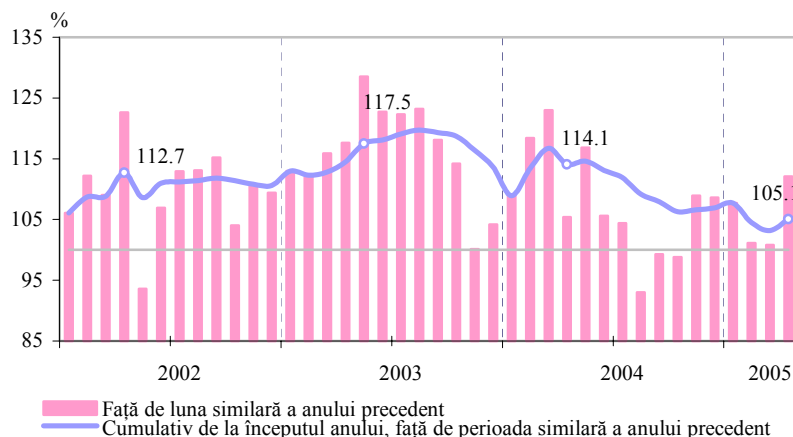


Sectorul real*

În luna aprilie 2005 volumul **producției industriale** în sumă de 1219.4 mil. lei s-a majorat în termeni reali cu 12.1 la sută față de luna similară a anului 2004 (graficul nr. 1).

Graficul nr. 1. Ritmul de creștere real al volumului producției industriale



De la începutul anului curent volumul producției industriale a constituit 4626.2 mil. lei, nivel superior cu 5.1 la sută în termeni reali față de perioada respectivă a anului 2004.

Creșterea volumului producției industriale a fost susținută de cele trei activități sectoriale de bază. Industria prelucrătoare (83.9 la sută din totalul producției industriale) a contribuit la creșterea reală a

producției industriale cu 3.9 puncte procentuale, inclusiv fabricarea de articole de îmbrăcăminte, prepararea și vopsirea blănurilor – cu 1.1 puncte procentuale, producția altor produse din minerale nemetalifere – cu 1.1 puncte procentuale, fabricarea produselor de tutun – cu 0.6 puncte procentuale. Industria prelucrătoare și-a majorat volumul producției în termeni reali cu 4.6 la sută față de perioada respectivă a anului 2004, la aceasta contribuind sporurile înregistrate la fabricarea ciocolatei și produselor de cofetărie – cu 25.1 la sută și celor lactate – cu 21.1 la sută. În același timp, s-a menținut ritmul ridicat de creștere (cu 18.8 la sută) din industria extractivă, iar în activitatea energie electrică și termică, gaze și apă sporul real al producției a fost de 7.7 la sută – evoluție pozitivă marcată pe parcursul ultimelor trei luni ale anului în curs.

Totodată, continuă să fie în declin activitatea industrială de producție de aparatură și instrumente de măsură (cu 45.8 la sută), prelucrare a lemnului, producere a articolelor din lemn (cu 36.9 la sută), recuperare a deșeurilor și a resturilor de metale reciclabile (cu 25.6 la sută) comparativ cu perioada similară din anul 2004.

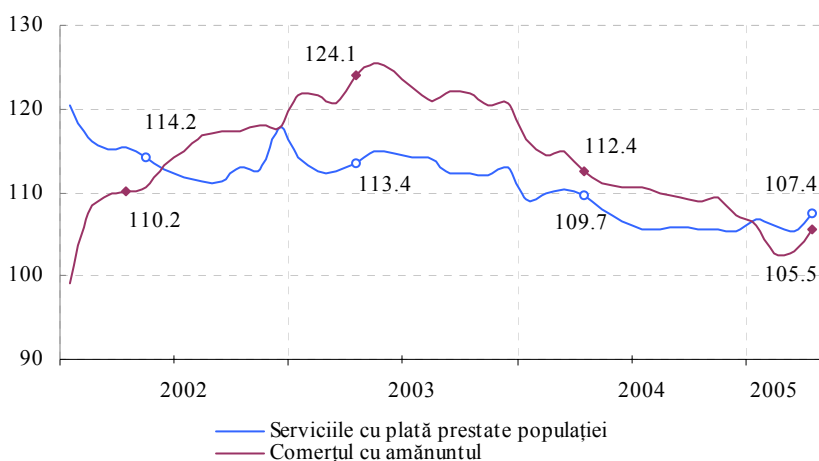
Din numărul întreprinderilor supuse evidenței lunare (654 întreprinderi), în 45.1 la sută s-a redus volumul producției industriale față de perioada corespunzătoare a anului precedent.

Comerțul cu amănuntul desfășurat în perioada ianuarie–aprilie 2005 prin unitățile comerciale a totalizat 2764.2 mil. lei, marcând o creștere reală cu 5.5 la sută față de perioada corespunzătoare a anului precedent (graficul nr. 2). În luna aprilie 2005 volumul comerțului s-a majorat cu 11.7 la sută în termeni reali.

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

De menționat că, unitățile comerciale cu proprietate privată au înregistrat o creștere a vânzărilor cu 4.8 la sută, realizând 68.4 la sută din totalul vânzărilor cu amănuntul, iar unitățile cu proprietate mixtă cu participare străină (23.5 la sută din total vânzări) au consemnat o creștere cu 12.0 la sută. În proprietatea publică și proprietatea mixtă (fără participare străină) evoluția vânzărilor cu amănuntul în termeni reali continuă să fie în declin, respectiv, cu 14.0 și 1.7 la sută.

