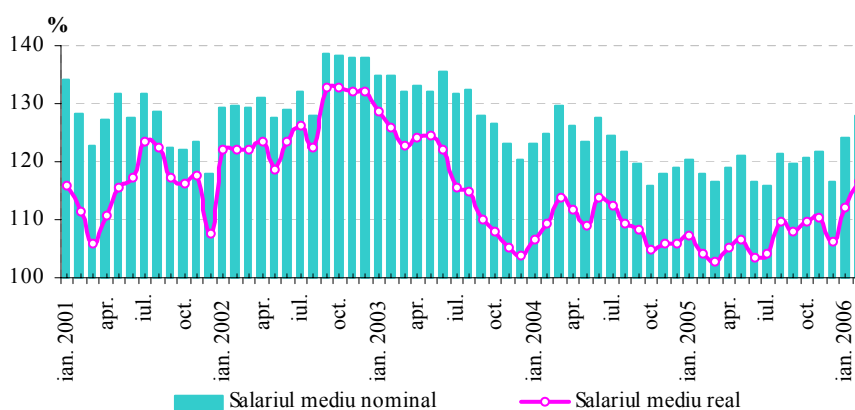


Sectorul real\*

**Salariul mediu\*\*** al unui angajat din economia națională în luna februarie 2006 a constituit 1427.4 lei, în condițiile unui fond de remunerare a personalului în mărime de 785.9 mil. lei. Comparativ cu luna similară a anului precedent salariul mediu a crescut în termeni nominali cu 28.1 la sută și în termeni reali – cu 16.4 la sută (graficul nr. 1). De la începutul anului 2006 fondul de remunerare a personalului a

Graficul nr. 1. Dinamica indicatorilor



însumat 1547.9 mil. lei.

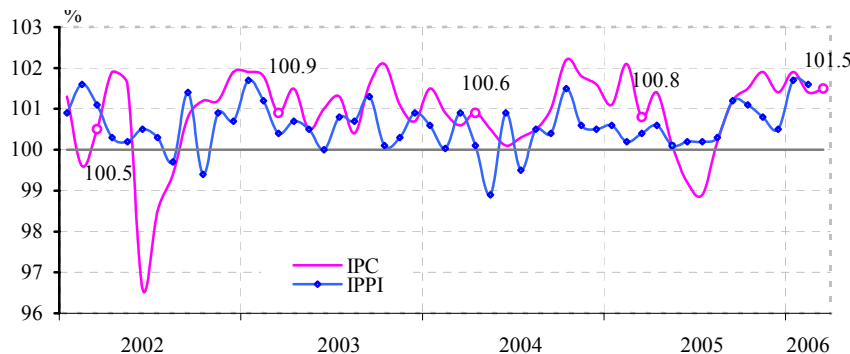
La 28 februarie 2006 suma restanțelor pentru retribuirea muncii, cu termenul de achitare expirat, a însumat 103.2 mil. lei (s-a majorat cu 0.9 mil. lei față de 31 ianuarie 2006), constituind 13.1 la

sută din fondul de remunerare pentru luna februarie 2006.

Nivelul inflației

În luna martie **prețurile de consum** s-au majorat față de luna precedentă cu 1.5 la sută, inclusiv, la produsele alimentare cu 1.0 la sută, la mărfurile nealimentare și la serviciile prestate populației cu 0.8 și 3.2 la sută, respectiv (graficul nr. 2).

Graficul nr. 2. Evoluția lunară a indicelui prețurilor de consum (IPC) și a prețurilor producției industriale (IPPI)



Cele mai mari creșteri de prețuri la **produsele alimentare**, în comparație cu luna precedentă, au fost înregistrate la cartofi – cu 11.3 la sută, la zahăr – cu 6.5 la sută, la fructe proaspete – cu 3.5 la sută, la legume – cu 2.1 la sută, la ulei vegetal –

cu 2.0 la sută, la băuturi alcoolice – cu 1.4 la sută. În același timp, reduceri de prețuri

\* În baza informației Biroului Național de Statistică, pe întreprinderile și organizațiile supuse evidenței lunare

\*\* La întreprinderile cu numărul de salariați 20 și mai mare

au fost înregistrate la ouă – cu 12.2 la sută, la carne și produse din carne – cu 2.1 la sută.

În categoria *mărfurilor nealimentare* majorări de prețuri au fost consemnate la materiale de construcție cu 2.4 la sută, la medicamente – cu 1.7 la sută.

În grupul *serviciilor prestate populației* s-au majorat tarifele pentru prestarea serviciilor comunal-locative cu 6.0 la sută, inclusiv la cele de alimentație cu gaz din rețea – cu 20.7 la sută.

De la începutul anului 2006 prețurile de consum au crescut cu 4.8 la sută, inclusiv la produsele alimentare – cu 5.1 la sută, la serviciile prestate – cu 6.6 la sută și la mărfurile nealimentare – cu 2.9 la sută.

În martie 2006 *inflația cumulativă pentru ultimele 12 luni* a constituit 10.8 la sută, inclusiv la produsele alimentare – 7.3 la sută, la mărfurile nealimentare – 15.9 la sută și la serviciile prestate populației – 11.5 la sută.

Contribuția elementelor la formarea indicelui prețurilor de consum este prezentată în tabelul nr. 1.

*Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %*

	Februarie 2006		2006	
	contribuția	contribuția / IPC	contribuția	contribuția / IPC
<b>IPC</b>	<b>1.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.5</b>	<b>100.0%</b>
<i>Produse alimentare</i>	0.54	38.6	0.45	30.0
<i>Mărfuri nealimentare</i>	0.18	12.8	0.24	16.0
<i>Servicii cu plată</i>	0.68	48.6	0.81	54.0

*Sursa: BNS și BNM*

## **Instrumentele politicii monetare**

### ***Ratele dobânzilor***

Ratele dobânzilor la instrumentele monetare ale BNM în luna martie 2006 au fost menținute la nivelul stabilit prin hotărârea Consiliului de administrație al BNM din 25 august 2005:

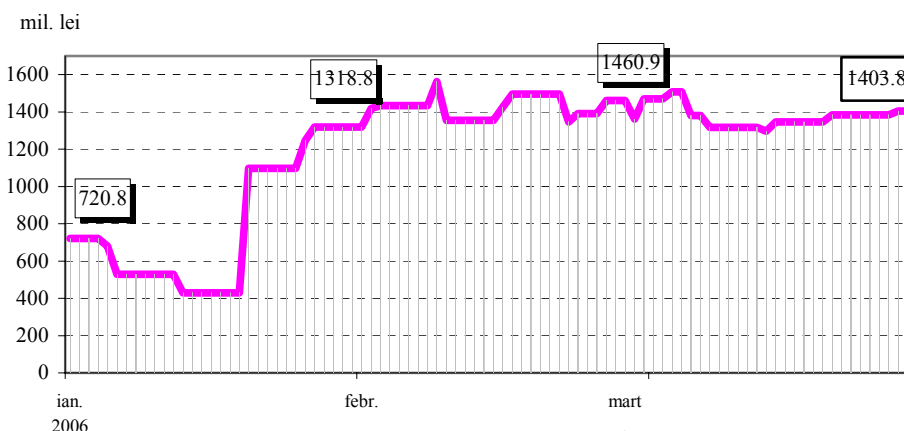
- ✓ **rata de bază** aplicată pentru operațiunile REPO de cumpărare pe termen de două luni a hârtiilor de valoare de stat (HVS), efectuate în cadrul operațiunilor de piață deschisă ale BNM – 12.5 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la facilitatea de lombard – 14.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la creditele overnight – 15.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la depozitele overnight acceptate de BNM de la bănci – 2.0 la sută anual.

Rata dobânzii la creditele acordate pe termen lung (mai mare de 5 ani) s-a menținut la nivelul de 10.5 la sută anual.

## Operațiunile de sterilizare

În luna martie 2006 volumul operațiunilor de sterilizare a excesului de lichiditate a constituit 340.8 mil. lei, sau 55.8 la sută din operațiunile lunii precedente.

Graficul nr. 3. Soldul operațiunilor de sterilizare aplicate de BNM



În martie a constituit 1380.0 mil. lei, soldul operațiunilor de sterilizare la finele lunii cifrându-se la 1403.8 mil. lei (graficul nr. 3).

## Operațiunile de vânzare a Certificatelor BNM

În perioada de gestiune Banca Națională a Moldovei a desfășurat 4 licitații de vânzare a Certificatelor BNM (CBN), oferind CBN cu termenul de circulație de 28 zile în volum de 190.0 mil. lei. Cererea băncilor a însumat 145.7 mil. lei. Volumul efectiv sterilizat s-a cifrat la 145.3 mil. lei, ceea ce reprezintă 76.5 la sută din oferta anunțată.

Tabelul nr.2. Operațiunile de vânzare a Certificatelor BNM

Perioada	Volumul ofertei la valoarea nominală (mil. lei)	Volumul cererii la valoarea nominală (mil. lei)	Volumul Certificatelor comercializate la prețul de vânzare (mil. lei)	Rata medie ponderată (%)	Termenul (zile)
Ianuarie 2006	150.0	231.4	149.8	1.57	28
Februarie	320.0	351.9	297.9	2.86	28
Martie	190.0	145.7	145.3	4.11	28

luna precedentă, atingând nivelul de 4.11 la sută anual (tabelul nr. 2).

Soldul CBN în circulație la 31 martie 2006 a constituit 145.3 mil. lei la prețul de vânzare, diminuându-se cu 152.6 mil. lei față de nivelul înregistrat la finele lunii februarie.

## Operațiunile de depozit

În perioada de raportare Banca Națională a Moldovei a efectuat 3 licitații de depozit, oferind 350.0 mil. lei. Volumul cererilor băncilor a însumat 198.5 mil. lei, din care au fost acceptate spre plasare 195.5 mil. lei (tabelul nr. 3).

Rata medie a dobânzii la operațiunile de sterilizare a crescut cu 0.95 puncte procentuale comparativ cu luna precedentă, înregistrând nivelul de 4.12 la sută anual.

Soldul mediu zilnic al operațiunilor de sterilizare efectuate

Rata medie ponderată a dobânzii la Certificatele BNM s-a majorat cu 1.25 puncte procentuale comparativ cu

**Tabelul nr. 3. Operațiunile de depozit**

Perioada	Volumul ofertei (mil. lei)	Volumul cererii (mil. lei)	Volumul depozitelor plasate (mil. lei)	Rata medie ponderată (%)	Termenul mediu al depozitelor (zile)
Ianuarie 2006	850.0	190.0	850.0	2.55	112
<i>licitații de depozit</i>	100.0	190.0	100.0	2.73	42
<i>negocieri directe</i>	750.0		750.0	2.53	121
Februarie	520.0	321.0	313.0	3.47	60
Martie	350.0	198.5	195.5	4.12	42

Comparativ cu luna februarie rata medie ponderată a dobânzii la operațiunile de depozit a crescut cu 0.65 puncte procentuale și a înregistrat nivelul de 4.12 la sută

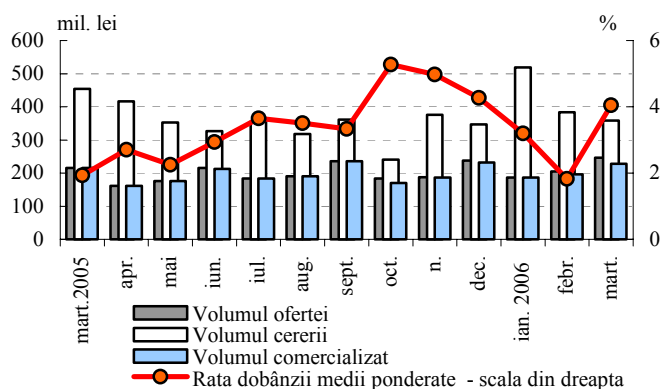
anual, iar termenul mediu al depozitelor plasate s-a micșorat până la 42 zile.

