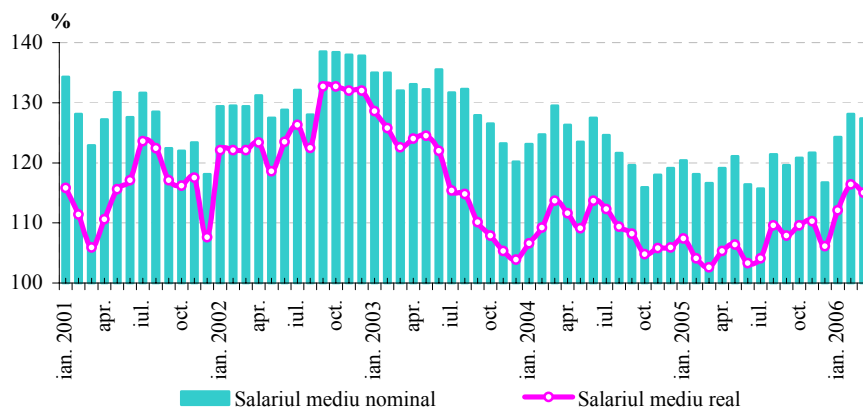


Sectorul real*

Salariul mediu** pentru un angajat din economia națională în luna martie 2006 a constituit 1533.6 lei, în condițiile unui fond de remunerare a personalului în mărime de 866.3 mil. lei. Comparativ cu luna similară a anului precedent salariul mediu a

Graficul nr. 1. Dinamica indicatorilor



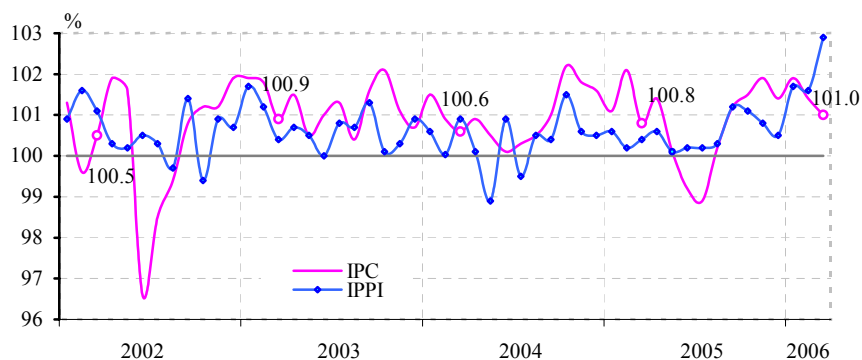
crescut în termeni nominali cu 27.4 la sută și în termeni reali – cu 15.0 la sută (graficul nr. 1). De la începutul anului cea mai mare creștere de salariu s-a consemnat în proprietatea publică, ca rezultat al aplicării Hotărârii Guvernului nr. 19 din 04.01.2006, privind majorarea

salariilor cu 30.0–40.0 la sută unor categorii de personal din sfera bugetară.

La 31 martie 2006 suma restanțelor pentru retribuirea muncii, cu termenul de achitare expirat, a însumat 100.8 mil. lei (s-a redus cu 2.4 mil. lei față de 31 decembrie 2005), constituind 11.6 la sută din fondul de remunerare a salariaților pentru luna martie 2006.

Nivelul inflației

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



În luna aprilie **prețurile de consum** s-au majorat față de luna precedentă cu 1.0 la sută, inclusiv la produsele alimentare – cu 1.7 la sută, la mărfurile nealimentare și la serviciile prestate populației – cu 0.7 și 0.4 la sută, respectiv (graficul nr. 2).

Cele mai mari creșteri de

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

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

prețuri la **produsele alimentare**, în comparație cu luna precedentă, au fost înregistrate la zahăr – cu 9.8 la sută, la legume – cu 7.8 la sută, la fructe proaspete – cu 4.1 la sută. În același timp, reduceri de prețuri au fost înregistrate la ouă – cu 7.1 la sută.

În categoria **mărfurilor nealimentare** majorări de prețuri au fost consemnate la materiale de construcție – cu 2.4 la sută, la medicamente – cu 2.3 la sută.

În grupul **serviciilor prestate populației** prețurile și tarifele, practic, au rămas la nivelul lunii precedente.

De la începutul anului 2006 prețurile de consum au crescut cu 5.9 la sută, inclusiv la produsele alimentare – cu 6.9 la sută, la mărfurile nealimentare – cu 3.6 la sută și la serviciile prestate – cu 7.0 la sută.

În aprilie 2006 **inflația cumulativă pentru ultimele 12 luni** a constituit 10.4 la sută, inclusiv la produsele alimentare – 7.2 la sută, la mărfurile nealimentare – 15.2 la sută și la serviciile prestate populației – 11.1 la sută.