Graficul nr. 2. Evoluția comerțului cu amănuntul și a serviciilor prestate populației, % (cumulativ de la începutul anului, față de perioada similară a anului precedent)

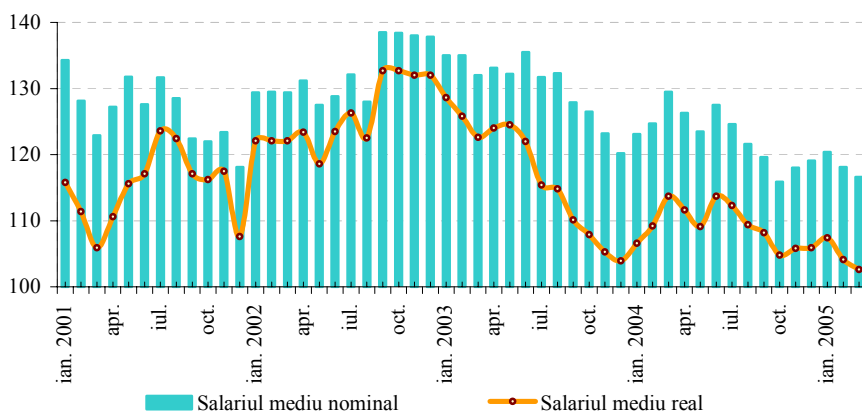


Volumul **serviciilor cu plată prestate populației** în ianuarie–aprilie 2005 a constituit 204.1 mil. lei, sporind în termeni reali cu 7.4 la sută față de perioada similară a anului trecut (graficul nr.2). Serviciile prestate în proprietatea publică au fost preponderente, constituind 40.3 la sută din total servicii, însă cea mai mare creștere, cu 13.4 la sută, s-a înregistrat în unitățile cu proprietate privată. Pe toate tipurile de proprietăți s-au consemnat creșteri ale

volumului serviciilor prestate față de perioada corespunzătoare a anului 2004.

Salariul mediu* pentru un angajat din economia națională în luna martie 2005 a constituit 1203.5 lei, fiind în creștere nominală cu 16.6 la sută și în termeni reali – cu 2.6 la sută față

Graficul nr. 3. Dinamica indicatorilor. %



de luna similară a anului precedent (graficul nr. 3). De la începutul anului fondul de remunerare a personalului a însumat 1935.2 mil. lei.

La 31 martie 2005 suma restanțelor pentru retribuirea muncii, cu termenul de achitare expirat, a însumat 150.5 mil. lei (în scădere cu 2.7 mil. lei față de 28

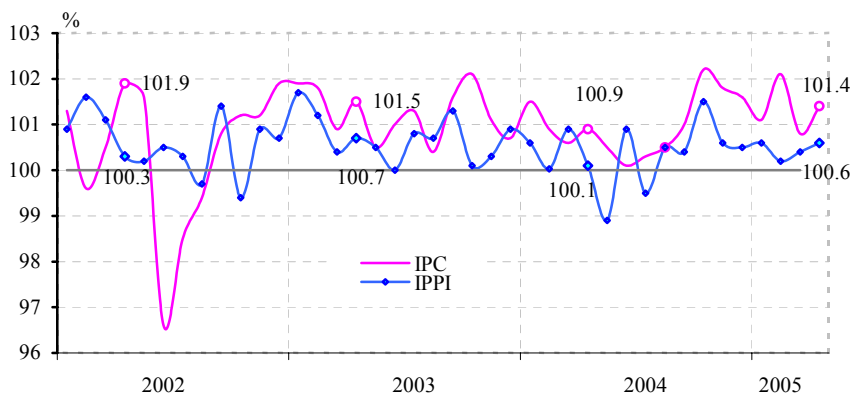
februarie 2005), constituind 21.6 la sută din fondul de remunerare a salariaților pentru luna martie 2005.

* la întreprinderile cu numărul de salariați 20 și mai mare

Nivelul inflației

Rata inflației în luna aprilie a constituit 1.4 la sută (graficul nr. 4). Prețurile la produsele alimentare s-au majorat cu 1.8 la sută față de luna precedentă, la mărfurile nealimentare – cu 1.3 la sută, la serviciile prestate populației – cu 0.8 la sută.

Graficul nr. 4. Evoluția lunară a indicelui prețurilor de consum (IPC) și a prețurilor producției industriale (IPPI)



Creșteri mai mari de **prețuri la produsele alimentare**, în comparație cu luna precedentă, au fost înregistrate la fructe proaspete – cu 17.3 la sută, la legume proaspete – cu 6.2 la sută, la ulei vegetal – cu 3.7 la sută, la pește și produse din pește – cu 2.6 la sută, la cartofi – cu 2.4 la sută. În același timp, cea mai accentuată reducere de

prețuri s-a înregistrat la ouă – cu 10.7 la sută, la lapte – cu 1.6 la sută.

Majorări de prețuri în categoria **mărfuri nealimentare** s-au consemnat la combustibil – cu 3.7 la sută, la medicamente – cu 1.6 la sută, la confecții – cu 1.3 la sută.

În grupul **servicii prestate populației** s-au majorat tarifele pentru transportul public – cu 7.8 la sută, pentru reparația locuințelor – cu 6.5 la sută.

De la începutul anului 2005 prețurile de consum au crescut cu 5.5 la sută, inclusiv la produsele alimentare – cu 8.4 la sută (evidențiindu-se majorările sezoniere de prețuri la fructe și legume proaspete – cu 42.1 și 37.3 la sută, respectiv). În luna aprilie 2005 **inflația cumulativă pentru ultimele 12 luni** a constituit 14.2 la sută, inclusiv la produsele alimentare – 19.1 la sută, la mărfurile nealimentare – 11.8 la sută și la servicii – 7.8 la sută.

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

Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %

	Martie 2005		Aprilie 2005	
	contribuția	contribuția / IPC	contribuția	contribuția / IPC
IPC	0.8	100.0%	1.4	100.0%
<i>Produse alimentare</i>	0.45	56.3	0.82	58.6
<i>Mărfuri nealimentare</i>	0.30	37.5	0.39	27.8
<i>Servicii cu plată</i>	0.05	6.2	0.19	13.6

Sursa: BNS și BNM

Prețurile producătorilor de producție industrială în luna aprilie 2005 s-au majorat cu 0.6 la sută față de luna precedentă (graficul nr. 4).

Ca și în lunile precedente, creșteri moderate de prețuri s-au înregistrat în activitățile de bază: industria prelucrătoare și energie electrică și termică, gaze și apă, iar în industria extractivă prețurile s-au majorat cu 10.4 la sută.

Instrumentele politicii monetare

Ratele dobânzilor

În luna aprilie 2005 ratele dobânzilor la instrumentele monetare ale BNM au fost menținute la nivelul stabilit prin hotărârea Consiliului de administrație al BNM nr. 47 din 10 februarie 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 – 13.0 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 băncile comerciale – 2.0 la sută anual.