Soldul depozitelor acceptate de BNM s-a majorat cu 95.5 mil. lei față de sfârșitul lunii februarie, constituind 1258.5 mil. lei la 31 martie 2006.

## Pietele financiare

În luna gestionară Ministerul Finanțelor a oferit pe piața primară HVS în volum de 246.0 mil. lei, cu 41.0 mil. lei (sau 20.0 la sută) mai mult față de luna februarie. Cererea băncilor pentru titlurile de stat, depășind cu 45.8 la sută nivelul ofertei, s-a

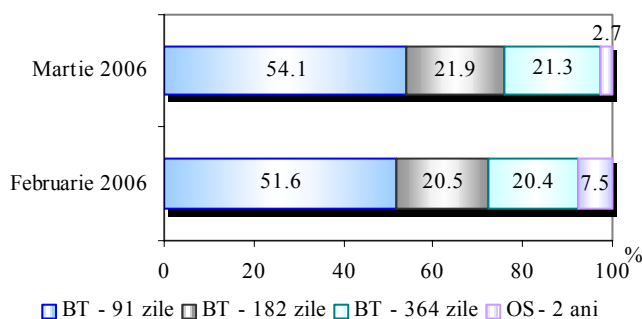
**Graficul nr. 4. Totalurile licitațiilor de comercializare a HVS pe piața primară**



redus cu 25.0 mil. lei și a însumat 358.7 mil. lei. Volumul titlurilor adjudecate a constituit 228.1 mil. lei, sau 92.7 la sută din ofertă (graficul nr. 4).

Din volumul total de titluri de stat plasate pe piața primară, 226.2 mil. lei, sau 99.2 la sută, au fost procurate de către bănci în portofoliile proprii. Ponderea HVS procurate de către investitori s-a redus de la 6.0 la sută în februarie până la 0.8 la sută în luna martie.

**Graficul nr.5. Structura HVS comercializate pe piața primară, %**



Analiza structurii HVS comercializate pe piața primară în funcție de scadență relevă o restrângere a ponderii obligațiunilor de stat (OS) până la 2.7 la sută din total, fapt ce a determinat diminuarea cu 28 zile a scadenței medii a titlurilor emise în luna martie 2006 până la 185 zile. Totodată, ponderea sumară a bonurilor de trezorerie (BT) cu

scadențele de 91, 182 și 364 zile s-a majorat cu 4.8 puncte procentuale, constituind 97.3 la sută (graficul nr. 5).

**Rata medie ponderată a dobânzii la HVS** cu termenele de circulație de până la un an a crescut cu 2.22 puncte procentuale față de luna precedentă, cifrându-se la 4.05 la sută anual. Concomitent, rata efectivă a dobânzii la obligațiunile de stat de 2 ani emise

**Tabelul nr. 4. Rata medie ponderată a dobânzii la HVS, %**

	Rata nominală a dobânzii la HVS cu scadența până la 1 an				Rata efectivă a dobânzii la OS de 2 ani
	BT 91 zile	BT 182 zile	BT 364 zile	medie ponderată	
Ianuarie 2006	2.43	3.44	5.23	<b>3.20</b>	5.99
Februarie	1.21	1.94	3.36	<b>1.83</b>	5.74
Martie	3.52	4.24	5.26	<b>4.05</b>	5.00

în luna martie 2006 s-a redus cu 0.74 puncte procentuale, constituind 5.00 la sută anual (tabelul nr. 4).

**Înscrieri în conturi (SIC)** au fost înregistrate hârtii de valoare în volum total de 4005.6 mil. lei la valoarea nominală, din care HVS emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară au însumat 1233.0 mil. lei.

#### **Datoria Guvernului contractată de la BNM**

**Datoria statului contractată de la BNM** la situația din 31 martie 2006 s-a cifrat la 2611.0 mil. lei, fiind constituită din datoria la împrumuturile contractate de la BNM în sumă de 2211.0 mil. lei și datoria reprezentată prin HVS în portofoliul BNM în sumă de 400.0 mil. lei (la prețul de cumpărare).

Ca rezultat al reflectării dobânzilor calculate și al evaluării HVS deținute în portofoliul BNM la prețul de piață, valoarea de bilanț a datoriei statului la data de 31 martie 2006 s-a cifrat la 2616.6 mil. lei, inclusiv:

- împrumuturi acordate statului – 2216.6 mil. lei;
- portofoliul de HVS al BNM – 400.0 mil. lei.

#### **Activitatea băncilor pe piața monetară**

Rulajul total al tranzacțiilor pe piața monetară efectuate de către bănci în perioada de gestiune a însumat 552.2 mil. lei, fiind în creștere comparativ cu luna februarie cu 315.1 mil. lei (sau de 2.3 ori).