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

Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %

	Martie 2006		Aprilie 2006	
	contribuția	contribuția / IPC	contribuția	contribuția / IPC
IPC	1.5	100.0%	1.0	100.0%
<i>Produse alimentare</i>	0.45	30.0	0.71	71.0
<i>Mărfuri nealimentare</i>	0.24	16.0	0.20	20.0
<i>Servicii cu plată</i>	0.81	54.0	0.09	9.0

Sursa: BNS și BNM

Instrumentele politicii monetare

Ratele dobânzilor

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

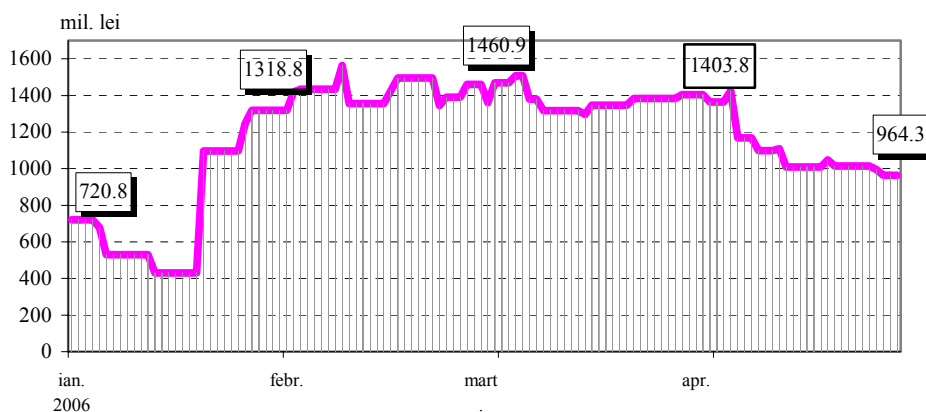
- ✓ **rata de bază** aplicată pentru operațiunile REPO de cumpărare pe termen de două luni a hârtiilor de valoare de stat (HVS), efectuate în cadrul operațiunilor de piață deschisă ale BNM – 12.5 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la facilitatea de lombard – 14.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la creditele 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 aprilie Banca Națională a majorat gradual rata maximală a dobânzii anunțate la operațiunile de absorbție monetară, sterilizând un volum de 379.3 mil. lei, cu 38.5 mil. lei mai mult comparativ cu luna precedentă. Rata medie a dobânzii a constituit 4.96 la sută, fiind cu 0.84 puncte procentuale superioară nivelului din luna martie.

Graficul nr. 3. Soldul operațiunilor de sterilizare aplicate de BNM în perioada ianuarie-aprilie 2006



Soldul mediu zilnic al operațiunilor de sterilizare efectuate în perioada gestionară a constituit 1110.2 mil. lei, soldul operațiunilor la finele lunii cifrându-se la 964.3 mil. lei (graficul nr. 3).

Operațiunile de vânzare a Certificatelor BNM

În perioada de gestiune Banca Națională a Moldovei a desfășurat 3 licitații de vânzare a Certificatelor BNM, oferind CBN cu termenul de circulație de 28 zile în volum de 220.0 mil. lei. Cererea băncilor a însumat 201.5 mil. lei, ceea ce reprezintă 91.6 la sută din oferta anunțată. Volumul efectiv sterilizat s-a majorat cu 49.0 mil. lei față de luna martie, cifrându-se la 194.3 mil. lei. Rata medie ponderată a dobânzii la

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
Aprilie	220.0	201.5	194.3	4.97	28

CertIFICATELE BNM a crescut cu 0.86 puncte procentuale comparativ cu luna precedentă, atingând valoarea de 4.97 la sută anual (tabelul nr. 2).

Soldul CBN în circulație la 30 aprilie 2006 a constituit 194.3 mil. lei la prețul de vânzare, majorându-se cu 49.0 mil. lei față de nivelul înregistrat la finele lunii martie.

Licitațiile de depozit

În perioada de raportare Banca Națională a Moldovei a efectuat 4 licitații de depozit, oferind 360.0 mil. lei. Cererile băncilor au însumat 185.0 mil. lei, fiind acceptate în volumul propus (tabelul nr. 3).

Comparativ cu luna martie rata medie ponderată a dobânzii la operațiunile de depozit a crescut cu 0.82 puncte procentuale și a înregistrat nivelul de 4.94 la sută anual, iar

termenul mediu al depozitelor plasate s-a majorat până la 54 zile.

Soldul depozitelor acceptate de BNM s-a micșorat cu 393.0 mil. lei față de sfârșitul lunii martie, constituind 770.0 mil. lei la 30 aprilie 2006.

