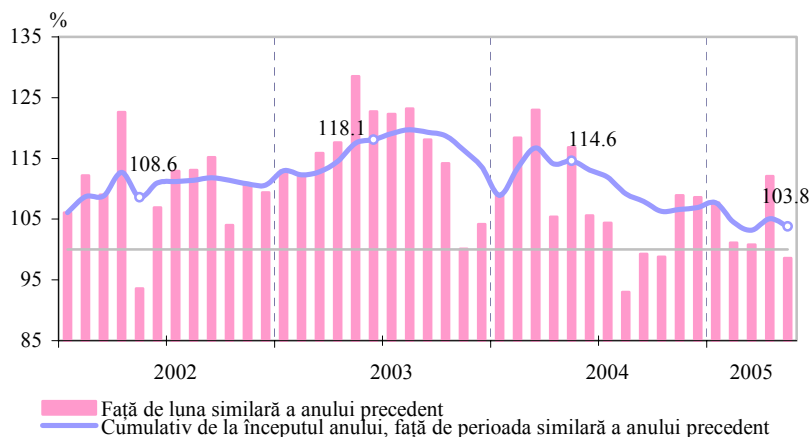


Sectorul real*

În luna mai 2005 volumul **producției industriale** în sumă de 1135.8 mil. lei s-a diminuat în termeni reali cu 1.4 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 5772.0 mil. lei, nivel superior cu 3.8 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 (84.7 la sută din totalul producției industriale) a contribuit la creșterea reală a producției industriale cu 2.7 puncte procentuale, inclusiv producția altor produse din minerale nemetalifere – cu 1.7 puncte procentuale, fabricarea de articole de îmbrăcăminte din materiale textile – cu 0.6 puncte procentuale. Industria prelucrătoare s-a majorat în termeni reali cu 3.1 la sută, inclusiv industria alimentară și a băuturilor (60.7 la sută din acest sector) a sporit doar cu 0.6 la sută. În același timp, s-a menținut ritmul ridicat de creștere (cu 12.2 la sută) din industria extractivă, iar în activitatea energie electrică și termică, gaze și apă sporul real al producției a fost de 8.1 la sută, consemnând o dinamică ascendentă de la începutul anului.

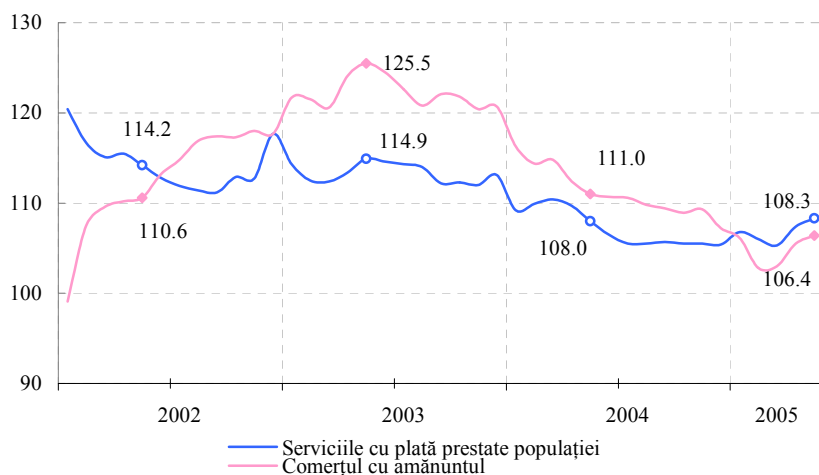
Totodată, continuă să fie în declin gradual activitatea industrială de producție de aparatură și instrumente de măsură (cu 44.8 la sută), de prelucrare a lemnului, producere a articolelor din lemn (cu 31.2 la sută), de recuperare a deșeurilor și a resturilor de metale reciclabile (cu 19.1 la sută) comparativ cu perioada similară din anul 2004.

Din numărul întreprinderilor supuse evidenței lunare (656 întreprinderi), în 44.7 la sută s-a redus volumul producției industriale față de perioada corespunzătoare a anului precedent.

Comerțul cu amănuntul desfășurat în perioada ianuarie–mai 2005 prin unitățile comerciale a totalizat 3613.1 mil. lei, marcând o creștere reală cu 6.4 la sută față de perioada corespunzătoare a anului precedent (graficul nr. 2). În luna mai 2005 volumul comerțului s-a majorat cu 11.1 la sută în termeni reali.

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

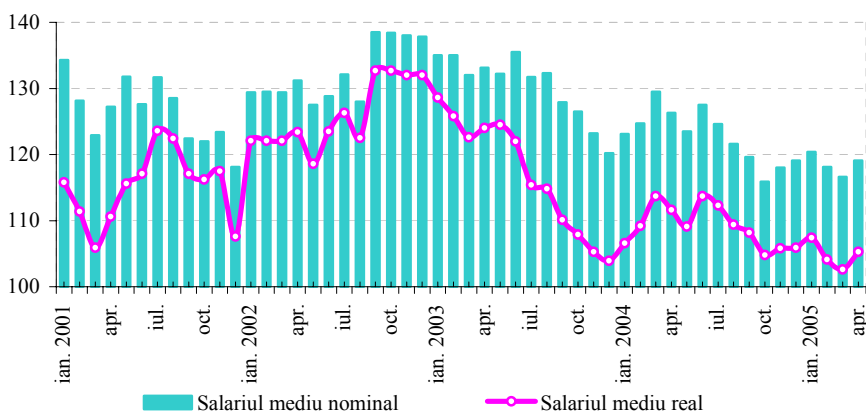
Graficul nr. 2. Evoluția comerțului cu amănuntul și a serviciilor prestate populației, % (cumulativ de la începutul anului, față de pe perioada similară a anului precedent)



termeni reali a continuat să fie în declin, respectiv, cu 15.0 și 0.6 la sută.