Creșterea acestuia s-a datorat în principal sporirii cu 339.5 mil. lei a volumului **creditelor / depozitelor interbancare în lei**, care s-a cifrat la 544.5 mil. lei. Rata medie ponderată la creditele / depozitele interbancare a constituit 5.67 la sută anual, în reducere cu 0.53 puncte procentuale față de perioada precedentă, iar termenul mediu ponderat al tranzacțiilor în luna martie a fost de 12 zile.

Volumul total al tranzacțiilor pe **pieța secundară a hârtiilor de valoare** în perioada gestionară a constituit 2.7 mil. lei (cu 7.4 mil. lei mai puțin față de luna februarie), toate tranzacțiile fiind efectuate cu HVS cu scadențele de la 28 până la 91 zile. Rata nominală medie ponderată a profitului la operațiunile cu HVS s-a cifrat la 4.00 la sută anual (în creștere cu 1.29 puncte procentuale) în condițiile micșorării termenului mediu ponderat până la scadență de la 72 zile în luna februarie până la 53 zile în luna martie.

**Operațiunile REPO** cu hârtii de valoare de stat în perioada analizată au consemnat un volum de 5.0 mil. lei (în diminuare cu 15.0 mil. lei față de luna februarie), rata medie REPO constituind 7.3 la sută (în creștere cu 1.3 puncte procentuale), iar termenul mediu – 29 zile. Operațiuni REPO cu CBN n-au fost înregistrate.

Diminuarea lichidităților din sistemul bancar în luna martie 2006 a determinat o majorare ne semnificativă a ratelor anunțate de către bănci la plasarea mijloacelor bănești pe piața interbancară. Astfel, comparativ cu ultima zi a lunii februarie 2006, rata de referință **CHIBOR overnight** a crescut la finele lunii martie 2006 cu 0.71 puncte procentuale, la **CHIBOR 1 lună** – cu 0.62 puncte procentuale și la **CHIBOR 3 luni** – cu 0.33 puncte procentuale, constituind 6.52, 8.25 și 8.83 la sută, respectiv.

## Piața creditelor și a depozitelor

**Soldul creditelor în economie\*** s-a majorat cu 521.6 mil. lei (5.1 la sută), constituind 10761.6 mil. lei la 31 martie 2006. Această evoluție s-a datorat creșterii soldului creditelor acordate în moneda națională cu 338.2 mil. lei (5.2 la sută), precum și celui al creditelor în valută străină (exprimate în MDL) cu 183.4 mil. lei (4.9 la sută).

Majorarea soldului **creditelor în MDL** a fost generată de creșterea soldului creditelor acordate întreprinderilor private, celor acordate altor organizații care practică unele operațiuni financiare și celor acordate persoanelor fizice, respectiv, cu 187.0 mil. lei (4.3 la sută), 44.2 mil. lei (8.0 la sută) și cu 120.2 mil. lei (10.2 la sută), în timp ce soldul creditelor acordate întreprinderilor de stat s-a micșorat cu 13.2 mil. lei (3.6 la sută).

În structura **creditelor în valută străină** a fost înregistrată majorarea soldului creditelor acordate întreprinderilor de stat, celor acordate întreprinderilor private și celor acordate persoanelor fizice, respectiv, cu 7.7 mil. lei (9.3 la sută), 169.8 mil. lei (5.0 la sută) și cu 10.0 mil. lei (7.3 la sută), în timp ce soldul creditelor acordate altor organizații care practică unele operațiuni financiare s-a micșorat cu 4.1 mil. lei (2.6 la sută).

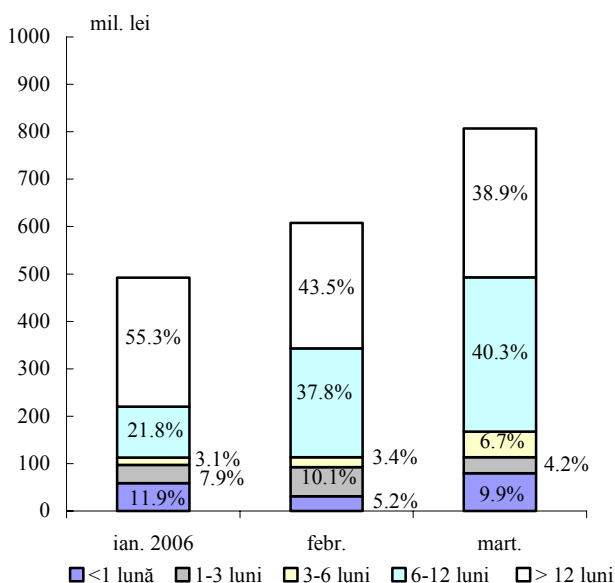
Tabela nr. 5. **Dinamica creditelor** (mil. lei)

Perioada	Soldul la sfârșitul perioadei			Volumul				
	total	în MDL	în valută străină	Total	în MDL		în valută străină	
					suma	%	suma	%
Decembrie 2005	9990.5	6255.0	3735.5	1636.2	1150.4	17.30	485.8	10.64
Ianuarie 2006	9973.3	6284.5	3688.8	865.7	600.7	17.93	265.0	11.00
Februarie	10240.0	6474.6	3765.4	1049.1	733.5	18.30	315.6	11.07
Martie	10761.6	6812.8	3948.8	1469.3	1000.2	18.18	469.1	10.91

\* Conform metodologiei FMI, din total credite în economie (inclusiv dobânda calculată la credite și creditele băncilor aflate în proces de lichidare) sunt excluse creditele interbancare și creditele acordate Guvernului

**Soldul creditelor în valută străină (exprimate în dolari SUA)** a constituit 303.4 mil. USD, fiind în creștere cu 13.0 mil. USD (4.5 la sută) față de luna februarie 2006.