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
Aprilie	360.0	185.0	185.0	4.94	54

Pietele financiare

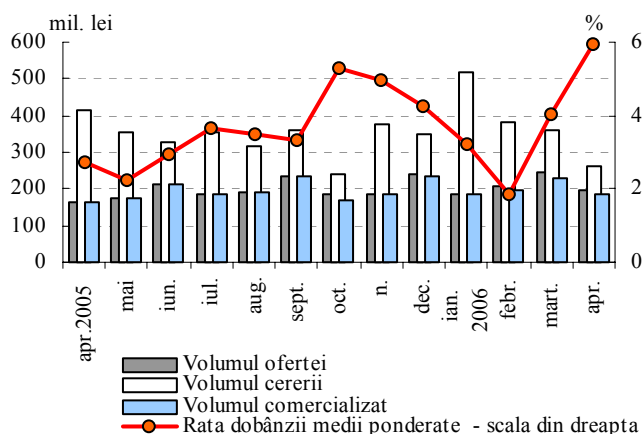
În luna gestionară Ministerul Finanțelor a oferit pe piața primară HVS în volum de 194.0 mil. lei, cu 52.0 mil. lei (sau 21.1 la sută) mai puțin față de luna martie. Depășind cu 33.8 la sută volumul ofertei, cererea băncilor pentru titlurile de stat s-a

reduc cu 99.1 mil. lei față de luna martie și de 2 ori față de luna ianuarie, însumând 259.6 mil. lei. Volumul titlurilor adjudecate a constituit 183.6 mil. lei, sau 94.6 la sută din ofertă (graficul nr. 4).

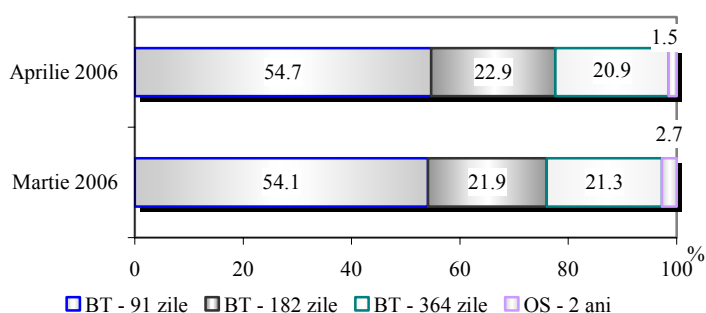
Din volumul total de titluri de stat plasate pe piața primară, 175.6 mil. lei, sau 95.6 la sută, au fost procurate de către bănci în portofoliile proprii. Ponderea HVS procurate din contul investitorilor a constituit 4.4 la sută față de 0.8 la sută în luna martie.

Analiza structurii HVS comercializate pe piața primară în funcție de scadență relevă o restrângere a ponderii obligațiunilor de stat (OS) până la 1.5 la sută din total, fapt ce a determinat diminuarea cu 9 zile a scadenței medii a titlurilor emise în luna aprilie 2006 până la 176 zile. Totodată, ponderea sumară a bonurilor de trezorerie (BT) cu scadențele de 91, 182 și 364 zile s-a majorat cu 1.2 puncte procentuale, constituind 98.5 la sută (graficul nr. 5).

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



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



Rata medie ponderată a dobânzii la HVS cu termenele de circulație de până la un an a crescut cu 1.9 puncte procentuale față de luna precedentă, constituind 5.95 la sută

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	3.20	5.99
Februarie	1.21	1.94	3.36	1.83	5.74
Martie	3.52	4.24	5.26	4.05	5.00
Aprilie	5.33	6.11	7.48	5.95	7.29

anual. Concomitent, rata efectivă a dobânzii la obligațiunile de stat de 2 ani emise în luna aprilie 2006 s-a majorat cu 2.29 puncte procentuale, înregistrând 7.29 la sută anual (tabelul nr. 4).

La data de 30 aprilie 2006 în **Sistemul de înscrieri în conturi (SIC)** au fost

înregistrate hârtii de valoare în volum total de 4087.2 mil. lei la valoarea nominală, din care HVS emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară au însumat 1259.5 mil. lei.

Datoria Guvernului contractată de la BNM

Datoria statului contractată de la BNM la situația din 30 aprilie 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 30 aprilie 2006 s-a cifrat la 2618.3 mil. lei, inclusiv:

- împrumuturi acordate statului – 2217.9 mil. lei;
- portofoliul de HVS al BNM – 400.4 mil. lei.

Activitatea băncilor pe piața monetară

Rulajul total al tranzacțiilor pe piața monetară efectuate de către bănci în perioada de gestiune a însumat 1210.05 mil. lei, înregistrând o creștere comparativ cu luna martie cu 657.85 mil. lei (sau de 2.2 ori).

Volumul creditelor / depozitelor interbancare în lei s-a dublat față de luna martie, consemnând valoarea de 1192.0 mil. lei, din care 94.6 la sută au fost reprezentate de tranzacțiile overnight. Acest fapt a condus la micșorarea termenului mediu ponderat al tranzacțiilor până la 1 zi în luna aprilie față de 10 zile în luna martie. Totodată, rata medie ponderată la creditele / depozitele interbancare a constituit 7.91 la sută anual, în creștere cu 2.24 puncte procentuale față de perioada precedentă.