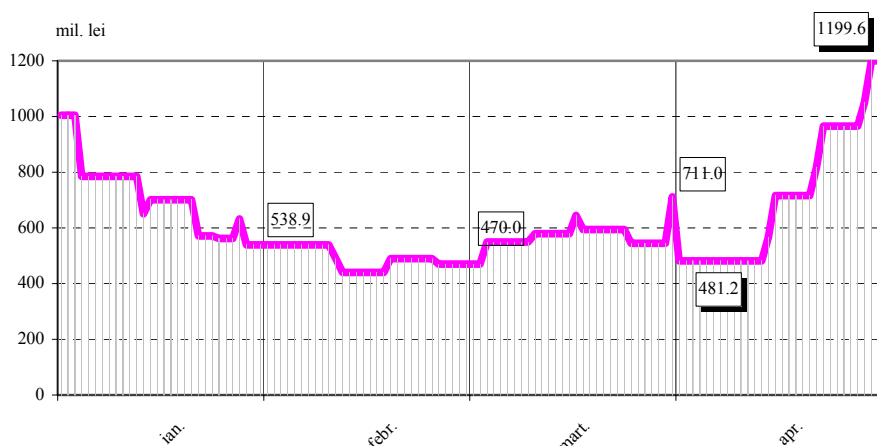
Rata dobânzii la creditele acordate pe termen lung (mai mare de 5 ani) s-a menținut la nivelul de 11.0 la sută anual.

Operațiunile de sterilizare

În vederea absorbției surplusului de lichiditate existent pe piața monetară, Banca Națională a Moldovei a amplificat în luna aprilie volumul operațiunilor de sterilizare, efectuând operațiuni de depozit și operațiuni de vânzare a Certificatelor Băncii Naționale (CBN).

Volumul lichidității sterilizate a constituit 949.6 mil. lei, depășind cu 338.6 mil. lei nivelul din luna martie. Rata medie ponderată a dobânzii la operațiunile de sterilizare s-a redus cu

Graficul nr. 5. Soldul zilnic al operațiunilor de sterilizare aplicate de BNM



1.12 puncte procentuale față de perioada precedentă, consemnând cel mai jos nivel din anul curent, 1.64 la sută anual.

Soldul zilnic al lichidității sterilizate, oscilând pe parcursul lunii între limita minimă de 481.2 mil. lei și cea maximă de 1199.6 mil. lei, a înregistrat o valoare medie de 705.9 mil. lei (graficul nr. 5).

Operațiunile de vânzare a Certificatelor BNM

În luna aprilie 2005 Banca Națională a Moldovei a desfășurat trei licitații de plasare a Certificatelor Băncii Naționale. În condițiile ofertei de 350.0 mil. lei și a cererii de 921.3 mil. lei, volumul efectiv sterilizat a constituit 349.6 mil. lei (tabelul nr.2). Rata medie a dobânzii s-a redus ușor față de luna precedentă, consemnând 1.42 la sută anual.

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 2005	100.0	378.8	99.4	7.29	28
Februarie	-	-	-	-	-
Martie	430.0	620.0	311.0	1.63	28
Aprilie	350.0	921.3	349.6	1.42	28

Operațiunile de depozit

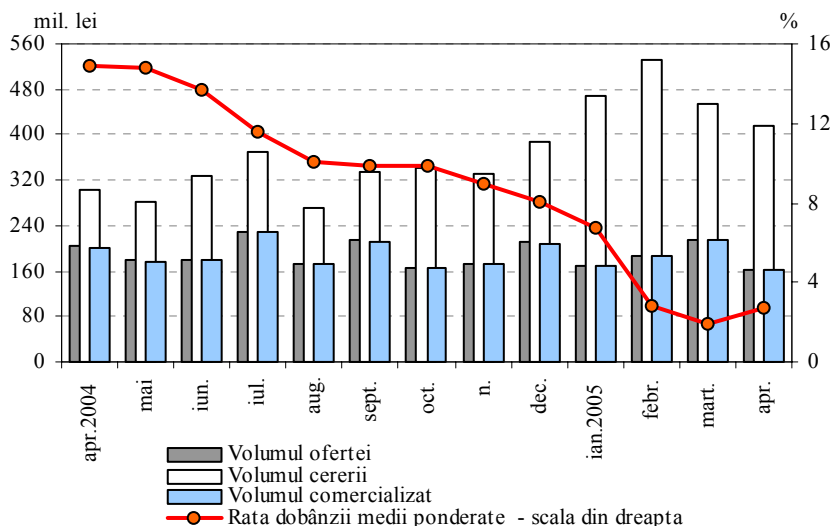
Prin intermediul licitațiilor de depozit, în perioada gestionară Banca Națională a Moldovei a efectuat sterilizări de resurse disponibile ale băncilor comerciale în volum de 600.0 mil. lei. Comparativ cu luna martie, volumul depozitelor acceptate s-a majorat de 2.0 ori, fapt ce s-a reflectat asupra creșterii soldului depozitelor până la 850.0 mil. lei la 30 aprilie 2005, față de 400.0 mil. lei la sfârșitul lunii martie.

Rata medie ponderată la depozitele plasate s-a redus cu 2.17 puncte procentuale, constituind 1.77 la sută anual (tabelul nr.3).

