoltare a Afacerilor Rurale (FIDA III, PDAR) – 8,35 mil. lei;
- Proiectul de Servicii Financiare Rurale și Marketing (FIDA IV) – 10,75 mil. lei;
- Proiectul de Servicii Financiare Rurale și Dezvoltarea Businessului Agricol (FIDA V) – 47,61 mil. lei;
- Programul Rural de Reziliență Economică-Climatică Incluzivă (FIDA VI) – 15,33 mil. lei;
- Proiectul de Reziliență Rurală (FIDA VII, PRR) – 90,96 mil. lei;
- Proiectul de Investiții și Servicii Rurale, faza I (RISP I) – 180,37 mil. lei;
- Proiectul de Investiții și Servicii Rurale, faza II (RISP II) – 15,7 mil. lei;
- Proiectul Kreditanstalt fur Wiederaufbau (KFW) – 4,58 mil. lei;
- Proiectul de Ameliorare a Competitivității, faza 1 (PAC 1) – 21,27 mil. lei;

- Proiectul de Ameliorare a Competitivității, faza 2 (PAC 2) – 51,78 mil. lei;
- Proiectul Livada Moldovei – 151,1 mil. lei și 2,03 mil. euro;
- Proiectul COVID-19 răspuns de urgență și suport ÎMMM – 65,45 mil. lei.

3) prin intermediul Unității Consolidate pentru Implementarea Programelor Fondului Internațional pentru Dezvoltarea Agricolă (resurse recreditate direct din împrumuturile externe) – 25,9 mil. lei și -0,08 mil. euro (returnarea sumei nefolosite de către agentul economic)) (echivalent a cca 24,4 mil. lei), din care:

- Proiectul Îmbunătățirea capacităților pentru transformarea zonei rurale (FIDA VIII) – 25,9 mil. lei și -0,08 mil. euro.

4) prin intermediul IP ODA – 16,0 mil. lei, din care:

- Proiectul susținerea dezvoltării întreprinderilor mici și mijlocii (BGK Polonia) – 16,0 mil. lei.

Prin urmare, ponderea majoritară în volumul recreditării de stat îi revine IP OGP AE (83,8%), urmată de MF, cu cota de 12,2%, de Unitatea Consolidată pentru Implementarea Programelor FIDA cu 2,4% și IP ODA cu 1,6%.

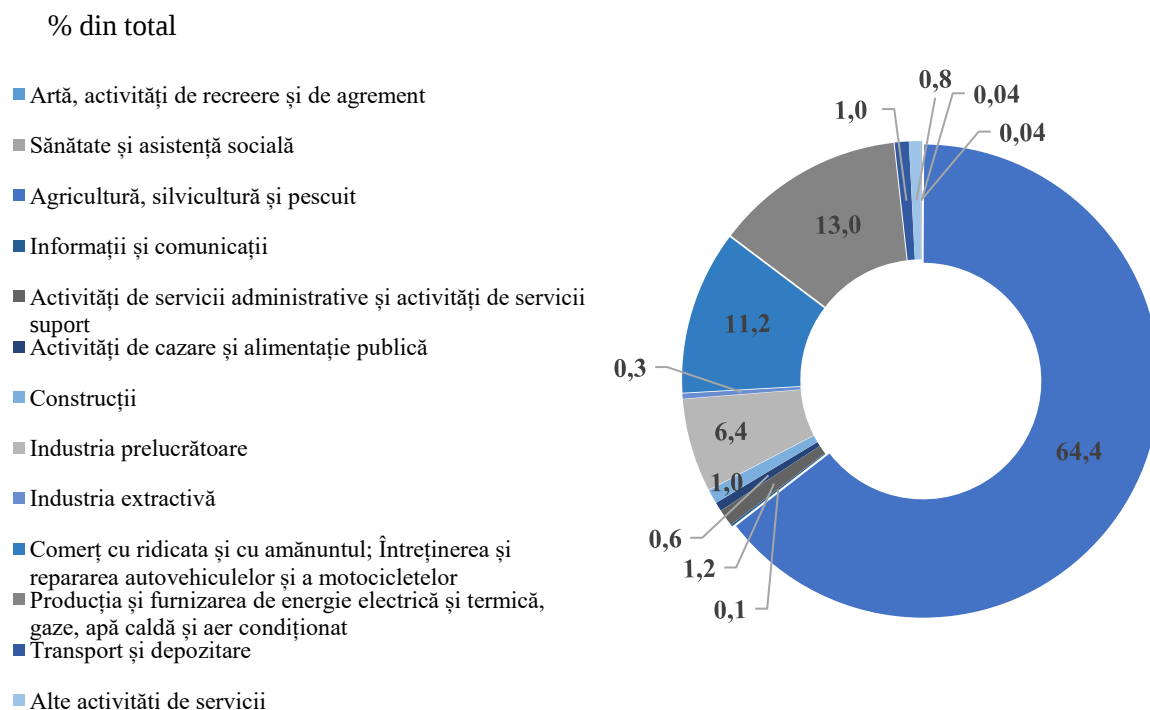
Sub aspectul activităților economice, structura mijloacelor financiare recreditate de stat este prezentată în tabelul 15.

Tabelul 15. Împrumuturile recreditate de stat, sub aspectul activităților economice

Activitățile economice	mil. lei
Agricultură, silvicultură și pescuit	650,5
Transport și depozitare	9,7
Producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat	130,8
Comerț cu ridicata și cu amănuntul; Întreținerea și repararea autovehiculelor și a motocicletelor	112,9
Industria prelucrătoare	64,4
Construcții	9,8
Activități de cazare și alimentație publică	6,1
Activități de servicii administrative și activități de servicii suport	11,7
Informații și comunicații	1,3
Artă, activități de recreere și de agrement	0,4
Sănătate și asistență socială	0,4
Industria extractivă	3,5
Alte activități de servicii	8,1
TOTAL:	1 009,6

Structura pe sectoare a împrumuturilor recreditate în semestrul I al anului 2026 arată o concentrare pronunțată în sectorul agricultură, silvicultură și pescuit cu 64,4%, urmată de producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat cu 13,0%. La polul opus, sectoarele sănătate și asistență socială și artă, activități de recreere și agrement au înregistrat ponderi nesemnificative, de doar 0,04%.

Graficul 29. Structura recreditării împrumuturilor de stat pe sectoare, pe parcursul semestrului I al anului 2026 (%)



Ministerul Finanțelor al Republicii Moldova

Direcția generală datoria sectorului public

Adresa poștală: MD-2005, mun. Chișinău, str. Constantin Tănase, 7

www.mf.gov.md, tel. (022) 26-27-80