Volumul tranzacțiilor de vânzare-cumpărare efectuate cu HVS pe **pieța secundară a hârtiilor de valoare** a înregistrat în luna aprilie o scădere, constituind 0.05 mil. lei (față de 2.7 mil. lei în luna martie). Rata nominală medie ponderată a profitului la operațiunile cu HVS s-a cifrat la 6.50 la sută anual (în creștere cu 2.50 puncte procentuale) în condițiile majorării termenului mediu ponderat până la scadența de la 53 zile în luna martie până la 196 zile în luna aprilie.

Volumul HVS tranzacționate prin acorduri REPO a constituit 18.0 mil. lei, fiind cu 13.0 mil. lei superior celui din luna martie. Rata nominală medie ponderată a profitului la tranzacțiile REPO a consemnat valoarea de 7.83 la sută (în creștere față de luna martie cu 0.53 puncte procentuale) în condițiile reducerii termenului mediu ponderat până la scadență de la 29 zile până la 5 zile.

Operațiuni REPO cu CBN n-au fost înregistrate.

Ratele anunțate de către bănci la plasarea mijloacelor bănești pe piața interbancară s-au încadrat pe un trend ușor ascendent începând cu luna februarie. Astfel, comparativ cu ultima zi a lunii martie, rata de referință **CHIBOR overnight** a crescut la finele lunii aprilie cu 1.07 puncte procentuale, la **CHIBOR 1 lună** – cu 0.74 puncte procentuale și la **CHIBOR 3 luni** – cu 0.55 puncte procentuale, constituind 7.59, 8.99 și 9.38 la sută, respectiv.

Piața creditelor și a depozitelor

Soldul creditelor în economie* s-a majorat cu 351.8 mil. lei (3.3 la sută), constituind 11113.4 mil. lei la 30 aprilie 2006. Această evoluție s-a datorat creșterii soldului creditelor acordate în moneda națională cu 236.1 mil. lei (3.5 la sută), precum și celui al creditelor în valută străină (exprimate în MDL) cu 115.7 mil. lei (2.9 la sută).

Majorarea soldului **creditelor în MDL** a fost generată de creșterea componentelor sale, astfel soldul creditelor acordate întreprinderilor private a sporit cu 109.0 mil. lei (2.4 la sută), al creditelor acordate persoanelor fizice cu 79.7 mil. lei (6.1 la sută), al altor organizații care practică unele operațiuni financiare cu 36.9 mil. lei (6.2 la sută) și al întreprinderilor de stat cu 10.5 mil. lei (3.0 la sută).

În structura **creditelor în valută străină** a fost înregistrată majorarea soldului creditelor acordate întreprinderilor private, celor acordate altor organizații care practică unele operațiuni financiare și al întreprinderilor de stat, respectiv, cu 100.3 mil. lei (2.8 la sută), 11.4 mil. lei (7.3 la sută) și cu 6.2 mil. lei (6.9 la sută), în timp ce soldul creditelor acordate persoanelor fizice s-a micșorat cu 2.2 mil. lei (1.5 la sută).

Tabelul nr. 5. Dinamica creditelor (mil. lei)

Perioada	Soldul la sfârșitul perioadei			Credite				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	dobânda, %	volumul	dobânda, %
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
Aprilie	11113.4	7048.9	4064.5	1147.2	727.4	17.83	419.8	10.83

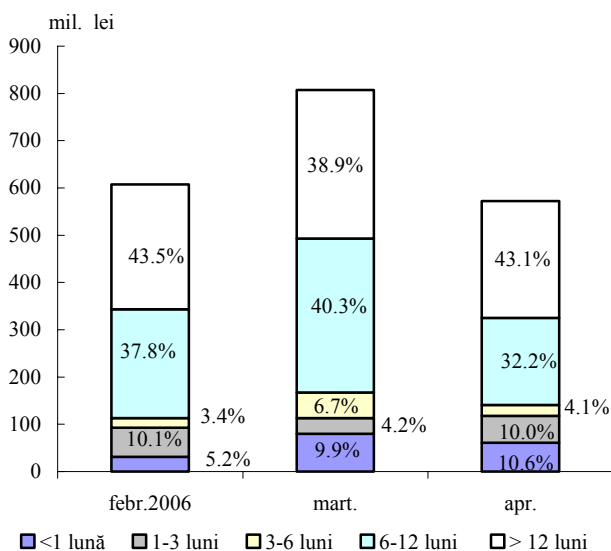
* Conform metodologiei FMI, din total credite în economie (inclusiv dobânda calculată la credite și creditele băncilor aflate în proces de lichidare) sunt excluse creditele interbancare și creditele acordate Guvernului

Soldul creditelor în valută străină (exprimate în dolari SUA) a constituit 312.3 mil. USD, fiind în creștere cu 8.9 mil. USD (2.9 la sută) față de luna martie 2006.

Volumul creditelor acordate în MDL în luna aprilie a constituit 727.4 mil. lei, fiind în descreștere cu 272.8 mil. lei (27.3 la sută) față de luna precedentă.