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 plasamentelor (zile)
Ianuarie 2005	120.0	457.5	120.0	6.13	45
Februarie	350.0	988.0	350.0	2.35	37
Martie	300.0	358.5	300.0	3.94	42
Aprilie	600.0	1068.0	600.0	1.77	54

Graficul nr. 6. Totalurile licitațiilor de comercializare a HVS pe piața primară



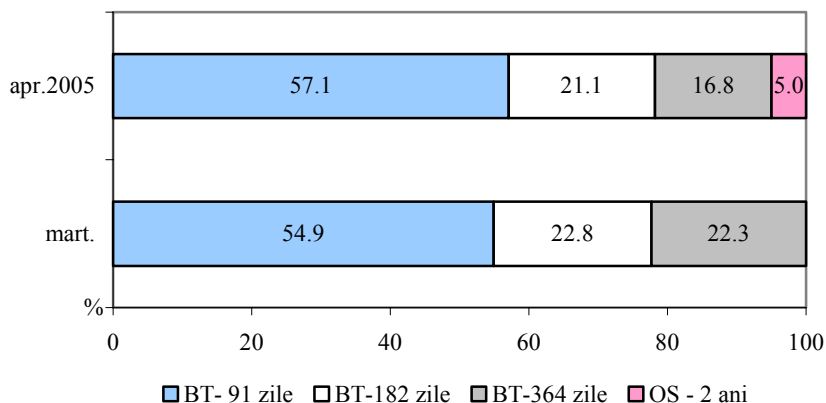
Pietele financiare

Pe parcursul lunii aprilie pe piața primară a titlurilor de stat au fost lansate 13 emisiuni de HVS, reprezentând bonuri de trezorerie cu scadențe de 91, 182 și 364 zile și obligațiuni de stat pe termen de 2 ani. Volumul total al ofertei a constituit 161.0 mil. lei, fiind în scădere cu 54.0 mil. lei față de luna martie (graficul nr. 6). Cererea băncilor comerciale pentru HVS, depășind de 2.6 ori

nivelul ofertei, s-a redus cu 8.2 la sută comparativ cu luna precedentă, înregistrând valoarea de 416.7 mil. lei. Ca și în lunile precedente, hârtiile de valoare de stat au fost plasate integral, volumul comercializat fiind cu 25.1 la sută inferior celui din luna precedentă. Ponderea HVS procurate de către investitorii autohtoni în volumul plasat s-a redus cu 13.0 puncte procentuale, constituind 6.6 la sută. Respectiv, băncilor comerciale le-a revenit 93.4 la sută din totalul HVS emise.

Analiza structurii HVS comercializate pe piața primară în funcție de scadență relevă menținerea titlurilor pe termen de 91 zile drept componentă dominantă, dar cu o pondere mai mare (57.1 la sută) în aprilie față de luna martie (54.9 la sută). De menționat, de asemenea, reducerea cu 5.5 puncte procentuale a ponderii titlurilor cu scadența de 364 zile, determinată de plasarea obligațiunilor de stat de 2 ani, a

Graficul nr. 7. Structura HVS comercializate, %



asemenea, reducerea cu 5.5 puncte procentuale a ponderii titlurilor cu scadența de 364 zile, determinată de plasarea obligațiunilor de stat de 2 ani, a căror cotă-parte a alcătuit 5.0 la sută din volumul total (graficul nr. 7). Scadența medie a titlurilor de stat emise s-a majorat de la 171 zile în martie până la 187 zile în aprilie 2005.

Ratele dobânzilor la HVS au avut un comportament neuniform pe parcursul perioadei gestionare. Astfel, tendința de creștere a ratelor, începută în luna precedentă, a continuat și la primele licitații din aprilie, după care acestea au consemnat o scădere ușoară spre finele lunii. În consecință, **rata nominală medie ponderată a dobânzii** la

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

	BT 91 zile	BT 182 zile	BT 364 zile	OS 2 ani	OS 3 ani	Rata medie ponderată
Ianuarie 2005	5.68	6.81	9.40	-	-	6.76
Februarie	1.99	3.09	5.12	8.39	8.77	2.77
Martie	1.21	1.98	3.72	-	-	1.93
Aprilie	1.62	3.89	5.06	5.62	-	2.71

ponderată a dobânzii la titlurile de stat cu scadența de până la un an plasate pe piața primară s-a majorat cu 0.78 puncte procentuale, consemnând valoarea de 2.71 la sută anual (tabelul nr. 4).

Răscumpărările HVS ajunse la scadență în luna aprilie au însumat 149.5 mil. lei la valoarea nominală. La sfârșitul lunii aprilie 2005 volumul titlurilor de stat în circulație (plasate la licitațiile pe piața primară) a constituit 1030.7 mil. lei la prețul de cumpărare, fiind cu 54.6 mil. lei în creștere față de nivelul înregistrat la 31 decembrie 2004.

La data de 30 aprilie 2005 în **Sistemul de înscrieri în conturi (SIC)** au fost înregistrate hârtii de valoare în volum total de 4177.7 mil. lei la valoarea nominală, inclusiv HVS emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară în volum de 1078.9 mil. lei (28.2 la sută din volumul total emis de Ministerul Finanțelor).

Activitatea băncilor comerciale pe piața monetară

În aprilie 2005 rulajul total al tranzacțiilor pe piața monetară s-a redus cu 6.0 mil. lei față de luna precedentă, însumând 40.5 mil. lei.

Volumul operațiunilor efectuate pe *piața secundară a titlurilor de stat* în perioada analizată a scăzut cu 18.0 mil. lei, constituind 16.5 mil. lei. Rata medie a dobânzii a marcat o creștere cu 1.03 puncte procentuale în contextul sporirii termenului mediu al tranzacțiilor de la 145 zile în martie până la 223 zile în aprilie 2005 (tabelul nr. 5).

Tabelul nr. 5. Operațiunile efectuate de bănci pe piața monetară

Perioada	Piața secundară a HVS (vânzări-cumpărări)			Credite/depozite interbancare			Volumul total 4+10 (mil. lei)
	termenul mediu ponderat (zile)	rata medie nominală (%)	volumul (mil. lei)	termenul mediu ponderat (zile)	rata medie nominală (%)	volumul (mil. lei)	
1	2	3	4	8	9	10	11
Ianuarie 2005	-	-	-	46	10.40	20.0	20.0
Februarie	296	3.59	8.1	2	7.7	8.5	16.6
Martie	145	2.23	34.5	1	5.17	12.0	46.5
Aprilie	223	3.26	16.5	3	5.88	24.0	40.5

Preferințele participanților pieței secundare au fost orientate spre HVS cu scadențele cuprinse între 272 și 364 zile, a căror pondere a alcătuit 67.8 la sută în volumul total al operațiunilor pe piața secundară.

Rulajul operațiunilor pe *piața creditelor/depozitelor interbancare în lei* în perioada gestionară s-a dublat față de luna martie, consemnând valoarea de 24.0 mil. lei (tabelul nr. 5). Rata medie a dobânzii aferentă acestor credite s-a majorat cu 0.71 puncte procentuale și a constituit 5.88 la sută anual.