Volumul *serviciilor cu plată prestate populației* în ianuarie–mai 2005 a constituit 2531.8 mil. lei, sporind în termeni reali cu 8.3 la sută față de perioada similară a anului trecut (graficul nr.2). Serviciile prestate în proprietatea publică au fost preponderente, constituind 41.0 la sută din total servicii, însă cea mai mare creștere, cu 14.0 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.

Graficul nr. 3. Dinamica indicatorilor, %



Salariul mediu* pentru un angajat din economia națională în luna aprilie 2005 a constituit 1278.9 lei, fiind în creștere nominală cu 20.3 la sută și în termeni reali – cu 5.3 la sută față de luna similară a anului precedent (graficul nr. 3). De la începutul anului fondul de remunerare a personalului a însumat 2693.8 mil. lei.

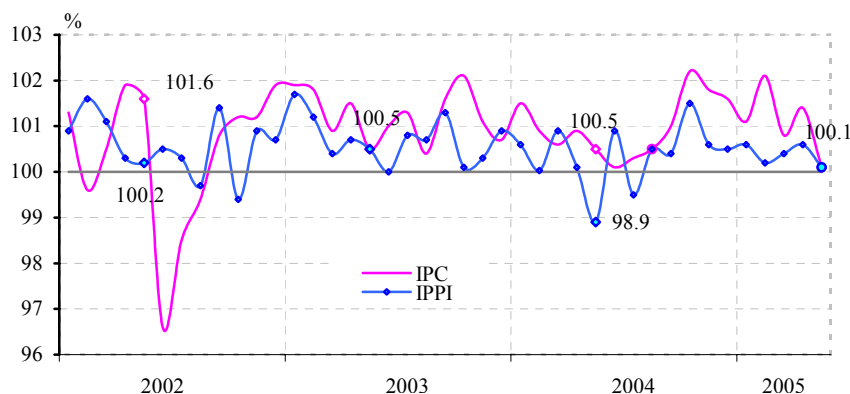
La 30 aprilie 2005 suma restanțelor pentru retribuirea muncii, cu termenul de achitare expirat, a însumat 136.7 mil. lei (în scădere cu 13.8 mil. lei față de 31 martie 2005), constituind 18.1 la sută din fondul de remunerare a salariaților pentru luna aprilie 2005.

*la întreprinderile cu numărul de salariați 20 și mai mare

Nivelul inflației

Rata inflației în luna mai a constituit 0.1 la sută (graficul nr. 4). Prețurile la produsele alimentare s-au diminuat cu 0.3 la sută față de luna precedentă, la mărfurile nealimentare prețurile au crescut cu 0.6 la sută și la serviciile prestate populației – cu 0.1 la sută.

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



accentuată reducere de prețuri s-a înregistrat la ouă – cu 9.9 la sută, la legume proaspete – cu 9.6 la sută.

Majorări de prețuri în categoria **mărfuri nealimentare** s-au consemnat la medicamente – cu 1.1 la sută, la articole de construcții – cu 1.1 la sută, la încălțăminte – cu 1.0 la sută.

În grupul **servicii prestate populației** s-au majorat tarifele pentru reparația locuințelor – cu 1.6 la sută.

De la începutul anului 2005 prețurile de consum au crescut cu 5.6 la sută, inclusiv la produsele alimentare – cu 8.1 la sută (evidențiindu-se majorările sezoniere de prețuri la fructe proaspete și cartofi – cu 48.7 și 47.5 la sută, respectiv). În luna mai 2005 **inflația cumulativă pentru ultimele 12 luni** a constituit 13.8 la sută, inclusiv la produsele alimentare – 18.6 la sută, la mărfurile nealimentare – 11.3 la sută și la servicii – 7.6 la sută.

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

Tabelul nr. 1. Contribuția componentelor, %

	Aprilie 2005		Mai 2005	
	contribuția	contribuția / IPC	contribuția	contribuția / IPC
IPC	1.4	100.0%	0.1	100.0%
<i>Produse alimentare</i>	0.82	58.6	-0.12	-120.0
<i>Mărfuri nealimentare</i>	0.39	27.8	0.19	190.0
<i>Servicii cu plată</i>	0.19	13.6	0.03	30.0

Sursa: BNS și BNM

Prețurile producătorilor de producție industrială în luna mai 2005 s-au majorat cu 0.1 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 4.9 la sută.