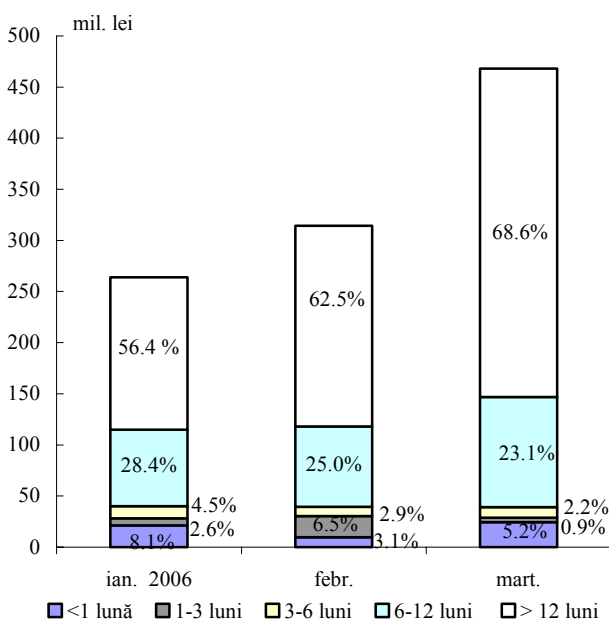
**Graficul nr. 6. Structura creditelor în MDL acordate persoanelor juridice de către bănci**



creditelor acordate cu termene de până la 1 lună s-a datorat creșterii de 2.5 ori a volumului acestora comparativ cu luna februarie curent (graficul nr. 6).

În luna martie **rata medie a dobânzii la creditele în moneda națională** s-a micșorat cu 0.12 puncte procentuale, până la 18.18 la sută anual, ca urmare a scăderii cu 0.89 puncte procentuale a ratei medii la creditele acordate persoanelor fizice, până la 19.69

**Graficul nr. 7. Structura creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice de către bănci**



la sută, în timp ce rata medie a creditelor acordate persoanelor juridice a rămas practic neschimbată, constituind 17.82 la sută.

termene de până la 1 lună (graficul nr. 7).

**Volumul creditelor acordate în MDL** în luna martie a constituit 1000.2 mil. lei, fiind în creștere cu 266.7 mil. lei (36.4 la sută) față de luna precedentă.

Ponderea creditelor acordate persoanelor juridice din volumul total al creditelor acordate în moneda națională a constituit 80.7 la sută. În structura pe scadențe a volumului total al creditelor în MDL a continuat reducerea ponderii creditelor acordate cu termene de peste 12 luni, odată cu creșterea celei a creditelor cu termene de la 6 până la 12 luni, care a atins nivelul maxim de 40.3 la sută din total. Concomitent, majorarea cu 4.7 puncte procentuale, până la nivelul de 9.9 la sută a ponderii

**Volumul creditelor în valută străină** acordate persoanelor juridice a constituit 468.0 mil. lei (echivalentul a 36.0 mil. USD, nivel superior cu 11.7 mil. USD celui din luna februarie 2006). Creditele cu termene de peste 12 luni (acordate cu o rată medie a dobânzii de 10.81 la sută) au fost în continuare preponderente, cu o pondere de 68.6 la sută din total, care a sporit cu 6.1 puncte procentuale față de luna precedentă. În același timp, în structură s-a consemnat creșterea până la nivelul de 5.2 la sută din totalul creditelor acordate în valută străină persoanelor juridice a cotei creditelor pe

**Rata medie a dobânzii la creditele în valută străină** acordate persoanelor juridice a scăzut cu 0.16 puncte procentuale, constituind 10.91 la sută în luna martie 2006.

În perioada de referință, **soldul depozitelor\*** în sistemul bancar a însumat 11758.0 mil. lei, majorându-se cu 404.2 mil. lei (3.6 la sută) față de luna februarie 2006. Creșterea acestuia s-a datorat atât sporirii depozitelor în moneda națională cu 77.9 mil. lei (1.2 la sută), cât și celor în valută străină cu 326.3 mil. lei (6.6 la sută).

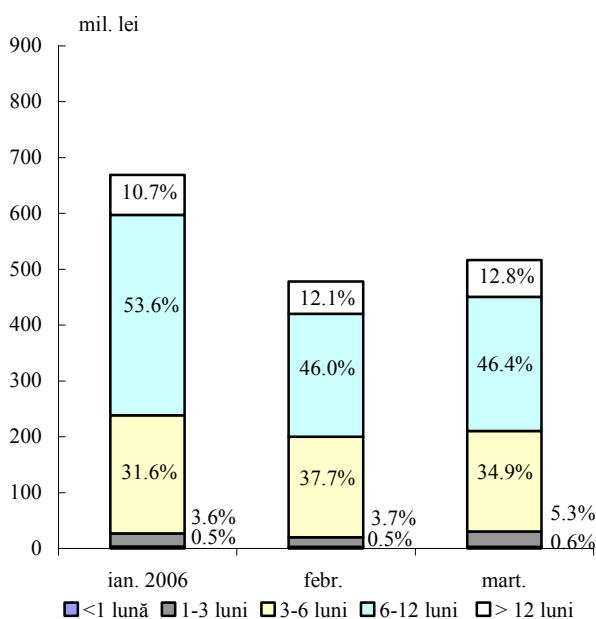
**Tabelul nr.6. Dinamica depozitelor la termen (mil. lei)**

Perioada	Soldul la sfârșitul perioadei			Volumul				
	total	în MDL	în valută străină	Total	în MDL		în valută străină	
					suma	%	suma	%
Decembrie 2005	6920.1	3792.3	3127.8	1313.9	806.9	10.55	507.0	5.18
Ianuarie 2006	7224.7	3911.4	3313.3	1212.6	669.0	10.83	543.6	5.00
Februarie	7274.0	3992.5	3281.5	881.6	478.1	11.74	403.5	5.00
Martie	7521.5	4057.8	3463.7	1040.2	516.7	11.50	523.5	4.85

**Soldul depozitelor la vedere** a constituit 4236.5 mil. lei, majorându-se cu 156.7 mil. lei față de luna februarie, în special datorită creșterii depozitelor la vedere ale persoanelor juridice în valută străină. Ponderea depozitelor la vedere în totalul depozitelor a sporit cu 0.1 puncte procentuale, alcătuind 36.0 la sută.