Piața creditelor și a depozitelor

*Soldul creditelor în economie** s-a majorat cu 175.0 mil. lei (2.3 la sută) pe parcursul lunii, constituind 7794.3 mil. lei la 30 aprilie 2005. Această evoluție s-a datorat atât creșterii soldului creditelor acordate în moneda națională cu 122.5 mil. lei (2.8 la sută), cât și sporirii soldului creditelor în valută străină (exprimate în MDL) cu 52.5 mil. lei (1.7 la sută).

Majorarea soldului *creditelor în MDL* a fost generată de sporirea creditelor acordate întreprinderilor private cu 103.6 mil. lei (3.2 la sută) și persoanelor fizice cu 26.7 mil. lei (3.2 la sută), în timp ce soldul creditelor acordate întreprinderilor de stat s-a micșorat cu 7.8 mil. lei (2.1 la sută).

* conform metodologiei FMI, din total credite în economie (inclusiv dobânda calculată la credite) sunt excluse creditele interbancare și creditele acordate Guvernului

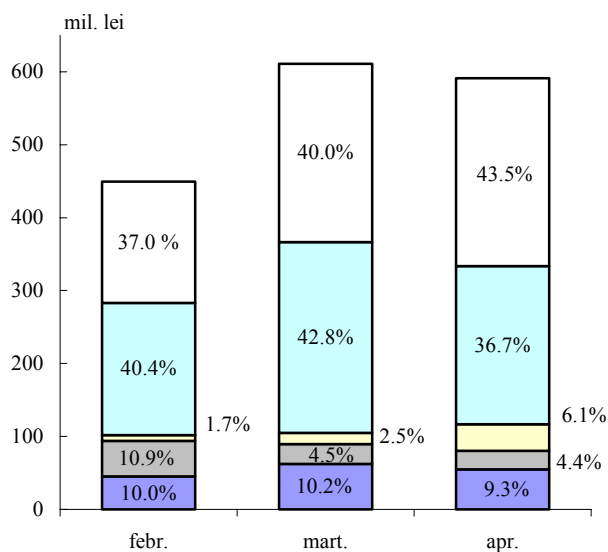
Tabelul nr.6. **Dinamica creditelor acordate de băncile comerciale (mil. lei)**

Perioada	Sold la sfârșitul perioadei			Credite acordate				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	dobânda, %	volumul	dobânda, %
Decembrie 2004	7399.4	4272.0	3127.4	954.8	659.0	21.11	295.8	11.35
Ianuarie 2005	7320.8	4274.4	3046.4	524.2	338.9	21.16	185.3	11.29
Februarie	7444.0	4331.5	3112.5	757.1	485.2	20.88	271.9	11.26
Martie	7619.3	4447.4	3171.9	1048.8	656.0	20.70	392.8	11.45
Aprilie	7794.3	4569.9	3224.4	1037.3	646.2	20.16	391.1	11.18

În cadrul **creditelor în valută străină** a fost înregistrată o majorare a soldului creditelor acordate întreprinderilor private cu 60.8 mil. lei (2.0 la sută), atunci când cele acordate întreprinderilor de stat s-au micșorat cu 8.3 mil. lei (5.2 la sută). **Soldul creditelor în valută străină (exprimate în dolari SUA)** a constituit 255.9 mil. USD, fiind în creștere cu 4.5 mil. USD (1.8 la sută) față de luna martie 2005.

Volumul creditelor acordate în MDL în aprilie 2005 a constituit 646.2 mil. lei, fiind cu 9.8 mil. lei (1.5 la sută) inferior nivelului înregistrat în luna precedentă.

Graficul nr. 8. **Structura creditelor în MDL acordate persoanelor juridice de către băncile comerciale**

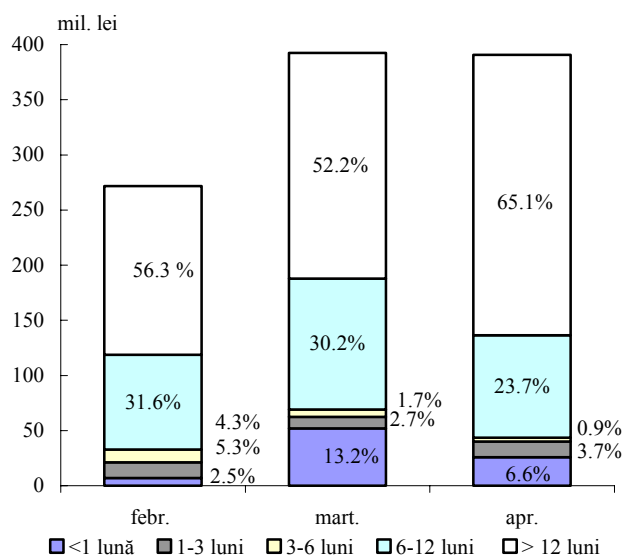


Cota-parte a creditelor acordate persoanelor juridice a constituit 91.5 la sută din volumul total al creditelor acordate în moneda națională. Cele mai solicitate de către persoanele juridice au fost creditele cu termene de peste 12 luni, fiind acordate cu o rată medie a dobânzii de 18.85 la sută în volum de 257.3 mil. lei (cu o pondere de 43.5 la sută, sau cu 3.5 puncte procentuale mai mult față de luna martie 2005). Concomitent, ponderea creditelor acordate pe termene de la 6 până la 12 luni a înregistrat o scădere cu 6.1 puncte procentuale, până la nivelul de 36.7 la sută din totalul creditelor în moneda națională (graficul nr.8).

În aprilie 2005 **rata medie a dobânzii la creditele în moneda națională** acordate persoanelor juridice a scăzut cu 0.67 puncte procentuale, alcătuind 19.82 la sută, iar cea aferentă creditelor acordate persoanelor fizice s-a majorat cu 0.25 puncte procentuale, constituind 23.82 la sută.