Instrumentele politicii monetare

Ratele dobânzilor

În luna mai 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:

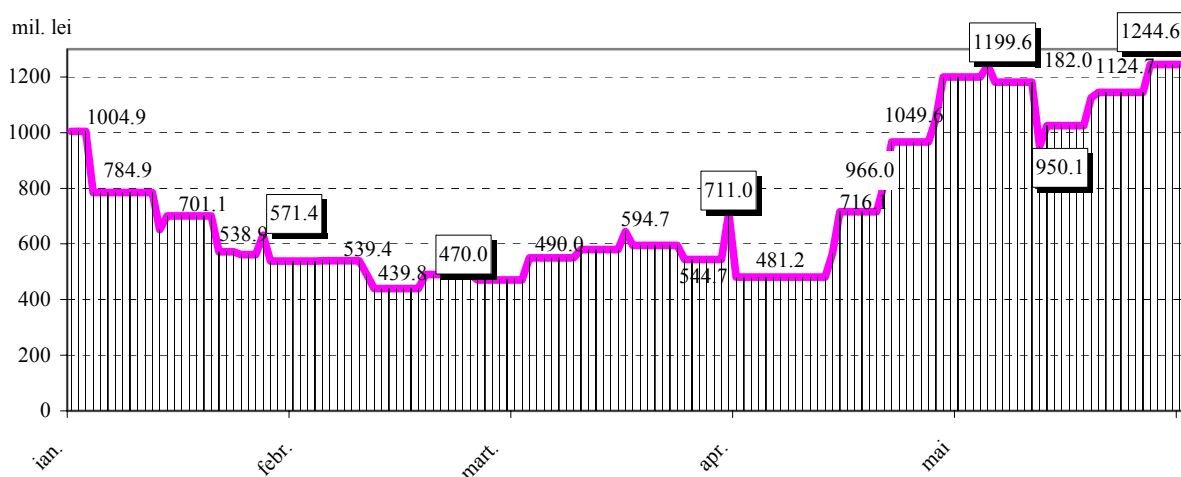
- ✓ **rata de bază** aplicată pentru operațiunile REPO de cumpărare pe termen de două luni a hârtiilor de valoare de stat (HVS), efectuate în cadrul operațiunilor de piață deschisă ale BNM – 13.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la facilitatea de lombard – 14.0 la sută anual;
- ✓ rata dobânzii la creditele 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

Pe fondalul diminuării excedentului de lichiditate Banca Națională a Moldovei și-a redus în luna mai intervențiile pe piața monetară în vederea absorbției surplusului de lichiditate. Volumul operațiunilor de sterilizare, fiind reprezentat în perioada analizată de operațiuni de depozit și operațiuni de vânzare a Certificatelor Băncii Naționale (CBN), a constituit 744.6 mil. lei, fiind în scădere cu 205.0 mil. lei față de nivelul din luna aprilie. Rata medie ponderată a dobânzii la operațiunile de sterilizare s-a majorat cu 1.74 puncte procentuale față de perioada precedentă, consemnând 3.38 la sută anual.

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



Soldul zilnic al lichidității sterilizate, variind pe parcursul lunii între minima de 950.1 mil. lei și maxima de 1244.6 mil. lei, a înregistrat o medie zilnică în mărime de 1148.2 mil. lei (graficul nr. 5).

Operațiunile de vânzare a Certificatelor BNM

În luna mai 2005 Banca Națională a Moldovei, desfășurând săptămânal licitații de plasare a Certificatelor Băncii Naționale, a oferit spre vânzare CBN în volum total de

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
Mai	475.0	555.3	409.6	3.02	28

475.0 mil. lei. În prezența cererii de 555.3 mil. lei, volumul efectiv sterilizat a constituit 409.6 mil. lei (tabelul nr. 2). Rata medie a dobânzii s-a majorat cu 1.6 puncte procentuale față de luna precedentă, consemnând 3.02 la sută anual.

Operațiunile de depozit

Prin intermediul licitațiilor de depozit, în perioada gestionară s-au efectuat sterilizări de resurse disponibile ale băncilor comerciale în sumă de 335.0 mil. lei, fiind acceptate 78.1 la sută din volumul cererii (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
Mai	395.0	429.0	335.0	3.83	56

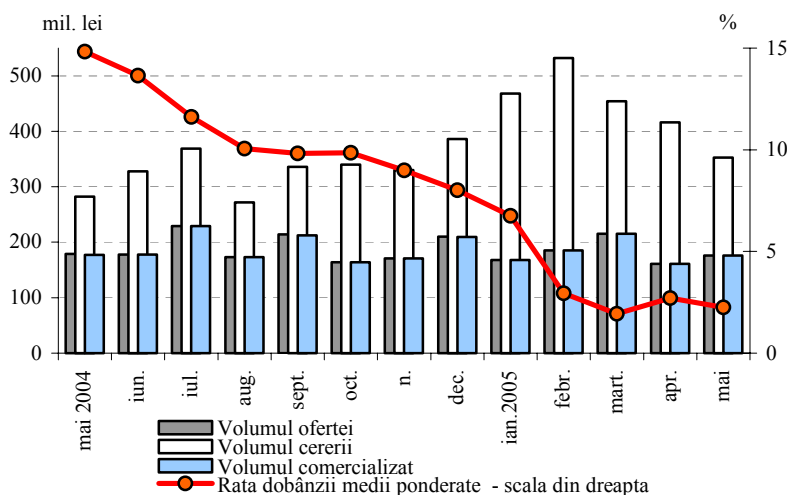
Diminuarea depozitelor acceptate cu 265.0 mil. lei față de luna precedentă, a contribuit la scăderea soldului depozitelor acceptate de BNM (cu 15.0 mil. lei) până la 835.0 mil. lei la sfârșitul lunii mai 2005.

Rata medie ponderată la operațiunile de depozit s-a majorat cu 2.06 puncte procentuale comparativ cu luna aprilie și a înregistrat 3.83 la sută anual. Termenul mediu al depozitelor plasate în luna mai și-a continuat tendința de creștere, urmărită pe parcursul ultimilor luni, atingând 56 zile.