Concomitent, **soldul depozitelor la termen** s-a majorat cu 247.5 mil. lei (3.4 la sută) și a însumat 7521.5 mil. lei.

**Graficul nr. 8. Structura depozitelor la termen în MDL atrase de bănci**



**Soldul depozitelor la termen în MDL** a constituit 4057.8 mil. lei în luna martie 2006, majorându-se cu 65.3 mil. lei (1.6 la sută) față de luna precedentă.

**Volumul depozitelor la termen în MDL** atrase în perioada analizată a constituit 516.7 mil. lei, fiind cu 38.6 mil. lei superior celui din luna februarie 2006. Această majorare s-a datorat creșterii volumului depozitelor atrase de la persoanele fizice cu 39.7 mil. lei (9.8 la sută), în timp ce volumul depozitelor persoanelor juridice a scăzut cu 1.1 mil. lei (1.5 la sută).

Corespunzător, ponderea depunerilor

\* Conform metodologiei FMI, din total depozite în sistemul bancar sunt excluse mijloacele băncilor comerciale și ale altor instituții financiare; conturile bugetului de stat; mijloacele extrabugetare; depozitele persoanelor fizice și juridice nerezidente

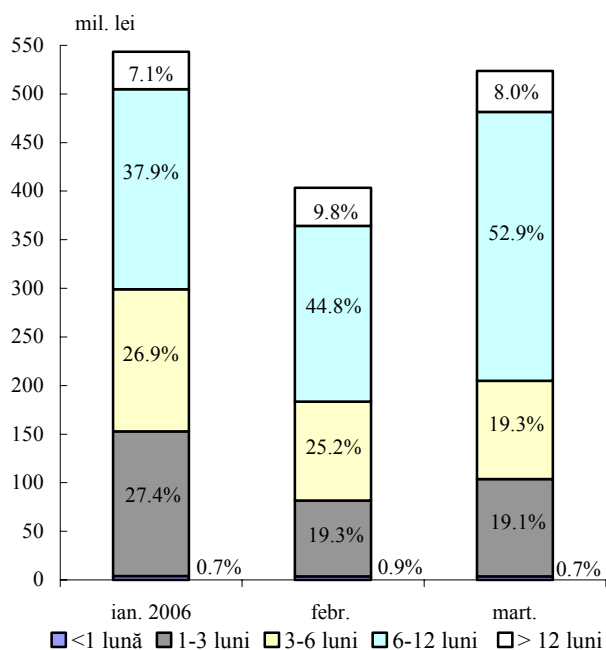
la termen ale persoanelor fizice s-a majorat cu 1.4 puncte procentuale față de luna februarie, până la nivelul de 86.0 la sută din volumul total al depozitelor în moneda națională atrase pe parcursul lunii gestionare.

În structura depozitelor la termen atrase în moneda națională cota majoră au păstrat-o depunerile cu termene de la 6 până la 12 luni, atingând 46.4 la sută din total, nivel majorat cu 0.4 puncte procentuale față de perioada precedentă. Totodată, o creștere mai accentuată a ponderii comparativ cu celelalte categorii de depozite (cu 1.6 puncte procentuale, până la nivelul de 5.3 la sută) s-a înregistrat la depunerile cu termene de la 1 până la 3 luni (graficul nr. 8).

În luna martie 2006 *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în MDL* a scăzut cu 0.24 puncte procentuale, constituind 11.50 la sută (9.99 la sută pentru persoane juridice și 11.75 la sută pentru persoane fizice, în comparație cu 11.19 la sută și 11.84 la sută, respectiv, în luna februarie 2006).

**Soldul depozitelor la termen în valută străină** s-a majorat cu 182.2 mil. lei (5.6 la sută), alcătuind 3463.7 mil. lei, ca rezultat al creșterii soldului depunerilor în valută străină ale agenților economici cu 91.7 mil. lei, sau cu 26.2 la sută, precum și celui al depozitelor persoanelor fizice cu 90.5 mil. lei, sau cu 3.1 la sută.

**Graficul nr. 9. Structura depozitelor la termen în valută străină atrase de bănci**



În perioada gestionară **volumul depozitelor la termen în valută străină** a constituit 523.5 mil. lei, majorându-se cu 120.0 mil. lei (29.8 la sută) din contul creșterii depunerilor persoanelor juridice cu 74.3 mil. lei, sau de 3.3 ori, precum și a depozitelor persoanelor fizice cu 45.7 mil. lei, sau cu 12.3 la sută.

Modificările în structura pe termene a depozitelor atrase în valută străină comparativ cu luna februarie relevă o creștere semnificativă (cu 8.1 puncte procentuale) a ponderii depozitelor cu termene de la 6 până la 12 luni, până la nivelul de 52.9 la sută din total, odată cu reducerea mai accentuată (cu 5.9 puncte procentuale) a cotei celor cu termene de la 3 până la 6 luni (graficul nr. 9).

În perioada de raportare *rata medie a dobânzii la depozitele în valută străină* s-a micșorat cu 0.15 puncte procentuale, constituind 4.85 la sută (4.06 la sută pentru persoane juridice și pentru persoane fizice – 5.05 la sută).