Ponderea creditelor acordate persoanelor juridice din volumul total al creditelor

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



acordate în moneda națională a constituit 78.6 la sută. În structura pe scadențe a volumului creditelor acordate persoanelor juridice în MDL s-a evidențiat creșterea ponderii creditelor acordate cu termene de peste 12 luni, care au atins nivelul maxim de 43.1 la sută din total, odată cu reducerea ponderii creditelor cu termene de la 6 până la 12 luni, până la nivelul de 32.2 la sută. Concomitent, majorarea cu 5.8 puncte procentuale, până la nivelul de 10.0 la sută a ponderii creditelor acordate cu termene de la 1 până la 3 luni s-a datorat creșterii volumului acestora de 1.7 ori față de luna anterioară (graficul nr. 6).

În luna aprilie **rata medie a dobânzii la**

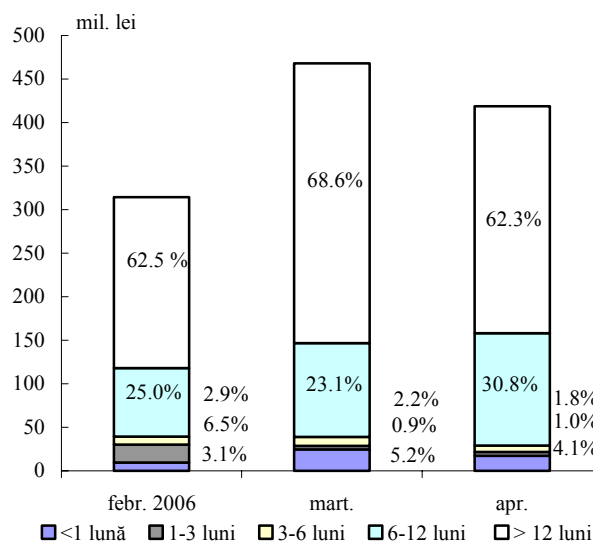
creditele în moneda națională s-a micșorat cu 0.35 puncte procentuale, până la 17.83 la sută anual, ca urmare a scăderii cu 1.34 puncte procentuale a ratei medii la creditele acordate persoanelor fizice, până la 18.35 la sută și a ratei medii a creditelor acordate persoanelor juridice cu 0.13 puncte procentuale până la nivelul de 17.69 la sută.

Volumul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice a constituit 419.8 mil. lei (echivalentul a 32.2 mil. USD, nivel inferior cu 3.8 mil. USD celui din luna martie

2006). Creditele cu termene de peste 12 luni (acordate cu o rată medie a dobânzii de 10.74 la sută) au fost în continuare preponderente, deși și-au redus ponderea cu 6.3 puncte procentuale față de luna precedentă, până la nivelul de 62.3 la sută din total, în favoarea celor acordate pe termene de la 6 până la 12 luni, a căror pondere a constituit 30.8 la sută față de 23.1 la sută în luna martie 2006 (graficul nr. 7).

Rata medie a dobânzii la creditele în valută străină acordate persoanelor juridice a scăzut cu 0.08 puncte procentuale, constituind 10.83 la sută în luna aprilie 2006.

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



În perioada de referință, **soldul depozitelor*** în sistemul bancar a însumat 12175.4 mil. lei, majorându-se cu 402.0 mil. lei (3.4 la sută) față de luna martie 2006 pe seama creșterii, în special, a depozitelor în valută străină cu 333.3 mil. lei (6.4 la sută).

Soldul depozitelor la vedere a constituit 4454.1 mil. lei, majorându-se cu 217.7 mil. lei față de luna martie, în special, datorită creșterii depozitelor la vedere ale persoanelor juridice în valută străină. Ponderea depozitelor la vedere în totalul depozitelor a sporit cu 0.6 puncte procentuale, alcătuind 36.6 la sută.

Concomitent, **soldul depozitelor la termen** s-a majorat cu 184.4 mil. lei (2.4 la sută) și a însumat 7721.3 mil. lei.

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

Perioada	Soldul la sfârșitul perioadei			Depozite atrase				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	dobânda, %	volumul	dobânda, %
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	7273.5	3992.0	3281.5	881.6	478.1	11.74	403.5	5.00
Martie	7536.9	4073.2	3463.7	1040.2	516.7	11.50	523.5	4.85
Aprilie	7721.3	4092.0	3629.3	936.0	416.0	11.33	520.0	5.76

Soldul depozitelor la termen în MDL a constituit 4092.0 mil. lei în luna aprilie 2006, majorându-se cu 18.8 mil. lei (0.5 la sută) față de luna precedentă.