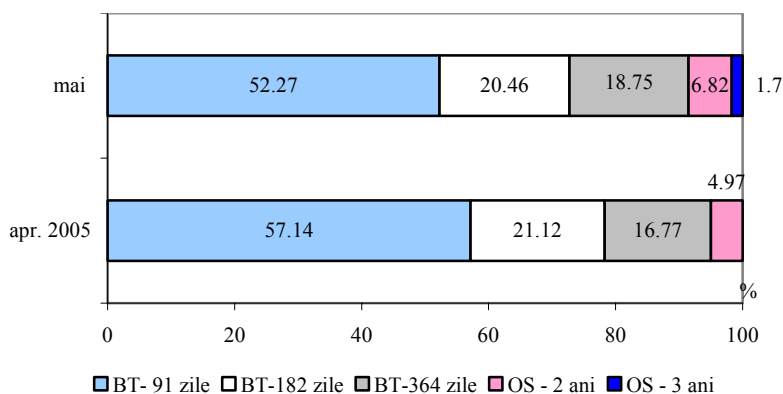
Pietele financiare

În luna gestionară pe piața primară a titlurilor de stat au fost lansate 14 emisiuni de HVS. Volumul ofertei a însumat 176.0 mil. lei (în creștere cu 15.0 mil. lei față de

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



Graficul nr. 7. Structura HVS comercializate pe piața primară



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
Mai	1.24	2.98	4.34	5.43	6.38	2.25

nominală a dobânzii s-a plasat cu 0.46 puncte procentuale sub nivelul lunii anterioare, constituind 2.25 la sută anual (tabelul nr.4).

Răscumpărările HVS cu scadența în perioada gestionară au însumat 157.0 mil. lei la valoarea nominală.

La finele lunii volumul titlurilor de stat în circulație (plasate la licitațiile pe piața primară) a constituit 1052.6 mil. lei la prețul de cumpărare, fiind cu 76.5 mil. lei în creștere față de nivelul înregistrat la 31 decembrie 2004.

aprilie 2005) și a acoperit circa 50.0 la sută din volumul cererilor înaintate de către băncile comerciale (352.7 mil. lei).

Ca și în lunile precedente, hârtiile de valoare de stat oferite au fost plasate integral, volumul comercializat fiind cu 9.3 la sută superior celui din luna precedentă.

Ponderea HVS procurate de către băncile comerciale în portofoliile proprii a constituit 84.9 la sută din totalul HVS emise în perioada gestionară și s-a redus cu 8.5 puncte procentuale în favoarea investitorii autohtoni.

Structura pe scadențe a HVS plasate pe piața primară relevă emisia obligațiunilor de stat cu dobândă flotantă cu scadența de 3 ani și reducerea cu 4.9 puncte procentuale a ponderii titlurilor pe termen de 91 zile (graficul nr. 7). Drept consecință s-a majorat scadența medie a titlurilor de stat de la 187 zile în luna aprilie până la 221 zile în luna mai.

Deși evoluția ratelor dobânzilor la HVS cu termenele de circulație de până la un an pe parcursul lunii n-a manifestat fluctuații esențiale, rata medie

La data de 31 mai 2005 în *Sistemul de înscrieri în conturi (SIC)* au fost înregistrate HVS în volum total de 4255.5 mil. lei la valoarea nominală, inclusiv HVS emise prin intermediul licitațiilor pe piața primară în volum de 1097.8 mil. lei (28.6 la sută).

Activitatea băncilor comerciale pe piața monetară

Rulajul total al tranzacțiilor pe piața monetară în luna mai s-a majorat de 1.9 ori comparativ cu luna anterioară, atingând nivelul maxim de la începutul anului de 75.1 mil. lei.

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
Mai	115	2.01	15.1	2	4.43	60.0	75.1

Volumul operațiunilor efectuate în perioada gestionară pe *piața secundară a titlurilor de stat* a însumat 15.1 mil. lei și s-a micșorat cu 1.4 mil. lei față de luna aprilie (tabelul nr. 5). Rata nominală medie ponderată a profitului la tranzacțiile pe piața secundară a constituit 2.01 la sută anual, iar termenul mediu ponderat – 115 zile.

În luna mai volumul tranzacțiilor desfășurate pe *piața creditelor / depozitelor interbancare în lei* s-a majorat de 2.5 ori față de luna aprilie și a constituit 60.0 mil. lei. Concomitent, rata medie ponderată a dobânzii la tranzacțiile respective a scăzut cu 1.45 puncte procentuale, înregistrând 4.43 la sută anual.

Piața creditelor și a depozitelor

*Soldul creditelor în economie** s-a majorat cu 182.1 mil. lei (2.3 la sută) pe parcursul lunii mai, constituind 7976.4 mil. lei la 31 mai 2005. Această evoluție s-a datorat creșterii soldului creditelor acordate în moneda națională cu 200.1 mil. lei (4.4 la sută), în timp ce soldul creditelor în valută străină (exprimate în MDL) a scăzut cu 18.0 mil. lei (0.6 la sută).

Majorarea soldului *creditelor în MDL* a fost generată de sporirea creditelor acordate întreprinderilor private cu 167.5 mil. lei (5.0 la sută) și persoanelor fizice cu 37.4 mil.

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

lei (4.3 la sută), în timp ce soldul creditelor acordate întreprinderilor de stat s-a micșorat cu 4.8 mil. lei (1.3 la sută).