## Dinamica indicatorilor monetari

**Baza monetară\*** s-a micșorat cu 3.2 la sută (196.9 mil. lei) în luna martie 2006 și a constituit 5978.4 mil. lei.

În structura bazei monetare ponderea banilor în circulație s-a majorat de la 71.2 la sută în luna februarie până la 76.0 la sută în luna martie. În același timp, cota-parte a rezervelor băncilor s-a redus de la 28.8 la sută până la 24.0 la sută. Micșorarea rezervelor bancare în perioada gestionară cu 19.4 la sută a fost condiționată de scăderea mijloacelor în conturile corespondente ale băncilor la Banca Națională a Moldovei.

**Masa monetară M2** (masa monetară în lei) pe parcursul perioadei gestionare s-a majorat cu 226.0 mil. lei, sau cu 2.1 la sută, până la 11050.5 mil. lei. În același timp, **masa monetară M3** a crescut cu 552.2 mil. lei, sau cu 3.5 la sută și a constituit 16299.6 mil. lei la 31 martie 2006.

Creșterea indicatorului M2 a fost determinată de majorarea volumului numerarului în circulație cu 147.7 mil. lei (3.4 la sută), soldului depozitelor în moneda națională cu 77.9 mil. lei (1.2 la sută) și a soldului instrumentelor pieței monetare cu 0.4 mil. lei.

Depozitele în valută străină s-au majorat cu 326.3 mil. lei (6.6 la sută). Exprimare în USD, acestea au crescut cu 23.7 mil. USD, sau cu 6.2 la sută. Ponderea depozitelor în valută străină, recalculate în lei, în volumul total al masei monetare, s-a majorat de la 31.3 la sută în luna februarie până la 32.2 la sută în luna martie.

Modificările în structura masei monetare sunt reflectate în tabelul nr. 7.

*Tabelul nr. 7. Evoluția structurii masei monetare la sfârșitul perioadei (mil. lei)*

Componentele masei monetare	Dec. 2005	Pond. %	Febr. 2006	Creșt. %	Pond. %	Mart. 2006	Creșt. %	Pond. %
MASA MONETARĂ (M3)	<b>15826.81</b>	100.0	<b>15747.35</b>	0.6	100.0	<b>16299.60</b>	3.5	100.0
MASA MONETARĂ (M2)	11125.57	70.3	10824.55	0.7	68.7	11050.53	2.1	67.8
BANI ÎN CIRCULAȚIE	<b>4571.22</b>	28.9	<b>4393.49</b>	-0.2	27.9	<b>4541.21</b>	3.4	27.9
DEPOZITE LA VEDERE ÎN MONEDA NAȚIONALĂ	<b>2761.93</b>	17.4	<b>2438.51</b>	0.3	15.5	<b>2451.07</b>	0.5	15.0
- ale persoanelor juridice	2252.10	14.2	1906.93	0.3	12.1	1892.82	-0.7	11.6
- ale persoanelor fizice	509.83	3.2	531.58	0.3	3.4	558.25	5.0	3.4
DEPOZITE LA TERMEN ÎN MONEDA NAȚIONALĂ (inclusiv pe termen lung)	<b>3792.36</b>	24.0	<b>3992.52</b>	2.1	25.3	<b>4057.82</b>	1.6	24.9
- ale persoanelor juridice	706.90	4.5	659.56	-4.2	4.2	627.04	-4.9	3.8
- ale persoanelor fizice	3085.46	19.5	3332.96	3.4	21.1	3430.78	2.9	21.1
DEPOZITE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ	<b>4701.24</b>	29.7	<b>4922.81</b>	0.4	31.3	<b>5249.07</b>	6.6	32.2
- ale persoanelor juridice	1296.57	8.2	1291.90	-3.4	8.2	1484.02	14.9	9.1
- ale persoanelor fizice	3404.67	21.5	3630.91	1.9	23.1	3765.05	3.7	23.1
INSTRUMENTELE PIEȚEI MONETARE	<b>0.07</b>	0.0	<b>0.03</b>		0.0	<b>0.43</b>		0.0

\* Baza monetară include banii în circulație (în afara sistemului bancar), rezervele bancare (rezervele băncilor în lei menținute în conturile corespondente la Banca Națională a Moldovei și numerarul în casele băncilor) și depozitele la vedere ale altor organizații la Banca Națională a Moldovei.

**Rezervele internaționale nete** (convertibile) ale sistemului bancar s-au majorat cu 16.4 mil. USD, totalizând 587.7 mil. USD. În structura acestora, rezervele internaționale nete ale BNM au crescut cu 7.6 mil. USD, iar rezervele internaționale nete ale băncilor - cu 8.8 mil. USD.

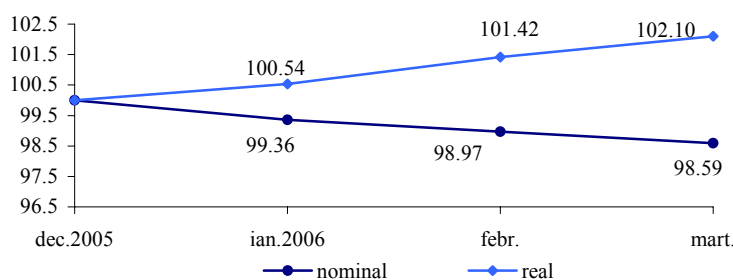
**Rezervele externe ale sistemului bancar** au însumat 760.1 mil. USD, majorându-se cu 21.9 mil. USD față de luna februarie. **Rezervele externe ale BNM** au crescut cu 7.0 mil. USD, până la nivelul de 593.1 mil. USD. Obligațiunile externe ale sistemului bancar au constituit 172.4 mil. USD, inclusiv ale BNM (față de FMI) – 87.8 mil. USD\*.