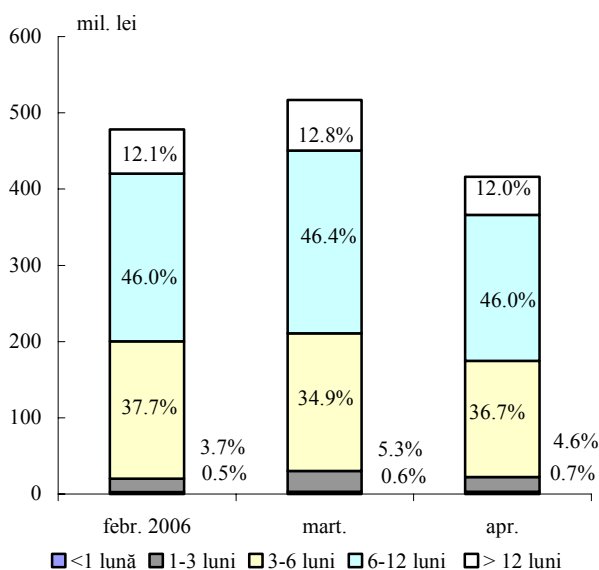
Volumul depozitelor la termen în MDL atrase în perioada analizată a constituit 416.0

mil. lei, fiind cu 100.7 mil. lei inferior celui din luna martie 2006. Această diminuare s-a datorat atât reducerii volumului depozitelor atrase de la persoanele fizice cu 82.3 mil. lei (18.5 la sută), cât și celui al depozitelor persoanelor juridice cu 18.4 mil. lei (25.4 la sută).

Totodată, ponderea depunerilor la termen ale persoanelor fizice s-a majorat cu 1.0 puncte procentuale față de luna martie, până la nivelul de 87.0 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 46.0 la sută din total. Totodată, o

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



* 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

creștere mai accentuată a ponderii comparativ cu celelalte categorii de depozite (cu 1.8 puncte procentuale, până la nivelul de 36.7 la sută) s-a înregistrat la depunerile cu termene de la 3 până la 6 luni (graficul nr. 8).

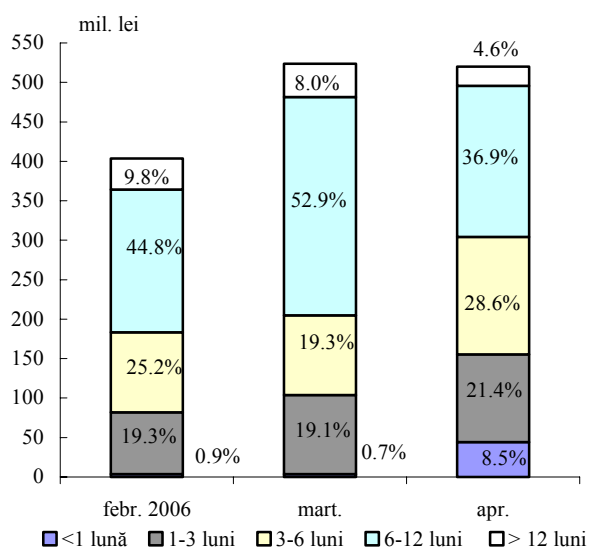
În luna aprilie 2006 *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în MDL* a scăzut cu 0.17 puncte procentuale, constituind 11.33 la sută (10.29 la sută pentru persoane juridice și 11.48 la sută pentru persoane fizice, în comparație cu 9.99 la sută și 11.75 la sută, respectiv, în luna martie 2006).

Soldul depozitelor la termen în valută străină s-a majorat cu 165.6 mil. lei (4.8 la sută), alcătuind 3629.3 mil. lei, ca rezultat al creșterii soldului depunerilor în valută străină ale persoanelor fizice cu 89.5 mil. lei, sau cu 3.0 la sută și celui al depozitelor agenților economici cu 76.1 mil. lei, sau cu 17.2 la sută.

În perioada gestionară *volumul depozitelor la termen în valută străină atrase* a constituit 520.0 mil. lei, diminuându-se cu 3.5 mil. lei (0.7 la sută) din contul reducerii cu 52.3 mil. lei, sau cu 12.6 la sută a depunerilor persoanelor fizice. Concomitent, depozitele persoanelor juridice au crescut cu 48.8 mil. lei, sau de 1.5 ori.

Modificările în structura pe termene a depozitelor atrase în valută străină comparativ

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



cu luna martie relevă o reducere semnificativă (cu 16.0 puncte procentuale) a ponderii depozitelor cu termene de la 6 până la 12 luni, până la nivelul de 36.9 la sută din total, odată cu creșterea mai accentuată (cu 9.3 puncte procentuale) a cotei celor cu termene de la 3 până la 6 luni și a celor cu termene de până la 1 lună (cu 7.8 puncte procentuale) (graficul nr. 9).

În perioada de raportare *rata medie a dobânzii la depozitele în valută străină* a crescut cu 0.91 puncte procentuale, constituind 5.76 la sută (7.40 la sută pentru persoane juridice și 5.07 la sută pentru persoane fizice).

Dinamica indicatorilor monetari

*Baza monetară** s-a majorat cu 7.8 la sută (464.6 mil. lei) în luna aprilie 2006 și a constituit 6443.0 mil. lei. Creșterea bazei monetare a fost determinată preponderent de majorarea activelor interne nete ale BNM, ca urmare a sporirii cererilor de plăți ale BNM față de bănci cu 21.0 la sută (404.5 mil. lei).