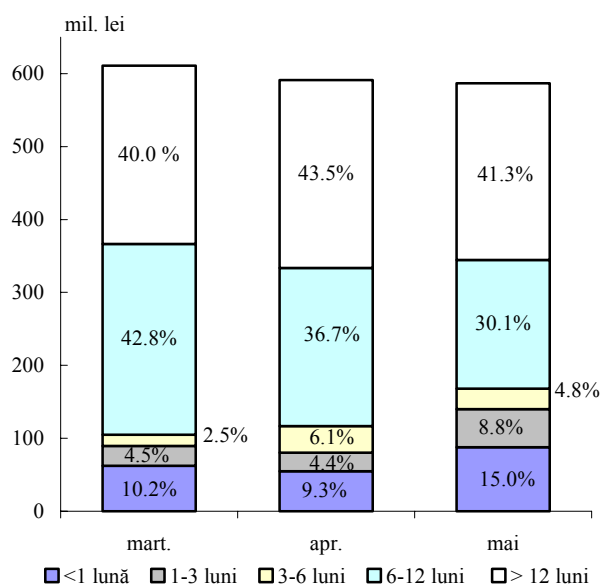
În cadrul **creditelor în valută străină** a fost înregistrată o micșorare a soldului creditelor acordate întreprinderilor private și celor acordate întreprinderilor de stat cu 12.5 mil. lei (0.4 la sută) și cu 5.5 mil. lei (3.6 la sută), respectiv. **Soldul creditelor în valută străină (exprimate în dolari SUA)** a constituit 254.4 mil. USD, fiind în descreștere cu 1.5 mil. USD (0.6 la sută) față de luna aprilie 2005.

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
Mai	7976.4	4770.0	3206.4	963.4	646.4	19.21	317.0	11.29

Volumul creditelor acordate în MDL în mai 2005 a constituit 646.4 mil. lei, fiind în creștere cu 0.2 mil. lei față de luna precedentă.

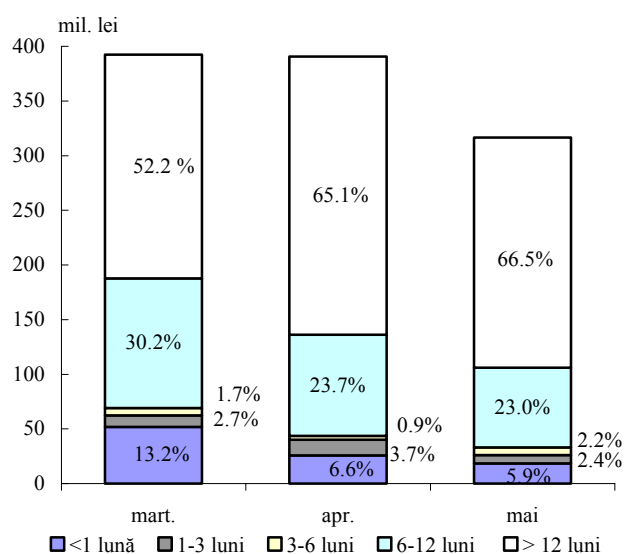
Graficul nr. 8. Structura creditelor în MDL acordate persoanelor juridice de către băncile comerciale



Cota-parte a creditelor acordate persoanelor juridice a constituit 90.8 la sută din volumul total al creditelor acordate în moneda națională. În structură pe prima poziție s-au situat din nou creditele acordate cu termene de peste 12 luni, realizând un volum de 242.3 mil. lei cu o rată medie a dobânzii de 18.79 la sută, deși ponderea acestora a înregistrat o reducere cu 2.2 puncte procentuale, până la nivelul de 41.3 la sută. Concomitent, ponderile creditelor acordate pe termene mai scurte, de până la 1 lună și de la 1 până la 3 luni, au fost în creștere cu 5.7 și 4.4 puncte procentuale, respectiv (graficul nr. 8).

În mai 2005 **rata medie a dobânzii la creditele în moneda națională** acordate persoanelor juridice a scăzut cu 1.02 puncte procentuale, alcătuind 18.80 la sută, iar cea aferentă creditelor acordate persoanelor fizice s-a micșorat cu 0.62 puncte procentuale, constituind 23.20 la sută.

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



Volumul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice a constituit 316.5 mil. lei (25.1 mil. USD), fiind cu 5.9 mil. USD inferior celui din luna aprilie 2005. Ponderea creditelor cu termene de peste 12 luni (acordate cu o rată medie a dobânzii de 11.14 la sută) a crescut cu 1.4 puncte procentuale față de luna precedentă, continuând să dețină ponderea majoră (66.5 la sută) în totalul creditelor în valută străină acordate persoanelor juridice. O evoluție similară a ponderii (creștere cu 1.3 puncte procentuale, până la nivelul de 2.2 la sută) a fost consemnată la creditele cu termene de la 3 până la 6 luni, care au înregistrat un volum dublu în comparație cu luna aprilie 2005 (graficul nr. 9).

Rata medie a dobânzii la creditele în valută străină acordate persoanelor juridice a crescut cu 0.11 puncte procentuale, constituind 11.29 la sută în mai 2005.

În perioada de referință, **soldul depozitelor*** în sistemul bancar a însumat 9182.7 mil. lei, majorându-se cu 400.0 mil. lei (4.6 la sută) față de luna aprilie 2005. Creșterea acestuia a fost generată, în special, de sporirea depozitelor în moneda națională cu 364.9 mil. lei (7.3 la sută), în timp ce soldul depunerilor în valută străină a crescut nesemnificativ - cu 35.1 mil. lei (0.9 la sută).

