

02.05.2013

Casetă tehnică: Agregatele monetare în Republica Moldova

Casetă extrasă din:

[Raport asupra inflației nr.2, mai 2013](#) ^[1]

Agregatele monetare sunt indicatorii utilizați pe larg în cazul analizei monetare care presupune studiul fenomenului de creație monetară, dar și a modificărilor consemnate în structura și dimensiunea masei monetare cu efectele ulterioare.

Importanța agregatelor monetare poate fi justificată prin rolul acestora în calitate de:

- indicator statistico-monetar ce permite măsurarea masei monetare și explicarea modificării acesteia în timp ca urmare a influențelor de natură economică, politică sau socială, ce acționează atât pe plan intern, cât și extern;
- instrument indirect de politică economică pentru atingerea obiectivelor intermediare de politică monetară (regimul de țintire a agregatelor monetare).

Având în vedere că, structura și numărul agregatelor monetare sunt diferite de la o țară la alta, în funcție de gradul de dezvoltare a pieței financiare și de situația economică a țării, sunt necesare criteriile comune conform cărora vor fi clasificate aceste agregate. În acest sens, au fost elaborate standarde la nivel internațional de către organizațiile internaționale, precum ar fi Fondul Monetar Internațional sau Banca Centrală Europeană, în baza cărora se fundamentează metodologia de calcul a agregatelor monetare.

Utilizarea agregatelor monetare presupune definirea conceptuală și evaluarea cantitativă a acestor indicatori, luând în considerație următoarele particularități similare agregatelor monetare independent de țară:

1. caracter progresiv al agregatelor după regula că cel mai mic agregat se conține în toate celelalte, iar agregatul cel mai mare include toate agregatele mai mici.
2. divizarea acestora conform criteriului lichidității, ordinea acestora ne fiind întâmplătoare (spre exemplu, în cazul Republicii Moldova M0 fiind agregatul cu cea mai înaltă lichiditate, iar M3 fiind format din active cu un grad mai redus al lichidității).
3. sunt indicatori de stoc, care de regulă sunt definiți la o dată anumită (ex. 31 decembrie 2012, similar graficului nr.1).

Tabelul nr.1: Definirea agregatelor monetare în Republica Moldova

	M0	M1	M2	M3
Bani în circulație	X	X	X	X
Depozite la vedere		X	X	X
Depozite la termen			X	X
Instrumentele pieței monetare			X	X

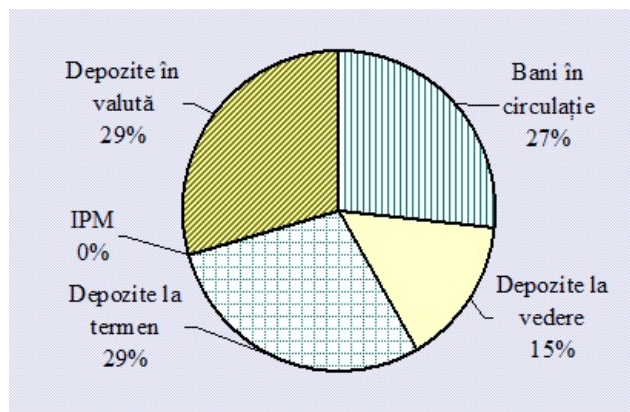
Depozite în valută străină				X
----------------------------	--	--	--	---

Conform metodologiei elaborate de către BNM, structura masei monetare pentru Republica Moldova este reprezentată în tabelul nr.1, fiind formată din 4 agregate monetare (spre exemplu, în Franța și Anglia se operează, de asemenea, cu 4 agregate monetare, iar în SUA, acestea sunt în număr de 6).

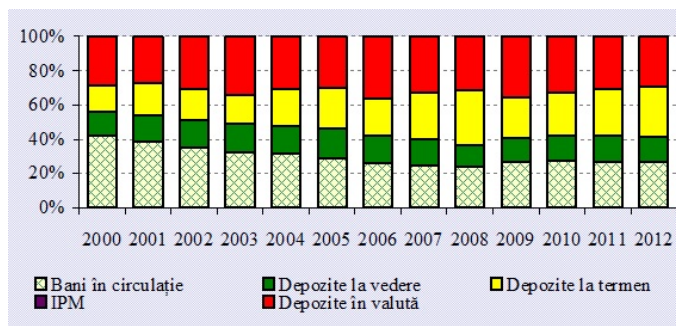
În cazul Republicii Moldova, pe parcursul anilor 1994-2008 agregatele monetare au servit o bună parte de timp ca obiectiv intermediar pentru politica monetară, perioadă în care obiectivul stabilității prețurilor s-a realizat prin intermediul țintirii agregatelor monetare. Începând cu anul 2009 acești indicatori statistico-monetari sunt utilizați în analiza economică pentru determinarea din timp a efectelor inflaționiste.

Datele din statistica monetară disponibile la sfârșitul anului 2012 reflectă componența agregatului monetar M3 conform graficului nr.1. Cele mai mari ponderi le au depozitele la termen și cele în valută străină, deținând câte 29.0 la sută în M3, restul componentelor având ponderi mai mici, banii în circulație – 27.0 la sută, iar depozitele la vedere – 15.0 la sută. În graficul nr.2. sunt reflectate modificările structurale ale masei monetare pe parcursul anilor 2000-2012. Cele mai semnificative schimbări au survenit în ponderile depozitelor la termen, care au fost în continuă creștere pe parcursul perioadei observabile, de la 15.7 la sută până la 28.9 la sută, concomitent cu diminuarea pronunțată a ponderii banilor în circulație de la 41.9 la sută la finele anului 2000 până la 26.7 la sută la 31 decembrie 2012. Reducerea banilor în circulație este o consecință a dezvoltării segmentului de piață pe care sunt tranzacționați banii electronici, iar majorarea ponderii depozitelor la termen denotă încrederea deponenților în stabilitatea sistemului financiar bancar al țării și dezvoltarea acestui sector în ultimii 10 ani.

Graficul nr. 1. Cota procentuală a componentelor agregatului monetar M3 (31.12.2012)



Graficul nr. 2. Evoluția structurii agregatelor monetare în perioada anilor 2000-2012



Vezi și

Tag-uri

[agregat monetar](#) ^[2]

[agregate monetare](#) ^[3]

[agregat](#) ^[4]

[M1](#) ^[5]

[M2](#) ^[6]

[M3](#) ^[7]

[bani în circulație](#) ^[8]

[M0](#) ^[9]

[depozite](#) ^[10]

[definirea agregatelor](#) ^[11]