Volumul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice a constituit 390.6 mil. lei (31.0 mil. USD), fiind cu 0.2 mil. USD inferior celui din luna martie 2005. Ponderea creditelor cu termene de peste 12 luni (acordate cu o rată medie a dobânzii de 11.07 la sută) a crescut considerabil față de luna precedentă, cu 12.9 puncte procentuale, și a continuat să dețină ponderea majoră (65.1 la sută) în totalul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice. De menționat, că această majorare s-a produs, în special, din

Graficul nr. 9. Structura creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice de către băncile comerciale



contul reducerii ponderii creditelor cu termene de până la 1 lună și de la 6 până la 12 luni, cu 6.6 și 6.5 puncte procentuale, respectiv (graficul nr. 9).

Rata medie a dobânzii la creditele în valută străină acordate persoanelor juridice a scăzut cu 0.27 puncte procentuale, constituind 11.18 la sută în aprilie 2005.

În perioada de referință, **soldul depozitelor*** în sistemul bancar a însumat 8782.7 mil. lei, majorându-se cu 336.1 mil. lei (4.0 la sută) față de luna martie 2005. Creșterea acestuia a fost generată de sporirea depozitelor în moneda națională cu 207.7 mil. lei (4.3 la sută), precum și a soldului depunerilor în valută străină cu 128.4 mil. lei (3.5 la sută).

Soldul depozitelor la vedere a constituit 3138.6 mil. lei, majorându-se cu 131.5 mil. lei față de luna martie 2005. Ponderea acestora în totalul depozitelor a rămas practic la nivelul lunii precedente, alcătuind 35.7 la sută. Concomitent, **soldul depozitelor la termen** s-a majorat cu 204.6 mil. lei (3.8 la sută) și a însumat 5644.1 mil. lei.

Soldul depozitelor la termen în MDL a constituit 3047.7 mil. lei, majorându-se cu 146.2 mil. lei (5.0 la sută) față de luna precedentă.

Volumul depozitelor la termen în MDL atrase în luna aprilie a constituit 364.6 mil. lei, fiind cu 116.0 mil. lei inferior celui din martie 2005, datorită micșorării volumului depozitelor atrase de la ambele categorii de depunători. Totodată, ponderea depunerilor la termen ale persoanelor fizice s-a majorat cu 1.9 puncte procentuale, până la nivelul de 82.8 la sută din volumul total al depozitelor atrase pe parcursul lunii gestionare.

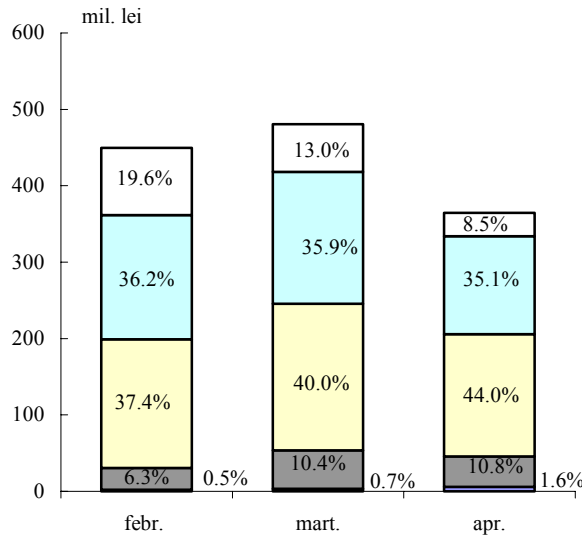
Tabelul nr. 7. Dinamica depozitelor la termen în băncile comerciale (mil. lei)

Perioada	Sold la sfârșitul perioadei			Depozite				
	total	în MDL	în valută străină	total	în MDL		în valută străină	
					volumul	dobânda, %	volumul	dobânda, %
Decembrie 2004	4965.9	2572.3	2393.6	889.9	515.7	15.48	374.2	5.26
Ianuarie 2005	5144.9	2695.0	2449.9	764.0	380.5	15.71	383.5	5.18
Februarie	5297.5	2802.0	2495.5	760.5	449.5	15.40	311.0	5.33
Martie	5439.5	2901.5	2538.0	857.5	480.6	14.37	376.9	5.28
Aprilie	5644.1	3047.7	2596.4	746.5	364.6	13.90	381.9	5.13

* 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

În structura depozitelor la termen atrase în moneda națională depunerile cu termene de la 3 până la 6 luni au deținut ponderea majoră (44.0 la sută), care a crescut cu 4.0 puncte procentuale față de luna precedentă. De menționat, totodată, reducerea cu 4.5 puncte procentuale a ponderii depunerilor cu termene de peste 12 luni (graficul nr. 10).

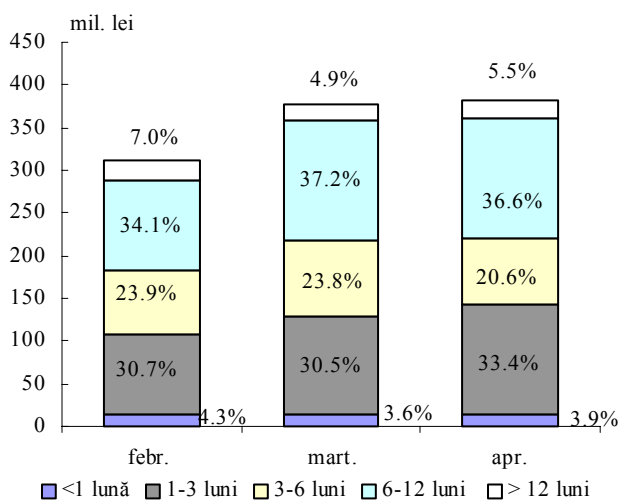
Graficul nr. 10. Structura depozitelor la termen în MDL atrase de băncile comerciale



În luna aprilie *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în MDL* s-a micșorat cu 0.47 puncte procentuale față de nivelul lunii precedente, constituind 13.90 la sută (10.66 la sută pentru persoane juridice și 14.57 la sută pentru persoane fizice, în comparație cu 11.13 la sută și 15.14 la sută, respectiv, în luna martie 2005).

Soldul depozitelor la termen în valută străină s-a majorat cu 58.4 mil. lei (2.3 la sută), alcătuind 2596.4 mil. lei. Această evoluție s-a datorat atât creșterii soldului depunerilor populației cu 42.0 mil. lei (1.8 la sută), cât și soldului depozitelor persoanelor juridice cu 16.4 mil. lei (6.6 la sută).