Soldul depozitelor la vedere a constituit 3427.7 mil. lei, majorându-se cu 289.1 mil. lei față de luna aprilie 2005. Ponderea acestora în totalul depozitelor a crescut cu 1.6 puncte procentuale, alcătuiind 37.3 la sută. Concomitent, **soldul depozitelor la termen** s-a majorat cu 110.9 mil. lei (2.0 la sută) și a însumat 5755.0 mil. lei.

Soldul depozitelor la termen în MDL a constituit 3155.4 mil. lei, majorându-se cu 107.7 mil. lei (3.5 la sută) față de luna precedentă.

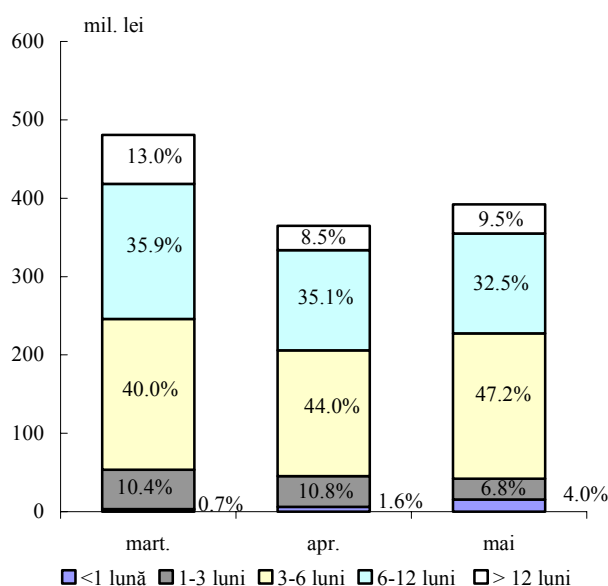
Volumul depozitelor la termen în MDL atrase în luna mai a constituit 392.2 mil. lei, fiind cu 27.6 mil. lei superior celui din aprilie 2005, datorită majorării volumului depozitelor atrase de la persoanele fizice, care au crescut cu 37.6 mil. lei (12.4 la sută), în timp ce cele ale persoanelor juridice au scăzut cu 10.0 mil. lei (15.9 la sută). Corespunzător, ponderea depunerilor la termen ale persoanelor fizice s-a majorat cu 3.8 puncte procentuale, până la nivelul de 86.6 la sută din volumul total al depozitelor atrase pe parcursul lunii gestionare.

* 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

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
Mai	5755.0	3155.4	2599.6	730.6	392.2	13.35	338.4	5.24

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



În structura depozitelor la termen atrase în moneda națională depunerile cu termene de la 3 până la 6 luni au deținut ponderea majoră (47.2 la sută), care a crescut cu 3.2 puncte procentuale față de luna precedentă (graficul nr. 10).

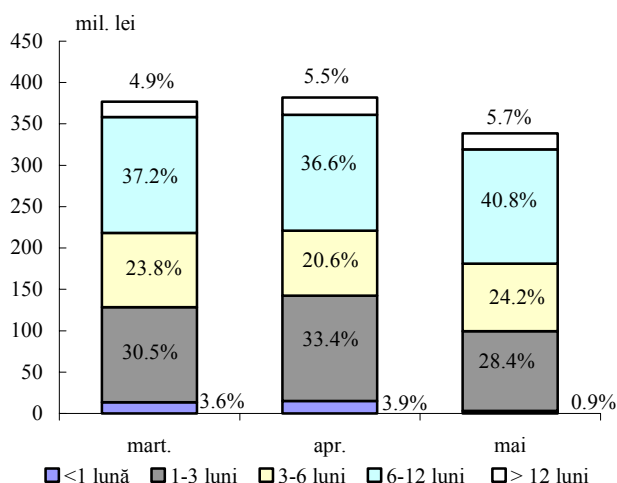
În luna mai *rata medie a dobânzii la depozitele la termen în MDL* s-a micșorat cu 0.55 puncte procentuale față de nivelul lunii precedente, constituind 13.35 la sută (9.79 la sută pentru persoane juridice și 13.90 la sută pentru persoane fizice, în comparație cu 10.66 la sută și 14.57 la sută, respectiv, în luna aprilie 2005).

Soldul depozitelor la termen în valută străină s-a majorat cu 3.2 mil. lei (0.1 la sută), alcătuind 2599.6 mil. lei. Creșterea soldului depunerilor în valută străină s-a produs doar la persoanele fizice (cu 25.8 mil. lei, sau 1.1 la sută), acoperind diminuarea cu 22.6 mil. lei (8.5 la sută) consemnată la depozitele agenților economici.

În perioada gestionară **volumul depozitelor la termen în valută străină** a constituit 338.4 mil. lei, micșorându-se cu 43.5 mil. lei (11.4 la sută) din contul scăderii depunerilor persoanelor juridice cu 48.5 mil. lei.

Analiza structurii depunerilor atrase în valută străină în funcție de scadență relevă menținerea depozitelor pe termene de la 6 până la 12 luni drept componentă dominantă, cu o pondere superioară în luna mai 2005 (40.8 la sută din total) față de aprilie 2005 (36.6 la sută). Totodată, ponderea depunerilor cu termene scurte (de până

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



la 1 lună și de la 1 până la 3 luni) s-a diminuat cu 8.0 puncte procentuale, atingând nivelul de 29.3 la sută în totalul depozitelor atrase în valută străină (graficul nr. 11).

În perioada de referință *rata medie a dobânzii la depozitele în valută străină* s-a majorat cu 0.11 puncte procentuale, constituind 5.24 la sută (pentru persoanele juridice aceasta a constituit 3.38 la sută, iar pentru persoanele fizice – 5.27 la sută).