* 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.

În structura bazei monetare ponderea banilor în circulație s-a micșorat de la 76.0 la sută în luna martie până la 74.7 la sută în luna aprilie. În același timp, cota-parte a rezervelor băncilor s-a majorat de la 24.0 la sută până la 25.3 la sută. Creșterea rezervelor bancare în perioada gestionară cu 13.3 la sută a fost condiționată de sporirea 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 338.9 mil. lei, sau cu 3.1 la sută, până la 11404.8 mil. lei. În același timp, **masa monetară M3** a crescut cu 672.2 mil. lei, sau cu 4.1 la sută și a constituit 16987.2 mil. lei la 28 aprilie 2006.

Creșterea indicatorului M2 a fost determinată de majorarea volumului numerarului în circulație cu 270.6 mil. lei (6.0 la sută) și a soldului depozitelor în moneda națională cu 68.7 mil. lei (1.1 la sută).

Depozitele în valută străină s-au majorat cu 333.3 mil. lei (6.4 la sută). Exprimare în USD, acestea au crescut cu 25.6 mil. USD, sau cu 6.3 la sută. Ponderea depozitelor în valută străină, recalculat în lei, în volumul total al masei monetare, s-a majorat de la 32.2 la sută în luna martie până la 32.9 la sută în luna aprilie.

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. %	Mart. 2006	Creșt. %	Pond. %	Apr. 2006	Creșt. %	Pond. %
MASA MONETARĂ (M3)	15826.81	100.0	16315.02	3.6	100.0	16987.22	4.1	100.0
MASA MONETARĂ (M2)	11125.57	70.3	11065.95	2.2	67.8	11404.84	3.1	67.1
BANI ÎN CIRCULAȚIE	4571.22	28.9	4541.21	3.4	27.8	4811.80	6.0	28.3
DEPOZITE LA VEDERE ÎN MONEDA NAȚIONALĂ	2761.93	17.4	2451.07	0.5	15.0	2501.03	2.0	14.7
- ale persoanelor juridice	2252.10	14.2	1892.82	-0.7	11.6	1924.55	1.7	11.3
- ale persoanelor fizice	509.83	3.2	558.25	5.0	3.4	576.48	3.3	3.4
DEPOZITE LA TERMEN ÎN MONEDA NAȚIONALĂ (inclusiv pe termen lung)	3792.36	24.0	4073.25	2.0	25.0	4092.00	0.5	24.1
- ale persoanelor juridice	706.90	4.5	627.05	-4.9	3.9	610.04	-2.7	3.6
- ale persoanelor fizice	3085.46	19.5	3446.20	3.4	21.1	3481.96	1.0	20.5
DEPOZITE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ	4701.24	29.7	5249.07	6.6	32.2	5582.39	6.4	32.9
- ale persoanelor juridice	1296.57	8.2	1484.02	14.9	9.1	1687.35	13.7	9.9
- ale persoanelor fizice	3404.67	21.5	3765.05	3.7	23.1	3895.04	3.5	23.0
INSTRUMENTELE PIEȚEI MONETARE	0.07	0.0	0.43		0.0	0.00		0.0

Rezervele internaționale nete (convertibile) ale sistemului bancar s-au majorat cu 22.8 mil. USD, totalizând 610.5 mil. USD. În structura acestora, rezervele internaționale nete ale BNM au crescut cu 13.0 mil. USD, iar cele ale băncilor - cu 9.8 mil. USD.

Rezervele externe ale sistemului bancar au însumat 802.2 mil. USD, majorându-se cu 42.1 mil. USD față de luna martie. **Rezervele externe ale BNM** au crescut cu 14.7 mil. USD, până la nivelul de 607.8 mil. USD. Obligațiunile externe ale sistemului

bancar au constituit 191.7 mil. USD, inclusiv ale BNM (față de FMI) – 89.5 mil. USD*.

Activele interne nete ale sistemului bancar s-au majorat cu 376.4 mil. lei (4.4 la sută). În luna aprilie cererile de plăți față de Guvern ale sistemului bancar s-au majorat cu 35.5 mil. lei, inclusiv cele ale băncilor - cu 98.2 mil. lei, atunci când cererile BNM s-au redus cu 62.7 mil. lei.

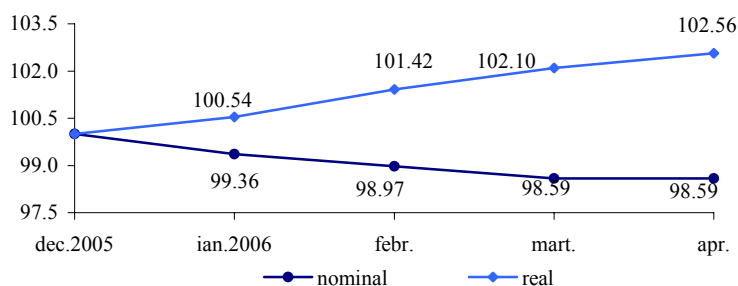
Piața valutară

Pe parcursul lunii aprilie, anul curent, politica valutară a Băncii Naționale a Moldovei a fost orientată spre menținerea unui regim valutar flotant și a continuat să fie direcționată spre căutarea unui echilibru între emisiunea monetară și atenuarea fluctuațiilor excesive ale monedei naționale, deservirea continuă a datoriei externe a statului.