**Activele interne nete** ale sistemului bancar s-au majorat cu 314.0 mil. lei (3.8 la sută). În luna martie cererile de plăți față de Guvern ale sistemului bancar s-au micșorat cu 127.6 mil. lei, inclusiv cele ale BNM – cu 289.9 mil. lei, atunci când cele ale băncilor au crescut cu 162.3 mil. lei.

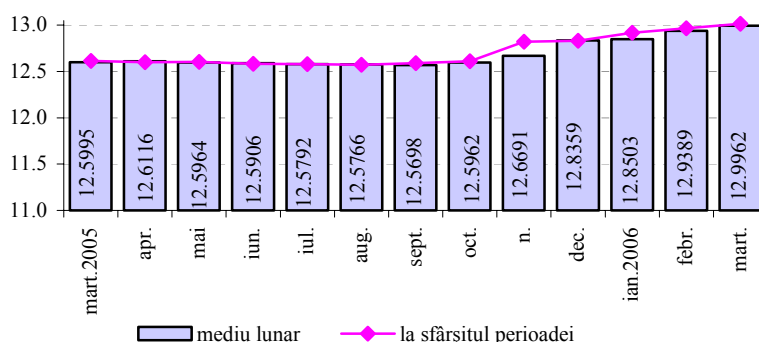
## Piața valutară

Pe parcursul lunii martie 2006, politica valutară a Băncii Naționale a Moldovei a fost orientată spre menținerea unui regim valutar flotant și a unui echilibru între emisiunea

Graficul nr. 10. Evoluția lunară a cursului de schimb nominal și real (dec.2005 =100)



Graficul nr. 11. Cursul de schimb MDL/USD



monetară și atenuarea fluctuațiilor excesive ale monedei naționale, spre deservirea continuă a datoriei externe a statului.

În luna martie **cursul oficial de schimb** al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a depreciat de la 12.9724 MDL pentru 1 USD la începutul lunii până la 13.0147 MDL pentru 1 USD la finele lunii.

Comparativ cu luna decembrie 2005 leul moldovenesc a înregistrat o depreciere cu 1.41 la sută în termeni nominali și o apreciere cu 2.1 la sută în termeni reali\*\* (graficul nr. 10).

Cursul oficial de schimb mediu lunar al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a depreciat de la 12.9389 MDL în luna februarie până la 12.9962 MDL pentru 1 USD în luna martie (graficul nr. 11).

\* inclusiv dobânda calculată

\*\* cotare indirectă (USD/MDL)

Volumul total de dolari SUA tranzacționați în luna de referință pe piața interbancară de către bănci a constituit 42.6 mil. USD, în scădere cu 5.9 mil. USD față de luna februarie. În luna martie rulajul Băncii Naționale a Moldovei pe piața interbancară a constituit 1.5 mil. USD, față de 7.5 mil. USD în luna februarie.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de euro s-a depreciat de la 15.4723 MDL în luna februarie până la 15.6084 MDL pentru 1 euro în luna martie. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de euro a constituit 15.4092 MDL, iar la sfârșitul lunii martie – 15.7101 MDL pentru 1 euro.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a depreciat de la 0.4587 MDL în luna februarie până la 0.4661 MDL pentru 1 rublă rusească în luna martie. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla rusească constituia 0.4618 MDL, iar la sfârșitul lunii – 0.4688 MDL pentru 1 rublă rusească.

Rulajul total al tranzacțiilor încheiate contra MDL pe piața valutară internă în luna martie a fost de 515.2 mil. USD, fiind superior cu 14.7 la sută celui înregistrat în luna februarie. Cumpărările de valută străină pe piața valutară internă (contra MDL) pe parcursul lunii martie au constituit 254.2 mil. USD, iar vânzările – 261.0 mil. USD.

Din rulajul total tranzacțiile în dolari SUA au constituit 66.4 la sută, în euro – 28.0 la sută, în ruble rusești – 5.1 la sută, în hrivne ucrainene – 0.4 la sută și în lei românești – 0.1 la sută.

Stocul *datoriei externe publice și public garantate* la situația din 31 martie 2006 a constituit 767.47 mil. USD (inclusiv arieratele de dobândă și creditele acordate de FMI, tabelul nr. 8).

*Tabelul nr. 8. Datoria externă publică și public garantată (mil. USD)*

	Sold la 28.02.2006	Martie 2006				Sold la 31.03.2006
		intrări	rambursări	arierate de dobândă	diferența de curs	
Datoria externă publică,	724.21	2.00	4.01	0.00	1.45	723.65
inclusiv față de FMI	87.97	0.00	1.35	0.00	0.43	87.05
Datoria externă public garantată	43.38	0.00	0.00	0.00	0.44	43.82
<b>Total datorie externă publică și public garantată</b>	<b>767.59</b>	<b>2.00</b>	<b>4.01</b>	<b>0.00</b>	<b>1.89</b>	<b>767.47</b>

Pe parcursul lunii martie stocul datoriei externe publice și public garantate s-a micșorat în mărime nominală cu 0.12 mil. USD. La modificarea stocului au contribuit tragerile în sumă de 2.0 mil. USD, rambursările de 4.01 mil. USD și diferența de curs de 1.89 mil. USD, determinată de deprecierea dolarului SUA față de alte valute.

La 31 martie 2006 stocul total al arieratelor (inclusiv acumulate în anii precedenți) a însumat 41.44 mil. USD.

Stocul datoriei externe private negarantate de stat (inclusiv arieratele de dobândă) la 31 martie 2006 a constituit 598.23 mil. USD (sursa: DMFAS 5.2.).