Masa monetară

Masa monetară M2 (masa monetară în lei) pe parcursul lunii mai s-a majorat cu 283.2 mil. lei sau cu 3.2 la sută. În același timp, **masa monetară M3** a crescut mai lent, cu 318.3 mil. lei sau cu 2.5 la sută.

Majorarea indicatorului **M2** a fost determinată de creșterea soldului depozitelor în moneda națională cu 364.9 mil. lei (7.3 la sută). Totodată, numerarul în circulație s-a redus cu 81.7 mil. lei (2.1 la sută), iar soldul instrumentelor pieței monetare nu s-a modificat față de luna precedentă.

Depozitele în valută străină au crescut cu 35.1 mil. lei. Exprimare în dolari SUA, acestea s-au majorat cu 2.7 mil. USD sau cu 0.9 la sută. Ponderea depozitelor în valută străină în volumul total al masei monetare s-a redus de la 30.1 la sută în aprilie până la 29.6 la sută în mai 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. %	Apr. 2005	Creșt. %	Pond. %	Mai 2005	Creșt. %	Pond. %
MASA MONETARĂ (M3)	11719.65	100	12608.95	4.2	100	12927.27	2.5	100
MASA MONETARĂ (M2)	8137.00	69.4	8810.10	4.5	69.9	9093.29	3.2	70.3
BANI ÎN CIRCULAȚIE	3699.91	31.6	3825.82	4.6	30.3	3744.15	-2.1	29.0
DEPOZITE LA VEDERE ÎN MONEDA NAȚIONALĂ	1864.33	15.9	1936.09	3.3	15.4	2193.27	13.3	17.0
- ale persoanelor juridice	1593.23	13.6	1658.04	3.7	13.2	1902.37	14.7	14.7
- ale persoanelor fizice	271.10	2.3	278.05	0.6	2.2	290.90	4.6	2.3
DEPOZITE LA TERMEN ÎN MONEDA NAȚIONALĂ (inclusiv pe termen lung)	2572.30	21.9	3047.74	5.0	24.2	3155.42	3.5	24.4
- ale persoanelor juridice	545.85	4.6	546.31	9.1	4.3	573.38	5.0	4.4
- ale persoanelor fizice	2026.45	17.3	2501.43	4.2	19.9	2582.04	3.2	20.0
DEPOZITE ÎN VALUTĂ STRĂINĂ	3582.65	30.6	3798.85	3.5	30.1	3833.98	0.9	29.6
- ale persoanelor juridice	1068.35	9.1	1006.59	4.8	8.0	1009.24	0.3	7.8
- ale persoanelor fizice	2514.30	21.5	2792.26	3.0	22.1	2824.74	1.2	21.8
INSTRUMENTELE PIEȚEI MONETARE	0.46	0.0	0.45	-32.8	0.0	0.45	0.0	0.0

Activele externe nete (convertibile) ale sistemului bancar au totalizat 395.3 mil. USD la sfârșitul lunii mai, fiind în scădere cu 5.3 mil. USD (1.3 la sută). În structura acestora activele externe nete ale BNM s-au majorat cu 0.6 mil. USD, iar cele ale băncilor comerciale s-au redus cu 5.9 mil. USD.

Rezervele valutare ale sistemului bancar au însumat 570.2 mil. USD, micșorându-se cu 6.3 mil. USD față de luna aprilie. Rezervele internaționale ale BNM s-au redus cu 3.3 mil. USD, constituind 473.3 mil. USD. Obligațiunile externe ale sistemului bancar au constituit 174.9 mil. USD, inclusiv ale BNM (față de FMI) – 110.3 mil. USD*.

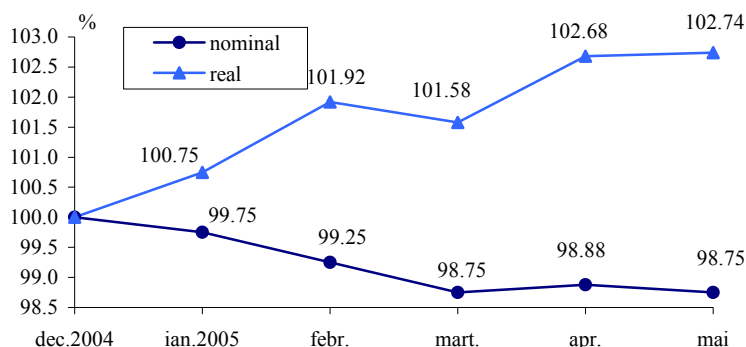
Activele interne nete ale sistemului bancar s-au majorat cu 380.2 mil. lei, însumând 7504.5 mil. lei la 31 mai 2005. În luna mai cererile de plăți față de Guvern ale sistemului bancar în mărime de 2331.9 mil. lei s-au majorat cu 22.9 mil. lei, inclusiv cele ale băncilor comerciale au crescut cu 133.3 mil. lei, iar cererile de plăți față de BNM s-au redus cu 110.4 mil. lei, ca urmare a acumulării mijloacelor bugetare și extrabugetare în conturi la BNM.