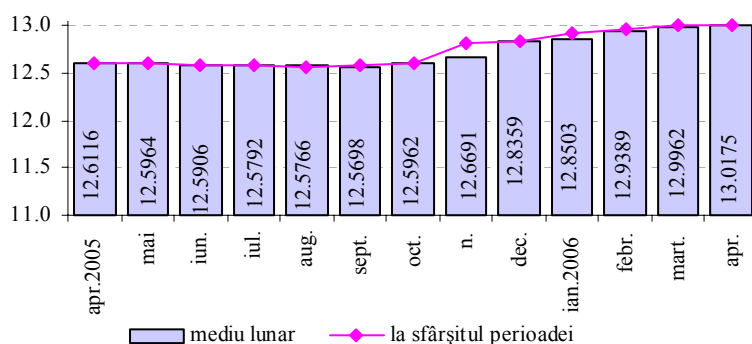
În luna aprilie **cursul oficial de schimb** al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a depreciat de la 13.0147 MDL pentru 1 USD la începutul lunii până la 13.0175 MDL pentru 1 USD la finele lunii.

Comparativ cu luna decembrie 2005 leul moldovenesc a marcat o depreciere cu 1.41 la sută în termeni nominali și o apreciere cu 2.56 la sută în termeni reali* (graficul nr. 10).

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



Graficul nr. 11. Cursul de schimb MDL/USD



Cursul oficial de schimb mediu lunar al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a depreciat de la 12.9962 MDL în luna martie până la 13.0175 MDL pentru 1 USD în luna aprilie (graficul nr. 11).

Volumul total de dolari SUA tranzacționați în luna de referință pe piața interbancară de către bănci a constituit 41.7 mil. USD, în scădere cu 0.9 mil. USD față de luna martie. În luna aprilie rulajul Băncii Naționale a Moldovei pe piața interbancară a constituit 7.2 mil. USD, față de 1.5 mil. USD în luna martie.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de euro s-a depreciat de la 15.6084 MDL în luna martie până la 15.9287 MDL

* inclusiv dobânda calculată

* cotare indirectă (USD/MDL)

pentru 1 euro în luna aprilie. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de euro a constituit 15.7101 MDL, iar la sfârșitul lunii aprilie – 16.1756 MDL pentru 1 euro.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a depreciat de la 0.4661 MDL în luna martie până la 0.4721 MDL pentru 1 rublă rusească în luna aprilie. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla rusească constituia 0.4688 MDL, iar la sfârșitul lunii – 0.4755 MDL pentru 1 rublă rusească.

Rulajul total al tranzacțiilor încheiate contra MDL pe piața valutară internă în luna aprilie a fost de 446.7 mil. USD, fiind în scădere cu 13.3 la sută celui înregistrat în luna martie. Cumpărările de valută străină pe piața valutară internă (contra MDL) pe parcursul lunii aprilie au constituit 222.8 mil. USD, iar vânzările – 223.9 mil. USD.

Din rulajul total tranzacțiile în dolari SUA au constituit 64.3 la sută, în euro – 31.5 la sută, în ruble rusești – 3.6 la sută, în hrivne ucrainene – 0.4 la sută și în lei românești – 0.2 la sută.

Stocul *datoriei externe publice și public garantate* la situația din 30 aprilie 2006 a constituit 778.30 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 31.03.2006	Aprilie 2006				Sold la 30.04.2006
		intrări	rambursări	arierate de dobândă	diferența de curs	
Datoria externă publică,	724.76	2.32	2.11	0.00	8.38	733.35
inclusiv față de FMI	87.05	0.00	0.00	0.00	1.37	88.42
Datoria externă public garantată	43.83	0.00	0.00	0.39	0.73	44.95
Total datorie externă publică și public garantată	768.59	2.32	2.11	0.39	9.11	778.30

Pe parcursul lunii aprilie stocul datoriei externe publice și public garantate s-a majorat în mărime nominală cu 9.71 mil. USD. La modificarea stocului au contribuit tragerile în sumă de 2.32 mil. USD, rambursările de 2.11 mil. USD, acumularea arieratelor de dobândă în sumă de 0.39 mil. USD și diferența de curs de 9.11 mil. USD rezultată din deprecierea cursului dolarului SUA față de alte valute.

La 30 aprilie 2006 stocul total al arieratelor (inclusiv acumulate în anii precedenți) a însumat 44.42 mil. USD.

Stocul datoriei externe private negarantate de stat (inclusiv arieratele de dobândă) la 30 aprilie 2006 a constituit 610.71 mil. USD (sursa: DMFAS 5.3.).