Graficul nr. 11. Structura depozitelor la termen în valută străină atrase de băncile comerciale



În perioada gestionară *volumul depozitelor la termen în valută străină* a constituit 381.9 mil. lei, majorându-se cu 5.0 mil. lei (1.3 la sută) în special pe seama creșterii depunerilor persoanelor fizice cu 4.9 mil. lei.

În diviziune pe termene ale depunerilor atrase în valută străină, ponderea predominantă (36.6 la sută) a aparținut în continuare depozitelor cu termene de la 6 până la 12 luni. Totodată, cea mai esențială creștere (cu 2.9 puncte procentuale până la nivel de 34.4 la sută) a fost consemnată la depozitele cu termene de la 1 până la 3 luni (graficul nr. 11).

În perioada de referință *rata medie a dobânzii la depozitele în valută străină* s-a micșorat cu 0.15 puncte procentuale, constituind 5.13 la sută (pentru persoanele juridice aceasta a constituit 3.20 la sută, iar pentru persoanele fizice – 5.45 la sută).

Masa monetară

Masa monetară M2 (masa monetară în lei) pe parcursul lunii aprilie s-a majorat cu 377.2 mil. lei, sau cu 4.5 la sută. În același timp, **masa monetară M3** a crescut cu 505.6 mil. lei, sau cu 4.2 la sută.

Majorarea indicatorului **M2** a fost determinată de creșterea soldului depozitelor în moneda națională cu 207.7 mil. lei (4.3 la sută) și a numerarului în circulație cu 169.7 mil. lei (4.6 la sută). Totodată, soldul instrumentelor pieței monetare s-a redus cu 0.2 mil. lei.

Depozitele în valută străină au crescut cu 128.4 mil. lei. Exprimat în dolari SUA, acestea s-au majorat cu 10.6 mil. USD. Ponderele depozitelor în valută străină în volumul total al masei monetare s-a redus de la 30.3 la sută în luna martie până la 30.1 la sută în luna aprilie 2005.

Modificările în structura masei monetare sunt reflectate în tabelul nr.8.

Tabelul nr. 8. Evoluția structurii masei monetare la sfârșitul perioadei (mil. lei)

Componentele masei monetare	Dec.2004	Pond. %	Mart. 2005	Creșt. %	Pond. %	Apr. 2005	Creșt. %	Pond. %
MASA MONETARĂ (M3)	11719.65	100	12103.33	2.3	100	12608.95	4.2	100
MASA MONETARĂ (M2)	8137.00	69.4	8432.89	2.7	69.7	8810.10	4.5	69.9
BANI ÎN CIRCULAȚIE	3699.91	31.6	3656.08	2.1	30.2	3825.82	4.6	30.3
DEPOZITE LA VEDERE ÎN MONEDA NAȚIONALĂ	1864.33	15.9	1874.67	2.7	15.5	1936.09	3.3	15.4
- ale persoanelor juridice	1593.23	13.6	1598.15	3.5	13.2	1658.04	3.7	13.2
- ale persoanelor fizice	271.10	2.3	276.52	-2.0	2.3	278.05	0.6	2.2
DEPOZITE LA TERMEN ÎN MONEDA NAȚIONALĂ (inclusiv pe termen lung)	2572.30	21.9	2901.47	3.6	24.0	3047.74	5.0	24.2
- ale persoanelor juridice	545.85	4.6	500.87	-2.4	4.1	546.31	9.1	4.3
- ale persoanelor fizice	2026.45	17.3	2400.60	4.9	19.9	2501.43	4.2	19.9
DEPOZITE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ	3582.65	30.6	3670.44	1.2	30.3	3798.85	3.5	30.1
- ale persoanelor juridice	1068.35	9.1	960.41	-2.2	7.9	1006.59	4.8	8.0
- ale persoanelor fizice	2514.30	21.5	2710.03	2.5	22.4	2792.26	3.0	22.1
INSTRUMENTELE PIEȚEI MONETARE	0.46	0.0	0.67	39.6	0.0	0.45	-32.8	0.0

Activele externe nete (convertibile) ale sistemului bancar au constituit 400.6 mil. USD la sfârșitul lunii aprilie, fiind în creștere cu 19.5 mil. USD (5.1 la sută). În structura acestora activele externe nete ale BNM s-au majorat cu 14.8 mil. USD, iar activele externe nete ale băncilor comerciale - cu 4.7 mil. USD.

Rezervele valutare ale sistemului bancar au însumat 576.5 mil. USD, majorându-se cu 21.0 mil. USD față de luna martie. Rezervele internaționale ale BNM s-au majorat cu 15.3 mil. USD, constituind 476.6 mil. USD. Obligațiunile externe ale sistemului bancar au constituit 175.9 mil. USD, inclusiv ale BNM (față de FMI) – 114.2 mil. USD*.

Activele interne nete ale sistemului bancar s-au majorat cu 243.0 mil. lei, însumând 7527.8 mil. lei la 30 aprilie 2005. În luna gestionară cererile de plăți față de Guvern ale sistemului bancar în mărime de 2309.0 mil. lei s-au majorat cu 14.0 mil. lei, inclusiv cele ale băncilor

* inclusiv dobânda calculată

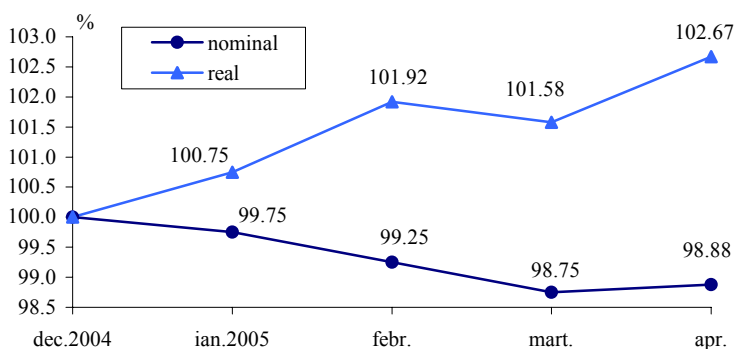
comerciale au crescut cu 80.8 mil. lei, atunci când cererile de plăți față de BNM s-au redus cu 66.8 mil. lei.