Pe parcursul lunii mai cererile de plăți ale BNM față de băncile comerciale s-au micșorat cu 60.1 mil. lei, ca urmare a vânzării nete a certificatelor BNM în volum de 60.0 mil. lei (410.0 mil. lei – plasate și 350.0 mil. lei - răscumpărate), rambursării creditelor acordate CCL în volum de 0.4 mil. lei, calculării dobânzii la certificatele BNM în sumă de 0.3 mil. lei și sporirii rezervelor obligatorii în valută străină cu 15.1 mil. lei. Totodată, achitarea netă a depunerilor băncilor comerciale la BNM în volum de 15.0 mil. lei (350.0 mil. lei – achitate și 335.0 mil. lei – plasate), plata dobânzii la depunerile băncilor comerciale la BNM în sumă de 0.1 mil. lei și calcularea dobânzii la credite acordate CCL în volum de 0.6 mil. lei au condiționat creșterea cererii față de băncile comerciale.

Piața valutară

Pe parcursul lunii mai 2005 politica valutară a Băncii Naționale a Moldovei a fost orientată spre atenuarea fluctuațiilor excesive ale cursului de schimb al monedei naționale în termeni nominali, consolidarea rezervelor valutare internaționale,

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

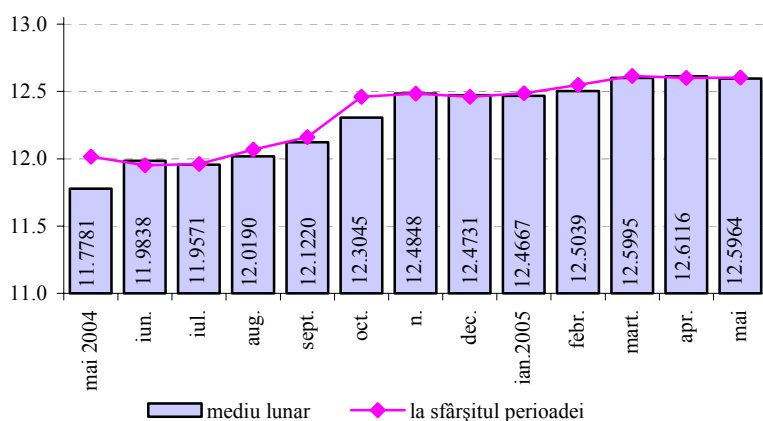


serviciul datoriei externe a statului și asigurarea eficienței politicii monetare și valutare.

În luna mai **cursul oficial de schimb** al leului moldovenesc față de dolarul SUA s-a depreciat de la 12.6002 MDL pentru 1 USD la începutul lunii până la 12.6034 MDL pentru 1 USD la finele lunii.

* inclusiv dobânda calculată

Graficul nr. 13. Cursul de schimb MDL/USD



1 USD în luna mai (graficul nr. 13).

Volumul total de dolari SUA tranzacționați în luna de referință pe piața interbancară de către bănci a constituit 70.3 mil. USD, micșorându-se față de luna aprilie cu 0.8 mil. USD. În luna mai rulajul Băncii Naționale a Moldovei pe piața interbancară a constituit 10.7 mil. USD, față de 19.7 mil. USD în aprilie 2005.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de euro s-a apreciat de la 16.3168 MDL în luna aprilie până la 16.0462 MDL pentru 1 euro în mai 2005. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de euro a constituit 16.2833 MDL, iar la sfârșitul lunii mai – 15.7562 MDL pentru 1 euro.

Cursul oficial mediu lunar al leului moldovenesc față de rubla rusească s-a apreciat de la 0.4535 MDL în luna aprilie până la 0.4511 MDL pentru 1 rublă rusească în luna mai. La începutul lunii cursul oficial al leului moldovenesc față de rubla rusească constituia 0.4533 MDL, iar la sfârșitul lunii – 0.4485 MDL pentru 1 rublă rusească.

Rulajul total al tranzacțiilor încheiate contra MDL pe piața valutară internă în luna mai a fost de 423.5 mil. USD, fiind inferior cu 4.5 la sută celui înregistrat în luna aprilie 2005. Cumpărările de valută străină pe piața valutară internă (contra MDL) pe parcursul lunii mai au constituit 206.3 mil. USD, iar vânzările – 217.2 mil. USD.

Din rulajul total tranzacțiile în dolari SUA au constituit 73.2 la sută, în euro – 23.5 la sută, în ruble rusești – 2.8 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 mai 2005 a constituit 817.26 mil. USD (inclusiv arieratele de dobândă și creditele acordate de FMI, tabelul nr. 9).

Stocul datoriei externe publice și public garantate s-a micșorat în mărime nominală cu 12.80 mil. USD. La modificarea stocului au contribuit rambursările de 3.76 mil. USD, tragerile de 2.12 mil. USD, achitarea arieratelor de dobândă de 0.26 mil. USD și

* cotare indirectă (USD/MDL)

diferența de curs de 10.90 mil. USD rezultată din aprecierea cursului dolarului SUA față de alte valute.

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

	Sold la	Mai				Sold la
	30.04.2005	intrări	rambursări	arierate de dobândă	diferența de curs	31.05.2005
Datoria externă publică,	771.68	2.12	3.22	0.00	-9.62	760.96
inclusiv față de FMI	113.53	0.00	1.19	0.00	-2.33	110.01
Datoria externă public garantată	58.38	0.00	0.54	-0.26	-1.28	56.30
Total datorie externă publică și public garantată	830.06	2.12	3.76	-0.26	-10.90	817.26

La 31 mai 2005 stocul total al arieratelor (inclusiv acumulate în anii precedenți) a însumat 35.6 mil. USD.

Stocul datoriei externe private negarantate de stat (inclusiv arieratele de dobândă) la 31 mai 2005 a constituit 464.8 mil. USD (sursa: DMFAS 5.2).