Pe parcursul lunii aprilie cererile de plăți ale BNM față de băncile comerciale s-au micșorat cu 489.5 mil. lei, ca urmare a vânzării certificatelor BNM în volum de 349.6 mil. lei, a acceptării nete a depunerilor băncilor comerciale la BNM în volum de 450.0 mil. lei (600.0 mil. lei – plasate și 150.0 mil. lei – achitate), a calculării dobânzii la aceste depuneri în sumă de 0.9 mil. lei și a rambursării creditelor acordate CCL în volum de 0.6 mil. lei. Totodată, răscumpărarea certificatelor BNM în volum de 311.0 mil. lei, achitarea dobânzii la depunerile băncilor comerciale la BNM în sumă de 0.1 mil. lei și calcularea dobânzii la credite acordate CCL în volum de 0.5 mil. lei au condiționat creșterea cererii față de băncile comerciale.

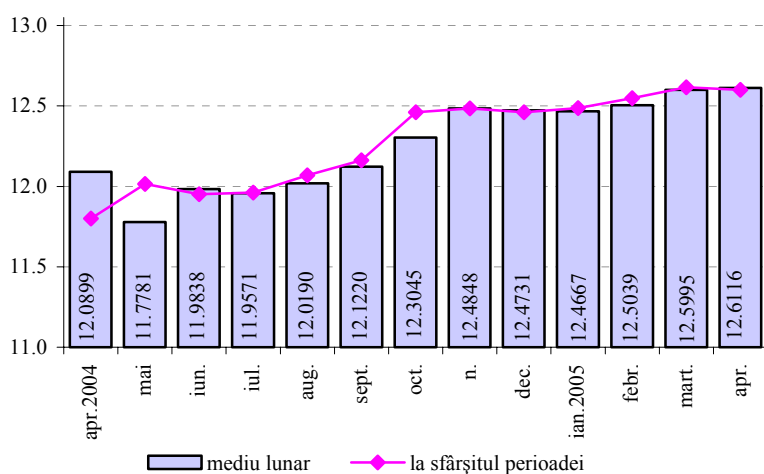
Piața valutară

Pe parcursul lunii aprilie 2005 politica valutară a Băncii Naționale a Moldovei a fost orientată spre atenuarea fluctuațiilor excesive ale cursului de schimb al monedei naționale

Graficul nr. 12. Evoluția lunară a cursului de schimb nominal și real (dec.2004 =100)



Graficul nr. 13. Cursul de schimb MDL/USD



în termeni nominali, consolidarea rezervelor valutare internaționale, deservirea continuă a datoriei externe a statului și asigurarea eficienței politicii monetare și valutare.

În luna gestionară *cursul oficial de schimb* al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a apreciat de la 12.6167 MDL pentru 1 USD la începutul lunii până la 12.6002 MDL pentru 1 USD la finele lunii.

Comparativ cu luna decembrie 2004 leul moldovenesc a marcat o depreciere cu 1.12 la sută în termeni nominali și o apreciere cu 2.67 la sută în termeni reali* (graficul nr. 12). Cursul oficial de schimb mediu lunar al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a depreciat de la 12.5995 MDL în luna martie până la 12.6116 MDL pentru 1 USD în luna aprilie (graficul nr. 13).

Volumul total de dolari SUA tranzacționați în luna de referință pe

* cotare indirectă (USD/MDL)

piața interbancară de către bănci a constituit 71.1 mil. USD, majorându-se față de luna martie cu 12.8 mil. USD. În luna aprilie rulajul Băncii Naționale a Moldovei pe piața interbancară a constituit 19.7 mil. USD, față de 9.0 mil. USD în martie 2005.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de euro s-a apreciat de la 16.6310 MDL în luna martie până la 16.3168 MDL pentru 1 euro în aprilie 2005. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de euro a constituit 16.3518 MDL, iar la sfârșitul lunii aprilie – 16.2833 MDL pentru 1 euro.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a apreciat de la 0.4561 MDL în luna martie până la 0.4535 MDL pentru 1 rublă rusească în luna aprilie. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla rusească constituia 0.4524 MDL, iar la sfârșitul lunii – 0.4533 MDL pentru 1 rublă rusească.

Rulajul total al tranzacțiilor încheiate contra MDL pe piața valutară internă în luna aprilie a fost de 443.3 mil. USD, fiind superior cu 1.3 la sută celui înregistrat în luna martie 2005. Cumpărările de valută străină pe piața valutară internă (contra MDL) pe parcursul lunii aprilie au constituit 223.1 mil. USD, iar vânzările – 220.2 mil. USD.

Din rulajul total tranzacțiile în dolari SUA au constituit 73.3 la sută, în euro – 23.1 la sută, în ruble rusești – 3.0 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 2005 a constituit 829.98 mil. USD (inclusiv arieratele de dobândă și creditele acordate de FMI, tabelul nr. 9).

Tabelul nr. 9. Datoria externă publică și public garantată (mil. USD)

	Sold la 31.03.2005	aprilie				Sold la 30.04.2005
		intrări	rambursări	arierate de dobândă	diferența de curs	
Datoria externă publică, inclusiv față de FMI	770.76 113.17	3.16 0.00	3.77 0.00	0.00 0.00	1.53 0.36	771.68 113.53
Datoria externă public garantată	79.60	0.00	15.30	-5.94	-0.06	58.30
Total datorie externă publică și public garantată	850.36	3.16	19.07	-5.94	1.47	829.98

Stocul datoriei externe publice și public garantate s-a micșorat în mărime nominală cu 20.38 mil. USD. La modificarea stocului au contribuit rambursările de 19.07 mil. USD, tragerile de 3.16 mil. USD, achitarea arieratelor de dobândă de 5.94 mil. USD și diferența de curs de 1.47 mil. USD rezultată din deprecierea dolarului SUA față de alte valute.

La 30 aprilie 2005 stocul total al arieratelor (inclusiv acumulate în anii precedenți) a însumat 35.3 mil. USD.

Stocul datoriei externe private negarantate de stat (inclusiv arieratele de dobândă) la 30 aprilie 2005 a constituit 464.6 mil. USD (sursa: DMFAS 5.2.).